

**ANEKS Z DNIA 1 MARCA 2006 ROKU
DO PROSPEKTU EMISYJEGO TRAS-INTUR S.A. AKCJI SERII I i J
ZATWERDZONEGO PRZEZ KPWiG W DNIU 28 LUTEGO 2006 R. DECYZJĄ
Nr DIF/E/4100/05/171/2006**

Przedmiotem aneksu jest uzupełnienie prospektu emisyjnego dla akcji serii I i J Tras-Intur S.A. o informacje finansowe skonsolidowane oraz jednostkowe na koniec 2005 roku, które zostały opublikowane przez Emitenta w postaci raportu okresowego w dniu 28 lutego 2006 roku.

PODSUMOWANIE

1). Str. 3-4 pkt 2 – dodano nową kolumnę z danymi za 2005 rok do tabel 2.1. i 2.2.

JEST:

2. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE FINANSÓW EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Tabela 2.1. Wybrane jednostkowe dane finansowe Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	2005	III kw. 2005	I półrocze 2005	III kw. 2004	I półrocze 2004	2004	2003	2002
Przychody netto ze sprzedaży	(tys. zł)	38.687	22.617	5.341	43.159	32.456	54.657	72.820	74.382
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(tys. zł)	-12.855	-2.699	-2.335	167	794	-10.551	3.249	2.346
Zysk (strata) brutto	(tys. zł)	-19.958	-3.343	-2.813	-1.910	-584	-17.993	135	-1.582
Zysk (strata) netto	(tys. zł)	-19.892	-3.293	-2.780	-1.861	-552	-17.927	134	-1.582
Aktywa razem	(tys. zł)	49.566	64.100	65.010	65.257	67.531	52.680	69.411	70.467
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	(tys. zł)	47.497	53.089	53.486	38.926	39.891	37.745	41.219	47.245
Kapitał własny (aktywa netto)	(tys. zł)	2.069	11.011	11.524	26.331	27.640	14.935	28.192	23.222
Kapitał zakładowy	(tys. zł)	19.197	13.597	13.597	9.673	9.673	12.897	9.673	4.836

Źródło: Emitent

Tabela 2.2. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	2005	III kw. 2005	I półrocze 2005	III kw. 2004	I półrocze 2004	2004	2003	2002
Przychody netto ze sprzedaży	(tys. zł)	51.487	30.171	8.437	89.318	60.458	115.909	121.170	91.488
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(tys. zł)	-13.118	-2.695	-2.555	-920	504	-14.362	4.626	935
Zysk (strata) brutto	(tys. zł)	-14.859	-3.369	-3.052	-2.834	-913	-16.987	1.253	-3.923
Zysk (strata) netto	(tys. zł)	-14.795	-3.318	-3.003	-3.524	-1.311	-17.600	361	-3.414
Aktywa razem	(tys. zł)	58.289	66.220	66.335	88.314	94.872	73.413	97.797	96.730
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	(tys. zł)	51.691	55.855	55.670	64.813	69.464	58.109	71.542	77.560
Kapitał własny (aktywa netto)	(tys. zł)	6.598	10.366	10.681	23.028	25.241	15.011	26.535	21.285
Kapitał zakładowy	(tys. zł)	19.197	13.597	13.597	9.673	9.673	12.897	9.673	4.836

Źródło: Emitent

2) str. 6 pkt 3.4. ŚRODKI TRWAŁE

BYŁO:

Według stanu na dzień 30 września 2005 r. rzeczowe aktywa trwałe Emitenta miały wartość 26.383 tys. zł. Największy udział w środkach trwałych miały budynki. Znaczny udział miały również urządzenia techniczne i maszyny. Mniejsze znaczenie miały środki transportu, grunty i środki trwałe w budowie.

JEST:

Według stanu na dzień 31 grudnia 2005 r. rzeczowe aktywa trwałe Emitenta miały wartość 21.916 tys. zł.

Największy udział w środkach trwałych miały budynki. Znaczny udział miały również urządzenia techniczne i maszyny. Mniejsze znaczenie miały środki transportu, grunty i środki trwałe w budowie.

3) str. 6 pkt 4 Wyniki finansowe Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, sytuacja finansowa oraz perspektywy – nadano nowe brzmienie dla pkt 4 Podsumowania w postaci uzupełnienia tabel oraz komentarzy

JEST:

Tabela 4.1. Jednostkowe wyniki finansowe Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	2005	III kw. 2005	I półrocze 2005	III kw. 2004	I półrocze 2004	2004	2003	2002
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(tys. zł)	38.687	22.617	5.341	43.159	32.456	54.657	72.820	74.382
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	(tys. zł)	1.193	1.180	-1	7.517	5.619	7.934	19.588	35.459
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	(tys. zł)	-11.242	-1.593	-1.776	1.994	2.017	-8.116	5.665	5.086
EBIT (wynik operacyjny)	(tys. zł)	-12.855	-2.699	-2.335	167	794	-10.551	3.249	2.346
Wynik na działalności gospodarczej	(tys. zł)	-20.403	-3.758	-2.809	-1.903	-585	-16.292	136	-1.566
Zysk (strata) brutto	(tys. zł)	-19.958	-3.343	-2.813	-1.910	-584	-17.993	135	-1.582
Wynik finansowy netto	(tys. zł)	-19.892	-3.293	-2.780	-1.861	-552	-17.927	134	-1.582

Źródło: Emitent

Tabela 4.2. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	2005	III kw. 2005	I półrocze 2005	III kw. 2004	I półrocze 2004	2004	2003	2002
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(tys. zł)	51.487	30.171	8.437	89.318	60.458	115.909	121.170	91.488
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	(tys. zł)	2.369	2.146	318	12.936	9.679	12.648	28.566	37.111
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	(tys. zł)	-11.662	-1.554	-1.973	3.435	3.399	-8.372	9.684	4.087
EBIT (wynik operacyjny)	(tys. zł)	-13.118	-2.695	-2.555	-920	504	-14.362	4.626	935
Wynik na działalności gospodarczej	(tys. zł)	-15.303	-3.784	-3.048	-3.420	-1.305	-16.056	680	-3.819
Zysk (strata) brutto	(tys. zł)	-14.859	-3.369	-3.052	-2.834	-913	-16.987	1.253	-3.923
Wynik finansowy netto	(tys. zł)	-14.795	-3.318	-3.003	-3.524	-1.311	-17.600	361	-3.414

Źródło: Emitent

Tabela 4.3. Struktura finansowania aktywów (tys. zł) na dzień zatwierdzenia Prospektu

AKTYWA TRWAŁE	27.079	KAPITAŁ WŁASNY	2.069
		ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE I REZERWY	11.645
AKTYWA OBROTOWE	14.829	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tym KREDYT:	28.194
AKTYWA	41.908	PASYWA	41.908

Źródło: Emitent

Emitent nie posiada żadnego patentu. Emitent posiada licencje na produkcję palet typu EUR wydane przez PKP i DB. Ponieważ produkcja palet stanowi dość znaczny udział w przychodach ogółem Emitenta, utrata licencji mogłaby wywrzeć niekorzystny wpływ na wyniki uzyskiwane przez Spółkę.

Emitent posiada również licencję TU-000204 na wykonywanie międzynarodowego zarobkowego przewozu drogowego rzeczy wydaną przez Ministerstwo Infrastruktury.

W wyniku przeprowadzenia transakcji połączenia spółek Tras Tychy S.A. i Intur-Kfs Sp. z o.o. w drodze inkorporacji oraz związanych z tym działaniami restrukturyzacyjnymi gwałtownie spadła sprzedaż w spółce Tras Tychy S.A. w pierwszym półroczu 2005r. W efekcie tych działań w pierwszych miesiącach 2005 roku okazało się, że – wobec braku zleceń produkcyjnych – wielkość produkcji i sprzedaży staje się wręcz „śladowa” i dlatego zdecydowano o zaprzestaniu działalności produkcyjnej w Skawinie.

Produkcja Emitenta została w całości zlokalizowana w Inowrocławiu i zaczęła przynosić oczekiwane efekty. Dane dotyczące produkcji i sprzedaży Tras-Intur S.A. są już odmienne od tych, jakie mogła zaprezentować spółka Tras-Tychy S.A. za pierwsze półrocze 2005 roku. Głęboka restrukturyzacja Emitenta ma doprowadzić w średnim okresie czasu do zwiększenia mocy produkcyjnych oraz zdynamizowania sprzedaży produktów.

Pierwszym miesiącem kiedy łączna sprzedaż wyniosła tyle, ile w pierwszych sześciu miesiącach 2005 roku był lipiec. Wynik ten ma swoje źródło w czynnikach endo- i egzogenicznych, i wynika z tego, że Emitent sukcesywnie będzie dochodził do pełnego wykorzystania swoich mocy produkcyjnych w pierwszym roku po fuzji, a w następnych latach będzie korzystał między innymi z efektu skali, jak i posiadanego doświadczenia penetracji rynku. W danych finansowych Tras-Intur S.A. na dzień 31 grudnia 2005 roku wykazujących stratę netto w wysokości 19.892 tys. zł. ujęto wszystkie skutki restrukturyzacji majątkowej i finansowej z których największe pozycje stanowią:

- strata ze zbycia środków trwałych (zbędne maszyny do produkcji profilu) w wysokości 2,24 mln złotych,
- aktualizacja wartości zapasów i należności 6,59 mln złotych,
- odsetki od kredytów związanych ze sprzedażą nieruchomości w Skawinie i Tychach w wysokości 1 mln złotych,
- odsetki od zobowiązań i obligacji w wysokości 1,1 mln złotych,
- aktualizacja wartości nieruchomości w Tychach w wysokości 5 mln złotych.

Jak powyżej zilustrowano, przyczyny straty leżą zasadniczo w koniecznej restrukturyzacji po zamknięciu działalności produkcyjnej zakładów w Tychach oraz w Skawinie, co zostało opisane przez Emitenta w pkt 5.1. oraz 5.1.5. niniejszego Prospektu Emisyjnego.

W działalności Emitenta w 2005 roku należy wyróżnić dwa okresy:

1 Styczeń-czerwiec 2005 r. to działalność Tras Tychy S.A. (przed przejęciem Intur-Kfs Sp. z o.o.). Za okres styczeń-czerwiec 2005 r. osiągnięto przychody ze sprzedaży 5,3 mln złotych. Nie uwzględniono tu sprzedaży przez Intur-Kfs Sp. z o.o. przed połączeniem tj. za okres 1 stycznia 2005 r. – 30 czerwca 2005 r., w wysokości 23 mln zł.

2 Lipiec-grudzień 2005 r. po formalno-prawnym połączeniu Spółek Tras Tychy S.A. oraz Intur-Kfs Sp. z o.o.. Spółka po połączeniu działa pod firmą Tras-Intur S.A. z siedzibą w Inowrocławiu. Za okres lipiec-grudzień 2005 r. osiągnięto przychody ze sprzedaży 33,3 mln złotych. W tym okresie całość działalności produkcyjno-usługowej skoncentrowano w Inowrocławiu.

Tabela 4.4. Rachunek przepływów pieniężnych Emitenta (tys. zł)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	j.m.	2005	III kw. 2005	I półrocze 2005	III kw. 2004	I półrocze 2004	2004	2003	2002
A. Zysk (strata) netto	(tys. zł.)	-19.892	-3.293	-2.780	-1.861	- 552	-17.927	134	-1.582
B. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(tys. zł.)	-4.829	1.846	566	2.378	1.789	2.161	2.360	3.067
C. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(tys. zł.)	4.040	3.425	3.386	-118	-112	-626	919	-4.751
D. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(tys. zł.)	1.141	-5.131	-300	-3.501	-2.937	-2.240	-3.998	448
E. Przepływy pieniężne netto, razem	(tys. zł.)	352	140	-300	-1.241	-1.260	-705	-719	-1.236

F. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(tys. zł.)	352	140	-300	-1.241	-1.260	-705	-719	-1.236
G. Środki pieniężne na początek okresu	(tys. zł.)	573	573	573	1.278	1.278	1.278	1.997	3.233
H. Środki pieniężne na koniec okresu	(tys. zł.)	925	713	273	37	18	573	1.278	1.997

Zródło: Emitent

Tabela 4.5. Rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta (tys. zł)

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	j.m.	2005	III kw. 2005	I półrocze 2005	III kw. 2004	I półrocze 2004	2004	2003	2002
A. Zysk (strata) netto	(tys. zł.)	-14.795	-3.318	-3.003	-3.524	-1.311	-17.600	361	-3.414
B. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(tys. zł.)	-6.134	1.091	-321	4.263	2.668	2.523	6.606	1.620
C. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(tys. zł.)	4.006	3.429	3.391	-906	-569	-1022	-1889	-3.827
D. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(tys. zł.)	1.934	-5.425	-1.340	-5.204	-1.806	-2.639	-4.868	1.902
E. Przepływy pieniężne netto, razem	(tys. zł.)	-194	-905	-305	-1.847	-305	-1.138	-151	-305
F. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(tys. zł.)	-194	-905	-305	-1.847	-305	-1.138	-151	-305
G. Środki pieniężne na początek okresu	(tys. zł.)	1.638	1.638	1.638	2.776	2.776	2.776	2.927	3.232
H. Środki pieniężne na koniec okresu	(tys. zł.)	1.444	733	298	929	970	1.638	2.776	2.927

Zródło: Emitent

4). Str. 9 pkt 5.2. PRACOWNICY

BYŁO:

Stan zatrudnienia na dzień zatwierdzenia Prospektu, wg danych Emitenta zmniejszył się w stosunku do 30 września 2005 r. o 26 pracowników, do poziomu 217 osób. Emitent nie sporządził jeszcze statystyk dotyczących zatrudnienia na koniec 2005 roku oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu dlatego też nie jest w stanie przedstawić szczegółowych danych z podziałem na kategorie.

JEST:

Stan zatrudnienia na dzień zatwierdzenia Prospektu wynosi 217 osób i wg danych Emitenta nie zmienił się w stosunku do stanu z 31 grudnia 2005 r.

5) Str. 10 pkt 7 INFORMACJE FINANSOWE

BYŁO:

Historyczne informacje finansowe zawarte w prospekcie emisyjnym obejmują okres od początku 2002 r. do końca września 2005 r. Roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2002, 2003 i 2004 oraz sprawozdanie za I półrocze 2005 roku zostały poddane badaniu przez biegłych rewidentów, którzy wydali opinie bez zastrzeżeń o zbadanych sprawozdaniach. W prospekcie emisyjnym zawarte jest również niezbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za III kwartały 2005 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2005 roku zbadła biegły rewident Marianna Grabowska, nr ewidencyjny 1054/5441. Skonsolidowane sprawozdanie za 2004 r. zbadła biegły rewident Lidia Rachwał, nr ewidencyjny 3323/3963 z AUXILIUM S.A. Kancelaria Biegłych Rewidentów. Skonsolidowane sprawozdanie za lata 2003 r. zbadła biegły rewident Władysława Wójcik, nr ewidencyjny 5460/3614 z Optima Audit Sp. z o. o. Skonsolidowane sprawozdanie za 2002 r. zbadła biegły rewident Barbara Kubas, nr ewidencyjny 6452/447 z BDO Polska Sp. z o.o.

JEST:

Historyczne informacje finansowe zawarte w prospekcie emisyjnym obejmują okres od początku 2002 r. do końca września 2005 r. Roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2002, 2003 i 2004 oraz sprawozdanie za I półrocze 2005 roku zostały poddane badaniu przez biegłych rewidentów, którzy wydali opinie bez zastrzeżeń o zbadanych sprawozdaniach. W prospekcie emisyjnym zawarte są również niezbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za III kwartały 2005 r. oraz za IV kwartały 2005 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2005 roku zbadała biegły rewident Marianna Grabowska, nr ewidencyjny 1054/5441. Skonsolidowane sprawozdanie za 2004 r. zbadała biegły rewident Lidia Rachwał, nr ewidencyjny 3323/3963 z AUXILIUM S.A. Kancelaria Biegłych Rewidentów. Skonsolidowane sprawozdanie za lata 2003 r. zbadała biegły rewident Władysława Wójcik, nr ewidencyjny 5460/3614 z Optima Audit Sp. z o. o. Skonsolidowane sprawozdanie za 2002 r. zbadała biegły rewident Barbara Kubas, nr ewidencyjny 6452/447 z BDO Polska Sp. z o.o.

CZYNNIKI RYZYKA

6) str. 13 pkt 1.1. dodano nowy czynnik ryzyka

- RYZYKO ZWIĄZANE Z DALSZĄ DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

Na skutek zaistniałej straty netto na koniec IV kwartału 2005 roku związanej z procesem restrukturyzacji, która wyniosła 19.892 mln zł Zarząd Emitenta zobowiązany jest do niezwłocznego zwołania walnego zgromadzenia celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki. Obowiązek ten wynika z art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych, który mówi, że gdy wartość straty przekroczyła sumę kapitałów zapasowego i rezerwowego oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, zarząd jest zobowiązany niezwłocznie zwołać walne zgromadzenie celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki.

DOKUMENT REJESTRACYJNY

7) str. 22-23 pkt 3 - nadano nowe brzmienie pkt 3

JEST:

3. WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES 01.01.2002 – 31.12.2005 R.

Tabela 3.1. Wybrane jednostkowe historyczne dane finansowe Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	2005	III kw. 2005	I półrocze 2005	III kw. 2004	I półrocze 2004	2004	2003	2002
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(tys. zł)	38.687	22.617	5.341	43.159	32.456	54.657	72.820	74.382
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	(tys. zł)	1.193	1.180	-1	7.517	5.619	7.934	19.588	35.459
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	(tys. zł)	-11.242	-1.593	-1.776	1.994	2.017	-8.116	5.665	5.086
EBIT (wynik operacyjny)	(tys. zł)	-12.855	-2.699	-2.335	167	794	-10.551	3.249	2.346
Wynik na działalności gospodarczej	(tys. zł)	-20.403	-3.758	-2.809	-1.903	-585	-16.292	136	-1.566
Zysk (strata) brutto	(tys. zł)	-19.958	-3.343	-2.813	-1.910	-584	-17.993	135	-1.582
Wynik finansowy netto	(tys. zł)	-19.892	-3.293	-2.780	-1.861	-552	-17.927	134	-1.582
Aktywa razem	(tys. zł)	49.566	64.100	65.010	65.257	67.531	52.680	69.411	70.467
Zobowiązania razem	(tys. zł)	47.497	53.089	53.486	38.926	39.891	37.745	41.219	47.245
Zobowiązania długoterminowe	(tys. zł)	11.328	14.210	14.149	15.558	16.732	14.384	18.919	21.875
Zobowiązania krótkoterminowe	(tys. zł)	33.247	36.889	36.035	22.625	21.962	21.091	18.853	20.631
Rezerwy na zobowiązania	(tys. zł)	48	48	48	56	56	1.756	56	56
Kapitał własny (aktywa netto)	(tys. zł)	2.069	11.011	11.524	26.331	27.640	14.935	28.192	23.222
Kapitał zakładowy	(tys. zł)	19.197	13.597	13.597	9.673	9.673	12.897	9.673	4.836
Liczba akcji / udziałów	(szt.)	9.598.490	6.798.490	6.798.490	4.836.368	4.836.368	6.448.490	4.836.368	2.418.184
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą / udział	(zł)	-	-0,48	-0,41	-0,38	-0,11	-2,78	0,03	-0,65
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą*	(zł)	-	-0,34	-0,29	-0,24	-0,07	-1,94	0,02	-0,30
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	(zł)	-	-	-	-	-	-	-	-

* W ramach oferty przeprowadzonej po dopuszczeniu akcji serii I i J do publicznego obrotu objęto 2.800.000 akcji.

Źródło: Emitent

Tabela 3.2. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	2005	III kw. 2005	I półrocze 2005	III kw. 2004	I półrocze 2004	2004	2003	2002
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(tys. zł)	51.487	30.171	8.437	89.318	60.458	115.909	121.170	91.488
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	(tys. zł)	2.369	2.146	318	12.936	9.679	12.648	28.566	37.111
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	(tys. zł)	-11.662	-1.554	-1.973	3.435	3.399	-8.372	9.684	4.087
EBIT (wynik operacyjny)	(tys. zł)	-13.118	-2.695	-2.555	-920	504	-14.362	4.626	935
Wynik na działalności gospodarczej	(tys. zł)	-15.303	-3.784	-3048	-3.420	-1.305	-16.056	680	-3.819
Zysk (strata) brutto	(tys. zł)	-14.859	-3.369	-3052	-2.834	-913	-16.987	1.253	-3.923
Wynik finansowy netto	(tys. zł)	-14.795	-3.318	-3.003	-3.524	-1.311	-17.600	361	-3.414
Aktywa razem	(tys. zł)	58.289	66.220	66.335	88.314	94.872	73.413	97.797	96.730
Zobowiązania razem	(tys. zł)	51.691	55.855	55.670	64.813	69.464	58.109	71.542	77.560
Zobowiązania długoterminowe	(tys. zł)	11.328	14.210	14.149	18.927	20.435	17.160	26.299	35.186
Zobowiązania krótkoterminowe	(tys. zł)	37.439	39.655	38.219	40.749	42.659	34.953	35.195	28.716
Rezerwy na zobowiązania	(tys. zł)	50	48	48	104	171	1.806	105	329
Kapitał własny (aktywa netto)	(tys. zł)	6.598	10.366	10.681	23.028	25.241	15.011	26.535	21.285
Kapitał zakładowy	(tys. zł)	19.197	13.597	13.597	9.673	9.673	12.897	9.673	4.836
Liczba akcji / udziałów	(szt.)	9.598.490	6.798.490	6.798.490	4.836.368	4.836.368	6.448.490	4.836.368	2.418.184
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą / udział	(zł)	-	-0,49	-0,44	-0,73	-0,22	-2,73	0,07	-1,41
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą*	(zł)	-	-0,35	-0,31	-0,46	-0,14	-1,90	0,05	-0,65
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	(zł)	-	-	-	-	-	-	-	-

* W ramach oferty przeprowadzonej po dopuszczeniu akcji serii I i J do publicznego obrotu objęto 2.800.000 akcji.

Źródło: Emitent

8) str. 31 pkt 6.2. – nadano nowe brzmienie pkt 6.2.

JEST:

6.2. GŁÓWNE RYNKI ZBYTU

Pomimo znacznego wzrostu udziału eksportu w przychodach Emitenta, nadal podstawowym rynkiem zbytu Spółki jest Polska. Według stanu na koniec 2005 r. około 47% przychodów Emitenta pochodziło z eksportu.

Tabela 6.2. Geograficzna struktura przychodów Emitenta (tys. zł)

	2005	III kw. 2005	I półrocze 2005	III kw. 2004	I półrocze 2004	2004	2003	2002
Kraj	20.453	13.285	5.341	41.497	31.746	52.051	72.338	73.988
Eksport	18.234	9.332	0	1.662	710	2.606	482	394
Razem	38.687	22.617	5.341	43.159	32.456	54.657	72.820	74.382

Do końca 2004 r. podstawowym źródłem przychodów Emitenta była sprzedaż okien. W roku 2005 Spółka znacząco zredukowała produkcję (co wynikało z realizowanego w Spółce programu restrukturyzacji) oraz rozszerzyła zakres świadczonych usług (w związku z przejęciem Intur- Kfs Sp. z o.o.). Skutkiem podjętych działań udział przychodów ze sprzedaży okien spadł z około 80% w latach 2002-2004 do 32% w 2005 r.

Tabela 6.3. Udział poszczególnych rodzajów działalności Emitenta w przychodach ogółem

	2005		III kw. 2005		I półrocze 2005		III kw. 2004		I półrocze 2004		2004		2003		2002	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w tym:	38.687	100	22.617	100	5341	100	43159	100	32456	100	54657	100	72820	100	74382	100
Sprzedaż okien PCV, drewno, Aluminium	12.752	32,96	7.242	32,02	1762	33,0	33894	78,5	24238	74,7	40334	73,8	59422	81,6	65240	87,7
Sprzedaż systemu ECO 9001	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2549	3,5	5046	6,8
Sprzedaż parapetów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1021	1,4	1487	2,0
Usługi transportowe i spedycja	13.521	34,94	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Produkcja europalet	b.d.	b.d.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostała sprzedaż	12.414	32,10	15.375	67,98	3579	67,0	9265	21,5	8218	25,3	14323	26,2	9828	13,5	2609	3,5

Źródło: Emitent

Sprzedaż systemu ECO 9001 oraz parapetów została zakończona w związku ze sprzedażą spółki zależnej System Tychy Sp. z o.o. w IV kwartale 2004 roku.

W wyniku przejścia przez Emitenta spółki Intur-Kfs Sp. z o.o. Emitent odnotował na koniec 2005 r. po raz pierwszy przychody z usług transportowych i spedycji oraz z produkcji europalet. Udział przychodów z usług transportowych i spedycji w ogólnej liczbie przychodów świadczy, że Emitent może liczyć na dywersyfikację ryzyka w przychodach oraz sukcesywnie rozwijać swoje źródła dochodów.

Podział rynków zbytu

Rynek krajowy

W Polsce Emitent działa na:

- rynku budowlanej stolarki otworowej tj. głównie okna z PCV, drewna i z aluminium,
- rynku transportu drogowego i spedycji,
- rynku europalet.

Na rynku stolarki otworowej Emitent sprzedaje swoje wyroby poprzez powiązaną kapitałowo spółkę Monto Tras Sp. z o.o. oraz sieć autoryzowanych przedstawicieli handlowych. Spółka posiada ponad 100 autoryzowanych punktów sprzedaży zlokalizowanych na terenie prawie całej Polski. Autoryzacja tych punktów zapewnia wysoki poziom obsługi handlowej oraz konsultacji technicznych. Do głównych regionów sprzedaży Emitent zalicza województwo małopolskie i śląskie.

Na rynku usług transportowych Emitent zajmuje ugruntowaną pozycję. Jego zakłady spedycji są zlokalizowane we Wrocławiu i Inowrocławiu.

Na rynku europalet Emitent sprzedaje swoje produkty odbiorcom z całego kraju.

Szczegółowa charakterystyka branż, w których Emitent prowadzi swoją działalność operacyjną oraz samej działalności Emitenta została przedstawiona w pkt 6.5. niniejszego Prospektu.

Rynek zagraniczny

Głównym zagranicznym rynkiem zbytu Emitenta jest rynek niemiecki. Spółka eksportuje swoje produkty i usługi również na Słowację oraz w mniejszym stopniu do Francji, Belgii i Czech.

Tras-Intur S.A. sprzedaje za granicą przede wszystkim okna z PCV. Jednocześnie wzrasta jednak eksport europalet. Europalety sprzedawane są głównie w Niemczech, Francji oraz Belgii.

Tabela 6.4. Geograficzna struktura przychodów Emitenta (tys. zł)

	2005	III kw. 2005	I półrocze 2005	III kw. 2004	I półrocze 2004	2004	2003	2002
Niemcy	16.681	8.394	-	1.562	700	2.400	482	297
Słowacja	274	144	-	72	-	144	-	-
pozostałe kraje	1.279	794	-	28	10	62	-	97
Eksport razem	18.234	9.332	0	1.662	710	2.606	482	394

Źródło: Emitent

9) str. 39 pkt 8.1 – nadano nowe brzmienie pkt 8.1.

JEST:

8.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi można zauważyć znaczny spadek wartości środków trwałych w 2004 roku oraz ich wzrost w 2005 roku.

W porównaniu z 2004 rokiem rzeczowe aktywa trwałe Emitenta wzrosły w 2005 r. o 10.430 tys. mln zł. Zmiana ta była skutkiem księgowego przeniesienia rzeczowych środków trwałych spółki Intur-Kfs Sp. z o.o. na Emitenta, na skutek dokonanej fuzji. Na koniec 2005 roku rzeczowe aktywa trwałe Emitenta stanowiły 21.916 tys. zł. Do 95,42 % środków trwałych Spółka posiadała prawo własności. Na podstawie umowy leasingu używane były samochody o wartości 1.004 tys. zł. Na koniec 2005 roku wielkość środków trwałych Emitenta wyniosła 21.916 tys. zł.

Kształtowanie się rzeczowych aktywów trwałych w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zawiera poniższa tabela.

Tabela 8.1 Rzeczowe aktywa trwałe Emitenta

Rzeczowe aktywa trwałe (w tys. zł)	2005	III kw. 2005	I pół. 2005	2004	2003	2002
a) środki trwałe	21.916	26.383	26.954	11.486	32.734	33.016
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	2.559	2.587	2.615	355	1.631	1.654
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	13.004	14.026	13.241	3.096	21.275	20.906
- urządzenia techniczne i maszyny	4.166	7.572	8.793	7.329	8.881	9.260
- środki transportu	1.990	1.993	2.098	467	508	565
- inne środki trwałe	197	165	207	239	439	631
b) środki trwałe w budowie	-	-	-	18	200	164
c) zaliczki na środki trwałe	-	10	10	-	-	51
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	21.916	26.383	26.964	11.504	32.934	33.231

Źródło: Emitent

Na koniec 2005 roku wśród rzeczowych aktywów trwałych największy udział w środkach trwałych miały budynki. Znaczny udział miały również urządzenia techniczne i maszyny. Na koniec III kwartału 2005 r. największy udział w środkach trwałych miały budynki. Znaczny udział miały również urządzenia techniczne i maszyny. Mniejsze znaczenie miały środki transportu, grunty i środki trwałe w budowie.

Emitent posiada nieruchomości w Inowrocławiu oraz w Skawinie, przy ul. Krakowskiej 87. W Inowrocławiu prowadzona jest całość produkcji Tras-Intur S.A., natomiast nieruchomość w Skawinie przeznaczona jest do sprzedaży.

Stan nieruchomości na dzień zatwierdzenia Prospektu:

Przeznaczenie nieruchomości: nieruchomości przeznaczone na potrzeby prowadzonej działalności gospodarczej: produkcja okien PCV, drewnianych i aluminiowych, produkcja europalet, wykonywanie usług transportu i spedycji.

Wykorzystanie nieruchomości: wszystkie nieruchomości posiadane przez Emitenta, które z definicji pozostają konieczne do prowadzenia działalności usługowej i produkcyjnej przez Emitenta, są wykorzystywane w całości.

Powierzchnia gruntu: nieruchomość w Skawinie, przy ul. Krakowskiej 87 o pow. ok. 3,4 ha, w Inowrocławiu 5,9509 ha

Zabudowa nieruchomości: nieruchomości zabudowane halami i budynkami produkcyjnymi oraz administracyjno-biurowymi służącymi do bieżącej działalności produkcyjno – handlowej.

Stan prawny: nieruchomości własne.

Obie nieruchomości obciążone są hipotekami.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu obciążenia hipoteczne przedstawiają się następująco:

- nieruchomość w Skawinie, przy ul. Krakowskiej 87 KW 20047, 15813, 17896, 15631, 1642, 1462, obciążona hipoteką umowną kaucyjną na rzecz banku BOŚ S.A. łącznie do kwoty 4.900.000 zł, ponadto część nieruchomości objęta księgami wieczystymi nr KW 1786 oraz KW 1642 obciążona jest hipoteką przymusową łączną kaucyjną do kwoty 569.485 ,01 zł na rzecz Anwil S.A.

- nieruchomość w Inowrocławiu przy ulicy Marcinkowskiego 154 KW 23733, obciążona dwiema hipotekami na rzecz Banku PEKAO S.A. do kwoty 3 mln zł oraz do kwoty 0,8 mln zł wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej.

Ponadto został ustanowiony zastaw sądowy na:

- linii do produkcji stolarki okiennej z drewna DELMAC o wartości 1.339.643,76 PLN wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej,
- linii lakierniczej CEFLA Włochy o wartości 261.479,23 PLN wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej,
- linii do produkcji stolarki okiennej z PCV ROTOX o wartości 973.731,89 PLN wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej,
- maszynach i urządzeniach o wartości 821.089,11 PLN.

Tabela 8.2 Struktura własnościowa środków trwałych Emitenta

Środki trwale bilansowe - struktura własnościowa - (w tys. zł)	2005	III kw. 2005	I pół. 2005	2004	2003	2002
a) własne	20.912	25.341	25.878	10.499	31.978	33.231
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym leasingu, w tym:	1.004	1.042	1.086	1.005	956	0
- leasing	1.004	1.042	1.086	1.005	956	0
Rzeczowe aktywa trwale, razem	21.916	26.383	26.964	11.504	32.934	33.231

Źródło: Emitent

Emitent nie planuje nabycia znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

10) str. 41- 44 pkt 9 – nadano nowe brzmienie pkt 9.1.-9.2.2.

JEST:

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

9.1. SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej przeprowadzona została w oparciu o zbadane jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata obrotowe 2002, 2003 i 2004 oraz za I półrocze 2005 roku, a także opublikowane, niezbadane jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe za III kwartały 2005 roku oraz IV kwartały 2005 roku.

Tabela 9.1. Jednostkowe wyniki Emitenta

Wyszczególnienie (w tys. zł)	2005	III kw. 2005	I półrocze 2005	III kw. .2004	I półrocze 2004	2004	2003	2002
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	38.687							
- od jednostek powiązanych	-	22.617	5.341	43.159	32.456	54.657	72.820	74.382
- od jednostek powiązanych	-	1.050	1.033	12.257	9.629	15.120	20.648	744
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	37.383	21.467	4.327	27.747	20.114	36.318	52.836	71.304
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1.304	1.150	1.014	15.412	12.342	18.339	19.984	3.078
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	37.494							
- od jednostek powiązanych	-	21.437	5.342	35.642	26.837	46.723	53.232	38.923
- od jednostek powiązanych	-	973	971	11.254	8.822	14.652	19.984	744
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	36.261	20.301	4.283	21.550	15.520	29.728	35.167	36.463
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1.233	1.136	1.059	14.092	11.317	16.995	18.065	2.460
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1.193	1.180	-1	7.517	5.619	7.934	19.588	35.459
D. Koszty sprzedaży	2.196	1.389	793	2.349	1.559	3.468	9.497	23.726
E. Koszty ogólnego zarządu	2.918	1.705	870	4.898	3.285	6.589	7.936	9.028
F. Zysk (strata) na sprzedaży	-3.921	-1.914	-1.664	270	775	-2.123	2.155	2.705
D. Pozostałe przychody operacyjne	2.388	2.207	1.932	516	516	809	1998	3.209

E. Pozostałe koszty operacyjne	11.322	2.992	2.603	619	498	9.237	904	3.568
F. Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	-12.855	-2.699	-2.335	167	794	-10.551	3.249	2.346
G. EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	-11.242	-1.593	-1.776	1.994	2.017	-8.116	5.665	5.086
H. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-20.403	-3.758	-2.809	-1.903	-585	-16.292	136	-1.566
I. Zysk (strata) brutto	-19.958	-3.343	-2.813	-1.910	-584	-17.993	135	-1.582
J. Zysk (strata) netto	-19.892	-3.293	-2.780	-1.861	-552	-17.927	134	-1.582

Źródło: Emitent

Tabela 9.2. Wyniki Grypy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie (w tys. zł)	2005	III kw. 2005	I półrocze 2005	III kw. 2004	I półrocze 2004	2004	2003	2002
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	51.487							
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	49.865	28.780	7.351	80.170	53.684	103.391	111.292	88.187
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1.622	1.391	1.086	9.148	6.774	12.518	9.878	3.301
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	49.118	28.025	8.119	76.382	50.779	103.261	92.604	54.377
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	47.512	26.695	7.001	68.717	45.172	92.180	85.234	51.328
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1.606	1.330	1.118	7.665	5.607	11.081	7.370	3.049
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2.369	2.146	318	12.936	9.679	12.648	28.566	37.111
D. Koszty sprzedaży	2.639	1.602	877	5.368	3.541	7.245	12.499	23.858
E. Koszty ogólnego zarządu	5.001	2.449	1.320	8.558	5.834	11.509	12.518	10.874
F. Zysk (strata) na sprzedaży	-5.271	-1.905	-1.879	-990	304	-6.106	3.549	2.379
D. Pozostałe przychody operacyjne	2.687	2.212	1.932	2.162	1.999	3.416	2.706	2.653
E. Pozostałe koszty operacyjne	10.534	3.002	2.608	2.092	1.799	11.672	1.629	4.097
F. Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	-13.118	-2.695	-2.555	-920	504	-14.362	4.626	935
G. EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	-11.662	-1.554	-1.973	3.435	3.399	-8.372	9.684	4.087
H. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-15.303	-3.784	-3.048	-3.420	-1.305	-16.056	680	-3.819
I. Zysk (strata) brutto	-14.859	-3.369	-3.052	-2.834	-913	-16.987	1.253	-3.923
J. Zysk (strata) netto	-14.795	-3.318	-3.003	-3.524	-1.311	-17.600	361	-3.414

Źródło: Emitent

W 2005 roku Emitent został poddany głębokiej restrukturyzacji i reorganizacji. Wyniki działalności Emitenta na dzień 31 grudnia 2005 roku wskazują, stratę netto w wysokości 19.892 tys. zł, która jest skutkiem restrukturyzacji majątkowej i finansowej. Najważniejsze pozycje w starcie netto stanowią:

- strata ze zbycia środków trwałych (zbędne maszyny do produkcji profilu) w wysokości 2,24 mln złotych,
- aktualizacja wartości zapasów i należności w wysokości 6,59 mln złotych,
- odsetki od kredytów związanych ze sprzedażą nieruchomości w Skawinie i Tychach w wysokości 1 mln złotych,
- odsetki od zobowiązań i obligacji w wysokości 1,1 mln złotych,
- aktualizacja wartości nieruchomości w Tychach w wysokości 5 mln złotych.

Jak powyżej zilustrowano, przyczyny straty leżą zasadniczo w koniecznej restrukturyzacji po zamknięciu działalności produkcyjnej zakładów w Tychach oraz w Skawinie, co zostało opisane przez Emitenta w pkt 5.1. oraz 5.1.5. niniejszego Prospektu Emisyjnego.

Wyniki finansowe Emitenta za III kwartały 2005 roku odzwierciedlają pierwsze efekty podjętych działań restrukturyzacyjnych związanych z przeniesieniem produkcji okien do Inowrocławia. Po III kwartałach 2005 roku przychody netto Emitenta ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów spadły do 22.617 tys. zł w porównaniu z 43.159 tys. zł po III kwartałach 2004 roku. W tym samym czasie koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów spadły z 35.642 tys. zł do 21.437 tys. zł. Było to wynikiem zamknięcia nierentownych i kosztochłonnych rodzajów prowadzonej działalności w Skawinie, przy ul. Krakowskiej 87 oraz przeniesienia całej produkcji do Inowrocławia, nowej siedziby Emitenta. Skutkiem podjętych działań był spadek wyniku Emitenta na sprzedaży z poziomu 270 tys. zł po III kwartałach 2004 roku do straty w wysokości 1.914 tys. zł po III kwartale 2005 r.

Warto jednak zauważyć, że koszty sprzedaży spadły o 41% natomiast koszty zarządu udało się ograniczyć o 65%. Strata netto Emitenta na koniec III kwartału 2005 roku wyniosła 3.293 tys. zł.

Trzeba zaznaczyć, że dane za I półrocze 2005 roku oraz za III kwartały 2005 roku nie odzwierciedlają całości przychodów, jakie osiągnął w tym czasie Emitent. W dniu 30 czerwca 2005 roku zostało zarejestrowane przejęcie Intur-Kfs Sp. z o.o. przez Tras Tychy S.A. Połączenie spółek zostało rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych metodą nabycia. Oznacza to, że w wynikach za I półrocze 2005 roku nie są uwzględniane wyniki Intur-Kfs Sp. z o.o. W związku z tym dla inwestorów sporządzono informacje finansowe pro forma, które pokazują wpływ połączenia na wyniki Emitenta. Informacje finansowe pro forma znajdują się w punkcie 20 niniejszego Prospektu.

Podobnie kształtowały się wyniki całej Grupy Kapitałowej Emitenta.

Analiza rentowności

Ocenę rentowności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w oparciu o podstawowe wskaźniki rentowności przedstawia poniższa tabela:

Tabela 9.3. Wskaźniki rentowności Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	2005	III kw. 2005	I półrocze 2005	III kw. 2004	I półrocze 2004	2004	2003	2002
Rentowność sprzedaży brutto	%	3,08	5,22	-0,019	17,41	17,31	14,52	26,90	47,67
Rentowność działalności operacyjnej	%	-33,23	-11,93	-43,72	0,39	2,44	-19,30	4,46	3,15
Rentowność EBITDA	%	-29,06	-7,04	-33,25	4,62	6,21	-14,85	7,78	6,84
Rentowność działalności gospodarczej	%	-52,74	-16,62	-52,59	-4,41	-1,80	-29,81	0,19	-2,11
Rentowność brutto	%	-51,59	-14,78	-52,67	-4,42	-1,80	-32,92	0,19	-2,11
Rentowność netto	%	-51,42	-14,34	-52,05	-4,31	-1,70	-32,80	0,19	-2,11
Rentowność aktywów ogółem ROA	%	-40,13	-5,14	-4,28	-2,85	-0,82	-34,03	0,19	-2,25
Rentowność kapitału własnego ROE	%	-961,43	-29,90	-24,12	-7,07	-2,00	-120,03	0,48	-6,81

Źródło: Emitent, obliczenia IDMSA.PL

Tabela 9.4. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	2005	III kw. 2005	I półrocze 2005	III kw. 2004	I półrocze 2004	2004	2003	2002
Rentowność sprzedaży brutto	%	4,60	7,11	3,77	14,48	16,01	10,91	23,57	40,56
Rentowność działalności operacyjnej	%	-25,48	-8,93	-30,28	-1,03	0,83	-12,39	3,82	1,02
Rentowność EBITDA	%	-22,65	-5,15	-23,38	3,85	5,62	-7,22	7,99	4,47
Rentowność działalności gospodarczej	%	-29,72	-12,54	-36,13	-3,83	-2,15	-13,85	0,56	-4,17
Rentowność brutto	%	-28,86	-11,17	-36,17	-3,17	-1,51	-14,66	1,03	-4,29
Rentowność netto	%	-28,74	-10,98	-35,59	-3,94	-2,17	-15,18	0,30	-3,73
Rentowność aktywów ogółem ROA	%	-25,38	-4,52	-4,53	-3,99	-1,38	-23,97	0,37	-3,53
Rentowność kapitału własnego ROE	%	-256,99	-22,10	-28,16	-15,30	-5,19	-117,25	1,36	-16,04

Źródło: Emitent, obliczenia IDMSA.PL

- Rentowność sprzedaży brutto = zysk ze sprzedaży brutto / przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów;*
- Rentowność działalności operacyjnej = zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów;*
- Rentowność EBITDA = (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja) / przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów;*
- Rentowność działalności gospodarczej = zysk z działalności gospodarczej / przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów;*
- Rentowność brutto = zysk (strata) brutto / przychodu ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów*
- Rentowność netto = zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów;*
- Stopa zwrotu z aktywów (ROA) = zysk (strata) netto / aktywa razem;*
- Stopa zwrotu z kapitału (ROE) = zysk(strata) netto / kapitał własny.*

Wskaźniki rentowności sprzedaży spółki Tras Intur S.A. spadły znacząco po 2003 roku i są ujemne. Spółka odnotowuje jedynie dodatni wynik na poziomie zysku ze sprzedaży brutto. Pogorszenie się rentowności jest wynikiem przeinwestowania (finansowanego długiem) i niewykorzystania w pełni efektów skali. Moce produkcyjne Spółki nie były wykorzystywane, jednocześnie Grupa Kapitałowa ponosiła wysokie koszty finansowe. Strata w 2004 roku została wygenerowana w zdecydowanej części w czwartym kwartale i była związana z kosztami procesu restrukturyzacji. Zgodnie z tym programem, Spółka rozpoczęła sprzedaż niewykorzystywanych części majątku trwałego (oraz przeniosła produkcję ze Skawiny do Inowrocławia). Szybka sprzedaż majątku trwałego poniżej wartości księgowej powodowała powstanie straty, jednak pozwoliła Emitentowi zachować płynność finansową. Na ujemny wynik 2004 roku wpływ miały też czynniki zewnętrzne, w tym koszty związane z dostawą wadliwego surowca do produkcji profili PCV. Spółka na drodze sądowej wystąpiła o odszkodowanie z tytułu poniesionych olbrzymich kosztów reklamacji i utraty zaufania klientów, co zostało opisane w pkt 12.2. oraz pkt 20 niniejszego Prospektu

Wartość wskaźników rentowności na koniec 2005 roku świadczy o ujęciu kosztów restrukturyzacji, powstałych w ostatnim kwartale 2005 roku, które negatywnie wpłynęły na wszystkie wyliczane wskaźniki rentowności.

Analiza struktury aktywów

Tabela 9.5. Struktura aktywów Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	2005	III kw. 2005	I półrocze 2005	III kw. 2004	I półrocze 2004	2004	2003	2002
Zapasy / Aktywa	%	7,82	7,02	8,14	8,46	8,53	6,46	7,58	6,16
Inwestycje długoterminowe w nieruchomości / Aktywa	%	25,07	25,20	24,85	7,21	6,97	-	-	-
Środki trwałe / Aktywa	%	71,43	68,53	67,96	58,71	58,07	66,24	57,72	55,26
Należności / Aktywa	%	17,39	22,66	21,94	28,80	28,58	18,50	27,47	30,09

Źródło: Emitent, obliczenia IDMSA.PL

Tabela 9.6. Struktura aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	2005	III kw. 2005	I półrocze 2005	III kw. 2004	I półrocze 2004	2004	2003	2002
Zapasy / Aktywa	%	7,23	7,78	8,55	13,36	14,44	9,70	11,91	8,04
Inwestycje długoterminowe w nieruchomości / Aktywa	%	0	23,45	23,41	0,00	0,00	23,49	0,00	0,00
Środki trwałe / Aktywa	%	69,12	65,92	66,31	53,49	51,24	58,69	51,45	54,35
Należności / Aktywa	%	19,53	24,53	23,29	28,49	29,19	26,14	29,82	31,38

Źródło: Emitent, obliczenia IDMSA.PL

W strukturze aktywów przeważają środki trwałe. Proces restrukturyzacji zmierza jednak do ograniczenia wielkości posiadanego przez Spółkę majątku trwałego i przeznaczenia pozyskanych środków na pozyskanie majątku obrotowego. Spadek wartości wskaźnika inwestycji długoterminowych w nieruchomości na koniec 2005 roku do poziomu zero wynika z przeniesienia praw własności nieruchomości w Tychach przy ul. Cielmickiej 44 na spółkę zależną Centrum Biurowe Jasnogórska Sp. z o.o. w zamian za objęcie 99,7% udziałów.

Wskaźniki rotacji

Tabela 9.7. Wskaźniki rotacji Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	2005	III kw. 2005	I półrocze 2005	III kw. 2004	I półrocze 2004	2004	2003	2002
Wskaźnik rotacji aktywów	Ilość razy	78	35	8	66	48	103	105	105
Okres spływu należności	Liczba dni	81	175	486	119	108	65	95	103
Okres spłaty zobowiązań	Liczba dni	314	445	1228	143	123	140	94	101

Źródło: Emitent, obliczenia IDMSA.PL

Tabela 9.8. Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	2005	III kw. 2005	I półrocze 2005	III kw. 2004	I półrocze 2004	2004	2003	2002
Wskaźnik rotacji aktywów	Ilość razy	88	46	13	102	64	158	124	95
Okres spływu należności	Liczba dni	81	147	334	77	84	61	88	121
Okres spłaty zobowiązań	Liczba dni	271	359	825	125	129	108	106	115

Źródło: Emitent, obliczenia IDMSA.PL

- a) wskaźnik rotacji aktywów – przychody ze sprzedaży / aktywa,
 b) okres spływu należności – należności ogółem x 365 dni (lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni) / przychody ze sprzedaży,
 c) okres spłaty zobowiązań – zobowiązania bieżące x 365 dni (lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni) / przychody ze sprzedaży.

Okresy spływu należności oraz spłaty zobowiązań na koniec I półrocza 2005 r. wskazywały, że Emitent ma duże trudności w regulowaniu zobowiązań. Sytuacja ta uległa zmianie, na 31 grudnia 2005 roku z uwagi na znaczącą poprawę w szybkości spływu należności oraz niewielkiej poprawie w szybkości regulowania zobowiązań w stosunku do prezentowanych okresów wcześniejszych.

9.2. WYNIK OPERACYJNY EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

9.2.1. ISTOTNE CZYNNIKI, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Główną przyczyną powstania straty na działalności operacyjnej w 2005 roku była kontynuacja rozpoczętego w 2004 roku prowadzonego w Spółce procesu restrukturyzacji oraz konieczność utworzenia rezerw na należności - dochodzone na drodze sądowej i przeterminowane - w wysokości 2.458 tys. zł.

Największy wpływ na wyniki Spółki w 2004 oraz 2005 roku miała podjęta przez Zarząd restrukturyzacja organizacyjna i finansowa Spółki. Dotyczyła ona takich elementów jak: zamknięcie nierentownych i kosztochłonnych rodzajów prowadzonej działalności, restrukturyzacja majątku trwałego i zatrudnienia oraz stworzenie dodatkowych rezerw, głównie na należności. W roku 2005 program restrukturyzacji Emitenta i jego Grupy Kapitałowej był kontynuowany.

W danych finansowych Tras-Intur S.A. na dzień 31 grudnia 2005 roku wykazujących stratę netto w wysokości 19.892 tys. zł. ujęto wszystkie skutki restrukturyzacji majątkowej i finansowej z których największe pozycje stanowią:

- strata ze zbycia środków trwałych (zbędne maszyny do produkcji profilu) w wysokości 2,24 mln złotych,
- aktualizacja wartości zapasów i należności 6,59 mln złotych,
- odsetki od kredytów związanych ze sprzedażą nieruchomości w Skawinie i Tychach w wysokości 1 mln złotych,
- odsetki od zobowiązań i obligacji w wysokości 1,1 mln złotych,
- aktualizacja wartości nieruchomości w Tychach w wysokości 5 mln złotych.

Podjęte działania restrukturyzacyjne miały również wpływ na wynik finansowy Emitenta na dzień 31.12.2004 r., co stanowiło o poniesieniu kosztów oraz utworzeniu rezerw:

1. rezerwa na sprzedaż maszyn do ekstruzji profilu (w 2005 roku) – 1,9 mln PLN;
2. utworzone rezerwy na przeterminowane należności powyżej 1 roku – 3,1 mln PLN;
3. rezerwa dotycząca likwidacji spółki zależnej Ekowiknoplast Ukraina (należności i udziały) – 0,5 mln PLN;
4. rezerwa na zapasy związane z likwidacją produkcji profilu – 0,3 mln PLN;

5. koszty procesu z firmą Anwil oraz Celt – 0,4 mln PLN;
6. pozostałe koszty restrukturyzacji w tym odpłaty dla zwalnianych pracowników – 0,6 mln PLN

Ad 1) Zamknięcie produkcji własnego profilu powoduje konieczność sprzedaży zbędnego majątku produkcyjnego. Sprzedaż w wartościach księgowych jest niemożliwa wobec czego Spółka musiała utworzyć odpowiednią rezerwę.

Ad 2) Spółka prowadzi restrykcyjną politykę tworzenia rezerw co powoduje dotworzenie rezerw wynikających z przeterminowanych należności.

Ad 3) Zarząd postanowił o zamknięciu fabryki na Ukrainie, z uwagi na to, że działalność nie przynosiła pożądaných efektów.

Ad 4) W związku z zaprzestaniem produkcji profili okiennych Spółka była zmuszona do przygotowania odpowiednich stanów zapasów magazynowych, pod kątem przejścia na profil od innego dostawcy.

Ad 5) Spółka informowała o toczącym się postępowaniu z Anwil S.A. Prowadzenie procedury sądowej wymaga poniesienia znacznych kosztów, podczas gdy efekty postępowania będą znane dopiero w dłuższym okresie.

Ad 6) Potrzeba restrukturyzacji Spółki wynika z konieczności dostosowania kosztów stałych do aktualnego poziomu sprzedaży. W związku z przeniesieniem całości produkcji do Inowrocławia Spółka poniosła koszty redukcji zatrudnienia oraz odpłat dla zwalnianych pracowników.

Rada Nadzorcza Tras Tychy S.A. zaakceptowała przedstawioną przez Zarząd strategię restrukturyzacji oraz podjęte dotychczas i planowane w przyszłości działania. Po zapoznaniu się z informacją Zarządu w sprawie wysokości i struktury straty w 2004 roku Rada uznała także zasadność kroków podjętych przez Zarząd w 2005 roku.

W 2005 r. w związku z zaprzestaniem nierentownych i kosztochłonnych rodzajów prowadzonej działalności nastąpił spadek przychodów, co odbiło się również niekorzystnie na osiągniętych wynikach z działalności operacyjnej.

W latach 2003 oraz 2002 w Spółce nie występowały istotne czynniki mające wpływ na wynik na działalności operacyjnej.

9.2.2. PRZYCZYNY ZNACZĄCYCH ZMIAN W SPRZEDAŻY NETTO LUB PRZYCHODACH NETTO

W 2005 roku nastąpił spadek przychodów netto ze sprzedaży. Po III kwartałach 2005 roku przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły 22.617 tys. zł, co oznacza spadek o prawie 50% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Jednakże już na koniec 2005 roku przychody netto ze sprzedaży wzrosły do poziomu 38.687 zł, co może świadczyć o stopniowym wychodzeniu Emitenta z sytuacji regresu produkcyjnego spowodowanego w głównej mierze procesem restrukturyzacji. Emitent jednak wciąż nie odbudował pozycji przychodów z lat poprzednich. Duży spadek przychodów związany z realizacją procesu restrukturyzacji, który objął dotychczas zamknięcie nierentownych i kosztochłonnych rodzajów prowadzonej działalności oraz restrukturyzację majątku trwałego i zatrudnienia został mimo wszystko zahamowany, a potencjał wzrostu Emitenta jest sukcesywnie odbudowywany między innymi dzięki pozyskiwaniu nowych kontrahentów, co kończy się podpisywaniem nowych kontraktów, co Emitent wskazał w pkt 6.4. niniejszego Prospektu Emisyjnego.

W 2004 roku Emitent również zanotował spadek sprzedaży, który jednak wynikał z innych przyczyn. Spółka zaprzestała produkować i sprzedawać własny profil okienny i zastąpiła go półproduktem kupowanym u innych dostawców. Kolejnym powodem było ograniczenie liczby własnych przedstawicieli handlowych jedynie do tych zlokalizowanych na terenie małopolski i śląska. Spowodowane to było zbyt niską rentownością sprzedaży oraz trudnościami logistycznymi. Kolejnym powodem spadku sprzedaży była rezygnacja Emitenta z udziałów w przetargach publicznych. Podstawowym kryterium wyboru oferty w takich przetargach była cena. Zwykle nie gwarantowała ona uzyskania akceptowalnej wysokości marży przez Spółkę.

W latach 2003 i 2002 nie zanotowano znaczących zmian sprzedaży.

11) str. 47-51 pkt 10 – nadano nowe brzmienie pkt 10.1.-10.3.

JEST:

10. ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Tabela 10.1. Źródła finansowania Emitenta – dane jednostkowe

P A S Y W A (w tys. zł)	2005	30.09.2005	30.06.2005	30.09.2004	30.06.2004	2004	2003	2002
A. Kapitał własny	2.069	11.011	11.524	26.331	27.640	14.935	28.192	23.222
I. Kapitał zakładowy	19.197	13.597	13.597	9.673	9.673	12.897	9.673	4.836
II. Kapitał zapasowy	2.764	707	707	18.575	18.575	20.021	18.441	20.024
III. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-	-	-56	-56	-56	-56	-56
IV. Zysk (strata) netto	-19.892	-3.293	-2.780	-1.861	-552	-17.927	134	-1.582
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	47.497	53.089	53.486	38.926	38.891	37.745	41.219	47.245
I. Rezerwy na zobowiązania	48	48	48	56	56	1.756	56	56
II. Zobowiązania długoterminowe	11.328	14.210	14.149	15.558	16.732	14.384	18.919	21.875
III. Zobowiązania krótkoterminowe	33.247	36.889	36.035	22.625	21.962	21.091	18.853	20.631
IV. Rozliczenia międzyokresowe	2.874	1.942	3.254	687	1.141	514	3.391	4.683
Kapitały własne i obce razem	49.566	64.100	65.010	65.257	67.531	52.680	69.411	70.467

Źródło: Emitent

Tabela 10.2. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta

P A S Y W A (w tys. zł)	2005	30.09.2005	30.06.2005	30.09.2004	30.06.2004	2004	2003	2002
A. Kapitał własny	5.757	10.366	10.681	23.028	25.241	15.011	26.535	21.285
I. Kapitał zakładowy	19.197	13.597	13.597	9.673	9.673	12.897	9.673	4.836
II. Kapitał zapasowy	1.975	707	707	18.575	18.575	20.021	18.441	20.024
III. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-620	-620	-620	-1.696	-1.696	-307	-1.940	-161
IV. Zysk (strata) netto	-14.795	-3.318	-3.003	-3.524	-1.311	-17.600	361	-3.414
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	52.532	55.855	55.670	64.813	69.464	58.109	71.542	77.560
I. Rezerwy na zobowiązania	50	48	48	104	171	1.806	105	329
II. Zobowiązania długoterminowe	11.328	14.210	14.149	18.927	20.435	17.160	26.299	35.186
III. Zobowiązania krótkoterminowe	38.280	39.655	38.219	40.749	42.659	34.953	35.195	28.716
IV. Rozliczenia międzyokresowe	2.874	1.942	3.254	5.033	6.199	4.190	9.943	13.329
Kapitały własne i obce razem	58.289	66.220	66.335	88.314	94.872	73.413	97.797	96.730

Źródło: Emitent

Emitent w trakcie okresu obejmującego historyczne informacje finansowe finansował swoją działalność operacyjną w sposób przedstawiony w tabeli 10.1. oraz 10.2. dla Grupy Kapitałowej Emitenta.

W latach 2002 – 2003 Emitent, jak również jego Grupa Kapitałowa, dokonał zwiększenia udziału kapitału własnego w finansowaniu swojej działalności. Wzrost z 23.222 tys. zł do 28.192 tys. zł stanowił proporcjonalnie procentowy wzrost o 7,65% z 32,95% do 40,6% udziału kapitału własnego w pasywach ogółem. Tak samo przedstawiała się sytuacja w przypadku Grupy Kapitałowej Emitenta. Udział kapitału własnego w finansowaniu działalności wzrósł do 26.535 tys. zł z 21.285 tys. zł, co stanowiło pięcioprocentową zmianę w skali roku. W 2004 roku działalność Emitenta na koniec roku przyniosła stratę w wysokości 17.927 tys. zł, a w przypadku jego Grupy Kapitałowej 17.600 tys. zł. Jedną z głównych przyczyn było zaprzestanie produkcji autorskiego profilu ECO 9001 w Tychach przy ul. Cielmickiej 44 na skutek

dostarczania przez dostawców wadliwych komponentów do jego produkcji. W efekcie Emitent produkował wadliwą konstrukcję okien co doprowadziło pośrednio do wysokich strat, które zostały wygenerowane przez zwroty wadliwych produktów przez klientów. W ostateczności Emitent zdecydował się na podjęcie decyzji o likwidacji spółki System Tychy Sp. z o.o. wraz z zaprzestaniem produkcji autorskiego profilu ECO 9001 oraz o rozpoczęciu procesu restrukturyzacji i reorganizacji wewnątrz Grupy Kapitałowej (przejęcie Intur-Kfs Sp. z o.o.). Informacje na temat restrukturyzacji oraz reorganizacji znajdują się w pkt 5.1.5. i pkt 9.2.3.2. niniejszego prospektu. Jednocześnie Emitent wytoczył proces sądowy dostawcy komponentów do produkcji profilu okiennego, co jest opisane w pkt 12.2. oraz w sprawozdaniach finansowych, do których odniesienie znajduje się w pkt 20 niniejszego Prospektu.

Na koniec 2004 roku Grupa Kapitałowa Emitenta zanotowała w sumie spadek sumy bilansowej o 24,93%. Miała na to wpływ również sprzedaż spółki System Tras Sp. z o.o., której suma bilansowa na 31.12.2004r. wynosiła 4.619 tys. zł. Na koniec III kwartału 2005 roku sytuacja Emitenta i jego Grupy Kapitałowej uległa nieznacznemu polepszeniu. Emitent zanotował mniejszą stratę, która wyniosła 3.293 tys. zł, podobnie jak Grupa Kapitałowa, której strata równała się 3.318 tys. zł. Wyniki na koniec 2005 roku pokazują, że zarząd konsekwentnie realizuje proces restrukturyzacji i oświadcza, że wszystkie założenia tego procesu są wykonywane. Jedyne zastrzeżenia może budzić zbyt wolne tempo zmian i przeobrażeń. Jednakże nie zawsze jest ono zależne od Zarządu. Konieczność zmian uzupełnień formalno – prawnych w dokumentacji, Księgach Wieczystych, spraw własnościowych opóźniła ten proces. Skutki tego procesu znalazły odzwierciedlenie w wyniku bilansowym. W 2006 roku pozostały do zrealizowania jedynie sprawy nie pociągające za sobą ujemnych skutków finansowych.

Głównym źródłem finansowania działalności Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta jest kapitał pochodzący z finansowania zewnętrznego. Wśród zobowiązań krótkoterminowych główne pozycje stanowią kredyty krótkoterminowe oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług w okresie do 12 miesięcy. W okresie 2002 – 2004 wysokość zobowiązań krótkoterminowych Emitenta kształtowała się w granicach ok. 19-21 mln zł, natomiast w przypadku Grupy Kapitałowej Emitenta suma ta oscylowała wokół 29-35 mln zł. Sytuacja ulegała zmianie na koniec III kwartału 2005r. kiedy to nastąpił duży wzrost zobowiązań krótkoterminowych głównie u Emitenta do wielkości prawie 37 mln zł. Tak duży wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług w stosunku do 01.01.2005r. związany jest z przejęciem Intur-Kfs Sp. z o. o. Zobowiązania długoterminowe systematycznie spadają od 2002 roku zarówno jeśli chodzi o Emitenta jak i jego Grupę Kapitałową. W przypadku Emitenta 8.200.000 zł zobowiązań długoterminowych stanowią obligacje zamienne serii A i B, natomiast pozostałą część stanowią głównie kredyty długoterminowe.

Wskaźniki zadłużenia długookresowego

Tabela 10.3. Wskaźniki zadłużenia Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	2005	III kw. 2005	I półrocze 2005	III kw. 2004	I półrocze 2004	2004	2003	2002
Wskaźnik struktury kapitału	%	547,51	129,05	122,78	59,09	60,53	96,31	67,11	94,20
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	95,83	82,82	82,27	59,65	59,07	67,34	54,42	60,32
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	22,85	22,17	21,76	23,84	24,78	27,30	27,26	31,04

Źródło: Emitent, obliczenia IDMSA.PL

Tabela 10.4. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	2005	III kw. 2005	I półrocze 2005	III kw. 2004	I półrocze 2004	2004	2003	2002
Wskaźnik struktury kapitału	%	196,77	137,08	132,48	82,19	80,96	114,32	99,06	165,31
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	90,12	84,34	78,94	67,57	66,50	70,99	62,76	66,06
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	19,43	21,46	21,33	21,43	21,54	23,37	26,89	36,38

Źródło: Emitent, obliczenia IDMSA.PL

- wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego,
- wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów,
- wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem.

Po 2003 roku wartość zadłużenia Emitenta przekraczała jego kapitały własne a firma w znacznej części była finansowana kapitałem obcym. Dalsze utrzymywanie takiego stanu rzeczy groziło utratą płynności finansowej. Proces restrukturyzacji w ramach połączenia przez przejęcie spółki Intur-Kfs Sp. z o.o. ma na celu poprawę relacji zadłużenia obcego do kapitału własnego. Wartość zobowiązań może także ulec obniżeniu w przypadku konwersji obligacji zamiennych serii A i B na obligacje zamienne serii C, a następnie konwersji obligacji serii C na akcje serii K. Prawdopodobieństwo konwersji obligacji serii C na akcje serii K jest duże gdyż Emitent proponuje atrakcyjną cenę konwersji Obligacji serii C na akcje serii K w stosunku do kursu rynkowego akcji Tras-Intur S.A. Uzyskane wartości na koniec 2005 roku nie uwzględniają jeszcze

opisanej powyżej planowanej przez Emitenta zamiany zadłużenia na kapitał zakładowy, która ma nastąpić do końca I kwartału 2006 roku.

Wskaźniki płynności

Tabela 10.5. Analiza płynności Emitenta

Wyszczególnienie	2005	III kw. 2005	I półrocze 2005	III kw. 2004	I półrocze 2004	2004	2003	2002
Wskaźnik bieżącej płynności	0,43	0,55	0,58	1,19	1,29	0,84	1,57	1,57
Wskaźnik płynności szybkiej	0,31	0,43	0,43	0,95	1,03	0,68	1,28	1,32
Wskaźnik natychmiastowy	0,03	0,02	0,01	0,01	0,08	0,15	0,10	0,12

Źródło: Emitent, obliczenia IDMSA.PL

Tabela 10.6. Analiza płynności Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	2005	III kw. 2005	I półrocze 2005	III kw. 2004	I półrocze 2004	2004	2003	2002
Wskaźnik bieżącej płynności	0,47	0,57	0,59	1,01	1,08	0,87	1,35	1,54
Wskaźnik płynności szybkiej	0,36	0,44	0,44	1,16	1,18	1,21	1,23	1,20
Wskaźnik natychmiastowy	0,04	0,02	0,008	0,02	0,02	0,05	0,08	0,10

Źródło: Emitent, obliczenia IDMSA.PL

- a) *Wskaźnik bieżącej płynności finansowej* = *majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe*
 b) *Wskaźnik płynności szybkiej* = *(majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe*
 c) *Wskaźnik natychmiastowy* = *środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe*

Wskaźniki płynności do 2004 roku utrzymywały się na bezpiecznych poziomach, jednak ich obecne wartości sugerują relatywne zmniejszanie się kapitału obrotowego w odniesieniu do zobowiązań krótkoterminowych. Spółka aby uniknąć problemów z płatnościami wydłuża okres spłaty zobowiązań.

Podjęte działania restrukturyzacyjne mają na celu uzdrowienie sytuacji Emitenta, co spowoduje także poprawę wskaźników płynności. Główne koszty poniesione przez Spółkę, zdaniem Zarządu Emitenta są równe kwocie dochodzonego w postępowaniu sądowym odszkodowania [wartość przedmiotu sporu wynosi 4 mln zł]. Istnieje możliwość, iż orzeczenie sądu I instancji zostanie wydane w 2006 roku, jednak nie wcześniej niż data zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego. Zachwiane zaufanie klientów w okresie wykorzystywania wadliwego komponentu do produkcji profilu PCV spowodowało utratę przez Emitenta części odbiorców na terenie Polski Południowej. W efekcie Emitent zrezygnował z produkcji profilu PCV we własnym zakresie, a rozpoczął wykorzystywanie półproduktów innych dostawców. Aktualnie wykorzystywane komponenty pochodzą od renomowanych producentów i nie istnieje w tym obszarze ryzyko dostarczenia wadliwych komponentów a co za tym idzie utraty zaufania klientów. Konieczność likwidacji produkcji profilu PCV wpłynęła negatywnie na płynność finansową Emitenta. Również likwidacja zakładu produkcyjnego w Tychach przy ul. Cielmickiej 44 wiązała się z koniecznością zakupu materiałów po cenach wyższych od komponentów produkowanych we własnym zakresie oraz z wypłatą odpraw zwalnianym pracownikom. Reklamacje związane z produktami wytworzonymi z wadliwego materiału wpływają do Emitenta do dnia dzisiejszego i realizowane są na bieżąco w ramach ogólnej procedury reklamacyjnej. Koszty z tego tytułu nie stanowią obecnie znaczącej pozycji [kilka tysięcy złotych w skali miesiąca].

Podjęte działania restrukturyzacyjne i reorganizacyjne mają na celu uzdrowienie sytuacji Emitenta, co rokuje poprawę wskaźników płynności w przyszłości.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego podmioty Grupy Kapitałowej Emitenta posiadały następujące długoterminowe kredyty:

- kredyt w wysokości 5 647 zł, z czego do spłaty pozostało 1.387 tys. zł, w banku PEKAO S.A., termin spłaty 30-09-2007.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu podmioty Grupy Kapitałowej Emitenta posiadały następujące krótkoterminowe kredyty:

- kredyt w wysokości 2.850 tys. zł, z czego do spłaty pozostało 2.850 tys. zł, w banku BOŚ S.A., termin spłaty 15.11.2005r. – przedłużono termin zapadalności kredytu na dzień 13-03-2006r.,
- kredyt w wysokości 5 647 zł, z czego do spłaty w ciągu roku 2006 pozostało 2.427 tys. zł, w banku PEKAO S.A., termin zapadalności kredytu na dzień 30-09-2007r.

10.2. WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPIŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA

Źródła finansowania oraz przepływy pieniężne zostały przedstawione na dzień 30.09.2005r. tj. na dzień ostatnich opublikowanych danych finansowych.

KAPITAŁ WŁASNY

Na dzień 31 grudnia 2005 r. na kapitał własny Emitenta składał się kapitał zakładowy w wysokości 19.197. tys. zł, kapitał zapasowy w wysokości 2.764. tys. zł pomniejszone o stratę netto na koniec 2005 roku w wysokości 19.892 tys. zł.

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy spółki akcyjnej tworzony jest zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych oraz postanowieniami Statutu i powinien wynosić co najmniej 500 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2005 r. kapitał podstawowy wynosił 19.197 tys. zł.

Kapitał zapasowy

Zgodnie z art. 396 § 1 kodeksu spółek handlowych, spółka akcyjna jest zobowiązana do tworzenia kapitału zapasowego przeznaczonego na pokrycie ewentualnej straty. Kapitał zapasowy tworzy się przelewając corocznie co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy zasila się również nadwyżkami z emisji akcji, pozostałymi po pokryciu kosztów emisji (art. 396 § 2 ksh). Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które akcjonariusze uiszczają w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile dopłaty te nie zostaną użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat (art. 396 § 3 ksh).

Zgodnie z brzmieniem art. 396 § 5 ksh o użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, że część kapitału zapasowego w wysokości 1/3 kapitału zakładowego może być użyta jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 31 grudnia 2005 r. kapitał zapasowy wynosił 2.764 zł.

Strata z lat ubiegłych i zysk netto roku bieżącego

Decyzję o sposobie pokrycia strat z lat ubiegłych oraz o sposobie rozdzielenia zysku roku bieżącego podejmuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Na koniec roku obrotowego 2004 wystąpiła strata z lat ubiegłych w wysokości 56 tys. zł.

W roku 2004 strata netto wyniosła 17 927 tys. zł i została pokryta z kapitału zapasowego Emitenta zgodnie z uchwałą Nr 9 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie pokrycia straty za 2004 rok.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku strata netto Emitenta wyniosła 19.892 tys. zł

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły na koniec 2004 r. 37 745 000 zł. Na koniec 2005 r. nastąpiła ich zmiana do poziomu 47.497 tys. zł.

W 2004 roku rezerwy na zobowiązania wynosiły 1 756 tys. zł, z czego 56 tys. zł to rezerwa na odprawy emerytalne, a 1 700 tys. zł to rezerwy na koszty poniesione w 2004 roku. W dniu 31 grudnia 2005 r. rezerwy na zobowiązania wyniosły 48 tys. zł.

Na koniec 2004 r. zobowiązania krótkoterminowe wynosiły 21 091 tys. zł.

W dniu 31 grudnia 2005 r. zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 33.247 tys. zł.

OPIS PRZEPIŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA

Środki pieniężne na początek 2004 r. kształtowały się na poziomie 1.278 tys. zł.

W 2004 r. przepływy pieniężne netto wyniosły – 705 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 2 161 tys. zł. Strata netto wyniosła 17 927 tys. zł, a korekty razem 20 088 000 zł. Wśród korekt największe znaczenie mają: zmiana stanu należności 10 468 tys. zł, amortyzacja 2 435 tys. zł, odsetki i udziały w zyskach 2 571 tys. zł oraz zmiana stanów zapasów 1 872 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej spowodowały spadek ilości gotówki o 626 tys. zł

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne i wynosiły 2 240 tys. zł. Wpływy wyniosły 4 757 tys. zł, natomiast wydatki finansowe wyniosły 6 997 tys. zł. Na wydatki złożyły się głównie: spłata kredytów i pożyczek (1 957 tys. zł) oraz odsetki (2 571 tys. zł).

Środki pieniężne na koniec 2004 r. wyniosły 593 tys. zł.

Środki pieniężne na początek 2005 r. kształtowały się na poziomie 573 tys. zł.

W 2005 r. przepływy pieniężne netto wyniosły 352 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły –4.829 tys. zł. Strata netto wyniosła 19.892 tys. zł, a korekty razem 15.063 zł. Wśród korekt największe znaczenie mają: zmiana stanu należności 9,975 tys. zł, amortyzacja 1.613 tys. zł, odsetki i udziały w zyskach 2.579 tys. zł oraz zmiana stanów zapasów 3.573 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej spowodowały spadek ilości gotówki o 4.040 tys. zł

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były dodatnie i wynosiły 1.141 tys. zł. Wpływy wyniosły 7.251 tys. zł, natomiast wydatki finansowe wyniosły 6.110 tys. zł. Na wydatki złożyły się głównie: spłata kredytów i pożyczek na sumę 3.560 tys. zł oraz odsetki w wysokości 2.097 tys. zł. Środki pieniężne na koniec 2005 r. wyniosły 925 tys. zł.

10.3. POTRZEBY KREDYTOWE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA EMITENTA

Potrzeby kredytowe Emitenta określane są dzień zatwierdzenia Prospektu na sumę 6.664 tys. zł.

Tabela 10.7. Struktura finansowania aktywów (tys. zł) na dzień zatwierdzenia Prospektu.

AKTYWA TRWAŁE	27.079	KAPITAŁ WŁASNY	2.069
		ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE I REZERWY	11.645
AKTYWA OBROTOWE	14.829	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tym KREDYT:	28.194
			6.664
AKTYWA	41.908	PASYWA	41.908

Źródło: Emitent

12) str. 53 pkt 12.1. NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY

BYŁO:

W wyniku przeprowadzenia transakcji połączenia w drodze inkorporacji spółek Tras Tychy S.A. i Intur-Kfs Sp. z o.o. oraz związanych z tym działaniami restrukturyzacyjnymi gwałtownie spadła sprzedaż w spółce Tras Tychy S.A. w pierwszym półroczu 2005r. W efekcie tych działań w pierwszych miesiącach 2005 roku okazało się, że – wobec braku zleceń produkcyjnych – wielkość produkcji i sprzedaży staje się wręcz „śladowa” i dlatego zdecydowano o zaprzestaniu działalności produkcyjnej w Skawinie, przy ul. Krakowskiej 87.

Produkcja Emitenta została w całości zlokalizowana w Inowrocławiu i zaczęła przynosić oczekiwane efekty. Dane dotyczące produkcji i sprzedaży Tras-Intur S.A. są już odmienne od tych, jakie mogła zaprezentować spółka Tras Tychy S.A. za pierwsze półrocze 2005 roku. Głęboka restrukturyzacja Emitenta ma doprowadzić do zwiększenia mocy produkcyjnych oraz zdynamizowania sprzedaży produktów.

Lipiec był pierwszym miesiącem kiedy łączna sprzedaż wyniosła tyle, ile w pierwszych sześciu miesiącach 2005 roku. Wynik ten ma swoje źródło w czynnikach endo- i egzogenicznych, i wynika z tego, że Emitent sukcesywnie będzie dochodził do pełnego wykorzystania swoich mocy produkcyjnych w pierwszym roku po fuzji, a w następnych latach będzie korzystał między innymi z efektu skali, jak i z doświadczenia penetracji rynku. Jak obrazują dane finansowe za trzy kwartały 2005r. wartości wskaźników rentowności są znacząco lepsze od tych jakie Emitent notował na koniec I półrocza 2005r. Zatem wskaźniki zdają się potwierdzać celowość dokonanej fuzji.

W przypadku kosztów, zostały dokonane jednorazowe wypłaty w związku z uruchomieniem rezerw na odprawy i zwolnienia pracowników Emitenta w Skawinie oraz inne związane z likwidacją produkcji w Skawinie, przy ul. Krakowskiej 87, łącznie ok. 1 mln PLN. Proporcje kosztów do wartości sprzedanej produkcji nie zostały zachwiane.

JEST:

W wyniku przeprowadzenia transakcji połączenia w drodze inkorporacji spółek Tras Tychy S.A. i Intur-Kfs Sp. z o.o. oraz związanych z tym działaniami restrukturyzacyjnymi gwałtownie spadła sprzedaż w spółce Tras Tychy S.A. w pierwszym półroczu 2005r. W efekcie tych działań w pierwszych miesiącach 2005 roku okazało się, że – wobec braku zleceń produkcyjnych – wielkość produkcji i sprzedaży staje się wręcz „śladowa” i dlatego zdecydowano o zaprzestaniu działalności produkcyjnej w Skawinie, przy ul. Krakowskiej 87.

Produkcja Emitenta została w całości zlokalizowana w Inowrocławiu i zaczęła przynosić oczekiwane efekty. Dane dotyczące produkcji i sprzedaży Tras-Intur S.A. są już odmienne od tych, jakie mogła zaprezentować spółka Tras Tychy S.A. za pierwsze półrocze 2005 roku. Głęboka restrukturyzacja Emitenta ma doprowadzić do zwiększenia mocy produkcyjnych oraz zdynamizowania sprzedaży produktów.

Lipiec był pierwszym miesiącem kiedy łączna sprzedaż wyniosła tyle, ile w pierwszych sześciu miesiącach 2005 roku. Wynik ten ma swoje źródło w czynnikach endo- i egzogenicznych, i wynika z tego, że Emitent sukcesywnie będzie dochodził do pełnego wykorzystania swoich mocy produkcyjnych w pierwszym roku po fuzji, a w następnych latach będzie korzystał między innymi z efektu skali, jak i z doświadczenia penetracji rynku.

13) str. 63-64 pkt 17.1. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI - nadano nowe brzmienie pkt 17.1.

JEST:

Stan zatrudnienia na dzień zatwierdzenia Prospektu wynosi 217 osób i wg danych Emitenta nie zmienił się w stosunku do stanu z 31 grudnia 2005 r.

Zatrudnienie ogólne w przedsiębiorstwie Emitenta

Tabela 17.1. Liczba zatrudnionych

Stan na dzień:	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2002 r.	293
31 grudnia 2003 r.	174
31 grudnia 2004 r.	132
30 czerwca 2005 r.	249
30 września 2005 r.	243
31 grudnia 2005r.	217

Źródło: Emitent

Struktura wykształcenia i zawodowego przygotowania pracowników w przedsiębiorstwie Emitenta

Tabela 17.2. Zatrudnienie wg struktury wykształcenia pracowników w przedsiębiorstwie Emitenta.

Wykształcenie	2005 r.		Wrzesień 2005r.		Czerwiec 2005 r.		2004 r.		2003 r.		2002 r.	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Podstawowe	10	4,6	15	6,2	16	6,45	6	4,5	4	2,3	22	7,5
Średnie zawodowe	95	43,8	109	44,9	112	44,9	61	46,2	99	56,9	181	61,8
Średnie ogólne	80	36,9	87	35,8	90	36,15	41	31	42	24,2	52	17,8
Policealne	2	0,9	2	0,8	2	0,8	2	1,5	3	1,7	6	2
Wyższe	30	13,8	30	12,3	29	11,6	22	16,8	26	14,9	32	10,9
RAZEM:	217	100	243	100	249	100	132	100	174	100	293	100

Źródło: Emitent

Struktura zatrudnienia w podziale na podstawowe kategorie działalności

Tabela 17.3. Zatrudnienie w podziale na podstawowe kategorie działalności.

Dział	2005 r.		Wrzesień 2005r.		Czerwiec 2005 r.		2004 r.		2003 r.		2002 r.	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Robotnicy	102	47	126	51,9	141	56,6	87	65,9	62	47	195	66,5
Pozostali	115	53	117	48,1	108	43,4	45	34,1	112	53	98	33,5
RAZEM:	217	100	243	100	249	100	132	100	174	100	293	100

Źródło: Emitent

Podstawowe założenia prowadzonej przez Emitenta polityki kadrowej oraz dotychczasowy stopień płynności kadr

Głównym założeniem polityki personalnej Emitenta jest budowanie zespołu pracowników, których doświadczenie i umiejętności pozwolą zagwarantować realizację planów i założeń dotyczących bieżącej działalności Emitenta oraz jego rozwoju.

Tabela 17.4. Zatrudnienie wg struktury wiekowej.

Lata	2005 r.		Wrzesień 2005r.		Czerwiec 2005 r.		2004 r.		2003 r.		2002 r.	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
19-30	51	23,5	64	26,3	68	27,3	41	31	72	41,4	151	51,5
31-40	75	34,5	77	31,7	88	35,3	73	55,3	82	47,1	114	38,9
41-50	54	24,9	63	25,9	58	23,3	15	11,3	17	9,8	25	8,6
51-60	36	16,6	38	15,7	33	13,3	2	1,6	2	1,1	3	1
61 +	1	0,5	1	0,4	2	0,8	1	0,8	1	0,6	-	-
RAZEM:	217	100	243	100	249	100	132	100	174	100	293	100

Tabela 17.5. Stopień płynności kadr w przedsiębiorstwie Emitenta:

Lata	Liczba zatrudnionych	Liczba zwolnionych
2002 r.	293	159
2003 r.	174	211
2004 r.	132	125
30 czerwca 2005 r.	249	88
30 września 2005 r.	243	98
2005 r.	248	115

Źródło: Emitent

14) str. 67 pkt 20.1. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE – nadano nowe brzmienie pkt 20.1.

JEST:

Emitent jako spółka giełdowa ma obowiązek podawać do publicznej wiadomości raporty kwartalne, półroczne oraz roczne, zarówno jednostkowe jak i skonsolidowane. Spółka wypełnia te obowiązki.

Zgodnie z art. 28 Rozporządzenia KE 809/2004 o prospekcie, informacje można włączać do prospektu przez odniesienie. Korzystając z tego uprawnienia Emitent informuje, że z historycznymi informacjami finansowymi, sporządzonymi w formie raportów okresowych można zapoznać się na stronie internetowej Spółki – www.tras-intur.com.pl.

Sprawozdania finansowe - włączone do prospektu poprzez odniesienie - dostępne na stronie internetowej Emitenta:

- roczne zbadane jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata:

- 2002

- 2003

- 2004

- śródroczne zbadane jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2005 r.

- kwartalne niezbadane jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartały 2005 r.

- kwartalne niezbadane jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartały 2005 r.

15) str.76 pkt 20.3.

BYŁO:

Dodatni wynik finansowy Emitenta przeznaczany był dotychczas wyłącznie na kapitał zapasowy. Emitent nie wypłacał dywidendy za lata 2002-2004. W związku z tym brak jest sformalizowanych zasad wypłaty dywidendy.

JEST:

Dodatni wynik finansowy Emitenta przeznaczany był dotychczas wyłącznie na kapitał zapasowy. Emitent nie wypłacał dywidendy za lata 2002-2005. W związku z tym brak jest sformalizowanych zasad wypłaty dywidendy.

15) str. 77 pkt 20.5.

BYŁO:

W okresie od dnia 30 września 2005 roku – ostatniego dnia III kwartału 2005 roku, za który zostało opublikowane i upublicznione skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta – do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent zawarł znaczące umowy handlowe na dostawę stolarki otworowej z PCV, które są opisane w pkt 6.4. niniejszego Prospektu. Jednocześnie w okresie tym Emitent dokonał sprzedaży udziałów w spółce zależnej Centrum Biurowe Jasnogórska Sp. z o.o., co znacząco wpłynęło na strukturę finansowania Emitenta. Transakcja sprzedaży udziałów została opisana w pkt 22.1. niniejszego Prospektu. W dniu 25 stycznia 2006 roku Emitent został poinformowany o wszczęciu postępowania egzekucyjnego wobec niego na sumę 88.514 Euro plus należne odsetki, koszty sądowe i egzekucyjne. Zdarzenie to Emitent opisał w pkt 20.4. niniejszego Prospektu Emisyjnego.

JEST:

W okresie od dnia 31 grudnia 2005 roku – ostatniego dnia IV kwartału 2005 roku, za który zostało opublikowane i upublicznione skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta – do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent zawarł znaczące umowy handlowe na dostawę stolarki otworowej z PCV, które są opisane w pkt 6.4. niniejszego Prospektu. Jednocześnie w okresie tym Emitent dokonał sprzedaży udziałów w spółce zależnej Centrum Biurowe Jasnogórska Sp. z o.o., co znacząco wpłynęło na strukturę finansowania Emitenta. Transakcja sprzedaży udziałów została opisana w pkt 22.1. niniejszego Prospektu. W dniu 25 stycznia 2006 roku Emitent został poinformowany o wszczęciu postępowania egzekucyjnego wobec niego na sumę 88.514 Euro plus należne odsetki, koszty sądowe i egzekucyjne. Zdarzenie to Emitent opisał w pkt 20.4. niniejszego Prospektu Emisyjnego.

DOKUMENT OFERTOWY

16) str. 90 pkt 3.2 OŚWIADCZENIE O KAPITALIZACJI I ZADŁUŻENIU – nadano nowe brzmienie pkt 3.2. Dokumentu Ofertowego

JEST:

	31.12.2005 r.(w tys. zł)
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:	33.247
- zabezpieczone	
1) kredyt krótkoterminowy	14.676
2) kredyt długoterminowy w części przypadającej do spłaty w 2005 roku	5.310
- niezabezpieczone	
1) zobowiązania z tytułu dostaw	15.043
2) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	1.508
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	584
4) zobowiązania pozostałe	1.188
5) fundusze specjalne (ZFŚS)	-
6) dywidenda	,
Zadłużenie długoterminowe:	11.328
- zabezpieczone	
1) kredyt długoterminowy z wyłączeniem części przypadającej do spłaty w 2005 roku	3.083
2) leasing	-
Kapitał własny	
- kapitał zakładowy	19.197
- kapitał zapasowy	2.764
- wynik z lat ubiegłych	
- wynik roku bieżącego	-19.892
A. Środki pieniężne	925
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	
D. Płynność (A+B+C)	925
E. Bieżące należności finansowe	8.619

F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	9.366
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	5.310
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	-
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	14.676
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto	14.676
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	1.387
L. Wyemitowane obligacje	9.940
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	11.327
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	26.003