

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
GRUPY KAPITAŁOWEJ
TRANS UNIVERSAL POLAND S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI
W 2005 ROKU**

Pruszków, 6 czerwca 2006 r.

Spis treści

HISTORIA, KAPITAŁ AKCYJNY, GIEŁDA	3
WŁADZE SPÓŁKI.....	6
WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY.....	6
RADA NADZORCZA	6
ZARZĄD	6
DZIAŁALNOŚĆ GK TUP S.A. W 2005 ROKU	7
ZAWARTE UMOWY W 2005 ROKU.	10
UMOWY ZE SPÓŁKAMI POWIĄZANYMI	12
SPRZEDAŻ UDZIAŁÓW W CJ INTERNATIONAL LTD. SP. Z O.O.	13
ZACIĄGNIĘTE POŻYCZKI.....	14
ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM.	15
INFORMACJA FINANSOWA	17
AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA GK TUP S.A.....	18
CZYNNIKI RYZYKA	19
PLANY ROZWOJOWE	19
ZYSK NETTO ZA 2005 ROK	20

Historia, kapitał akcyjny, giełda

Spółka została zarejestrowana 25 października 1990 roku jako podmiot z udziałem kapitału zagranicznego, pod nazwą Przedsiębiorstwo Przewozów Międzynarodowych TRANS UNIVERSAL POLAND Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością.

Na mocy Uchwały Nr 14/1997 Zgromadzenia Wspólników z dnia 19.11.1997 roku dokonano przekształcenia Spółki z Ograniczoną Odpowiedzialnością w Spółkę Akcyjną pod nazwą TRANS UNIVERSAL POLAND S.A.

W 1998 roku została przeprowadzona publiczna emisja akcji serii B, a na początku 1999 roku Trans Universal Poland S.A. zadebiutował na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. TUP S.A. jest notowany na rynku równoległym w systemie notowań ciągłych.

W listopadzie 2003 roku TUP S.A. rozpoczął proces przejmowania spółek CJ International Ltd. Sp. z o.o. i CJ Construction Sp. z o.o., tworząc grupę kapitałową w branży TSL.

Kapitał akcyjny wynosi 8.335.225 PLN i dzieli się na: 3.462.567 akcji imiennych uprzywilejowanych w głosach na WZA 5 do 1, 67.233 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 2.805.425 akcji zwykłych serii C (emisja przeprowadzona w 2004 roku, skierowana do głównego akcjonariusza Spółki). Wartość nominalna akcji wynosi 1,00 PLN. Nie występują żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych TUP S.A.

Głównym akcjonariuszem Spółki jest Eagle International Trading Ltd. z siedzibą w Londynie, który jest właścicielem 7.078.708 akcji (84,93% kapitału spółki), co daje prawo do 93,64% głosów na walnym zgromadzeniu TUP S.A. (stan na 31.12.2005 roku).

Trans Universal Poland S.A. jest grupą kapitałową, w skład której wg stanu na dzień 31.12.2005 roku wchodziły następujące spółki:

- CJ International Ltd. Sp. z o.o. (30% kapitału i głosów)
- Euroconstruction Sp. z o.o. – dawniej CJ Construction Sp. z o.o. (100% kapitału i głosów)
- Modena S.A. (60,8% kapitału i głosów)
- System SL Sp. z o.o. (100% kapitału i głosów)
- Roda Sp. z o.o. (100% kapitału i głosów należy do Modena S.A.)
- Modena-Projekt Sp. z o.o. (1% kapitału i głosów należy do Modena S.A.)
- Modena GmbH w likwidacji (100% kapitału i głosów należy do Modena S.A.)

Struktura Grupy Kapitałowej Trans Universal Poland S.A. na dzień publikacji sprawozdania jest następująca:

- Euroconstruction Sp. z o.o. – dawniej CJ Construction Sp. z o.o. (100% kapitału i głosów)
- Modena S.A. (71,76% kapitału i głosów)
- System SL Sp. z o.o. (100% kapitału i głosów)
- Roda Sp. z o.o. (100% kapitału i głosów)
- Data Logistics Sp. z o.o. (100% kapitału i głosów)
- Modena-Projekt Sp. z o.o. (99,99% kapitału i głosów należy do Modena S.A.)
- Modena GmbH w likwidacji (100% kapitału i głosów należy do Modena S.A.)

Spółka Trans Universal Poland S.A. nie posiada oddziałów i zakładów.

Struktura Akcjonariatu
TRANS UNIVERSAL POLAND S.A.
wg stanu na dzień 31.12.2005 roku

Akcyonariusze	Ilość akcji		Ilość głosów na WZA	
Eagle International Trading Ltd.	7.078.708	84,93%	20.773.908	93,64%
Pozostali	1.256.517	15,07%	1.411.585	6,36%
RAZEM	8.335.225	100,00%	22.185.493	100,00%

Stan posiadania akcji TUP S.A. przez Eagle International Trading Ltd. wg ostatniego zawiadomienia z dnia 13.02.2006 roku 7.013.701 akcji, w tym 3.423.800 akcji imiennych uprzywilejowanych w głosach 5 do 1. Stanowi to 84,15% kapitału i upoważnia do 93,34% głosów na WZA. W w/w zawiadomieniu Eagle International Trading Ltd. informował, iż zamierza zmniejszyć swój udział w ogólnej liczbie głosów do osiągnięcia docelowego poziomu 89,90% głosów na WZA, celem zwiększenia "free float" i płynności akcji na GPW. TUP S.A. nie posiada informacji o umowach w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Kurs akcji w dniu 03.01.2005 r. wynosił 4,60 PLN i wzrósł do 11,70 PLN w dniu 30.12.2005 r. (roczne maximum), co oznacza wzrost o ponad 154% od początku roku. Najniższa wartość akcji miała miejsce w dniach 19.09.2005 r. i wyniosła 2,68 PLN. Najwyższy wolumen obrotu w roku 2005 wystąpił w dniu 25.11.2005 r. i wynosił 42.168 sztuk. Zdecydowany wzrost płynności akcji na GPW umożliwił przeniesienie spółki w dniu 13.02.2005 roku do systemu notowań ciągłych. Wolumen roczny wyniósł 936.379 sztuk, co stanowi 19,50% akcji będących w obrocie giełdowym. Od 13.02.2006 roku akcje TUP S.A. są notowane w systemie notowań ciągłych.

W dniu 11.04.2005 r. uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych S.A. 2.805.425 akcji zwykłych na okaziciela serii C zostało wprowadzone do obrotu giełdowego, w wyniku asymilacji w/w akcji z pozostałymi akcjami będącymi w obrocie giełdowym. Emisja w/w akcji została przeprowadzona w październiku 2004 roku poprzez podwyższenie kapitału akcyjnego w ramach kapitału docelowego, zgodnie ze statutem Spółki. Cała emisja, z wyłączeniem prawa poboru, była skierowana do inwestora kwalifikowanego – głównego akcjonariusza TUP S.A. firmy Eagle International Trading Ltd. Cena emisyjna wynosiła 1,69 PLN i była niższa ok. 25% od aktualnego kursu akcji na GPW. Zapłata za akcję została dokonana w wyniku umowy poprzez potrącenie zobowiązań TUP S.A. wobec Eagle na kwotę 4.741.168,20 PLN. W 2005 roku spółka nie przeprowadzała emisji papierów wartościowych.

W dniu 29.12.2005 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę o konwersji- 67.233 akcji imiennych uprzywilejowanych spółki Trans Universal Poland S.A. na akcje zwykłe na okaziciela Zamiana została dokonana w dniu 02.01.2006 roku. W dniu 19.01.2006 r. uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych S.A. 67.233 akcje zwykłe na okaziciela serii A zostało wprowadzone do obrotu giełdowego, w wyniku asymilacji w/w akcji z pozostałymi akcjami będącymi w obrocie giełdowym.

W/w akcje są akcjami własnymi spółki i zostały nabyte przez Trans Universal Poland S.A. od firmy Dalco GmbH, w wyniku przeniesienia w/w akcji poza rynkiem regulowanym. Wartość transakcji wyniosła 67.233 PLN, czyli cena 1 akcji wyniosła 1,00 PLN. Akcje zostały nabyte w trybie art. 362 § 1.6 Kodeksu Handlowego, w wyniku umowy przejęcia akcji z dnia 18.12.1998 r. zawartej pomiędzy Trans Universal Poland S.A. a Dalco GmbH z siedzibą we Frankfurcie n/Menem. W/w transakcja została dokonana po otrzymaniu stosownego zezwolenia ze strony KPWIG na przeniesienie akcji poza rynkiem regulowanym. W/w akcje stanowią 0,81% kapitału i zgodnie z KSH Spółka nie może wykonywać prawa głosu z akcji własnych.

Władze spółki

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy TUP S.A. odbyło się w dniu 01.06.2005 roku i przedmiotem obrad było zatwierdzenie sprawozdania finansowego, zatwierdzenie sprawozdania Zarządu, absolutorium dla Zarządu i RN, podział zysku, zmiany w statucie, zatwierdzenie kierunków rozwoju, przestrzegania ładu korporacyjnego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy TUP S.A. odbyło się w dniu 28.10.2005 roku i przedmiotem obrad było zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TUP S.A., zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TUP S.A., uchwała o dalszym istnieniu spółki, zamiana akcji imiennych uprzywilejowanych na zwykłe, zmiany w statucie, przyjęcie programu motywacyjnego dla menadżerów i pracowników, plan dywidendowy na najbliższe lata.

Program motywacyjny dla menadżerów i pracowników Spółki nie był wdrażany w roku 2005. Emisja akcji dla pracowników i menadżerów Spółki nie została przeprowadzona w 2005 roku.

Rada Nadzorcza

Członkami Rady Nadzorczej są:

- | | |
|-------------------------|------------------|
| 1. Andrzej Łyko | – Przewodniczący |
| 2. Wojciech Babicki | – Członek |
| 3. Andrzej Karczykowski | – Członek |
| 4. Lesław Moritz | – Członek |
| 5. Zenon Plichciński | – Członek |

Zarząd

Zarząd Spółki stanowi:

Robert Jacek Moritz	- Prezes Zarządu
---------------------	------------------

W 2005 roku miały miejsce następujące zmiany w zarządzie TUP S.A.:

Rada Nadzorcza TUP S.A. na posiedzeniu w dniu 09.02.2005 r. odwołała ze stanowiska Prezesa Zarządu Panią Aleksandrę Małgorzatę Antoniuk i ze stanowisk Członków Zarządu Panów: Pawła Kisiela, Witolda Rutkowskiego, Nielsa Jeppesena. Równocześnie Rada Nadzorcza Trans Universal Poland S.A. powołała z dniem 09.02.2005 roku na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Roberta Jacka Moritza.

Działalność GK TUP S.A. w 2005 roku

Powołanie na początku roku nowego Zarządu TUP S.A, było wynikiem przeświadczenia Rady Nadzorczej o konieczności pilnego podjęcia decyzji dotyczących istotnej zmiany kierunków (obszarów) zaangażowania gospodarczego Spółki w roku 2006 i latach następnych.

Zgodnie z oceną czynników ryzyka, postępująca na rynku usług TSL stopniowa koncentracja -objawiającą się powstawaniem ponadnarodowych dużych organizacji gospodarczych, stanowiła istotne zagrożenie dla przedsiębiorstw średniej wielkości, do jakich zaliczała się grupa kapitałowa TUP S.A.

Dodatkowo jak wykazały to doświadczenia lat ubiegłych, wyniki, a tym samym notowania akcji na GPW kilku spółek z branży spedycyjnej, nie osiągały poziomu zadawalającego zarówno dotychczasowych akcjonariuszy, jak również nie rokowały powodzenia ew. przeprowadzeniu nowych emisji w nieodległej przyszłości. Z drugiej strony, pozytywne wyniki uzyskane przez grupę kapitałową w roku 2004, stwarzały optymalne warunki pozwalające na korzystne zbycie dobrze zorganizowanego przedsiębiorstwa logistyczno - transportowego.

Uzyskane z przeprowadzenia tak dużej transakcji środki, pozwalałyby również na stworzenie atrakcyjnego dla potencjalnych inwestorów całkowicie nowego wizerunku Spółki.

Dla realizacji tych celów niezbędne było:

- -dokonanie profesjonalnej oceny ekonomiczno organizacyjnego stanu spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej, w celu uzyskania rzetelnej wiedzy na temat realnej wartości rynkowej oraz uporządkowanie ich wzajemnych powiązań, zależności kapitałowych oraz stosunków własnościowych,
- opracowanie planu wykorzystania środków uzyskanych z ew. transakcji przy założeniu dokonania w pierwszy rzędzie spłaty wszystkich pożyczek zaciągniętych w latach ubiegłych,
- zatwierdzenie wstępnych założeń planu dalszej działalności spółki TUP S.A., w drodze wyznaczenia zadań do realizacji w drugim półroczu 2005,

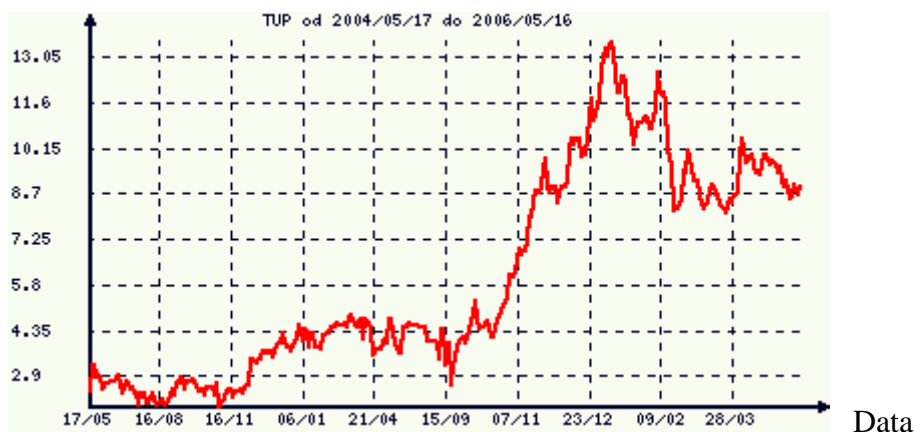
- wprowadzenie do statutu Spółki niezbędnych zmian wynikających z zaniechania dotychczasowej działalności podstawowej.
- określenia dalszej strategii Spółki jako podmiotu aktywnie działającego na parkiecie GPW.

W kwietniu 2005 podpisany został list intencyjny dotyczący zbycia firmie Raben Logistics wchodzącej w skład grupy Raben wszystkich udziałów, jakie TUP S.A. posiadał w CJ International Ltd. Sp. z o.o. Zawarte porozumienie pociągnęło za sobą dokonanie ostatecznego podziału majątku w ramach grupy kapitałowej. Wprowadzenie w dniu 1 czerwca 2005 roku Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy TUP S.A. zapisów w statucie Spółki dotyczących nowych obszarów działania tj.: działalności holdingowej, działalności finansowo–księgowej oraz sfinalizowane 25.06.2006 sprzedaży spółki CJ International Ltd. Sp. z o.o., praktycznie zakończyło piętnastoletni okres prowadzenia przez TUP S.A. zorganizowanej działalności z zakresu międzynarodowego transportu drogowego.

Szczegółowe omówienie na dwóch kolejnych Walnych Zgromadzeniach i w późniejszych komunikatach giełdowych, dalszych zamierzeń Zarządu, zapowiedź wypłaty (poczynając od roku obrachunkowego 2005) dywidendy oraz osiągnięte wyniki finansowe, spowodowały wyraźny wzrost notowań akcji, które w okresie od lutego do września osiągnęły poziom średnio ok. 4,50 PLN.

Notowanie akcji Trans Universal Poland S.A.

Kurs w PLN.



Podstawowym i praktycznie jedynym źródłem przychodów TUP S.A. na przestrzeni od stycznia do września, była sprzedaż z tytułu usług spedycyjnych na rzecz CJ International Ltd. Sp. z o.o.. Przychody od CJ International Ltd. Sp. z o.o. z tytułu świadczenia usług spedycyjnych stanowiły ok. 91% przychodów TUP S.A. w 2005 roku. Wszystkie przychody z tytułu usług

spedycyjnych za 2005 rok były realizowane z kontrahentami krajowymi. Tak znacznemu ograniczeniu dotychczasowej działalności podstawowej towarzyszyła poważna redukcja stanu zatrudnienia oraz wszelkich kosztów, jakie dotychczas były ponoszone w związku z działalnością przewozową. Żaden inny kontrahent nie miał ponad 10% udziału w zaopatrzeniu TUP S.A. w towary, materiały i usługi. Przeciętne zatrudnienie w 2005 r. wynosiło ponad 14 osób.

Podstawowym źródłem przychodów CJ International Ltd. Sp. z o.o. była spedycja i transport 144.728 tys. PLN (ponad 96%) oraz logistyka i odprawy celne. Przeciętne zatrudnienie w 2005 r. wynosiło 433 osoby.

Podstawowym źródłem przychodów Modena S.A. była sprzedaż odzieży 4.630 tys. PLN (ok. 82%), w tym odzieży w sklepach firmowych oraz najem pomieszczeń biurowych 937 tys. PLN (ok. 17%). Wszystkie przychody były realizowane z kontrahentami krajowymi. Przeciętne zatrudnienie w 2005 r. wynosiło 55 osób.

Podstawowym źródłem przychodów Euroconstruction Sp. z o.o. była produkcja stolarki PCV i aluminium 1.619 tys. PLN (47%), produkcja i montaż konstrukcji stalowych 759 tys. PLN (21%) oraz usługi naprawcze samochodów ciężarowych 920 tys. PLN (26%). Ponad 99% przychodów było realizowane z kontrahentami krajowymi. Przeciętne zatrudnienie w 2005 r. wynosiło 62,5 osoby.

Podstawowym źródłem przychodów Roda Sp. z o.o. było szycie odzieży 4.304 tys. PLN, z ponad 84% (3.636 tys. PLN) udziałem eksportu w sprzedaży. Przeciętne zatrudnienie w 2005 r. wynosiło 156 osób, z tego 112 osób bezpośrednio zatrudnionych przy produkcji.

Podstawowym źródłem przychodów System SL Sp. z o.o. było świadczenie usług spedycyjnych (60%). Pozostałe przychody pochodziły z prowizji, usług doradczych magazynowania. Wszystkie przychody były realizowane z kontrahentami krajowymi. Przeciętne zatrudnienie w 2005 r. wynosiło 6 osób.

W tym okresie, oprócz prac związanych z inicjacją nowych projektów, wykonywane były wszelkie niezbędne czynności organizacyjne mające na celu zapewnienie TUP S.A. historycznej ciągłości jak np. kompletowanie i archiwizowanie dokumentów, rozliczenia z kontrahentami, sporów sądowych itp.

Dnia 1 stycznia 2005 r. TUP S.A. był stroną w 92 procesach sądowych. Do końca roku ograniczono liczbę postępowań do 18.

W drugiej połowie roku główny obszar zainteresowania Zarządu stanowiła problematyka związana z rewitalizacją poznańskiej firmy Modena S.A. Przedsiębiorstwo to zlokalizowane na atrakcyjnym pod względem urbanistyki terenie w samym centrum miasta, od dłuższego czasu ponosiło straty wynikające z trudności zbytu wyrobów z branży dziewiarskiej. Przyjęta koncepcja

zakłada zachowanie najbardziej wartościowych zasobów i doświadczeń produkcyjnych oraz przeniesienie ich do podległej Modenie S.A. - firmy Roda Sp. z o.o. w celu kontynuowania tam dotychczasowego profilu działalności. Odnośnie samej Modeny S.A., wstępnie przyjęto, że spółka ta zostanie przekształcona w firmę zajmującą się projektowaniem i zabudową (budynkami mieszkalnymi) terenów pozyskanych w wyniku likwidacji zakładu. Realizacji tych zamierzeń, podporządkowane były działania organizacyjno-finansowe związane z podniesieniem kapitału Spółki i objęciu przez TUP S.A. pełnej emisji nowych akcji.

Przeprowadzenie w trakcie roku 2005 radykalnej zmiany przedmiotu działalności podstawowej w wielu spółkach grupy i podjęcie nowych planów, spowodowało praktycznie nieporównywalność rocznych danych księgowych i wskaźników ekonomicznych z wynikami lat ubiegłych jak i tymi, które będą dotyczyć najbliższej przyszłości.

Zawarte umowy w 2005 roku.

Większość transakcji zawartych w roku 2005 miało na celu osiągnięcie następujących celów:

- skupienie 100% udziałów w CJ International Ltd. Sp. z o.o. i CJ Construction Sp. z o.o.
- uproszczenie stosunków właścicielskich w grupie przez przeniesienie własności wszystkich nieruchomości wykorzystywanych przez CJ International Ltd. Sp. z o.o. do spółki celowej Awik Sp. z o.o.
- podporządkowanie Awik Sp. z o.o. spółce CJ International Ltd. Sp. z o.o. celem stworzenia grupy kapitałowej w branży TSL
- restrukturyzacje finansowania.

Powyższe było warunkiem koniecznym dla sprzedaży udziałów w CJ International Ltd. Sp. z o.o.

W dniu 03.01.2005 roku Trans Universal Poland S.A. zawarła umowę nabycia od Panów Wojciecha Sienickiego i Lecha Jankowskiego po 458 udziałów (w sumie 916 udziałów), co stanowi łącznie 10% kapitałów i głosów w spółce CJ International Ltd. Sp. z o.o. Zawarcie w/w transakcji jest realizacją opcji zakupu zawartej między stronami w dniu 28.11.2003 roku i została dokonana na warunkach opisanych w raporcie bieżącym nr 35 / 2003 roku po kursie sprzedaży Euro w NBP z dnia 31.12.2004 roku.

W dniu 08.02.2005 r. została zawarta umowa poręczenia z Bankiem Handlowym S.A. Umowa dotyczy poręczenia przez TUP S.A. (poręczyciel) wierzytelności przysługujących bankowi z tytułu kredytu w rachunku bieżącym udzielonego CJ International Ltd. Sp. z o.o.

(dłużnik). TUP S.A. udzielił poręczenia do kwoty 8.000.000 PLN do dnia 31.12.2005 roku. Poręczenie obejmuje zarówno wierzytelności zabezpieczone jak i inne wierzytelności z tytułu umowy kredytowej. W przypadku wystąpienia jakiegokolwiek opóźnienia ze strony dłużnika w wykonaniu jego zobowiązania wobec banku, bank ma prawo bez obowiązku uprzedniego zawiadomienia poręczyciela, dokonać potrącenia wierzytelności przysługującej mu wobec poręczyciela. Jednocześnie poręczyciel upoważnia bank do obciążenia swojego rachunku prowadzonego w tym banku. W razie uchybień przez poręczyciela w/w obowiązkom bank ma możliwość dochodzenia swoich roszczeń z całego majątku poręczyciela. Z dniem 31.12.2005 r. w/w poręczenie wygasło.

W dniu 17.02.2005 roku Trans Universal Poland S.A. zawarł umowę nabycia od Pana Nielsa Jorna Jeppesena 458 udziałów, co stanowi 5% kapitału i głosów w spółce CJ International Ltd. Sp. z o.o. Zawarcie w/w transakcji było realizacją umowy zawartej między stronami w dniu 28.11.2003 roku, na podstawie której TUP S.A. zobowiązał się nabyć od Pana Nielsa Jorna Jeppesena 458 udziałów w spółce CJ International Ltd. Sp. z o.o. nie wcześniej niż 02.01.2005 r. i nie później niż 30.06.2007 r. w przypadku żądania nabycia lub sprzedaży przez jedną ze stron umowy. Wartość nabytych udziałów wynosiła 182.088,67 Euro, czyli 727.826,62 PLN. Powyższa wartość została obliczona w następujący sposób: 172.000 Euro cena nabycia powiększona o odsetki naliczone od dnia zawarcia umowy do dnia zapłaty wg 3M EURIBOR. Płatność została dokonana do dnia 21.02.2005 roku.

W dniu 18.04.2005 roku Trans Universal Poland S.A. zawarł umowę nabycia od CJ International Ltd. Sp. z o.o. - 510 udziałów w spółce CJ Construction Sp. z o.o. o wartości nominalnej po 100 złotych każdy. Cena nabycia w/w udziałów wynosiła 618.500 PLN. Zapłata ceny nastąpiła niezwłocznie w ramach wzajemnych rozliczeń.

W dniu 21.04.2005 roku Trans Universal Poland S.A. zawarł umowę nabycia od CJ International A/S z siedzibą w Padborg, Dania 456 udziałów, co stanowi 5% kapitału i głosów w spółce CJ International Ltd. Sp. z o.o. Zawarcie w/w transakcji było realizacją opcji zakupu zawartej między stronami w dniu 28.11.2003 roku i została dokonana na warunkach opisanych w raporcie bieżącym nr 35 / 2003 roku.

W dniu 22.07.2005 roku Trans Universal Poland S.A. zawarł umowę objęcia 620.000 akcji nowej emisji serii B, ZPO Modena S.A. o wartości nominalnej 3,23 PLN każdy. Cena

emisyjna w/w akcji wynosiła 3,23 PLN, a łączna wartość transakcji 2.002.600 PLN. W/w akcje są akcjami na okaziciela. TUP S.A. pokrył obejmowane akcje gotówką i dokonał płatności w 3 ratach do 30.09.2005 r. W dniu 02.11.2005 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował podwyższenie kapitału akcyjnego Modena S.A.

W dniu 08.09.2005 roku Trans Universal Poland S.A. zawarł umowę nabycia 30, czyli 100% udziałów w spółce System SL Sp. o.o. z siedzibą w Poznaniu od 3 osób fizycznych: Pani B.Michalak, Pana P.Kalecińskiego i Pana M.Pawlaka (po 10 udziałów od każdej osoby). Wartość nominalna 1 udziału wynosi 2.000 PLN. Ze względu na stan zobowiązań i stan finansowy spółki System SL Sp. z o.o. cena nabycia wynosiła 3 PLN, po 1 PLN od każdego udziałowca. Ponadto TUP S.A. przejął zobowiązanie wobec spółki System SL Sp. z o.o. jednego ze wspólników w kwocie 20.000 PLN.

W dniu 12.10.2005 r. Walne Zgromadzenie Wspólników CJ Construction Sp. z o.o. zmieniło nazwę na Euroconstruction Sp. z o.o. i rozszerzyło profil działalności spółki o produkcję tworzyw sztucznych dla budownictwa, transport drogowy towarów, wykonywanie robót budowlanych, konstrukcji metalowych, stolarki budowlanej, obróbki metali, produkcji pojemników metalowych, urządzeń dźwigowych, nadwozi pojazdów samochodowych, przyczep i naczep, statków, łodzi wycieczkowych, budynków prefabrykowanych z metalu.

W dniu 27.10.2005 roku Euroconstruction Sp. z o.o. (wykonawca) zawarła umowę z firmą Erbud Sp. z o.o. (zamawiający) na wykonanie robót budowlanych obejmujących przebudowę i rozbudowę terminali pasażerskich – „Obiekt C” lotniska Szczecin-Goleniów. W dniu 09.05.2006 r. został podpisany protokół obioru i przekazania lotniska Szczecin-Goleniów. Inwestycja obejmowała przebudowę terminali pasażerskich. Wartość robót przekroczyła 1.700 tys. PLN, a opóźnienie prac wynikało z błędów w dokumentacji projektowej i wyjątkowo mroźnej zimy.

Umowy ze spółkami powiązanymi

W dniu 04.02.2005 do Trans Universal Poland S.A. wpłynęła pożyczka w wysokości 740.000 Euro, czyli 2.948.974 PLN po kursie NBP z dnia 04.02.2005 r. od firmy Eagle International Trading Limited z siedzibą pod adresem: Limpsfield Road 3, South Croydon, Surrey CR2 9LA, Wielka Brytania (pożyczkodawca) a Trans Universal Poland SA (pożyczkobiorca). Oprocentowanie pożyczki wynosiło 1-miesięczny EURIBOR + 2%. Pożyczka została spłacona w

dnia 07.11.2005 roku. Odsetki były płatne w okresach 1-miesięcznych. Pożyczka została udzielona w celu wypełnienia umowy zawartej w dniu 28.11.2003 roku.

W dniu 27.04.2005 r. została podpisana umowa konsolidująca pożyczki udzielone przez Eagle International Trading Ltd. (pożyczkodawca), spółce Trans Universal Poland S.A. (pożyczkobiorca). Umowa konsolidacyjna dotyczy 4 pożyczek (z dnia 31.07.2003, 26.11.2003, 02.03.2004 i 28.01.2005). Kwota w/w pożyczek wraz z odsetkami wynosiła 3.089.475,45 Euro, konsolidacji zaś podlegała nie spłacona część w kwocie 2.941.697,74 czyli 12.495.449,49 PLN po średnim kursie NBP z dnia 01.04.2005 r. Pożyczka została udzielona na okres 5 lat począwszy od dnia 01.04.2005 r. do dnia 31.03.2010 r. Kapitał pożyczki miał zostać spłacony w dniu 31.03.2010 r. Oprocentowanie w/w pożyczki wynosiło 2% ponad 1 miesięczny Euribor ustalony na koniec każdego miesiąca. Pożyczka została spłacona w dniu 07.11.2005 roku.

W dniu 07.11.2005 roku Trans Universal Poland S.A. (pożyczkobiorca) dokonał całkowitej, wcześniejszej spłaty pożyczki wobec Eagle International Trading Ltd. (pożyczkodawca) zgodnie z umową zawartą w dniu 27.04.2005 roku. Kwota spłaty wynosiła 3.000.531,69 Euro, czyli 12.068.138,46 PLN w tym 58.833,95 Euro, czyli 236.630,15 PLN wynosiła opłata administracyjna za wcześniejszą spłatę pożyczki.

W dniu 16.12.2005 roku Trans Universal Poland S.A. (pożyczkodawca) podpisał umowę pożyczki do Euroconstruction Sp. z o.o. (pożyczkobiorca) na kwotę 1.800.000 PLN. Oprocentowanie pożyczki wynosi 3M WIBOR liczony z ostatniego miesiąca poprzedzającego miesiąc kończący kwartał + marża 1%. Spłata pożyczki będzie dokonywana sukcesywnie w ramach spłaty zobowiązań przez dłużników Euroconstruction Sp. z o.o. (spółki CJ International Ltd. Sp. z o.o. i Awik Sp. z o.o.). Pożyczka zostanie zwrócona do dnia 31.12.2008 roku. Pożyczkobiorca ma prawo do wcześniejszej spłaty kapitału bez dodatkowych kar i opłat.

Sprzedaż udziałów w CJ International Ltd. Sp. z o.o.

W dniu 25.06.2005 roku Trans Universal Poland S.A. zawarł umowę sprzedaży 6.407 udziałów o wartości nominalnej 240,60 PLN każdy w spółce CJ International Ltd. Sp. z o.o. ze Spółką Raben Logistics, będącej częścią Grupy Raben. Jednocześnie TUP S.A. złożył ofertę sprzedaży spółce Raben Logistics - 2.746 udziałów w spółce CJ International Ltd. Sp. z o.o. wiążącą od dnia 02.01.2006 r. do 31.01.2006 r.

CJ International Ltd. Sp. z o.o. jest jedynym wspólnikiem w spółce Awik Sp. z o.o. z siedzibą w Pruszkowie, posiadającym 2.040 udziałów, stanowiących 100% kapitału zakładowego o łącznej wartości nominalnej 1.020.000 PLN.

Warunkiem zawieszającym umowę sprzedaży i ofertę sprzedaży było uzyskanie przez kupującego decyzji zezwalającej na nabycie przez niego w/w udziałów, wydawanej przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Powyższą decyzję TUP S.A. otrzymał w dniu 27.09.2005 roku. Wartość umowy sprzedaży wyniosła 42.700.000 PLN. Decyzja UOKiK dotyczyła jednocześnie oferty sprzedaży złożonej przez TUP S.A. spółce Raben Logistics - 2.746 udziałów w spółce CJ International Ltd. Sp. z o.o. wiążącej od dnia 02.01.2006 r. do 31.01.2006 roku, opiewającej na kwotę 18.300.000 PLN.

W wyniku wzajemnego złożenia oświadczenia o przyjęciu oferty wynikającego z warunków umowy zawartej w dniu 25.06.2005 roku, w dniu 16.01.2006 roku Trans Universal Poland S.A. (sprzedający) zawarł umowę sprzedaży 2.746 udziałów o wartości nominalnej 240,60 PLN każdy w spółce CJ International Ltd. Sp. z o.o. ze Spółką Raben Logistics (kupujący), będącej częścią Grupy Raben. Wartość transakcji wyniosła 18.300.000 PLN.

Zaciągnięte pożyczki

W roku 2005 Trans Universal Poland S.A. zawarł następujące umowy pożyczki lub aneksy do pożyczek od Eagle International Trading Ltd. patrz umowy ze spółkami powiązanymi.

Na dzień 31.12.2005 roku Trans Universal Poland S.A. posiadał następujące pożyczki udzielone swoim spółkom zależnym na bieżące potrzeby:

Kwoty w tys. PLN

	Euroconstruction Sp. z o.o.	Modena S.A.	System SL Sp. z o.o.	Razem
Należność na dzień bilansowy	1.809	952	152	2.913
- w tym część krótkotermino wa wg harmonogramu	985	252	152	152
Stopa odsetkowa	WIBOR 3M +1,00% marży (aktualnie na 2005-12-31 = 5,60%)	WIBOR 3M +1,00% marży (aktualnie na 2005-12-31 = 5,60%)	WIBOR 1Y +1,00% marży (aktualnie na 2005-12-31 = 5,60%)	
- harmonogram płatności	každorazowo wraz z ratą	płatne jednorazowo		

odsetek	kapitału (na koniec każdego m-ca)	2007-12-31 wraz z kapitałem		
Data zakończenia umowy	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31	

Zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym.

W dniu 16.01.2006 roku Trans Universal Poland S.A. (sprzedający) zawarł umowę sprzedaży 2.746 udziałów o wartości nominalnej 240,60 PLN każdy w spółce CJ International Ltd. Sp. z o.o. ze Spółką Raben Logistics (kupujący), będącej częścią Grupy Raben. Wartość transakcji wynosi 18.300.000 PLN. W/w transakcja jest wynikiem wzajemnego złożenia oświadczenia o przyjęciu oferty wynikającego z warunków umowy zawartej w dniu 25.06.2005 r. (Rb 35/2005). Wartość ewidencyjna zbywanych udziałów w księgach emitenta wynosiła 5.486.546 PLN.

W dniu 02.02.2006 roku Trans Universal Poland S.A. (pożyczkodawca) podpisał umowę pożyczki z Modena S.A. (pożyczkobiorca) na kwotę 900.000 PLN. Oprocentowanie pożyczki wynosi 3M WIBOR liczony z ostatniego miesiąca poprzedzającego miesiąc kończący kwartał + marża 1%. Pożyczka zostanie zwrócona do dnia 31.12.2007 roku. Pożyczkobiorca ma prawo do wcześniejszej spłaty kapitału bez dodatkowych kar i opłat.

W dniu 06.02.2006 roku Trans Universal Poland S.A. zawarł umowy z DZ Bank Polska S.A., którym przedmiotem jest nabycie jednostek uczestnictwa w 3 funduszach inwestycyjnych:

- UNIWIBID Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty za kwotę 7.500.000 PLN – jest to fundusz rynku pieniężnego, lokujący 100% aktywów w instrumenty finansowe rynku pieniężnego, których czas pozostający do wykupu nie przekracza roku,
- DWS Polska FIO Płynna Lokata Plus za kwotę 4.500.000 PLN – jest to fundusz papierów dłużnych, lokujący 50% aktywów w obligacji i bony Skarbu Państwa oraz 50% w bony komercyjne,
- UNISTOPOCENT PLUS FIO za kwotę 3.000.000 PLN – jest to fundusz mieszany, lokujący 55% aktywów w instrumenty rynku pieniężnego i max. 45% aktywów w polskie akcje, głównie z indeksu WIG20.

W dniu 28.03.2006 roku Trans Universal Poland S.A. zawarł kolejne umowy z DZ Bank Polska S.A., których przedmiotem było nabycie jednostek uczestnictwa w 3 funduszach

inwestycyjnych. Wartość umowy (15.000 tys. PLN) i struktura funduszy jest taka sama jak w umowie z dnia 06.02.2006 roku.

W dniu 08.03.2006 r. Trans Universal Poland S.A. zawarł umowę nabycia 10.680 udziałów (100% kapitału i głosów) spółki Roda Sp. z o.o. o z siedzibą w Środzie Wielkopolskiej o wartości nominalnej 100 PLN każdy od spółki Modena S.A. Cena nabycia wynosi 850.000 PLN. Wartość ewidencyjna w/w aktywów w księgach rachunkowych Modena S.A. wynosiła 792.738 PLN.

W wyniku 2 umów zawartych w dniu 22.03.2006 roku Trans Universal Poland S.A. objął 100% % kapitału i głosów w spółce Data Logistics Sp. z o.o. o z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim:

- umowa objęcia 2.000 udziałów (80% kapitału i głosów) spółki Data Logistics Sp. z o.o. o wartości nominalnej 100,00 PLN każdy w podwyższonym kapitale zakładowym w zamian za wkład pieniężny w kwocie 487.429,08 PLN, czyli 243,71 PLN za udział.
- umowa nabycia 500 udziałów (20% kapitału i głosów) spółki Data Logistics Sp. z o.o. o wartości nominalnej 100 PLN każdy od spółki United Distributors Sp. z o.o. Cena nabycia wynosiła 121.857,27 PLN, która jest zgodna z wartością kapitałów własnych Data Logistics Sp. z o.o., zgodnie z bilansem na dzień 31.12.2005 r.

W dniu 27.03.2006 r. Trans Universal Poland S.A. zawarł umowę nabycia 100.374 akcji Modena S.A. z siedzibą w Poznaniu od Skarbu Państwa po cenie 3,23 PLN za jedną akcję, równą wartości nominalnej akcji. W/w akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela i stanowią 9,84% kapitału i głosów na WZA Modena S.A. Wartość transakcji wynosiła 324.208,02 PLN.

Trans Universal Poland S.A. nabył 11.552 akcje Modena S.A. od byłych i obecnych pracowników Modena S.A. w wyniku zawarcia umów cywilno-prawnych.

W dniu 30.03.2006 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Modena S.A. dokonało zmiany przedmiotu działalności spółki. Obecnie przedmiotem działalności Modena S.A. są: zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, wynajem nieruchomości na własny rachunek, pośrednictwo w obrocie nieruchomościami, zarządzanie nieruchomościami na zlecenie, kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek. WZA Modena S.A. dokonało zmian w statucie spółki (tekst jednolity dostępny na stronie internetowej www.modena.pl) oraz

odwołało członków Rady Nadzorczej i powołało nowych członków Rady Nadzorczej na nową kadencję w składzie: panowie Lesław Moritz, Andrzej Łyko, Erwin Plichciński.

W dniu 16.05.2006 roku Trans Universal Poland S.A. dokonał konwersji jednostek uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym UNISTOPROCENT PLUS FIO na jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym UNIWIBID Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Kwota konwersji wyniosła 6.278.214 PLN. Zanualizowana stopa zwrotu (APR) z inwestycji w jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym UNISTOPROCENT PLUS FIO wyniosła 26,16%.

W związku z tym na dzień 31 maja 2006 TUP S.A. posiadał:

- 21.009.588 PLN w funduszu UNIWIBID Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- 9.086.243 PLN w funduszu DWS Polska FIO Płynna Lokata Plus,

W dniu 30.05.2006 roku Modena S.A. nabyła 13.067 udziałów, czyli 98,99% kapitału i głosów w spółce Modena-Projekt Sp. o.o. z siedzibą w Poznaniu. Zbywającym była Sotofte Polska Sp. z o.o. w likwidacji. Wartość nominalna 1 udziału wynosi 1.000 PLN. Cena nabycia wyniosła 100.000 PLN. Płatność została dokonana w gotówce w dniu 02.06.2006 roku. Modena-Projekt Sp. o.o. została powołana przez Modena S.A. dla prowadzenia działalności deweloperskiej i jest właścicielem działki w Poznaniu przylegającej do nieruchomości Modena S.A. Transakcja została wykonana celem uporządkowania wzajemnych wierzytelności. W przyszłości planowane jest połączenie Modena-Projekt Sp. o.o. z Modena S.A. Źródłem finansowania w/w umowy są środki własne Modena S.A. Po w/w transakcji Modena S.A. posiada 99,99% kapitału i głosów Modena-Projekt Sp. z o.o.

Informacja finansowa

Należne wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej w TUP S.A. i spółkach zależnych w 2005 roku (dane w PLN):

Członkowie Rady Nadzorczej	Wynagrodzenie łącznie	Wynagrodzenie z TUP S.A.	Wynagrodzenie ze spółek zależnych
Wojciech Babicki	12 461,20	12 461,20	0,00
Andrzej Karczykowski	29 922,31	24 922,31	5 000,00
Andrzej Łyko	48 922,31	24 922,31	24 000,00
Lesław Moritz	48 859,89	44 859,89	4 000,00
Erwin Plichciński	28 922,31	24 922,31	4 000,00

Należne wynagrodzenia członków Zarządu w TUP S.A. i spółkach zależnych w 2005 roku (dane w PLN):

Członkowie Zarządu	Wynagrodzenie łącznie	Wynagrodzenie z TUP S.A.	Wynagrodzenie ze spółek zależnych
Robert Jacek Moritz	374 500	374 500	0
Aleksandra Antoniuk	54 000	0	54 000
Niels Jeppesen	63 142	0	63 142
Paweł Kisiel	36 000	18 000	18 000
Witold Rutkowski	32 650	0	32 650

Wynagrodzenie pani A.Antoniuk i panów N.Jeppesen, P.Kisiel, W.Rutkowskii ze spółek zależnych za okres zasiadania w Zarządzie TUP S.A., czyli do dnia 09.02.2005 roku.

Wynagrodzenia panów , A. Łyko, A.Karczykowski, L. Moritz, E.Plicheński ze spółek zależnych za okres od nabycia w nich udziałów.

Pan Robert Jacek Moritz – Prezes Zarządu posiada 2.068 akcji TUP S.A. i nie posiada akcji i udziałów w spółkach zależnych TUP S.A.

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji TUP S.A. oraz nie posiadają akcji i udziałów w spółkach zależnych TUP S.A.

Aktualna sytuacja finansowa GK TUP S.A.

Przychody ze sprzedaży usług GK Trans Universal Poland S.A. za rok 2005 wyniosły 80.462 tys. PLN, w tym od jednostek powiązanych 24 tys. PLN i spadły w stosunku do roku poprzedniego o ok. 49%.

Koszty sprzedaży usług GK TUP S.A. wyniosły 1.493 tys. PLN.

GK TUP S.A. osiągnęła zysk netto wysokości 15.651 tys. PLN.

Kapitały własne GK TUP S.A. osiągnęły wartość 27.111 tys. PLN.

Skonsolidowany bilans GK Trans Universal Poland S.A. wykazuje 45.008 tys. PLN po stronie aktywów i pasywów. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynoszą 18.314 tys. PLN, z czego zobowiązania krótkoterminowe stanowią 13.272 tys. PLN, czyli ponad 72%. Należności krótkoterminowe wynoszą 16.880 tys. PLN. Aktywa obrotowe wynoszą 28.294 tys. PLN, co stanowi ponad 62% ogółu aktywów.

Podstawowe wskaźniki GK TUP S.A. w 2005 r. (w nawiasie 2004 r.):

Wskaźnik płynności szybkiej wynosi **2,0 (0,82)**

Wskaźnik płynności bieżącej wynosi **2,1 (0,83)**

Wskaźnik zadłużenia wynosi **40,7% (85,7%)**

Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym wynosi **1,5 (0,12)**

TUP S.A. nie podawał do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych Grupy Kapitałowej Trans Universal Poland S.A. za rok 2005.

Grupa Kapitałowa Trans Universal Poland S.A. nie prowadziła żadnych badań rozwojowych w 2005 roku.

Czynniki ryzyka

- podejmowanie nowatorskich przedsięwzięć, nie poprzedzonych z racji tajemnicy handlowej badaniami marketingowymi, związane jest z możliwością poniesienia strat – szczególnie w pierwszym okresie działania (wdrażania),
- efektywność funduszy, w których Spółka lokuje swoje wolne środki uzależniona jest od koniunktury gospodarczej,
- niepowtarzalność w najbliższych okresach tak transakcji o takiej skali, jaką było zbycie CJ International Ltd. Sp. z o.o., może mieć czasowy negatywny wpływ na ocenę Spółki przez jej aktualny i potencjalny akcjonariat.

Plany rozwojowe

TUP S.A. rozpoczyna realizację strategii polegającej na realizowaniu innowacji biznesowych, zapewniających wysoką stopę zwrotu kapitału.

Sprawne i efektywne wykonywanie nowo podejmowanej działalności wymaga, aby szczególną kompetencją Spółki stały się:

- zdolność do dostrzegania nowych możliwości biznesowych oraz do trafnej oceny ich potencjału ekonomicznego i uwarunkowań technicznych, marketingowych, prawnych i organizacyjnych,
- umiejętność wyszukiwania, oceny, pozyskiwania do współpracy i motywowania kadr menedżerskich mogących zapewnić poprowadzenie spółek holdingu z sukcesem,
- w celu właściwego kontrolowania spółek holdingu i zapewniania pełnego wykorzystania ich potencjału wzrostowego - sprawne operowanie zarówno narzędziami kontrolingu

finansowego jak też metodami tworzenia warunków do rozwijania twórczej współpracy kierownictw spółek oraz holdingu przy budowaniu i realizacji strategicznych planów rozwoju spółek,

- zdolność zapewniania spółkom holdingu nowoczesnych systemów zarządzania oraz skutecznej pomocy przy ich wdrażaniu,
- umiejętność pozyskiwania tanich i efektywnych źródeł finansowania rozwoju spółek holdingu.

Zysk netto za 2005 rok

Grupa Kapitałowa Trans Universal Poland S.A. osiągnęła zysk netto za rok 2005 w wysokości 15.651 tys. PLN.

Spółki zależne, współzależne i stowarzyszone Trans Universal Poland S.A. osiągnęły w 2005 roku następujące wyniki finansowe (zysk netto):

CJ International Ltd. Sp. z o.o.	-	5.914 tys. PLN
Euroconstruction Sp. z o.o.	-	791 tys. PLN
System SL Sp. z o.o.	-	336 tys. PLN
Modena S.A.	-	(2.538,8) tys. PLN
Roda Sp. z o.o.	-	34 tys. PLN

Zarząd Trans Universal Poland S.A. zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28.10.2005 roku o utworzeniu funduszu dywidendowego będzie wnioskował w przeznaczenie 1.667.045 PLN (0,20 PLN na akcję) na dywidendę, płatną w ratach kwartalnych. Ponadto Zarząd proponuje następujący podział zysku TUP S.A. w wysokości 21.643 tys. PLN:

- pokrycie straty z lat ubiegłych w wysokości 17.858 tys. PLN,
- dywidendę w wysokości 0,20 PLN na akcję co daje w sumie 1.667 tys. PLN,
- przeznaczenie na kapitał zapasowy kwoty w wysokości 1.868 tys. PLN,
- premię dla członków Rady Nadzorczej w wysokości 250 tys. PLN.

Rada Nadzorcza TUP S.A. w dniu 22.02.2006 r. dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego (Sarnowski&Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o.). Umowa dotyczy badania

skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK TUP S.A. sporządzonego za okres 01.01.2005-31.12.2005 roku. Należne wynagrodzenie z tytułu badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2005 wynosi 14.500 PLN (12.870 PLN za rok 2004 dla HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.). Dodatkowo łączne wynagrodzenie dla Sarnowski&Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o. z innych tytułów w 2006 roku wyniosło 22.570 PLN.

.....

Robert Jacek Moritz

Prezes Zarządu

Pruszków, 06.06.2006 r.