

ANEKS NR 10 DO PROSPEKTU EMISYJNEGO TRAS-INTUR S.A.

Aktualizacja Nr 1

Było:

Str. 7, pkt 3

3. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE EMITENTA ZA OKRES 01.01.2003 – 30.09.2006

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta obejmują roczne okresy obrachunkowe za lata 2003 - 2005. Skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2003, 2004 oraz 2005 zostały zbadane przez niezależnych biegłych rewidentów, którzy sporządzili raport z przeprowadzonych badań sprawozdań finansowych. W celu dostosowania przedstawionych w Prospekcie historycznych danych finansowych do wymogów przepisów prawa, a zwłaszcza Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych i Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości, Emitent włączył do Prospektu przez odniesienie skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2005 r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz skonsolidowane dane porównywalne za 2004 r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Dla zagwarantowania porównywalności prezentowanych w Prospekcie historycznych danych finansowych, zostało przedstawione przez odniesienie również skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2004 r. sporządzone wg Polskich Standardów Rachunkowości. Przedstawione w Prospekcie przez odniesienie skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2003 r. zostało sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości. Jednocześnie skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za lata 2004 i 2005 zostały w Prospekcie przedstawione i sporządzone w formie zgodnej z formą jaka zostanie przyjęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta za 2006 r., z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do tego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta. Emitent włączył do Prospektu poprzez odniesienie opublikowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2006 r. sporządzone zgodnie z MSSF ze skonsolidowanymi danymi porównywalnymi za I półrocze 2005 r. sporządzonymi zgodnie z MSSF wraz z raportem biegłego niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu. W Prospekcie zostało przedstawione również skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartały 2006 r. sporządzone zgodnie z MSSF wraz ze skonsolidowanymi danymi porównywalnymi za III kwartały 2005 r. sporządzonymi zgodnie z MSSF. Sprawozdanie finansowe za III kw. 2006 r. nie podlegały ani badaniu ani przeglądowi biegłego rewidenta. Emitent zamieścił w Prospekcie również korekty do raportów rocznego za 2005 r., półrocznego za 2006 r. oraz za III kw. 2006 r. korygujące skonsolidowane sprawozdania finansowe za 2005 r., za I półrocze 2006 r. oraz za III kw. 2006 r. Jednocześnie w Prospekcie, w pkt 20.2. Dokumentu Rejestracyjnego zostało zamieszczone sprawozdanie finansowe pro forma za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeprowadzonych procedur rewizyjnych w odniesieniu do skonsolidowanych informacji finansowych pro forma.

Tabela 3.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Emitenta (tys. zł)

Wyszczególnienie	III kw. 2006 MSR	III kw. 2005 MSR	2005 MSR	2004 MSR	2004 PSR	2003 PSR
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	51 662	30 171	51 482	115 909	115 909	121 170
EBIT Zysk (strata) na działalności operacyjnej	879	-2 695	-12 978	-13 412	-14 362	4 626
EBITDA Zysk (strata) na działalności operacyjnej+ amortyzacja	2 170	-1 554	-10 999	-9 358	-10 308	8 283
Zysk (strata) brutto	1 158	-3 369	-15 117	-17 042	-16 987	1 253
Zysk (strata) netto	1 158	-3 320	-15 054	-16 976	-17 600	361
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 180	-3 318	-15 057	-17 655	-18 279	-530
Aktywa razem	40 915	66 220	58 190	73 513	73 413	97 797
Zobowiązania długoterminowe	48	14 210	11 376	17 264	17 264	27 962
Zobowiązania krótkoterminowe	31 587	39 655	41 220	40 846	40 846	35 200
Kapitał własny ogółem	9 280	10 365	5 594	15 403	15 304	26 255
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	9 298	10 366	5 544	15 789	15 011	26 535
Kapitał zakładowy	25 357	13 597	19 197	12 897	12 897	9 673
Liczba akcji w szt.	12 678 490	6 798 490	9 598 490	6 448 490	6 448 490	4 836 368
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą dla akcjonariuszy jednostki dominującej (w zł/EURO)	0,11	-0,51	-1,57	-2,74	-2,83	-0,11

Zródło: Emitent

Jest:

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta obejmują roczne okresy obrachunkowe za lata 2003 - 2005. Skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2003, 2004 oraz 2005 zostały zbadane przez niezależnych biegłych rewidentów, którzy sporządzili raport z przeprowadzonych badań sprawozdań finansowych. W celu dostosowania przedstawionych w Prospekcie historycznych danych finansowych do wymogów przepisów prawa, a zwłaszcza Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych i Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości, Emitent włączył do Prospektu przez odniesienie skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2005 r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz skonsolidowane dane porównywalne za 2004 r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Dla zagwarantowania porównywalności prezentowanych w Prospekcie historycznych danych finansowych, zostało przedstawione przez odniesienie również skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2004 r. sporządzone wg Polskich Standardów Rachunkowości. Przedstawione w Prospekcie przez odniesienie skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2003 r. zostało sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości. Jednocześnie skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za lata 2004 i 2005 zostały w Prospekcie przedstawione i sporządzone w formie zgodnej z formą jaką zostanie przyjęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta za 2006 r., z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do tego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta. Emitent włączył do Prospektu poprzez odniesienie opublikowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2006 r. sporządzone zgodnie z MSSF ze skonsolidowanymi danymi porównywalnymi za I półrocze 2005 r. sporządzonymi zgodnie z MSSF wraz z raportem biegłego niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu. W Prospekcie zostało przedstawione również skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartały 2006 r. sporządzone zgodnie z MSSF wraz ze skonsolidowanymi danymi porównywalnymi za IV kwartały 2005 r. sporządzonymi zgodnie z MSSF. Sprawozdanie finansowe za IV kw. 2006 r. nie podlegały ani badaniu ani przeglądowi biegłego rewidenta. Emitent zamieścił w Prospekcie również korekty do raportów rocznego za 2005 r., półrocznego za 2006 r. oraz za III kw. 2006 r. korygujące skonsolidowane sprawozdania finansowe za 2005 r., za I półrocze 2006 r. oraz za III kw. 2006 r. Jednocześnie w Prospekcie, w pkt 20.2. Dokumentu Rejestracyjnego zostało zamieszczone sprawozdanie finansowe pro forma za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeprowadzonych procedur rewizyjnych w odniesieniu do skonsolidowanych informacji finansowych pro forma.

Tabela 3.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Emitenta (tys. zł)

Wyszczególnienie	IV kw. 2006 MSR	IV kw. 2005 MSR	2005 MSR	2004 MSR	2004 PSR	2003 PSR
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	71 246	51 482	51 482	115 909	115 909	121 170
EBIT Zysk (strata) na działalności operacyjnej	613	-12 978	-12 978	-13 412	-14 362	4 626
EBITDA Zysk (strata) na działalności operacyjnej+ amortyzacja	1 950	-10 999	-10 999	-9 358	-10 308	8 283
Zysk (strata) brutto	257	-15 117	-15 117	-17 042	-16 987	1 253
Zysk (strata) netto	1 158	-3 320	-15 054	-16 976	-17 600	361
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 111	-15 057	-15 057	-17 655	-18 279	-530
Aktywa razem	44 172	58 190	58 190	73 513	73 413	97 797
Zobowiązania długoterminowe	48	11 376	11 376	17 264	17 264	27 962
Zobowiązania krótkoterminowe	35 852	41 220	41 220	40 846	40 846	35 200
Kapitał własny ogółem	8 272	5 594	5 594	15 403	15 304	26 255
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	8 304	5 544	5 544	15 789	15 011	26 535
Kapitał zakładowy	25 357	19 197	19 197	12 897	12 897	9 673
Liczba akcji w szt.	12 678 490	9 598 490	9 598 490	6 448 490	6 448 490	4 836 368
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą dla akcjonariuszy jednostki dominującej (w zł/EURO)	0,10	-1,57	-1,57	-2,74	-2,83	-0,11

Źródło: Emitent

Aktualizacja Nr 2

Było:

Str. 13, pkt 5.2.

5.2.1. OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA

(...)

W 2006 roku do daty zatwierdzenia Prospektu Emitent nie przeprowadził żadnych inwestycji.

(...)

5.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA W PRZYSZŁOŚCI

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Zarząd Emitenta nie podjął żadnych wiążących zobowiązań związanych z inwestycjami planowanymi na lata 2006-2008.

Jest:

Str. 13, pkt 5.2.

5.2.1. OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA

(...)

W 2006 r. wydatki inwestycyjne poniesione przez Spółkę wyniosły 1.926 tys. zł i dotyczyły:

- zakupów urządzeń technicznych i maszyn o wartości 1 870 tys. zł: wiertarki i wkrętarki do prod. okien 82,4 tys. zł, frezarki do profili 321,5 tys. zł, linia technologiczna do montażu okuć 251,5 tys. zł, piły i przecinarki do cięcia profili 280 tys. zł, maszyny do gięcia luków 154,9 tys. zł, sprężarka 91,2 tys. zł, zgrzewarki do profili 305,6 tys. zł, prasa do wyrobu płyt drewnianych 195 tys. zł, suszarnia do drewna 141,8 tys. zł, pozostałe 46,1 tys. zł.
- środków transportu za 12 tys. zł: wykup 4 samochodów osobowych po zakończeniu umów leasingu
- innych środków trwałych o wartości 9 tys. zł: zakup sprzętu komputerowego
- budynków i lokali za 35 tys. zł: modernizacja budynku magazynowego.

(...)

5.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA W PRZYSZŁOŚCI

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Zarząd Emitenta podjął następujące wiążące zobowiązania związane z inwestycjami planowanymi na lata 2007-2009:

(I) Umowy zawarte w dniu 23 stycznia 2007 roku z Przedsiębiorstwem Wielobranżowym AUTOS Sp. z o.o. z siedzibą w Solcu Kujawskim przy ul. Powstańców 19 (Dostawca).

W umowie nr 2/Inowrocław/2007 Dostawca zobowiązał się dostarczyć na rzecz Emitenta 12 sztuk naczep marki SCHMITZ. Cena jednostkowa za dostawę naczep została ustalona na kwotę 22.600,00 EURO, natomiast całkowita wartość kontraktu dotyczącego naczep wynosi 271.200,00 EURO.

W umowie nr 3/Inowrocław/2007 Dostawca zobowiązał się dostarczyć na rzecz Emitenta 12 sztuk ciągników siodłowych marki RENAULT PREMIUM 450.18.T. Cena jednostkowa za dostawę ciągników siodłowych została ustalona na kwotę 65.450,00 EURO, natomiast całkowita wartość kontraktu wynosi 785.400 EURO.

Dostawa ciągników nastąpi w terminie 14 tygodni od daty podpisania umów oraz wpłat zaliczek, natomiast naczep w terminie 16 tygodni. Strony umów zgodnie postanowiły, że tytułem gwarancji wykonania umowy na dostawę ciągników siodłowych Emitent dokona wpłaty zaliczki w wysokości 6 100,00 zł, natomiast na dostawę naczep zaliczki w wysokości 2 440,00 zł. Zaliczki te zostaną zaliczone na poczet zapłaty. Zapłata należności za dostarczone samochody następować będzie na podstawie każdorazowo wystawionych faktur. Emitent zamierza sfinansować nabycie środków transportu w drodze leasingu wnosząc opłaty stanowiące udział własny w wysokości 20-25 % całej wartości inwestycji.

Dostawca udzieli Emitentowi gwarancji na całość pojazdów na okres 12 miesięcznej w serwisach na terenie całej Europy. Dodatkowo Dostawca udzieli 12 miesięcznej gwarancji na całość pojazdów Dostawcy. Gwarancja na podzespoły napędowe zostanie udzielona na okres 24 miesięcy.

(II) Umowa zawarta w dniu 10.01.2007 roku z Fabryką Maszyn Rotox Sp. z o.o. z siedzibą w Zieleńcu (Sprzedający).

Postanowienia umowy

przewidują zakup przez Emitenta parku maszynowego opisanego w ofercie nr 001/2007.

Emitent zakupi maszyny do produkcji okien PVC wyszczególnione w ww. ofercie tj.:

1) Centrum zgrzewającą – obróbczo – czyszczące – ościeżnice:

- Zgrzewarka czterogłowicowa do zgrzewania ram,
- Centrum Obróbki Ram ZOR z integrowaną stacją chłodzenia,
- Automat do czyszczenia naroży ze spoin,
- Automatem stacją obróbkowa.

2) Piła do cięcia listew przyszybowych.

3) Zderzak długościowy do piły do listew.

Strony zgodnie ustaliły, iż postanowienia umowy nabierający mocy prawnej i stają się skuteczne z momentem spełnienia się warunku przyznania Emitentowi dotacji w ramach działania Sektorowego Programu Operacyjnego – Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw. Umowa stanie się wykonalna z momentem otrzymania przez Emitentem pisemnej informacji o przyznaniu dotacji.

Strony ustaliły cenę przedmiotu umowy na kwotę stanowiącą równowartość 275 682 EURO, która będzie płatna w następujący sposób:

- a) zaliczka w wysokości 30 % ceny przedmiotu umowy w terminie 14 dni od daty otrzymania pisemnej informacji o przyznaniu dotacji.
- b) dopłata w wysokości 60 % ceny przedmiotu umowy w terminie do 7 dni przed dostawą,
- c) 10 % ceny przedmiotu umowy w terminie do 7 dni od daty dostawy i uruchomienia maszyn.

Sprzedający udziela Emitentowi gwarancji na okres 12 miesięcy na zakupiony przedmiot umowy.

Umowa uznana została za znaczącą, ponieważ jej wartość przekracza 10 % kapitałów własnych Emitenta.

Zawarta umowa i planowana inwestycja stanowi realizację jednego z celów wydatkowania środków pochodzących emisji akcji serii L. Zgodnie z określonymi w prospekcie emisyjnym priorytetami, środki pozyskane z emisji akcji będą przeznaczane na sukcesywne unowocześnianie procesu produkcyjnego poprzez kompleksową modernizację parku maszynowego jak, również odnowę parku samochodów ciężarowych oraz wdrożenie zintegrowanego, informatycznego systemu zarządzania.

Aktualizacja Nr 3

Było:

Str. 15-16, pkt 6.2.

6.2. GŁÓWNE RYNKI ZBYTU

PRODUKTOWY PODZIAŁ RYNKÓW ZBYTU

Do końca 2004 r. podstawowym źródłem przychodów Emitenta była sprzedaż okien. W 2005 r. Spółka znacząco zredukowała produkcję (co wynikało z realizowanego w Spółce programu restrukturyzacji) oraz rozszerzyła zakres świadczonych usług (w związku z przejściem Intur- Kfs Sp. z o.o.). Skutkiem podjętych działań udział przychodów ze sprzedaży okien spadł z prawie 60% w 2003 do 40% w latach 2005 – 2006.

Tabela 6.2. Przychody Emitenta w poszczególnych latach (tys. zł)

Rok	Razem .
2003	72.820
2004	54.657
2005	38.687
III kwartały 2005	22.617
III kwartały 2006*	46 730

Źródło: Emitent

Tabela 6.3. Udział poszczególnych rodzajów działalności Emitenta w przychodach ogółem

Rok	Stolarka PVC		Stolarka Drewniana		Transport i Spedycja		Palety		Stolarka Aluminiowa		Pozostała sprzedaż	
	%	tys. zł.	%	tys. zł.	%	tys. zł.	%	tys. zł.	%	tys. zł.	%	tys. zł.
2003	58,8	42.818	3,0	2.142	-	-	-	-	-	-	38,2	27.860
2004	52,5	28.694	3,2	1.742	-	-	-	-	-	-	44,3	24.221
2005	40,7	15.710	3,7	1.449	29,9	11.588	4,7	1.814	1,7	644	19,3	7.482
III kwartały 2005	22,0	4.985	3,80	863	22,6	5.112	4,1	942	2,0	452	45,5	10.263
III kwartały 2006	42,1	19.658	4,7	2.214	37,0	17.312	8,0	3.736	7,4	3.474	0,8	336

Źródło: Emitent

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.

GEOGRAFICZNY PODZIAŁ RYNKÓW ZBYTU

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

	30.09.2006	30.09.2005	2005	2004	2003
Kraj	21.147	13.285	27.302	52.051	72.338
Eksport	25.583	9.332	11.385	2.606	482
Razem	46.730	22.617	38.687	54.657	72.820

Źródło: Emitent

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

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

Polskie produkty okienne stają się coraz bardziej atrakcyjne dla zagranicznych odbiorców, zarówno pod względem cenowym, jak i jakościowym. Wg gazety Rzeczpospolita polskie firmy w 2005 r. sprzedały za granicę okna i drzwi o wartości ok. 1,5 mld zł. W stosunku do roku poprzedniego jest to wzrost rzędu 20% w skali roku.

W strukturze sprzedaży przychody z eksportu stanowią ponad 54% ogólnych przychodów. Dla Emitenta głównym zagranicznym rynkiem sprzedaży swoich wyrobów i usług są Niemcy. Po III kwartałach 2006 r. wartość sprzedanych produktów i usług za granicę wyniosła 25.583 tys. zł, w tym 24.058 tys. zł do Niemiec, co stanowiło 51% ogólnej sprzedaży oraz 94% sprzedaży eksportowej.

Emitent eksportuje również swoje produkty i usługi do Francji, Belgii i Czech, jednak w znacznie mniejszym zakresie.

Tabela 6.5. Geograficzna struktura przychodów Emitenta (tys. zł)

	30.09.2006	30.09.2005	2005	2004	2003
Niemcy	24.058	8.394	10.246	2.400	482
pozostałe kraje	1.525	938	1.139	206	-
Eksport razem	25.583	9.332	11.385	2.606	482

Źródło: Emitent

Jest:

6.2. GŁÓWNE RYNKI ZBYTU

PRODUKTOWY PODZIAŁ RYNKÓW ZBYTU

Do końca 2004 r. podstawowym źródłem przychodów Emitenta była sprzedaż okien. W 2005 r. 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 prawie 60% w 2003 do około 40% w latach 2005 – 2006.

Tabela 6.2. Przychody Emitenta w poszczególnych latach (tys. zł)

Rok	Razem .
2003	72.820
2004	54.657

2005	38.687
IV kwartały 2005	38.687
IV kwartały 2006*	63.592

Źródło: Emitent

Tabela 6.3. Udział poszczególnych rodzajów działalności Emitenta w przychodach ogółem

Rok	Stolarka PVC		Stolarka Drewniana		Transport i Spedycja		Palety		Stolarka Aluminiowa		Pozostała sprzedaż	
	%	tys. zł.	%	tys. zł.	%	tys. zł.	%	tys. zł.	%	tys. zł.	%	tys. zł.
2003	58,8	42.818	3,0	2.142	-	-	-	-	-	-	38,2	27.860
2004	52,5	28.694	3,2	1.742	-	-	-	-	-	-	44,3	24.221
2005	40,7	15.710	3,7	1.449	29,9	11.588	4,7	1.814	1,7	644	19,3	7.482
IV kwartały 2005	40,7	15.710	3,7	1.449	29,9	11.588	4,7	1.814	1,7	644	19,3	7.482
IV kwartały 2006	34,5	21.185	3,1	1.925	38,0	23.305	8,3	5.121	4,5	2.749	11,5	7.072

Źródło: Emitent

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.

GEOGRAFICZNY PODZIAŁ RYNKÓW ZBYTU

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

	31.12.2006	31.12.2005	2005	2004	2003
Kraj	29.923	27.302	27.302	52.051	72.338
Eksport	33.669	11.385	11.385	2.606	482
Razem	63.592	38.687	38.687	54.657	72.820

Źródło: Emitent

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

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

Polskie produkty okienne stają się coraz bardziej atrakcyjne dla zagranicznych odbiorców, zarówno pod względem cenowym, jak i jakościowym. Wg gazety Rzeczpospolita polskie firmy w 2005 r. sprzedały za granicę okna i drzwi o wartości ok. 1,5 mld zł. W stosunku do roku poprzedniego jest to wzrost rzędu 20% w skali roku.

W strukturze sprzedaży przychody z eksportu stanowią ponad 53% ogólnych przychodów. Dla Emitenta głównym zagranicznym rynkiem sprzedaży swoich wyrobów i usług są Niemcy. Po IV kwartałach 2006 r. wartość sprzedanych produktów i usług za granicę wyniosła 33.669 tys. zł, w tym 26.719 tys. zł do Niemiec, co stanowiło 42% ogólnej sprzedaży oraz prawie 80% sprzedaży eksportowej.

Emitent eksportuje również swoje produkty i usługi do Francji, Belgii i Czech, jednak w znacznie mniejszym zakresie.

Tabela 6.5. Geograficzna struktura przychodów Emitenta (tys. zł)

	31.12.2006	31.12.2005	2005	2004	2003
Niemcy	26.719	10.246	10.246	2.400	482
pozostałe kraje	6.950	1.139	1.139	206	-
Eksport razem	33.669	11.385	11.385	2.606	482

Źródło: Emitent

Aktualizacja Nr 4

Było:

Str. 25, pkt 8.1.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu stan rzeczowych aktywów trwałych jest zgodny z tym jaki Emitent wykazał na koniec III kwartału 2006 r. Na koniec III kwartału 2006 r. rzeczowe aktywa trwałe Emitenta stanowiły 17.973 tys. zł. Do 98,5 % środków trwałych Emitent posiada prawo własności. Niewielki odsetek stanowiły środki trwałe w leasingu.

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

Tabela 8.1 Rzeczowe aktywa trwałe Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu (tys. zł)

Rzeczowe aktywa trwałe	stan na dzień zatwierdzenia Prospektu
a) środki trwałe	17.973
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	2.119
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	10.500
- urządzenia techniczne i maszyny	3.680
- środki transportu	1.674
- inne środki trwałe	
b) środki trwałe w budowie	
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	17.973

Źródło: Emitent

Na koniec III kwartału 2006 r. największy udział w środkach trwałych miały budynki. Znaczny udział miały również urządzenia techniczne i maszyny. Mniejsze znaczenie miały środki transportu, oraz grunty.

Emitent posiada nieruchomość w Inowrocławiu, gdzie prowadzona jest całość produkcji Tras – Intur S.A.

STAN NIERUCHOMOŚCI EMITENTA NA DZIEŃ ZATWIERDZENIA PROSPEKTU:

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

Powierzchnia gruntu: Inowrocław 5,9509 ha

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

Stan prawny: nieruchomość własna.

Nieruchomość obciążona jest hipotekami:

- nieruchomość w Inowrocławiu przy ulicy Marcinkowskiego 154 KW 23733, obciążona hipotekami:

1. Hipoteka zwykła do kwoty 3000.000 – Bank PKO S.A. Bydgoszcz
2. Hipoteka zwykła do kwoty 800.000 – Bank PKO S.A. Bydgoszcz
3. Hipoteka przymusowa 42.645 – Urząd Miasta, Inowrocław
4. Hipoteka kaucyjna 300.000 – PONZIO Polska
5. Hipoteka kaucyjna 300.000 – REYNAERS Polska

Powyższe obciążenia (1) oraz (2) ustanowione na rzeczowych aktywach trwałych stanowią zabezpieczenie krótko- i długoterminowych zobowiązań z tytułu pożyczek i kredytów udzielonych przez PEKAO S.A. Pozostałe obciążenia ustanowione na rzeczowych aktywach trwałych: (3) - stanowi zabezpieczenie zobowiązań z tytułu podatku od nieruchomości, (4) oraz (5) - stanowią zabezpieczenie kredytu kupieckiego udzielanego Emitentowi przez dostawców materiałów do produkcji okien.

Tabela 8.2 Struktura własnościowa środków trwałych Emitenta (tys. zł)

Środki trwałe bilansowe	stan na dzień zatwierdzenia
-------------------------	-----------------------------

- struktura własnościowa	Prospektu
a) własne	17.741
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym leasingu, w tym:	232
- leasing	232
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	17.973

Źródło: Emitent

Emitent nie planuje nabycia nowych znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

Jest:

Str. 25, pkt 8.1.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. stan rzeczowych aktywów trwałych jest zgodny z tym jaki Emitent wykazał na koniec IV kwartału 2006 r. Na koniec IV kwartału 2006 r. rzeczowe aktywa trwałe Emitenta stanowiły 19.391 tys. zł. Do 98,5 % środków trwałych Emitent posiada prawo własności. Niewielki odsetek stanowiły środki trwałe w leasingu.

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

Tabela 8.1 Rzeczowe aktywa trwałe Emitenta na dzień 31 grudnia 2006 r. (tys. zł)

Rzeczowe aktywa trwałe	stan na dzień zatwierdzenia Prospektu
a) środki trwałe	19.391
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	2.091
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	10.486
- urządzenia techniczne i maszyny	5.249
- środki transportu	1.537
- inne środki trwałe	28
b) środki trwałe w budowie	
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	19.391

Źródło: Emitent

Na koniec IV kwartału 2006 r. największy udział w środkach trwałych miały budynki. Znaczny udział miały również urządzenia techniczne i maszyny. Mniejsze znaczenie miały środki transportu, oraz grunty.

Emitent posiada nieruchomość w Inowrocławiu, gdzie prowadzona jest całość produkcji Tras – Intur S.A.
STAN NIERUCHOMOŚCI EMITENTA NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2006 R.:

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

Powierzchnia gruntu: Inowrocław 5,9509 ha

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

Stan prawny: nieruchomość własna.

Nieruchomość obciążona jest hipotekami:

- nieruchomość w Inowrocławiu przy ulicy Marcinkowskiego 154 KW 23733, obciążona hipotekami:

6. Hipoteka zwykła do kwoty 3000.000 – Bank PKO S.A. Bydgoszcz
7. Hipoteka zwykła do kwoty 800.000 – Bank PKO S.A. Bydgoszcz
8. Hipoteka przymusowa 42.645 – Urząd Miasta, Inowrocław
9. Hipoteka kaucyjna 300.000 – PONZIO Polska
10. Hipoteka kaucyjna 300.000 – REYNAERS Polska

Powyższe obciążenia (1) oraz (2) ustanowione na rzeczowych aktywach trwałych stanowią zabezpieczenie krótko- i długoterminowych zobowiązań z tytułu pożyczek i kredytów udzielonych przez PEKAO S.A. Pozostałe obciążenia ustanowione na rzeczowych aktywach trwałych: (3) - stanowi zabezpieczenie zobowiązań z tytułu podatku od nieruchomości, (4) oraz (5) - stanowią zabezpieczenie kredytu kupieckiego udzielanego Emitentowi przez dostawców materiałów do produkcji okien.

Tabela 8.2 Struktura własnościowa środków trwałych Emitenta (tys. zł)

Środki trwałe bilansowe	stan na 31 grudnia 2006 r.
--------------------------------	-----------------------------------

- struktura własnościowa	
a) własne	19.391
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym leasingu, w tym:	212
- leasing	212
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	19.391

Źródło: Emitent

Emitent planuje nabycie w 2007 roku 12 składów samochodów ciężarowych wraz z naczepami oraz linię do produkcji okien PVC Rotox.

Aktualizacja Nr 5

Było:

Str. 27-30, pkt 9

9.1. SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Emitenta przeprowadzona została w oparciu o zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata obrotowe 2003, 2004, 2005 oraz za III kwartały 2006 r.

Tabela 9.1. Skonsolidowane wyniki Emitenta (tys. zł)

Wyszczególnienie	III kw. 2006 MSR	III kw. 2005 MSR	2005 MSR	2004 MSR	2004 PSR	2003 PSR
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	51 662	30 171	51 482	115 909	115 909	121 170
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	45 647	28 025	49 039	103 316	103 261	92 604
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	6 015	2 146	2 443	12 593	12 648	28 566
Koszty sprzedaży	2 024	1 602	2 631	7 245	7 245	12 499
Koszty ogólnego zarządu	3 043	2 449	3 969	11 509	11 509	12 518
Zysk (strata) na sprzedaży	948	-1 905	-4 157	-6 161	-6 106	3 549
Pozostałe przychody operacyjne	1 011	2 212	2 860	6 157	3 416	2 076
Pozostałe koszty operacyjne	1 080	3 002	11 681	13 408	11 672	1 629
EBIT Zysk (strata) na działalności operacyjnej	879	-2 695	-12 978	-13 412	-14 362	4 626
EBITDA Zysk (strata) na działalności operacyjnej+ amortyzacja	2 170	-1 554	-10 999	-9 358	-10 308	8 283
Zysk (strata) brutto	1 158	-3 369	-15 117	-17 042	-16 987	1 253
Zysk (strata) netto	1 158	-3 320	-15 054	-16 976	-17 600	361
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 180	-3 318	-15 057	-17 655	-18 279	-530

Źródło: Emitent

Wyniki finansowe Emitenta za III kwartał 2006 r. odzwierciedlają pierwsze efekty podjętych działań restrukturyzacyjnych związanych z połączeniem spółek Tras Tychy S.A. oraz Intur - Kfs Sp. z o.o. oraz z przeniesieniem produkcji okien do Inowrocławia. Spółka za I półrocze 2006 r. oraz III kwartał 2006 r. zanotowała dodatnie wyniki finansowe i to na wszystkich poziomach sprzedaży.

Ze względu na fakt zarejestrowania w dniu 30 czerwca 2005 r. przejęcie Intur-Kfs Sp. z o.o. przez Tras Tychy S.A. dane finansowe Emitenta za 2005 r. nie odzwierciedlały całości przychodów, jakie w tym czasie osiągnął. W świetle MSSF 3 połączenie spółek nastąpiło wg metody nabycia. Z uwagi na wyłączenie z przychodów Grupy Kapitałowej przychodów Intur Kfs Sp. z o.o. za okres od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r. w kwocie 20.472 tys. zł. porównanie przychodów za 2006 r. i 2005 r. wykazuje wzrost prawie o 70% porównując 9 miesięcy 2006 r. do 9 miesięcy 2005 r. Uwzględniając sprzedaż spółki Intur Kfs Sp. z o.o. w wysokości 20.472 tys. zł. w danych za 9 miesięcy 2005 r. otrzymujemy wartość sprzedaży na poziomie 50.643 tys. zł. (30.171 tys zł.+ 20.472 tys. zł.). Porównanie tak wyliczonej hipotetycznej wartości sprzedaży za 9 miesięcy 2005 r. w wysokości 50.643 tys. zł. ze sprzedażą w wysokości 51.662 tys. zł. za 9 miesięcy 2006 r. oznacza wzrost o ok. 3-4 %. W 2005 r. w skład grupy kapitałowej wchodziła również spółka Centrum Biurowe Jasnogórska Sp. z o.o. Ze względu, iż spółka ta nie prowadziła działalności operacyjnej, jej dane finansowe nie zostały uwzględnione przy przeprowadzeniu powyższej symulacji.

ANALIZA RENTOWNOŚCI

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

Tabela 9.2. Skonsolidowane wskaźniki rentowności Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	III kw. 2006 MSR	III kw. 2005 MSR	2005 MSR	2004 MSR	2004 PSR	2003 PSR
Rentowność sprzedaży brutto	%	11,6	7,1	4,7	10,9	10,9	23,6
Rentowność EBITDA	%	4,2	-5,2	-21,4	-8,1	-8,9	6,8
Rentowność brutto	%	2,2	-11,2	-29,4	-14,7	-14,7	1,0
Rentowność netto	%	2,2	-11,0	-29,2	-14,6	-15,2	0,3
Rentowność aktywów ROA	%	2,8	-5,0	-25,9	-23,1	-24,0	0,4
Rentowność kapitału własnego ROE	%	12,5	-32,0	-271,5	-107,5	-117,2	1,4

Źródło: Emitent

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

Wszystkie wskaźniki rentowności sprzedaży spółki Tras – Intur S.A. z uwagi na zanotowanie dodatnich wyników kształtują się dodatnio, po notowaniu ujemnych rentowności w 2005 oraz 2004 r., spowodowanych prowadzeniem procesu restrukturyzacji Spółki. Moce produkcyjne Spółki nie były wykorzystywane, jednocześnie Grupa Kapitałowa ponosiła wysokie koszty finansowe. Strata w 2004 r., wygenerowana w zdecydowanej części w czwartym kwartale, była związana z kosztami procesu restrukturyzacji. Zgodnie z planem restrukturyzacji, Spółka przeprowadziła sprzedaż niewykorzystywanych części majątku trwałego oraz przeniosła produkcję ze Skawiny do Inowrocławia. Szybka sprzedaż majątku trwałego poniżej wartości księgowej spowodowała powstanie straty, jednakże pozwoliła Emitentowi zachować płynność finansową. Informacje na temat procesu restrukturyzacji zostały przedstawione w pkt 9.2.2. Dokumentu Rejestracyjnego niniejszego Prospektu.

ANALIZA STRUKTURY AKTYWÓW

Tabela 9.3. Skonsolidowane struktura aktywów Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	III kw. 2006 MSR	III kw. 2005 MSR	2005 MSR	2004 MSR	2004 PSR	2003 PSR
Zapasy/ aktywa	%	12,2	7,8	7,2	9,7	9,7	11,9
Inwestycje długoterminowe w nieruchomości/ Aktywa	%	0,0	23,5	0,0	23,5	23,5	0,0
Środki trwałe / Aktywa	%	45,3	40,4	67,5	27,0	26,9	42,3
Należności / Aktywa	%	37,5	23,8	19,5	25,7	25,7	29,1

Źródło: Emitent

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.

WSKAŹNIKI ROTACJI

Tabela 9.4. Skonsolidowane wskaźniki rotacji Emitenta

Wyszczególnienie	j.m	III kw. 2006 MSR	III kw. 2005 MSR	2005 MSR	2004 MSR	2004 PSR	2003 PSR
Wskaźnik rotacji aktywów	Krotność	95	34	40	22	23	24
Okres spływu należności	Liczba dni	80	141	80	59	59	86
Okres spłaty zobowiązań	Liczba dni	165	355	292	129	129	106

Źródło: Emitent

- 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 III półrocza 2006 r. wskazywały, że Emitent ma duże trudności w regulowaniu zobowiązań. Również nienajlepiej przedstawiała się sprawa ściągłości należności, jednakże od III kwartału 2005 roku ulegają systematycznej poprawie. W stosunku do III kwartału 2005 r. skróceniu uległy okresy spływu należności, co pozwoliło Emitentowi znacząco przyspieszyć spłaty zobowiązań.

9.2. WYNIK OPERACYJNY EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

Zakończone postępowanie restrukturyzacyjne Emitenta przyniosło pozytywne efekty w postaci dodatniego wyniku operacyjnego na koniec I półrocza 2006 r. W okresie tym nie występowały istotne czynniki mające wpływ na wynik z działalności operacyjnej.

Główną przyczyną powstania straty na działalności operacyjnej w 2005 r. była kontynuacja prowadzonego w Spółce procesu restrukturyzacji i związane z tym poniesienie wysokich kosztów. Poniżej przedstawiono główne przyczyny wpływające na stratę z działalności operacyjnej:

- odpis aktualizujący wartość nieruchomości w Tychach – wartość odpisu to 4.991 tys. zł,
- strata na sprzedaży ekstruderów do produkcji profilu w wysokości 2.261 tys. zł,
- odpisy aktualizujące należności od kontrahentów o wartości 6.588 tys. zł,
- strata na sprzedaży wycofywanych zapasów i materiałów do produkcji w wysokości 1.436 tys. zł,
- strata na sprzedaży "wygenerowana" przez zamykany Tras Tychy za I półrocze 2005 r. – wartość: 1.664 tys. zł,
- prowizja od sprzedaży nieruchomości w Tychach – wartość: 281 tys. zł,
- wypłata odpraw, odszkodowań plus składki ZUS dla zwalnianych pracowników Tras Tychy w II półroczu 2005 – wysokość odpraw: 600 tys. zł.

Największy wpływ na wyniki Emitenta w 2004 r. miała podjęta przez Zarząd Tras – Intur S.A. 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.

Podjęte działania miały następujące konsekwencje finansowe w 2004 r.:

- rezerwa na sprzedaż maszyn do ekstruzji profilu (w 2005 roku) – 1,9 mln PLN

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

- utworzone rezerwy na przeterminowane należności powyżej 1 roku – 3,1 mln PLN

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

- rezerwa dotycząca likwidacji spółki zależnej Ekwiknoplast Ukraina (należności i udziały) – 0,5 mln PLN

Zarząd postanowił o zamknięciu fabryki na Ukrainie, z uwagi na to, że działalność nie przynosiła pożądanych efektów.

- rezerwa na zapasy związane z likwidacją produkcji profilu – 0,3 mln PLN

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

- koszty procesu z firmą Anwil oraz Celt – 0,4 mln PLN

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.

- pozostałe koszty restrukturyzacji w tym odprawy dla zwalnianych pracowników – 0,6 mln PLN

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 odpraw dla zwalnianych pracowników.

W 2003 r. 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 2006 r. Spółka rozpoczęła odbudowę przychodów ze sprzedaży poprzez akwizycję nowych odbiorców oraz ujęciu w przychodach ze sprzedaży usług transportowych oraz sprzedaży palet (przychody te ujmowane są w skonsolidowanych danych od lipca 2005 r. tj. od chwili przejścia Intur – Kfs Sp. z o.o.).

W 2005 r. nastąpił znaczny spadek przychodów netto ze sprzedaży. Głównym powodem znaczącego spadku w stosunku do 2004 r. oraz 2003 r. było przenoszenie produkcji do spółki zależnej Intur – Kfs oraz „wygaszanie” produkcji w Tras Tychy S.A. w Tychach i Skawinie. Ostatecznie Emitent przeniósł całkowicie produkcję do Inowrocławia, niewykorzystywane nieruchomości w Tychach i Skawinie sprzedał, co stanowiło elementy prowadzonej restrukturyzacji w Spółce. Informacje na temat sprzedaży nieruchomości zostały przedstawione w pkt 5.1.5. Dokumentu Rejestracyjnego niniejszego Prospektu. W wyniku zakończenia połączenia Tras Tychy S.A. z Intur – Kfs Sp. z o.o. w dniu 30 czerwca 2005 r.

w danych finansowych Tras – Intur S.A. za I półrocze 2005 r. wykazane są jedynie przychody przypadające na Tras Tychy S.A. Przychody Intur – Kfs Sp. z o.o. wykazane zostały w sprawozdaniu skonsolidowanym za I półrocze 2005 r. Sposób prezentacji danych finansowych wynikał ze sposobu połączenia obydwu Spółek metodą nabycia.

W 2004 r. Emitent również zanotował spadek sprzedaży, który jednak wynikał z faktu, iż Emitent zaprzestała produkowania i sprzedaży własny profil okienny ECO 9001 w fabryce w Tychach przy ul. Cielmickiej 44, ze względu na dostarczanie 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. Jednocześnie Emitent wytoczył proces sądowy dostawcy komponentów do produkcji profilu okiennego, co zostało opisane w pkt 20.4. niniejszego Prospektu. Własne profile okienne zostały zastąpione półproduktem kupowanym u innych dostawców. Ponadto Emitent ograniczył liczbę własnych przedstawicieli handlowych jedynie do tych zlokalizowanych na terenie małopolski i śląska. Spowodowane to było zbyt niską rentownością sprzedaży oraz trudnościami logistycznymi. Na skutek problemów związanych z wadliwą dostawą komponentów do produkcji profilu okiennego oraz Emitent został postawiony przed faktem dokonania przemian restrukturyzacyjnych, co zostało przedstawione powyżej. W 2004 r. Emitent zrezygnował z udziału w przetargach publicznych. Podstawowym kryterium wyboru oferty w takich przetargach była cena. Zwykle nie gwarantowała ona uzyskania akceptowalnej wysokości marży przez Spółkę.

W 2003 r. Emitent nie zanotował znaczących zmian sprzedaży.

9.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK ELEMENTÓW POLITYKI RZĄDOWEJ, GOSPODARCZEJ, FISKALNEJ, MONETARNEJ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE MIAŁY ISTOTNY WPŁYW LUB KTÓRE MOGŁYBY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO MIEĆ ISTOTNY WPŁYW, NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

ELEMENTY POLITYKI RZĄDOWEJ, GOSPODARCZEJ, FISKALNEJ, MONETARNEJ

- **WPŁYW OŻYWIENIA GOSPODARCZEGO I PRZEWIDYWANY WZROST INWESTYCJI, W TYM INWESTYCJI BUDOWLANYCH**

Dobra koniunktura na rynku budowlanym może wpływać na poprawę koniunktury na rynku stolarki budowlanej, co z kolei może wpłynąć osiągnięte przez Emitenta przychody i wyniki finansowe Spółki.

- **OTWARCIE RYNKÓW PAŃSTW UE NA DOBRĄ JAKOŚCI POLSKIE PRODUKTY STOLARKI BUDOWLANEJ**

Polscy producenci są bardzo cenionymi w państwach Unii Europejskiej dostawcami stolarki budowlanej ze względu na jakość i cenę ich wyrobów. Obecnie można zauważyć zwiększony popyt na okna drewniane produkowane przez Grupę Tras-Intur S.A.

- **STABILIZACJA SYTUACJI PODATKOWEJ**

W związku z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej od 1 maja 2004 roku została podniesiona stawka VAT na materiały budowlane. W chwili obecnej wydaje się, że ryzyko zmian podatkowych związanych z prowadzoną przez Emitenta działalnością zostało znacznie ograniczone.

EFEKTY FUZJI Z INTUR – KFS SP. Z O.O.

Między innymi dzięki silnej pozycji w swojej branży, rozpoznawalnej marce, konkurencyjnym produktom oraz uzyskaniu dostępu do źródeł finansowania poprzez publiczny rynek papierów wartościowych Emitent uzyskał obecną pozycję wśród polskich producentów stolarki okiennej. Rynek, na którym działa Emitent jest w Polsce bardzo rozdrobniony i prawdopodobne jest podjęcie przez niektóre podmioty działań konsolidacyjnych. Działania te będą przebiegały wokół najsilniejszych reprezentantów branży – jednym z nich jest przedsiębiorstwo Emitenta. Potwierdzenie rozpoczęcia realizacji tak określonej strategii stanowią przejęcia konkurentów z branży dokonane w 2002 r. W związku z przejściem Intur-Kfs Sp. z o.o. w 2005 r. Zarząd Emitenta zanotował w 2006 r. znaczącą poprawę wyników i efektywności funkcjonowania, która wynika z przeprowadzenia następujących czynności:

- uproszczenia organizacji oraz niezbędnej, dostosowawczej redukcji zatrudnienia,
- przeniesienia produkcji do Inowrocławia,
- ograniczenia kosztów funkcjonowania Grupy Kapitałowej,
- pełnego ujednoczenia sieci sprzedaży,
- całkowitej harmonizacji działań: produkcji, zaopatrzenia, zakupów i marketingu,
- redukcji dublujących się służb,
- optymalizacji majątku produkcyjnego połączonych spółek poprzez sprzedaż całej nieruchomości w Skawinie, przy ul. Krakowskiej 87 oraz w Tychach, przy ul. Cielmickiej 44,
- wykorzystania efektu pełnej synergii.

Jest:

9.1. SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Emitenta przeprowadzona została w oparciu o zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata obrotowe 2003, 2004, 2005 oraz za IV kwartały 2006 r.

Tabela 9.1. Skonsolidowane wyniki Emitenta (tys. zł)

Wyszczególnienie	IV kw. 2006 MSR	IV kw. 2005 MSR	2005 MSR	2004 MSR	2004 PSR	2003 PSR
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	71 246	51 482	51 482	115 909	115 909	121 170
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	63 962	49 039	49 039	103 316	103 261	92 604
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	7 284	2 443	2 443	12 593	12 648	28 566
Koszty sprzedaży	2 987	2 631	2 631	7 245	7 245	12 499
Koszty ogólnego zarządu	4 141	3 969	3 969	11 509	11 509	12 518
Zysk (strata) na sprzedaży	156	-4 157	-4 157	-6 161	-6 106	3 549
Pozostałe przychody operacyjne	1 845	2 860	2 860	6 157	3 416	2 076
Pozostałe koszty operacyjne	1 388	11 681	11 681	13 408	11 672	1 629
EBIT Zysk (strata) na działalności operacyjnej	613	-12 978	-12 978	-13 412	-14 362	4 626
EBITDA Zysk (strata) na działalności operacyjnej+ amortyzacja	1 950	-10 999	-10 999	-9 358	-10 308	8 283
Zysk (strata) brutto	257	-15 117	-15 117	-17 042	-16 987	1 253
Zysk (strata) netto	1 076	-15 054	-15 054	-16 976	-17 600	361
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 111	-15 057	-15 057	-17 655	-18 279	-530

Źródło: Emitent

Wyniki finansowe Emitenta za IV kwartał 2006 r. odzwierciedlają pierwsze efekty podjętych działań restrukturyzacyjnych związanych z połączeniem spółek Tras Tychy S.A. oraz Intur - Kfs Sp. z o.o. oraz z przeniesieniem produkcji okien do Inowrocławia. Spółka za 2006 r. zanotowała dodatnie wyniki finansowe i to na wszystkich poziomach sprzedaży.

Ze względu na fakt zarejestrowania w dniu 30 czerwca 2005 r. przejęcie Intur-Kfs Sp. z o.o. przez Tras Tychy S.A. dane finansowe Emitenta za 2005 r. nie odzwierciedlały całości przychodów, jakie w tym czasie osiągnął. W świetle MSSF 3 połączenie spółek nastąpiło wg metody nabycia. Z uwagi na wyłączenie z przychodów Grupy Kapitałowej przychodów Intur Kfs Sp. z o.o. za okres od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r. w kwocie 20.472 tys. zł. porównanie przychodów za 2006 r. i 2005 r. wykazuje wzrost prawie o 40% porównując 12 miesięcy 2006 r. do 12 miesięcy 2005 r. Uwzględniając sprzedaż spółki Intur Kfs Sp. z o.o. w wysokości 20.472 tys. zł. w danych za 12 miesięcy 2005 r. otrzymamy wartość sprzedaży na poziomie 71.954 tys. zł. (51.482 tys. zł.+ 20.472 tys. zł.). Porównanie tak wyliczonej hipotetycznej wartości sprzedaży za 12 miesięcy 2005 r. w wysokości 71.954 tys. zł. ze sprzedażą w wysokości 71.246 tys. zł. za 12 miesięcy 2006 r. oznacza spadek o ok. 1 %, (głównie w wyniku spadku sprzedaży w spółce zależnej Monto Tras). W 2005 r. w skład grupy kapitałowej wchodziła również spółka Centrum Biurowe Jasnogórska Sp. z o.o. Ze względu, iż spółka ta nie prowadziła działalności operacyjnej, jej dane finansowe nie zostały uwzględnione przy przeprowadzeniu powyższej symulacji.

ANALIZA RENTOWNOŚCI

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

Tabela 9.2. Skonsolidowane wskaźniki rentowności Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	IV kw. 2006 MSR	IV kw. 2005 MSR	2005 MSR	2004 MSR	2004 PSR	2003 PSR
Rentowność sprzedaży brutto	%	10,2	4,7	4,7	10,9	10,9	23,6
Rentowność EBITDA	%	2,7	-21,4	-21,4	-8,1	-8,9	6,8
Rentowność brutto	%	0,4	-29,4	-29,4	-14,7	-14,7	1,0
Rentowność netto	%	1,5	-29,2	-29,2	-14,6	-15,2	0,3
Rentowność aktywów ROA	%	2,4	-25,9	-25,9	-23,1	-24,0	0,4
Rentowność kapitału własnego ROE	%	13,0	-271,5	-271,5	-107,5	-117,2	1,4

Źródło: Emitent

g) *Rentowność sprzedaży brutto = zysk ze sprzedaży brutto / przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów;*

h) *Rentowność EBITDA = (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja) / przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów;*

- i) *Rentowność brutto* = $\text{zysk (strata) brutto} / \text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}$
j) *Rentowność netto* = $\text{zysk (strata) netto} / \text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}$;
k) *Stopa zwrotu z aktywów (ROA)* = $\text{zysk (strata) netto} / \text{aktywa razem}$;
l) *Stopa zwrotu z kapitału (ROE)* = $\text{zysk (strata) netto} / \text{kapitał własny}$.

Wszystkie wskaźniki rentowności sprzedaży spółki Tras – Intur S.A. z uwagi na zanotowanie dodatnich wyników kształtują się dodatnio, po notowaniu ujemnych rentowności w 2005 oraz 2004 r., spowodowanych prowadzeniem procesu restrukturyzacji Spółki. Moce produkcyjne Spółki nie były wykorzystywane, jednocześnie Grupa Kapitałowa ponosiła wysokie koszty finansowe. Strata w 2004 r., wygenerowana w zdecydowanej części w czwartym kwartale, była związana z kosztami procesu restrukturyzacji. Zgodnie z planem restrukturyzacji, Spółka przeprowadziła sprzedaż niewykorzystywanych części majątku trwałego oraz przeniosła produkcję ze Skawiny do Inowrocławia. Szybka sprzedaż majątku trwałego poniżej wartości księgowej spowodowała powstanie straty, jednakże pozwoliła Emitentowi zachować płynność finansową. Informacje na temat procesu restrukturyzacji zostały przedstawione w pkt 9.2.2. Dokumentu Rejestracyjnego niniejszego Prospektu.

ANALIZA STRUKTURY AKTYWÓW

Tabela 9.3. Skonsolidowane struktura aktywów Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	IV kw. 2006 MSR	IV kw. 2005 MSR	2005 MSR	2004 MSR	2004 PSR	2003 PSR
Zapasy/ aktywa	%	16,1	7,2	7,2	9,7	9,7	11,9
Inwestycje długoterminowe w nieruchomości/ Aktywa	%	0,0	0,0	0,0	23,5	23,5	0,0
Środki trwałe / Aktywa	%	45,1	67,5	67,5	27,0	26,9	42,3
Należności / Aktywa	%	34,6	19,5	19,5	25,7	25,7	29,1

Źródło: Emitent

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.

WSKAŹNIKI ROTACJI

Tabela 9.4. Skonsolidowane wskaźniki rotacji Emitenta

Wyszczególnienie	j.m	IV kw. 2006 MSR	IV kw. 2005 MSR	2005 MSR	2004 MSR	2004 PSR	2003 PSR
Wskaźnik rotacji aktywów	Krotność	52	40	40	22	23	24
Okres spływu należności	Liczba dni	78	80	80	59	59	86
Okres spłaty zobowiązań	Liczba dni	184	292	292	129	129	106

Źródło: Emitent

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

Okresy spływu należności oraz spłaty zobowiązań na koniec IV kwartału 2006 r. wskazywały, że Emitent ma duże trudności w regulowaniu zobowiązań. Również nienajlepiej przedstawiała się sprawa ściągłości należności, jednakże na koniec IV kwartału 2006 roku ulegają systematycznej poprawie. W stosunku do IV kwartału 2005 r. skróceniu uległy okresy spływu należności, co pozwoliło Emitentowi znacząco przyspieszyć spłaty zobowiązań.

9.2. WYNIK OPERACYJNY EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

Zakończony postępowanie restrukturyzacyjne Emitenta przyniosło pozytywne efekty w postaci dodatniego wyniku operacyjnego na koniec IV kwartału 2006 r. W okresie tym nie występowały istotne czynniki mające wpływ na wynik z działalności operacyjnej.

Główną przyczyną powstania straty na działalności operacyjnej w 2005 r. była kontynuacja prowadzonego w Spółce procesu restrukturyzacji i związane z tym poniesienie wysokich kosztów. Poniżej przedstawiono główne przyczyny wpływające na stratę z działalności operacyjnej:

- odpis aktualizujący wartość nieruchomości w Tychach – wartość odpisu to 4.991 tys. zł,
- strata na sprzedaży ekstruderów do produkcji profilu w wysokości 2.261 tys. zł,
- odpisy aktualizujące należności od kontrahentów o wartości 6.588 tys. zł,
- strata na sprzedaży wycofywanych zapasów i materiałów do produkcji w wysokości 1.436 tys. zł,
- strata na sprzedaży "wygenerowana" przez zamykany Tras Tychy za I półrocze 2005 r. – wartość: 1.664 tys. zł,
- prowizja od sprzedaży nieruchomości w Tychach – wartość: 281 tys. zł,
- wypłata odpraw, odszkodowań plus składki ZUS dla zwalnianych pracowników Tras Tychy w II półroczu 2005 – wysokość odpraw: 600 tys. zł.

Największy wpływ na wyniki Emitenta w 2004 r. miała podjęta przez Zarząd Tras – Intur S.A. 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.

Podjęte działania miały następujące konsekwencje finansowe w 2004 r.:

- rezerwa na sprzedaż maszyn do ekstruzji profilu (w 2005 roku) – 1,9 mln PLN

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

- utworzone rezerwy na przeterminowane należności powyżej 1 roku – 3,1 mln PLN

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

- rezerwa dotycząca likwidacji spółki zależnej Ekwiknoplast Ukraina (należności i udziały) – 0,5 mln PLN

Zarząd postanowił o zamknięciu fabryki na Ukrainie, z uwagi na to, że działalność nie przynosiła pożądanych efektów.

- rezerwa na zapasy związane z likwidacją produkcji profilu – 0,3 mln PLN

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

- koszty procesu z firmą Anwil oraz Celt – 0,4 mln PLN

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.

- pozostałe koszty restrukturyzacji w tym odprawy dla zwalnianych pracowników – 0,6 mln PLN

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 odpraw dla zwalnianych pracowników.

W 2003 r. 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 2006 r. Spółka rozpoczęła odbudowę przychodów ze sprzedaży poprzez akwizycję nowych odbiorców oraz ujęciu w przychodach ze sprzedaży usług transportowych oraz sprzedaży palet (przychody te ujmowane są w skonsolidowanych danych od lipca 2005 r. tj. od chwili przejścia Intur – Kfs Sp. z o.o.).

W 2005 r. nastąpił znaczny spadek przychodów netto ze sprzedaży. Głównym powodem znaczącego spadku w stosunku do 2004 r. oraz 2003 r. było przenoszenie produkcji do spółki zależnej Intur – Kfs oraz „wygaszanie” produkcji w Tras Tychy S.A. w Tychach i Skawinie. Ostatecznie Emitent przeniósł całkowicie produkcję do Inowrocławia, niewykorzystywane nieruchomości w Tychach i Skawinie sprzedał, co stanowiło elementy prowadzonej restrukturyzacji w Spółce. Informacje na temat sprzedaży nieruchomości zostały przedstawione w pkt 5.1.5. Dokumentu Rejestracyjnego niniejszego Prospektu. W wyniku zakończenia połączenia Tras Tychy S.A. z Intur – Kfs Sp. z o.o. w dniu 30 czerwca 2005 r. w danych finansowych Tras – Intur S.A. za I półrocze 2005 r. wykazane są jedynie przychody przypadające na Tras Tychy S.A. Przychody Intur – Kfs Sp. z o.o. wykazane zostały w sprawozdaniu skonsolidowanym za I półrocze 2005 r. Sposób prezentacji danych finansowych wynikał ze sposobu połączenia obydwu Spółek metodą nabycia.

W 2004 r. Emitent również zanotował spadek sprzedaży, który jednak wynikał z faktu, iż Emitent zaprzestała produkowania i sprzedaży własny profil okienny ECO 9001 w fabryce w Tychach przy ul. Cielmickiej 44, ze względu na 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. Jednocześnie Emitent wytoczył proces sądowy dostawcy komponentów do produkcji profilu okiennego, co zostało opisane w pkt 20.4. niniejszego Prospektu. Własne profile okienne zostały zastąpione półproduktem kupowanym u innych dostawców. Ponadto Emitent ograniczył liczbę własnych przedstawicieli handlowych jedynie do tych zlokalizowanych na terenie małopolski i śląska. Spowodowane to było zbyt niską rentownością sprzedaży oraz trudnościami logistycznymi. Na skutek problemów związanych z wadliwą dostawą komponentów do produkcji profilu okiennego oraz

Emitent został postawiony przed faktem dokonania przemian restrukturyzacyjnych, co zostało przedstawione powyżej. W 2004 r. Emitent zrezygnował z udziału w przetargach publicznych. Podstawowym kryterium wyboru oferty w takich przetargach była cena. Zwykle nie gwarantowała ona uzyskania akceptowalnej wysokości marży przez Spółkę.

W 2003 r. Emitent nie zanotował znaczących zmian sprzedaży.

9.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK ELEMENTÓW POLITYKI RZĄDOWEJ, GOSPODARCZEJ, FISKALNEJ, MONETARNEJ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE MIAŁY ISTOTNY WPŁYW LUB KTÓRE MOGŁYBY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO MIEĆ ISTOTNY WPŁYW, NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

ELEMENTY POLITYKI RZĄDOWEJ, GOSPODARCZEJ, FISKALNEJ, MONETARNEJ

- **WPŁYW OŻYWIENIA GOSPODARCZEGO I PRZEWIDYWANY WZROST INWESTYCJI, W TYM INWESTYCJI BUDOWLANYCH**

Dobra koniunktura na rynku budowlanym może wpływać na poprawę koniunktury na rynku stolarki budowlanej, co z kolei może wpłynąć osiągnięte przez Emitenta przychody i wyniki finansowe Spółki.

- **OTWARCIE RYNKÓW PAŃSTW UE NA DOBRĄ JAKOŚCI POLSKIE PRODUKTY STOLARKI BUDOWLANEJ**

Polscy producenci są bardzo cenionymi w państwach Unii Europejskiej dostawcami stolarki budowlanej ze względu na jakość i cenę ich wyrobów. Obecnie można zauważyć zwiększony popyt na okna drewniane produkowane przez Grupę Tras-Intur S.A.

- **STABILIZACJA SYTUACJI PODATKOWEJ**

W związku z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej od 1 maja 2004 roku została podniesiona stawka VAT na materiały budowlane. W chwili obecnej wydaje się, że ryzyko zmian podatkowych związanych z prowadzoną przez Emitenta działalnością zostało znacznie ograniczone.

EFEKTY FUZJI Z INTUR – KFS SP. Z O.O.

Między innymi dzięki silnej pozycji w swojej branży, rozpoznawalnej marce, konkurencyjnym produktom oraz uzyskaniu dostępu do źródeł finansowania poprzez publiczny rynek papierów wartościowych Emitent uzyskał obecną pozycję wśród polskich producentów stolarki okiennej. Rynek, na którym działa Emitent jest w Polsce bardzo rozdrobniony i prawdopodobne jest podjęcie przez niektóre podmioty działań konsolidacyjnych. Działania te będą przebiegały wokół najsilniejszych reprezentantów branży – jednym z nich jest przedsiębiorstwo Emitenta. Potwierdzenie rozpoczęcia realizacji tak określonej strategii stanowią przejęcia konkurentów z branży dokonane w 2002 r. W związku z przejęciem Intur-Kfs Sp. z o.o. w 2005 r. Zarząd Emitenta zanotował w 2006 r. znaczącą poprawę wyników i efektywności funkcjonowania, która wynika z przeprowadzenia następujących czynności:

- o uproszczenia organizacji oraz niezbędnej, dostosowawczej redukcji zatrudnienia,
- o przeniesienia produkcji do Inowrocławia,
- o ograniczenia kosztów funkcjonowania Grupy Kapitałowej,
- o pełnego ujednoczenia sieci sprzedaży,
- o całkowitej harmonizacji działań: produkcji, zaopatrzenia, zakupów i marketingu,
- o redukcji dublujących się służb,
- o optymalizacji majątku produkcyjnego połączonych spółek poprzez sprzedaż całej nieruchomości w Skawinie, przy ul. Krakowskiej 87 oraz w Tychach, przy ul. Cielmickiej 44,
- o wykorzystania efektu pełnej synergii.

Aktualizacja Nr 6

Było:

Str. 31-36, pkt 10

10.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Tabela 10.1. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta (tys. zł)

PASYWA	III kw. 2006 MSR	III kw. 2005 MSR	2005 MSR	2004 MSR	2004 PSR	2003 PSR

I. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	9 298	10 366	5 544	15 789	15 011	26 535
1. Kapitał podstawowy	25 357	13 597	19 197	12 897	12 897	9 673
2. Niepodzielony wynik finansowy	1 180	-3 318	-15.057	-17.655	-17 600	361
3. Kapitał zapasowy i rezerwy	1 540	707	1 921	20 021	20 021	18 441
4. Zyski zatrzymane	-18 779	-620	517	526	-307	-1 940
II. Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	-18	-1	50	-386	293	-280
Kapitał własny razem	9 280	10 365	5 594	15 403	15 304	26 255
III. Zobowiązania długoterminowe	48	15453	11 376	17 264	17 264	27 962
1. kredyty i pożyczki długoterminowe		5 462	1 388	6 939	6 939	12.943
2. rezerwy	48	48	48	104	104	104
3. pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe		9 940	9 940	9 940	9 940	9.940
4. długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe			-	281	281	4.975
IV. Zobowiązania krótkoterminowe	31587	40 402	41 220	40 846	40 846	35 200
1. Zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	22 425	25 839	23 121	25 014	25 014	23.139
2. kredyty i pożyczki krótkoterminowe	6 354	548	4 877	3 146	3 146	5.497
3. krótkoterminowe zobowiązania z tytułu podatków	1 886	2 402	1 667	1 126	1 126	1.376
4. krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych		11 352	11 308	9 608	9 608	4.939
5. krótkoterminowe zobowiązania finansowe	922	261	247	249	249	249
6. krótkoterminowe rezerwy			-	1 703	1 703	
Kapitały własne i obce razem	40 915	66 220	58 190	73 513	73 413	97 797

Źródło: Emitent

ŹRÓDŁA FINANSOWANIA

Źródła finansowania zostały przedstawione na dzień 30 września 2006 r., tj. na dzień ostatnich sporządzonych i opublikowanych danych finansowych Emitenta.

KAPITAŁ WŁASNY

Na dzień 30 września 2006 r. kapitał własny Emitenta wynosił 9.298 tys. zł i składał się z kapitału zakładowego w wysokości 25.357 tys. zł, strat z lat ubiegłych w kwocie 18.779 tys. zł, kapitału zapasowego w wysokości 1.540 tys. zł. oraz zysku za III kwartały 2006 r. w wysokości 1.180 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 30 września 2006 r. kapitał zakładowy wynosił 25.357 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 k.s.h.). Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które akcjonariusze uiszczają w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjonariuszom, o ile dopłaty te nie zostaną użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat (art. 396 § 3 k.s.h.).

Zgodnie z brzmieniem art. 396 § 5 k.s.h. 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 30 września 2006 r. kapitał zapasowy wynosił 1.540 tys. zł i pochodził z nadwyżki ceny emisyjnej nad nominalną z emisji akcji serii K przeprowadzonej w miesiącu lipcu 2006 r.

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. Nie pokryte straty z lat ubiegłych na 30 września 2006 r. wynoszą -18.779 tys. zł.

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły na koniec III kwartału 2006 r. 31.635 zł, na które składały się zobowiązania wobec dostawców oraz kredyty bankowe. Zobowiązania zmniejszyły się w stosunku do końca 2005 r.

o 20.961 tys. zł – głównie poprzez spłatę kredytów bankowych, ze sprzedanych przez Emitenta nieruchomości w Skawinie i Tychach. oraz z uwagi na zamianę obligacji serii A i B na obligacje serii C, które następnie zostały zamienione na akcje serii K.

W 2003 r. Emitent, jak również jego Grupa Kapitałowa, dokonał zwiększenia udziału kapitału własnego w finansowaniu swojej działalności. W porównaniu z 2002 r. nastąpił o 7,65% wzrost kapitału własnego do poziomu 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, co stanowiło 5% zmianę w skali roku.

W 2004 r. działalność Emitenta na koniec roku przyniosła stratę netto w wysokości 17.927 tys. zł, a w przypadku jego Grupy Kapitałowej strata wyniosła 16.976 tys. zł., z tego dla Emitenta jako jednostki dominującej przypisano –17.655 tys. zł. Przyczyny uzyskania przez Emitenta oraz Grupę Kapitałową Tras – Intur S.A. zostały przedstawione w pkt 9.2.2 niniejszego Prospektu. Na koniec 2004 r. Grupa Kapitałowa Emitenta w sumie zanotowała spadek sumy bilansowej o 24,93%.

W 2005 r. Emitent poniósł stratę netto w wysokości 20.137 tys. zł, a Grupa Kapitałowa stratę w wysokości 15.054 tys. zł, z tego dla Emitenta jako jednostki dominującej przypisano –15.057 tys. zł. Straty były spowodowane kontynuacją procesu restrukturyzacji Emitenta i związane z tym wysokie koszty. W 2005 r. Emitent decydował się na zamknięcie działalności produkcyjnej w Skawinie i przeniesienie jej do Inowrocławia. Działalność Emitenta była w głównej mierze finansowana z kredytów bankowych oraz środków pozyskanych z emisji akcji serii I i J.

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 2003 – I kw. 2006 wysokość zobowiązań krótkoterminowych Emitenta kształtowała się w granicach ok. 35 – 38 mln zł, ze spadkiem na koniec III kw. 2006 r. do 31.587 tys. zł [spadek spowodowany był sprzedażą nieruchomości w Skawinie i spłatą kredytu zaciągniętego w Banku BOŚ S.A. oraz spłatą kredytu w Banku BPH S.A. w wyniku sprzedaży udziałów w Centrum Biurowe Jasnogórska Sp. z o.o.]. W przypadku zobowiązań długoterminowych zauważa się ich znaczny spadek. Na przełomie czerwca i lipca 2006 r. Emitent dokonał konwersji długu w postaci obligacji o wartości 7.700.000 zł na kapitał zakładowy w postaci emisji akcji serii K – informacja na ten temat została przedstawiona w pkt. 5.1.5. Dokumentu Rejestracyjnego.

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA DŁUGOOKRESOWEGO

Tabela 10.2. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	III kw. 2006 MSR	III kw. 2005 MSR	2005 MSR	2004 MSR	2004 PSR	2003 PSR
Wskaźnik struktury kapitału	%	0,52	149,09	203,36	112,08	112,81	106,50
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	77,32	84,35	90,39	79,05	79,15	64,58
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	0,12	23,34	19,55	23,48	23,52	28,59
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	%	1,21	-1,99	-4,99	-4,27	-4,57	1,44
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	340,89	538,88	940,22	377,26	379,70	240,57

Emitent

- 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.*
- wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek – EBIT / odsetki*
- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – (zobowiązania krótko – i długoterminowe) / kapitał własny*

Prowadzona restrukturyzacja od 2004 r. powodowała generowanie strat w Spółce Tras-Intur S.A. jako podmiotu dominującego grupy kapitałowej. Wygenerowane straty w latach 2004-2005 spowodowały obniżenie się kapitału własnego z ponad 26 mln. zł na koniec 2003 r. do niewiele ponad 1 mln. na koniec półrocza 2006 r. Zobowiązania długoterminowe również ulegały ciągłej redukcji jednakże nie w takim szybkim tempie w jakim następował przyrost ujemnych wyników. Wobec powyższego ulegały pogorszeniu wskaźniki zadłużenia wyliczane w oparciu o poziom kapitału własnego i sumę bilansową (które ulegały zmniejszeniu). W celu odbudowy kapitałów oraz zmniejszeniu zadłużenia długoterminowego jak i zobowiązań ogółem w miesiącu lipcu 2006 r. Spółka Tras-Intur S.A. zakończyła proces zamiany obligacji serii C na akcje serii K na skutek czego zadłużenie długoterminowe zmniejszyło się o 9.315 tys. zł., powodując jednocześnie zwiększenie się poziomu kapitałów własnych o 7 700 tys. zł. Przeprowadzenie powyższych operacji spowodowało odwrócenie trendu powiększania się zadłużenia Emitenta. Na koniec III kwartału 2006 roku kapitały własne ponad 9 mln. zł.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Tabela 10.3. Analiza płynności Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	III kw. 2006 MSR	III kw. 2005 MSR	2005 MSR	2004 MSR	2004 PSR	2003 PSR
Wskaźnik bieżącej płynności	krotność	0,69	0,57	0,44	0,74	0,74	1,35
Wskaźnik płynności szybkiej	krotność	0,53	0,44	0,34	0,57	0,57	1,02
Wskaźnik natychmiastowy	krotność	0,02	0,02	0,04	0,04	0,04	0,08

Źródło: Emitent

- 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

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

- ✓ kredyt długoterminowy zaciągnięty w banku PEKAO S.A. w wysokości 3.864 tys. zł; termin spłaty kredytu biegnie do dnia 30 września 2007 r.:
- (1) do spłaty w ciągu najbliższego roku od dnia bilansowego tj. 30 czerwca 2006 r. przypada kwota 3.125 tys. zł, która traktowana jest jako spłata kredytu krótkoterminowego.
 - (2) pozostała kwota w wys. 739 tys. zł, której spłata przypada po 30 czerwca 2007 r. traktowana jest jako kredyt długoterminowy.

Zobowiązania kredytowe wynikają z następujących umów:

- ✓ kredyt obrotowy w rachunku kredytowym (linia odnawialna) umowa z bankiem PEKAO S.A. nr. 1999/12, z dnia 24 lutego 1999 r., kwota udzielonego kredytu: 3 mln zł,
 ✓ kredyt obrotowy krótkoterminowy w rachunku bieżącym - umowa z bankiem PEKAO S.A. nr. 90/98, z dnia 19 grudnia 1998 r., kwota udzielonego kredytu : 1,2 mln zł, aneksem nr 5/2000 z 2000 r. zwiększona do 2,3 mln zł.

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

Tabela 10.4. Skonsolidowane przepływy pieniężne Tras – Intur SA

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	III kw. 2006 MSR	III kw. 2005 MSR	2005 MSR	2004 MSR	2004 PSR	2003 PSR
A. Przepływy netto z działalności operacyjnej						
I. Zysk (strata) netto	1 180	-3 318	-15.054	-16.976	-17.600	361
II. Korekty razem:	-11 483	4 409	10.996	19.499	20.123	6.245
1. Amortyzacja	1 291	1 141	1.979	4.054	4.055	3.657
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych						
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	726	1 352	2.602	3.140	3.140	3206
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	274	-743	1.498	-17	-17	-72
5. Zmiana stanu rezerw		-1 758	-1.758	1.701	1.701	-224
6. Zmiana stanu zapasów	-791	1 970	2.904	4.527	4.527	-3.869
7. Zmiana stanu należności	-4 235	2 944	7.727	9.977	9.977	1.244
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)			378	-2.074	-2.074	8.523
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 402	5 981	1.419	-3.495	-3.495	-3.566
10. Inne korekty	-210	364	-5.753	1.686	1.053	-3.164
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)	-10 303	1 091	-4.058	2.523	2.523	6.606
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej						
I. Wpływy	13 781	3 452	2.235	1.078	1.078	231

1. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	3 481	1 272	2.005	1.078	1.078	231
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		1 950				
3. Z aktywów finansowych						
4. Inne wpływy inwestycyjne	10 300	230	230			
5. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych						
II. Wydatki		23	232	2.100	2.100	2.120
1. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		23	232	2.100	2.100	2.120
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne						
3. Na aktywa finansowe						
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości						
5. Inne wydatki inwestycyjne						
6. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych						
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I – II)	13 781	3 429	2.003	-1.022	-1.022	-1.889
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej						
I. Wpływy	10 181	0	7.000	4.671	4.671	4.836
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	7 700		7.000	4.670	4.670	4.836
2. Kredyty i pożyczki	2 481					
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych						
4. Inne wpływy finansowe				1	1	
II. Wydatki	14 609	5 425	5.138	7.311	7.311	9.704
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych						
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli						112
3. Wypłaty z zysku dla osób zarządzających i nadzorujących						
4. Spłaty kredytów i pożyczek	13 698	3 648	2.120	3.685	3.684	5.950
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych					-	
6. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	184	425	416	486	486	436
7. Zapłacone odsetki	727	1 352	2.602	3.140	3.140	3.206
8. Pozostałe wydatki						
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I – II)	-4 428	-5 425	1.862	-2.640	-2.639	-4.868
D. Przepływy pieniężne netto (A +/- B +/- C)	-950	-905	-193	-1.139	-1.138	-151
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych					-151	
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych					-	
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 444	1 638	1.637	2.776	2.776	2.927
G. Środki pieniężne na koniec okresu (E +/- F)	494	733	1.444	1.637	1.637	2.776

Źródło: Emitent

ŹRÓDŁA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Źródła przepływów pieniężnych zostały przedstawione na dzień 30 września 2006 r. tj. na dzień ostatnich sporządzonych i opublikowanych danych finansowych Emitenta.

Środki pieniężne na koniec III kwartału 2006 r. kształtowały się na zbliżonym poziomie w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (odpowiednio 494 i 733 tys. zł.). W pierwszych III kwartałach 2006 r. przepływy pieniężne netto wyniosły – 950 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły – 10.303 tys. zł. .

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wyniosły 3.873 tys. zł, w tym zysk netto stanowił 1.180 tys. zł. Wzrost zysku w stosunku do poprzedniego okresu wynikał przede wszystkim z zakończenia procesu restrukturyzacji spółki, zwiększonej sprzedaży oraz wyższej marży niżeli w okresie poprzednim

Do pozostałych korekt zwiększających przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej Emitent zalicza przede wszystkim :1.amortyzację 1.291 tys. zł., 2. odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) 726 tys. zł, (3.) stratę z działalności inwestycyjnej 274 tys. zł, 4. wzrost stanu zobowiązań 1.402 tys. zł. .

Korekty zmniejszające przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej Emitenta to przede wszystkim : 1. inne korekty 9.940 tys. zł. zawierające efekt zamiany obligacji zamiennych serii C na akcje serii K ., 2. wzrost stanu należności o 4.235 tys. zł, (3) wzrost stanu zapasów o 791 tys. zł., (4) zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych o 210 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 13.781 tys. zł. Na wpływy złożyły się: zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne 3.481 tys. zł., oraz inne wpływy inwestycyjne zawierające sprzedaż nieruchomości na 10.300 tys. zł. Nie wydatkowano środków na działalność inwestycyjną.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej to – 4.428 tys. zł. Wpływy to efekt zamiany obligacji serii C na akcje serii K w kwocie 7.700 tys. zł. , oraz wpływ w tytułu pożyczek na 2.481 tys. zł.. Na wydatki złożyły się: (1) spłata kredytów i pożyczek 13.698 tys. zł, (2) zapłacone odsetki 727 tys. zł, (3) spłata płatności z tytułu leasingu finansowego 184 tys. zł.

Analiza analityczna przepływów za III kwartały 2006 r. pokazuje że spółka przeznaczająca uzyskiwane środki z działalności inwestycyjnej (sprzedaż zbędnego majątku) oraz emisji akcji na spłatę kredytów bankowych, oraz zobowiązań z tytułu obligacji..

W okresie III kwartału 2005 r. przepływy pieniężne netto wyniosły – 905 tys. zł.

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wyniosły 13.752 tys. zł, Strata w stosunku do poprzedniego okresu wynikała przede wszystkim z prowadzonego procesu restrukturyzacji spółki i ponoszeniem z tego tytułu znacznych obciążeń finansowych.

Do pozostałych korekt zwiększających przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej Emitent zalicza przede wszystkim : 1. amortyzację 1.141 tys. zł., 2. odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) 1.352 tys. zł, 3 spadek stanu zapasów 1.970 tys. zł, 4. spadek stanu należności 2.944 tys. zł., 5. wzrost stanu zobowiązań 5.981 tys. zł. 6. zmianę stanu rozliczeń międzyokresowych o 364 tys. zł.

Korekty zmniejszające przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej Emitenta to przede wszystkim : 1. spadek stanu rezerw o 1.758 tys. zł., 2. zysk z działalności inwestycyjnej 743 tys. zł, (3) zmianę pozostałych korekt o 6.842 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 3 452 tys. zł. Na wpływy złożyły się: zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne 1.950 tys. zł, zbycie rzeczowych aktywów trwałych na 1.272 tys. zł, oraz inne wpływy inwestycyjne w kwocie 230 tys. zł. . Środki pieniężne wydatkowano na nabycie wartości rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 23 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej to – 5.425 tys. zł. Wpływów nie zanotowano. Na wydatki złożyły się: (1) spłata kredytów i pożyczek 3 648 tys. zł, (2) zapłacone odsetki 1.352 tys. zł, (3) spłata płatności z tytułu leasingu finansowego 425 tys. zł.

Analiza przepływów za III kwartały 2005 r. pokazuje że spółka uzyskiwane środki z działalności inwestycyjnej zostały przeznaczone na spłatę zobowiązań finansowych i operacyjnych.

Emitent na dzień sporządzenia i publikacji ostatnich skonsolidowanych danych finansowych posiada następujące niewykorzystane środki pieniężne:

Środki pieniężne wykazane w rachunku przepływów pieniężnych	30.09.2006
Środki w kasie	21
Środki w banku	473
Razem	494

Źródło: Emitent

Wobec środków tych nie występują żadne ograniczenia prawne oraz gospodarcze, stąd nie ma żadnego wpływu na ograniczenie zasady swobodnego dysponowania tymi środkami pieniężnymi przez Emitenta i ponadto nie ma to żadnego wpływu na zdolność Emitenta do wywiązywania się ze zobowiązań finansowych.

10.3. POTRZEBY KREDYTOWE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA EMITENTA

Potrzeby kredytowe Emitenta określone są na dzień zatwierdzenia Prospektu na sumę 3.864 tys. zł.

Tabela 10.4. Struktura finansowania aktywów (tys. zł) na dzień zatwierdzenia Prospektu.

AKTYWA TRWAŁE	19.237	KAPITAŁ WŁASNY	10.170
----------------------	--------	-----------------------	--------

		ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE I REZERWY	48
AKTYWA OBROTOWE		ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	29.179
	20.160		
AKTYWA	39.397	PASYWA	39.397

Źródło: Emitent

10.4. JAKIEKOLWIEK OGRANICZENIA W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB KTÓRE MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

W przypadku Emitenta nie występują żadne ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent korzysta z zasobów kredytowych o wartości 3.864 tys. zł, które zapewniają mu ograniczone bezpieczeństwo płynności finansowej oraz zachowanie płynności w realizacji dostaw produktów i usług.

W okresie objętych historycznymi danymi finansowymi Emitent nie miał do czynienia z żadnymi ograniczeniami z tytułu wykorzystywania zasobów kapitałowych które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na jego działalność operacyjną.

10.5. PRZEWIDYWANE ŹRÓDŁA FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W PKT 5.2.3. I 8.1.

Emitent nie podjął jeszcze żadnych wiążących decyzji co do planowanych zobowiązań inwestycyjnych dlatego też nie wskazuje źródeł finansowania związanych z potencjalnymi inwestycjami.

Niemniej jednak Emitent planuje pozyskać środki pieniężne z publicznej oferty akcji serii L, które zostaną wydatkowane zgodnie z celami emisji przedstawionymi w pkt 3.4. Dokumentu Ofertowego niniejszego Prospektu.

Jest:

Str. 31-36, pkt 10

10.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Tabela 10.1. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta (tys. zł)

PASYWA	IV kw. 2006 MSR	IV kw. 2005 MSR	2005 MSR	2004 MSR	2004 PSR	2003 PSR
I. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	8.304	5 544	5 544	15 789	15 011	26 535
1. Kapitał podstawowy	25.357	19 197	19 197	12 897	12 897	9 673
2. Niepodzielony wynik finansowy	1.111	-15.057	-15.057	-17.655	-17 600	361
3. Kapitał zapasowy i rezerwowo	1.324	1 921	1 921	20 021	20 021	18 441
4. Zyski zatrzymane	-19.488	517	517	526	-307	-1 940
II. Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	-32	50	50	-386	293	-280
Kapitał własny razem	8.272	5 594	5 594	15 403	15 304	26 255
III. Zobowiązania długoterminowe	48	11 376	11 376	17 264	17 264	27 962
1. kredyty i pożyczki długoterminowe		1 388	1 388	6 939	6 939	12.943
2. rezerwy	48	48	48	104	104	104
3. pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe		9 940	9 940	9 940	9 940	9.940
4. długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe		-	-	281	281	4.975
IV. Zobowiązania krótkoterminowe	35.852	41 220	41 220	40 846	40 846	35 200
1. Zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	25.582	23 121	23 121	25 014	25 014	23.139
2. kredyty i pożyczki krótkoterminowe	8.382	4 877	4 877	3 146	3 146	5.497

3. krótkoterminowe zobowiązania z tytułu podatków	1.888	1 667	1 667	1 126	1 126	1.376
4. krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	0	11 308	11 308	9 608	9 608	4.939
5. krótkoterminowe zobowiązania finansowe	0	247	247	249	249	249
6. krótkoterminowe rezerwy		-	-	1 703	1 703	
Kapitały własne i obce razem	44.172	58 190	58 190	73 513	73 413	97 797

Źródło: Emitent

ŹRÓDŁA FINANSOWANIA

Źródła finansowania zostały przedstawione na dzień 31 grudnia 2006 r., tj. na dzień ostatnich sporządzonych i opublikowanych danych finansowych Emitenta.

KAPITAŁ WŁASNY

Na dzień 31 grudnia 2006 r. kapitał własny Emitenta wynosił 8.304 tys. zł i składał się z kapitału zakładowego w wysokości 25.357 tys. zł, strat z lat ubiegłych w kwocie 19.488 tys. zł, kapitału zapasowego w wysokości 1.324 tys. zł. oraz zysku za IV kwartały 2006 r. w wysokości 1.111 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 2006 r. kapitał zakładowy wynosił 25.357 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 k.s.h.). Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które akcjonariusze uiszczają w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjonariuszom, o ile dopłaty te nie zostaną użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat (art. 396 § 3 k.s.h.).

Zgodnie z brzmieniem art. 396 § 5 k.s.h. 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 2006 r. kapitał zapasowy wynosił 1.324 tys. zł i pochodził z nadwyżki ceny emisyjnej nad nominalną z emisji akcji serii K przeprowadzonej w miesiącu lipcu 2006 r.

Strata z lat ubiegłych i zysk netto roku bieżącego

Decyzję o sposobie pokrycia strat z lat ubiegłych oraz o sposobie rozdzielania zysku roku bieżącego podejmuje Walne Zgromadzenie. Nie pokryte straty z lat ubiegłych na 31 grudnia 2006 r. wynoszą -19.488 tys. zł.

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły na koniec IV kwartału 2006 r. 35.900 zł, na które składały się zobowiązania wobec dostawców oraz kredyty bankowe. Zobowiązania zmniejszyły się w stosunku do końca 2005 r. o 16.696 tys. zł – głównie poprzez spłatę kredytów bankowych, ze sprzedanych przez Emitenta nieruchomości w Skawinie i Tychach. oraz z uwagi na zamianę obligacji serii A i B na obligacje serii C, które następnie zostały zamienione na akcje serii K.

W 2003 r. Emitent, jak również jego Grupa Kapitałowa, dokonał zwiększenia udziału kapitału własnego w finansowaniu swojej działalności. W porównaniu z 2002 r. nastąpił o 7,65% wzrost kapitału własnego do poziomu 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, co stanowiło 5% zmianę w skali roku.

W 2004 r. działalność Emitenta na koniec roku przyniosła stratę netto w wysokości 17.927 tys. zł, a w przypadku jego Grupy Kapitałowej strata wyniosła 16.976 tys. zł., z tego dla Emitenta jako jednostki dominującej przypisano -17.655 tys. zł. Przyczyny uzyskania przez Emitenta oraz Grupę Kapitałową Tras – Intur S.A. zostały przedstawione w pkt 9.2.2 niniejszego Prospektu. Na koniec 2004 r. Grupa Kapitałowa Emitenta w sumie zanotowała spadek sumy bilansowej o 24,93%.

W 2005 r. Emitent poniósł stratę netto w wysokości 20.137 tys. zł, a Grupa Kapitałowa stratę w wysokości 15.054 tys. zł, z tego dla Emitenta jako jednostki dominującej przypisano -15.057 tys. zł. Straty były spowodowane kontynuacją procesu restrukturyzacji Emitenta i związane z tym wysokie koszty. W 2005 r. Emitent zdecydował się na zamknięcie działalności

produkcyjnej w Skawinie i przeniesienie jej do Inowrocławia. Działalność Emitenta była w głównej mierze finansowana z kredytów bankowych oraz środków pozyskanych z emisji akcji serii I i J.

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 2003 – I kw. 2006 wysokość zobowiązań krótkoterminowych Emitenta kształtowała się w granicach ok. 35 – 38 mln zł, ze spadkiem na koniec IV kw. 2006 r. do 35.852 tys. zł [spadek spowodowany był sprzedażą nieruchomości w Skawinie i spłatą kredytu zaciągniętego w Banku BOŚ S.A. oraz spłatą kredytu w Banku BPH S.A. w wyniku sprzedaży udziałów w Centrum Biurowe Jasnogórska Sp. z o.o.]. Jeżeli chodzi o zobowiązania długoterminowe to poza rezerwą na 48 tys. zł. Spółka na koniec IV nie posiadała innych zobowiązań długoterminowych. Na przełomie czerwca i lipca 2006 r. Emitent dokonał konwersji długu w postaci obligacji o wartości 7.700.000 zł na kapitał zakładowy w postaci emisji akcji serii K – informacja na ten temat została przedstawiona w pkt. 5.1.5. Dokumentu Rejestracyjnego.

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA DŁUGOOKRESOWEGO

Tabela 10.2. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	IV kw. 2006 MSR	IV kw. 2005 MSR	2005 MSR	2004 MSR	2004 PSR	2003 PSR
Wskaźnik struktury kapitału	%	0,58	203,36	203,36	112,08	112,81	106,50
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	81,27	90,39	90,39	79,05	79,15	64,58
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	0,11	19,55	19,55	23,48	23,52	28,59
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	%	0,50	-4,99	-4,99	-4,27	-4,57	1,44
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	433,99	940,22	940,22	377,26	379,70	240,57

Emitent

- 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.
- wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek – EBIT / odsetki
- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – (zobowiązania krótko – i długoterminowe) / kapitał własny

Prowadzona restrukturyzacja od 2004 r. powodowała generowanie strat w Spółce Tras-Intur S.A. jako podmiotu dominującego grupy kapitałowej. Wygenerowane straty w latach 2004-2005 spowodowały obniżenie się kapitału własnego z ponad 26 mln. zł na koniec 2003 r. do niewiele ponad 1 mln. na koniec półrocza 2006 r. Zobowiązania długoterminowe również ulegały ciągłej redukcji jednakże nie w takim szybkim tempie w jakim następował przyrost ujemnych wyników. Wobec powyższego ulegały pogorszeniu wskaźniki zadłużenia wyliczane w oparciu o poziom kapitału własnego i sumę bilansową (które ulegały zmniejszeniu). W celu odbudowy kapitałów oraz zmniejszeniu zadłużenia długoterminowego jak i zobowiązań ogółem w miesiącu lipcu 2006 r. Spółka Tras-Intur S.A. zakończyła proces zamiany obligacji serii C na akcje serii K na skutek czego zadłużenie długoterminowe zmniejszyło się o 9.315 tys. zł., powodując jednocześnie zwiększenie się poziomu kapitałów własnych o 7 700 tys. zł. Przeprowadzenie powyższych operacji spowodowało odwrócenie trendu powiększania się zadłużenia Emitenta. Na koniec IV kwartału 2006 roku kapitały własne wynosiły prawie 8 mln. zł.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Tabela 10.3. Analiza płynności Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	IV kw. 2006 MSR	IV kw. 2005 MSR	2005 MSR	2004 MSR	2004 PSR	2003 PSR
Wskaźnik bieżącej płynności	krotność	0,66	0,44	0,44	0,74	0,74	1,35
Wskaźnik płynności szybkiej	krotność	0,46	0,34	0,34	0,57	0,57	1,02
Wskaźnik natychmiastowy	krotność	0,02	0,04	0,04	0,04	0,04	0,08

Źródło: Emitent

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

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

✓ kredyt długoterminowy zaciągnięty w banku PEKAO S.A. w wysokości 3.864 tys. zł; termin spłaty kredytu biegnie do dnia 30 września 2007 r.:

(3) do spłaty w ciągu najbliższego roku od dnia bilansowego tj. 31 grudnia 2006 r. przypada kwota 3.864 tys. zł, która traktowana jest jako spłata kredytu krótkoterminowego.

Zobowiązania kredytowe wynikają z następujących umów:

✓ kredyt obrotowy w rachunku kredytowym (linia odnawialna) umowa z bankiem PEKAO S.A. nr. 1999/12, z dnia 24 lutego 1999 r., kwota udzielonego kredytu: 3 mln zł,

✓ kredyt obrotowy krótkoterminowy w rachunku bieżącym - umowa z bankiem PEKAO S.A. nr. 90/98, z dnia 19 grudnia 1998 r., kwota udzielonego kredytu : 1,2 mln zł, aneksem nr 5/2000 z 2000 r. zwiększona do 2,3 mln zł.

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

Tabela 10.4. Skonsolidowane przepływy pieniężne Tras – Intur SA

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	IV kw. 2006 MSR	IV kw. 2005 MSR	2005 MSR	2004 MSR	2004 PSR	2003 PSR
A. Przepływy netto z działalności operacyjnej						
I. Zysk (strata) netto	1 076	-15.054	-15.054	-16.976	-17.600	361
II. Korekty razem:	-12 318	10.996	10.996	19.499	20.123	6.245
1. Amortyzacja	1 337	1.979	1.979	4.054	4.055	3.657
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych						
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 237	2.602	2.602	3.140	3.140	3206
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	303	1.498	1.498	-17	-17	-72
5. Zmiana stanu rezerw		-1.758	-1.758	1.701	1.701	-224
6. Zmiana stanu zapasów	-2 905	2.904	2.904	4.527	4.527	-3.869
7. Zmiana stanu należności	-3 391	7.727	7.727	9.977	9.977	1.244
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	2 789	378	378	-2.074	-2.074	8.523
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	37	1.419	1.419	-3.495	-3.495	-3.566
10. Inne korekty	-11 725	-5.753	-5.753	1.686	1.053	-3.164
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)	-11 242	-4.058	-4.058	2.523	2.523	6.606
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej						
I. Wpływy	15 521	2.235	2.235	1.078	1.078	231
1. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	3 481	2.005	2.005	1.078	1.078	231
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	1 740					
3. Z aktywów finansowych						
4. Inne wpływy inwestycyjne	10 300	230	230			
5. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych						
II. Wydatki	1 930	232	232	2.100	2.100	2.120
1. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	1.930	232	232	2.100	2.100	2.120
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne						
3. Na aktywa finansowe						
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości						
5. Inne wydatki inwestycyjne						
6. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych	7 700					

III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I – II)	13.591	2.003	2.003	-1.022	-1.022	-1.889
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej						
I. Wpływy	11.698	7.000	7.000	4.671	4.671	4.836
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	7.700	7.000	7.000	4.670	4.670	4.836
2. Kredyty i pożyczki	3.998					
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych						
4. Inne wpływy finansowe				1	1	
II. Wydatki	14.675	5.138	5.138	7.311	7.311	9.704
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych						
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli						112
3. Wypłaty z zysku dla osób zarządzających i nadzorujących						
4. Spłaty kredytów i pożyczek	13.188	2.120	2.120	3.685	3684	5.950
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych						-
6. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	250	416	416	486	486	436
7. Zapłacone odsetki	1.237	2.602	2.602	3.140	3140	3.206
8. Pozostałe wydatki						
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I – II)	-2.977	1.862	1.862	-2.640	-2639	-4.868
D. Przepływy pieniężne netto (A +/- B +/- C)	-628	-193	-193	-1.139	-1138	-151
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych						-151
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych						-
F. Środki pieniężne na początek okresu	1.444	1.637	1.637	2.776	2776	2.927
G. Środki pieniężne na koniec okresu (E +/- F)	816	1.444	1.444	1.637	1637	2.776

Źródło: Emitent

ŹRÓDŁA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Źródła przepływów pieniężnych zostały przedstawione na dzień 31 grudnia 2006 r. tj. na dzień ostatnich sporządzonych i opublikowanych danych finansowych Emitenta.

Środki pieniężne na koniec IV kwartału 2006 r. kształtowały się na zbliżonym poziomie w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (odpowiednio 816 i 1.444 tys. zł.). Po IV kwartałach 2006 r. przepływy pieniężne netto wyniosły – 628 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły – 11.242 tys. zł. .

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wyniosły 6.779 tys. zł, w tym zysk netto stanowił 1.076 tys. zł. Wzrost zysku w stosunku do poprzedniego okresu wynikał przede wszystkim z zakończenia procesu restrukturyzacji spółki, zwiększonej sprzedaży oraz wyższej marży aniżeli w okresie poprzednim

Do pozostałych korekt zwiększających przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej Emitent zalicza przede wszystkim : 1.amortyzację 1.337 tys. zł., 2. odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) 1.237 tys. zł, (3.) stratę z działalności inwestycyjnej 303 tys. zł, 4. wzrost stanu zobowiązań 2.789 tys. zł. . (5) zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych o 37 tys. zł.

Korekty zmniejszające przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej Emitenta to przede wszystkim: 1. inne korekty 11.725 w tym 9.940 tys. zł. zawierające efekt zamiany obligacji zamiennych serii C na akcje serii K ., 2. wzrost stanu należności o 3.391 tys. zł, (3) wzrost stanu zapasów o 2.905 tys. zł.,

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 13. 591 tys. zł. Na wpływy złożyły się: zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne 5.221 tys. zł., oraz inne wpływy inwestycyjne zawierające sprzedaż nieruchomości na 10.300 tys. zł. Wydatkowano jednocześnie 1.930 tys. zł na zakup rzeczowych aktywów trwałych.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej to – 2.977 tys. zł. Wpływy to efekt zamiany obligacji serii C na akcje serii K w kwocie 7.700 tys. zł. , oraz wpływ w tytułu pożyczek na 3.998 tys. zł.. Na wydatki złożyły się: (1) spłata kredytów i pożyczek 13.188 tys. zł, (2) zapłacone odsetki 1.237 tys. zł, (3) spłata płatności z tytułu leasingu finansowego 250 tys. zł.

Analiza analityczna przepływów za IV kwartały 2006 r. pokazuje że spółka przeznaczala uzyskiwane środki z działalności inwestycyjnej (sprzedaż zbędnego majątku) oraz emisji akcji na spłatę kredytów bankowych, oraz zobowiązań z tytułu obligacji..

W okresie IV kwartału 2005 r. przepływy pieniężne netto wyniosły – 193 tys. zł.

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wyniosły 18.507 tys. zł, Strata w stosunku do poprzedniego okresu wynikała przede wszystkim z prowadzonego procesu restrukturyzacji spółki i ponoszeniem z tego tytułu znacznych obciążeń finansowych.

Do pozostałych korekt zwiększających przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej Emitent zalicza przede wszystkim : 1. amortyzację 1.979 tys. zł., 2. odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) 6.602 tys. zł, 3 spadek stanu zapasów 2.904 tys. zł, 4. spadek stanu należności 7.727 tys. zł., 5. wzrost stanu zobowiązań 378 tys zł. 6. zmianę stanu rozliczeń międzyokresowych o 1.419 tys. zł. 7. stratę z działalności inwestycyjnej 1.498 tys. zł.´

Korekty zmniejszające przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej Emitenta to przede wszystkim : 1. spadek stanu rezerw o 1.758 tys. zł., (2) zmianę pozostałych korekt o 5.753 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 2.003 tys. zł. Na wpływy złożyły się:, zbycie rzeczowych aktywów trwałych na 2.005 tys. zł, oraz inne wpływy inwestycyjne w kwocie 230 tys. zł. . Środki pieniężne wydatkowano na nabycie wartości rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 232 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej to 1.862 tys. zł. Wpływy wynikają z emisji akcji na 7.000 tys. zł.. Na wydatki złożyły się: (1) spłata kredytów i pożyczek 2.120 tys. zł, (2) zapłacone odsetki 2.602 tys. zł, (3) spłata płatności z tytułu leasingu finansowego 416 tys. zł.

Analiza przepływów za IV kwartały 2005 r. pokazuje że spółka uzyskiwane środki z działalności inwestycyjnej oraz finansowej zostały przeznaczone na spłatę zobowiązań operacyjnych.

Emitent na dzień sporządzenia i publikacji ostatnich skonsolidowanych danych finansowych posiada następujące niewykorzystane środki pieniężne:

Środki pieniężne wykazane w rachunku przepływów pieniężnych	31.12.2006
Środki w kasie	25
Środki w banku	528
Inne środki pieniężne	263
Razem	816

Źródło: Emitent

Wobec środków tych nie występują żadne ograniczenia prawne oraz gospodarcze, stąd nie ma żadnego wpływu na ograniczenie zasady swobodnego dysponowania tymi środkami pieniężnymi przez Emitenta i ponadto nie ma to żadnego wpływu na zdolność Emitenta do wywiązywania się ze zobowiązań finansowych.

10.3. POTRZEBY KREDYTOWE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA EMITENTA

Potrzeby kredytowe Emitenta określane są na dzień zatwierdzenia Prospektu na sumę 3.864 tys. zł.

Tabela 10.5. Struktura finansowania aktywów (tys. zł) na 31 grudnia 2006 r.

AKTYWA TRWAŁE	20.554	KAPITAŁ WŁASNY	8.272
		ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE I REZERWY	48
AKTYWA OBROTOWE	23.618	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	35.852
AKTYWA	44.172	PASYWA	44.172

Źródło: Emitent

10.4. JAKIEKOLWIEK OGRANICZENIA W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB KTÓRE MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

W przypadku Emitenta nie występują żadne ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent korzysta z zasobów kredytowych o wartości 3.864 tys. zł, które zapewniają mu ograniczone bezpieczeństwo płynności finansowej oraz zachowanie płynności w realizacji dostaw produktów i usług.

W okresie objętych historycznymi danymi finansowymi Emitent nie miał do czynienia z żadnymi ograniczeniami z tytułu wykorzystywania zasobów kapitałowych które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na jego działalność operacyjną.

10.5. PRZEWIDYWANE ŹRÓDŁA FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W PKT 5.2.3. I 8.1.

Dla realizacji ww zobowiązań Emitent planuje wykorzystać środki pieniężne z publicznej oferty akcji serii L, które zostaną wydatkowane zgodnie z celami emisji przedstawionymi w pkt 3.4. Dokumentu Ofertowego Prospektu dla akcji serii L.

Aktualizacja Nr 7

Było:

Str. 41-42, pkt 14.1.1.

14.1.1. ZARZĄD

W skład Zarządu wchodzi:

✓ Jan Mazur	Prezes Zarządu
✓ Paweł Puszczyński	Członek Zarządu
✓ Jacek Gołębiowski	Członek Zarządu
✓ Wiktor Strach	Członek Zarządu

Wszyscy członkowie Zarządu wykonują pracę w siedzibie Emitenta przy ul. Marcinkowskiego 154 w Inowrocławiu.

Jan Mazur – Prezes Zarządu

Wiek: 60 lat

Jan Mazur posiada wykształcenie wyższe prawnicze - W 1979 roku ukończył Uniwersytet Mikołaja Kopernika, Wydział Prawa i Administracji oraz w 1991 r. ukończył studia podyplomowe w zakresie transportu i spedycji na Akademii Ekonomicznej w Katowicach.

Przebieg kariery zawodowej:

- 2004 - do chwili obecnej - Prezes Zarządu Tras Intur S.A.,
- 1989 – 2005 – Prezes Zarządu Intur-Kfs Sp. z o.o. (do 1990 P.W. Intur KFS Sp. z o.o.),
- 1982 - 1989 – Dyrektor PKS w Inowrocławiu,
- 1977 –1982 – Kierownik ekspedycji rejonowej w KPKS w Inowrocławiu,
- 1973 - 1977 - Kierownik Działu Kadr i Szkolenia Zawodowego w przedsiębiorstwie Krajowa Państwowa Komunikacja Samochodowa (KPKS) w Inowrocławiu ,
- 1971 - 1973 - Kierownik Administracyjno-Gospodarczy w Zakładach Wydawnictw – Drukarnia Inowrocław,
- 1967 – 1971 - Starszy Referent ds. oświatowo-kulturalnych w Inowrocławskim Przedsiębiorstwie Budowlanym,
- 1966 –1967 - Urząd Miejski w Inowrocławiu, Kierownik Klubu Młodzieżowego,
- 1965 - 1966 - referent w PPS Społem w Inowrocławiu.

Do kwietnia 2006 roku Jan Mazur był współnikiem spółki K.J. Mazur Sp. z o.o. z Balczewa, w której posiadał 250 udziałów o wartości nominalnej 250 tys. zł, co stanowiło 50% udziałów i kapitału zakładowego Spółki. Spółka KJ Mazur Sp. z o.o. nie prowadziło działalności konkurencyjnej wobec Tras-Intur S.A.

Prezes Zarządu Jan Mazur jest członkiem Rady Nadzorczej spółki zależnej Monto Tras Sp. z o.o.

Poza wyżej wymienionymi, Jan Mazur nie jest i nie był w ciągu ostatnich 5 lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem jakiegokolwiek spółki kapitałowej i osobowej.

Według złożonego oświadczenia Pan Jan Mazur:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie

dla Emitenta;

- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Paweł Puszczynski – Członek Zarządu

Wiek: 33 lata

Paweł Puszczynski posiada wykształcenie wyższe prawnicze – w 1998 r. ukończył Wydział Prawa na Uniwersytecie Jagiellońskim w Krakowie.

Przebieg kariery zawodowej:

- 2005 – chwila obecna – członek Zarządu Tras-Intur S.A.
- 2001 – 2005 –Przedsiębiorstwo Inwestycyjno – Leasingowe Tytan S.A. - Prezes Zarządu,
- 1999 - 2001 – niezależny pośrednik finansowy dla firm leasingowych,
- 1998 - 1999 –Przedsiębiorstwo Inwestycyjno - Leasingowe Tytan S.A. - prawnik.

Poza wyżej wymienionymi Paweł Puszczynski nie jest i nie był w ciągu ostatnich 5 lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych. Pan Paweł Puszczynski nie był w ciągu ostatnich pięciu lat wspólnikiem jakiegokolwiek spółki kapitałowej i osobowej.

Według złożonego oświadczenia Pan Jan Mazur:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Jacek Gołębiowski – Członek Zarządu

Wiek: 37 lat

Pan Jacek Gołębiowski posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne – w 1999 r. ukończył Akademię Ekonomiczną w Krakowie (kierunek Finanse i Bankowość).

Przebieg kariery zawodowej:

- 2005 - obecnie - Tras Intur S.A. Członek Zarządu Dyrektor Ekonomiczno-Administracyjny,
- 2002 - 2005 - Tras Tychy S.A. - Dyrektor Ekonomiczny ,Główny Księgowy,
- 1999 - 2002 - Kpis Instalacje Sp. z o.o. - Główny Księgowy,
- 1996 - 1999 - MARR S.A. - Główny Księgowy,

- 1994 - 1996 - Biuro rachunkowo-księgowe „Target” - Samodzielny księgowy.

Jacek Gołębiowski nie jest i nie był w ciągu ostatnich 5 lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz wspólnikiem jakiegokolwiek spółki kapitałowej i osobowej.

Według złożonego oświadczenia Jacek Gołębiowski:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Wiktor Strach – Członek Zarządu

Wiek: 35 lat

Pan Wiktor Strach posiada wyższe wykształcenie techniczne – w 1996 r. ukończył Akademię Techniczno – Rolniczą w Bydgoszczy.

Przebieg kariery zawodowej:

- 2006 - obecnie - Tras Intur S.A. Członek Zarządu Dyrektor Techniczny
- 2002 – nadal – prowadzenie własnej działalności gospodarczej pod firmą Stalbud, działalność handlowa – branża stalowa.
- 1998 – 2001 r. – dyrektor handlowy w Artmet Bis Sp. z o.o.,
- 1996 – 1998 r. – specjalista ds. handlowych w P.W. Artmet,

Wiktor Strach nie jest i nie był w ciągu ostatnich 5 lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz wspólnikiem jakiegokolwiek spółki kapitałowej i osobowej.

Według złożonego oświadczenia Wiktor Strach:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy członkami Zarządu nie występują żadne powiązania rodzinne. Pomiędzy członkami Zarządu a członkami Rady Nadzorczej oraz osobą zarządzającą wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Jest:

Str. 41-42, pkt 14.1.1.

14.1.1. ZARZĄD

W skład Zarządu wchodzi:

- | | |
|----------------------------|------------------------|
| ✓ Jan Mazur | Prezes Zarządu |
| ✓ Paweł Puszczyński | Członek Zarządu |
| ✓ Wiktor Strach | Członek Zarządu |

Wszyscy członkowie Zarządu wykonują pracę w siedzibie Emitenta przy ul. Marcinkowskiego 154 w Inowrocławiu.

Jan Mazur – Prezes Zarządu

Wiek: 60 lat

Jan Mazur posiada wykształcenie wyższe prawnicze - W 1979 roku ukończył Uniwersytet Mikołaja Kopernika, Wydział Prawa i Administracji oraz w 1991 r. ukończył studia podyplomowe w zakresie transportu i spedycji na Akademii Ekonomicznej w Katowicach.

Przebieg kariery zawodowej:

- 2004 - do chwili obecnej - Prezes Zarządu Tras Intur S.A.,
- 1989 – 2005 – Prezes Zarządu Intur-Kfs Sp. z o.o. (do 1990 P.W. Intur KFS Sp. z o.o.),
- 1982 - 1989 – Dyrektor PKS w Inowrocławiu,
- 1977 –1982 – Kierownik ekspedycji rejonowej w KPKS w Inowrocławiu,
- 1973 - 1977 - Kierownik Działu Kadr i Szkolenia Zawodowego w przedsiębiorstwie Krajowa Państwowa Komunikacja Samochodowa (KPKS) w Inowrocławiu ,
- 1971 - 1973 - Kierownik Administracyjno-Gospodarczy w Zakładach Wydawnictw – Drukarnia Inowrocław,
- 1967 – 1971 - Starszy Referent ds. oświatowo-kulturalnych w Inowrocławskim Przedsiębiorstwie Budowlanym,
- 1966 –1967 - Urząd Miejski w Inowrocławiu, Kierownik Klubu Młodzieżowego,
- 1965 - 1966 - referent w PPS Społem w Inowrocławiu.

Do kwietnia 2006 roku Jan Mazur był wspólnikiem spółki K.J. Mazur Sp. z o.o. z Balczewa, w której posiadał 250 udziałów o wartości nominalnej 250 tys. zł, co stanowiło 50% udziałów i kapitału zakładowego Spółki. Spółka KJ Mazur Sp. z o.o. nie prowadziło działalności konkurencyjnej wobec Tras-Intur S.A.

Prezes Zarządu Jan Mazur jest członkiem Rady Nadzorczej spółki zależnej Monto Tras Sp. z o.o.

Poza wyżej wymienionymi, Jan Mazur nie jest i nie był w ciągu ostatnich 5 lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem jakiegokolwiek spółki kapitałowej i osobowej.

Według złożonego oświadczenia Pan Jan Mazur:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Paweł Puszczynski – Członek Zarządu

Wiek: 33 lata

Paweł Puszczynski posiada wykształcenie wyższe prawnicze – w 1998 r. ukończył Wydział Prawa na Uniwersytecie Jagiellońskim w Krakowie.

Przebieg kariery zawodowej:

- 2005 – chwila obecna – członek Zarządu Tras-Intur S.A.
- 2001 – 2005 –Przedsiębiorstwo Inwestycyjno – Leasingowe Tytan S.A. - Prezes Zarządu,
- 1999 - 2001 – niezależny pośrednik finansowy dla firm leasingowych,
- 1998 - 1999 –Przedsiębiorstwo Inwestycyjno - Leasingowe Tytan S.A. - prawnik.

Poza wyżej wymienionymi Paweł Puszczynski nie jest i nie był w ciągu ostatnich 5 lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych. Pan Paweł Puszczynski nie był w ciągu ostatnich pięciu lat współnikiem jakiegokolwiek spółki kapitałowej i osobowej.

Według złożonego oświadczenia Pan Jan Mazur:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Wiktor Strach – Członek Zarządu

Wiek: 35 lat

Pan Wiktor Strach posiada wyższe wykształcenie techniczne – w 1996 r. ukończył Akademię Techniczno – Rolniczą w Bydgoszczy.

Przebieg kariery zawodowej:

- 2006 - obecnie - Tras Intur S.A. Członek Zarządu Dyrektor Techniczny
- 2002 – nadal – prowadzenie własnej działalności gospodarczej pod firmą Stalbud, działalność handlowa – branża stalowa.
- 1998 – 2001 r. – dyrektor handlowy w Artmet Bis Sp. z o.o.,
- 1996 – 1998 r. – specjalista ds. handlowych w P.W. Artmet,

Wiktor Strach nie jest i nie był w ciągu ostatnich 5 lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz współnikiem jakiegokolwiek spółki kapitałowej i osobowej.

Według złożonego oświadczenia Wiktor Strach:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia

Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;

- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy członkami Zarządu nie występują żadne powiązania rodzinne. Pomiędzy członkami Zarządu a członkami Rady Nadzorczej oraz osobą zarządzającą wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Aktualizacja Nr 8

Było:

Str. 49, pkt 15

15.1. WYSOKOŚĆ WYPŁACONEGO WYNAGRODZENIA (W TYM ŚWIADCZEŃ WARUNKOWYCH LUB ODROZCZONYCH) ORAZ PRYZNANYCH PRZEZ EMITENTA I JEGO PODMIOTY ZALEŻNE ŚWIADCZEŃ W NATURZE ZA USŁUGI ŚWIADCZONE NA RZECZ SPÓŁKI LUB JEJ PODMIOTÓW ZALEŻNYCH

Wynagrodzenie brutto Członków Zarządu w 2005 r. (zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Jan Mazur (I-XII 2005)	80392,51	-
Paweł Puszczyński (VI – XII 2005)	74252,30	-
Jacek Gołębiowski (X – XII 2005)	29714,27	-
Matylda Birgiel (I-VI 2005)	66000,00	-

Pan Wiktor Strach powołany został w skład Zarządu Emitenta w dniu 6 kwietnia 2006 r.

Członkowie Zarządu Emitenta nie pobierali wynagrodzeń z tytułu zasiadania w radach nadzorczych spółek zależnych.

Wynagrodzenie brutto prokurenta Spółki w 2005 r. (zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Małgorzata Lewandowska 06.07 - 31.12.200531.12.2005	31150,00	-

Wynagrodzenie brutto osób nadzorujących w 2005 r. (zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Jakub Żyto (17.06.2005 – 31.12.2005)	32500,00	-
Bogdan Ostrowski (31.05.2005 – 31.12.2005)	21678,00	-
Jarosław Bauc (01.01.2005 - 22.07.2005)	23370,00	-
Paweł Bala (17.06.2005 – 31.12.2005)	24000,00	-
Henryk Drob (01.01.2005 – 31.12.2005)	24000,00	-
Leszek Skop (22.07.2005 – 31.12.2005)	10645,00	-

Tadeusz Marszałik (01.01.2005 – 17.06.2005)	27500,00
Rafał Abratański (01.01.2005 – 17.06.2005)	10800,00
Grzegorz Leszczyński (01.01.2005 -17.06.2005)	10800,00

W 2005 r. Członkom Zarządu, Członkom Rady Nadzorczej oraz Prokurentowi nie przyznano żadnych świadczeń w naturze gdyż nie świadczyli oni żadnych usług na rzecz Emitenta lub jego podmiotów zależnych.

15.2. OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEJ PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA

Ani Emitent ani jego podmioty zależne nie wydzielały i nie gromadziły żadnych kwot na świadczenia rentowe emerytalne lub podobne.

Jest:

Str. 49, pkt 15

15.1. WYSOKOŚĆ WYPŁACONEGO WYNAGRODZENIA (W TYM ŚWIADCZEŃ WARUNKOWYCH LUB ODROZCZONYCH) ORAZ PRYZNANYCH PRZEZ EMITENTA I JEJ PODMIOTY ZALEŻNE ŚWIADCZEŃ W NATURZE ZA USŁUGI ŚWIADCZONE NA RZECZ SPÓŁKI LUB JEJ PODMIOTÓW ZALEŻNYCH

Wynagrodzenie brutto Członków Zarządu w 2006 r. (zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Jan Mazur	160.370,88	-
Paweł Puszczynski	130.706,52	-
Jacek Gołębiowski	132.000,00	-
Wiktor Strach	94.105,26	-

Pan Wiktor Strach powołany został w skład Zarządu Emitenta w dniu 6 kwietnia 2006 r. Członkowie Zarządu Emitenta nie pobierali wynagrodzeń z tytułu zasiadania w radach nadzorczych spółek zależnych.

Wynagrodzenie brutto prokurenta Spółki w 2006 r. (zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Małgorzata Lewandowska	19.200,00	-

Wynagrodzenie brutto osób nadzorujących w 2006 r. (zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Jakub Żyto	26.000,00	-
Bogdan Ostrowski (do 13.09.2006)	15.500,00	-
Paweł Bala (do 14.08.2006 r.)	8.000,00	-
Henryk Drob	12.500,00	-
Leszek Skop (do 07.06.2006 r.)	8.000,00	-
Edward Szczytowski (od 28.08.2006 r.)	3.000,00	-
Anna Bera (od 28.08.2006 r.)	3000,00	-
Tadeusz Wareluk (od 28.08.2006 r.)	3000,00	-
Jarosław Bauc (od 12.09.2006 r.)	3.000,00	-

W 2006 r. Członkom Zarządu, Członkom Rady Nadzorczej oraz Prokurentowi nie przyznano żadnych świadczeń w naturze gdyż nie świadczyli oni żadnych usług na rzecz Emitenta lub jego podmiotów zależnych.

15.2. OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA

Ani Emitent ani jego podmioty zależne nie wydzielały i nie gromadziły żadnych kwot na świadczenia rentowe emerytalne lub podobne.

Aktualizacja Nr 9

Było:

Str. 50, pkt 16.1.1.

16.1. DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI ORAZ OKRES PRZEZ JAKI CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPRAWOWAŁY SVOJE FUNKCJE

16.1.1. ZARZĄD

Jan Mazur pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta od 29 października 2004 roku. Na obecną kadencję został wybrany w dniu 17 czerwca 2005 roku. Obecna kadencja Prezesa Zarządu wygasa w dniu 17 czerwca 2008 r. Mandat członka Zarządu wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007.

Paweł Puszczynski został powołany na funkcję Członka Zarządu w dniu 21 czerwca 2005 roku. Wcześniej nie pełnił funkcji członka Zarządu Emitenta. Obecna kadencja Członka Zarządu wygasa w dniu 21 czerwca 2008 r. Mandat członka Zarządu wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007.

Jacek Gołębiowski został powołany na funkcję Członka Zarządu w dniu 18 października 2005 r. Wcześniej nie pełnił funkcji członka Zarządu Emitenta. Obecna kadencja Członka Zarządu wygasa w dniu 18 października 2008 r. Mandat członka Zarządu wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007.

Wiktor Strach został powołany na funkcję Członka Zarządu w dniu 6 kwietnia 2006 r. Wcześniej nie pełnił funkcji członka Zarządu Emitenta. Obecna kadencja Członka Zarządu wygasa w dniu 6 kwietnia 2009 r. Mandat członka Zarządu wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008.

Jest:

Str. 50, pkt 16.1.1.

16.1. DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI ORAZ OKRES PRZEZ JAKI CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPRAWOWAŁY SVOJE FUNKCJE

16.1.1. ZARZĄD

Jan Mazur pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta od 29 października 2004 roku. Na obecną kadencję został wybrany w dniu 17 czerwca 2005 roku. Obecna kadencja Prezesa Zarządu wygasa w dniu 17 czerwca 2008 r. Mandat członka Zarządu wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007.

Paweł Puszczynski został powołany na funkcję Członka Zarządu w dniu 21 czerwca 2005 roku. Wcześniej nie pełnił funkcji członka Zarządu Emitenta. Obecna kadencja Członka Zarządu wygasa w dniu 21 czerwca 2008 r. Mandat członka Zarządu wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007.

Wiktor Strach został powołany na funkcję Członka Zarządu w dniu 6 kwietnia 2006 r. Wcześniej nie pełnił funkcji członka Zarządu Emitenta. Obecna kadencja Członka Zarządu wygasa w dniu 6 kwietnia 2009 r. Mandat członka Zarządu wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008.

Aktualizacja Nr 10

Było:

Str. 51, pkt 16.2.

16.2. INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH Z EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH, OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY

Jan Mazur jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. W przypadku rozwiązania umowy o pracę przysługują mu odszkodowania i odprawy, wynikające z kodeksu pracy.

Paweł Puszczynski jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. W przypadku rozwiązania umowy o pracę przysługują mu odszkodowania i odprawy, wynikające z kodeksu pracy.

Jacek Gołębiowski jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. W przypadku rozwiązania umowy o pracę przysługują mu odszkodowania i odprawy, wynikające z kodeksu pracy.

Wiktor Strach jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. W przypadku rozwiązania umowy o pracę przysługują mu odszkodowania i odprawy, wynikające z kodeksu pracy.

Małgorzata Lewandowska jest zatrudniona w Spółce na podstawie umowy o pracę. W przypadku rozwiązania umowy o pracę przysługują jej odszkodowania i odprawy, wynikające z kodeksu pracy.

Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni przez Emitenta.

Nie istnieją żadne umowy o świadczenie usług ze strony członków Rady Nadzorczej oraz Prokurenta na rzecz Emitenta ani żadnego jego podmiotu zależnego, określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Jest:

Str. 51, pkt 16.2.

16.2. INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH Z EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH, OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY

Jan Mazur jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. W przypadku rozwiązania umowy o pracę przysługują mu odszkodowania i odprawy, wynikające z kodeksu pracy.

Paweł Puszczynski jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. W przypadku rozwiązania umowy o pracę przysługują mu odszkodowania i odprawy, wynikające z kodeksu pracy.

Wiktor Strach jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. W przypadku rozwiązania umowy o pracę przysługują mu odszkodowania i odprawy, wynikające z kodeksu pracy.

Małgorzata Lewandowska jest zatrudniona w Spółce na podstawie umowy o pracę. W przypadku rozwiązania umowy o pracę przysługują jej odszkodowania i odprawy, wynikające z kodeksu pracy.

Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni przez Emitenta.

Nie istnieją żadne umowy o świadczenie usług ze strony członków Rady Nadzorczej oraz Prokurenta na rzecz Emitenta ani żadnego jego podmiotu zależnego, określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Aktualizacja Nr 11

Było:

Str. 52-53, pkt 17

17. ZATRUDNIENIE

17.1. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Stan zatrudnienia na dzień zatwierdzenia Prospektu, wg danych Emitenta zwiększył się w stosunku do 31 grudnia 2005 r. o 25 pracowników, do poziomu 242 osób.

ZATRUDNIENIE OGÓLNE W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA

Tabela 17.1. Liczba zatrudnionych

Stan na dzień:	31 grudnia 2003 r.	31 grudnia 2004 r.	31 grudnia 2005 r.	30 czerwca 2006 r.
Liczba zatrudnionych	174	132	217	242

Źródło: Emitent

STRUKTURA WYKSZTAŁCENIA I ZAWODOWEGO PRZYGOTOWANIA PRACOWNIKÓW W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA

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

Wykształcenie	30.06.2006 r.		2005 r.		2004 r.		2003 r.	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Podstawowe	5	2,07	3	1,38	6	4,5	4	2,3
Zawodowe	125	51,65	122	56,23	61	46,2	99	56,9
Średnie ogólne	77	31,82	59	27,19	41	31	42	24,2
Policealne	7	2,89	4	1,84	2	1,5	3	1,7
Wyższe	28	11,57	29	13,36	22	16,8	26	14,9
RAZEM:	242	100	217	100	132	100	174	100

Źródło: Emitent

STRUKTURA ZATRUDNIENIA W PODZIALE NA PODSTAWOWE KATEGORIE DZIAŁALNOŚCI

Tabela 17.3. Zatrudnienie w podziale na podstawowe kategorie działalności.

Dział	30.06.2006 r.		2005 r.		2004 r.		2003 r.	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Robotnicy	137	56,61	124	57,14	87	65,9	62	47
Pozostali	105	43,39	93	42,86	45	34,1	112	53
RAZEM:	242	100	217	100	132	100	174	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	30.06.2006 r.		2005 r.		2004 r.		2003 r.	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
19-30	64	26,45	58	26,73	41	31	72	41,4

31-40	79	32,64	72	33,18	73	55,3	82	47,1
41-50	77	31,82	63	29,03	15	11,3	17	9,8
51-60	21	8,68	21	10,60	2	1,6	2	1,1
61 +	1	0,41	1	0,46	1	0,8	1	0,6
RAZEM:	242	100	217	100	132	100	174	100

Źródło: Emitent

Tabela 17.5. Stopień płynności kadr w przedsiębiorstwie Emitenta:

Lata	Liczba zatrudnionych	Liczba zwolnionych
2003 r.	174	211
2004 r.	132	125
2005 r.	52	116
30 czerwca 2006 r.	49	24

Źródło: Emitent

17.2. INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH AKCJACH I OPCJACH NA AKCJE EMITENTA

17.2.1. ZARZĄD EMITENTA

Jan Mazur – Prezes Zarządu posiada bezpośrednio 570.541 akcji Tras Intur S.A., co stanowi 4,43% udziałów w głosach na WZA i kapitale Emitenta; Jan Mazur nie posiada opcji na akcje Emitenta.

Paweł Puszczynski – Członek Zarządu nie posiada akcji ani opcji na akcje Emitenta.

Jacek Gołębiowski – Członek Zarządu nie posiada akcji ani opcji na akcje Emitenta.

Wiktor Strach – Członek Zarządu nie posiada ani akcji ani opcji na akcje Emitenta.

Jest:

17. ZATRUDNIENIE

17.1 INFORMACJE O ZATRUDNIENIU W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2006 r., wg danych Emitenta zwiększył się w stosunku do 31 grudnia 2005 r. o 28 pracowników, do poziomu 245 osób.

ZATRUDNIENIE OGÓLNE W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA

Tabela 17.1. Liczba zatrudnionych

Stan na dzień:	31 grudnia 2003 r.	31 grudnia 2004 r.	31 grudnia 2005 r.	31 grudnia 2006 r.
Liczba zatrudnionych	174	132	217	245

Źródło: Emitent

STRUKTURA WYKSZTAŁCENIA I ZAWODOWEGO PRZYGOTOWANIA PRACOWNIKÓW W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA

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

Wykształcenie	31.12.2006 r.		2005 r.		2004 r.		2003 r.	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Podstawowe	4	1,63	3	1,38	6	4,5	4	2,3
Zawodowe	141	57,55	122	56,23	61	46,2	99	56,9
Średnie ogólne	68	27,76	59	27,19	41	31	42	24,2
Policealne	5	2,04	4	1,84	2	1,5	3	1,7
Wyższe	27	11,02	29	13,36	22	16,8	26	14,9
RAZEM:	245	100	217	100	132	100	174	100

Źródło: Emitent

STRUKTURA ZATRUDNIENIA W PODZIALE NA PODSTAWOWE KATEGORIE DZIAŁALNOŚCI

Tabela 17.3. Zatrudnienie w podziale na podstawowe kategorie działalności.

Dział	31.12.2006 r.		2005 r.		2004 r.		2003 r.	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Robotnicy	130	53,06	124	57,14	87	65,9	62	47
Pozostali	115	46,94	93	42,86	45	34,1	112	53
RAZEM:	245	100	217	100	132	100	174	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	31.12. 2006 r.		2005 r.		2004 r.		2003 r.	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
18-30	67	27,35	58	26,73	41	31	72	41,4
31-40	78	31,84	72	33,18	73	55,3	82	47,1
41-50	76	31,02	63	29,03	15	11,3	17	9,8
51-60	23	9,39	21	10,60	2	1,6	2	1,1
61 +	1	0,40	1	0,46	1	0,8	1	0,6
RAZEM:	245	100	217	100	132	100	174	100

Źródło: Emitent

Tabela 17.5. Stopień płynności kadr w przedsiębiorstwie Emitenta:

Lata	Liczba zatrudnionych	Liczba zwolnionych
2003 r.	174	211
2004 r.	132	125
2005 r.	52	116
31 grudnia 2006 r.	87	59

Źródło: Emitent

17.2 INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH AKCJACH I OPCJACH NA AKCJE EMITENTA

17.2.1. ZARZĄD EMITENTA

Jan Mazur – Prezes Zarządu posiada bezpośrednio 470.541 akcji Tras Intur S.A., co stanowi 3,71% udziałów w głosach na WZA i kapitale Emitenta; Jan Mazur nie posiada opcji na akcje Emitenta. Pan Jan Mazur objął 335.271 akcji spółki w wyniku skorzystania z prawa poboru na emitowane akcje serii L. Hipotetyczny udział w głosach na WZA i w kapitale Emitenta, po zarejestrowaniu akcji serii L przez Sąd, wynosić będzie 4,23%

Paweł Puszczynski – Członek Zarządu nie posiada akcji ani opcji na akcje Emitenta.

Wiktor Strach – Członek Zarządu nie posiada ani akcji ani opcji na akcje Emitenta.

Aktualizacja Nr 12

Było:

Str. 55, pkt 20.1.

20.1. HISTORYCZNE DANE FINANSOWE ROCZNE ORAZ ŚRÓDROCZNE DANE FINANSOWE

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych Emitent jako spółka giełdowa ma obowiązek podawać do publicznej wiadomości raporty kwartalne, półroczne oraz roczne. W oparciu o powyższe przepisy oraz w odniesieniu do art. 28 Rozporządzenia KE (WE) 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych, Emitent włączył do Prospektu przez odniesienie następujące opublikowane sprawozdania finansowe, które są dostępne na stronie Emitenta: www.tras-intur.com.pl :

- (1) skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2003 r. sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości wraz ze sporządzonymi przez niezależnego biegłego rewidenta opinią i raportem z przeprowadzonego badania,
- (2) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za 2004 r. sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości wraz ze sporządzonymi przez niezależnego biegłego rewidenta opinią i raportem z przeprowadzonego badania,
- (3) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za 2005 r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wraz ze skonsolidowanymi danymi porównywalnymi za 2004 r. sporządzonymi zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz ze sporządzonymi przez niezależnego biegłego rewidenta opinią i raportem z przeprowadzonego badania,
- (4) skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2006 r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wraz ze skonsolidowanymi danymi porównywalnymi za I półrocze 2005 r. sporządzonymi zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz ze sporządzonym przez niezależnego biegłego rewidenta raportem z przeglądu,
- (5) skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartały 2006 r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wraz ze skonsolidowanymi danymi porównywalnymi za III kwartały 2005 r. sporządzonymi zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Sprawozdanie finansowe za III kw. 2006 r. nie podlegały ani badaniu ani przeglądowi biegłego rewidenta.
- (6) korekty do raportów rocznego za 2005 r., półrocznego za 2006 r. i kwartalnego korygujące skonsolidowane sprawozdania finansowe za 2005 r., za I półrocze 2006 r. i za III kw. 2006 r.

Jednocześnie w Prospekcie, w pkt 20.2. Dokumentu Rejestracyjnego zostało zamieszczone sprawozdanie finansowe pro forma za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeprowadzonych procedur rewizyjnych w odniesieniu do skonsolidowanych informacji finansowych pro forma.

Jest:

20.2. HISTORYCZNE DANE FINANSOWE ROCZNE ORAZ ŚRÓDROCZNE DANE FINANSOWE

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych Emitent jako spółka giełdowa ma obowiązek podawać do publicznej wiadomości raporty kwartalne, półroczne oraz roczne. W oparciu o powyższe przepisy oraz w odniesieniu do art. 28 Rozporządzenia KE (WE) 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych, Emitent włączył do Prospektu przez odniesienie następujące opublikowane sprawozdania finansowe, które są dostępne na stronie Emitenta: www.tras-intur.com.pl :

- (1) skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2003 r. sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości wraz ze sporządzonymi przez niezależnego biegłego rewidenta opinią i raportem z przeprowadzonego badania,
- (2) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za 2004 r. sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości wraz ze sporządzonymi przez niezależnego biegłego rewidenta opinią i raportem z przeprowadzonego badania,
- (3) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za 2005 r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wraz ze skonsolidowanymi danymi porównywalnymi za 2004 r. sporządzonymi zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz ze sporządzonymi przez niezależnego biegłego rewidenta opinią i raportem z przeprowadzonego badania,
- (4) skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2006 r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wraz ze skonsolidowanymi danymi porównywalnymi za I półrocze 2005 r. sporządzonymi zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz ze sporządzonym przez niezależnego biegłego rewidenta raportem z przeglądu,
- (5) skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartały 2006 r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wraz ze skonsolidowanymi danymi porównywalnymi za IV kwartały 2005 r. sporządzonymi zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Sprawozdanie finansowe za IV kw. 2006 r. nie podlegały ani badaniu ani przeglądowi biegłego rewidenta.

(6) korekty do raportów rocznego za 2005 r., półrocznego za 2006 r. i kwartalnego korygujące skonsolidowane sprawozdania finansowe za 2005 r., za I półrocze 2006 r. i za III kw. 2006 r.

Jednocześnie w Prospekcie, w pkt 20.2. Dokumentu Rejestracyjnego zostało zamieszczone sprawozdanie finansowe pro forma za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeprowadzonych procedur rewizyjnych w odniesieniu do skonsolidowanych informacji finansowych pro forma.

Aktualizacja Nr 13

Było:

Str. 72

WYKAZ ODEŚLAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE

W Prospekcie emisyjnym Tras-Intur S.A. zostały zamieszczone następujące odesłania:

1. Do rocznych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2003, 2004 i 2005, które zostały zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.tras-intur.com.pl;
2. Do sprawozdania finansowego Emitenta za I półrocze 2006 r., które zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.tras-intur.com.pl;
3. Do sprawozdania finansowego Emitenta za III kwartały 2006 r., które zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.tras-intur.com.pl.
4. Do korekt raportów rocznego za 2005 r., półrocznego za 2006 r. i kwartalnego korygujących skonsolidowane sprawozdania finansowe za 2005 r., za I półrocze 2006 r. i za III kw. 2006 r., które zostały zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.tras-intur.com.pl

Jest:

WYKAZ ODEŚLAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE

W Prospekcie emisyjnym Tras-Intur S.A. zostały zamieszczone następujące odesłania:

1. Do rocznych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2003, 2004 i 2005, które zostały zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.tras-intur.com.pl;
2. Do sprawozdania finansowego Emitenta za I półrocze 2006 r., które zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.tras-intur.com.pl;
3. Do sprawozdania finansowego Emitenta za IV kwartały 2006 r., które zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.tras-intur.com.pl.
4. Do korekt raportów rocznego za 2005 r., półrocznego za 2006 r. i kwartalnego korygujących skonsolidowane sprawozdania finansowe za 2005 r., za I półrocze 2006 r. i za III kw. 2006 r., które zostały zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.tras-intur.com.pl