

**Raport uzupełniający opinię z badania
skonsolidowanego sprawozdania
finansowego za okres
01.01.2009 - 31.12.2009
Wersja II - poprawiona**

Grupa Kapitałowa TUP S.A.

SPIS TREŚCI

<u>I. CZĘŚĆ OGÓLNA.....</u>	<u>3</u>
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ.....	3
I.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	4
I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.....	5
I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.....	5
I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA.....	5
I.6. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.....	6
I.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	8
<u>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.....</u>	<u>9</u>
II.1. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	9
II.2. UPROSZCZONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ORAZ SPRAWOZDANIE Z POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	11
II.3. RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY.....	12
II.4. RENTOWNOŚĆ.....	13
II.5. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA.....	13
II.6. SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW.....	14
II.7. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI.....	15
II.8. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.....	15
<u>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....</u>	<u>16</u>
III.1. ROK OBROTOWY.....	16
III.2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH.....	16
III.3. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY.....	16
III.4. KAPITAŁ WŁASNY.....	17
III.5. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIJSZOŚCIOWYCH.....	17
III.6. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE.....	17
III.7. SPRZEDAŻ AKCJI / UDZIAŁÓW W SPÓŁCE PODPORZĄDKOWANEJ.....	17
III.8. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ.....	17
III.9. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU.....	17
III.10. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	18
III.11. ODSTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI I STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI.....	18
III.12. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA.....	18
III.13. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	18
III.14. INFORMACJA O TREŚCI OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	18

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ

Pełna nazwa Jednostki Dominującej:	TUP Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Ulica:	Zielna 37
Miejscowość:	Warszawa
Kod pocztowy:	00-108
Poczta:	Warszawa
Telefon:	+48 22 338 66 20
Faks:	+48 22 730 89 55
Poczta elektroniczna:	tup@tup.com.pl
Adres www:	http://www.tup.com.pl/
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do rejestru:	24 luty 2003 rok
Numer wpisu do rejestru:	0000149976
Regon:	12835824
NIP:	527-01-02-948
Przedmiot działalności wg EKD	7415Z
Kapitał podstawowy	15 212 tysięcy złotych
Kapitał własny Jednostki Dominującej	192 616 tysięcy złotych
Władze Jednostki Dominującej	Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd

I.1.1. Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki Dominującej w badanym okresie, zgłoszonym do rejestru była działalność holdingów.

I.1.2. Właściciele Spółki Dominującej na dzień 31 grudnia 2009 roku (powyżej 5%):

I.1.2.1. Rodzina Moritz z podmiotem zależnym Hlamata Holdings Limited – 52,65 % udziału w kapitale Spółki i 66% głosów na Walnym Zgromadzeniu, w tym:

I.1.2.1.1. Hlamata Holginds Limited (podmiot zależny od Elżbiety Moritz) - 42,93% udziału w kapitale Spółki i 59,17% głosów na Walnym Zgromadzeniu,

I.1.2.1.2. Elżbieta i Lesław Moritz – 9,13% udziału w kapitale Spółki i 6,42% głosów na Walnym Zgromadzeniu,

I.1.2.1.3. Robert i Małgorzata Moritz – 0,59% udziału w kapitale Spółki i 0,41% głosów na Walnym Zgromadzeniu,

I.1.2.2. DWS Polska TFI S.A. – 11,08 % udziału w kapitale Spółki i 7,79% głosów na Walnym Zgromadzeniu,

I.1.2.3. Fundusze Inwestycyjne Zarządzane przez Ipopema TFI S.A. – 7,43% udziału w kapitale Spółki i 5,22% głosów na Walnym Zgromadzeniu,

I.1.2.4. Pozostali – 28,84 % udziału w kapitale Spółki i 20,99% głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

I.1.3. Zmiany w strukturze własności w badanym okresie i do dnia wydania opinii wystąpiły i były następujące:

I.1.3.1.1. W wyniku rozliczenia przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych transakcji zawartej w Warszawie w dniu 1 kwietnia 2009 r. mającej za przedmiot nabycie akcji Spółki w ramach Wezwania opisanego w raporcie bieżącym TUP SA nr 9/2009 z dnia 10 marca 2009 roku, Hlamata Holdings Limited nabyła w dniu 3 kwietnia 2009 roku 22 236 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, które odpowiadają 0,103% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

I.1.3.1.2. W związku z nabyciem w dniu 30 listopada 2009 roku akcji TUP S.A. przez Total Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zarządzany przez Ipopema TFI, łączny udział funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Ipopema TFI w głosach na Walnym Zgromadzeniu TUP S.A. przekroczył 5%.

I.1.4. Zarząd Spółki Dominującej w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.4.1. Robert Jacek Moritz – Prezes Zarządu.

I.1.5. W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Jednostki.

I.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.

I.2.1. W dniu 31 grudnia 2009 roku w skład Grupy Kapitałowej TUP S.A wchodziły spółki:

Nazwa	Udział % w kapitale podstawowym	Ilość głosów na walnym zgromadzeniu	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii wydanej o jednostkowym sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie	Dzień, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
TUP S.A.	Jednostka dominująca	-	Pełna	Z zastrzeżeniem i uwagami objaśniającymi	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009
Data Logistics Sp. z o.o.	100%	100%	Pełna	Nie badane	Nie badane	31.12.2009
Euroconstruction Sp. z o.o.	100%	100%	Pełna	Z zastrzeżeniem i uwagami objaśniającymi	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009
Roda Sp. z o.o.	100%	100%	Pełna	Bez zastrzeżeń, z uwagami objaśniającymi	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009
TUP Property S.A.	100%	100%	Pełna	Z zastrzeżeniem i z uwagami objaśniającymi	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009
Chmielowskie Sp. z o.o.	100%	100%	Pełna	Bez zastrzeżeń	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009
Tanis Investments Sp. z o.o.	Pośrednio 100%	Pośrednio 100%	Pełna	Z uwagą objaśniającą	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009
Port Jachtowy Nieporęt Sp. z o.o.	100%	100%	Pełna	Bez zastrzeżeń, z uwagami objaśniającymi	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009

TG Investments Sp. z o.o.	100%	100%	Pełna	Nie badane	Nie badane	31.12.2009
X-press Couriers Sp. z o.o.	56,88%	56,88%	Pełna	Bez zastrzeżeń, z uwagami objaśniającymi	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009
PAI PAGI S.A.	23,95%	15,22%	Praw własności	Bez zastrzeżeń z uwagą objaśniającą	WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o.	31.12.2009
Duncon Bikes Sp. z o.o.	46,53%	46,53%	Praw własności	Nie badane	Nie badane	31.12.2009

I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.

I.3.1. Badanie przeprowadziła firma HLB M2 Audyt Sp. z o.o., nr 3149 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych. W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował biegły rewident Maciej Czapiewski nr 10326.

I.3.2. HLB M2 Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Bydgoszczy przy ul. Leszczyna 12A, została wybrana do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego uchwałą nr 1/06/2009 Rady Nadzorczej z dnia 26 czerwca 2009 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 003/W/2009 zawartej w dniu 17 lipca 2009 roku pomiędzy badaną Jednostką a HLB M2 Audyt Sp. z o.o.

I.3.3. Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego oświadcza, że spełnia wymogi, określone w art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości, dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.3.4. Biegły rewident kierujący badaniem oświadcza, że spełnia wymogi, określone w art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości, dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.3.5. Badanie przeprowadzono w terminie od 25 stycznia 2010 roku do 19 marca 2010 roku.

I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.

I.4.1. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

I.4.1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami),

I.4.1.2. wiedzę i doświadczenia wynikającego z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w okresie ich obowiązywania.

I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

I.5.1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Grupy Kapitałowej.

I.5.2. 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.

I.5.3. Przedmiotem naszego badania nie były kwestie nie mające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

I.5.4. Zarząd Spółki Dominującej udostępnił nam w czasie badania wszystkie sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją, dokumentację konsolidacyjną, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

I.5.5. Zarząd Spółki Dominującej podpisał w dniu 19 marca 2010 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 dodatkowego ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

I.6. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.

I.6.1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2008 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadził Maciej Czapiewski, biegły rewident nr 10326, działający w imieniu HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 2917. O sporządzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2008 wydano opinię bez zastrzeżeń z następującymi uwagami objaśniającymi:

I.6.1.1. „Sprawozdania finansowe spółek Tanis Investments Sp. z o.o., Roda Sp. z o.o., System SL Sp. z o.o., Data Logistics Sp. z o.o., Port Jachtowy Sp. z o.o., TG Investments 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.

I.6.1.2. 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 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku zawierała zastrzeżenie i uwagi objaśniające, których treść przytaczamy w raporcie biegłego rewidenta uzupełniającym niniejszą opinię. Zastrzeżenia i uwagi objaśniające winny być brane pod uwagę przy interpretacji danych porównywalnych za rok 2007 zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za rok 2008.

I.6.1.3. 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 rzeczywistość wartości 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 nodzie objaśniającej nr 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

I.6.1.4. W skonsolidowanych należnościach krótkoterminowych wykazano wartość należności z tytułu zbycia w roku 2008 prawa użytkowania wieczystego gruntu i nieruchomości byłej fabryki ZPO Modena S.A. położone w Poznaniu w kwocie 25.000 tysięcy złotych powiększone o naliczone do dnia bilansowego odsetki w kwocie 1 382 tysięcy złotych. 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 nodzie objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego nr 9.

I.6.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2008 zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 6/2009 z dnia 22 maja 2009 roku.

I.6.3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2008 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 28 września 2009 roku.

I.6.4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2008 wraz z opinią biegłego rewidenta Spółka opublikowała w Monitorze Polskim B nr 2194 z dnia 6 listopada 2009 roku.

I.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.

I.7.1. Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSSF), a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i składa się z:

I.7.1.1. Skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: **288 853 tysięcy złotych** (słownie złotych: dwieście osiemdziesiąt osiem milionów osiemset pięćdziesiąt trzy tysiące),

I.7.1.2. Skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazującego zysk netto w kwocie **528 tysięcy złotych** (słownie złotych: pięćset dwadzieścia osiem tysięcy),

I.7.1.3. Skonsolidowanego sprawozdania z pozostałych całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazującego całkowity dochód w kwocie **528 tysięcy złotych** (słownie złotych: pięćset dwadzieścia osiem tysięcy),

I.7.1.4. Skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **7 976 tysięcy złotych** (słownie złotych: siedem milionów dziewięćset siedemdziesiąt sześć tysięcy),

I.7.1.5. Skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **977 tysięcy złotych** (słownie złotych: dziewięćset siedemdziesiąt siedem tysięcy),

I.7.1.6. informacji dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacji objaśniających.

I.7.2. Zarząd Jednostki dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowe w roku obrotowym, które dołączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.

II.1. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

II.1.1. Uprozczone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej umożliwia rozpoznanie najważniejszych zmian, które zaszły w okresie badanym w strukturze i wartości pozycji bilansowych.

Aktywa	2009-12-31		2008-12-31 *)		Dynamika 2009/2008 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	189 429	65,6%	184 462	63,8%	2,7%
1. Wartości niematerialne	476	0,2%	377	0,1%	26,3%
2. Rzeczowe aktywa trwałe i pozostałe aktywa trwałe	5 832	2,0%	5 840	2,0%	-0,1%
3. Wartość firmy	4 337	1,5%	4 703	1,6%	-7,8%
4. Należności długoterminowe	214	0,1%	107	0,0%	100,0%
5. Aktywa finansowe i inwestycje w nieruchomości	169 851	58,8%	166 517	57,6%	2,0%
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 719	3,0%	6 918	2,4%	26,0%
B. AKTYWA OBROTOWE	99 424	34,4%	104 649	36,2%	-5,0%
1. Zapasy	63 635	22,0%	62 510	21,6%	1,8%
2. Należności krótkoterminowe	32 368	11,2%	32 059	11,1%	1,0%
3. Krótkoterminowe aktywa finansowe i środki pieniężne	3 032	1,0%	9 785	3,4%	-69,0%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	379	0,1%	295	0,1%	28,5%
5. Aktywa sklasyfikowane przeznaczone do sprzedaży	10	0,0%	0	0,0%	0,0%
Aktywa razem :	288 853	100,0%	289 111	100,0%	-0,1%

Pasywa	2009-12-31		2008-12-31 *)		Dynamika 2009/2008 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	190 112	65,8%	189 134	65,4%	0,5%
KAPITAŁ WŁASNY PRZYPISANY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	190 651	65,9%	189 396	65,5%	0,7%
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	15 212	5,3%	15 212	5,3%	0,0%
2. Kapitał (fundusz) zapasowy	240 416	83,2%	231 607	80,1%	3,8%
3. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	307	0,1%	307	0,1%	0,0%
4. Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	-66 377	-23,0%	-54 901	-19,0%	20,9%
5. Zysk (strata) netto roku obrotowego przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	1 093	0,4%	-2 829	-1,0%	-138,6%
KAPITAŁ WŁASNY AKCJONARIUSZY I UDZIAŁOWCÓW MNIEJSZOŚCIOWYCH	-539	-0,2%	-262	-0,1%	105,7%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	98 741	34,2%	99 977	34,6%	-1,2%
1. Rezerwy na zobowiązania	10 677	3,7%	8 543	3,0%	25,0%
2. Zobowiązania długoterminowe	77 863	27,0%	80 755	27,9%	-3,6%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	9 844	3,4%	10 342	3,6%	-4,8%
4. Rozliczenia międzyokresowe	357	0,1%	337	0,1%	5,9%
Pasywa razem :	288 853	100,0%	289 111	100,0%	-0,1%

*) Zaprezentowane skonsolidowane dane porównywalne za 2008 rok zawierają korektę błędów opisaną w punkcie X "Zmiany Polityki Rachunkowości" skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 rok, dlatego nie są one zgodne z zatwierdzonym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy.

II.1.2. W 2009 roku sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy zamknęło się sumą bilansową w kwocie 288 853 tys. zł, co stanowiło nieznaczny spadek względem okresu poprzedniego tj. o 0,1%.

II.1.3. Największą pozycję w aktywach Grupy na koniec 2009 roku stanowiły, podobnie jak w roku wcześniejszym, inwestycje długoterminowe, których udział w sumie aktywów wzrósł w ciągu ostatniego analizowanego okresu o 1,2 punktu procentowego.

II.1.4. Drugim co do wielkości składnikiem aktywów były zapasy. Ich wartość w sumie bilansowej na koniec 2009 roku wzrosła o niecałe 2% w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

II.1.5. Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2009 roku zmienił się nieznacznie w porównaniu do końca 2008 roku i stanowił blisko 66% sumy bilansowej na dzień bilansowy.

II.1.6. Struktura pozostałych składników pasywów także pozostała na koniec 2009 roku podobna w porównaniu z dniem 31 grudnia 2008 roku.

II.2. UPROSZCZONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ORAZ SPRAWOZDANIE Z POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

II.2.1. Uproszczony rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów pozwala na szybkie porównanie zmian wartości przychodów, kosztów oraz pozostałych dochodów roku obrotowego między okresem badanym i okresem poprzedzającym.

II.2.2. Uproszczony rachunek zysków i strat:

Wyszczególnienie	01.01.2009 - 31.12.2009		01.01.2008 - 31.12.2008 *)		Dynamika 2009/2008 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	27 234	100,0%	28 008	100,0%	-2,8%
2. Koszty działalności operacyjnej	27 286	100,2%	30 511	108,9%	-10,6%
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	-52	-0,2%	-2 503	-8,9%	-97,9%
4. Inne przychody operacyjne	5 161	18,9%	13 342	47,6%	-61,3%
5. Inne koszty operacyjne	1 499	5,5%	603	2,2%	148,6%
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 610	13,3%	10 236	36,5%	-64,7%
7. Przychody finansowe	3 658	13,4%	3 452	12,3%	6,0%
8. Koszty finansowe	3 368	12,4%	11 013	39,3%	-69,4%
9. Zysk (strata) brutto	3 900	14,3%	2 675	9,6%	45,8%
10. Podatek dochodowy i bieżący	468	1,7%	1 383	4,9%	-66,2%
11. Wynik na działalności kontynuowanej	3 432	12,6%	1 292	4,6%	165,6%
12. Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-2 904	-10,7%	-4 206	-15,0%	-31,0%
13. Zysk (strata) netto	528	1,9%	-2 914	-10,4%	-118,1%
w tym zysk akcjonariuszy mniejszościowych	565	2,1%	85	0,3%	564,7%
14. ZYSK PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	1 093	4,0%	-2 829	-10,1%	-138,6%

*) Zaprezentowane skonsolidowane finansowe dane porównywalne za 2008 rok zawierają korektę błędów oraz retrospektywne przekształcenie danych dla celów porównawczych w związku z zaniechaniem działalności przez Spółkę Euroconstruction Sp. z o.o., opisane w punkcie X „Zmiany polityki rachunkowości”. Z uwagi na powyższe zaprezentowane finansowe dane porównywalne za 2008 rok nie są zgodne z zatwierdzonym i opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

II.2.1. W 2009 roku przychody ze sprzedaży Grupy nieznacznie spadły względem roku poprzedniego (o blisko 3%). Spadkowi przychodów towarzyszył znacznie szybszy spadek kosztów operacyjnych (tj. prawie o 11%), co przyniosło efekt w postaci wypracowania 50 - krotnie mniejszej straty na sprzedaży za 2009 rok w stosunku do 2008 roku. Na podkreślenie zasługuje fakt, że zaprezentowany wynik na sprzedaży za 2008 został skorygowany o stratę na działalności zaniechanej spółki zależnej, co niewątpliwie istotnie wpływa na aktualną interpretację wyników Grupy Kapitałowej.

II.2.2. W 2009 roku na poziomie wyniku na działalności gospodarczej Grupa osiągnęła w roku badanym zysk netto, w miejsce straty zanotowanej w roku 2008.

II.2.3. W roku 2008 w związku z odnotowaniem znaczących zysków na zbyciu i przeszacowaniu nieruchomości inwestycyjnych Grupa Kapitałowa osiągnęła wyższy

wynik na pozostałej działalności operacyjnej, względem wyniku osiągniętego w roku 2009.

II.2.4. W zakresie działalności finansowej w roku 2009 Grupa Kapitałowa osiągnęła lepszy wynik na skutek spadku kosztów finansowych. Sytuacja spowodowana jest osiągnięciem pozytywnego wyniku na różnicach kursowych względem poprzedniego roku obrotowego.

II.2.5. Uprozczone sprawozdanie z pozostałych całkowitych dochodów:

Wyszczególnienie	1.01.2009 - 31.12.2009	1.01.2008 - 31.12.2008	Dynamika 2009/2008 (%)
1. Zysk (strata) netto	528	-2 914	-118,1%
2. Pozostałe dochody razem	0	0	0,00%
3. Dochody całkowite razem	528	-2 914	-118,1%
w tym przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	1 093	-2 829	-138,6%
w tym przypadające mniejszości	-565	-85	564,7%

II.3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY.

II.3.1. Uproszczony rachunek przepływów pieniężnych umożliwia szybkie rozpoznanie struktury przepływów pieniężnych Jednostki w roku badanym oraz jej zmian względem okresu poprzedzającego.

Wyszczególnienie	01.01.2009 - 31.12.2009		01.01.2008 - 31.12.2008		Dynamika 2009/2008 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy brutto	3 900	100,0%	2 675	100,0%	45,8%
2. Korekty razem	-2 540	-65,1%	-44 748	-1672,8%	-94,3%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	1 360	34,9%	-42 073	-1572,8%	-103,2%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	819	21,0%	62 159	2323,7%	-98,7%
5. Wydatki na działalności inwestycyjnej	-3 380	-86,7%	-26 231	-980,6%	-87,1%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-2 561	-65,7%	35 928	1343,1%	-107,1%
7. Wpływy z działalności finansowej	771	19,8%	8 634	322,8%	-91,1%
8. Wydatki na działalności finansowej	-7 546	-193,5%	-32 184	-1203,1%	-76,6%
9. Przepływy z działalności finansowej	-6 775	-173,7%	-23 550	-880,4%	-71,2%
10. Przepływy pieniężne netto razem	-7 976	-204,5%	-29 695	-1110,1%	-73,1%

W 2009 roku struktura przepływów pieniężnych Grupy jest charakterystyczna dla przedsiębiorstwa dojrzałego, kontynuującego rozwój. Wpływy z działalności operacyjnej sfinansowały wydatki na działalności finansowej, związane przede wszystkim ze spłatą kredytów. Działalność inwestycyjna przyniosła w 2009 roku zmniejszenie stanu środków pieniężnych.

II.4. RENTOWNOŚĆ

II.4.1. Wskaźniki rentowności pozwalają ocenić efektywność działania Jednostki i jej zmiany mierzone relacją wyniku finansowego do innych wartości opisujących finanse Jednostki.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2009	2008	2007
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	-0,2%	-8,9%	-45,0%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	14,3%	9,6%	199,7%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	1,9%	4,6%	191,5%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	0,2%	0,4%	20,7%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	0,3%	-1,7%	41,9%

II.4.1. Większość zysków w analizowanych okresach Grupa Kapitałowa realizowała poprzez działalność inwestycyjną, dlatego wartości wskaźniki oparte na przychodach nie oddają dobrze jej sytuacji. Lepszymi dla interpretacji wskaźnikami są wskaźniki rentowności aktywów oraz kapitału własnego. Rentowność netto aktywów nieznacznie spadła względem roku obrotowego, zaś kapitału własnego poprawiła się.

II.5. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA

II.5.1. Wskaźniki płynności finansowej pozwalają ocenić zdolność Jednostki do terminowego regulowania zobowiązań. Podane poniżej wartości zalecane stanowią wartości orientacyjne, które mogą ulegać modyfikacji w zależności od branży, w której działa Jednostka.

II.5.1.1. Niskie wartości wskaźników płynności mogą oznaczać ryzyko wystąpienia trudności w terminowym regulowaniu zobowiązań. Ryzyko to pomniejszają ewentualne możliwości Jednostki zaciągania dodatkowych zobowiązań (np. kredytów bieżących);

II.5.1.2. Wysokie wartości wskaźnika płynności mogą świadczyć o zamrożeniu środków w majątku obrotowym, co może obniżyć rentowność kapitałów własnych.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2009	2008	2007
Płynność bieżąca	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/(Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe)	1,4-2,0	9,71	9,77	2,40
Płynność szybka	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	0,8-1,0	3,43	3,91	2,20
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	(Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług)	>1,0	1,17	3,28	0,54
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	89 213	93970	48233
Udział kapitału pracującego w aktywach	kapitał obrotowy/aktywa ogółem	max	30,9%	32,5%	15,7%

II.5.1. Płynność Grupy Kapitałowej na koniec 2009 roku podobnie jak na koniec poprzedniego okresu była na bardzo wysokim poziomie. Przyczyną tego jest ujęcie nakładów na projekt inwestycyjny w Siewierzu w zapasach. Projekt ma charakter wieloletniego projektu deweloperskiego, w rzeczywistości więc nie wygeneruje on istotnie dodatnich przepływów pieniężnych w krótkim czasie pod dniem bilansowym, dlatego okoliczność ta powinna być uwzględniona przy interpretacji wskaźników płynności Grupy Kapitałowej.

II.6. SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW

II.6.1. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów pozwalają ocenić efektywność wykorzystania majątku Jednostki i jej zmiany.

II.6.1.1. Wskaźniki obrotowości aktywów i rzeczowego majątku trwałego określają zdolność do generowania przychodów przez składniki aktywów, rosnące wartości wskaźników oznaczają poprawę efektywności gospodarowania, chociaż mogą też wskazywać na trudności w odtwarzaniu majątku trwałego;

II.6.1.2. Wskaźniki rotacji zapasów określają okres, przez który średnio utrzymywane są zapasy między ich zakupem a zużyciem lub sprzedażą. Skracanie okresu rotacji zapasów oznacza poprawę gospodarki majątkiem obrotowym.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2009	2008	2007
Obrotowość aktywów	Przychody ze sprzedaży/aktywa trwałe	max	0,1	0,2	0,1
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/wartość rzeczowego majątku trwałego	max	5,2	5,3	5,2
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	min	41,2	40,0	39,0
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	min	64,1	22,7	102,0
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty operacyjne)*360	min	839,6	577,0	94,0

II.6.1. Specyfika działalności Grupy, której działalność opera się w głównej mierze na działalności inwestycyjnej, powoduje niskie wartości przychodów netto ze sprzedaży, co z kolei powoduje utrudnia interpretację wskaźników rotacji majątku oraz obrotu rzeczowych aktywów trwałych.

II.6.2. Wskaźnik rotacji należności pozostał w 2009 roku na poziomie zbliżonym do wcześniejszego roku obrotowego.

II.6.3. Wzrost wskaźnika rotacji zobowiązań wskazuje, że Grupa średnio w dłuższym okresie jest kredytowana przez swoich dostawców.

II.6.4. Długi okres rotacji zapasów spowodowany jest realizacją długoterminowego projektu inwestycyjnego w Gminie Siewierz.

II.7. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI

II.7.1. Wskaźniki zadłużenia pozwalają ocenić ryzyko, jakim obciążona jest Jednostka w związku ze strukturą pasywów oraz relacją między wymagalnością pasywów (terminem, w którym zobowiązania winny być uregulowane) a zapadalnością aktywów (terminem, w którym aktywa wygenerują korzyści ekonomiczne).

II.7.1.1. Wskaźniki finansowania kapitałem własnym i pokrycia zobowiązań kapitałem własnym pozwalają ocenić zaangażowanie Właścicieli w finansowanie majątku przedsiębiorstwa. Z punktu widzenia bezpieczeństwa struktury źródeł finansowania korzystna jest maksymalizacja jego wartości. Z drugiej jednak strony, nadmierny udział kapitałów własnych oznacza, że Jednostka nie wykorzystuje w pełni dostępnej dźwigni finansowej.

II.7.1.2. Wskaźnik pokrycia aktywów długoterminowych kapitałem własnym określa stopień spełnienia podstawowej zasady zrównoważonego bilansu, wskazującej, że kapitały o wymagalności powyżej jednego roku powinny w pełni pokrywać wartość aktywów o zapadalności powyżej jednego roku.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2009	2008	2007
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	65,8%	65,4%	63,5%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	214,7%	211,8%	173,8%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	147,4%	151,1%	121,4%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	96,5%	96,3%	89,0%

II.7.2. Wartości wskaźników obrazujących poziom finansowania kapitałem własnym były na koniec roku 2009 na poziomie zbliżonym do poprzedniego okresu bilansowego. Grupa stosuje bezpieczny model finansowania aktywów, oparty głównie o kapitały własne.

II.8. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.

II.8.1. W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Jednostka 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 w ciągu 12 miesięcy od 31 grudnia 2009 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności, z uwzględnieniem poniższych zapisów:

II.8.1.1. Biegli rewidenci przeprowadzający badania sprawozdań finansowych Spółek zależnych; Roda Sp. z o.o., Euroconstruction Sp. z o.o., X-press Couriers Sp. z o.o., Port Jachtowy Nieporęt Sp. z o.o. zamieścili w swych opiniach uwagi objaśniające dotyczące możliwości kontynuacji działalności przez te Spółki. Biegli rewidenci wskazali, że otrzymali pisemne zapewnienie Jednostki Dominującej, że w sytuacji gdyby bieżąca płynność finansowa danej spółki była zagrożona TUP S.A. deklaruje zapewnienie jej finansowania, które umożliwi utrzymanie bieżącej działalności spółek co najmniej do końca 2010 roku. Na tej podstawie uznaliśmy, że nie występuje zagrożenie kontynuacji działalności wymienionych jednostek w roku następnym po

badanym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

II.8.1.2. Zarząd TUP S.A. poinformował w punkcie X „Zmiany polityki rachunkowości” skonsolidowanego sprawozdania finansowego, że jedna ze spółek zależnych (Euroconstruction Sp. z o.o.) w roku 2009 podjęła decyzję o zaniechaniu dalszego prowadzenia działalności polegającej na produkcji konstrukcji metalowych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 roku oraz za rok porównywalny zawiera odpowiednie ujawnienia związane z zaniechaniem działalności przez tę spółkę zależną.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.

III.1. ROK OBROTOWY

III.1.1. Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku i obejmują dane finansowe za okres: od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku.

III.2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH

III.2.1. W punkcie IX dodatkowych objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku Zarząd Spółki Dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. Polityka rachunkowości jest zgodna z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSSF), a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – zgodna z wymogami Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych

III.2.2. Politykę rachunkowości w Grupie Kapitałowej stosowano w istotnych aspektach w sposób ciągły.

III.2.3. Polityka rachunkowości Grupy Kapitałowej odpowiada polityce rachunkowości Jednostki Dominującej. Sprawozdania finansowe Duncon Bikes Sp. z o.o. oraz PAI PAGI S.A sporządzane zostały zgodnie z ustawą o rachunkowości.

III.3. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY

III.3.1. Kwota 4 337 tysięcy złotych wartości firmy na koniec okresu bieżącego wynika z rozliczenia nabycia spółki X-press Couriers Sp. z o.o. przez Data Logistics Sp. z o.o, które nastąpiło 4 lipca 2008 roku. Rozliczenie nabycia wykonano na podstawie audytowanego sprawozdania finansowego Spółki X-press Couriers Sp. z o.o. sporządzonego na dzień 30 czerwca 2008 roku.

III.3.2. Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka Dominująca wykonała test na utratę wartości przez wartość firmy. Przeprowadzenie testu wykazało potrzebę odpisania wartości firmy

w wysokości 366 tysięcy złotych. Główne założenia dotyczące testu na utratę wartości Jednostka Dominująca zaprezentowała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, dodatkowej nocie nr 13.a 2.

III.4. KAPITAŁ WŁASNY

III.4.1. Wykazany w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 grudnia 2009 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w skonsolidowanym zestawieniu zmian w kapitale własnym.

III.5. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIEJSZOŚCIOWYCH

III.5.1. Wykazany w sprawozdaniu finansowym kapitał udziałowców mniejszościowych wynosi na dzień 31 grudnia 2009 roku: -539 tys. zł. Kapitał ten jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

III.6. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

III.6.1. Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

III.6.1.1. kapitałowe (udziały i kapitały własne Spółek na dzień przejęcia kontroli),

III.6.1.2. wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),

III.6.1.3. obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),

III.6.1.4. wyników nie zrealizowanych przez spółki objęte konsolidacją, zawartych w wartości ich aktywów,

są prawidłowe i zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

III.7. SPRZEDAŻ AKCJI / UDZIAŁÓW W SPÓŁCE PODPORZĄDKOWANEJ

III.7.1. W 2009 roku Grupa Kapitałowa nie zbyła akcji/udziałów w jednostkach podporządkowanych.

III.8. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

III.8.1. 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.

III.9. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

III.9.1. Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

III.10. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ

III.10.1. Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

III.11. ODSTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI I STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI

III.11.1. Wszystkie jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały skonsolidowane metodą pełną, poza PAI PAGI S.A. oraz Duncan Bikes Sp. z o.o., które jako jednostki stowarzyszone podlegały konsolidacji metodą praw własności.

III.12. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

III.12.1. Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

III.13. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

III.13.1. Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 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. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

III.14. INFORMACJA O TREŚCI OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

III.14.1. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka Dominująca wykazała wartość godziwą nieruchomości inwestycyjnej zlokalizowanej w Warszawie przy ul. Bartyckiej w wysokości 4 984,5 tys. zł. Nieruchomość ta stanowi nakłady inwestycyjne poniesione na gruncie obcym dzierżawionym przez Spółkę na czas nieokreślony, z możliwością rozwiązania umowy przez każdą ze stron z 6-miesięcznym okresem wypowiedzenia. Z uwagi na fakt, że wycena do wartości godziwej tych nakładów inwestycyjnych została przeprowadzona przy zastosowaniu stopy kapitalizacji ustalonej w tej samej wysokości jak w przypadku nieruchomości posadowionych na własnym gruncie

bez uwzględnienia ryzyka związanego z możliwością wypowiedzenia umowy dzierżawy, nie możemy potwierdzić, że wartość wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym potwierdza wartość godziwą wskazanej nieruchomości.

III.14.2. Naszym zdaniem, z wyjątkiem skutków kwestii przedstawionej powyżej, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

III.14.2.1. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku,

III.14.2.2. 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 (zwanym dalej MSSF), a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

III.14.2.3. jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i statutem Spółki.

III.14.3. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, na poniższe kwestie:

III.14.3.1. Inwestycje w nieruchomości wyceniane są w Grupie Kapitałowej TUP S.A. w wartościach godziwych, co bezpośrednio wpływa na wynik finansowy i wartość kapitałów własnych. Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych nie będących przedmiotem wynajmu została ustalona w drodze wyceny przez niezależnych rzeczoznawców na dzień 30 listopada 2009 roku. Wartość godziwa nieruchomości będących przedmiotem lub przeznaczonych na wynajem została ustalona przez Spółki Grupy Kapitałowej samodzielnie na dzień 31 grudnia 2009 roku. Metodologię samodzielnej wyceny oraz jej założenia przedstawiono w nocie 12 oraz w punkcie IX „Polityka Rachunkowości” skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

III.14.3.2. W skonsolidowanych należnościach krótkoterminowych Jednostka Dominująca wykazała wartość należności w kwocie 25 000 tys. zł, stanowiącą część ceny sprzedaży nieruchomości po byłej fabryce ZPO Modena S.A. położonej w Poznaniu, gdzie transakcja sprzedaży miała miejsce w roku 2008. Wierzytelność została powiększona o naliczone do dnia bilansowego odsetki w kwocie 3 215 tys. zł. Zgodnie z ustaleniami aneksu do umowy sprzedaży nieruchomości wierzytelność wraz z odsetkami podlega spłacie do końca marca 2010 roku. Przeprowadzona przez Zarząd Spółki analiza sytuacji finansowej dłużnika wskazuje na jego ograniczoną płynność finansową, a tym samym niepewność dotyczącą możliwości terminowego uregulowania zobowiązania przez dłużnika. W ocenie Zarządu Spółki Dominującej na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie występują jednak przesłanki do objęcia wskazanej wierzytelności odpisem aktualizującym, w szczególności uwzględniając okoliczność, że wierzytelność zabezpieczona jest hipoteką na zbytych nieruchomościach oraz okoliczność, że prawdopodobieństwo nie rozliczenia wspomnianej należności Zarząd ocenia jako niewielkie. Stanowisko Zarządu Spółki Dominującej w zakresie niepewności związanej ze wskazaną wierzytelnością oraz informacji o wartości przedmiotu

zabezpieczenia i wysokości przyszłych potencjalnych strat zostało opisane w dodatkowej notcie objaśniającej nr 19 do sprawozdania finansowego za 2009 rok.

III.14.3.3. W pozycji „wartość firmy” Zarząd Spółki Dominującej ujawnił kwotę 4 337 tys. zł (stanowiącą 1,5% łącznych aktywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej) wynikającą z rozliczenia nabycia spółki X-press Couriers Sp. z o.o. przez Data Logistics Sp. z o.o., które nastąpiło 4 lipca 2008 roku. Dla celów sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki Dominującej, w oparciu o zapisy MSR 36 „Utrata wartości aktywów” przeprowadził test na utratę wartości tej pozycji aktywów. Test na utratę wartości został przeprowadzony na podstawie wyceny X-press Couriers Sp. z o.o. przy założeniu jej połączenia z Data Logistics Sp. z o.o. Założenia dla przeprowadzonego testu na utratę wartości zostały zaprezentowane w dodatkowej notcie objaśniającej nr 13.a.2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

III.14.3.4. Zarząd Spółki Dominującej przedstawił punkcie I skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Charakterystyka Grupy Kapitałowej” informację dotyczącą zamierzeń połączenia w 2009 roku Data Logistics Sp. z o.o. z X-press Couriers Sp. z o.o.

III.14.3.5. Zarząd Spółki Dominującej przedstawił w punkcie I skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Charakterystyka Grupy Kapitałowej” plany dotyczące połączenia w drodze przejęcia przez spółkę zależną TUP Property S.A. spółki zależnej Tanis Investments Sp. z o.o.

III.14.3.6. Biegli rewidenci przeprowadzający badania sprawozdań finansowych spółek zależnych: Roda Sp. z o.o., Euroconstruction Sp. z o.o., X-press Couriers Sp. z o.o., Port Jachtowy Nieporęt Sp. z o.o. zamieścili w swych opiniach uwagi objaśniające dotyczące możliwości kontynuacji działalności przez te Spółki. Biegli rewidenci wskazali, że otrzymali pisemne zapewnienie Zarządu jednostki dominującej, że w sytuacji, gdyby bieżąca płynność finansowa spółki zależnej była zagrożona, Zarząd TUP S.A. deklaruje zapewnienie jej finansowania, które umożliwi utrzymanie bieżącej działalności Spółek co najmniej do końca 2010 roku. Na tej podstawie uznaliśmy, że nie występuje zagrożenie kontynuacji działalności wymienionych jednostek w roku następnym po badanych na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

III.14.3.7. Zarząd TUP S.A. poinformował w punkcie X „Zmiany polityki rachunkowości” skonsolidowanego sprawozdania finansowego, że jedna ze spółek zależnych w roku 2009 podjęła decyzję o zaniechaniu dalszego prowadzenia działalności polegającej na produkcji konstrukcji metalowych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 roku oraz za rok porównywalny zawiera odpowiednie ujawnienia związane z zaniechaniem działalności przez tę spółkę zależną.

III.14.3.8. Zarząd jednostki dominującej w punkcie X „Zmiany polityki rachunkowości” skonsolidowanego sprawozdania finansowego poinformował o korekcie błędu wprowadzonej do sprawozdania finansowego spółki zależnej. Korekta tego błędu spowodowała zmniejszenie kapitału własnego Grupy Kapitałowej o 1 012 tys. zł. .

III.14.3.9. Objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sprawozdania finansowe TG Investments Sp. z o.o. oraz Data Logistics Sp. z o.o. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Dane finansowe wspomnianych wyżej spółek nie są istotne dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego – udział sumy

bilansowej i przychodów ze sprzedaży tych spółek (z uwzględnieniem wyłączeń kapitałowych) w skonsolidowanym skonsolidowanej sumie bilansowej i skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży wynosi odpowiednio 1,0% i 1,2%.

Maciej Czapiewski



Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie
w imieniu HLB M2 Audyt Sp. z o.o.,
wpisany na listę biegłych rewidentów
pod numerem 10326

Marek Dobek



Wiceprezes Zarządu
HLB M2 Audyt Sp. z o.o.
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, wpisany na listę
podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 3149.

Bydgoszcz, dnia 19 marca 2010 roku

Raport zawiera 21 stron