

TUP S.A.
ul. Zielna 37
00-108 Warszawa

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2008 ROKU
WRAZ Z
OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORTEM Z BADANIA

SPIS TREŚCI

STRONA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2008 ROKU	6
1. INFORMACJE OGÓLNE.....	7
2. ANALIZA WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ SPÓŁKI 10	
2. OCENA SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI	14
3. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	15

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2008 ROKU

Do Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej, Zarządu TUP S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego **TUP S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Zielnej 37** (zwanej dalej Spółką), sporządzonego 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, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **193 172 tysiące złotych** (słownie złotych: sto dziewięćdziesiąt trzy miliony sto siedemdziesiąt dwa tysiące),
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w kwocie **7 611 tysięcy złotych** (słownie złotych: siedem milionów sześćset jednaście tysięcy),
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku o kwotę **27 894 tysiące złotych** (słownie złotych: dwadzieścia siedem milionów osiemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące),
- zestawienie zmian w kapitale własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku o kwotę **5 052 tysiące złotych** (słownie złotych: pięć milionów pięćdziesiąt dwa tysiące),
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

Badanie załączonego 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 sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Spółki znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

W naszej opinii, zbadane sprawozdanie finansowe Spółki TUP S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki 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 prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z 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 sprawozdania finansowego przepisami prawa oraz statutem Spółki.

Nie wnosząc zastrzeżeń do załączonego, jednostkowego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na następujące kwestie:

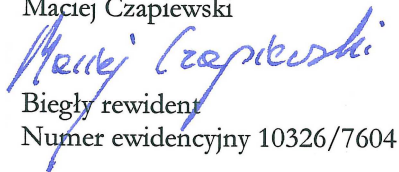
- Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za poprzedni rok obrotowy, zakończony 31 grudnia 2007 roku, zbadaliśmy w roku poprzednim. Opinia o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku zawierała zastrzeżenie, którego treść przytaczamy w raporcie biegłego rewidenta uzupełniającym niniejszą opinię. Zastrzeżenie winno być brane pod uwagę przy interpretacji danych porównywalnych za rok 2007 zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za rok 2008.
- TUP S.A. stanowi jednostkę dominującą w Grupie Kapitałowej TUP S.A. Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych są wycenione w oszacowanych wartościach godziwych. W przypadku TUP Property Sp. z o.o., w której udziały stanowią 55,2 % wartości udziałów i akcji w jednostkach zależnych wykazanych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym TUP S.A., za najlepszy szacunek wartości godziwej TUP Property Sp. z o.o. przyjęto wartość jej kapitałów własnych. Jest to uzasadnione przedmiotem działalności TUP Property Sp. z o.o., którym jest dokonywanie inwestycji w nieruchomości. 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 TUP Property Sp. z o.o. nie będących przedmiotem wynajmu została ustalona w drodze wyceny przez niezależnych rzeczoznawców. Wartość godziwa nieruchomości będących przedmiotem wynajmu została ustalona przez Zarząd TUP Property S.A. samodzielnie, w wartościach wyższych niż wynikających z wycen przygotowanych przez niezależnych rzeczoznawców. W ocenie Zarządu TUP Property Sp. z o.o. 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 notce objaśniającej nr 4 do sprawozdania finansowego.

Skutki samodzielnej wyceny zostały ujęte w wartości wyniku finansowego TUP Property Sp. z o.o. i w ten sposób wpłynęły też na wartość udziałów TUP Property Sp. z o.o. wykazaną w jednostkowym sprawozdaniu finansowym TUP S.A.

- Jednostka pośrednio zależna od TUP S.A., Tanis Investment Sp. z o.o., wykazuje w swoich aktywach 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 sprawozdania finansowego TUP S.A. nie występują przesłanki do objęcia wskazanej wierzytelności odpisem aktualizującym, w szczególności uwzględniając okoliczność, że wierzytelność zabezpieczona jest hipoteką na zbytych nieruchomościach. Niepewność związana z przedmiotową wierzytelnością obciąża Tanis Investment Sp. z o.o., a pośrednio wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym udziały w TUP Property Sp. z o.o., jedynym właścicielu Tanis Sp. z o.o. Niepewność została opisana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w dodatkowej notcie objaśniającej nr 4.
- W latach poprzednich Spółka tworzyła rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego od wartości przeszacowania udziałów i akcji w Spółkach zależnych do wartości godziwej. W roku 2008 Zarząd Spółki zdecydował, że korzyści ekonomiczne wynikające z przeszacowania udziałów w Spółkach, których wartość godziwa została ustalona w oparciu o kapitały własne, zostanie zrealizowana poprzez wypłatę dywidendy, nie poprzez sprzedaż udziałów lub akcji. Wypłata dywidendy korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym, dlatego na podstawie par. 39 i 40 MSR „12” Podatek dochodowy” Zarząd Spółki zdecydował o rozwiązaniu opisanych wyżej rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Aktywa na odroczonego podatek dochodowy wykazano do wysokości rezerwy na odroczonego podatek dochodowy.


Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat jej działalności w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne oraz, że sprawozdanie Zarządu uwzględnia przepisy 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).

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 SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2008 ROKU

Do Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej, Zarządu TUP S.A.

Raport ten został przygotowany w związku z badaniem sprawozdania finansowego **TUP S.A.** z siedzibą w Warszawie, ul. Zielna 37, (zwanej dalej „Spółką”). Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe 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, obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **193 172 tysiące złotych** (słownie złotych: sto dziewięćdziesiąt trzy miliony sto siedemdziesiąt dwa tysiące),
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w kwocie **7 611 tysięcy złotych** (słownie złotych: siedem milionów sześćset jednaście tysięcy),
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku o kwotę **27 894 tysiące złotych** (słownie złotych: dwadzieścia siedem milionów osiemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące),
- zestawienie zmian w kapitale własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku o kwotę **5 052 tysiące złotych** (słownie złotych: pięć milionów pięćdziesiąt dwa tysiące),
- dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego.

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

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

Niniejszy raport powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dla **TUP S.A.** z dnia 29 kwietnia 2009 roku dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o 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 sprawozdania finansowego.

1. INFORMACJE OGÓLNE

Podstawowe informacje o działalności Spółki

Spółka funkcjonuje pod firmą TUP S.A. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Zielna 37.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej.

Aktualnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sądu Rejonowego dla M. St. Warszawy w Warszawie pod numerem KRS 0000149976. Pierwszego wpisu dokonano w dniu 24 lutego 2003 roku.

Spółka 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.

Jednostka działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o statut Spółki.

Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności przeważającą działalnością Spółki jest działalność holdingów 7415Z.

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie działalności holdingów.

Średnioroczne zatrudnienie w Spółce wyniosło 15 etatów.

Kapitał akcyjny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosił 15 212 tys. zł i dzielił się na 15 212 345 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 złoty każda. Kapitał własny Spółki w dniu 31 grudnia 2008 roku wynosił 190 467 tys. zł.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku struktura akcjonariuszy Spółki przedstawiała się następująco (powyżej 5% na WZA):

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 Holginds 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

Rok obrotowy, za który sporządzono badane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku.

Jednostkami powiązаныmi ze Spółką są podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej TUP S.A., której jednostką dominującą, sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jest TUP S.A.

W składy Grupy Kapitałowej wchodzą następujące spółki (jednostki zależne):

- Chmielowskie Sp. z o.o.
- Data Logistics Sp. z o.o.
- Euroconstrucion Sp. z o.o.
- Port Jachtowy Nieporęt Sp. z o.o.
- Roda Sp. z o.o.
- System SL Sp. z o.o.
- Tanis Investments Sp. z o.o.
- TG Investments Sp. z o.o.
- TUP S.A.
- TUP Property S.A.
- X-Press Couriers Sp. z o.o.

Władzami Spółki TUP S.A. są: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodzili:

- Robert Jacek Moritz - Prezes Zarządu.

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodzili:

- Lesław Aleksander Moritz - Przewodniczący,
- Wojciech Babicki - Członek,
- Andrzej Łyko - Członek,
- Zenon Erwin Plichciński - Członek,
- Władysław Oskar Sobański - Członek.

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- uchwałą Rady Nadzorczej nr 1.03.2008 z dnia 26 marca 2008 roku odwołano z członka Rady Nadzorczej Pana Michała Radziwiłła;
- uchwałą Rady Nadzorczej nr 2.03.2008 z dnia 26 marca 2008 roku powołano na członka Rady Nadzorczej Pana Władysława Oskara Sobańskiego.

Pozostałe informacje

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku sporządzone zostało przez Spółkę zgodnie z MSSF.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Działając w ramach Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Spółka z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez Krajowy Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 2917, biegły rewident Maciej Czapiewski (nr ewidencyjny 10326/7604), wydał o tym sprawozdaniu w dniu 2 kwietnia 2008 roku opinię z zastrzeżeniem o następującej treści:

- Załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku jest pierwszym jednostkowym sprawozdaniem finansowym TUP S.A. sporządzonym zgodnie z MSSF. Sprawozdanie to sporządzono zgodnie z MSSF na podstawie art. 45 ust. 1b Ustawy o rachunkowości z uwzględnieniem wymogów art. 45 ust. 1c Ustawy o rachunkowości. Zarząd Spółki zapewnił porównywalność danych za poprzedni rok obrotowy. W nocy objaśniającej nr 40 Zarząd Spółki przedstawił uzgodnienie kapitału własnego wykazywanego zgodnie z wcześniej stosowanymi w Polsce zasadami rachunkowości z kapitałem własnym wykazywanym zgodnie z MSSF na dzień przejścia na MSSF oraz uzgodnienie kapitału własnego na dzień zakończenia ostatniego okresu i wyniku finansowego za ten okres prezentowanych w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym, sporządzonym zgodnie z wcześniej stosowanymi zasadami rachunkowości zgodnymi z Ustawą o rachunkowości (nie wystąpiły różnice w łącznej wartości kapitału). Zarząd Spółki zdecydował, że udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych zostaną wycenione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym zgodnie z zasadami określonymi w MSR 39 „Instrumenty finansowe – ujmowanie i wycena”. Udziały lub akcje zaliczono do kategorii aktywów wycenianych w wartościach godziwych przez rachunek zysków i strat, opierając się na regulacjach MSR 39 przytoczonych w punkcie 13 wprowadzenia do sprawozdania finansowego, wskazując równocześnie, że taka kwalifikacja dostarczy czytelnikom sprawozdania finansowego najbardziej użytecznych informacji. Zgadamy się z taką opinią. Jednostka nie dysponuje jednak wiarygodnymi wycenami wartości godziwej akcji i udziałów jednostek zależnych i stowarzyszonych na początek i koniec 2006 roku, dlatego skutki przeszacowania akcji i udziałów do wartości godziwych zostały w całości ujęte w wyniku finansowym roku 2007. Zgodnie z zasadami określonymi w MSSF zasady wyceny zastosowane w sprawozdaniu finansowym winny być zastosowane w taki sposób, jakby były stosowane we wcześniejszych okresach, a dane porównawcze winny być przekształcone. Nie potrafimy określić, w jaki sposób zmieniłby się wynik finansowy roku 2007 oraz dane porównawcze za rok 2006, gdyby jednostka dysponowała wiarygodnymi wycenami akcji i udziałów w jednostkach zależnych na początek i koniec roku 2006. W punkcie 13 wprowadzenia do sprawozdania finansowego Zarząd wskazał na przyczyny, dla których pozyskanie wiarygodnych wycen akcji i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych na początek i koniec roku 2006 nie jest obecnie możliwe.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku zostało zatwierdzone Uchwałą Nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia TUP S.A. z dnia 6 maja 2008, Akt notarialny Rep. A 4648/2008 z 6 maja 2008 roku oraz złożone w Sądzie Rejonowym w Warszawie w dniu 10 czerwca 2008 roku i opublikowano w Monitorze Polskim B w dniu 9 lutego 2009 roku.

Na podstawie Uchwały Nr 14 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia TUP S.A. z dnia 6 maja 2008 roku zysk netto wynikający z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok 2007 w kwocie 36 432 tys. przeznaczono na:

- wypłatę dywidendy w kwocie 3 042 tys. zł, na jedną akcję Spółki przypadało 0,20 zł (dwadzieścia groszy),
- zwiększenie kapitału zapasowego w kwocie 33 390 tys. zł.

Bilans zamknięcia za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku został poprawnie wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku zakończonego 31 grudnia 2008 roku.

2. ANALIZA WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ SPÓŁKI

W 2008 roku Spółka kontynuowała swoją działalność w zakresie działalności holdingów.

Przychody ze sprzedaży w Spółce mają niewielkie znaczenie. Spółka realizuje korzyści ekonomiczne poprzez zwiększanie wartości posiadanych inwestycji oraz otrzymywane odsetki i dywidendy. Wyniki na przeszacowaniu i zbyciu wartości aktywów zaliczonych do inwestycji ujmują się w działalności operacyjnej, ponieważ zwiększanie wartości posiadanych inwestycji stanowi podstawowy cel działalności Spółki.

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. Wskaźniki rentowności informują o efektywności gospodarowania w przedsiębiorstwie obrazują zdolności do tworzenia zysków przez sprzedaż oraz kapitały własne.

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2008	2007	2006
Zyskowność sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	max	-166,1%	-2975,3%	-1958,7%
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	289,0%	16649,4%	4337,2%
Udział kosztów zarządu w wyniku finansowym netto	$\frac{\text{koszty zarządu}}{\text{zysk netto}}$	max	73,0%	18,4%	46,1%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}$	max	4,2%	24,5%	24,8%
Rentowność aktywów	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa ogółem}}$	max	3,9%	18,3%	16,5%

Specyfika działalności Jednostki w całym analizowanym okresie, której podstawą jest działalność inwestycyjna, prowadzi do sytuacji, w której wskaźnik zyskowności sprzedaży nie oddaje rzeczywistej sytuacji Spółki. Lepszym odzwierciedleniem rentowności Jednostki są wskaźniki oparte na kapitale własnym oraz na aktywach, których wartości nie zaburza zmienna i mało istotna w omawianym przypadku wielkość przychodów netto ze sprzedaży.

Wartość wskaźnika rentowności kapitału własnego obniżyła się w 2008 roku względem roku poprzedniego o 20,3 punktu procentowego. Największy wpływ na tego typu sytuację miało pogorszenie zysku netto w tym okresie o 79,1%, co spowodowane było pogorszeniem wyniku na działalności inwestycyjnej Spółki. Z tej samej przyczyny zmniejszeniu uległa wartość wskaźnika rentowności aktywów o 14,4 punktu procentowego. Należy jednak zwrócić uwagę, że wyniki osiągnięte w roku 2007 są nieporównywalne ze względu na dokonane w tym roku po raz pierwszy przeszacowanie aktywów finansowych do wartości godziwych.

Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów

Sprawność działania jest to umiejętność efektywnego wykorzystania posiadanych zasobów w istniejących uwarunkowaniach zewnętrznych. Wskaźniki sprawności określają szybkość, z jaką obracane są zapasy, należności i aktywa ogółem oraz okres, po jakim Spółka przeciętnie spłaca swoje zobowiązania.

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2008	2007	2006
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	max	3,6	0,4	0,5
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	min	367	153	29
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	min	50	143	60

Wzrost wartości przychodów netto ze sprzedaży w ostatnim analizowanym okresie względem okresu poprzedniego doprowadził do poprawy wartości wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych. Przychody te jednak nie odzwierciedlały rzeczywistej działalności Spółki, która specjalizuje się w działalności holdingowej generując większość swoich przychodów oraz kosztów na poziomie działalności finansowej.

Wzrost wartości wskaźnika rotacji należności w dniach w ciągu całego analizowanego okresu spowodowany był systematycznym wzrostem wartości należności handlowych w tym okresie. Wartość wskaźnika rotacji należności za rok 2008 nie odzwierciedla rzeczywistego, średniego okresu trwania należności – w grudniu dokonano znaczącej sprzedaży do spółki zależnej Chmielowskie Sp. z o.o., która została wykazana na dzień bilansowy i wpłynęła na podwyższenie wartości wskaźnika, ustalonego na podstawie wartości bilansowej należności, nie zaś średniej wartości należności w roku obrotowym.

Wskaźniki zadłużenia/finansowania

Wskaźniki zadłużenia określają strukturę źródeł finansowania spółki. Ich analiza umożliwia ocenę polityki finansowej i w efekcie informuje o zdolności spółki do terminowej spłaty zobowiązań.

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2008	2007	2006
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,3 - 0,5	0,0	0,1	0,2
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/ zobowiązania wraz z rezerwami	>1	70,4	13,6	4,8
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwale	>1	1,0	1,3	1,5
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	1,0	0,9	0,8

Spółka w całym analizowanym okresie finansowała swoją działalność w dużej mierze kapitałem własnym, co znalazło odzwierciedlenie w bardzo bezpiecznych wartościach wskaźników finansowania działalności.

Wartość wskaźnika pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniosła na koniec 2008 roku 1, co związane było z zaangażowaniem znacznej części aktywów w aktywa trwałe, zwłaszcza w inwestycje długoterminowe. Sytuacja taka wynikała z realizowanej polityki Spółki, która specjalizuje się w działalności holdingowej z niewielką działalnością operacyjną. Z tego też powodu więcej informacji może przynieść analiza sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej jako całości.

Wskaźniki płynności finansowej

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 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	10,4	18,4	2,8
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	10,4	18,4	2,8
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	>1	10,7	0,1	0,1
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	8 043,2	48 751,4	14 579,3
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy / aktywa ogółem	max	4,2%	24,5%	27,7%

Finansowanie działalności Spółki w analizowanym okresie głównie poprzez kapitał własny doprowadziło do uzyskania wysokich wartości wskaźników płynności szybkiej. Wartości wskaźników płynności, znacznie przekraczając wartości zalecane, wskazują na występowanie nadpłynności w Spółce.

Identyczne wartości wskaźników płynności szybkiej oraz bieżącej w całym analizowanym okresie wynikały z braku zapasów w Spółce w całym tym okresie.

Należności oraz zobowiązania handlowe w Spółce charakteryzowały się w analizowanym okresie dużą zmiennością, czego dowodem były zmiany wartości wskaźnika pokrycia zobowiązań należnościami w latach 2008-2007.

Zmniejszenie w ostatnim analizowanym okresie względem okresu poprzedniego kapitału pracującego o 83,5% wynikało ze zmniejszenia w tym okresie salda inwestycji krótkoterminowych Spółki oraz ze zmniejszenia salda środków pieniężnych, które było na koniec 2007 roku wysokie ze względu na dokonaną emisję akcji Jednostki.

Zasadność założenia kontynuacji działalności

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanych, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

2. OCENA SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

System rachunkowości

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jej skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z MSSF i zatwierdzona do stosowania przez Zarząd Spółki.

W ramach określenia sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych Spółka opracowała i wdrożyła:

- założowy plan kont, ustalający wykaz kont księgi głównej, przyjęte zasady klasyfikacji zdarzeń, zasady prowadzenia ksiąg pomocniczych oraz ich powiązania z kontami księgi głównej,
- wykaz ksiąg rachunkowych, a dla ksiąg prowadzonych przy użyciu komputera wykaz zbiorów danych tworzących księgi rachunkowe na komputerowych nośnikach danych z określeniem ich struktury, wzajemnych powiązań i funkcji,
- opis systemu przetwarzania danych, a dla ksiąg rachunkowych prowadzonych przy użyciu komputera opis systemu informatycznego.

W badanym roku obrotowym w Spółce stosowano komputerowy system ewidencji księgowej Adaptix, w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych występujących w Spółce.

Systemy komputerowe posiadają zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 3 lit. c) ustawy o rachunkowości.

Księgi prowadzone przy użyciu systemu spełniają wymogi art. 13 i art. 14 ust. 4 ustawy.

Udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami oraz sprawozdaniem finansowym spełnia wymogi rozdziału 2 ustawy.

Księgi rachunkowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

3. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

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 działająca pod firmą Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska 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, w dniach od 30 lipca 2008 roku do 29 kwietnia 2008 roku (z przerwami), w tym w siedzibie Spółki od 17 do 19 grudnia 2008 roku oraz od 26 stycznia 2009 do 6 lutego 2009 roku.

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 uprawionemu 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 z dnia 29 kwietnia 2009 roku.

Komentarz co do prawidłowości i rzetelności poszczególnych pozycji bilansowych i rachunku zysków i strat
BILANS na 31 grudnia 2008 roku

	Koniec bieżącego roku tys. zł	Koniec poprzednie- go roku tys. zł	Dynamika%	Koniec bieżącego roku Struktura %	Koniec poprzednie- go roku Struktura%
AKTYWA					
Aktywa trwałe	184 277	147 474	25,0%	95,4%	74,1%
Wartości niematerialne i prawne	256	307	-16,7%	0,1%	0,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	741	549	35,0%	0,4%	0,3%
Należności długoterminowe	0	0	-	0,0%	0,0%
Inwestycje długoterminowe	181 568	143 394	26,6%	94,0%	72,0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 712	3 224	-46,9%	0,9%	1,6%
Aktywa obrotowe	8 895	51 548	-82,7%	4,6%	25,9%
Zapasy	0	0	-	0,0%	0,0%
Należności krótkoterminowe	4 208	611	588,4%	2,2%	0,3%
Inwestycje krótkoterminowe	4 640	50 886	-90,9%	2,4%	25,6%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	47	51	-7,4%	0,0%	0,0%
Aktywa razem	193 172	199 022	-2,9%	100,0%	100,0%

	Koniec bieżącego roku tys. zł	Koniec poprzednie- go roku tys. zł	Dynamika%	Koniec bieżącego roku Struktura %	Koniec poprzednie- go roku Struktura%
PASYWA					
Kapitał własny	190 467	185 415	2,7%	98,6%	93,2%
Kapitał podstawowy	15 212	15 212	0,0%	7,9%	7,6%
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0	-	0,0%	0,0%
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0	-	0,0%	0,0%
Kapitał zapasowy	167 337	133 461	25,4%	86,6%	67,1%
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	3	-100,0%	0,0%	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	307	307	0,0%	0,2%	0,2%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	-	0,0%	0,0%
Zysk (strata) netto	7 611	36 432	-79,1%	3,9%	18,3%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 705	13 607	-80,1%	1,4%	6,8%
Rezerwy na zobowiązania	1 853	10 810	-82,9%	1,0%	5,4%
Zobowiązania długoterminowe	0	0	-	0,0%	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	852	2 797	-69,5%	0,4%	1,4%
Przychody przyszłych okresów	0	0	-	0,0%	0,0%
Pasywa razem	193 172	199 022	-2,9%	100,0%	100,0%

Pozycje aktywów i pasywów Spółka 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
Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant kalkulacyjny)

	Bieżący rok tys. zł	Poprzedni rok tys. zł	Dynamika %	Bieżący rok Struktura %	Ubiegły rok Struktura %
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 633	219	1103,4%	100,0%	100,0%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 452	25	5661,0%	55,1%	11,5%
Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	1 181	194	510,0%	44,9%	88,5%
Koszty sprzedaży	0	0	-	0,0%	0,0%
Koszty ogólnego zarządu	5 555	6 704	-17,1%	211,0%	3063,7%
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	-4 374	-6 510	-32,8%	-166,1%	-2975,3%
Wynik na działalności inwestycyjnej	2 540	49 673	-94,9%	96,5%	22700,6%
Pozostałe przychody operacyjne	83	422	-80,4%	3,1%	192,7%
Pozostałe koszty operacyjne	2 172	930	133,7%	82,5%	424,8%
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	-3 923	42 655	-109,2%	-149,0%	19493,3%
Przychody finansowe	4 123	2 129	93,7%	156,6%	973,0%
Koszty finansowe	1	369	-99,7%	0,0%	168,6%
Zysk/(Strata) z działalności gospodarczej	199	44 415	-99,6%	7,6%	20297,6%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	-	0,0%	0,0%
Zysk/(Strata) brutto	199	44 415	-99,6%	7,6%	20297,6%
Podatek dochodowy	-7 412	7 983	-192,8%	-281,5%	3648,2%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	-	0,0%	0,0%
Zysk/(Strata) netto	7 611	36 432	-79,1%	289,0%	16649,4%

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka 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 sprawozdania finansowego.

Inwentaryzacja

Spółka przeprowadziła inwentaryzację roczną poszczególnych grup aktywów i pasywów zgodnie z zasadami i terminami określonymi w ustawie o rachunkowości.

Wycena

Stosowane przez Spółkę zasady wyceny zostały opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego i są one zgodne z wymogami MSSF.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości zostały prawidłowo wybrane i są stosowane przez nią w sposób prawidłowy i ciągły.

Prezentacja i porównywalność

Spółka dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym. Bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych wraz z dodatkowymi notami, informacjami i objaśnieniami, stanowiącymi integralną część sprawozdania finansowego, zawierają wszystkie istotne informacje, których ujawnienie w sprawozdaniu finansowym jest wymagane przez MSSF.

Zarząd badanej jednostki zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniach finansowych za wszystkie prezentowane lata obrotowe, z wyjątkiem sytuacji opisanej w opinii biegłego rewidenta

Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania finansowego

Rzeczowe aktywa trwałe

Ze względu na profil działalności Spółki (zarządzanie holdingami), środki trwałe nie stanowią znaczącej pozycji aktywów, na koniec 2008 wynosiły 741 tys. zł, co stanowiło 0,4% aktywów ogółem.

Stawki amortyzacyjne środków trwałych oparte są o szacowane okresy ekonomicznej użyteczności. Nie stwierdziliśmy występowania środków trwałych, które utraciły swoją wartość i wymagałyby dokonania odpisu aktualizującego.

Wartości niematerialne i prawne

Obejmują nakłady na oprogramowanie komputerowe. Na koniec 2008 roku wynosiły 256 tys., z czego główną pozycję stanowi zintegrowany system informatyczny „Adaptix”.

Okres ekonomicznej użyteczności systemu informatycznego ustalono na 4 lata.

Majątek długoterminowy - akcje i udziały

Na akcje i udziały w kwocie 85 826 tys. zł, które stanowią 76,4% wartości aktywów ogółem, składają się udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Udziały i akcje wyceniono na koniec 2008 roku w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, opierając się na opcji MSR 39 zezwalającej na taką metodę wyceny, jeżeli aktywa finansowe jednostki są zarządzane zgodnie z udokumentowaną strategią inwestycyjną w oparciu o bieżącą wartość godziwą tych aktywów. Ponieważ udziały i akcje nie są notowane na aktywnych rynkach, Spółka ustaliła ich wartość godziwą w oparciu o wycenę przyszłych przepływów pieniężnych.

W odniesieniu do Spółek zajmujących się inwestycjami w nieruchomości, które wyceniają nieruchomości w wartości godziwej, za najlepszy szacunek bieżącej wartości przyszłych przepływów pieniężnych uznano bieżącą wartość kapitałów własnych. W przypadku Duncon Bikes Sp.z o.o., ze względu na nabycie udziałów w roku 2008, za najlepsze przybliżenie wartości godziwej przyjęto cenę nabycia. W pozostałych przypadkach za najlepsze oszacowanie wartości godziwej przyjęto wartość kapitałów własnych.

Oceniamy politykę rachunkowości Spółki w tym zakresie jako właściwą ze względu na dostarczenie odbiorcom sprawozdania finansowego użytecznych informacji a równocześnie dostatecznie ostrożną w odniesieniu do udziałów i akcji w Spółkach, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach, a związane z nimi przepływy pieniężne są obciążone wysokim ryzykiem.

Majątek długoterminowy – inne aktywa finansowe.

Obejmują pożyczki udzielone Spółkom zależnym, w wysokości 29 768 tys. zł. oraz kaucję w wysokości 4 260 tys. zł zabezpieczającą kredyt bankowy.

Pożyczki wyceniane są metodą zamortyzowanego kosztu. W przypadku Pożyczkobiorców o ujemnych kapitałach własnych, odpisano pożyczki do wysokości ujemnego kapitału własnego, co w ocenie Zarządu Spółki dostatecznie odzwierciedla utratę wartości.

Kaucja zabezpieczająca kredyt została potwierdzona przez bank i wyceniona z uwzględnieniem odsetek naliczonych do dnia bilansowego.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Obejmują aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Tytuły dla utworzenia aktywów na odroczonego podatek dochodowy Spółka zaprezentowała w dodatkowej nocie objaśniającej nr 32.3. Ze względu na zasadę ostrożności aktywa na odroczonego podatek dochodowy wykazano do wartości rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Należności krótkoterminowe

Stanowiły 4 208 tys. i obejmowały głównie należności od jednostek powiązanych (96%).

Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe

Obejmują krótkoterminowe pożyczki udzielone jednostkom zależnym oraz krótkoterminową kaucję zabezpieczającą zaciągnięty kredyt. Pożyczki zostały wycenione prawidłowo, zgodnie z metodą zamortyzowanego kosztu.

Środki pieniężne

Środki pieniężne obejmują głównie lokaty bankowe i zostały potwierdzone niezależnie przez właściwe banki.

Kapitał własny

Kapitał akcyjny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosił 15 212 tys. zł i stanowił 7,9% kapitałów ogółem. Kapitał własny Spółki w dniu 31 grudnia 2008 roku wynosił 190 467 tys. zł i stanowił 98,6% kapitałów ogółem.

Na kapitał podstawowy Jednostki na dzień bilansowy składało się 15 212 345 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Na podstawie Uchwały Nr 14 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia TUP S.A. z dnia 6 maja 2008 roku zysk netto wynikający z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok 2007 w kwocie 36 432 tys. zł przeznaczono na:

- wypłatę dywidendy w kwocie 3 042 tys. zł,
- zwiększenie kapitału zapasowego w kwocie 33 390 tys. zł.

Kapitał zapasowy powiększyła w 2008 roku również równowartość kosztów związanych z programem motywacyjnym, wyceniona zgodnie z wymogami MSSF 2 „Płatności akcjami” w kwocie 486 tys. zł.

Rezerwy na zobowiązania

Obejmują rezerwy na świadczenia emerytalne oraz rezerwy na spory sądowe. Zmniejszenie rezerwy na spory sądowe względem roku 2008 wynika z zakończenia kolejnych sporów lub uznania wystąpienia przegranej za mało prawdopodobne.

W latach poprzednich Spółka tworzyła rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego od wartości przeszacowania udziałów i akcji w Spółkach zależnych do wartości godziwej. W roku 2008 Zarząd Spółki zdecydował, że korzyści ekonomiczne wynikające z przeszacowania udziałów w Spółkach, których wartość godziwa została ustalona w oparciu o kapitały własne, zostanie zrealizowana poprzez wypłatę dywidendy, nie poprzez sprzedaż udziałów lub akcji. Wypłata dywidendy korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym, dlatego na podstawie par. 39 i 40 MSR „12” Podatek dochodowy” Zarząd Spółki zdecydował o rozwiązaniu opisanych wyżej rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Zobowiązania krótkoterminowe

Na dzień bilansowy stanowiły 852 tys. (0,4% ogółu pasywów). Na podstawie zbadanej próby potwierdzamy, że zostały one w istotnych aspektach ujęte kompletnie i prawidłowo wycenione.

Przychody i koszty

Weryfikacja potwierdziła w istotnych aspektach kompletność, właściwą prezentację i wycenę kosztów i przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat.

Istotne pozycje przychodów dotyczą wyniku z przeszacowania udziałów w jednostkach zależnych i podporządkowanych do wartości godziwych. Uważamy przyjęte szacunki wartości godziwych za właściwe i sporządzone z zachowaniem dostatecznej ostrożności. W szczególności zwracamy uwagę, że w

przypadku wystąpienia niewielkich bądź ujemnych kapitałów własnych w spółkach zależnych przy równoczesnym, wysokim ryzyku związanym z przyszłymi przepływami generowanymi przez te Spółki, uznano ich wartość godziwą za zerową.

Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę **5 052 tys. zł**, sprawozdanie jest kompletne i prawidłowo prezentuje zmiany w kapitale własnym.

Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w wysokości **27 894 tys. zł**, na które składają się:

- ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 6 058 tys. zł,
- ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w wysokości 18 790 tys. zł,
- ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w wysokości 3 046 tys. zł

a jego pozycje prawidłowo powiązane są z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

Dodatkowe informacje i objaśnienia sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz opisów słownych.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do 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.

Sprawozdanie z działalności

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2008 roku.

Zapoznaliśmy się tym sprawozdaniem i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne oraz, że sprawozdanie Zarządu uwzględnia przepisy 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).

Zgodność z przepisami prawa

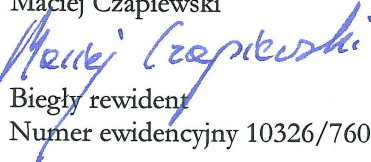
Oświadczenia Zarządu


Biegły rewident otrzymał od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa w zakresie dotyczącym sprawozdania finansowego.

Oświadczenie biegłego rewidenta

HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. 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 sprawozdaniu finansowym Spółki 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 23 strony.

Poznań, 29 kwietnia 2009 roku