



**SRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
MASTERS S.A. ZA 2007 ROK**

**Zamość, maj 2008 r.**

## **1. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2007 R.**

W dniu 18 stycznia 2007 r. do siedziby Spółki wpłynęło postanowienie Sądu z dnia 10 stycznia 2007 r. dotyczące rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 4.540.380 zł w związku emisją akcji serii D.

W dniu 24 stycznia 2007 r. MASTERS S.A. wraz z WIKANA Sp. z o.o. podpisały akt założycielski spółki pod firmą "MST Deweloper" Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie, w której MASTERS S.A. objęła 90,1 % udziałów w kapitale zakładowym, tj. 901 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł jeden udział, za łączną kwotę 45.050 złotych, uprawniających do 90,1 % głosów na Walnym Zgromadzeniu. Udziały zostały opłacone ze środków pochodzących z kapitału obrotowego Spółki.

W dniu 25 stycznia 2007 r., MASTERS S.A. na podstawie dwóch umów kupna-sprzedaży nabyła 100 % udziałów Spółki Multiserwis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Cena zakupu udziałów wyniosła łącznie 15.900.000 zł, tj. 159.000 zł za jeden udział. Udziały w Multiserwis Sp. z o.o. zostały nabyte ze środków pochodzących z emisji akcji serii D MASTERS S.A., zgodnie z celami emisji.

W dniu 19 lutego 2007 r. do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o wpisie zmiany siedziby Spółki MASTERS S.A. Od dnia 19 lutego 2007 r. siedzibą Spółki jest Zamość.

W dniu 27 lutego 2007 r., MASTERS S.A. zbyła na rzecz IMPULS spółka cywilna z siedzibą w Legnicy aktywa o znacznej wartości znajdujące się w Legnicy przy ul. Słubickiej 2. Transakcją zostało objęte prawo użytkowania wieczystego działki gruntu o powierzchni 1.142m<sup>2</sup>, zabudowanej budynkiem kotłowni (wraz z wyposażeniem). Cena zbycia wyżej wymienionych aktywów wyniosła 690 tys. zł. netto. Ich wartość ewidencyjna w księgach rachunkowych Masters S.A. na dzień 31.12.2006 wynosiła 2.139 tys. zł. netto. Po dokonaniu tej transakcji MASTERS S.A. nie posiada już żadnych środków trwałych w Legnicy.

W dniu 17 kwietnia 2007 r. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego spółki MST Deweloper Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie. MASTERS S.A. objęła 35.099 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł jeden udział, za łączną kwotę 1.754.950 zł. Po podwyższeniu kapitału zakładowego MST Deweloper Sp. z o.o., MASTERS S.A. posiada łącznie 36.000 udziałów, co stanowi 90 % kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników MST Deweloper Sp. z o.o.

W dniu 11 maja 2007 r. NWZA podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 3.405.285 PLN poprzez emisję 170.264.250 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 2 gr. każda akcja.

## **2. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI**

W dniu 20 maja 2008 r. Spółka zawarła porozumienie ze spółką WIKANA S.A. mówiące o planowanym połączeniu spółek. Planowane połączenie ma na celu rozwój działalności deweloperskiej w Spółce. Rozwój ten jest zgodny z celami emisyjnymi przedstawionymi w prospekcie emisyjnym akcji serii E.

## **3. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU**

Spółka nie prowadzi prac badawczo – rozwojowych.

#### **4. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA**

W 2007 r. Spółka poniosła stratę na poziomie 478 tys. PLN, przy przychodach netto w wysokości 6 tys. PLN. Brak przychodów wynikał z zaniechania poprzedniej działalności Spółki. Aktualnie Spółka posiada środki finansowe pochodzące z emisji akcji w wysokości około 21 mln PLN. Spółka nie posiada znaczących zobowiązań. Zarząd nie przewiduje zagrożeń w dalszym funkcjonowaniu Spółki.

#### **5. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH, CEL ICH NABYCIA, LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA, ZE WSKAZANIEM, JAKĄ CZĘŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO REPREZENTUJĄ, CENA NABYCIA ORAZ CENA SPRZEDAŻY TYCH AKCJI W PRZYPADKU ICH ZBYCIA**

W prezentowanym okresie MASTERS S.A. nie posiadała i nie nabywała akcji własnych.

#### **6. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)**

MASTERS S.A. nie posiada żadnych oddziałów.

#### **7. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE:**

- a) **RYZYKA: ZMIANY CENY, KREDYTOWEGO, ISTOTNYCH ZAKŁÓCEŃ PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ, NA JAKIE NARAŻONA JEST SPÓŁKA**

Nie dotyczy.

- b) **PRZYJĘTYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZENIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ**

Nie dotyczy.

#### **8. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, W SZCZEGÓLNOŚCI OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA PRZYNAJMNIEJ W NAJBLIŻSZYM ROKU OBROTOWYM**

W 2007 roku przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług wyniosły 6 tys. PLN. Brak przychodów wynikał z zaniechania poprzedniej działalności Spółki.

Spółka poniosła stratę w wysokości 478 tys. PLN. Strata ta wynika z tego, iż Spółka nie prowadziła działalności operacyjnej, a jednocześnie ponosiła koszty.

Suma bilansowa na dzień 31.12.2007 r. wyniosła 19.544 tys. PLN, kapitał własny wynosił 18.777 tys. PLN. Wielkości te zbliżone były do odpowiadających im danych na koniec 2006r. Zobowiązania wyniosły 767 tys PLN.

W styczniu 2008 r. do Spółki wpłynęły środki z emisji akcji serii E o wartości ponad 25,5 mln PLN. Do momentu zagospodarowania uzyskanych środków zgodnie z celami emisyjnymi, są one lokowane w banku. Przychody finansowe uzyskiwane dzięki tym lokatom znacząco wpłyną na wynik finansowy Spółki w 2008 r.

## PODSTAWOWE WSKANIKI FINANSOWE MASTERS S.A.

Wyszczególnienie	rok 2007	rok 2006
Stopa zwrotu z kapitału – ROE	-0,63%	-2,42%
Stopa zwrotu z aktywów – ROA	-0,60%	-1,86%
Wskaźnik płynności bieżącej	3,83	15,78
Wskaźnik płynności szybkiej	3,83	15,78
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	3,92%	6,09%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	4,08%	6,49%

## 9. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM W JAKIM STOPNIU EMITENT JEST NA NIE NARAŻONY

Zdaniem Zarządu MASTERS S.A. obecna sytuacja finansowa, jej potencjał oraz pozycja rynkowa nie stwarzają poważniejszych zagrożeń dla dalszego rozwoju przedsiębiorstwa.

Istnieje jednak wiele czynników zarówno o wewnętrznym jak i zewnętrznym charakterze, które bezpośrednio, bądź pośrednio będą miały wpływ na działalność i osiągnięte wyniki finansowe spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

### 9.1. Czynniki ryzyka związane z handlem detalicznym obuwiem.

#### 9.1.1. Ryzyko związane z tendencjami w modzie

Działalność Multiserwis Sp. z o.o. w dużym stopniu zależy od kolekcji i trafienia w gusty klientów. Moda na rynku obuwia zmienia się sezonowo. Istnieje ryzyko, iż w związku z chwilową zmianą mody, aktualna kolekcja franczyzodawcy (spółki NG2 S.A.) nie trafi w gusta klientów. Oznaczać to może zmniejszenie sprzedaży i przychodów.

#### 9.1.2. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Sprzedaż obuwia uzależniona jest od sezonowości popytu – można wyróżnić dwa sezony sprzedaży: wiosenno-letni i jesienno-zimowy. Każdy z tych sezonów wymaga przygotowania odrębnej kolekcji, a sprzedaż osiąga szczyt dwukrotnie w ciągu roku, na początku każdego sezonu. Nietypowe warunki pogodowe w danym roku mogą spowodować ograniczenie sprzedaży obuwia z danej kolekcji, co w rezultacie prowadzić może do spadku przychodów oraz konieczności przechowywania niesprzedanego obuwia do następnego sezonu.

#### 9.1.3. Ryzyko nietrafionych lokalizacji salonu

Strategia rozwoju Multiserwis Sp. z o.o. zakłada rozbudowę sieci sprzedaży. Otwieranie nowych salonów niesie za sobą ryzyko, że któraś z lokalizacji okaże się nietrafiona, co może skutkować tym, że przychody realizowane przez salon nie osiągną zakładanego poziomu. W konsekwencji odbije się to również na obniżeniu zakładanych marż oraz rentowności sprzedaży.

#### 9.1.4. Ryzyko rozwiązania umowy franszyzowej

Multiserwis Sp. z o.o. współpracuje z firmą NG2 S.A. na podstawie umowy franszyzowej. Grupa NG2 realizuje strategię zwiększenia udziału sprzedaży we własnych sklepach w sprzedaży ogółem. Sprzedaż we własnych sklepach jest dla NG2 bardziej opłacalna. Strategia realizowana jest przede wszystkim poprzez rozwój sieci własnych sklepów firmowych. Nie można wykluczyć, że NG2 zdecyduje się na sprzedaż swoich wyrobów wyłącznie poprzez własne sklepy i rozwiąże umowę franszyzy z Multiserwis sp. z o.o.

#### 9.1.5. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Działalność Multiserwis Sp. z o.o., jako związana ze sprzedażą dóbr konsumpcyjnych, zależy w dużej mierze od sytuacji makroekonomicznej w Polsce, jak również od stopnia zamożności społeczeństwa i jego optymizmu konsumenckiego. Na działalność tę wpływ ma wiele

czynników, w tym poziom inwestycji przedsiębiorstw, prowadzona polityka w zakresie podatków, poziom inflacji, czy zmiany kursów walut względem złotego. Wszystkie te czynniki mogą wpływać na wyniki osiągane przez Emitenta, a także na realizację założonych celów strategicznych. Panująca obecnie dobra koniunktura gospodarcza sprzyja zakupom konsumpcyjnym, nie można jednak całkowicie wykluczyć ryzyka schłodzenia, a nawet załamania koniunktury gospodarczej, co mogłoby się przełożyć na wyniki finansowe Multiserwis Sp. z o.o. a przez to Grupy Kapitałowej.

#### **9.1.6. Ryzyko związane z niskimi barierami wejścia na rynek oraz dużą konkurencją**

W sektorze dystrybucji obuwia występują niskie bariery wejścia. W związku z tym, sektor ten cechuje się wysoką konkurencją. Z uwagi na wielkość sektora oraz rosnącą wraz z rozwojem gospodarczym zamożność potencjalnych klientów, polski rynek obuwia może stawać się coraz bardziej atrakcyjny dla firm dotąd na nim nieobecnych lub prowadzących swą działalność w ograniczonej skali. Presja konkurencyjna może się nasilać poprzez łączenie się mniejszych producentów i dystrybutorów obuwia obecnych na rynku. Barierami ograniczającymi pojawienie się konkurentów jest fakt, iż przyszła działalność ta jako franczyzobiorcy spółki NG2 S.A. dotyczy segmentu, w którym niezbędnym warunkiem odniesienia sukcesu rynkowego jest posiadanie rozpoznawalnej marki. Ponadto istotną barierą wejścia nowego gracza do sektora jest konieczność posiadania sieci salonów firmowych w centrach handlowych dużych miast. Dodatkowym czynnikiem ryzyka jest napływ taniego obuwia pochodzącego z krajów azjatyckich o tańszej sile roboczej. Siła potencjalnej konkurencji ze strony produktów azjatyckich jest osłabiona przez fakt, iż obuwiu to jest powszechnie uznawane jako obuwiu złej jakości, pod warunkiem, że nie jest sygnowane znaną marką.

### **9.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością deweloperską**

#### **9.2.1. Ryzyko związane z obserwowanym osłabieniem koniunktury w branży deweloperskiej**

W związku z obserwowanym w kraju od IV kwartału 2007 r. osłabieniem koniunktury w branży deweloperskiej, wynikającym ze zmniejszonego popytu ze strony klientów, wyższych stóp procentowych oraz zwiększonej podaży nowobudowanych lokali mieszkalnych, istnieje ryzyko niesprzedania prowadzonych inwestycji po zakładanych cenach, co wpłynie na marżę uzyskaną na tych inwestycjach.

#### **9.2.2. Ryzyko związane z możliwością nabycia kolejnych gruntów i identyfikacją zyskowych projektów deweloperskich**

Pomyślny rozwój działalności i zyskowość MST Deweloper Sp. z o.o. zależy w szczególności od zdolności pozyskania po konkurencyjnych cenach dobrych gruntów pod zabudowę oraz ich właściwego zagospodarowania, a następnie od zdolności sprzedania lokali mieszkalnych przy zastosowaniu korzystnych marż. Pozyskanie gruntów pod zabudowę może być trudne ze względu na konkurencję na rynku nieruchomości, długotrwały proces uzyskiwania niezbędnych decyzji administracyjnych, brak planów zagospodarowania przestrzennego oraz ograniczona dostępność gruntów z odpowiednią infrastrukturą. Ponadto, nie ma gwarancji, że prowadzone obecnie negocjacje dotyczące nabycia nieruchomości oraz już zawarte umowy przedwstępne i warunkowe, dotyczące nabycia nieruchomości, doprowadzą do ich nabycia. Każdy z tych faktów osobno lub wszystkie z nich łącznie mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

#### **9.2.3. Ryzyko związane z konkurencją**

MST Deweloper Sp. z o.o. może się spotkać ze znaczną konkurencją ze strony innych deweloperów. Konkurencja może prowadzić, między innymi, do nadwyżki podaży nieruchomości mieszkalnych wywołanej zbyt dużą liczbą dostępnych obiektów lub do

wzrostu cen gruntów. Taka konkurencja może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

#### **9.2.4. Ryzyko związane z decyzjami administracyjnymi**

MST Deweloper Sp. z o.o. nie może zapewnić, że poszczególne zezwolenia, zgody lub pozwolenia wymagane w związku z obecnie prowadzonymi lub nowymi projektami deweloperskimi zostaną uzyskane w terminie lub zostaną w ogóle uzyskane, lub że istniejące lub przyszłe zezwolenia, zgody lub pozwolenia nie zostaną wzruszone.

Nieuzyskanie takich zezwoleń, zgód lub pozwoleń lub ich wzruszenie może mieć niekorzystny wpływ na zdolność do realizacji lub ukończenia jej bieżących lub nowych projektów deweloperskich. Istnieje także ryzyko, że uzyskanie niezbędnych zezwoleń, zgód i pozwoleń może być utrudnione w związku z działalnością organizacji społecznych i ekologicznych, które mogą próbować blokować realizację projektów deweloperskich.

Może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

#### **9.2.5. Ryzyko związane z realizacją projektów deweloperskich**

Projekty deweloperskie realizowane przez MST Deweloper Sp. z o.o. wymagają znacznych nakładów kapitałowych na etapie przygotowania inwestycji i w trakcie trwania budowy. Z powodu wysokich potrzeb w zakresie finansowania, takim przedsięwzięciom z natury towarzyszą istotne ryzyka. Ryzyka te obejmują w szczególności nieuzyskanie pozwoleń niezbędnych do wykorzystania gruntów zgodnie z planami, opóźnienia w zakończeniu budowy, koszty przewyższające koszty założone w budżecie, niewypłacalność wykonawców lub podwykonawców, spory pracownicze u wykonawców lub podwykonawców, niedobór materiałów lub sprzętu budowlanego, nieszczęśliwe wypadki lub nieprzewidziane trudności techniczne, brak możliwości uzyskania pozwoleń umożliwiających oddanie budynku lub budynków do użytkowania. W razie wystąpienia któregośkolwiek z tych ryzyk może zaistnieć opóźnienie w realizacji projektu deweloperskiego, zwiększenie kosztów lub utrata przychodów, zamrożenie środków zainwestowanych w nabycie nieruchomości pod projekt deweloperski, a w niektórych przypadkach niezdolność do ukończenia inwestycji. Każde z ww. zdarzeń może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

#### **9.2.6. Ryzyko związane z uzależnieniem od wykonawców robót budowlanych**

MST Deweloper Sp. z o.o. powierza wyspecjalizowanym przedsiębiorstwom budowlanym wykonanie większości robót budowlanych w ramach poszczególnych projektów deweloperskich. Mimo że sprawowany jest bieżący nadzór nad wykonywaniem robót budowlanych, MST Deweloper Sp. z o.o. nie jest w stanie zapewnić, że zakontraktowane prace zostaną wykonane przez wykonawców w prawidłowy sposób i w uzgodnionych terminach. Opóźnienia robót lub nieprawidłowości w ich wykonaniu mogą spowodować opóźnienie zakończenia poszczególnych projektów deweloperskich, a w konsekwencji przyczynić się do wzrostu kosztów ich realizacji. Ponadto wykonawcy robót budowlanych mogą utracić płynność finansową, co może wpłynąć na jakość i terminowość zleconych prac. Utrata płynności finansowej może, w skrajnych przypadkach, doprowadzić do całkowitego zaprzestania prac przez wykonawcę robót budowlanych i spowodować konieczność jego zmiany. W konsekwencji jakiegokolwiek opóźnienia i koszty związane ze zmianą wykonawcy mogą negatywnie wpłynąć na wynik finansowy projektu deweloperskiego, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

#### **9.2.7. Ryzyko związane z lokalizacją nieruchomości**

Wartość nieruchomości zależy w dużej mierze od jej lokalizacji oraz przeznaczenia. Jeżeli MST Deweloper Sp. z o.o. niewłaściwie oceni zalety lokalizacji nieruchomości lub jej przeznaczenia, może być jej trudno sprzedać nieruchomość za zakładaną cenę. Jeżeli będzie zmuszona do obniżenia ceny sprzedaży w celu przyciągnięcia nabywców, wartość rynkowa nieruchomości może znacznie spaść, co niekorzystnie wpłynie na sytuację finansową Grupy.



Jeżeli zakładane przychody ze sprzedaży lub wynajmu nie zostaną osiągnięte, może to mieć negatywny wpływ na wynik finansowy danego projektu deweloperskiego. Każda taka niewłaściwa ocena może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

**10. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG (JEŚLI SĄ ISTOTNE) ALBO ICH GRUP W SPRZEDAŻY EMITENTA OGÓŁEM**

MASTERS S.A. zajmuje się zarządzaniem Grupą Kapitałową. W 2007 r. Spółka nie osiągnęła przychodów ze sprzedaży produktów, towarów lub usług.

**11. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU, Z UWZGLĘDNIENIEM PODZIAŁU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE ORAZ INFORMACJE O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI, TOWARY I USŁUGI, Z OKREŚLENIEM UZALEŻNIENIA OD JEDNEGO LUB WIECEJ ODBIORCÓW I DOSTAWCÓW, A W PRZYPADKU GDY UDZIAŁ JEDNEGO ODBIORCY LUB DOSTAWCY OSIĄGA CO NAJMNIEJ 10% PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM - NAZWA (FIRMY) DOSTAWCY LUB ODBIORCY, JEGO UDZIAŁ W SPRZEDAŻY LUB ZAOPATRZENIU ORAZ JEGO FORMALNE POWIĄZANIA Z EMITENTEM**

Z uwagi na fakt, iż MASTERS S.A. nie prowadzi działalności produkcyjnej ani handlowej, nie posiada głównych odbiorców ani dostawców.

**12. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, W TYM ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI**

W 2007 r. MASTERS S.A. zawarła u mowy sprzedaży majątku trwałego oraz zakupu udziałów w spółce Multiserwis Sp. z o.o. Umowy te opisane są w punkcie 1 niniejszego sprawozdania.

Emitentowi nie są znane umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami.

**13. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI), W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEGO GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA.**

MASTERS S.A. powiązana jest z następującymi podmiotami:

- a) MULTISERWIS Sp. z o.o. - powiązanie kapitałowe – MASTERS S.A. posiada 100 % udziałów w MULTISERWIS Sp. z o.o.
- b) MST Deweloper Sp. z o.o. - powiązanie kapitałowe i osobowe – MASTERS S.A. posiada 90 % udziałów w MST Deweloper Sp. z o.o. i jednocześnie Prezes Zarządu MASTERS S.A. jest Prezesem Zarządu MST Deweloper Sp. z o.o.

- c) WIKANA S.A. – powiązania kapitałowe i osobowe – WIKANA S.A. posiada 10 % udziałów w MST Deweloper Sp. z o.o. i jednocześnie Prezes Zarządu WIKANA S.A. jest członkiem Rady Nadzorczej MASTERS S.A.

Oprócz wyżej przedstawionych powiązań według najlepszej wiedzy zarządu nie istnieją powiązania z innymi podmiotami.

#### **14. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI JEDNORAZOWA LUB ŁĄCZNA WARTOŚĆ TRANSAKCJI ZAWARTYCH PRZEZ DANY PODMIOT POWIĄZANY W OKRESIE OD POCZĄTKU ROKU OBROTOWEGO PRZEKRACZA WYRAŻONĄ W ZŁOTYCH RÓWNOWARTOŚĆ KWOTY 500 000 EURO**

W roku obrotowym 2007 wystąpiły następujące transakcje z podmiotami powiązanymi:

- W dniu 26 stycznia 2007 r. została podpisana umowa pożyczki pomiędzy MASTERS S.A. (pożyczkodawca) i MST Deweloper Sp. z o.o. w organizacji z siedzibą w Lublinie (pożyczkobiorca) w wysokości 2.000.000 zł (dwa miliony złotych). Pożyczka została udzielona na okres od dnia 26.01.2007 r. do dnia 31.12.2008 r.  
W dniu 17 kwietnia 2007 r. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego spółki MST Deweloper Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie. MASTERS S.A. objęła 35.099 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł jeden udział, za łączną kwotę 1.754.950 zł. Udziały te zostały opłacone z konwersji w/w pożyczki.
- W dniu 29 stycznia 2007 r. spółka zależna MST Deweloper Sp. z o.o. w organizacji, z siedzibą w Lublinie, weszła w drodze cesji dokonanej przez MASTERS S.A. w prawa i obowiązki wynikające z przedwstępnej umowy zakupu nieruchomości (działek gruntu) położonych w Lublinie przy ul. Bluszczowej. Przedwstępna umowa zakupu nieruchomości została zawarta przez MASTERS S.A. w dniu 28 listopada 2006 r. Łączna cena zakupu w/w działek gruntu wyniosła 1,1mln zł.

#### **15. INFORMACJE O ZACIĄgniĘTYCH KREDYTACH, O UMOWACH POŻYCZEK, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI, ORAZ O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH**

W dniu 26 stycznia 2007 r. została podpisana umowa pożyczki pomiędzy MASTERS S.A. (pożyczkodawca) i MST Deweloper Sp. z o.o. w organizacji z siedzibą w Lublinie (pożyczkobiorca) w wysokości 2.000.000 zł (dwa miliony złotych). Pożyczka ta oprocentowana była według indeksu WIBOR 3 miesiące powiększonego o 1 punkt procentowy. Termin zwrotu kapitału ustalono na dzień 31 grudnia 2008 r., z okresem karencji w spłacie do dnia 31 grudnia 2007 r. W dniu 17 kwietnia 2007 r. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego spółki MST Deweloper Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie. MASTERS S.A. objęła 35.099 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł jeden udział, za łączną kwotę 1.754.950 zł. Udziały te zostały opłacone z konwersji w/w pożyczki.

W dniu 01 czerwca 2007 r. MASTERS S.A. udzieliła spółce zależnej Multiserwis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (MASTERS S.A. posiada 100% udziałów w tej spółce) poręczenia wekslowego do kwoty 5.000.000 (pięć milionów) złotych na rzecz NG2 S.A. Poręczenie to będzie zabezpieczać ewentualne roszczenia spółki NG2 S.A. z tytułu niezapłaconych zobowiązań handlowych przez spółkę Multiserwis Sp. z o.o. Poręczenie wekslowe będzie obowiązywało do momentu spłacenia całej kwoty zadłużenia lub zakończenia współpracy przez Multiserwis Sp. z o.o. i NG2 S.A.

W dniu 11 czerwca 2007 r. MASTERS S.A. poręczyła weksel wystawiony przez MST Deweloper Sp. z o.o., tytułem zabezpieczenia roszczeń „KOBI-LIGHT” Paweł i Piotr Kobosz Sp.j. z siedzibą w Rzeszowie o zapłatę ceny sprzedaży, zgodnie z umową przeniesienia własności nieruchomości w Krynicy – Zdroju przy ul. Piłsudskiego, zawartej w dniu 11



czerwca 2007 r. Remitent miał prawo wypełnić weksel na sumę wekslową do najwyższej kwoty 5.490.000 (pięć milionów czterysta dziewięćdziesiąt tysięcy) złotych. W związku z dokonaniem spłaty przez MST Deweloper Sp. z o.o. całej sumy wynikającej z ww. umowy, poręczenie to przestało obowiązywać z dniem 26 października 2007 r.

W dniu 15 października 2007 r. spółka zależna MST Deweloper Sp. z o.o., z siedzibą w Lublinie zawarła z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. O/Zamość umowę kredytu obrotowego nieodnawialnego w rachunku kredytowym w wysokości do 17 mln zł. Z przeznaczeniem na częściową zapłatę za nieruchomość i budowę budynku wielomieszkaniowego w Krynicy-Zdroju przy ul. Piłsudskiego. Termin spłaty kredytu upływa w dniu 31 marca 2009 roku. Zabezpieczeniami spłaty tego kredytu jest między innymi poręczenie cywilno-prawne MASTERS S.A. do kwoty 25,5 mln zł.

#### **16. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI, A TAKŻE UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK, PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA**

Na dzień 31 grudnia 2007 roku w MASTERS S.A. nie wystąpiły udzielone pożyczki i gwarancje poza omówionymi w punkcie 15.

#### **17. W PRZYPADKU EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM - OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI**

Emisja akcji serii D została przeprowadzona przez MASTERS S.A. w roku 2006. W dniu 18 stycznia 2007 r. do siedziby Spółki wpłynęło postanowienie Sądu z dnia 10 stycznia 2007r. dotyczące rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 4.540.380 zł w związku z emisją akcji serii D. Środki pozyskane w drodze emisji akcji serii D zostały przeznaczone, zgodnie z założeniami emisji, na zakup udziałów w spółce Multiserwis Sp. z o.o. Udziały te zostały zakupione w dn. 25 stycznia 2007 r. Cena zakupu udziałów wyniosła łącznie 15,9 mln zł. Brakująca kwota została sfinansowana z kapitału obrotowego.

W dniu 11 maja 2007 r. NWZA MASTERS S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 3.405.285 (trzy miliony czterysta pięć tysięcy dwieście osiemdziesiąt pięć) złotych poprzez emisję 170.264.250 (sto siedemdziesiąt milionów dwieście sześćdziesiąt cztery tysiące dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 2 gr (dwa grosze) każda akcja. W dniu 07 lutego 2008 r. Spółka otrzymała postanowienie Sądu o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, który obecnie wynosi 10.215.855 zł i dzieli się na 510.792.750 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,02 zł, uprawniających do wykonywania 510.792.750 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Wpływy z emisji akcji serii E wyniosły ponad 25,5 mln zł. Środki te wpłynęły do Spółki po okresie objętym niniejszym raportem.

#### **18. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW**

MASTER S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych.

**19. OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ, ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE EMITENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM**

W okresie sprawozdawczym Spółka nie miała problemów z wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań.

**20. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI**

W związku z ilością posiadanych środków finansowych, Zarząd nie przewiduje trudności w realizacji zaplanowanych na ten rok wydatków inwestycyjnych.

**21. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK**

Głównymi czynnikami mającymi wpływ na wynik z działalności były:

- Zaniechanie poprzednio prowadzonej działalności,
- Sprzedaż nieruchomości związanych z poprzednią działalnością.

**22. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ PRZEZ NIEGO WYPRACOWANEJ**

Głównym czynnikiem stymulującym rozwój przedsiębiorstwa będzie planowane połączenie ze spółką deweloperską WIKANA S.A. Doprowadzenie do tego połączenie pozwoli na skokowy wzrost przychodów i zysków z działalności deweloperskiej.

**23. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ**

W 2007 roku nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w ramach jednostek organizacyjnych Grupy Kapitałowej MASTERS S.A.

**24. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA, ZASADY DOTYCZĄCE POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ UPRAWNIENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI**

**1.1. Zarząd.**

Zarząd MASTERS S.A. jest obecnie jednoosobowy.

W 2007 roku w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

p. Stanisław Ferenc – pełnił funkcję Prezesa Zarządu w okresie od 01.01.2007 do 31.12.2007 r.

p. Teresa Pituch – pełniła funkcję Członka Zarządu w okresie od 01.01.2007 do 23.01.2007 r.

Pani Teresa Pituch złożyła rezygnację z pełnionej funkcji, bez podawania przyczyny, w dniu 23 stycznia 2007 r.

Zarząd Spółki składa się z 1 do 5 osób i jest powoływany przez Radę Nadzorczą, która również określa liczbę członków Zarządu.

Zarząd ma obowiązek prowadzić sprawy Spółki z najwyższą starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, z powszechnie przyjętymi zwyczajami, przestrzegając postanowień Statutu i uchwał Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej. Do zakresu działalności Zarządu należą wszystkie sprawy Spółki niezastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Szczegółowy tryb działania Zarządu i podział kompetencji pomiędzy jego członków określa Regulamin Zarządu.

### **1.2. Rada Nadzorcza.**

Rada Nadzorcza MASTERS S.A. w 2007 roku składała się z 5 osób.

Do 30 marca 2007 roku w skład Rady Nadzorczej wchodziło:

- |                      |                                      |
|----------------------|--------------------------------------|
| p. Piotr Lip         | - Przewodniczący Rady Nadzorczej     |
| p. Jacek Rudnicki    | - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| p. Sylwester Bogacki | - Sekretarz Rady Nadzorczej          |
| p. Piotr Zawisław    | - Członek Rady Nadzorczej            |
| p. Artur Górnik      | - Członek Rady Nadzorczej            |

W dniu 30 marca 2007 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy MASTERS S.A. odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Artura Górnik i powołało Pana Marka Grzelaczyka.

Aktualny skład Rady Nadzorczej:

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

### **25. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE**

Nie występują.

**26. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE), WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY ODPOWIEDNIO BYŁY ONE ZALICZONE W KOSZTY, CZY TEŻ WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU**

L.p.	Wyszczególnienie	2007 rok	2006 rok
<b>Rada Nadzorcza (w tys. PLN)</b>			
1	Lilianna Szałajewska	-	50
2	Mieczysław Kubas	-	33
3	Anna Matwijenko	-	22
4	Anna Szałajewska	-	22
5	Agnieszka Wójciak	-	22
6	Luiza Sobecka	-	22
7	Edward Szałajewski	-	4
8	Piotr Lip	30	12
9	Jacek Rudnicki	30	12
10	Piotr Zawisłak	30	12
11	Sylwester Bogacki	30	12
12	Artur Górnik	7,5	6
13	Marek Grzelczyk	22,5	-
<b>Razem Rada Nadzorcza</b>		<b>150</b>	<b>229</b>
<b>Zarząd (w tys. PLN)</b>			
1	Edward Szałajewski	-	113
2	Renata Jeziorowska	-	57
3	Teresa Pituch	-	106
4	Paweł Pliszka	-	60
5	Stanisław Ferenc	170	64
<b>Razem Zarząd</b>		<b>170</b>	<b>400</b>

**27. ŁĄCZNA LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH (DLA KAŻDEJ OSOBY ODDZIELNIE)**

Według informacji posiadanych przez Spółkę, osoby zarządzające i nadzorujące MASTERS S.A. na dzień 31 grudnia 2007 roku nie posiadały akcji emitenta i uprawnień do nich.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Prezes Zarządu Piotr Kwaśniewski posiada 513.801 akcji MASTERS S.A. Osoba blisko związana z Prezesem Zarządu posiada 91.803 akcje Spółki.

**28. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA, WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU**

Według najlepszej wiedzy posiadanej przez Spółkę, na dzień sporządzenia niniejszego raportu akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu są:

- Agnieszka Buchajska – posiadająca nie mniej niż 10 % kapitału zakładowego Spółki, czyli nie mniej niż 51.079.275 akcji, co uprawnia do nie mniej niż 51.079.275 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki i stanowi nie mniej niż 10 % ogólnej liczby głosów na WZA.
- Adam Buchajski – posiadający 34.040.790 akcji tj. 6,66 % kapitału zakładowego, co uprawnia do 34.040.790 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki i stanowi 6,66 % ogólnej liczby głosów na WZA.

**29. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY**

Zarządowi MASTERS SA nie są znane żadne umowy, w wyniku których mogą w przyszłości wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

**30. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO EMITENTA, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ**

Nie występują.

**31. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH**

Nie występuje.

**32. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA ORAZ WSZELKICH OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCYCH NA AKCJE EMITENTA**

Nie występują.



### **33. INFORMACJA O DACIE ZAWARCIA PRZEZ EMITENTA UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH, O DOKONANIE BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

W dniu 16 lipca 2007 r. MASTERS S.A. podpisała ze spółką DORADCA Zespół Doradców Finansowo – Księgowych Sp. z o.o. GRUPA FINANS – SERVIS w Lublinie, Al. J. Piłsudskiego 1a, umowę, zgodnie z którą w/w spółka przeprowadzi:

- a) przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego MASTERS S.A. za I półrocze 2007 roku,
- b) badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego MASTERS S.A. za 2007 rok.

### **34. INFORMACJA O ŁĄCZNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA, WYNIKAJĄCEGO Z UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH, ORAZ POZOSTAŁEJ ŁĄCZNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA, WYNIKAJĄCEGO Z UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH LUB SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH, NALEŻNEGO LUB WYPŁACONEGO Z INNYCH TYTUŁÓW NIŻ WYŻEJ WYMNIENIONE, DOTYCZĄCE DANEGO ROKU OBROTOWEGO**

Za wykonanie określonego w pkt. 33. zlecenia, DORADCA Zespół Doradców Finansowo – Księgowych Sp. z o.o. GRUPA FINANS – SERVIS w Lublinie otrzyma umówioną cenę netto w wysokości:

- a) za przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego MASTERS S.A. za I półrocze 2007 roku – 14.500 PLN
- b) za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego MASTERS S.A. za 2007 rok – 15.000 PLN

Ponadto w 2007 r. podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych otrzymał wynagrodzenie z innych tytułów niż wymienione powyżej w łącznej kwocie 30.000 PLN netto. Wynagrodzenie to zostało wypłacone za udzielanie doradztwa i przeprowadzenie badania historycznych danych finansowych.

Łączna wysokość wynagrodzenia netto za przegląd i badanie sprawozdania finansowego MASTERS S.A. w 2006 r. (przeprowadzonego przez Zakład Rachunkowości Stowarzyszenia Księgowych w Polsce INTERFIN Sp. z o.o.) wyniosło 14.500 PLN (+ koszty delegacji biegłego), w tym:

- 8.800 PLN za badanie roczne
- 5.700 PLN za przegląd półroczny.

### **35. NAJWAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU**

Grupa Kapitałowa MASTERS S.A. nie prowadzi prac w zakresie badań i rozwoju.

Zamość, dnia 29 maja 2008 r.

Piotr Kwaśniewski

Prezes Zarządu