



**WPROWADZENIE DO
SKONSOLIDOWANEGO PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ MASTERS
ORAZ SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO MASTERS S.A.
ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2008 ROKU**

Zamość, wrzesień 2008 r.

DANE OGÓLNE.**1.1. Nazwa Spółki.**

MASTERS Spółka Akcyjna

1.2. Siedziba Spółki.

22-400 Zamość, ul. Fabryczna 1

1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym.

MASTERS Spółka Akcyjna wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy KRS, gdzie złożone są akta rejestrowe Spółki, pod numerem KRS 0000144421.

1.4. Przedmiot działalności podmiotu dominującego.

Przedmiotem działalności MASTERS S.A., wg PKD, zgodnie ze statutem jest:

1. Produkcja ubrań wierzchnich dla mężczyzn i chłopców - (18.22.A)
2. Produkcja ubrań wierzchnich dla kobiet i dziewcząt pozostała - (18.22.B)
3. Produkcja dzianin - (17.60.Z)
4. Wykańczanie materiałów włókienniczych - (17.30.Z)
5. Produkcja bielizny - (18.23.Z)
6. Produkcja pozostałej odzieży i dodatków do odzieży gdzie indziej nie sklasyfikowana - (18.24.Z)
7. Produkcja ubrań roboczych - (18.21.Z)
8. Sprzedaż hurtowa wyrobów włókienniczych - (51.41.Z)
9. Sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia - (51.42.Z)
10. Sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków - (51.45.Z)
11. Sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego i osobistego - (51.47.Z)
12. Sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych - (52.33.Z)
13. Sprzedaż detaliczna wyrobów włókienniczych - (52.41.Z)
14. Sprzedaż detaliczna odzieży - (52.42.Z)
15. Sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych - (52.43.Z)
16. Sprzedaż detaliczna mebli, sprzętu oświetleniowego i artykułów użytku domowego gdzie indziej nie sklasyfikowana - (52.44.Z)
17. Sprzedaż detaliczna zegarów, zegarków oraz biżuterii - (52.48.C)
18. Towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi - (60.24.B)
19. Wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą - (60.24C)
20. Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek - (70.11.Z)
21. Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek - (70.12.Z)
22. Wynajem nieruchomości na własny rachunek - (70.20.Z)
23. Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń - (71.34.Z)
24. Działalność gospodarstw rybackich i wylęgarni ryb, z wyjątkiem działalności usługowej (05.02.A)
25. Uprawa grzybów, kwiatów i ozdobnych kwiatów ogrodniczych; szkółkarstwo roślin sadowniczych i ozdobnych (01.12.B).

Według klasyfikacji przyjętej przez GPW, Spółka figuruje w sektorze: przemysł lekki.

1.5. Grupa Kapitałowa MASTERS S.A.

W skład Grupy Kapitałowej MASTERS S.A wchodzi: MST Deweloper Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie, MULTISERWIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, oraz MASTERS S.A., spółka zarządzająca Grupą.

MULTISERWIS Sp. z o.o. prowadzi działalność o charakterze handlowym. Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest (według PKD) 52.43Z – Sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych.

MST Deweloper Sp. z o.o. prowadzi działalność deweloperską. Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest (według PKD) 70.11Z – Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek.

2. CZAS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁEK.

Czas trwania Grupy Kapitałowej MASTERS S.A. oraz wszystkich Spółek objętych konsolidacją jest nieograniczony.

3. OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MASTERS oraz skrócone sprawozdanie finansowe MASTERS S.A. obejmują dane za okres obrachunkowy rozpoczynający się 1 stycznia 2008 roku i kończący się 30 czerwca 2008 roku. Porównywalne dane finansowe obejmują okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku.

4. INFORMACJE DOTYCZĄCE SKŁADU OSOBOWEGO ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ.

4.1. Zarząd.

Zarząd MASTERS S.A. jest jednoosobowy.

Do dnia 10 lutego 2008 roku funkcję Prezesa Zarządu pełnił Pan Stanisław Ferenc. Od dnia 11 lutego 2008 funkcję tę pełni Pan Piotr Kwaśniewski.

4.2. Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza MASTERS S.A. w I półroczu 2008 roku składała się z 5 osób:

- p. Piotr Lip - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- p. Jacek Rudnicki - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- p. Sylwester Bogacki - Sekretarz Rady Nadzorczej
- p. Piotr Zawislak - Członek Rady Nadzorczej
- p. Marek Grzelaczyk - Członek Rady Nadzorczej

5. W skład MASTERS S.A. oraz żadnej z jednostek grupy kapitałowej nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielnie sprawozdania finansowe.

6. POŁĄCZENIE SPÓŁEK.

W okresie objętym niniejszym raportem spółki Grupy Kapitałowej nie uczestniczyły w procesach łączenia i podziału podmiotów gospodarczych.

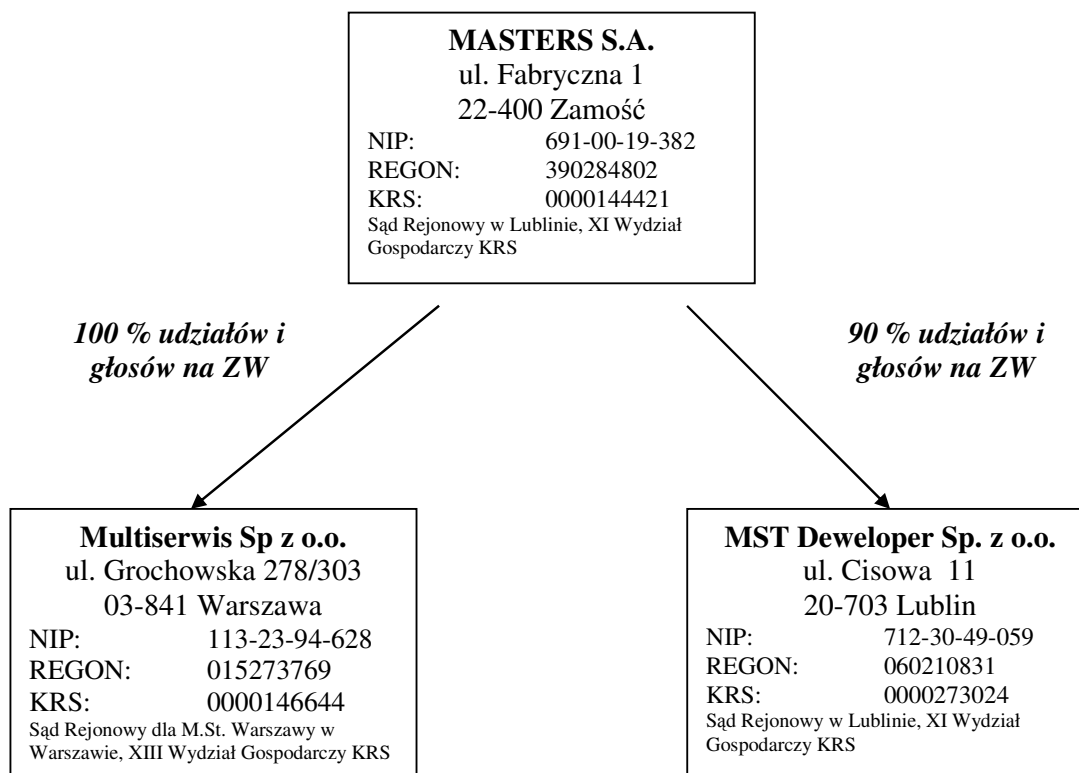
7. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości przez wszystkie podmioty objęte tym sprawozdaniem.

Nie są znane okoliczności, które wskazywałyby na istnienie zagrożeń kontynuowania działalności przez którąkolwiek ze spółek Grupy Kapitałowej MASTERS.

8. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ.

Poniżej przedstawiamy wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej MASTERS, objętych konsolidacją.



9. Poza wykazanymi w punkcie 8, nie występują inne powiązania pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej MASTERS. Żadna ze spółek nie posiada również udziałów w innych podmiotach.

10. W I półroczu 2008 r. skład jednostek podlegających konsolidacji nie ulegał zmianie. Wszystkie spółki tworzące Grupę Kapitałową MASTERS objęte były konsolidacją.

11. PRZEKSZTAŁCENIA SPRAWOZDAŃ JEDNOSTKOWYCH.

W związku z koniecznością zastosowania Międzynarodowych Standardów Rachunkowości do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdania finansowe spółek zależnych, sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości, zostały dostosowane do zgodności z zasadami stosowanymi przez spółkę dominującą.

12. KOREKTY WYNIKAJĄCE Z ZASTRZEŻEŃ BIEGŁYCH REWIDENTÓW.

Nie występują.

13. ZASADY RACHUNKOWOŚCI.

13.1. Zgodność sprawozdań finansowych z MSSF

Zgodnie z uchwałą nr 26 z dnia 30 marca 2007 roku Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, sprawozdania finansowe (jednostkowe i skonsolidowane) MASTERS S.A. sporządzane są zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz interpretacjami opublikowanymi przez Stały Komitet ds. Interpretacji przy RMSR.

Rok 2007 był pierwszym rokiem, w którym sprawozdania finansowe sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Spółka zastosowała w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy, zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wszystkie mające zastosowanie Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjęte przez Unię Europejską i obowiązujące dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2008 roku oraz standardy, które weszły w życie przed dniem 30 czerwca 2008 roku.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „śródroczna sprawozdawczość finansowa” przy zastosowaniu tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego.

13.2. Nowe interpretacje do Międzynarodowych Standardów rachunkowości, które będą miały zastosowanie do sprawozdań finansowych Grupy kapitałowej.

Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) zakończył prace dotyczące interpretacji momentu rozpoznania przychodów w odniesieniu do sprzedaży nieruchomości w oparciu o MSR11 i MSR 18. Projekt ten został zatwierdzony przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) w czerwcu 2008 roku, a następnie opublikowany przez IFRIC w formie interpretacji (IFRIC-15 Agreements for the Construction of Real Estate) w dniu 2 lipca 2008 roku.

Interpretacja ta, mająca zastosowanie do sprawozdań finansowych za okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2009 roku, wprowadzi zmiany do obecnie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości w odniesieniu do sprzedaży nieruchomości.

Obecnie Grupa sporządza sprawozdanie finansowe w oparciu o MSR 11 stosując „metodę procentową”. Zastosowanie powyższej interpretacji spowoduje, że grupa będzie musiała w odmienny sposób dokonywać rozpoznania przychodów, zgodnie z MSR 18.

Ta zmiana w zasadach rachunkowości nie wpłynie na zyskowność projektów deweloperskich, ale może wpłynąć na wielkość przychodów i kosztów sprzedaży przypisywanych do poszczególnych okresów sprawozdawczych.

13.2. Rok obrotowy

Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest okres 12 kolejnych miesięcy, począwszy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia. W skład roku obrotowego wchodzi okresy sprawozdawcze. Za okres sprawozdawczy przyjmuje się okres trzech miesięcy.

13.3. Stosowane waluty

Walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy Kapitałowej jest złoty polski. Dane finansowe prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.

13.4. Sposób sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowany rachunek zysków i strat sporządzany jest w wariantcie kalkulacyjnym. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządza się i dokumentację konsolidacyjną przechowuje się w siedzibie jednostki dominującej: 22-400 Zamość, ul. Fabryczna 1.

13.5. Nadrzędne zasady rachunkowości

Jednostka stosuje nadrzędne zasady wyceny oparte na historycznej cenie nabycia, cenie zakupu lub koszcie wytworzenia, z wyjątkiem wyceny rzeczowych aktywów trwałych na dzień przejścia na MSR, które zgodnie z MSSF1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” zostały wycenione w wartościach godziwych przyjmując je za zakładane koszty ustalone na ten dzień.

13.6. Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy i zestawione w taki sposób, jakby Grupa stanowiła jedną jednostkę.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania jednostki dominującej oraz kontrolowanych przez jednostkę dominującą spółek zależnych. Pod pojęciem kontroli rozumie się możliwość kierowania polityką operacyjną i finansową jednostki przez podmiot dominujący w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych.

Wyniki finansowe jednostek zależnych nabytych lub sprzedanych w ciągu roku ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu ich efektywnego nabycia lub zbycia.

W stosownych przypadkach, w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych bądź stowarzyszonych, dokonuje się korekt mających na celu ujednolicenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez pozostałe jednostki Grupy. Ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyłącza się wszelkie operacje finansowe pomiędzy jednostkami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej. Eliminacji podlegają także wszelkie zyski i straty dotyczące operacji gospodarczej będącej w toku na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Część kapitału własnego grupy MASTERS S.A., przypadająca kapitałowi mniejszościowemu wykazana została w odrębnej pozycji kapitału własnego.

Wykazana jako składnik aktywów na dzień nabycia, wartość firmy, stanowi nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą nabytych aktywów, pasywów i zobowiązań warunkowych jednostki zależnej, stowarzyszonej lub współzależnej. Wartość ta podlega corocznym testom na utratę wartości. Stwierdzona w wyniku przeprowadzonych testów utrata wartości ujmowana jest natychmiast w rachunku zysków i strat i nie podlega późniejszej korekcie.

W przypadku zbycia podmiotu zależnego, stowarzyszonego lub współzależnego, przypadająca na zbywany udział wartość firmy podlega odpisaniu w rachunek zysków i strat.

13.6. Szacunki

Sporządzanie sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu jednostki dominującej na temat bieżących działań i zdarzeń. Wyniki rzeczywiste mogą się jednak różnić od przewidywanych. Szacunki te dotyczą przede wszystkim przyjętych okresów amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych, kwot odpisów aktualizujących, rezerw i odroczonego podatku dochodowego. Wartości szacunkowe mogą zostać zweryfikowane w przypadku zmiany okoliczności będących podstawą dokonanych szacunków, w wyniku pozyskania nowych informacji lub zdobycia większego doświadczenia.

13.7. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności

Informacje dotyczące segmentów działalności są prezentowane w dwóch formach. Pierwszy segment, podstawowy, dotyczy podziału działalności na branże: działalność deweloperska oraz handel detaliczny obuwem. Druga forma prezentuje prowadzoną działalność gospodarczą w podziale na segmenty, jako rynki geograficzne. Wynik finansowy danego

segmentu zawiera przychody i koszty bezpośrednio przypisane do danego segmentu oraz przychody i koszty przypisane pośrednio. Pozostałe koszty ogólne, nieprzypisane do żadnego segmentu, zawierają koszty ogólnego zarządu, koszty prac badawczych oraz amortyzację wartości niematerialnych i prawnych itp.

Z wykazanego zysku segmentów nie wyeliminowano udziału w zysku, jaki przypada kapitałowi mniejszościowemu. Aktywa i zobowiązania danego segmentu zawierają składniki majątkowe i zobowiązania przypisane bezpośrednio do danego segmentu oraz składniki majątkowe i zobowiązania przypisane metodą pośrednią. Wykazane aktywa zostały pomniejszone o odpisy aktualizujące.

Działalność prowadzona do 2006 roku w Legnicy polegająca na produkcji i handlu odzieżą oraz dzierżawie nieruchomości prezentowana jest od 2007 roku jako zaniechana.

13.8. Metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalenie wyniku finansowego.

13.8.1. Rzeczowe aktywa trwałe.

Środki trwałe wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, lub wartości przeszacowanej (po aktualizacji wyceny środków trwałych) pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania.

Spółka dominująca na dzień przejścia na MSSF, tj. na dzień 01.01.2006 r. wyceniła rzeczowe aktywa trwałe w wartościach godziwych przyjmując je za zakładane koszty ustalone na ten dzień. Środki trwałe wykazuje się w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień bilansowy w wartości księgowej netto.

Środki trwałe amortyzowane są metodą liniową. Podstawą dokonywania odpisów amortyzacyjnych od zaktualizowanej wartości środków trwałych jest corocznie sporządzany plan amortyzacji uwzględniający czynniki wpływające na okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych. Środki trwałe o wartości początkowej niższej lub równej kwocie 3.500,00 zł amortyzuje się jednorazowo. Nowo zakupione składniki majątkowe o wartości niższej lub równej kwocie 3.500,00 zł, są traktowane jako materiały podlegające ewidencji ilościowej. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym przyjęto środki trwałe do użytkowania.

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości środków trwałych zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych.

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

13.8.2. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży.

Składnik aktywów trwałych jako przeznaczony do sprzedaży kwalifikuje się, jeśli jego wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez jego dalsze wykorzystanie.

Sytuacja taka ma miejsce, gdy składnik aktywów jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w jego bieżącym stanie z uwzględnieniem jedynie normalnych i zwyczajowo przyjętych warunków dla sprzedaży tego typu aktywów oraz jego sprzedaż jest wysoce prawdopodobna.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wycenia się po niższej spośród dwóch wartości: pierwotnej wartości bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

13.8.3. Nieruchomości inwestycyjne.

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, wraz z gruntami bezpośrednio związanymi z tymi nieruchomościami, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów i/lub są utrzymywane ze względu na spodziewany przyrost ich wartości.

Nieruchomości inwestycyjne wycenia się początkowo według ceny nabycia/kosztu wytworzenia uwzględniając koszty transakcji. Po ujęciu początkowym nieruchomości te wycenia się według wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały.

13.8.4. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne początkowo wycenia się według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne wykazuje się w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień bilansowy w wartości księgowej netto.

Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są metodą liniową. Podstawą dokonywania odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych i prawnych jest corocznie sporządzany plan amortyzacji uwzględniający czynniki wpływające na okres ekonomicznej użyteczności. Wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej niższej lub równej kwocie 3.500,00 zł amortyzuje się jednorazowo.

13.8.5. Aktywa finansowe

Jako instrument finansowy, Spółka kwalifikuje każdą umowę, która skutkuje jednocześnie powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron, pod warunkiem, że z kontraktu zawartego między dwiema lub więcej stronami jednoznacznie wynikają skutki gospodarcze.

Zgodnie z MSR nr 39, Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe z podziałem na:

- instrumenty przeznaczone do obrotu – składniki aktywów lub zobowiązań finansowych, które zostały nabyte lub powstały głównie po to, by generować zysk uzyskiwany dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny lub marży maklerskiej,
- instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności – aktywa finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach lub ustalonym terminie zapadalności, które spółka zamierza i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu zapadalności, z wyjątkiem pożyczek udzielonych przez jednostki i wierzytelności własnych,
- instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży - to aktywa finansowe nie będące pożyczkami udzielonymi i należnościami własnymi, aktywami utrzymywanymi do terminu zapadalności, a także nie będące aktywami finansowymi przeznaczonymi do obrotu,
- pożyczki i należności – aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku.

Na dzień bilansowy, w zależności od posiadanych instrumentów finansowych, Spółka wycenia je w następujący sposób:

- według zamortyzowanego kosztu, z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej: aktywa utrzymywane do terminu zapadalności, pożyczki udzielone i należności własne oraz pozostałe zobowiązania finansowe, które nie zostały zakwalifikowane do obrotu,
- w przypadku powyższych tytułów wycena może odbywać się także w wartości wymagającej zapłaty, jeśli efekt dyskonta nie jest znaczący,
- w kwocie wymagającej zapłaty: należności i zobowiązania o krótkim terminie zapadalności/wymagalności,
- według wartości godziwej: aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży.

W przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, zmiany wartości godziwej tych instrumentów Spółka zalicza do rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe w momencie jej wystąpienia.

Wartość należności aktualizuje się na dzień bilansowy uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego, w odniesieniu do:

- należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości - do wysokości należności nie objętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności, zgłoszonej likwidatorowi lub sędziemu komisarzowi w postępowaniu upadłościowym,
- należności od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego,
- kwestionowanych należności przez dłużnika oraz z których zapłatą dłużnik zalega, a według oceny sytuacji majątkowej i finansowej dłużnika, spłata należności w umownej kwocie nie jest prawdopodobna,
- należności przeterminowanych więcej niż 360 dni od terminu płatności - do wysokości należności nie objętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych – zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizacyjny. Na dzień bilansowy wartość należności wykazuje się netto po uwzględnieniu odpisu aktualizacyjnego.

Wyodrębnia się pozycję *należności długoterminowe*, gdzie wykazuje się te należności lub ich części, których termin spłaty nastąpi w okresie dłuższym niż 1 rok od daty bilansowej i które nie zostaną zrealizowane w toku normalnego cyklu operacyjnego jednostki, ani nie są przede wszystkim przeznaczone do obrotu. Należności długoterminowe wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Ta część należności długoterminowej, która przypada do spłaty w ciągu roku od dnia bilansowego powinna być ujęta w należnościach krótkoterminowych. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności długoterminowych jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu kalkulacyjnej stopy procentowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Różnicę pomiędzy nominalną i zdyskontowaną wartością należności ujmuje się jako przychód z tytułu odsetek.

13.8.6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są to kwoty przewidziane w przyszłych okresach do odliczenia od podatku dochodowego ze względu na:

- ujemne różnice przejściowe,
- przeniesienie na kolejny okres nierozliczonych strat podatkowych oraz
- przeniesienie na kolejny okres niewykorzystanych ulg podatkowych.

Aktywa te występują jedynie wtedy, gdy jest prawdopodobne wystąpienie w przyszłości takich dochodów podatkowych, względem których można będzie zrealizować dany składnik aktywów.

13.8.7. Zapasy

Na zapasy składają się dobra zakupione i przeznaczone do odsprzedaży, na przykład, towary zakupione przez jednostkę w celu ich odsprzedaży lub grunty i inne nieruchomości przeznaczone do odsprzedaży. Do zapasów zalicza się także wyroby gotowe wyprodukowane lub będące w trakcie wytwarzania ich przez jednostkę gospodarczą, łącznie z materiałami i surowcami oczekującymi na wykorzystanie w procesie produkcji. Zaliczki na zapasy zwiększają odpowiednią pozycję zapasów.

Materiały i towary wyceniane są w wysokości ceny nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższej niż cena sprzedaży. Wartość materiałów i towarów pomniejsza się o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, które tworzy się w oparciu o indywidualną analizę.

W segmencie działalności deweloperskiej, ze względu na specyfikę działalności, zakupione grunty lub prawa wieczystego użytkowania gruntów klasyfikuje się na produkcje w toku, jeżeli grunt przeznaczony jest do zabudowy lub na towary, jeżeli grunt przeznaczony jest do sprzedaży. Wyroby gotowe obejmują głównie sprzedawane umowami ostatecznymi lokale mieszkalne i użytkowe. Wyroby gotowe wyceniane są według niższej z dwóch wartości: kosztu wytworzenia lub ceny sprzedaży netto. Cena sprzedaży netto jest to szacowana cena sprzedaży oceniana przez Zarząd na podstawie informacji z Działu Sprzedaży. Produkcja w toku jest wyceniana na podstawie zasad opisanych w części zatytułowanej „Zasady ewidencji kontraktów długoterminowych”.

Wartość i rozchody zapasów ustalane są zgodnie z metodą „pierwsze przyszło – pierwsze wyszło”.

13.8.8. Rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne ujmuje się w bilansie według wysokości kosztów poniesionych przypadających na przyszłe okresy sprawozdawcze. Spółka tworzy długoterminowe rozliczenia międzyokresowe w szczególności z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Spółka tworzy rozliczenia międzyokresowe bierne w wysokości prawdopodobnych przyszłych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W pozycji rozliczeń międzyokresowych ujawnia się także kwoty rozliczeń międzyokresowych przychodów dokonywanych w celu doliczenia przychodów okresu sprawozdawczego

13.8.9. Środki pieniężne

Środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe przechowywane do terminów wymagalności, a także inne aktywa finansowe (odsetki od udzielonych pożyczek, jeżeli są one wymagalne w ciągu 3 miesięcy od daty sprawozdania) wyceniane są według wartości nominalnej.

13.8.10. Zobowiązania

Zobowiązania wycenia się w kwotach wymagających zapłaty. Zobowiązania z tytułu kaucji gwarancyjnych, których termin wymagalności jest dłuższy niż 12 miesięcy podlegają dyskontowaniu do wartości bieżącej według efektywnych stóp procentowych. W przypadku nieistotnych różnic korekty nie dokonuje się.

Zobowiązanie zaliczyć należy do zobowiązań krótkoterminowych, jeżeli spełnia jedno z poniższych kryteriów:

- oczekuje się, że zostanie ono uregulowane w toku normalnego cyklu operacyjnego jednostki lub
- jest w posiadaniu przede wszystkim z przeznaczeniem do obrotu lub
- jest ono wymagalne w ciągu dwunastu miesięcy od dnia bilansowego lub
- jednostka nie posiada bezwarunkowego prawa do odroczenia daty wymagalności zobowiązania przez okres co najmniej dwunastu miesięcy od dnia bilansowego.

Wszystkie pozostałe zobowiązania zaliczać należy do zobowiązań długoterminowych.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe stanowią zobowiązania do wydania aktywów finansowych albo do wymiany instrumentu finansowego z inną jednostką, na niekorzystnych warunkach. W

bilansie zobowiązania finansowe wykazuje się w podziale na długoterminowe i krótkoterminowe.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Pozycja ta obejmuje zobowiązania związane z zakupem dla działalności operacyjnej materiałów, dóbr, robót, usług. Ponadto, pozycja uwzględnia między innymi takie zobowiązania jak zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń bądź innych tytułów niż wynagrodzenia, zobowiązania z tytułu dostaw niefinansowych aktywów trwałych, czy też zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów walutowych.

Zobowiązania z tytułu podatków

Pozycja ta obejmuje zobowiązanie publicznoprawne za dany okres sprawozdawczy. Pozycja obejmuje między innymi takie zobowiązania jak zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, funduszu PFRON, podatku od czynności cywilno-prawnych lub podatku od osób fizycznych.

Podatek dochodowy

Kalkulacja podatku dochodowego jest oparta na zysku danego okresu i uwzględnia podatek odroczony. Podatek odroczony jest ustalony metodą zobowiązań. Według tej metody spodziewane efekty podatkowe różnic przejściowych są ustalane na podstawie uchwalonych stawek podatkowych i wykazywane jako rezerwy na podatek odroczony lub aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Różnice przejściowe są zdefiniowane jako różnice pomiędzy podatkową i bilansową wyceną aktywów i pasywów. Przy kalkulacji podatku odroczonego uwzględnia się również straty podatkowe z lat poprzednich, które zgodnie z przepisami podatkowymi mogą obniżyć zysk do opodatkowania.

Grupa od 2007 roku nie tworzy zakładowego funduszu świadczeń socjalnych w oparciu o możliwość rezygnacji wynikającą z ustawy o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych.

13.8.11. Rezerwy .

Rezerwy są zobowiązaniami, których kwota lub termin zapłaty są niepewne. Rezerwy są tworzone, gdy:

- na jednostce gospodarczej ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych,
- prawdopodobne jest, że wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz
- można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

W zakresie rezerw na świadczenia pracownicze tworzy się rezerwy na koszty premii, ekwiwalentów pieniężnych za nie wykorzystane przez pracowników urlopy. Rezerwy na koszty premii tworzy się na podstawie uchwały zarządu. Pozostałe rezerwy tworzy się na podstawie uchwały zarządu lub decyzji głównego księgowego/jego zastępcy.

Zgodnie z przyjętą zasadą nie są tworzone rezerwy na odprawy emerytalne. Potencjalne rezerwy nie miałyby istotnego wpływu na prezentowane sprawozdanie finansowe. W momencie ich wystąpienia zarachowywane będą na zasadzie kasowej.

13.8.12. Zasady ewidencji kontraktów długoterminowych

W związku z rozpoczęciem działalności deweloperskiej, Grupa Kapitałowa MASTERS S.A. rozszerzyła zasady rachunkowości o wycenę kontraktów długoterminowych na podstawie MSR 11 „Kontrakty budowlane”. Sposób wyceny został przyjęty na podstawie doświadczeń innych firm zajmujących się działalnością deweloperską i stosujących podobną metodę wyceny. Wynika to z faktu, że realizacja jednego projektu przekracza okres 12 miesięcy, a wpływy środków pieniężnych w postaci zaliczek na sprzedaż mieszkań zgodnie z umowami zobowiązującymi do wybudowania lokalu mieszkalnego odbywa się na bieżąco już od uzyskania pozwolenia na budowę.

Przychody i koszty projektu deweloperskiego są rozpoznawane (tzn. są prezentowane w rachunku wyników) dopiero wtedy, gdy zarówno wskaźnik kosztów (koszty zakumulowane

od początku projektu/suma kosztów planowanych dla projektu) jak i wskaźnik przychodów (przychody zakontraktowane od początku projektu/suma przychodów planowanych dla projektu) przekroczyć 10%.

Przychody w rachunku zysków i strat („przychód statystyczny”) rozpoznawane są według stopnia zaawansowania, w oparciu o metodę procentową. Polega ona na uznawaniu przychodów w oparciu o wynik obliczony z zastosowaniem wzoru:

przychód statystyczny = wskaźnik kosztów * wskaźnik przychodów * przychody planowane

Przychody są rozpoznawane w oparciu o powyższy wzór dopiero wtedy, gdy zarówno wskaźnik kosztów jak i wskaźnik przychodów przekroczyć 10%. Zgodnie z metodą procentową koszty („koszt statystyczny”) ujmie się w wysokości wynikającej z następującego wzoru:

koszt statystyczny = przychód statystyczny * (koszty według budżetu/przychody według budżetu)

Wskaźnik kosztów ustalany jest jako relacja poniesionych kosztów rzeczywistych (pomniejszanych o koszt zakupu ziemi) do kosztów planowanych (całkowitych kosztów planowanych pomniejszanych o planowane koszty zakupu ziemi):

wskaźnik kosztów = koszty aktualnie poniesione/koszty planowane

Wskaźnik przychodów jest ustalany jako relacja przychodów z tytułu zawartych przedwstępnych umów sprzedaży do planowanych przychodów budżetowych z tytułu sprzedaży wszystkich lokali:

wskaźnik przychodów = przychody zakontraktowane/przychody planowane

Wyliczenie przychodu statystycznego pozwala na ujęcie w rachunku zysków i strat części przychodów w relacji do postępu prac i sprzedaży wyliczonej przy użyciu wskaźnika kosztów i przychodów oraz na ujęcie w rachunku zysków i strat kosztów w tej samej proporcji, w jakiej zostały ujęte przychody.

Do czasu, gdy zarówno wskaźnik kosztów jak i przychodów nie przekroczyć 10 %, koszty ponoszone przy realizacji projektów budowlanych, identyfikuje się jako „produkcję w toku” i wycenia się w wysokości poniesionych kosztów nabycia. Otrzymane i zafakturowane zaliczki nie stanowią przychodu, tylko zwiększają „Rozliczenia międzyokresowe przychodów”. Po uzyskaniu pozwolenia na użytkowanie obiektów wszystkie koszty „produkcji w toku zostają” rozliczone na produkty gotowe lub zaliczone w koszty sprzedanych wyrobów, jeśli dotyczą w pełni zafakturowanych lokali.

Możliwe jest, że przyszłe sprawozdania finansowe mogą być sporządzone w sposób odmienny w odniesieniu do sposobu rozpoznawania przychodu na sprzedaży. Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) zakończył prace dotyczące interpretacji momentu rozpoznania przychodów w odniesieniu do sprzedaży nieruchomości w oparciu o MSR 11 i MSR 18.

Interpretacja ta (KIMSF 15 - umowy o budowę nieruchomości), mająca zastosowanie do sprawozdań finansowych za okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2009 roku, wprowadzi zmiany do obecnie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości w odniesieniu do sprzedaży nieruchomości.

Ta zmiana w zasadach rachunkowości nie wpłynie na zyskowność projektów deweloperskich, ale wpłynie na wielkość przychodów i kosztów sprzedaży przypisywanych do poszczególnych okresów sprawozdawczych.

13.8.13. Finansowanie zewnętrzne kontraktów budowlanych

Koszty finansowania zewnętrznego (odsetki), które można bezpośrednio przyporządkować produkcji w toku (zwłaszcza nabyciu gruntów i usług budowlanych), aktywuje się jako część kosztu wytworzenia produkcji w toku.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane jako koszt w okresie, w którym są ponoszone.

13.8.14. Koszty prowizji dotyczące sprzedanych lokali

Grupa Kapitałowa MASTERS S.A. przyjęła zasadę, zgodnie z którą koszty prowizji od sprzedaży płacone w momencie zawarcia umowy i od otrzymanych wpłat są rozliczane na bieżąco w rachunku zysków i strat.

13.8.15. Metody ustalania wyniku finansowego

Wynik finansowy ustala się z rachunku zysków i strat, stosując zasady memoriału i współmierności, realizacji i ostrożności. Wynik finansowy ustala się metodą kalkulacyjną.

Na wynik finansowy netto składają się:

- wynik działalności operacyjnej Spółki z uwzględnieniem pozostałych kosztów i pozostałych przychodów operacyjnych,
- wynik operacji finansowych,
- wynik operacji nadzwyczajnych,
- obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych i ewentualne płatności z nim zrównane - wynikających z odrębnych przepisów.

Przychody i koszty dotyczące działalności deweloperskiej ewidencjonuje się zgodnie z zasadami przedstawionymi w dziale zasady ewidencji kontraktów długoterminowych.

Wynik z działalności operacyjnej powstaje z różnicy pomiędzy przychodami ze sprzedaży netto: produktów, usług, towarów i materiałów z uwzględnieniem dotacji, upustów, rabatów i innych zwiększeń lub zmniejszeń przychodów bez VAT oraz pozostałymi przychodami operacyjnymi, a wartością sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów ustaloną odpowiednio w koszcie ich wytworzenia albo w cenach nabycia (zakupu) - powiększonych o całość poniesionych od początku roku obrotowego kosztów ogólnych Zarządu Spółki, kosztów sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów oraz pozostałych kosztów operacyjnych.

Wynik z operacji finansowych powstaje z różnicy pomiędzy przychodami finansowymi, w szczególności z tytułu: dywidend, odsetek uzyskanych ze zbycia inwestycji i aktualizacji ich wyceny, nadwyżek dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi a kosztami finansowymi w szczególności poniesionych z tytułu: odsetek, strat ze zbycia inwestycji i aktualizacji ich wyceny, nadwyżek ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

Przedstawione powyżej zasady rachunkowości przyjęte zostały w zmienionej polityce rachunkowości na okoliczność przekształcenia danych finansowych na MSR i kontynuowania rachunkowości w oparciu o MSR w kolejnych okresach.

14. KURSY WYMIANY ZŁOTEGO.

Dane finansowe za I półrocze 2008 i 2007 roku przeliczono na EURO w sposób następujący:

1. I półrocze 2008:

- pozycje aktywów i pasywów bilansu według kursu 1EUR = 3,3542 PLN (średni kurs na 30.06.2008);
- pozycje rachunku zysków i strat według kursu 1EUR = 3,4776 PLN (średni kurs na koniec każdego miesiąca w okresie 01.01.2008 – 30.06.2008);
- kurs najwyższy w okresie 01.01.2008 – 30.06.2008:
1EUR = 3,6577 PLN (22.01.2008 r.)
- kurs najniższy w okresie 01.01.2008 – 30.06.2008:
1EUR = 3,3542 PLN (30.06.2008 r.)

2. I półrocze 2007:

- pozycje aktywów i pasywów bilansu według kursu 1EUR = 3,7658 PLN (kurs średni na 29.06.2007);
- pozycje rachunku zysków i strat według kursu 1EUR = 3,8486 PLN (średni kurs na koniec każdego miesiąca w okresie 01.01.2007 – 30.06.2007);
- kurs najwyższy w okresie 01.01.2007 – 30.06.2007:
1EUR = 3,9385 PLN (30.01.2007 r.)
- kurs najniższy w okresie 01.01.2007 – 30.06.2007:
1EUR = 3,7465 PLN (04.05.2007 r.)

15. GŁÓWNE POZYCJE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO W EURO.

Główne pozycje sprawozdania finansowego przeliczone na walutę EURO według kursów omówionych w punkcie 14.

SKONSOLIDOWANY BILANS (AKTYWA)			w tys. EURO	
			I Półrocze 2008	I Półrocze 2007
I	Aktywa trwałe		4 289	3 707
	1 Rzeczowe aktywa trwałe		1 021	775
	3 Wartości niematerialne		4	5
	4 Wartość firmy		3 131	2 789
	5 Należności długoterminowe		98	123
	8 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		36	15
	9 Inne aktywa trwałe		-	-
II	Aktywa obrotowe		15 348	8 839
	1 Zapasy		7 709	7 219
	2 Należności z tytułu dostaw i usług		83	34
	3 Należności publicznoprawne		66	708
	4 Pozostałe należności krótkoterminowe		253	344
	5 Rozliczenia międzyokresowe		38	66
	6 Krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-
	7 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych		7 200	469
III	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		-	-
SUMA AKTYWÓW			19 637	12 546
SKONSOLIDOWANY BILANS (PASYWA)			w tys. EURO	
			I Półrocze 2008	I Półrocze 2007
Kapitał własny			13 765	5 193
I	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		13 669	5 141
	1 Kapitał zakładowy		3 046	1 809
	2 Akcje własne		-	-
	4 Kapitał zapasowy		9 992	3 289
	6 Zyski (straty) zatrzymane		631	44
II	Kapitały mniejszości		97	52
III	Ujemna wartość firm jednostek podporządkowanych		-	-
IV	Zobowiązania długoterminowe		245	1 738
	1 Kredyty bankowe i pożyczki		-	1 021
	3 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		108	4
	4 Pozostałe zobowiązania długoterminowe		137	713

V	Zobowiązania krótkoterminowe	5 627	5 614
1	Kredyty i pożyczki	2 483	763
2	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	998	4 091
3	Zobowiązania publicznoprawne	128	117
4	Inne zobowiązania finansowe	13	-
5	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	786	612
6	Rezerwy i inne rozliczenia międzyokresowe	41	31
7	Przychody przyszłych okresów	1 179	-
VI	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-
SUMA PASYWÓW		19 637	12 546

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		w tys. EURO	
		I Półrocze 2008	I Półrocze 2007
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
I	Przychody ze sprzedaży	5 411	3 125
1	Przychody ze sprzedaży produktów	1 334	
2	Przychody ze sprzedaży towarów	4 036	3 090
3	Przychody ze sprzedaży usług	40	35
II	Koszt sprzedanych produktów, towarów i usług	3 588	1 968
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	1 007	
2	Wartość sprzedanych towarów	2 582	1 968
III	Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)	1 822	1 157
1	Koszty sprzedaży	1 096	710
2	Koszty ogólnego zarządu	294	274
3	Pozostałe przychody operacyjne	59	16
4	Pozostałe koszty operacyjne	63	40
IV	Zysk operacyjny (III-1-2+3-4)	427	149
1	Przychody finansowe	200	13
2	Koszty finansowe	54	46
V	Zysk brutto (IV+1-2)	573	116
1	Obciążenia wyniku brutto	92	64
2	Udział w zyskach/stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-
VI	Zysk/strata netto na działalności kontynuowanej	481	53
1	Akcjonariuszy jednostki dominującej	455	54
2	Udziałowców mniejszościowych	26	-1
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
I	Przychody ze sprzedaży	-	2
1	Przychody ze sprzedaży wyrobów	-	-
2	Przychody ze sprzedaży towarów	-	-
3	Przychody ze sprzedaży usług	-	2
II	Koszt wytworzenia	-	-
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	-	-
2	Wartość sprzedanych towarów	-	-
III	Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)	-	2
1	Koszty sprzedaży	-	-
2	Koszty ogólnego zarządu	-	1
3	Pozostałe przychody operacyjne	3	10
4	Pozostałe koszty operacyjne	-	0
IV	Zysk operacyjny (III-1-2+3-4)	3	11

	1	Przychody finansowe	1	6
	2	Koszty finansowe	1	-
V		Zysk brutto (IV+1-2)	3	17
	1	Obciążenia wyniku brutto	-	44
	2	Udział w zyskach/stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-
VI		Zysk/strata netto na działalności zaniechanej	3	-26
	1	Akcjonariuszy jednostki dominującej	3	-26
	2	Udziałowców mniejszościowych	-	-
ZYSK/STRATA NETTO (DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA+ZANIECHANA)			484	26
	1	Akcjonariuszy jednostki dominującej	458	28
	2	Udziałowców mniejszościowych	26	-1

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		w tys. EURO	
		I Półrocze 2008	I Półrocze 2007
A	Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-358	-1 160
	I Zysk brutto	576	26
	II Korekta	-934	-1 186
B	Środki pieniężne netto wykorzystane z działalności inwestycyjnej	18	-3 528
	I Wpływy	130	188
	II Wydatki	112	3 716
C	Środki pieniężne netto z/ (wykorzystane w) działalności finansowej	6 414	1 103
	I Wpływy	7 515	1 128
	II Wydatki	1 101	25
D	Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	6 075	-3 584
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-	-3 584
F	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	869	4 043
G	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	6 944	459

16. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

Zgodnie z wymogami MSR 14 „Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności”, dla potrzeb prezentacji w sprawozdaniach finansowych wyodrębniono dwa główne segmenty branżowe działalności Grupy Kapitałowej MASTERS: działalność deweloperska i handel detaliczny obuwem.

Szczegółowe dane dotyczące poszczególnych segmentów, za I półrocze 2008 r. (dotyczą działalności kontynuowanej):

WYSZCZEGÓLNIENIE		tys. zł				
		Działaln. deweloperska	Handel detaliczny obuwem	Korekty konsolid	Wartości nieprzypis. segmentom	Suma
1	Przychody ze sprzedaży	4.641	14.177	-2	-	18.816
2	Koszty sprzedanych towarów i usług	3.508	8.978	7	-	12.479
3	Koszty sprzedaży	33	3.780	-	-	3.813

4	Koszty zarządu	62	687	-2	277	1.024
5	Pozostałe przychody operac.	15	87	-	2	104
6	Pozostałe koszty operacyjne	-	117	-	1	118
7	Zysk operacyjny	1.052	703	7	-276	1.486
8	Przychody finansowe	51	8	-7	642	694
9	Koszty finansowe	0	189	-	-	189
10	Zysk brutto	1.103	522	-	366	1.991
11	Obciążenia wyniku brutto	210	110	-	-	320
12	Zysk/strata netto	893	412	-	365	1.671
13	Aktywa/Pasywa segmentu	17.541	15.244	11.667	44.750	65.868

Zamość, 25 września 2008 roku

Piotr Kwaśniewski

Prezes Zarządu