

ANEKS NR 36 DO PROSPEKTU EMISYJNEGO SPÓŁKI TRAS-INTUR S.A.

W związku z publikacją przez spółkę Tras-Intur S.A w dniu 1 października 2007 r. w formie raportu okresowego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2007 r., poszczególne części Prospektu Emisyjnego otrzymują następujące brzmienie:

Zmiany dotyczące dokumentu rejestracyjnego:

Zmiana nr 1

Pkt 3. str. 7

Było:

3. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE EMITENTA ZA OKRES 01.01.2004 – 30.06.2007

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 II 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 zostały zamieszczone sprawozdania finansowe pro forma: (1) w związku z przejściem Intur KFS Sp. z o.o. 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, oraz (2) w związku z planami przejęcia Stolarskiego Zakładu Produkcyjno Handlowego w Mszanowie Sp. z o.o. (SZPH Sp. z o.o.) za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 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	II kw. 2007 MSR	II kw. 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	16 373	17 209	71 184	51 482	115 909
EBIT Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 277	49	570	-12 978	-13 412
EBITDA Zysk (strata) na działalności operacyjnej+ amortyzacja	1 744	431	1907	-10 999	-9 358
Zysk (strata) brutto	1 019	869	214	-15 117	-17 042
Zysk (strata) netto	1 006	853	954	-15 054	-16 976
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 006	850	992	-15 057	-17 655
Aktywa razem	53 575	37 517	44185	58 190	73 513
Zobowiązania długoterminowe	962	9 112	138	11 376	17 264
Zobowiązania krótkoterminowe	21 063	27 116	35896	41 220	40 846
Kapitał własny ogółem	31 550	1289	8151	5 594	15 403
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	31 550	1 298	8147	5 544	15 789
Kapitał zakładowy	41 635	19 197	25357	19 197	12 897
Liczba akcji w szt.	20 817 735	9 598 490	12678490	9 598 490	6 448 490

Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą dla akcjonariuszy jednostki dominującej (w zł/EURO)	0,05	0,10	0,10	-1,57	-2,74
---	------	------	------	-------	-------

Źródło: Emitent

Jest:

3. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE EMITENTA ZA OKRES 01.01.2004 – 30.06.2007

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 półrocze 2007 r. sporządzone zgodnie z MSSF wraz ze skonsolidowanymi danymi porównywalnymi za I półrocze 2006 r. sporządzonymi zgodnie z MSSF. Sprawozdanie finansowe za I półrocze 2007 r. nie podlegało badaniu, a jedynie przeglądowi przeprowadzonemu przez 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 zostały zamieszczone sprawozdania finansowe pro forma: (1) w związku z przejęciem Intur KFS Sp. z o.o. 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, oraz (2) w związku z planami przejęcia Stolarskiego Zakładu Produkcyjno Handlowego w Mszanowie Sp. z o.o. (SZPH Sp. z o.o.) za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 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 półrocze. 2007 MSR	I półrocze. 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	32 155	29 738	71 184	51 482	115 909
EBIT Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 431	256	570	-12 978	-13 412
EBITDA Zysk (strata) na działalności operacyjnej+ amortyzacja	2 288	1 087	1907	-10 999	-9 358
Zysk (strata) brutto	1 000	868	214	-15 117	-17 042
Zysk (strata) netto	1 074	868	954	-15 054	-16 976
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 074	880	992	-15 057	-17 655
Aktywa razem	53 575	37 517	44185	58 190	73 513
Zobowiązania długoterminowe	962	9 112	138	11 376	17 264
Zobowiązania krótkoterminowe	21 063	27 116	35896	41 220	40 846
Kapitał własny ogółem	31 550	1 289	8151	5 594	15 403
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	31 550	1 298	8147	5 544	15 789
Kapitał zakładowy	41 635	19 197	25357	19 197	12 897
Liczba akcji w szt.	20 817 735	9 598 490	12678490	9 598 490	6 448 490
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą dla akcjonariuszy jednostki dominującej (w zł/EURO)	0,05	0,10	0,10	-1,57	-2,74

Źródło: Emitent

Zmiana nr 2
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 .
2004 r.	54.657
2005 r.	38.687
2006 r.	63.591
II kw. 2006 r.	15.544
II kw. 2007 r.	16.979

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
II kw. 2006 r.	45,6	7.093	3,0	465	38,0	5.899	8,5	1.326	3,9	609	1,0	152
II kw. 2007 r.	24,6	4.173	14,7	2.491	35,3	6.000	12,9	2.186	8,8	1.502	3,7	627

Źródło: Emitent

W wyniku przejęcia 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)

	30.06.2007	30.06.2006	2006	2005	2004
Kraj	19.895	12.008	31.846	27.302	52.051
Eksport	12.615	14.877	31.745	11.385	2.606
Razem	32.510	26.885	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 38% ogólnych przychodów. Dla Emitenta głównym zagranicznym rynkiem sprzedaży swoich wyrobów i usług są Niemcy. Po II kwartale 2007 r. wartość sprzedanych produktów i usług za granicę wyniosła 12.615 tys. zł, w tym 9.840 tys. zł do Niemiec, co stanowiło 58% ogólnej sprzedaży oraz ponad 78% 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)

	30.06.2007	30.06.2006	2006	2005	2004
Niemcy	9.840	11.902	26.317	10.246	2.400
pozostałe kraje	2.775	2.975	5.428	1.139	206
Eksport razem	12.615	14.877	31.745	11.385	2.606

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 przejściem Intur- Kfs Sp. z o.o.). Skutkiem podjętych działań udział przychodów ze sprzedaży stolarki budowlanej 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 półrocze. 2006 r.	26.885
I półrocze. 2007 r.	32.510

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 półrocze. 2006 r.	40,7	10.940	3,9	1.053	40,9	10.988	9,1	2.454	4,4	1.184	1,0	266
I półrocze 2007 r.	22,7	7.391	15,4	5.000	36,5	11.853	12,9	4.187	11,7	3.794	0,8	285

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)

	30.06.2007	30.06.2006	2006	2005	2004
Kraj	19.895	12.008	31.846	27.302	52.051
Eksport	12.615	14.877	31.745	11.385	2.606
Razem	32.510	26.885	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. 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 38% ogólnych przychodów. Dla Emitenta głównym zagranicznym rynkiem sprzedaży swoich wyrobów i usług są Niemcy. Po I półroczu 2007 r. wartość sprzedanych produktów i usług za granicę wyniosła 12.615 tys. zł, w tym 9.840 tys. zł do Niemiec, co stanowiło 58% ogólnej sprzedaży oraz ponad 78% 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)

	30.06.2007	30.06.2006	2006	2005	2004
Niemcy	9.840	11.902	26.317	10.246	2.400
pozostałe kraje	2.775	2.975	5.428	1.139	206
Eksport razem	12.615	14.877	31.745	11.385	2.606

Źródło: Emitent

Zmiana nr 3 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 2004 – 2006 oraz za II kw. 2007 r.

Tabela 9.1. Skonsolidowane wyniki Emitenta (tys. zł)

Wyszczególnienie	II kw. 2007 MSR	II kw. 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	16 373	17 209	71.184	51 482	115 909
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	13 882	15 301	63 926	49 039	103 316
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 491	1 908	7 258	2 443	12 593
Koszty sprzedaży	714	651	2 987	2 631	7 245
Koszty ogólnego zarządu	978	1 020	4 157	3 969	11 509
Zysk (strata) na sprzedaży	799	237	114	-4 157	-6 161
Pozostałe przychody operacyjne	617	352	1 845	2 860	6 157
Pozostałe koszty operacyjne	139	540	1 389	11 681	13 408
EBIT Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 277	49	570	-12 978	-13 412
EBITDA Zysk (strata) na działalności operacyjnej+ amortyzacja	1 744	431	1 907	-10 999	-9 358
Zysk (strata) brutto	1 019	869	214	-15 117	-17 042
Zysk (strata) netto	1 006	853	954	-15 054	-16 976

Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 006	850	992	-15 057	-17 655
---	-------	-----	-----	---------	---------

Źródło: Emitent

Wyniki finansowe Emitenta za II 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 II 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 30.06.2006 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.	II kw. 2007 MSR	II kw. 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR
Rentowność sprzedaży brutto	%	15,2	11,0	10,19	4,7	10,9
Rentowność EBITDA	%	10,7	2,5	2,67	-21,4	-8,1
Rentowność brutto	%	6,2	5,0	0,30	-29,4	-14,7
Rentowność netto	%	7,1	4,9	1,34	-29,2	-14,6
Rentowność aktywów ROA	%	1,9	2,3	2,25	-25,9	-23,1
Rentowność kapitału własnego ROE	%	3,2	66,2	12,17	-271,5	-107,5

Źródło: Emitent

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

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.

Należy zwrócić uwagę na znaczący wzrost wskaźników rentowności sprzedaży brutto i rentowności EBITDA w II kw 2007 r. w stosunku o okresu porównywalnego w 2006 r. Jednocześnie Emitent podjął wiążące zobowiązania związane z przejęciem spółki SZPH Sp. z o.o. z siedzibą w Mszanowie. Sprawozdanie pro forma związane z planowanym przejęciem SZPH Sp. z o.o. zostało przedstawione w pkt 20.2. Dokumentu Rejestracyjnego (wprowadzone do Dokumentu Rejestracyjnego aneksem Nr 25). Ponadto walne zgromadzenia Emitenta planuje podjąć dalsze działania związane z przejęciem innych spółek. Co do tych działań nie zostały dotychczas podjęte żadne wiążące zobowiązania. Planowane przejęcia mogą pozytywnie wpłynąć wzrost rentowności aktywów oraz kapitału własnego.

ANALIZA STRUKTURY AKTYWÓW

Tabela 9.3. Skonsolidowane struktura aktywów Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	II kw. 2007 MSR	II kw. 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR
Zapasy/ aktywa	%	13,1	12,2	7,1	7,2	9,7
Inwestycje długoterminowe w nieruchomości/ Aktywa	%	0	0	0,0	0,0	23,5
Środki trwałe / Aktywa	%	49,2	51,1	21,4	67,5	27,0
Należności / Aktywa	%	35,5	33,7	14,5	19,5	25,7

Źródło: Emitent

W strukturze aktywów przeważają środki trwałe. Spółka zmierza do optymalizacji wielkości posiadanego majątku trwałego. Na wysokim poziomie utrzymują się również należności, a ich udział w strukturze aktywów Grupy Kapitałowej Tras-Intur kształtuje się w granicach 36 – 33 %. Wynika to przede wszystkim z charakteru branży, w której działa Grupa Kapitałowa Emitenta.

WSKAŹNIKI ROTACJI

Tabela 9.4. Skonsolidowane wskaźniki rotacji Emitenta

Wyszczególnienie	j.m	II kw. 2007 MSR	II kw. 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR
Wskaźnik rotacji aktywów	Krotność	0,31	0,46	1,61	0,88	1,58
Okres spływu należności	Liczba dni	106	77	74	80	59
Okres spłaty zobowiązań	Liczba dni	118	164	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.

O efektywności wykorzystania aktywów świadczy wskaźnik rotacji aktywów. O spadku jego wartości do 0,31 na koniec II kw. 2007 r. można stwierdzić, że Emitent wciąż ma do czynienia ze skutkami głębokiej restrukturyzacji. Obecnie o poprawie stanu Emitenta świadczą wskaźniki rentowności, które zostały przedstawione w tabeli 9.2. niniejszego rozdziału.

Okresy spływu należności oraz spłaty zobowiązań na koniec II kwartału 2007 r. wskazywały, trudności w regulowaniu płatności pieniężnych. Jednak jak zaznaczono powyżej problem ten w ocenie Emitenta dotyka większości firm z jego branży. Na koniec II kwartału 2007 roku, w dalszym ciągu odczuwalne jest wymuszane przez rynek wydłużanie terminów płatności (szczególnie w przypadku realizacji dużych kontraktów budowlanych). W stosunku do II kwartału 2006 r. okres ściągłości należności wzrósł o 29 dni. Niemniej płynność zapewnia Emitentowi porównywalny okres spłaty zobowiązań, który jest dłuższy o 12 dni. Należy jednak zaznaczyć, że okres spłaty zobowiązań Emitent uległ znaczącemu skróceniu w porównaniu z II kw. 2006 r.

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 – 2006 oraz niezbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2007 r, które zostało poddane przeglądowi biegłego rewidenta.

Tabela 9.1. Skonsolidowane wyniki Emitenta (tys. zł)

Wyszczególnienie	I półrocze. 2007 MSR	I półrocze 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	32.155	29.738	71.184	51 482	115 909
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	27.931	26.205	63 926	49 039	103 316
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4.224	3.533	7 258	2 443	12 593
Koszty sprzedaży	1.347	1.227	2 987	2 631	7 245

Koszty ogólnego zarządu	1.848	1.978	4 157	3 969	11 509
Zysk (strata) na sprzedaży	1.029	328	114	-4 157	-6 161
Pozostałe przychody operacyjne	751	583	1 845	2 860	6 157
Pozostałe koszty operacyjne	349	655	1 389	11 681	13 408
EBIT Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1.431	256	570	-12 978	-13 412
EBITDA Zysk (strata) na działalności operacyjnej+ amortyzacja	2.288	1.087	1 907	-10 999	-9 358
Zysk (strata) brutto	1.000	868	214	-15 117	-17 042
Zysk (strata) netto	1 074	868	954	-15 054	-16 976
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 074	880	992	-15 057	-17 655

Źródło: Emitent

Wyniki finansowe Emitenta za I półrocze 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 półrocze 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 30.06.2006 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 półrocze. 2007 MSR	I półrocze 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR
Rentowność sprzedaży brutto	%	13,14	11,88	10,19	4,7	10,9
Rentowność EBITDA	%	7,12	3,66	2,67	-21,4	-8,1
Rentowność brutto	%	3,11	2,92	0,30	-29,4	-14,7
Rentowność netto	%	3,34	2,92	1,34	-29,2	-14,6
Rentowność aktywów ROA	%	2,00	2,31	2,25	-25,9	-23,1
Rentowność kapitału własnego ROE	%	3,40	67,34	12,17	-271,5	-107,5

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 = zysk (strata) brutto / przychodu ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów*
- j) *Rentowność netto = zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów;*
- k) *Stopa zwrotu z aktywów (ROA) = zysk (strata) netto / aktywa razem;*
- l) *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.

Należy zwrócić uwagę na znaczący wzrost wskaźników rentowności sprzedaży brutto i rentowności EBITDA w I półroczu 2007 r. w stosunku o okresu porównywalnego w 2006 r. Jednocześnie Emitent podjął wiążące zobowiązania związane z przejęciem spółki SZPH Sp. z o.o. z siedzibą w Mszanowie. Sprawozdanie pro forma związane z planowanym przejęciem SZPH Sp. z o.o. zostało przedstawione w pkt 20.2. Dokumentu Rejestracyjnego (wprowadzone do Dokumentu Rejestracyjnego aneksem Nr 25). Ponadto walne zgromadzenia Emitenta planuje podjąć dalsze działania związane z przejęciem innych spółek. Co do tych działań nie zostały dotychczas podjęte żadne wiążące zobowiązania. Planowane przejęcia mogą pozytywnie wpłynąć wzrost rentowności aktywów oraz kapitału własnego.

ANALIZA STRUKTURY AKTYWÓW

Tabela 9.3. Skonsolidowane struktura aktywów Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	I półrocze. 2007 MSR	I półrocze 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR
Zapasy/ aktywa	%	13,1	12,2	7,1	7,2	9,7
Inwestycje długoterminowe w nieruchomości/ Aktywa	%	0	0	0,0	0,0	23,5
Środki trwałe / Aktywa	%	49,2	51,1	21,4	67,5	27,0
Należności / Aktywa	%	35,5	33,7	14,5	19,5	25,7

Źródło: Emitent

W strukturze aktywów przeważają środki trwałe. Spółka zmierza do optymalizacji wielkości posiadanego majątku trwałego. Na wysokim poziomie utrzymują się również należności, a ich udział w strukturze aktywów Grupy Kapitałowej Tras-Intur kształtuje się w granicach 33 – 35 %. Wynika to przede wszystkim z charakteru branży, w której działa Grupa Kapitałowa Emitenta.

WSKAŹNIKI ROTACJI

Tabela 9.4. Skonsolidowane wskaźniki rotacji Emitenta

Wyszczególnienie	j.m	I półrocze. 2007 MSR	I półrocze 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR
Wskaźnik rotacji aktywów	Krotność	0,6	0,8	1,61	0,88	1,58
Okres spływu należności	Liczba dni	106	77	74	80	59
Okres spłaty zobowiązań	Liczba dni	118	164	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.

O efektywności wykorzystania aktywów świadczy wskaźnik rotacji aktywów. O spadku jego wartości do 0,6 na koniec I półrocza 2007 r. można stwierdzić, że Emitent wciąż ma do czynienia ze skutkami głębokiej restrukturyzacji. Obecnie o poprawie stanu Emitenta świadczą wskaźniki rentowności, które zostały przedstawione w tabeli 9.2. niniejszego rozdziału.

Okresy spływu należności na koniec I półrocza 2007 r. wskazywały, trudności w regulowaniu płatności pieniężnych przez kontrahentów. Jednak, jak zaznaczono powyżej problem ten w ocenie Emitenta dotyka większości firm z jego branży. Na koniec I półrocza 2007 roku, w dalszym ciągu odczuwalne jest wymuszane przez rynek wydłużanie terminów płatności (szczególnie w przypadku realizacji dużych kontraktów budowlanych). W stosunku do I półrocza 2006 r. okres ściągalności należności wzrósł o 29 dni. Niemniej płynność zapewnia Emitentowi porównywalny okres spłaty zobowiązań, który jest dłuższy o 12 dni. Należy jednak zaznaczyć, że okres spłaty zobowiązań Emitent uległ znaczącemu skróceniu w porównaniu z I półroczem 2006 r.

Zmiana nr 4 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	II kw. 2007 MSR	II kw. 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR
I. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	31 550	1 298	9 308	5 544	15 789
1. Kapitał podstawowy	41 635	19 197	25 357	19 197	12 897
2. Niepodzielony wynik finansowy	1 074	880	992	-15.057	-17.655
3. Kapitał zapasowy i rezerwy	7 629		1 324	1 921	20 021
4. Zyski zatrzymane	-18 788	-18 779	-19 526	517	526
II. Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych		-9	4	50	-386
Kapitał własny razem	31 550	1 289	8 151	5 594	15 403
III. Zobowiązania długoterminowe	962	9 112	138	11 376	17 264
1. kredyty i pożyczki długoterminowe	914	739	-	1 388	6 939
2. rezerwy	48	48	138	48	104
3. pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe		8 325	-	9 940	9 940
4. długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe			-	-	281
IV. Zobowiązania krótkoterminowe	21 063	27 116	35 896	41 220	40 846
1. Zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	16 584	20 107	25 626	23 121	25 014
2. kredyty i pożyczki krótkoterminowe	4 479	4 730	8 382	4 877	3 146
3. krótkoterminowe zobowiązania z tytułu podatków		1 982	1 888	1 667	1 126
4. krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych			-	11 308	9 608
5. krótkoterminowe zobowiązania finansowe		297	-	247	249
6. krótkoterminowe rezerwy			-	-	1 703
Kapitały własne i obce razem	53 575	37 517	44 185	58 190	73 513

Źródło: Emitent

ŹRÓDŁA FINANSOWANIA

Źródła finansowania zostały przedstawione na dzień 30 czerwca 2007 r., tj. na dzień ostatnich sporządzonych i opublikowanych danych finansowych Emitenta.

KAPITAŁ WŁASNY

Na dzień 30 czerwca 2007 r. kapitał własny Emitenta wynosił 31 550 tys. zł i składał się z kapitału zakładowego w wysokości 41 635 tys. zł, strat z lat ubiegłych w kwocie 18.788 tys. zł, kapitału zapasowego w wysokości 7.629 tys. zł. oraz zysku za II kwartał 2007 r. w wysokości 1 074 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 czerwca 2007 r. kapitał zakładowy wynosił 41 635 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 czerwca 2007 r. kapitał zapasowy wynosił 7 629 tys. zł i pochodził z nadwyżki ceny emisyjnej nad nominalną z emisji akcji serii K, L i M, które zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w miesiącach lipcu 2006 r. oraz styczniu i maju 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 30 czerwca 2007 r. wynoszą 18 788 tys. zł.

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły na koniec II kwartału 2007 r. 22 025 tys. zł, na które składały się zobowiązania wobec dostawców oraz kredyty bankowe. Zobowiązania zmniejszyły się w stosunku do końca II kwartału 2006 r. o 14 203 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 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.

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 – 2006 r. wysokość zobowiązań krótkoterminowych Emitenta kształtowała się w granicach ok. 21 mln zł, ze spadkiem na koniec II kw. 2007 r. do 14,8 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.	II kw. 2007 MSR	II kw. 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR
Wskaźnik struktury kapitału	%	3,05	706,90	1,69	203,36	112,08
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	41,1	96,6	81,55	90,39	79,05
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	1,8	24,3	0,31	19,55	23,48
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	%			1,08	-4,99	-4,27
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	69,8	96,6	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 II kwartału 2007 r. kapitały własne wynosiły ponad 31 mln. zł.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Tabela 10.3. Analiza płynności Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	II kw. 2007 MSR	II kw. 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR
Wskaźnik bieżącej płynności	krotność	1,30	0,68	0,64	0,44	0,74
Wskaźnik płynności szybkiej	krotność	0,96	0,50	0,43	0,34	0,57
Wskaźnik natychmiastowy	krotność	0,06	0,04	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 30 czerwca 2007 r. podmioty Grupy Kapitałowej Emitenta posiadały następujące krótkoterminowe kredyty:

1. Emitent:

- ✓ kredyt długoterminowy zaciągnięty przez Emitenta 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.

2. Synergis Sp. z o.o.

- ✓ kredyt obrotowy w rachunku bieżącym – umowa z Bankiem Handlowym w Warszawie o/ Olsztyn. Łączne zadłużenie kredytowe 94 tys. zł, z czego 64 tys. zł stanowi zadłużenie długoterminowe, a 30 tys. stanowi zadłużenie krótkoterminowe.

Jest:

10.1 INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

PASYWA	I półrocze. 2007 MSR	I półrocze 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR
I. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	31 550	1 298	9 308	5 544	15 789
1. Kapitał podstawowy	41 635	19 197	25 357	19 197	12 897
2. Niepodzielony wynik finansowy	1 074	880	992	-15.057	-17.655
3. Kapitał zapasowy i rezerwy	7 629		1 324	1 921	20 021
4. Zyski zatrzymane	-18 788	-18 779	-19 526	517	526
II. Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych		-9	4	50	-386
Kapitał własny razem	31 550	1 289	8 151	5 594	15 403
III. Zobowiązania długoterminowe	962	9 112	138	11 376	17 264
1. kredyty i pożyczki długoterminowe	914	739	-	1 388	6 939

2. rezerwy	48	48	138	48	104
3. pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe		8 325	-	9 940	9 940
4. długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe			-	-	281
IV. Zobowiązania krótkoterminowe	21 063	27 116	35 896	41 220	40 846
1. Zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	16 584	20 107	25 626	23 121	25 014
2. kredyty i pożyczki krótkoterminowe	4 479	4 730	8 382	4 877	3 146
3. krótkoterminowe zobowiązania z tytułu podatków		1 982	1 888	1 667	1 126
4. krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych			-	11 308	9 608
5. krótkoterminowe zobowiązania finansowe		297	-	247	249
6. krótkoterminowe rezerwy			-	-	1 703
Kapitały własne i obce razem	53 575	37 517	44 185	58 190	73 513

Źródło: Emitent

ŹRÓDŁA FINANSOWANIA

Źródła finansowania zostały przedstawione na dzień 30 czerwca 2007 r., tj. na dzień ostatnich sporządzonych i opublikowanych danych finansowych Emitenta.

KAPITAŁ WŁASNY

Na dzień 30 czerwca 2007 r. kapitał własny Emitenta wynosił 31 550 tys. zł i składał się z kapitału zakładowego w wysokości 41 635 tys. zł, strat z lat ubiegłych w kwocie 18.788 tys. zł, kapitału zapasowego w wysokości 7.629 tys. zł. oraz zysku za II kwartał 2007 r. w wysokości 1 074 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 czerwca 2007 r. kapitał zakładowy wynosił 41 635 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 30 czerwca 2007 r. kapitał zapasowy wynosił 7 629 tys. zł i pochodził z nadwyżki ceny emisyjnej nad nominalną z emisji akcji serii K, L i M, które zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w miesiącach lipcu 2006 r. oraz styczniu i maju 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 30 czerwca 2007 r. wynoszą 18 788 tys. zł.

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły na koniec I półrocza 2007 r. 22 025 tys. zł, na które składały się zobowiązania wobec dostawców oraz kredyty bankowe. Zobowiązania zmniejszyły się w stosunku do końca I półrocza 2006 r. o 14 203 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 – 2006 r. wysokość zobowiązań krótkoterminowych Emitenta kształtowała się w granicach ok. 21 mln zł, ze spadkiem na koniec I półrocza 2007 r. do 14,8 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 Rejestacyjnego.

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA DŁUGOOKRESOWEGO

Tabela 10.2. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	I półrocze. 2007 MSR	I półrocze 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR
Wskaźnik struktury kapitału	%	3,0	706,9	1,69	203,36	112,08
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	41,1	96,6	81,55	90,39	79,05
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	1,8	24,3	0,31	19,55	23,48
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	%	2,5	0,6	1,08	-4,99	-4,27
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	69,8	96,6	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 półrocza 2007 r., w wyniku rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego nastąpił wzrost kapitałów własnych do ponad 31 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 półrocza 2007 r. kapitały własne wynosiły ponad 31 mln. zł.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Tabela 10.3. Analiza płynności Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	I półrocze. 2007 MSR	I półrocze 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR
Wskaźnik bieżącej płynności	krotność	1,30	0,68	0,64	0,44	0,74

Wskaźnik płynności szybkiej	krotność	0,96	0,50	0,43	0,34	0,57
Wskaźnik natychmiastowy	krotność	0,06	0,04	0,02	0,04	0,04

Źródło: Emitent

- d) *Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe*
e) *Wskaźnik płynności szybki = (majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe*
f) *Wskaźnik natychmiastowy = środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe*

Na dzień 30 czerwca 2007 r. podmioty Grupy Kapitałowej Emitenta posiadały następujące krótkoterminowe kredyty:

1. Emitent:

✓ kredyt długoterminowy zaciągnięty przez Emitenta 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.

2. Synergis Sp. z o.o.

✓ kredyt obrotowy w rachunku bieżącym – umowa z bankiem BPH o/Dobre Miasto. Łączne zadłużenie kredytowe 94 tys. zł, z czego 64 tys. zł stanowi zadłużenie długoterminowe, a 30 tys. stanowi zadłużenie krótkoterminowe.

Zmiana nr 5

Pkt 10.2. str. 33

Było:

10.2 WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPIŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA

Tabela 10.4. Skonsolidowane przepływy pieniężne Tras – Intur SA

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	Okres od 01.01.2007 do 30.06.2007 MSR	Okres od 01.01.2006 do 30.06.2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR
A. Przepływy netto z działalności operacyjnej					
I. Zysk (strata) netto	1 074	880	954	-15.054	-16.976
II. Korekty razem:	-10 809	-3 102	-11 943	10.996	19.499
1. Amortyzacja	856	831	1 337	1.979	4.054
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych					
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	324	483	1 237	2.602	3.140
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-13	274	303	1.498	-17
5. Zmiana stanu rezerw	-90	-1	90	-1.758	1.701
6. Zmiana stanu zapasów	-55	-369	-2 907	2.904	4.527
7. Zmiana stanu należności	-4 959	-1 413	-3 391	7.727	9.977
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	-6 476	-2008	2 833	378	-2.074
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-377	169	-792	1.419	-3.495
10. Inne korekty	-19	-1 068	-10 653	-5.753	1.686
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)	-9 735	-2 222	-10 989	-4.058	2.523
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej					
I. Wpływy	377	13 781	15 521	2.235	1.078
1. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	377	3 481	3 481	2.005	1.078

2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			1 740		
3. Z aktywów finansowych					
4. Inne wpływy inwestycyjne		10 300	10 300	230	
5. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych					
II. Wydatki	85	0	2 183	232	2.100
1. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	85		2 183	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)	292	13 781	13 338	2.003	-1.022
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej					
I. Wpływy	20 886	0	11 698	7.000	4.671
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	12 850		7 700	7.000	4.670
2. Kredyty i pożyczki	1 544		3 998		
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych					
4. Inne wpływy finansowe	6 492				1
II. Wydatki	11 378	12 781	14 675	5.138	7.311
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	6 480				
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli					
3. Wypłaty z zysku dla osób zarządzających i nadzorujących					
4. Spłaty kredytów i pożyczek	4 539	12 169	13 188	2.120	3.685
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych					
6. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	22	129	250	416	486
7. Zapłacone odsetki	332	483	1 237	2.602	3.140
8. Pozostałe wydatki	5				
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I – II)	9 508	-12 781	-2 977	1.862	-2.640
D. Przepływy pieniężne netto (A +/- B +/- C)	65	-1 222	-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	357	1 444	1 444	1.637	2.776
G. Środki pieniężne na koniec okresu (E +/- F)	422	222	816	1.444	1.637

Źródło: Emitent

ŹRÓDŁA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Źródła przepływów pieniężnych zostały przedstawione na dzień 30 czerwca 2007 r. tj. na dzień ostatnich sporządzonych i opublikowanych danych finansowych Emitenta.

Środki pieniężne na koniec II kwartału 2007 r. kształtowały się na wyższym poziomie w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (odpowiednio 422 tys zł i 222 tys. zł.). W okresie od 01.01. do 30.06.2007 r. przepływy pieniężne netto wyniosły 65 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -9 735 tys. zł., na co składał się zysk netto, który stanowił 1 074 tys. zł oraz korekty (1) amortyzacja 856 tys. zł (3) odsetki 324 tys zł, (4) strata za działalności inwestycyjnej -13 tys zł, (5) zmiana stanu rezerw -90 tys zł, (6) zmiana stanu zapasów -55 tys zł (7) zmiana stanu należności - 4 959 tys zł (8) zmiana stanu zobowiązań - 6 476 tys zł, (9) zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych - 377 tys zł, (10) inne korekty -19 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.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły - 292 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej to 9 508 tys. zł. Wpływy to efekt emisji akcji serii L – (1)wpływy w kwocie 12.850 tys. zł., (2) kredyty i pożyczki 1544 tys zł., (4) inne wpływy finansowe 6 492 tys zł Na wydatki ogółem wyniosły 11.378 tys zł.

Analiza przepływów za okres od 01.01 do 30.06.2007 r. pokazuje że uzyskiwane przez spółkę środki z działalności finansowej zostały przeznaczone na spłatę zobowiązań operacyjnych.

W okresie od 01.01 do 30.06. 2006 r. przepływy pieniężne netto wyniosły - 1 222 tys. zł

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w tym okresie wyniosły -2 222 tys zł., na co składał się zysk netto 880 tys. zł, oraz korekty: (1) amortyzacja 831 tys. zł, (3) odsetki 483 tys zł (4) zysk z działalności inwestycyjnej 274 tys zł, (5) zmiana stanu rezerw -1 tys zł (6) zmiana stanu zapasów – 369 tys zł. (7) zmiana stanu należności -1 413 tys zł (8) zmiana stanu zobowiązań – 2 008 tys zł (9) zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych 169 tys zł (10) inne korekty – 1068 tys zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 13.781 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej to -12 781 tys. zł. Na wydatki złożyły się: (4) spłata kredytów i pożyczek 12.169 tys. zł, (6) spłata płatności z tytułu leasingu finansowego 129 tys. zł (7) zapłacone odsetki 483 tys zł..

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

Środki pieniężne wykazane w rachunku przepływów pieniężnych	30.06.2007
Środki w kasie	42
Środki w banku	380
Razem	422

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	Okres od 01.01.2007 do 30.06.2007 MSR	Okres od 01.01.2006 do 30.06.2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR
A. Przepływy netto z działalności operacyjnej					
I. Zysk (strata) netto	1 074	880	954	-15.054	-16.976
II. Korekty razem:	-10 810	-3 102	-11 943	10.996	19.499
1. Amortyzacja	856	831	1 337	1.979	4.054
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych					
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	324	483	1 237	2.602	3.140
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-13	274	303	1.498	-17
5. Zmiana stanu rezerw	-90	-1	90	-1.758	1.701
6. Zmiana stanu zapasów	-55	-369	-2 907	2.904	4.527
7. Zmiana stanu należności	-4 959	-1 413	-3 391	7.727	9.977
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	-6 477	-2008	2 833	378	-2.074
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-376	169	-792	1.419	-3.495
10. Inne korekty	-28	-1 068	-10 653	-5.753	1.686
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)	-9 736	-2 222	-10 989	-4.058	2.523
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej					
1. Wpływy	377	13 781	15 521	2.235	1.078
1. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	377	3 481	3 481	2.005	1.078
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz			1 740		

wartości niematerialne i prawne					
3. Z aktywów finansowych					
4. Inne wpływy inwestycyjne		10 300	10 300	230	
5. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych					
II. Wydatki	85	0	2 183	232	2.100
1. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	85		2 183	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)	292	13 781	13 338	2.003	-1.022
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej					
I. Wpływy	20 885	0	11 698	7.000	4.671
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	12 850		7 700	7.000	4.670
2. Kredyty i pożyczki	1 544		3 998		
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych					
4. Inne wpływy finansowe	6 491				1
II. Wydatki	11 377	12 781	14 675	5.138	7.311
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	6 480				
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli					
3. Wypłaty z zysku dla osób zarządzających i nadzorujących					
4. Spłaty kredytów i pożyczek	4 538	12 169	13 188	2.120	3.685
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych					
6. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	22	129	250	416	486
7. Zapłacone odsetki	332	483	1 237	2.602	3.140
8. Pozostałe wydatki	5				
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I – II)	9 508	-12 781	-2 977	1.862	-2.640
D. Przepływy pieniężne netto (A +/- B +/- C)	64	-1 222	-628	-193	-1.139
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	64				
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych					
F. Środki pieniężne na początek okresu	358	1 444	1 444	1.637	2.776
G. Środki pieniężne na koniec okresu (E +/- F)	422	222	816	1.444	1.637

Źródło: Emitent

ŹRÓDŁA PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

Źródła przepływów pieniężnych zostały przedstawione na dzień 30 czerwca 2007 r. tj. na dzień ostatnich sporządzonych i opublikowanych danych finansowych Emitenta.

Środki pieniężne na koniec I półrocza 2007 r. kształtowały się na wyższym poziomie w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (odpowiednio 422 tys zł i 222 tys. zł.). W okresie od 01.01. do 30.06.2007 r. przepływy pieniężne netto wyniosły 64 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -9 736 tys. zł., na co składał się zysk netto, który stanowił 1 074 tys. zł oraz korekty (1) amortyzacja 856 tys. zł (3) odsetki 324 tys zł, (4) strata za działalności inwestycyjnej -13 tys zł, (5) zmiana stanu rezerw -90 tys zł, (6) zmiana stanu zapasów -55 tys zł (7) zmiana stanu należności - 4 959 tys zł (8) zmiana stanu zobowiązań - 6 477 tys zł, (9) zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych - 376 tys zł, (10) inne korekty -28 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.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły - 292 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej to 9 508 tys. zł. Wpływy to efekt emisji akcji serii L – (1) wpływ w kwocie 12.850 tys. zł., (2) kredyty i pożyczki 1544 tys. zł., (4) inne wpływy finansowe 6 491 tys. zł. Na wydatki ogółem wyniosły 11.377 tys. zł.

Analiza przepływów za okres od 01.01 do 30.06.2007 r. pokazuje że uzyskiwane przez spółkę środki z działalności finansowej zostały przeznaczone na spłatę zobowiązań operacyjnych.

W okresie od 01.01 do 30.06. 2006 r. przepływy pieniężne netto wyniosły - 1 222 tys. zł

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w tym okresie wyniosły -2 222 tys. zł., na co składał się zysk netto 880 tys. zł, oraz korekty: (1) amortyzacja 831 tys. zł, (3) odsetki 483 tys. zł (4) zysk z działalności inwestycyjnej 274 tys. zł, (5) zmiana stanu rezerw -1 tys. zł (6) zmiana stanu zapasów – 369 tys. zł. (7) zmiana stanu należności -1 413 tys. zł (8) zmiana stanu zobowiązań – 2 008 tys. zł (9) zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych 169 tys. zł (10) inne korekty – 1068 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 13.781 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej to -12 781 tys. zł. Na wydatki złożyły się: (4) spłata kredytów i pożyczek 12.169 tys. zł, (6) spłata płatności z tytułu leasingu finansowego 129 tys. zł (7) zapłacone odsetki 483 tys. zł.

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

Środki pieniężne wykazane w rachunku przepływów pieniężnych	30.06.2007
Środki w kasie	68
Środki w banku	324
Inne środki pieniężne	30
Razem	422

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 6

Pkt. 20.1. str. 55

Było:

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 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 II kw. 2007 r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wraz ze skonsolidowanymi danymi porównywalnymi za II kw. 2006 r. sporządzonymi zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej,

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

W Prospekcie, w pkt 20.2. Dokumentu Rejestracyjnego zostały zamieszczone sprawozdanie finansowe pro forma: (1) w związku z przejściem Intur KFS Sp. z o.o. 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, oraz (2) w związku z planami przejęcia Stolarskiego Zakładu Produkcyjno Handlowego w Mszanowie Sp. z o.o. (SZPH Sp. z o.o.) za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeprowadzonych procedur rewizyjnych w odniesieniu do skonsolidowanych informacji finansowych pro forma

Jest:

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 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 półrocze 2007 r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wraz ze skonsolidowanymi danymi porównywalnymi za I półrocze 2006 r. sporządzonymi zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej,

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

W Prospekcie, w pkt 20.2. Dokumentu Rejestracyjnego zostały zamieszczone sprawozdanie finansowe pro forma: (1) w związku z przejęciem Intur KFS Sp. z o.o. 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, oraz (2) w związku z planami przejęcia Stolarskiego Zakładu Produkcyjno Handlowego w Mszanowie Sp. z o.o. (SZPH Sp. z o.o.) za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeprowadzonych procedur rewizyjnych w odniesieniu do skonsolidowanych informacji finansowych pro forma

Zmiany dotyczące podsumowania:

Zmiana nr 1 Pkt. 3.1. str. 4 Było:

3.1. INFORMACJE FINANSOWE EMITENTA

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

Wyszczególnienie	II kw. 2007 MSR	II kw. 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	16 373	17 209	71 184	51 482	115 909
EBIT Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 277	49	570	-12 978	-13 412
EBITDA Zysk (strata) na działalności operacyjnej+ amortyzacja	1 744	431	1907	-10 999	-9 358
Zysk (strata) brutto	1 019	869	214	-15 117	-17 042
Zysk (strata) netto	1 006	853	954	-15 054	-16 976
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 006	850	992	-15 057	-17 655
Aktywa razem	53 575	37 517	44185	58 190	73 513
Zobowiązania długoterminowe	962	9 112	138	11 376	17 264
Zobowiązania krótkoterminowe	21 063	27 116	35896	41 220	40 846
Kapitał własny ogółem	31 550	1289	8151	5 594	15 403
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	31 550	1 298	8147	5 544	15 789
Kapitał zakładowy	41 635	19 197	25357	19 197	12 897
Liczba akcji w szt.	20 817 735	9 598 490	12678490	9 598 490	6 448 490
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą dla akcjonariuszy jednostki dominującej (w zł/EURO)	0,05	0,10	0,10	-1,57	-2,74

Źródło: Emitent

Na dzień 30 czerwca 2007 r. zadłużenie krótkoterminowe Grupy Kapitałowej Emitenta wyniosło 21.063 tys. zł (w tym zadłużenie wymagalne 4.051.000 tys. zł) Zadłużenie długoterminowe na dzień 30 czerwca 2007 r. wyniosło 962 tys. zł. (zadłużenie w całości niewymagalne).

Grupa Kapitałowa Tras – Intur S.A. nie posiada zadłużenia warunkowego i pośredniego.

Jest:

3.1. INFORMACJE FINANSOWE EMITENTA

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

Wyszczególnienie	I półrocze. 2007 MSR	I półrocze 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	32 155	29 738	71 184	51 482	115 909
EBIT Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 431	256	570	-12 978	-13 412
EBITDA Zysk (strata) na działalności operacyjnej+ amortyzacja	2 288	1 087	1907	-10 999	-9 358
Zysk (strata) brutto	1 000	868	214	-15 117	-17 042
Zysk (strata) netto	1 074	868	954	-15 054	-16 976
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 074	880	992	-15 057	-17 655
Aktywa razem	53 575	37 517	44185	58 190	73 513
Zobowiązania długoterminowe	962	9 112	138	11 376	17 264
Zobowiązania krótkoterminowe	21 063	27 116	35896	41 220	40 846
Kapitał własny ogółem	31 550	1 289	8151	5 594	15 403
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	31 550	1 298	8147	5 544	15 789
Kapitał zakładowy	41 635	19 197	25357	19 197	12 897
Liczba akcji w szt.	20 817 735	9 598 490	12678490	9 598 490	6 448 490
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą dla akcjonariuszy jednostki dominującej (w zł/EURO)	0,05	0,10	0,10	-1,57	-2,74

Źródło: Emitent

Na dzień 30 czerwca 2007 r. zadłużenie krótkoterminowe Grupy Kapitałowej Emitenta wyniosło 21.063 tys. zł (w tym zadłużenie wymagalne 4.051 tys. zł) Zadłużenie długoterminowe na dzień 30 czerwca 2007 r. wyniosło 962 tys. zł. (zadłużenie w całości niewymagalne).

Grupa Kapitałowa Tras – Intur S.A. nie posiada zadłużenia warunkowego i pośredniego.

Zmiana nr 2

Pkt. 5. str. 10

Było:

5. WYNIKI FINANSOWE EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ, SYTUACJA FINANSOWA ORAZ PERSPEKTYWY

Tabela 5.1. Skonsolidowane wyniki Emitenta (tys. zł)

Wyszczególnienie	II kw. 2007 MSR	II kw. 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	16 373	17 209	71.184	51 482	115 909
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	13 882	15 301	63 926	49 039	103 316
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 491	1 908	7 258	2 443	12 593
Koszty sprzedaży	714	651	2 987	2 631	7 245
Koszty ogólnego zarządu	978	1 020	4 157	3 969	11 509
Zysk (strata) na sprzedaży	799	237	114	-4 157	-6 161
Pozostałe przychody operacyjne	617	352	1 845	2 860	6 157
Pozostałe koszty operacyjne	139	540	1 389	11 681	13 408
EBIT Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 277	49	570	-12 978	-13 412
EBITDA Zysk (strata) na działalności operacyjnej+ amortyzacja	1 744	431	1 907	-10 999	-9 358
Zysk (strata) brutto	1 019	869	214	-15 117	-17 042
Zysk (strata) netto	1 006	853	954	-15 054	-16 976
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 006	850	992	-15 057	-17 655

Źródło: Emitent

Tabela 5.2. Struktura finansowania aktywów (tys. zł) na dzień 30 czerwca 2007 r.

AKTYWA TRWAŁE	26.358	KAPITAŁ WŁASNY	31.550
		ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE I REZERWY	962
AKTYWA OBROTOWE	27.217	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	21.063
AKTYWA	53.575	PASYWA	53.575

Źródło: Emitent

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

Pierwszy miesiącem kiedy łączna sprzedaż wyniosła tyle, ile w pierwszych sześciu miesiącach 2005 r. był lipiec. Wynik ten ma swoje źródło w czynnikach endo- i egzogenicznych. Czynnikiem endogenicznym był wzrost sprzedaży Emitenta w II półroczu 2005 r. związany ze zwiększeniem efektywności funkcjonowania służb sprzedaży po dokonaniu połączenia spółek Tras Tychy S.A. i Intur KFS Sp. z o.o.. Podstawowe czynniki egzogeniczne to poprawa koniunktury na rynku budowlanym oraz efekty połączenia spółek. W efekcie tego Emitent sukcesywnie będzie dochodził do pełnego wykorzystania swoich mocy produkcyjnych oraz będzie korzystał między innymi z efektu skali, jak i posiadanego doświadczenia penetracji rynku.

W przypadku kosztów, zostały dokonane jednorazowe wypłaty w związku z uruchomieniem rezerw na odprawy i zwolnienia pracowników w Tras-Intur S.A. w Skawinie oraz inne związane z likwidacją produkcji w Skawinie, łącznie ok. 1 mln zł. Proporcje kosztów do wartości sprzedanej produkcji nie zostały zachwiane. Wielkość kosztów pozostaje na tym samym poziomie.

Produkcja Emitenta została w całości zlokalizowana w Inowrocławiu i zaczęła przynosić oczekiwane efekty. Dane dotyczące produkcji i sprzedaży Tras-Intur S.A. są już odmienne od tych, jakie mogła zaprezentować spółka Tras Tychy S.A.

za pierwsze półrocze 2005 r. Głęboka restrukturyzacja Emitenta ma doprowadzić w średnim okresie czasu do zwiększenia mocy produkcyjnych oraz zdynamizowania sprzedaży produktów.

Wyniki finansowe Emitenta za II kw. 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 II kw. 2007 r. zanotowała dodatni wynik finansowy z działalności operacyjnej.

Jest:

5. WYNIKI FINANSOWE EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ, SYTUACJA FINANSOWA ORAZ PERSPEKTYWY

Tabela 5.1. Skonsolidowane wyniki Emitenta (tys. zł)

Wyszczególnienie	I półrocze. 2007 MSR	I półrocze 2006 MSR	2006 MSR	2005 MSR	2004 MSR
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	32.155	29.738	71.184	51 482	115 909
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	27.931	26.205	63 926	49 039	103 316
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4.224	3.533	7 258	2 443	12 593
Koszty sprzedaży	1.347	1.227	2 987	2 631	7 245
Koszty ogólnego zarządu	1.848	1.978	4 157	3 969	11 509
Zysk (strata) na sprzedaży	1.029	328	114	-4 157	-6 161
Pozostałe przychody operacyjne	751	583	1 845	2 860	6 157
Pozostałe koszty operacyjne	349	655	1 389	11 681	13 408
EBIT Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1.431	256	570	-12 978	-13 412
EBITDA Zysk (strata) na działalności operacyjnej+ amortyzacja	2.288	1.087	1 907	-10 999	-9 358
Zysk (strata) brutto	1.000	868	214	-15 117	-17 042
Zysk (strata) netto	1 074	868	954	-15 054	-16 976
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 074	880	992	-15 057	-17 655

Źródło: Emitent

Tabela 5.2. Struktura finansowania aktywów (tys. zł) na dzień 30 czerwca 2007 r.

AKTYWA TRWAŁE	26.359	KAPITAŁ WŁASNY	31.550
		ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE I REZERWY	962
AKTYWA OBROTOWE	27.216	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	21.063
AKTYWA	53.575	PASYWA	53.575

Źródło: Emitent

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

Pierwszym miesiącem kiedy łączna sprzedaż wyniosła tyle, ile w pierwszych sześciu miesiącach 2005 r. był lipiec. Wynik ten ma swoje źródło w czynnikach endo- i egzogenicznych. Czynnikiem endogenicznym był wzrost sprzedaży Emitenta w II półroczu 2005 r. związany ze zwiększeniem efektywności funkcjonowania służb sprzedaży po dokonaniu połączenia spółek Tras Tychy S.A. i Intur KFS Sp. z o.o.. Podstawowe czynniki egzogeniczne to poprawa koniunktury na rynku budowlanym oraz efekty połączenia spółek. W efekcie tego Emitent sukcesywnie będzie dochodził do pełnego wykorzystania swoich mocy produkcyjnych oraz będzie korzystał między innymi z efektu skali, jak i posiadanego doświadczenia penetracji rynku.

W przypadku kosztów, zostały dokonane jednorazowe wypłaty w związku z uruchomieniem rezerw na odprawy i zwolnienia pracowników w Tras-Intur S.A. w Skawinie oraz inne związane z likwidacją produkcji w Skawinie, łącznie ok. 1 mln zł. Proporcje kosztów do wartości sprzedanej produkcji nie zostały zachwiane. Wielkość kosztów pozostaje na tym samym poziomie.

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

Wyniki finansowe Emitenta za I półrocze 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 półrocze 2007 r. zanotowała dodatni wynik finansowy z działalności operacyjnej.

Zmiana nr 3 Pkt. 8. str. 12

Było:

Historyczne dane finansowe włączone do Prospektu przez odniesienie obejmują okres od 2004 r. do II kw. 2007 r. Roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2004, 2005 i 2006 zostały poddane badaniu przez biegłych rewidentów, którzy wydali opinie bez zastrzeżeń o zbadanych sprawozdaniach. Skonsolidowane sprawozdanie za II kw. 2007 r. nie podlegało ani badaniu ani przeglądowi biegłego rewidenta.

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 II 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 zostały zamieszczone sprawozdania finansowe pro forma: (1) w związku z przejściem Intur KFS Sp. z o.o. 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, oraz (2) w związku z planami przejścia Stolarskiego Zakładu Produkcyjno Handlowego w Mszanowie Sp. z o.o. (SZPH Sp. z o.o.) za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeprowadzonych procedur rewizyjnych w odniesieniu do skonsolidowanych informacji finansowych pro forma.

Jest:

Historyczne dane finansowe włączone do Prospektu przez odniesienie obejmują okres od 2004 r. do I półrocza 2007 r. Roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2004, 2005 i 2006 zostały poddane badaniu przez biegłych rewidentów, którzy wydali opinie bez zastrzeżeń o zbadanych sprawozdaniach. Skonsolidowane sprawozdanie za I półrocze 2007 r. nie podlegało badaniu a jedynie przeglądowi dokonanemu przez biegłego rewidenta.

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 półrocze 2007 r. nie podlegało ani badaniu a jedynie przeglądowi dokonanemu przez 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 zostały zamieszczone sprawozdania finansowe pro forma: (1) w związku z przejściem Intur KFS Sp. z o.o. 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, oraz (2) w związku z planami przejścia Stolarskiego Zakładu Produkcyjno Handlowego w Mszanowie Sp. z o.o. (SZPH Sp. z o.o.) za

okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeprowadzonych procedur rewizyjnych w odniesieniu do skonsolidowanych informacji finansowych pro forma.