

**Grupa Kapitałowa
TUP S.A.
ul. Zielna 37
00-108 Warszawa**

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
WRAZ Z RAPORTEM Z BADANIA
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA
OKRES 1 STYCZNIA – 31 GRUDNIA 2008 ROKU**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2008 ROKU	6
1. INFORMACJE O SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ	7
2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	8
3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI	9
4. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA I BIEGŁYM REWIDENCIE	10
5. ZAKRES I TERMIN BADANIA.....	10
6. ANALIZA WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.	11
7. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI.....	17
8. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI.....	17
9. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY	18
10. KAPITAŁ WŁASNY	18
11. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIJSZOŚCIOWYCH.....	18
12. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE.....	18
13. SPRZEDAŻ AKCJI/UDZIAŁÓW W JEDNOSTCE PODPORZĄDKOWANEJ	18
14. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ	18
15. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU	18
16. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	18
17. ODSTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI I STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI	19
18. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	19
19. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	19
20. ZGODNOŚĆ Z PRZEPISAMI PRAWA	19

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2008 ROKU****Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej, Zarządu
TUP S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest TUP S.A. (Spółka Dominująca) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Zielnej 37, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSSF), obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **289 617 tysięcy złotych** (słownie złotych: dwieście osiemdziesiąt dziewięć milionów sześćset siedemnaście tysięcy),
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto w kwocie **2 408 tysięcy złotych** (słownie złotych: dwa miliony czterysta osiem tysięcy),
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku o kwotę **29 695 tysięcy złotych** (słownie złotych: dwadzieścia dziewięć milionów sześćset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy),
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku o kwotę **5 234 tysięcy złotych** (słownie złotych: pięć milionów dwieście trzydzieści cztery tysiące),
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnego z przyjętą polityką rachunkowości odpowiada Zarząd Spółki Dominującej. Obowiązki z tym związane obejmują: zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem i rzetelną prezentacją skonsolidowanych sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy sprawozdanie to jest we wszystkich istotnych aspektach rzetelne, prawidłowe i jasne.

Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) (Ustawa),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie polegało też na ocenie zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki Dominującej, jak również ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa.

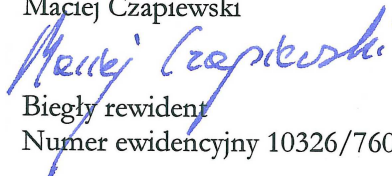
Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, na poniższe kwestie:

- Sprawozdania finansowe spółek Tanis Investments Sp. z o.o., Roda Sp. z o.o., System SL Sp. z o.o., Data Logistic Sp. z o.o., Port Jachtowy Nieporęt Sp. z o.o. TG Investment Sp. z o.o. objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie były badane przez biegłych rewidentów. W odniesieniu do istotnych dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego aktywów i pasywów Tanis Investments Sp. z o.o. oraz System SL Sp. z o.o. przeprowadziliśmy procedury analogiczne do procedur stosowanych przy badaniu sprawozdania finansowego, co pozwoliło nam wydać opinię o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dane finansowe pozostałych wspomnianych Spółek nie są istotne dla sprawozdania finansowego, w szczególności skumulowana wielkość sum bilansowych tych Spółek, przed wyłączeniami konsolidacyjnymi, stanowi 1,9 % sumy bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy, zakończony 31 grudnia 2007 roku, zbadaliśmy w roku poprzednim. Opinia o sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku zawierała zastrzeżenie i uwagi objaśniające, których treść przytaczamy w raporcie biegłego rewidenta uzupełniającym niniejszą opinię. Zastrzeżenie i uwagi objaśniające winny być brane pod uwagę przy interpretacji danych porównywalnych za rok 2007 zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za rok 2008.

- Inwestycje w nieruchomości wyceniane są w Grupie Kapitałowej TUP S.A. w wartościach godziwych, co bezpośrednio wpływa na wartość kapitałów własnych. Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych nie będących przedmiotem wynajmu została ustalona w drodze wyceny przez niezależnych rzeczoznawców. Wartość godziwa nieruchomości będących przedmiotem wynajmu została ustalona przez Spółki Grupy Kapitałowej samodzielnie, w wartościach wyższych niż wynikające z wycen przygotowanych przez niezależnych rzeczoznawców. W ocenie Zarządu Jednostki Dominującej wycena przygotowana samodzielnie lepiej odzwierciedla rzeczywistą wartość wynajmowanych nieruchomości inwestycyjnych. Uznajemy istnienie przesłanek uzasadniających stanowisko Zarządu. Przesłanki sporządzenia samodzielnej wyceny, jej założenia oraz porównanie wyników do wycen przygotowanych przez niezależnych rzeczoznawców przedstawiono w dodatkowej nocie objaśniającej nr 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
- W skonsolidowanych należnościach krótkoterminowych wykazano wartość należności z tytułu zbycia w roku 2008 zorganizowanej części przedsiębiorstwa, w której skład wchodziły nieruchomości byłej fabryki ZPO Modena S.A. położone w Poznaniu w kwocie 25 000 tys. zł powiększone o naliczone do dnia bilansowego odsetki w kwocie 1 382 tys. zł. Zgodnie z ustaleniami umownymi wierzytelność podlega spłacie do końca roku 2009. W wyniku przeprowadzonych analiz (w tym analizy sytuacji rynkowej) oceniamy, że istnieje niepewność odnośnie terminowej spłaty wymienionej wierzytelności. W ocenie Zarządu TUP S.A. na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie występują przesłanki do objęcia wskazanej wierzytelności odpisem aktualizującym, w szczególności uwzględniając okoliczność, że wierzytelność zabezpieczona jest hipoteką na zbytych nieruchomościach. Niepewność związana ze wskazaną wierzytelnością została opisana w dodatkowej nocie objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego nr 9.

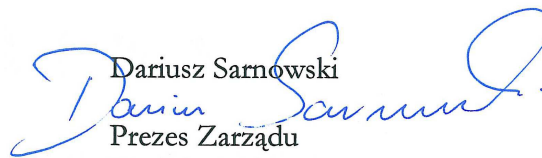
Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku Nr 33, poz. 259). Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Maciej Czapiewski



Biegły rewident
Numer ewidencyjny 10326/7604

Dariusz Sarnowski



Prezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 10200/7527

HLB SARNOWSKI & WIŚNIEWSKI Sp. z o.o.

61-478 Poznań, ul. Bluszczowa 7

Podmiot uprawniony do badania

sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów

uprawnionych prowadzoną przez KIBR,

pod numerem ewidencyjnym 2917

Poznań, 29 kwietnia 2009 roku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2008 ROKU**

**Do Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej, Zarządu
Grupy Kapitałowej TUP**

Raport ten został przygotowany w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest TUP S.A. (Spółka Dominująca) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Zielnej 37, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSSF). Badaniu podlegało skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **289 617 tysięcy złotych** (słownie złotych: dwieście osiemdziesiąt dziewięć milionów sześć siedemnaście tysięcy),
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto w kwocie **2 408 tysięcy złotych** (słownie złotych: dwa miliony czterysta osiem tysięcy),
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku o kwotę **29 695 tysięcy złotych** (słownie złotych: dwadzieścia dziewięć milionów sześć dziewięćdziesiąt pięć tysięcy),
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku o kwotę **5 234 tysięcy złotych** (słownie złotych: pięć milionów dwieście trzydzieści cztery tysiące),
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane dnia 29 kwietnia 2009 roku przez Zarząd Jednostki Dominującej, co oznacza iż osoby te biorą odpowiedzialność za dane zawarte w sprawozdaniu finansowym.

Niniejszy raport powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dla Grupy Kapitałowej TUP S.A. z dnia 29 kwietnia 2009 roku dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

1. Informacje o spółce Dominującej

Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest TUP S.A. Siedziba Spółki Dominującej znajduje się w Warszawie, przy ul. Zielnej 37. Firma Jednostki Dominującej przed zmianą na TUP S.A. brzmiała Trans Universal Poland S.A.

Zasadniczym przedmiotem działalności Jednostki Dominującej jest działalność holdingów.

Spółka Dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sądu Rejonowego dla M. St. Warszawy w Warszawie pod numerem KRS 0000149976 w dniu 24 lutego 2003 roku.

Spółka Dominująca posiada numer NIP 527-01-02-948 nadany w dniu 1 grudnia 1997 roku oraz symbol REGON 012835824 nadany w dniu 4 grudnia 1997 roku.

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2008 roku, wynosił 15 212 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki Dominującej na ten dzień wynosił 194 874 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki Dominującej była następująca:

Akcjonariusz	% posiadanych głosów	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna 1 akcji (w zł)	Wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)
Rodzina Moritz z podmiotem zależnym Hlamata Holdings Limited, w tym:	52,65%	8 008 924	1 zł	8 009
Hlamata Holdings Ltd. (podmiot zależny od Elżbiety Moritz)	42,93%	6 531 087	1 zł	6 531
Elżbieta i Lesław Moritz	9,13%	1 388 621	1 zł	1 389
Robert i Małgorzata Moritz	0,59%	89 216	1 zł	89
DWS Polska TFI S.A.	10,36%	1 576 141	1 zł	1 576
Pozostali	36,99%	5 627 280	1 zł	5 627
Razem kapitał akcyjny	100,0%	15 212 345		15 212

2. Skład Grupy Kapitałowej

W dniu 31 grudnia 2008 roku w skład Grupy Kapitałowej TUP S.A. wchodziły spółki:

Nazwa	Udział % w kapitale podstawowym	Ilość głosów na walnym zgromadzeniu	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii wydanym o jednostkowym sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
TUP S.A.	Jednostka dominująca	-	Pełna	Bez zastrzeżeń, z uwagami objaśniającymi	HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o.	31.12.2008
Euroconstruction Sp. z o.o.	100%	100%	Pełna	Bez zastrzeżeń, z uwagami objaśniającymi	HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o.	31.12.2008
Chmielowskie Sp. z o.o.	100%	100%	Pełna	Bez zastrzeżeń	HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o.	31.12.2008
TUP Property S.A.	100%	100%	Pełna	Bez zastrzeżeń, z uwagami objaśniającymi	HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o.	31.12.2008
Roda Sp. z o.o.	100%	100%	Pełna	Nie badane	Nie badane	31.12.2008
Tanis Investments Sp. z o.o.	Pośrednio : 100%	Pośrednio: 100%	Pełna	Zbadano istotne aktywa i pasywa	HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o.	31.12.2008
System SL Sp. z o.o.	100%	100%	Pełna	Zbadano istotne aktywa i pasywa	HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o.	31.12.2008
Data Logistic Sp. z o.o.	100%	100%	Pełna	Nie badane	Nie badane	31.12.2008
TG Investments Sp. z o.o.	100%	100%	Pełna	Nie badane	Nie badane	31.12.2008
Port Jachtowy Nieporęt Sp. z o.o.	100%	100%	Pełna	Nie badane	Nie badane	31.12.2008
X-Press Couriers Sp. z o.o.	64,79%	64,79%	Pełna	Bez zastrzeżeń, z uwagą objaśniającą	HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o.	31.12.2008
Duncon Bikes Sp. z o.o.	49%	49%	Praw własności	Nie badane	Nie badane	31.12.2008
PAI PAGI S.A.	23,95%	15,22%	Praw własności	Bez zastrzeżeń, z uwagą objaśniającą	WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o.	31.12.2008

3. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za rok poprzedni

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o., w imieniu którego działał biegły rewident Maciej Czapiewski nr ewidencyjny 10326/7604. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor w dniu 2 kwietnia 2008 roku wydał opinię z zastrzeżeniem o następującej treści:

1. TUP S.A. objęła w roku 2005 nową emisję akcji Modena S.A. (obecnie Kraszewskiego 21 S.A. w likwidacji) osiągając 60,8% udziału w kapitale własnym. W roku 2006 i 2007 nabyto od osób niepowiązanych oraz poprzez objęcie nowej emisji akcje dające łącznie z akcjami nabytymi w roku 2005 98,3% udziału w kapitale własnym na dzień 31 grudnia 2007 roku. Zgodnie z paragrafem 36 Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” możliwe do zidentyfikowania aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe jednostki przejmowanej, które spełniają kryteria ujęcia określone w paragrafie 37 tego Standardu, ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według ich wartości godziwej na dzień przejścia kontroli. TUP S.A. nie dysponuje niezależnymi wycenami wartości godziwej rzeczowych aktywów trwałych Modena S.A. na dzień nabycia kolejnych znaczących pakietów akcji, dlatego przejście rozliczono według wartości księgowych rzeczowych aktywów trwałych na dzień zbliżony do dnia nabycia kolejnych pakietów. Nie możemy wykluczyć, że wartość godziwa rzeczowych aktywów trwałych Modena S.A. (obecnie Kraszewskiego 21 S.A. w likwidacji) określona w drodze niezależnej wyceny różniłaby się w istotny sposób od wyceny księgowej. W szczególności wartość nieruchomości stanowiących własność Modena S.A. na dzień przejścia kontroli została po raz pierwszy przeszacowana do wartości godziwej na koniec roku 2007 i cały dodatni wynik z przeszacowania został ujęty w wyniku roku 2007. Uwzględniając powyższe, nie możemy ocenić, w jaki sposób wycena aktywów i pasywów Modena S.A. na dzień przejścia kontroli w wartościach godziwych mogłaby wpłynąć na wartość skonsolidowanych rzeczowych aktywów trwałych, wartości firmy i wyniku finansowego za lata poprzednie oraz na wynik finansowy bieżącego roku obrotowego.

Opinia o sprawozdaniu finansowym Grupy kapitałowej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku zawierała następujące uwagi objaśniające:

1. Sprawozdania finansowe spółek Tanis Investments Sp. z o.o., System SL Sp. z o.o., Data Logistic Sp. z o.o., Modena Park Sp. z o.o., Emper Yacht Sp. z o.o. objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie były badane przez biegłych rewidentów. W odniesieniu do istotnych dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego aktywów i pasywów Tanis Investments Sp. z o.o. przeprowadziliśmy procedury analogiczne do procedur stosowanych przy badaniu sprawozdania finansowego, co pozwoliło nam wydać opinię o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dane finansowe pozostałych wspomnianych Spółek nie są istotne dla sprawozdania finansowego, w szczególności skumulowana wielkość sum bilansowych tych Spółek, przed wyłączeniami konsolidacyjnymi, stanowi 0,2 % sumy bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych.
2. Tanis Investments Sp. z o.o., Spółka zależna od TUP Property S.A. i objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zawarła przedwstępną umowę sprzedaży z podmiotem niepowiązanym, której przedmiotem są nieruchomości położone w Poznaniu w rejonie ulic Jackowskiego, Kraszewskiego i Wawrzyniaka o powierzchni 21.004 m² obejmującej teren po byłej fabryce ZPO Modena. Ustalona w dniu 28 marca 2008 roku cena sprzedaży nieruchomości wynosi 65.000,0 tys. zł (bez PTiU), przy czym płatność 25.000,00 zł powiększonych o odsetki obliczane w oparciu o stopę referencyjną WIBOR 6M + 1,5 punktu procentowego w stosunku rocznym zostanie odroczone do grudnia 2009 roku. Zawarcie umowy przyrzeczonej winno nastąpić do dnia 30 kwietnia 2008 roku. Wskazana wartość przewyższa kwotę ujawnioną jako wartość godziwą nieruchomości podlegających sprzedaży w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym o kwotę 10 016,0 tys. zł. Wpływ finalizacji umowy przyrzeczonej na wynik finansowy zostanie ujęty w roku 2008, jako skutek zdarzeń tego roku.

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółka sporządziła z zastosowaniem nowego wzoru sprawozdawczego, zawierającego odmienną od wcześniej stosowanej agregację pozycji bilansu i rachunku zysków i strat oraz odmienny zakres not objaśniających. Zmiana wzoru sprawozdawczego służy w ocenie Zarządu jednostki dominującej dostarczeniu danych finansowych w sposób bardziej przejrzysty i lepiej odpowiadający wymogom MSSF niż do tej pory.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 6 przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej w dniu 6 maja 2008 roku.

4. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 30 lipca 2008 roku zawartej pomiędzy TUP S.A. a firmą HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. (wcześniej firma brzmiała: HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o.) z siedzibą w Poznaniu, ul. Bluszczowa 7, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 2917, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem biegłego rewidenta Macieja Czapiewskiego (nr ewidencyjny 10326/7604), działającego w imieniu podmiotu uprawnionego.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego dokonała Rada Nadzorcza TUP S.A. Uchwałą nr 1/07/2008 z dnia 30 lipca 2008 roku.

Biegłemu rewidentowi oraz podmiotowi uprawnionemu do badania w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki Dominującej z dnia 29 kwietnia 2009 roku.

5. Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

Przedmiotem naszego badania nie były kwestie niemające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku przeprowadziliśmy w dniach od 30 lipca 2008 roku do 29 kwietnia 2009 roku (z przerwami), w tym w siedzibie Spółki, od 26 stycznia 2009 do 6 lutego 2009 roku oraz 27 kwietnia 2009 roku.

6. Analiza wyniku finansowego oraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej.

Bilans Skonsolidowany

	Koniec bieżącego roku	Koniec poprzednie- go roku	Dynamika	Koniec bieżącego roku	Koniec poprzednie- go roku
	tys. zł	tys. zł	%	Struktura %	Struktura %
AKTYWA					
Aktywa trwałe	184 968,0	225 085,0	-17,8%	63,9%	73,3%
Wartości niematerialne i prawne	377,0	344,0	9,6%	0,1%	0,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	5 893,0	4 033,0	46,1%	2,0%	1,3%
Wartość firmy	4 703,0	0,0	-	1,6%	0,0%
Należności długoterminowe	107,0	0,0	-	0,0%	0,0%
Inwestycje długoterminowe	166 517,0	215 835,0	-22,8%	57,5%	70,3%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 371,0	4 873,0	51,3%	2,5%	1,6%
Aktywa obrotowe	104 649,0	81 888,0	27,8%	36,1%	26,7%
Zapasy	62 510,0	7 918,0	689,5%	21,6%	2,6%
Należności krótkoterminowe	32 060,0	14 659,0	118,7%	11,1%	4,8%
Inwestycje krótkoterminowe	9 785,0	59 056,0	-83,4%	3,4%	19,2%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	294,0	255,0	15,3%	0,1%	0,1%
Aktywa razem	289 617,0	306 973,0	-5,7%	100,0%	100,0%

	Koniec bieżącego roku	Koniec poprzednie- go roku	Dynamika	Koniec bieżącego roku	Koniec poprzednie- go roku
	tys. zł	tys. zł	%	Struktura %	Struktura %
PASYWA					
Kapitał własny	189 640,0	194 874,0	-2,7%	65,5%	63,5%
Kapitał przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	189 902,0	194 744,0	-2,5%	65,6%	63,4%
Kapitał mniejszości	-262,0	130,0	-301,5%	-0,1%	0,0%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	99 977,0	112 099,0	-10,8%	34,5%	36,5%
Rezerwy na zobowiązania	8 543,0	6 526,0	30,9%	2,9%	2,1%
Zobowiązania długoterminowe	82 767,0	71 876,0	15,2%	28,6%	23,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	8 330,0	33 655,0	-75,2%	2,9%	11,0%
Przychody przyszłych okresów	337,0	42,0	702,4%	0,1%	0,0%
Pasywa razem	289 617,0	306 973,0	-5,7%	100,0%	100,0%

Pozycje aktywów i pasywów Grupa Kapitałowa ujęła prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego. Struktura poszczególnych pozycji aktywów i pasywów przedstawiona została w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

Rachunek Zysków i Strat

	Bieżący rok tys. zł	Poprzedni rok tys. zł	Dynamika %	Bieżący rok Struktura %	Ubiegły rok Struktura %
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	34 089,0	20 961,0	62,6%	100,0%	100,0%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	24 878,0	17 370,0	43,2%	73,0%	82,9%
Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	9 211,0	3 591,0	156,5%	27,0%	17,1%
Koszty sprzedaży	2 598,0	1 165,0	123,0%	7,6%	5,6%
Koszty ogólnego zarządu	11 554,0	11 854,0	-2,5%	33,9%	56,6%
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	-4 941,0	-9 428,0	-47,6%	-14,5%	-45,0%
Wynik na działalności inwestycyjnej	12 830,0	50 837,0	-74,8%	37,6%	242,5%
Pozostałe przychody operacyjne	723,0	4 251,0	-83,0%	2,1%	20,3%
Pozostałe koszty operacyjne	1 582,0	2 435,0	-35,0%	4,6%	11,6%
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	7 030,0	43 225,0	-83,7%	20,6%	206,2%
Przychody finansowe	3 536,0	1 052,0	236,1%	10,4%	5,0%
Koszty finansowe	11 472,0	2 421,0	373,9%	33,7%	11,6%
Zysk/(Strata) z działalności gospodarczej	-906,0	41 856,0	-102,2%	-2,7%	199,7%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0	-	0,0%	0,0%
Zysk/(Strata) brutto	-906,0	41 856,0	-102,2%	-2,7%	199,7%
Podatek dochodowy	1 502,0	1 720,0	-12,7%	4,4%	8,2%
Zysk/(Strata) netto	-2 408,0	40 136,0	-106,0%	-7,1%	191,5%
w tym: zysk/strata mniejszości	-85,0	-2,0	4150,0%	-0,2%	0,0%
Zysk/(Strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-2 323,0	40 138,0	-105,8%	-6,8%	191,5%

Pozycje kształtujące wynik finansowy Grupa Kapitałowa ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego. Struktura kosztów i przychodów operacyjnych, pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych oraz przychodów i kosztów finansowych przedstawiona została w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Analiza wskaźnikowa.
Płynność Finansowa

Płynność finansowa to zdolność do terminowego regulowania zobowiązań, a jej utrzymanie jest głównym zadaniem operacyjnego zarządzania finansami w każdej firmie. Wskaźniki płynności finansowej mierzą zdolność Jednostki do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań.

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2008	2007	2006
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	5,0	2,2	1,7
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	12,5	2,4	1,9
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	> 1	96 319,0	48 233,0	14 584,0
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-			
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/ aktywa ogółem	max	33,3%	15,7%	17,9%

Płynność Grupy na koniec 2008 roku była na bardzo wysokim poziomie. Przyczyną jest ujęcie nakładów na projekt inwestycyjny w Siewierzu (grunty i późniejsze, dodatkowe nakłady) jako produkcji w toku. Projekt ma charakter wieloletniego projektu deweloperskiego, w rzeczywistości więc nie wygeneruje on istotnych dodatnich przepływów pieniężnych w krótkim czasie po dniu bilansowym, dlatego okoliczność ta powinna być uwzględniana przy interpretacji wskaźników płynności w Grupie Kapitałowej.

Wskaźniki aktywności i sprawności działania

Wskaźniki aktywności charakteryzują wykorzystanie majątku przedsiębiorstwa czyli sprawności działania w zakresie wykorzystania aktywów, ze szczególnym uwzględnieniem zapasów i należności.

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2008	2007	2006
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	max	0,1	0,1	0,2
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwale	max	3,2	5,2	4,0
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	min	40	39	57
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	min	577	94	76
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	min	22	102	89

Specyfika działalności Grupy, której działalność opiera się głównie w sferze inwestycyjnej, powoduje niskie wartości przychodów netto ze sprzedaży, co powoduje brak możliwości interpretacji wskaźników rotacji majątku oraz obrotu rzeczowych aktywów trwałych.

Wartość wskaźnika rotacji należności na koniec 2008 roku utrzymała się na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego, jednak znaczący spadek wartości wskaźnika rotacji zobowiązań w tym samym okresie wskazuje, że Grupa średnio w ostatnim analizowanym okresie dłużej kredytowała swoich odbiorców niż była kredytowana przez swoich dostawców.

Długi okres rotacji zapasów w 2008 roku spowodowany został w dużej mierze rozwojem działalności deweloperskiej w Grupie, której specyfiką jest długi okres trwania realizacji, a zatem prezentacji poniesionych nakładów jako produkcji w toku.

Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności - obrazują relacje wyników finansowych osiąganych przez jednostkę do różnych kategorii ekonomicznych. Są one podstawowymi miernikami informującymi o szybkości zwrotu majątku i kapitału własnego.

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2008	2007	2006
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/ przychody ze sprzedaży	max	-14,5%	-45,0%	-55,7%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	max	-2,7%	199,7%	87,4%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/ przychody netto ze sprzedaży	max	-7,1%	191,5%	100,9%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto /kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	max	-1,2%	25,9%	31,4%
Rentowność aktywów	zysk netto / aktywa ogółem	max	-0,8%	13,1%	14,6%

Wartości wskaźników opisujących rentowność Grupy osiągnęły w 2008 roku wartości ujemne, co było wynikiem ujemnych wyników notowanych przez Grupę w ostatnim analizowanym okresie na każdym poziomie działalności. Ze względu na specyficzną działalność Grupy, która większość zysków w analizowanych okresach realizowała poprzez działalność inwestycyjną, wskaźniki oparte na przychodach nie oddają tak dobrze sytuacji Grupy jak wskaźniki rentowności aktywów oraz rentowności kapitału własnego. Wartości obydwu tych wskaźników obniżyły się w 2008 roku względem roku poprzedniego odpowiednio o 13,9 oraz 27,1 punktów procentowych.

Wskaźniki struktury aktywów i pasywów

Wskaźniki struktury aktywów i pasywów mają na celu ocenę stopnia zadłużenia i możliwości jego obsługi przez jednostkę oraz ocenę skali ryzyka związanego ze strukturą pasywów.

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2008	2007	2006
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,3 - 0,5	0,3	0,4	0,4
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/ zobowiązania wraz z rezerwami	>1	1,9	1,7	1,6
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	>1	1,0	0,9	1,0
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	0,7	0,6	0,6

Wartości wskaźników obrazujących finansowanie działalności Grupy były w całym analizowanym okresie na bezpiecznym poziomie. Na koniec 2008 roku wartości wszystkich wskaźników osiągnęły wartości zalecane.

Grupa na koniec 2008 roku była w stanie pokryć całość aktywów zaangażowanych długoterminowo kapitałem własnym.

7. Zasadność założenia kontynuacji działalności

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka Dominująca lub spółki zależne objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2008 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności, z opisanymi dalej wyjątkami. Niektóre Spółki w Grupie Kapitałowej wykazały ujemne wartości kapitałów własnych, dlatego ich organy uprawnione do zatwierdzania sprawozdań finansowych są zobowiązane do podjęcia uchwał o dalszym kontynuowaniu działalności, jednak uzyskaliśmy od Zarządu jednostki dominującej zapewnienie, że jednostka dominująca zapewni wszystkim Spółkom należącym do Grupy finansowanie celem kontynuowania działalności w okresie kolejnych 12 miesięcy od dnia bilansowego.

8. System rachunkowości

Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008, za wyjątkiem sprawozdania finansowego X-Press Couriers Sp. z o.o., gdzie do konsolidacji włączono sprawozdanie finansowe za okres od 1 lipca do 31 grudnia 2008 roku (od dnia zbliżonego do dnia przejęcia kontroli).

W trakcie badania stwierdziliśmy, iż polityka rachunkowości została ustalona przez jednostkę dominującą w sposób sformalizowany i w istotnych aspektach jest jednolicie stosowana w Spółkach należących do Grupy Kapitałowej.

9. Wartość firmy z konsolidacji oraz jej odpisy

Kwota 4 703 tys. zł wartości firmy na koniec okresu bieżącego wynika z rozliczenia nabycia spółki X-press Couriers Sp. z o.o. przez Data Logistics, które nastąpiło 4 lipca 2008 roku. Rozliczenie nabycia wykonano na podstawie audytowanego sprawozdania finansowego Spółki X-press Couriers sporządzonego na dzień 30 czerwca 2008. Przeprowadzony test na utratę wartości w dacie nabycia nie wykazał konieczności utworzenia odpisu wartości firmy. Od rozliczenia nabycia, które nastąpiło w III kwartale 2008r. nie przeprowadzono ponownego testu na utratę wartości firmy ponieważ w ocenie Zarządu jednostki dominującej nie zmieniły się założenia co do przyszłej rentowności spółki ani warunki rynkowe w jakich spółka działa, które uzasadniałyby konieczność przeprowadzenia ponownego testu przed upływem rocznego okresu od dnia nabycia.

10. Kapitał własny

Wykazany w skonsolidowanym bilansie na 31 grudnia 2008 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 14 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

11. Kapitał udziałowców mniejszościowych

Kapitał udziałowców mniejszościowych obejmuje udział mniejszości w aktywach netto X-press Couriers Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2008 roku bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych.

12. Wyłączenia konsolidacyjne

Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

- kapitałowe (akcji/udziałów i kapitałów własnych)
- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),
- wyników nie zrealizowanych przez spółki objęte konsolidacją, zawartych w wartości ich aktywów, są prawidłowe i zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

13. Sprzedaż akcji/udziałów w jednostce podporządkowanej

W roku 2008 Grupa Kapitałowa nie zbywała akcji/udziałów w jednostkach podporządkowanych.

14. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

W efekcie naszego badania uznaliśmy, że dokumentacja konsolidacyjna jest, we wszystkich istotnych aspektach, kompletna i poprawna oraz że spełnia ona istotne warunki, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna. W szczególności dotyczy to wyłączeń z tytułu korekt konsolidacyjnych.

15. Struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

16. Pozycje wpływające na wynik finansowy grupy kapitałowej

Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

17. Odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności

Wszystkie jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały skonsolidowane metodą pełną, poza PAI PAGI S.A. oraz Duncon Bikes Sp. z o.o., które jako jednostki stowarzyszone podlegały konsolidacji metodą praw własności.

18. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

19. Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku Nr 33, poz. 259).

20. Zgodność z przepisami prawa

Oświadczenia Zarządu

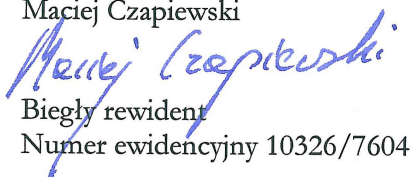
Zarząd Spółki Dominującej przekazał nam w dniu 29 kwietnia 2009 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej i wymagałyby ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Oświadczenie biegłego rewidenta

HLB Sarnowski & Wiśniewski, z o.o. oraz poniżej podpisany biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają oni warunki określone w art. 66 ust 2 i 3 ustawy o rachunkowości, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki Grupy Kapitałowej TUP S.A. sporządzonym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku.

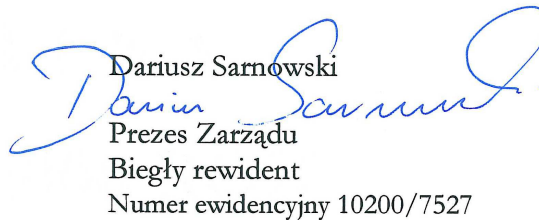
Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi w tej mierze przepisami prawa oraz normami środowiskowymi.

Maciej Czapiewski



Biegły rewident
Numer ewidencyjny 10326/7604

Dariusz Sarnowski



Prezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 10200/7527

HLB SARNOWSKI & WIŚNIEWSKI Sp. z o.o.

61-478 Poznań, ul. Bluszczowa 7

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów
uprawnionych prowadzoną przez KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 2917

Niniejszy dokument zawiera 20 stron.

Poznań, 29 kwietnia 2009 roku