

# ANEKS NR 22 DO DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO SPÓŁKI TRAS-INTUR S.A.

W związku z publikacją w dniu 11 czerwca 2007 r. w formie raportu okresowego sprawozdań finansowych, jednostkowego i skonsolidowanego za 2006 r., przez spółkę Tras-Intur S.A poszczególne części Dokumentu Rejestracyjnego otrzymują następujące brzmienie:

## **Zmiana nr 1 Pkt 3. str. 7 Było:**

### **3. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE EMITENTA ZA OKRES 01.01.2003 – 31.03.2007**

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 I kwartał 2007 r. sporządzone zgodnie z MSSF wraz ze skonsolidowanymi danymi porównywalnymi za I kwartał 2006 r. sporządzonymi zgodnie z MSSF. Sprawozdanie finansowe za I kw. 2007 r. nie podlegało ani badaniu ani przeglądowi biegłego rewidenta. Emitent zamieścił w Prospekcie również korekty do raportów rocznego za 2005 r., korygujące skonsolidowane sprawozdania finansowe za 2005 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	I kw. 2007 MSR	I kw. 2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR	2004 PSR	2003 PSR
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	15 782	12 529	51 482	115 909	115 909	121 170
EBIT Zysk (strata) na działalności operacyjnej	154	207	-12 978	-13 412	-14 362	4 626
EBITDA Zysk (strata) na działalności operacyjnej+ amortyzacja	573	655	-10 999	-9 358	-10 308	8 283
Zysk (strata) brutto	-19	-1	-15 117	-17 042	-16 987	1 253
Zysk (strata) netto	68	15	-15 054	-16 976	-17 600	361
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	68	30	-15 057	-17 655	-18 279	-530
Aktywa razem	50 197	36 233	58 190	73 513	73 413	97 797
Zobowiązania długoterminowe	118	11 377	11 376	17 264	17 264	27 962
Zobowiązania krótkoterminowe	19 435	23 330	41 220	40 846	40 846	35 200
Kapitał własny ogółem	30 644	1 526	5 594	15 403	15 304	26 255
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	30 644	1 536	5 544	15 789	15 011	26 535
Kapitał zakładowy	38 036	19 197	19 197	12 897	12 897	9 673

Liczba akcji w szt.	19 017 735	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	0	-1,57	-2,74	-2,83	-0,11

*Źródło: Emitent*

**Jest:**

### 3. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE EMITENTA ZA OKRES 01.01.2004 – 31.03.2007

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta obejmują roczne okresy obrachunkowe za lata 2004 - 2006. Skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2004, 2005 oraz 2006 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 okres 2005 - 2006 sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za lata 2005 – 2006 zostały w Prospekcie przedstawione i sporządzone w formie zgodnej z formą jaka zostanie przyjęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta za 2007 r., z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do tego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2004 r. zostało przedstawione w Prospekcie wg MSSF jako dane porównywalne. W Prospekcie zostało przedstawione również skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2007 r. sporządzone zgodnie z MSSF wraz ze skonsolidowanymi danymi porównywalnymi za I kwartał 2006 r. sporządzonymi zgodnie z MSSF. Sprawozdanie finansowe za I kw. 2007 r. nie podlegało ani badaniu ani przeglądowi biegłego rewidenta. Emitent zamieścił w Prospekcie również korekty do raportów rocznego za 2005 r., korygujące skonsolidowane sprawozdania finansowe za 2005 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	I kw. 2007 MSR	2006 MSR	I kw. 2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	15 782	71 184	12 529	51 482	115 909
EBIT Zysk (strata) na działalności operacyjnej	154	570	207	-12 978	-13 412
EBITDA Zysk (strata) na działalności operacyjnej+ amortyzacja	573	1907	655	-10 999	-9 358
Zysk (strata) brutto	-19	214	-1	-15 117	-17 042
Zysk (strata) netto	68	954	15	-15 054	-16 976
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	68	992	30	-15 057	-17 655
Aktywa razem	50 197	44185	36 233	58 190	73 513
Zobowiązania długoterminowe	118	138	11 377	11 376	17 264
Zobowiązania krótkoterminowe	19 435	35896	23 330	41 220	40 846
Kapitał własny ogółem	30 644	8151	1 526	5 594	15 403
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	30 644	8147	1 536	5 544	15 789
Kapitał zakładowy	38 036	25357	19 197	19 197	12 897
Liczba akcji w szt.	19 017 735	12678490	9 598 490	9 598 490	6 448 490
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą dla akcjonariuszy jednostki dominującej (w zł/EURO)	0	0,10	0	-1,57	-2,74

*Źródło: Emitent*

**Zmiana nr 2**  
**Pkt 6.1.1. str. 14**  
**Było:**

**6.1.1. OPIS I GŁÓWNE CZYNNIKI CHARAKTERYZUJĄCE PODSTAWOWE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI ORAZ RODZAJ PROWADZONEJ PRZEZ EMITENTA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ. WSKAZANIE GŁÓWNYCH KATEGORII SPRZEDAWANYCH PRODUKTÓW LUB ŚWIADCZONYCH USŁUG**

**PODSTAWOWA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ TRAS – INTUR**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent i jego Grupa Kapitałowa prowadzą działalność operacyjną w następujących obszarach:

1. PRODUKCJA STOLARKI OTWOROWEJ:
  - (A) Z PCV,
  - (B) DREWNIANEJ,
  - (C) ALUMINIOWEJ,
2. USŁUGI SERWISOWE ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ PRODUKCYJNĄ,
3. TRANSPORT I SPEDYCJA,
4. PRODUKCJA EUROPALET (OPAKOWAŃ DREWNIANYCH).

Do przełomu 2004 i 2005 r. Grupa Kapitałowa Emitenta prowadziła również działalność w zakresie produkcji profilu z PCV ECO 9001 (służył on do produkcji okien w całej Grupie Kapitałowej) oraz parapetów. Produkcją tą zajmowała się spółka zależna Emitenta – System Tychy Sp. z o.o., w której udziały Emitent sprzedał w IV kwartale 2004 r.

Na początku 2005 r. została sprzedana spółka Wexel Sp. z o.o., która zajmowała się windykacją należności Emitenta oraz całej Grupy Kapitałowej.

W lutym 2007 r. Emitent nabył 100% udziałów w spółce Synergis Sp. z o.o. Jednocześnie w lutym 2007 r. Emitent zbył udziały w spółce Monto – Tras Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej.

Tabela 6.1. Grupa Kapitałowa Emitenta w okresie objętych historycznymi danymi finansowymi

<b>Skład Grupy Kapitałowej</b>	<b>na dzień 31 marca 2007</b>	<b>na dzień 31.12.2005</b>	<b>na dzień 31.12.2004</b>	<b>na dzień 31.12.2003</b>
<b>Jednostka dominująca</b>	Tras-Intur S.A.	Tras-Intur S.A.	Tras Tychy S.A. (obecnie Tras-Intur S.A.)	Tras Tychy S.A. (obecnie Tras-Intur S.A.)
<b>Jednostki zależne</b>	-	-	-	System Tychy Sp. z o.
	-	-	Intur-Kfs Sp. z o.o.	Intur-Kfs Sp. z o.o.
	Synergis Sp. z o.o.	Monto Tras Sp. z o.o.	Monto Tras Sp. z o.o.	Monto Tras Sp. z o.o.
	-	-	Wexel Sp. z o.o.	Wexel Sp. z o.o.
	-	Centrum Biurowe Jasnogórska Sp. z o.o.	-	-

**Jest:**

**6.1.1 OPIS I GŁÓWNE CZYNNIKI CHARAKTERYZUJĄCE PODSTAWOWE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI ORAZ RODZAJ PROWADZONEJ PRZEZ EMITENTA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ. WSKAZANIE GŁÓWNYCH KATEGORII SPRZEDAWANYCH PRODUKTÓW LUB ŚWIADCZONYCH USŁUG**

**PODSTAWOWA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ TRAS – INTUR**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent i jego Grupa Kapitałowa prowadzą działalność operacyjną w następujących obszarach:

1. PRODUKCJA STOLARKI OTWOROWEJ:
  - (A) Z PCV,
  - (B) DREWNIANEJ,
  - (C) ALUMINIOWEJ,
2. USŁUGI SERWISOWE ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ PRODUKCYJNĄ,
3. TRANSPORT I SPEDYCJA,
4. PRODUKCJA EUROPALET (OPAKOWAŃ DREWNIANYCH).

Do przełomu 2004 i 2005 r. Grupa Kapitałowa Emitenta prowadziła również działalność w zakresie produkcji profilu z PCV ECO 9001 (służył on do produkcji okien w całej Grupie Kapitałowej) oraz parapetów. Produkcją tą zajmowała się spółka zależna Emitenta – System Tychy Sp. z o.o., w której udziały Emitent sprzedał w IV kwartale 2004 r. Na początku 2005 r. została sprzedana spółka Wexel Sp. z o.o., która zajmowała się windykacją należności Emitenta oraz całej Grupy Kapitałowej.

W lutym 2007 r. Emitent nabył 100% udziałów w spółce Synergis Sp. z o.o. Jednocześnie w lutym 2007 r. Emitent zbył udziały w spółce Monto – Tras Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej.

Tabela 6.1. Grupa Kapitałowa Emitenta w okresie objętych historycznymi danymi finansowymi

<b>Skład Grupy Kapitałowej</b>	na dzień 31 marca 2007	na dzień 31.12.2006	na dzień 31.12.2005	na dzień 31.12.2004
<b>Jednostka dominująca</b>	Tras-Intur S.A.	Tras-Intur S.A.	Tras-Intur S.A.	Tras Tychy S.A. (obecnie Tras-Intur S.A.)
<b>Jednostki zależne</b>	-	-	-	-
	-	-	-	Intur-Kfs Sp. z o.o.
	Synergis Sp. z o.o.	Monto Tras Sp. z o.o.	Monto Tras Sp. z o.o.	Monto Tras Sp. z o.o.
	-	-	-	Wexel Sp. z o.o.
	-	-	Centrum Biurowe Jasnogórska Sp. z o.o.	-

## Zmiana nr 4

### Pkt 6.2 str. 15

### Było:

## 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 r.	72.820
2004 r.	54.657
2005 r.	38.687
I kw. 2006 r.	11.341
I kw. 2007 r.	15.531

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 r.	58,8	42.818	3,0	2.142	-	-	-	-	-	-	38,2	27.860
2004 r.	52,5	28.694	3,2	1.742	-	-	-	-	-	-	44,3	24.221
2005 r.	40,7	15.710	3,7	1.449	29,9	11.588	4,7	1.814	1,7	644	19,3	7.482
I kw. 2006 r.	33,4	3 784	5,2	588	44,9	5 089	9,9	1 128	5,1	575	1,5	177
I kw. 2007 r.	17,8	2 769	16,1	2 503	37,7	5 853	12,9	2000	12,4	1 921	3,1	485

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)

	31.03.2007	31.03.2006	2005	2004	2003
Kraj	9 761	5 789	27.302	52.051	72.338
Eksport	5 770	5 552	11.385	2.606	482
Razem	15 531	11 341	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 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.

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 oraz usługi transportowo – spedycyjne.

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. sprzedawały 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 37% ogólnych przychodów. Dla Emitenta głównym zagranicznym rynkiem sprzedaży swoich wyrobów i usług są Niemcy. Po I kwartale 2007 r. wartość sprzedanych produktów i usług za granicę wyniosła 5 770 tys. zł, w tym 4 419 tys. zł do Niemiec, co stanowiło 28% ogólnej sprzedaży oraz ponad 72% 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)

	31.03.2007	31.03.2006	2005	2004	2003
Niemcy	4 419	4 542	10.246	2.400	482
pozostałe kraje	1 351	1 010	1.139	206	-
Eksport razem	5 770	5 552	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 .
2004 r.	54.657
2005 r.	38.687
2006 r.	63.591
I kw. 2006 r.	11.341
I kw. 2007 r.	15.531

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.
2004 r.	52,5	28.694	3,2	1.742	-	-	-	-	-	-	44,3	24.221
2005 r.	40,7	15.710	3,7	1.449	29,9	11.588	4,7	1.814	1,7	644	19,3	7.482
2006 r.	40,1	25.511	4,9	3.171	36,6	23.305	8,1	5.146	9,6	6.126	0,7	332
I kw. 2006 r.	33,4	3 784	5,2	588	44,9	5 089	9,9	1 128	5,1	575	1,5	177
I kw. 2007 r.	17,8	2 769	16,1	2 503	37,7	5 853	12,9	2000	12,4	1 921	3,1	485

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)

	31.03.2007	31.03.2006	2006	2005	2004
Kraj	9 761	5 789	31.846	27.302	52.051
Eksport	5 770	5 552	31.745	11.385	2.606
Razem	15 531	11 341	63.591	38.687	54.657

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 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.

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 oraz usługi transportowo – spedycyjne.

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. sprzedawały 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 37% ogólnych przychodów. Dla Emitenta głównym zagranicznym rynkiem sprzedaży swoich wyrobów i usług są Niemcy. Po I kwartale 2007 r. wartość sprzedanych produktów i usług za granicę wyniosła 5 770 tys. zł, w tym 4 419 tys. zł do Niemiec, co stanowiło 28% ogólnej sprzedaży oraz ponad 72% 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)

	31.03.2007	31.03.2006	2006	2005	2004
Niemcy	4 419	4 542	26.317	10.246	2.400
pozostałe kraje	1 351	1 010	5.428	1.139	206
Eksport razem	5 770	5 552	31.745	11.385	2.606

Źródło: Emitent

## Zmiana nr 5

### Pkt 9.1 str. 27

### Było:

#### 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 I kw. 2007 r.

Tabela 9.1. Skonsolidowane wyniki Emitenta (tys. zł)

Wyszczególnienie	I kw. 2007 MSR	I kw. 2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR	2004 PSR	2003 PSR
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	15 782	12 529	51 482	115 909	115 909	121 170
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	14 049	10 904	49 039	103 316	103 261	92 604
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 733	1 625	2 443	12 593	12 648	28 566
Koszty sprzedaży	633	576	2 631	7 245	7 245	12 499
Koszty ogólnego zarządu	870	958	3 969	11 509	11 509	12 518
Zysk (strata) na sprzedaży	230	91	-4 157	-6 161	-6 106	3 549
Pozostałe przychody operacyjne	134	231	2 860	6 157	3 416	2 076
Pozostałe koszty operacyjne	210	115	11 681	13 408	11 672	1 629
EBIT Zysk (strata) na działalności operacyjnej	154	207	-12 978	-13 412	-14 362	4 626
EBITDA Zysk (strata) na działalności operacyjnej+ amortyzacja	573	655	-10 999	-9 358	-10 308	8 283
Zysk (strata) brutto	-19	-1	-15 117	-17 042	-16 987	1 253
Zysk (strata) netto	68	15	-15 054	-16 976	-17 600	361
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	0	0	-15 057	-17 655	-18 279	-530

Źródło: Emitent

Wyniki finansowe Emitenta za I kwartał 2007 r. odzwierciedlają 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 kw. 2007 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. W stosunku do skonsolidowanych porównywalnych danych finansowych Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2006 do 31.03.2006 nadmienić należy że dane te zawierały wyniki spółki „Monto Tras” Sp. Z o.o. Z uwagi na sprzedaż udziałów w spółce Monto Tras w lutym 2007 roku dane skonsolidowane w 2007 nie zawierają wyników tej spółki.

#### 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.	I kw. 2007 MSR	I kw. 2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR	2004 PSR	2003 PSR
Rentowność sprzedaży brutto	%	2,3	13,0	4,7	10,9	10,9	23,6
Rentowność EBITDA	%	3,6	5,2	-21,4	-8,1	-8,9	6,8
Rentowność brutto	%	-0,1	0,0	-29,4	-14,7	-14,7	1,0
Rentowność netto	%	0,4	0,1	-29,2	-14,6	-15,2	0,3
Rentowność aktywów ROA	%	0,1	0,0	-25,9	-23,1	-24,0	0,4
Rentowność kapitału własnego ROE	%	0,2	1,0	-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 w większości 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.	I kw. 2007 MSR	I kw. 2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR	2004 PSR	2003 PSR
Zapasy/ aktywa	%	13,0	11,1	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	%	54,9	55,9	67,5	27,0	26,9	42,3
Należności / Aktywa	%	29,7	29,6	19,5	25,7	25,7	29,1

Źródło: Emitent

W strukturze aktywów przeważają środki trwałe., Spółka zmierza do optymalizacji wielkości posiadanego majątku trwałego.

#### WSKAŹNIKI ROTACJI

Tabela 9.4. Skonsolidowane wskaźniki rotacji Emitenta

Wyszczególnienie	j.m	I kw. 2007 MSR	I kw. 2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR	2004 PSR	2003 PSR
Wskaźnik rotacji aktywów	Krotność	31	35	40	22	23	24
Okres spływu należności	Liczba dni	85	77	80	59	59	86
Okres spłaty zobowiązań	Liczba dni	111	168	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 I kwartału 2007 r. wskazywały, trudności w regulowaniu zobowiązań przez Emitenta ulegają zmniejszeniu. Ściagalność należności, na koniec I kwartału 2007 roku ulega systematycznej poprawie , jednakże w dalszym odczuwalne jest wymuszane przez rynek wydłużanie terminów płatności



(szczególnie w przypadku dużych realizacji budowlanych). W stosunku do I kwartału 2006 r. skróceniu uległy okresy regulowania zobowiązań.

## 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 2004, 2005, 2006 oraz za I kw. 2007 r.

Tabela 9.1. Skonsolidowane wyniki Emitenta (tys. zł)

Wyszczególnienie	I kw. 2007 MSR	I kw. 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	15 782	12 529	71.184	51 482	115 909
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	14 049	10 904	63 926	49 039	103 316
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 733	1 625	7 258	2 443	12 593
Koszty sprzedaży	633	576	2 987	2 631	7 245
Koszty ogólnego zarządu	870	958	4 157	3 969	11 509
Zysk (strata) na sprzedaży	230	91	114	-4 157	-6 161
Pozostałe przychody operacyjne	134	231	1 845	2 860	6 157
Pozostałe koszty operacyjne	210	115	1 389	11 681	13 408
EBIT Zysk (strata) na działalności operacyjnej	154	207	570	-12 978	-13 412
EBITDA Zysk (strata) na działalności operacyjnej+ amortyzacja	573	655	1 907	-10 999	-9 358
Zysk (strata) brutto	-19	-1	214	-15 117	-17 042
Zysk (strata) netto	68	15	954	-15 054	-16 976
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	0	0	992	-15 057	-17 655

Zródło: Emitent

Wyniki finansowe Emitenta za I kwartał 2007 r. odzwierciedlają 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 kw. 2007 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. W stosunku do skonsolidowanych porównywalnych danych finansowych Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2006 do 31.03.2006 nadmienić należy że dane te zawierały wyniki spółki „Monto Tras” Sp. Z o.o. Z uwagi na sprzedaż udziałów w spółce Monto Tras w lutym 2007 roku dane skonsolidowane w 2007 nie zawierają wyników tej spółki.

#### 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.	I kw. 2007 MSR	I kw. 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR
Rentowność sprzedaży brutto	%	2,3	13,0	10,19	4,7	10,9
Rentowność EBITDA	%	3,6	5,2	2,67	-21,4	-8,1
Rentowność brutto	%	-0,1	0,0	0,30	-29,4	-14,7
Rentowność netto	%	0,4	0,1	1,34	-29,2	-14,6

Rentowność aktywów ROA	%	0,1	0,0	2,25	-25,9	-23,1
Rentowność kapitału własnego ROE	%	0,2	1,0	12,17	-271,5	-107,5

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 w większości 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.	I kw. 2007 MSR	I kw. 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR
Zapasy/ aktywa	%	13,0	11,1	7,1	7,2	9,7
Inwestycje długoterminowe w nieruchomości/ Aktywa	%	0,0	0,0	0,0	0,0	23,5
Środki trwałe / Aktywa	%	54,9	55,9	21,4	67,5	27,0
Należności / Aktywa	%	29,7	29,6	14,5	19,5	25,7

Źródło: Emitent

W strukturze aktywów przeważają środki trwałe., Spółka zmierza do optymalizacji wielkości posiadanego majątku trwałego.

### WSKAŹNIKI ROTACJI

Tabela 9.4. Skonsolidowane wskaźniki rotacji Emitenta

Wyszczególnienie	j.m	I kw. 2007 MSR	I kw. 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR
Wskaźnik rotacji aktywów	Krotność	31	35	62	40	22
Okres spływu należności	Liczba dni	85	77	74	80	59
	Liczba dni	111	168	184	292	129

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 I kwartału 2007 r. wskazywały, trudności w regulowaniu zobowiązań przez Emitenta ulegają zmniejszeniu. Ściągłość należności, na koniec I kwartału 2007 roku ulega systematycznej poprawie, jednakże w dalszym odczuwalne jest wymuszane przez rynek wydłużanie terminów płatności (szczególnie w przypadku dużych realizacji budowlanych). W stosunku do I kwartału 2006 r. skróceniu uległy okresy regulowania zobowiązań.

## Zmiana nr 6

## Pkt 10.1 str. 31

### Było:

#### 10.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

PASYWA	I kw. 2007 MSR	I kw. 2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR	2004 PSR	2003 PSR
I. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	30 644	1 536	5 544	15 789	15 011	26 535
1. Kapitał podstawowy	38 036	19 197	19 197	12 897	12 897	9 673
2. Niepodzielony wynik finansowy	68	15	-15.057	-17.655	-17 600	361
3. Kapitał zapasowy i rezerwy	9 778	2 764	1 921	20 021	20 021	18 441
4. Zyski zatrzymane	-17 238	-20 440	517	526	-307	-1 940
II. Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	0	-10	50	-386	293	-280
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>30 644</b>	<b>1 526</b>	<b>5 594</b>	<b>15 403</b>	<b>15 304</b>	<b>26 255</b>
III. Zobowiązania długoterminowe	118	11 377	11 376	17 264	17 264	27 962
1. kredyty i pożyczki długoterminowe	70	1 387	1 388	6 939	6 939	12.943
2. rezerwy	48	50	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	19 435	23 330	41 220	40 846	40 846	35 200
1. Zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	12 792	18 237	23 121	25 014	25 014	23.139
2. kredyty i pożyczki krótkoterminowe	5 051	250	4 877	3 146	3 146	5.497
3. krótkoterminowe zobowiązania z tytułu podatków	1 592	2 114	1 667	1 126	1 126	1.376
4. krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych		2 483	11 308	9 608	9 608	4.939
5. krótkoterminowe zobowiązania finansowe		246	247	249	249	249
6. krótkoterminowe rezerwy			-	1 703	1 703	
<b>Kapitały własne i obce razem</b>	<b>50 197</b>	<b>36 233</b>	<b>58 190</b>	<b>73 513</b>	<b>73 413</b>	<b>97 797</b>

Źródło: Emitent

#### ŹRÓDŁA FINANSOWANIA

Źródła finansowania zostały przedstawione na dzień 31 marca 2007 r., tj. na dzień ostatnich sporządzonych i opublikowanych danych finansowych Emitenta.

#### KAPITAŁ WŁASNY

Na dzień 31 marca 2007 r. kapitał własny Emitenta wynosił 30.644 tys. zł i składał się z kapitału zakładowego w wysokości 38.036 tys. zł, strat z lat ubiegłych w kwocie 17.238 tys. zł, kapitału zapasowego w wysokości 9.778 tys. zł. oraz zysku za I kwartał 2007 r. w wysokości 68 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 marca 2007 r. kapitał zakładowy wynosił 38.035.470 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 akcjom, 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 marca 2007 r. kapitał zapasowy wynosił 9.778 tys. zł i pochodził z nadwyżki ceny emisyjnej nad nominalną z emisji akcji serii K i L przeprowadzonych w miesiącach lipcu 2006 r. i styczniu 2007 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 31 marca 2007 r. wynoszą 17.238 tys. zł.

#### **ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA**

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły na koniec I kwartału 2007 r. 19.553 zł, na które składały się zobowiązania wobec dostawców oraz kredyty bankowe. Zobowiązania zmniejszyły się w stosunku do końca I kwartału 2006 r. o 15.154 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. 2007 r. wysokość zobowiązań krótkoterminowych Emitenta kształtowała się w granicach ok. 19-35 mln zł, ze spadkiem na koniec I kw. 2007 r. do 19.435 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. oraz z uwagi na zamianę obligacji serii A i B na obligacje serii C, które następnie zostały zamienione na akcje serii K, jak również spłatą części zobowiązań kredytowych oraz wobec dostawców w I kw 2007 r.]. 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 temat tych zdarzeń została przedstawiona w pkt. 5.1.5. Dokumentu Rejestracyjnego.

#### **WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA DŁUGOOKRESOWEGO**

Tabela 10.2. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>j.m.</b>	<b>I kw. 2007 MSR</b>	<b>I kw. 2006 MSR</b>	<b>2005 MSR</b>	<b>2004 MSR</b>	<b>2004 PSR</b>	<b>2003 PSR</b>
Wskaźnik struktury kapitału	%	0,4	745,6	203,36	112,08	112,81	106,50
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	39,0	95,8	90,39	79,05	79,15	64,58
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	0,2	31,4	19,55	23,48	23,52	28,59
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	%	4,18	0,92	-4,99	-4,27	-4,57	1,44
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	63,8	2 274,4	940,22	377,26	379,70	240,57

*Emitent*

- a) wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego,  
 b) wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów,  
 c) wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem.  
 d) wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek – EBIT / odsetki  
 e) 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, do 8,3 mln zł na koniec 2006 r. Na koniec I kw. 2007 r., w wyniku rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego nastąpił wzrost kapitałów własnych do ok 30 mln. Zobowiązania długoterminowe również ulegały ciągłej redukcji. Wobec powyższego w okresie 2004-2005 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 powodując zwiększenie się poziomu kapitałów własnych o 7 700 tys. zł. Przeprowadzenie powyższych operacji oraz emisji akcji serii L spowodowało odwrócenie trendu powiększania się zadłużenia Emitenta. Na koniec I kwartału 2007 r. kapitały własne ponad 30 mln. zł.

## WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Tabela 10.3. Analiza płynności Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	I kw. 2007 MSR	I kw. 2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR	2004 PSR	2003 PSR
Wskaźnik bieżącej płynności	krotność	1,16	0,68	0,44	0,74	0,74	1,35
Wskaźnik płynności szybkiej	krotność	0,83	0,51	0,34	0,57	0,57	1,02
Wskaźnik natychmiastowy	krotność	0,06	0,05	0,04	0,04	0,04	0,08

Źródło: Emitent

- a)  $Wskaźnik\ bieżącej\ płynności\ finansowej = \frac{majątek\ obrotowy}{zobowiązania\ krótkoterminowe}$   
 b)  $Wskaźnik\ płynności\ szybkiej = \frac{(majątek\ obrotowy - zapasy)}{zobowiązania\ krótkoterminowe}$   
 c)  $Wskaźnik\ natychmiastowy = \frac{środki\ pieniężne\ i\ inne\ aktywa\ pieniężne}{zobowiązania\ krótkoterminowe}$

Na dzień 31 marca 2007 r. podmioty Grupy Kapitałowej Emitenta posiadały następujące krótkoterminowe kredyty:

✓ kredyt długoterminowy zaciągnięty w banku PEKAO S.A. w wysokości 3.008 tys. zł; termin spłaty kredytu biegnie do dnia 30 września 2007 r.:

- (1) do spłaty w ciągu najbliższego roku od dnia bilansowego tj. 31 grudnia 2007 r. przypada kwota 3.008 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.

## Jest:

### 10.1 INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

PASYWA	I kw. 2007 MSR	I kw. 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR
I. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	30 644	1 536	9 308	5 544	15 789
1. Kapitał podstawowy	38 036	19 197	25 357	19 197	12 897
2. Niepodzielony wynik finansowy	68	15	992	-15.057	-17.655

3. Kapitał zapasowy i rezerwy	9 778	2 764	1 324	1 921	20 021
4. Zyski zatrzymane	-17 238	-20 440	-19 526	517	526
II. Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	0	-10	4	50	-386
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>30 644</b>	<b>1 526</b>	<b>8 151</b>	<b>5 594</b>	<b>15 403</b>
III. Zobowiązania długoterminowe	118	11 377	138	11 376	17 264
1. kredyty i pożyczki długoterminowe	70	1 387	-	1 388	6 939
2. rezerwy	48	50	138	48	104
3. pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe		9 940	-	9 940	9 940
4. długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe			-	-	281
IV. Zobowiązania krótkoterminowe	19 435	23 330	35 896	41 220	40 846
1. Zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	12 792	18 237	25 626	23 121	25 014
2. kredyty i pożyczki krótkoterminowe	5 051	250	8 382	4 877	3 146
3. krótkoterminowe zobowiązania z tytułu podatków	1 592	2 114	1 888	1 667	1 126
4. krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych		2 483	-	11 308	9 608
5. krótkoterminowe zobowiązania finansowe		246	-	247	249
6. krótkoterminowe rezerwy			-	-	1 703
<b>Kapitały własne i obce razem</b>	<b>50 197</b>	<b>36 233</b>	<b>44 185</b>	<b>58 190</b>	<b>73 513</b>

*Źródło: Emitent*

## ŹRÓDŁA FINANSOWANIA

Źródła finansowania zostały przedstawione na dzień 31 marca 2007 r., tj. na dzień ostatnich sporządzonych i opublikowanych danych finansowych Emitenta.

### KAPITAŁ WŁASNY

Na dzień 31 marca 2007 r. kapitał własny Emitenta wynosił 30.644 tys. zł i składał się z kapitału zakładowego w wysokości 38.036 tys. zł, strat z lat ubiegłych w kwocie 17.238 tys. zł, kapitału zapasowego w wysokości 9.778 tys. zł. oraz zysku za I kwartał 2007 r. w wysokości 68 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 marca 2007 r. kapitał zakładowy wynosił 38.035.470 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 marca 2007 r. kapitał zapasowy wynosił 9.778 tys. zł i pochodził z nadwyżki ceny emisyjnej nad nominalną z emisji akcji serii K i L przeprowadzonych w miesiącach lipcu 2006 r. i styczniu 2007 r.

#### Strata z lat ubiegłych i zysk netto roku bieżącego

Decyzję o sposobie pokrycia strat z lat ubiegłych oraz o sposobie rozdzielienia zysku roku bieżącego podejmuje Walne Zgromadzenie. Nie pokryte straty z lat ubiegłych na 31 marca 2007 r. wynoszą 17.238 tys. zł.

### ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły na koniec I kwartału 2007 r. 19.553 zł, na które składały się zobowiązania wobec dostawców oraz kredyty bankowe. Zobowiązania zmniejszyły się w stosunku do końca I kwartału 2006 r. o 15.154 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 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.

W 2006 r. Emitent osiągnął zysk netto w wysokości 1.551 tys. zł, a Grupa Kapitałowa osiągnęła wynik 954 tys. zł, z tego dla Emitenta jako jednostki dominującej przypisano 992 tys. zł.

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 2004 – I kw. 2007 r. wysokość zobowiązań krótkoterminowych Emitenta kształtowała się w granicach ok. 19-35 mln zł, ze spadkiem na koniec I kw. 2007 r. do 19.435 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. oraz z uwagi na zamianę obligacji serii A i B na obligacje serii C, które następnie zostały zamienione na akcje serii K, jak również spłatą części zobowiązań kredytowych oraz wobec dostawców w I kw 2007 r.]. 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 temat tych zdarzeń została przedstawiona w pkt. 5.1.5. Dokumentu Rejestracyjnego.

## WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA DŁUGOOKRESOWEGO

Tabela 10.2. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	I kw. 2007 MSR	I kw. 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR
Wskaźnik struktury kapitału	%	0,4	745,6	1,69	203,36	112,08
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	39,0	95,8	81,55	90,39	79,05
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	0,2	31,4	0,31	19,55	23,48
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	%	4,18	0,92	1,08	-4,99	-4,27
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	63,8	2 274,4	442,08	940,22	377,26

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, do 8,3 mln zł na koniec 2006 r. Na koniec I kw. 2007 r., w wyniku rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego nastąpił wzrost kapitałów własnych do ok 30 mln. Zobowiązania długoterminowe również ulegały ciągłej redukcji. Wobec powyższego w okresie 2004-2005 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 powodując zwiększenie się poziomu kapitałów własnych o 7 700 tys. zł. Przeprowadzenie powyższych operacji oraz emisji akcji serii L spowodowało odwrócenie trendu powiększania się zadłużenia Emitenta. Na koniec I kwartału 2007 r. kapitały własne ponad 30 mln. zł.

## WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Tabela 10.3. Analiza płynności Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	I kw. 2007 MSR	I kw. 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR
Wskaźnik bieżącej płynności	krotność	1,16	0,68	0,64	0,44	0,74
Wskaźnik płynności szybkiej	krotność	0,83	0,51	0,43	0,34	0,57
Wskaźnik natychmiastowy	krotność	0,06	0,05	0,02	0,04	0,04

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 31 marca 2007 r. podmioty Grupy Kapitałowej Emitenta posiadały następujące krótkoterminowe kredyty:

- ✓ kredyt długoterminowy zaciągnięty w banku PEKAO S.A. w wysokości 3.008 tys. zł; termin spłaty kredytu biegnie do dnia 30 września 2007 r.:
- (1) do spłaty w ciągu najbliższego roku od dnia bilansowego tj. 31 grudnia 2007 r. przypada kwota 3.008 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.

## Zmiana nr 7 Pkt 10.2. str. 33 Było:

### 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	I kw. 2007 MSR	I kw. 2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR	2004 PSR	2003 PSR
A. Przepływy netto z działalności operacyjnej						
I. Zysk (strata) netto	68	15	-15.054	-16.976	-17.600	361
II. Korekty razem:	-11 451	-3 338	10.996	19.499	20.123	6.245
1. Amortyzacja	389	449	1.979	4.054	4.055	3.657
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		65				
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	368	230	2.602	3.140	3.140	3206
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		4	1.498	-17	-17	-72
5. Zmiana stanu rezerw		1	-1.758	1.701	1.701	-224
6. Zmiana stanu zapasów	592	194	2.904	4.527	4.527	-3.869
7. Zmiana stanu należności	-1 027	663	7.727	9.977	9.977	1.244
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	-13 075	-3 920	378	-2.074	-2.074	8.523
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 212	-416	1.419	-3.495	-3.495	-3.566



10. Inne korekty	2514	-608	-5.753	1.686	1.053	-3.164
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)	-11 383	-3 323	-4.058	2.523	2.523	6.606
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej						
I. Wpływy	0	15 992	2.235	1.078	1.078	231
1. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych			2.005	1.078	1.078	231
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	15 992				
3. Z aktywów finansowych						
4. Inne wpływy inwestycyjne			230			
5. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych						
II. Wydatki	19	0	232	2.100	2.100	2.120
1. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	19	0	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)	-19	15 992	2.003	-1.022	-1.022	-1.889
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej						
I. Wpływy	14 653	250	7.000	4.671	4.671	4.836
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	14 653	0	7.000	4.670	4.670	4.836
2. Kredyty i pożyczki	0	250				
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych						
4. Inne wpływy finansowe				1	1	
II. Wydatki	3 640	14 062	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	3 261	13 767	2.120	3.685	3684	5.950
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych					-	
6. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	11	65	416	486	486	436
7. Zapłacone odsetki	368	230	2.602	3.140	3140	3.206
8. Pozostałe wydatki						
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I – II)	11 013	-13 812	1.862	-2.640	-2639	-4.868
D. Przepływy pieniężne netto (A +/- B +/- C)	-389	-1 143	-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	816	1 444	1.637	2.776	2776	2.927
G. Środki pieniężne na koniec okresu (E +/- F)	427	301	1.444	1.637	1637	2.776

Źródło: Emitent

#### ŹRÓDŁA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Źródła przepływów pieniężnych zostały przedstawione na dzień 31 marca 2007 r. tj. na dzień ostatnich sporządzonych i opublikowanych danych finansowych Emitenta.

Środki pieniężne na koniec I kwartału 2007 r. kształtowały się na zbliżonym poziomie w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (odpowiednio 427 i 301 tys. zł.). W pierwszym kwartale 2007 r. przepływy pieniężne netto wyniosły - 389 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -11.383 tys. zł. .

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wyniosły 3.931 tys. zł, w tym zysk netto stanowił 68 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 389 tys. zł., 2. odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) 368 tys. zł. (6.) zmianę stanów zapasów 592 tys. zł, (10). inne korekty 2.514 tys. zł. .

Korekty zmniejszające przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej Emitenta to przede wszystkim : (7) zmiana stanu należności o - 1.027 tys. zł, (8) zmiana stanu zobowiązań -13.075 tys. zł (9) zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych - 1.212 tys. zł

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły - 19 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej to 11.013 tys. zł. Wpływy to efekt emisji akcji serii L – wpływ w kwocie 14.653 tys. zł.. Na wydatki złożyły się: (4) spłata kredytów i pożyczek 3.261 tys. zł, (7) zapłacone odsetki 368 tys. zł, (6) spłata płatności z tytułu leasingu finansowego 11 tys. zł.

Analiza przepływów za I kwartał 2007 r. pokazuje że uzyskiwane przez spółkę środki z działalności inwestycyjnej zostały przeznaczone na spłatę zobowiązań finansowych i operacyjnych.

W okresie I kwartału 2006 r. przepływy pieniężne netto wyniosły -1.143 tys. zł.

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wyniosły 1.606 tys. zł,

Do pozostałych korekt zwiększających przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej Emitent zalicza przede wszystkim : 1. amortyzację 449 tys. zł., (2) zysk z tytułu różnic kursowych 65 tys. zł (3) odsetki 230 tys. zł (4) zysk z działalności inwestycyjnej 4 tys. zł , (5) zmiana stanu rezerw 1 tys. zł, (6) zmiana stanu zapasów 194 tys. zł, (7) zmiana stanu należności 663 tys. zł

Korekty zmniejszające przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej Emitenta to przede wszystkim : (8) zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych -3.920 tys. zł, (9) zmiana stan rozliczeń międzyokresowych -416 tys. zł , (10) inne korekty -608 tys. zł

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 15.992 tys. zł. Na wpływy złożyły się: (2)zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne 15.992 tys. zł,

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej to -13.812 tys. zł. Wpływy: (2) pożyczki 250 tys. zł.. Na wydatki złożyły się: (4) spłata kredytów i pożyczek 13.767 tys. zł, (7) zapłacone odsetki 233 tys. zł, (6) spłata płatności z tytułu leasingu finansowego 65 tys. zł.

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

Środki pieniężne wykazane w rachunku przepływów pieniężnych	31.03.2007
Środki w kasie	66
Środki w banku	233
Razem	299

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.

**Jest:**

## 10.2 WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA

Tabela 10.4. Skonsolidowane przepływy pieniężne Tras – Intur SA

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	I kw. 2007 MSR	I kw. 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR

A. Przepływy netto z działalności operacyjnej					
I. Zysk (strata) netto	68	15	<b>954</b>	-15.054	-16.976
II. Korekty razem:	-11 451	-3 338	<b>-11 943</b>	10.996	19.499
1. Amortyzacja	389	449	1 337	1.979	4.054
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		65			
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	368	230	1 237	2.602	3.140
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		4	303	1.498	-17
5. Zmiana stanu rezerw		1	90	-1.758	1.701
6. Zmiana stanu zapasów	592	194	-2 907	2.904	4.527
7. Zmiana stanu należności	-1 027	663	-3 391	7.727	9.977
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	-13 075	-3 920	2 833	378	-2.074
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 212	-416	-792	1.419	-3.495
10. Inne korekty	2514	-608	-10 653	-5.753	1.686
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)	-11 383	-3 323	<b>-10 989</b>	-4.058	2.523
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej					
I. Wpływy	0	15 992	<b>15 521</b>	2.235	1.078
1. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych			3 481	2.005	1.078
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	15 992	1 740		
3. Z aktywów finansowych					
4. Inne wpływy inwestycyjne			10 300	230	
5. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych					
II. Wydatki	19	0	<b>2 183</b>	232	2.100
1. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	19	0	<b>2 183</b>	232	2.100
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)	-19	15 992	13 338	2.003	-1.022
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej					
I. Wpływy	14 653	250	<b>11 698</b>	7.000	4.671
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	14 653	0	<b>7 700</b>	7.000	4.670
2. Kredyty i pożyczki	0	250	<b>3 998</b>		
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych					
4. Inne wpływy finansowe					1
II. Wydatki	3 640	14 062	14 675	5.138	7.311
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych					
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli					
3. Wypłaty z zysku dla osób zarządzających i nadzorujących					
4. Spłaty kredytów i pożyczek	3 261	13 767	13 188	2.120	3.685
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych					
6. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	11	65	250	416	486
7. Zapłacone odsetki	368	230	1 237	2.602	3.140

8. Pozostałe wydatki					
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I – II)	11 013	-13 812	-2 977	1.862	-2.640
D. Przepływy pieniężne netto (A +/- B +/- C)	-389	-1 143	-628	-193	-1.139
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych					
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych					
F. Środki pieniężne na początek okresu	816	1 444	1 444	1.637	2.776
G. Środki pieniężne na koniec okresu (E +/- F)	427	301	816	1.444	1.637

Źródło: Emitent

### ŹRÓDŁA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Źródła przepływów pieniężnych zostały przedstawione na dzień 31 marca 2007 r. tj. na dzień ostatnich sporządzonych i opublikowanych danych finansowych Emitenta.

Środki pieniężne na koniec I kwartału 2007 r. kształtowały się na zbliżonym poziomie w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (odpowiednio 427 i 301 tys. zł.). W pierwszym kwartale 2007 r. przepływy pieniężne netto wyniosły - 389 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -11.383 tys. zł. .

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wyniosły 3.931 tys. zł, w tym zysk netto stanowił 68 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 389 tys. zł., 2. odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) 368 tys. zł, (6.) zmianę stanów zapasów 592 tys. zł, (10). inne korekty 2.514 tys. zł. .

Korekty zmniejszające przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej Emitenta to przede wszystkim : (7) zmiana stanu należności o – 1.027 tys. zł, (8) zmiana stanu zobowiązań -13.075 tys. zł (9) zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych – 1.212 tys. zł

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły - 19 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej to 11.013 tys. zł. Wpływy to efekt emisji akcji serii L – wpływ w kwocie 14.653 tys. zł.. Na wydatki złożyły się: (4) spłata kredytów i pożyczek 3.261 tys. zł, (7) zapłacone odsetki 368 tys. zł, (6) spłata płatności z tytułu leasingu finansowego 11 tys. zł.

Analiza przepływów za I kwartał 2007 r. pokazuje że uzyskiwane przez spółkę środki z działalności inwestycyjnej zostały przeznaczone na spłatę zobowiązań finansowych i operacyjnych.

W okresie I kwartału 2006 r. przepływy pieniężne netto wyniosły -1.143 tys. zł.

Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wyniosły 1.606 tys. zł,

Do pozostałych korekt zwiększających przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej Emitent zalicza przede wszystkim : 1. amortyzację 449 tys. zł., (2) zysk z tytułu różnic kursowych 65 tys. zł (3) odsetki 230 tys. zł (4) zysk z działalności inwestycyjnej 4 tys. zł, (5) zmiana stanu rezerw 1 tys. zł, (6) zmiana stanu zapasów 194 tys. zł, (7) zmiana stanu należności 663 tys. zł

Korekty zmniejszające przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej Emitenta to przede wszystkim : (8) zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych -3.920 tys. zł, (9) zmiana stan rozliczeń międzyokresowych -416 tys. zł, (10) inne korekty -608 tys. zł

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 15.992 tys. zł. Na wpływy złożyły się: (2)zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne 15.992 tys. zł,

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej to -13.812 tys. zł. Wpływy: (2) pożyczki 250 tys. zł.. Na wydatki złożyły się: (4) spłata kredytów i pożyczek 13.767 tys. zł, (7) zapłacone odsetki 233 tys. zł, (6) spłata płatności z tytułu leasingu finansowego 65 tys. zł.

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

Środki pieniężne wykazane w rachunku przepływów pieniężnych	31.03.2007
Środki w kasie	66
Środki w banku	233
Razem	299

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.

## Zmiana nr 9

### Pkt. 17.1. str. 52

### Było:

#### 17.1. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Stan zatrudnienia na dzień 31 marca 2007 r., wg danych Emitenta (zwiększył) się w stosunku do 31 grudnia 2006 r. o 9 pracowników, do poziomu 250 osób.

#### ZATRUDNIENIE OGÓLNE W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA

Tabela 17.1. Liczba zatrudnionych

Stan na dzień:	31 marca 2007 r.	31 grudnia 2004 r.	31 grudnia 2005 r.	30 czerwca 2006 r.
Liczba zatrudnionych	250	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	31.03.2007 r.		2005 r.		2004 r.		2003 r.	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Podstawowe	5	2	3	1,38	6	4,5	4	2,3
Zawodowe	125	50	122	56,23	61	46,2	99	56,9
Średnie ogólne	77	30,8	59	27,19	41	31	42	24,2
Policealne	9	3,6	4	1,84	2	1,5	3	1,7
Wyższe	34	13,6	29	13,36	22	16,8	26	14,9
RAZEM:	250	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	31.03.2007 r.		2005 r.		2004 r.		2003 r.	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Robotnicy	163	65,2	124	57,14	87	65,9	62	47
Pozostali	87	34,8	93	42,86	45	34,1	112	53
RAZEM:	250	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	31.03.2007 r.		2005 r.		2004 r.		2003 r.	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
19-30	69	27,6	58	26,73	41	31	72	41,4

31-40	82	32,8	72	33,18	73	55,3	82	47,1
41-50	72	28,8	63	29,03	15	11,3	17	9,8
51-60	26	10,4	21	10,60	2	1,6	2	1,1
61 +	1	0,4	1	0,46	1	0,8	1	0,6
RAZEM:	250	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 marca 2006 r.	14	35

*Źródło: Emitent*

## Jest:

### 17.1. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Stan zatrudnienia na dzień 31 marca 2007 r., wg danych Emitenta (zwiększył) się w stosunku do 31 grudnia 2006 r. o 5 pracowników, do poziomu 250 osób.

#### ZATRUDNIENIE OGÓLNE W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA

Tabela 17.1. Liczba zatrudnionych

Stan na dzień:	31 marca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.	31 grudnia 2004 r.
Liczba zatrudnionych	250	245	217	132

*Źródło: Emitent*

#### STRUKTURA WYKSZTAŁCENIA I ZAWODOWEGO PRZYGOTOWANIA PRACOWNIKÓW W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA

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

Wykształcenie	31.03.2007 r.		2006 r.		2005 r.		2004 r.	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Podstawowe	5	2	4	1,63	3	1,38	6	4,5
Zawodowe	125	50	141	57,55	122	56,23	61	46,2
Średnie ogólne	77	30,8	68	27,76	59	27,19	41	31
Policealne	9	3,6	5	2,04	4	1,84	2	1,5
Wyższe	34	13,6	27	11,02	29	13,36	22	16,8
RAZEM:	250	100	245	100	217	100	132	100

*Źródło: Emitent*

#### STRUKTURA ZATRUDNIENIA W PODZIALE NA PODSTAWOWE KATEGORIE DZIAŁALNOŚCI

Tabela 17.3. Zatrudnienie w podziale na podstawowe kategorie działalności.

Dział	31.03.2007 r.		2006 r.		2005 r.		2004 r.	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Robotnicy	163	65,2	130	53,06	124	57,14	87	65,9
Pozostali	87	34,8	115	46,94	93	42,86	45	34,1
RAZEM:	250	100	245	100	217	100	132	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	31.03.2007 r.		2006 r.		2005 r.		2004 r.	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
18-30	69	27,6	67	27,35	58	26,73	41	31
31-40	82	32,8	78	31,84	72	33,18	73	55,3
41-50	72	28,8	76	31,02	63	29,03	15	11,3
51-60	26	10,4	23	9,39	21	10,60	2	1,6
61 +	1	0,4	1	0,40	1	0,46	1	0,8
<b>RAZEM:</b>	<b>250</b>	<b>100</b>	<b>245</b>	<b>100</b>	<b>217</b>	<b>100</b>	<b>132</b>	<b>100</b>

*Źródło: Emitent*

Tabela 17.5. Stopień płynności kadr w przedsiębiorstwie Emitenta:

Lata	Liczba zatrudnionych	Liczba zwolnionych
2004 r.	132	125
2005 r.	52	116
2006 r.	87	59
31 marca 2007 r.	33	28

*Źródło: Emitent*

## **Zmiana nr 10 Pkt. 20.1. str. 55 Było:**

### **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](http://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 kw. 2007 r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wraz ze skonsolidowanymi danymi porównywalnymi za I kw. 2006 r. sporządzonymi zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz ze sporządzonym przez niezależnego biegłego rewidenta raportem z przeglądu,
- (5) korekty do raportu rocznego za 2005 r. korygujące skonsolidowane sprawozdania finansowe za 2005 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:**

### **20.1 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](http://www.tras-intur.com.pl) :

(1) 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,

(2) 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,

(3) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za 2006 r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wraz ze sporządzonymi przez niezależnego biegłego rewidenta opinią i raportem z przeprowadzonego badania,

(4) skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kw. 2007 r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wraz ze skonsolidowanymi danymi porównywalnymi za I kw. 2006 r. sporządzonymi zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz ze sporządzonym przez niezależnego biegłego rewidenta raportem z przeglądu,

(5) korekty do raportu rocznego za 2005 r. korygujące skonsolidowane sprawozdania finansowe za 2005 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.