

**Raport z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego za okres
01.01.2011 - 31.12.2011**

Grupa Kapitałowa TUP Spółka Akcyjna

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA.....	3
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.....	6
I.6. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.	6
I.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	10
II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.	10
II.2. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	11
II.3. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	12
II.4. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	12
II.5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	13
II.6. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ.....	14
II.7. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.	15
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....	16
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.....	16
III.5. KAPITAŁ PRZYPISANY UDZIAŁOWCOM NIEKONTROLUJĄCYM.....	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	17
III.11. ODSZTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI I STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI.....	17
III.12. OCENA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	18
III.13. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE	18
III.14. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	18
IV. UWAGI KOŃCOWE.....	19
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA	19
IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW	19

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ

Pełna nazwa Jednostki:	TUP Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Ulica:	Zielna 37
Miejscowość:	Warszawa
Kod pocztowy:	00-108
Pocztą:	Warszawa
Telefon:	+ 48 22 338 66 20
Faks:	+ 48 22 730 89 55
Pocztą elektroniczną:	tup@tup.com.pl
Adres www:	www.tup.com.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do rejestru:	24 lutego 2003 roku
Numer wpisu do rejestru:	0000149976
Regon:	012835824
NIP:	527-01-02-948
Przedmiot działalności wg PKD	6420Z - działalność holdingów finansowych
Kapitał podstawowy na dzień bilansowy	15 212 tysięcy złotych
Kapitał własny na dzień bilansowy	178 867 tysięcy złotych
Władze Jednostki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd

I.1.1. Zasadniczy i rzeczywisty przedmiot działalności Spółki Dominującej zgodnie ze statutem, zgłoszony do rejestru:

I.1.1.1. 6420Z – działalność holdingów finansowych;

I.1.2. Właściciele Spółki Dominującej w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.2.1. Rodzina Moritz z podmiotem zależnym Hlamata Holdings Limited – 51,66% udziału w kapitale Spółki i 65,30% głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy; w tym:

I.1.2.1.1. Hlamata Holdings Ltd. (podmiot zależny od Elżbiety Moritz) – 42,93% udziału w kapitale Spółki i 59,17% głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy,

I.1.2.1.2. Elżbieta i Lesław Moritz – 8,14% udziału w kapitale Spółki i 5,72% głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy,

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

I.1.2.2. Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dawniej DWS Polska TFI S.A.) – 11,08% udziału w kapitale Spółki i 7,79% głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy,

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

I.1.2.4. Pozostali – 29,83% udziału w kapitale Spółki i 21,69% głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

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

I.1.3.1. W dniu 13 stycznia 2011 roku Prezes Zarządu TUP S.A. nabył 250 akcji Spółki.

I.1.3.2. W dniu 28 sierpnia 2011 roku Prezes Zarządu TUP zakupił dodatkowe 50 szt. akcji.

I.1.3.3. Powyższe transakcje nie spowodowały znaczących zmian w strukturze własności akcji.

I.1.4. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia skonsolidowanego 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 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej TUP S.A. wchodziły spółki:

Nazwa	Udział % w kapitale podstawowym (pośrednio i bezpośrednio)	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	Bez zastrzeżeń z uwagami objaśniającymi	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011
X-press Couriers Sp. z o.o.	72,07%	72,07%	Pełna	Raport bez zastrzeżeń, z uwagami objaśniającymi (przeprowadzono przegląd dla celów konsolidacji nie badanie)	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011
Euroconstruction Sp. z o.o.	100%	100%	Pełna	Nie badane	N/D	31.12.2011
Roda Sp. z o.o. w likwidacji	100%	100%	Pełna	Nie badane	N/D	31.12.2011
TUP Property S.A.	100%	100%	Pełna	Bez zastrzeżeń, z uwagami objaśniającymi	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011
Chmielowskie Sp. z o.o. (2% udział pośredni poprzez TUP Property S.A.)	100%	100%	Pełna	Raport bez zastrzeżeń, z uwagami objaśniającymi (przeprowadzono przegląd dla celów konsolidacji nie badanie)	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011

Port Jachtowy Nieporęt Sp. z o.o.	100%	100%	Pełna	Nie badane	N/D	31.12.2011
Centrum Handlowe Bażanty Sp. z o.o., dawniej TG Investments Sp. z o.o. (pośrednio zależna)	100%	100%	Pełna	Raport bez zastrzeżeń, z uwagami objaśniającymi (przeprowadzano przegląd dla celów konsolidacji nie badanie)	N/D	31.12.2011
Forest Hill Sp. Z o.o., dawniej Małe Chmielowskie Sp. z o.o. (pośrednio zależna)	100%	100%	Pełna	Raport bez zastrzeżeń, z uwagami objaśniającymi (przeprowadzano przegląd dla celów konsolidacji nie badanie)	N/D	31.12.2011
Kino Centrum Fordon Sp. z o.o.	50%	50%	Pełna	Nie badane	N/D	31.12.2011
Powszechna Agencja Informacyjna (PAGI) S.A.	23,95%	15,22%	Praw własności	W trakcie badania	ALP Group sp. z o.	31.12.2011
Duncon Bikes Sp. z o.o.	46,53%	46,53%	Praw własności	Nie badane	N/D	31.12.2011

I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.

I.3.1. Badanie przeprowadziła firma HLB M2 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-521), przy ul. Rakowieckiej 41/27 (nr 3149 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował kluczowy biegły rewident Maciej Czapiewski nr 10326.

I.3.2. HLB M2 Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie (02-521), przy ul. Rakowieckiej 41/27, została wybrana do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego uchwałą nr 2/06/2011 Rady Nadzorczej z dnia 15 czerwca 2011 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 029/W/2011 zawartej w dniu 29 czerwca 2011 roku pomiędzy badaną Jednostką a HLB M2 Audyt Sp. z o.o.

I.3.3. HLB M2 Audyt Sp. z o.o., kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają wymogi określone w art. 56 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. nr 77, poz. 649), dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.3.4. Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 21 do 24 lutego 2012 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. krajowe standardy rewizji finansowej, wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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 15 marca 2012 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 2010 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadził Maciej Czapiewski, biegły rewident nr 10326, działający w imieniu HLB M2 Audyt Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 3149. O sporządzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2010 wydano opinię bez zastrzeżeń z następującymi uwagami objaśniającymi:

I.6.1.1. „Nieruchomości inwestycyjne 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 według stanu na dzień 30 listopada 2010 roku. Wartość godziwa nieruchomości będących przedmiotem lub przeznaczonych na wynajem została

ustalona przez Spółki Grupy Kapitałowej samodzielnie na dzień 31 grudnia 2010 roku. Metodologię samodzielnej wyceny oraz jej założenia przedstawiono w nocie nr 4.12 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w punkcie IX „Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego”.

I.6.1.2. Nieruchomość inwestycyjna będąca własnością Chmielowskie Sp. z o.o. stanowiąca 36,5% wartości nieruchomości inwestycyjnych na 31 grudnia 2010 roku oraz blisko 31% skonsolidowanej sumy bilansowej została przeszacowana na dzień bilansowy wzwyż do wartości godziwej o kwotę 27 800 tys. zł (po pomniejszeniu o podatek odroczone). Nieruchomość inwestycyjną stanowi grunt o powierzchni 119,69 ha zlokalizowanej w okolicach Siewierza, na której realizowany jest projekt budowy ekologicznego miasta. W dniu 24 czerwca 2010 roku Rada Miasta Siewierz uchwaliła Miejscowy Plan Zagospodarowania Przestrzennego (MPZP) dla 46,20 ha ze 119,69 ha jakie posiada Chmielowskie Sp. z o.o. W związku z tym, że od 2008 roku prowadzone było dostosowanie nieruchomości celem dokonania jej sprzedaży w dającej się przewidzieć przyszłości, nieruchomość prezentowana była w latach poprzednich w pozycji „zapasy” sprawozdania z sytuacji finansowej. Pod koniec roku 2010 Zarząd Chmielowskie Sp. z o.o. zdecydował, że tylko część (1 etap planowanej inwestycji - 8,83 ha) I fazy projektu będzie przygotowywana do sprzedaży w dającej się przewidzieć przyszłości i ta część będzie nadal prezentowana w pozycji zapasy, natomiast pozostała część gruntu (110,86 ha) będzie prezentowana w pozycji nieruchomości inwestycyjne. Grunt wyceniony został na dzień 31.12.2010 roku przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego nr ewid. 423 Panią Barbarę Katarzynę Stasiak zgodnie z podejściem mieszanym - metodą pozostałościową, dla gruntu, dla którego został uchwalony plan zagospodarowania przestrzennego oraz zgodnie z podejściem porównawczym dla pozostałej części nieruchomości. Zarząd Spółki Dominującej uważa, że przyjęte założenia do wyceny są wysoce prawdopodobne do realizacji, jednak pewności takiej nie ma. Informacje na temat wyceny zostały zaprezentowane w nocie objaśniającej nr 4.12 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

I.6.1.3. W skonsolidowanych należnościach krótkoterminowych Jednostka Dominująca wykazała wartość bilansową należności od Modena Park Sp. z o.o. w kwocie 16 781 tys. zł, stanowiącą część ceny sprzedaży nieruchomości po byłej fabryce ZPO Modena S.A. położonej w Poznaniu, dla której transakcja sprzedaży miała miejsce w roku 2008. W dniu 24 czerwca 2010 roku spółki: TUP S.A., TUP Property S.A. oraz Modena Park Sp. z o.o. podpisały porozumienie co do nowych warunków spłaty tej należności. Zgodnie z ustaleniami wierzytelność ma zostać spłacona do dnia 24 czerwca 2011 roku. Przeprowadzona przez Zarząd Spółki Dominującej 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 wystąpiły przesłanki do objęcia wskazanej wierzytelności odpisem aktualizującym dlatego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2010 roku został utworzony w związku z tą wierzytelnością odpis aktualizujący w wysokości 12 000

tysięcy złotych. Stanowisko Zarządu Spółki Dominującej w zakresie niepewności związanej ze wskazaną wierzytelnością oraz informacji o metodzie oszacowania odpisu aktualizującego Spółka zaprezentowała w nocie 4.19.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TUP S.A.

I.6.1.4. W pozycji „wartość firmy” Zarząd Spółki Dominującej ujawnił kwotę 4 337 tys. zł (stanowiącą 1,45% łącznych aktywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej) wynikającą z rozliczenia nabycia spółki X-press Couriers Sp. z o.o. przez Grupę Kapitałową, które nastąpiło 4 lipca 2008 roku. Na dzień 31 grudnia 2010 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. Informacje na temat przeprowadzonego testu na utratę wartości oraz stanowisko Zarządu TUP S.A. zostały zaprezentowane w dodatkowej nodzie objaśniającej nr 4.13a.2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TUP S.A.

I.6.1.5. Biegli rewidenci przeprowadzający badanie sprawozdań finansowych: X-press Couriers Sp. z o.o., Port Jachtowy Nieporęt Sp. z o.o. i Euroconstruction Sp. z o.o. za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, zamieścili w opinii o tych sprawozdaniach finansowych uwagi objaśniające dotyczące możliwości kontynuacji działalności przez te Spółki. Biegli rewidenci wskazali, że otrzymali pisemne zapewnienie Zarządu TUP S.A., że w sytuacji, gdy bieżąca płynność finansowa spółki zależnej będzie zagrożona, Zarząd TUP S.A. deklaruje zapewnienie spółkom finansowania, które umożliwi spółkom utrzymanie bieżącej działalności co najmniej w okresie 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2010 roku. Na tej podstawie uznaliśmy, że nie występuje zagrożenie kontynuacji działalności wymienionych spółek co najmniej w okresie 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2010 roku.

I.6.1.6. Sprawozdania finansowe spółek zależnych Roda Sp. z o.o. w likwidacji, TG Investment Sp. z o.o., Kino - Centrum Fordon Sp. z o.o., Małe Chmielowskie Sp. z o.o. objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie były poddane badaniu przez biegłych rewidentów. Dane finansowe pozostałych wspomnianych spółek nie są istotne dla sprawozdania finansowego, w szczególności skumulowana wielkość sum bilansowych tych Spółek, przed wyłączeniami konsolidacyjnymi, stanowi 0,09% sumy bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych oraz skumulowana wielkość kapitałów własnych tych Spółek stanowi -0,48% kapitału własnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych.

I.6.1.7. Sprawozdanie finansowe spółki stowarzyszonej Powszechnej Agencji Informacyjnej (PAGI) S.A. na dzień wydania opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej TUP S.A. jest w trakcie badania przez biegłego rewidenta. Akcje w tej spółce stowarzyszonej stanowią 0,19% sumy bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

I.6.1.8. Z dniem 31 marca 2010 roku nastąpiło połączenie Data Logistics Sp. z o.o. z X-press Couriers Sp. z o.o. zgodnie z trybem art. 492 par. 1 pkt. 1 kodeksu spółek

handlowych, tj. w drodze przejęcia przez Data Logistics Sp. z o.o. X-press Couriers Sp. z o.o. W tej samej dacie Data Logistics Sp. z o.o. zmieniła nazwę na X-press Couriers Sp. z o.o.

I.6.1.9. W dniu 31 marca 2010 roku nastąpiło połączenie Spółek TUP Property S.A. i Tanis Investments Sp. z o.o.. Połączenie Spółek nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 kodeksu spółek handlowych, tj. w drodze przejęcia przez TUP Property spółki Tanis Investments Sp. z o.o., przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą.

I.6.1.10. Zarząd TUP S.A. poinformował w punkcie XI.11.2 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, że uchwałą Walnego Zgromadzenia Wspólników Roda Sp. z o.o. z dnia 14 stycznia 2011 roku podjęto decyzję o rozwiązaniu spółki zależnej. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 rok oraz za rok porównywalny zawiera odpowiednie ujawnienia związane z zaniechaniem działalności przez tę spółkę zależną.

I.6.1.11. Zarząd Jednostki Dominującej w punkcie XI.11.2 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego poinformował o korekcie błędu wprowadzonej do sprawozdania finansowego spółki zależnej – TUP Property S.A. Korekta błędu dotyczyła wyceny nieruchomości przy ul. Bartyckiej i przyjęcia właściwej stopy kapitalizacji. Korekta tego błędu spowodowała zmniejszenie kapitału własnego Grupy Kapitałowej o 2 017 tys. zł (bez wpływu podatku odroczonego).

I.6.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 6 z dnia 18 maja 2011 roku.

I.6.3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2010 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 27 lipca 2011 roku.

I.6.4. Do dnia zakończenia naszego badania, to jest do dnia 15 marca 2012 roku, Zarząd Spółki nie złożył sprawozdania finansowego za rok 2010 (rok poprzedni) do ogłoszenia w Monitorze Polskim B, jak wymagają tego przepisy ustawy o rachunkowości

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 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: **286 000** tysięcy złotych,

I.7.1.2. skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazującego stratę netto w kwocie **16 316** tysięcy złotych oraz całkowitą stratę w kwocie **16 316** tysięcy złotych,

I.7.1.3. skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazującego zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **17 186** tysięcy złotych,

I.7.1.4. skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1 223** tysięcy złotych,

I.7.1.5. informacji dodatkowej o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacji objaśniających.

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

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.

II.1.1. W części analitycznej zaprezentowano najważniejsze dane finansowe, ich struktury, dynamiki i węzłowe wskaźniki obrazujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

II.2. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Aktywa	2011-12-31		2010-12-31		Tempo zmian 2011/2010 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	245 644	85,9%	269 768	90,2%	-8,9%
1. Wartości niematerialne	66	0,0%	4 454	1,5%	-98,5%
2. Wartość firmy	4 337	1,5%	0	0,0%	0,0%
3. Rzeczowe aktywa trwałe	1 831	0,6%	3 026	1,0%	-39,5%
4. Należności długoterminowe	121	0,0%	137	0,0%	-11,7%
5. Aktywa finansowe i inwestycje w nieruchomości	231 385	80,9%	252 841	84,5%	-8,5%
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 904	2,8%	9 310	3,1%	-15,1%
B. AKTYWA OBROTOWE	40 337	14,1%	29 147	9,7%	38,4%
1. Zapasy	34 892	12,2%	6 059	2,0%	475,9%
2. Należności krótkoterminowe	3 003	1,1%	19 091	6,4%	-84,3%
3. Krótkoterminowe aktywa finansowe i środki pieniężne	2 328	0,8%	3 677	1,2%	-36,7%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	114	0,0%	320	0,1%	-64,4%
5. Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i inne aktywa	19	0,0%	317	0,1%	-94,0%
Aktywa razem :	286 000	100,0%	299 232	100,0%	-4,4%

Pasywa	2011-12-31		2010-12-31		Tempo zmian 2011/2010 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	178 867	62,5%	196 053	65,5%	-8,8%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	178 802	62,5%	196 172	65,6%	-8,9%
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	15 212	5,3%	15 212	5,1%	0,0%
2. Kapitał (fundusz) zapasowy	275 151	96,2%	240 540	80,4%	14,4%
3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	739	0,3%	1 283	0,4%	-42,4%
4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	307	0,1%	307	0,1%	0,0%
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-96 256	-33,7%	-70 036	-23,4%	37,4%
6. Zysk (strata) netto	-16 351	-5,7%	8 866	3,0%	-284,4%
Kapitał przypisany udziałowcom niekontrolującym	65	0,0%	-119	0,0%	-154,6%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	107 133	37,5%	103 179	34,5%	3,8%
1. Rezerwy na zobowiązania	18 885	6,6%	16 621	5,6%	13,6%
2. Zobowiązania długoterminowe	49 046	17,1%	77 220	25,8%	-36,5%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	38 138	13,3%	9 115	3,0%	318,4%
4. Przychody przyszłych okresów	1 064	0,4%	223	0,1%	377,1%
Pasywa razem :	286 000	95,6%	299 232	100,0%	-4,4%

II.3. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011		01.01.2010 - 31.12.2010		Tempo zmian 2011/2010 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	25 185	100,0%	24 166	100,0%	4,2%
2. Koszty działalności operacyjnej	23 318	92,6%	22 936	94,9%	1,7%
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	1 867	7,4%	1 230	5,1%	51,8%
4. Pozostałe przychody operacyjne	21 062	83,6%	29 683	122,8%	-29,0%
5. Pozostałe koszty operacyjne	6 193	24,6%	2 615	10,8%	136,8%
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 736	66,5%	28 298	117,1%	-40,9%
7. Przychody finansowe	1 541	6,1%	3 802	15,7%	-59,5%
8. Koszty finansowe	31 352	124,5%	15 968	66,1%	96,3%
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-13 075	-51,9%	16 132	66,8%	-181,1%
10. Zysk (strata) brutto	-13 075	-51,9%	16 132	66,8%	-181,1%
11. Podatek dochodowy	2 839	11,3%	5 425	22,4%	-47,7%
12. Zysk (strata) na działalności zaniechanej	-402	-1,6%	-2 236	-9,3%	-82,0%
13. Zysk / Strata netto	-16 316	-64,8%	8 471	35,1%	-292,6%
w tym zysk (strata) przypadająca udziałowcom niekontrolującym	36	0,1%	-395	-1,6%	-109,1%
14. Inne całkowite dochody	0	0,0%	1 283	5,3%	-100,0%
15. Dochody całkowite razem	-16 316	-64,8%	9 754	40,4%	-267,3%
w tym przypadające udziałowcom niekontrolującym	36	0,1%	-395	-1,6%	-109,1%

II.4. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011		01.01.2010 - 31.12.2010		Tempo zmian 2011/2010 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy	-13 075	100,0%	16 132	100,0%	-181,1%
2. Korekty razem	16 406	-125,5%	-14 557	-90,2%	-212,7%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	3 331	-25,5%	1 575	9,8%	111,5%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	10 220	-78,2%	6 356	39,4%	60,8%
5. Wydatki na działalności inwestycyjnej	-1 264	9,7%	-2 531	-15,7%	-50,1%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	8 956	-68,5%	3 825	23,7%	134,1%
7. Wpływy z działalności finansowej	150	-1,1%	51 429	318,8%	-99,7%
8. Wydatki na działalności finansowej	-13 660	104,5%	-56 154	-348,1%	-75,7%
9. Przepływy z działalności finansowej	-13 510	103,3%	-4 725	-29,3%	185,9%
10. Przepływy pieniężne netto razem	-1 223	9,4%	675	4,2%	-281,2%

II.5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

II.5.1. Rentowność

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	7,4%	5,1%	0,5%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	-51,9%	66,8%	9,0%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	-64,8%	35,1%	-4,5%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	-5,6%	2,9%	-0,4%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	-8,5%	4,5%	-0,6%

II.5.2. Płynność finansowa

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Płynność bieżąca	$(\text{Zapasy} + \text{należności krótkoterminowe} + \text{środki pieniężne} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	1,4-2,0	1,03	3,10	9,70
Płynność szybka	$(\text{Należności krótkoterminowe} + \text{środki pieniężne} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	0,8-1,0	0,14	2,46	3,49
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	$(\text{Należności z tytułu dostaw i usług}) / (\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług})$	>1,0	1,01	1,17	1,17
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	1 135,0	19 809,0	89 213,0
Udział kapitału pracującego w aktywach	$(\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}) / \text{Suma bilansowa}$	max	0,4%	6,6%	31,1%

II.5.3. Sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Obrotowość aktywów	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Średnia wartość aktywów ogółem}$	max	0,1	0,1	0,1
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego}$	max	11,8	5,2	4,0
Rotacja zapasów w dniach	$(\text{Średnia wartość zapasów} * 365) / (\text{Koszty operacyjne})$	min	319,8	554,5	937,2
Rotacja należności w dniach	$(\text{Średnia należności z tytułu dostaw i usług} * 365) / \text{Przychody ze sprzedaży}$	min	61,9	37,1	50,7
Rotacja zobowiązań w dniach	$(\text{Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług} * 365) / \text{Koszty operacyjne}$	min	31,1	33,4	28,3

II.5.4. Finansowanie działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	62,5%	65,5%	65,7%

Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	166,9%	190,0%	191,6%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	100,4%	108,7%	152,8%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	86,3%	96,9%	96,4%

II.6. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.6.1. W 2011 roku sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy zamknęło się sumą bilansową w kwocie 286 000 tys. zł, co stanowiło spadek względem okresu poprzedniego o 4,4%.

II.6.2. Największą pozycję w aktywach Grupy na koniec 2011 roku stanowiły, podobnie jak w roku wcześniejszym, aktywa finansowe i inwestycje w nieruchomości, których udział w sumie aktywów zmniejszył się nieznacznie w ciągu ostatniego analizowanego okresu tj. o 3,6 punktów procentowych.

II.6.3. Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2011 roku zmniejszył się o 8,8% w porównaniu do końca 2010 roku i stanowił 62,5% sumy bilansowej na dzień bilansowy.

II.6.4. Struktura pozostałych składników pasywów pozostała na koniec 2011 roku podobna w porównaniu z dniem 31 grudnia 2010 roku, z uwzględnieniem faktu, że w związku z wymagalnością w grudniu 2012 zadłużenia kredytowego w TUP Property S.A. (spółka zależna) w wysokości 33 313 tys. zł. zaprezentowano w tym roku taką wartość zobowiązania w pozycji „zobowiązań krótkoterminowych”.

II.6.5. Z uwagi na odnotowanie znaczącej straty na działalności finansowej w związku z odpisaniem do wysokości 100% należności od Modena Park Sp. z o.o. w wysokości 17 841 tys. złotych w roku 2011, Grupa Kapitałowa poniosła stratę netto w wysokości 16 316 tys. złotych.

II.6.6. W 2011 roku struktura przepływów pieniężnych Grupy wskazuje na podejmowanie działań restrukturyzacyjnych. Wpływy z działalności operacyjnej i inwestycyjnej sfinansowały wydatki na działalności finansowej, związane przede wszystkim ze spłatą kredytów.

II.6.7. Większość zysków w analizowanych okresach Grupa Kapitałowa realizowała poprzez działalność inwestycyjną, dlatego wartości wskaźników opartych na przychodach ze sprzedaży nie oddają dobrze jej sytuacji. W 2011 roku wartości wskaźników rentowności netto istotnie spadły względem roku 2010 (za wyjątkiem wskaźnika rentowności sprzedaży) na skutek odnotowania straty netto na działalności Grupy Kapitałowej.

II.6.8. Wartości wskaźników obrazujących poziom finansowania kapitałem własnym były na koniec roku 2011 na poziomie zbliżonym do poprzedniego okresu bilansowego. Grupa stosuje nadal bezpieczny model finansowania aktywów, oparty głównie o kapitały własne.

II.7. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.

II.7.1. 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 2011 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności, z uwzględnieniem poniższych zapisów:

II.7.1.1. Biegły rewident przeprowadzający przegląd pakietu konsolidacyjnego spółki zależnej X-press Couriers Sp. z o.o. zamieścił w swoim raporcie wydanym dla celów wydania opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym uwagi objaśniające dotyczące możliwości kontynuacji działalności przez tę spółkę. Biegły rewident wskazał, że otrzymał pisemne zapewnienie Jednostki Dominującej, że w sytuacji gdyby bieżąca płynność finansowa tej spółki była zagrożona, TUP S.A. deklaruje zapewnienie jej finansowania, które umożliwi utrzymanie bieżącej działalności spółki co najmniej do końca 2012 roku. Na tej podstawie uznaliśmy, że nie występuje zagrożenie kontynuacji działalności wymienionej jednostki w roku następnym po badanym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

II.7.1.2. W związku z aktualną sytuacją finansową spółek zależnych Euroconstruction Sp. z o.o., Chmielowskie Sp. z o.o. oraz Port Jachtowy Nieporęt Sp. z o.o. dla celów badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego otrzymaliśmy od Zarządu Spółki Dominującej pisemne zapewnienie Jednostki Dominującej, że w sytuacji gdyby bieżąca płynność finansowa danych spółek zależnych była zagrożona TUP S.A. deklaruje zapewnienie jej finansowania, które umożliwi utrzymanie bieżącej działalności tych spółek co najmniej do końca 2012 roku.

II.7.1.3. Zarząd TUP S.A. poinformował w punkcie II.2.4 informacji dodatkowych skonsolidowanego sprawozdania finansowego, że uchwałą Walnego Zgromadzenia Wspólników Roda Sp. z o.o. z dnia 14 stycznia 2011 roku podjęto decyzję o likwidacji spółki zależnej. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011 rok oraz za rok porównywalny zawiera odpowiednie ujawnienia związane z zaniechaniem działalności przez tę spółkę zależną.

II.7.1.4. W punkcie II.2.4 informacji dodatkowych skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd TUP S.A. wskazał na fakt prowadzenia negocjacji z Gminą Nieporęt w związku z planowanym przedłużeniem umowy dzierżawy nieruchomości, na której spółka zależna Port Jachtowy Nieporęt Sp. z o.o. prowadzi swoją działalność gospodarczą. Zdaniem Zarządu TUP S.A. negocjacje zakończą się z powodzeniem, co nie zakłóci możliwości kontynuacji przez tę spółkę zależną działalności gospodarczej, ale pewności takiej nie ma.

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 2011 roku i obejmują dane finansowe za okres: od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.

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

III.2.1. W punkcie IX „Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego” dodatkowych objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2011 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 Powszechnej Agencji Informacyjnej (PAGI) S.A. objęte konsolidacją metodą praw własności sporządzone 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 Grupę Kapitałową TUP S.A., które nastąpiło 4 lipca 2008 roku. Rozliczenie nabycia wykonano na podstawie zbadanego sprawozdania finansowego Spółki X-press Couriers Sp. z o.o. sporządzonego na dzień 30 czerwca 2008 roku.

III.3.2. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka Dominująca wykonała test na utratę wartości przez wartość firmy. Przeprowadzenie testu nie wykazało potrzeby dokonania dodatkowego odpisu aktualizującego. Główne założenia dotyczące testu na utratę wartości Jednostka Dominująca zaprezentowała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, dodatkowej nocy IV.4.13.

III.4. KAPITAŁ WŁASNY

III.4.1. Wykazany w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 grudnia 2011 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 PRZYPISANY UDZIAŁOWCOM NIEKONTROLUJĄCYM

III.5.1. Wykazany w sprawozdaniu finansowym kapitał udziałowców niekontrolujących wynosi na dzień 31 grudnia 2011 roku 65 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 2011 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 2011 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 2011 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 PAGI S.A. oraz Duncan Bikes Sp. z o.o., które jako jednostki stowarzyszone podlegały konsolidacji metodą praw własności.

III.12. OCENA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

III.12.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z przepisami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

III.13. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

III.13.1. Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 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.14. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

III.14.1. Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r. Nr 33, poz. 259). Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

IV. UWAGI KOŃCOWE

IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

IV.1.1. Otrzymaliśmy pisemne oświadczenie Zarządu Jednostki Dominującej, w którym Zarząd stwierdził, że nie posiada wiedzy o jakichkolwiek naruszeniach prawa lub przepisów, które powinny być uwzględnione przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego lub mogłyby stanowić podstawę do uwzględnienia kosztów lub strat.

IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW

IV.2.1. W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac niezależnych specjalistów zatrudnionych przez Spółkę. Nie korzystaliśmy z wyników prac niezależnych specjalistów zatrudnionych przez nas. Zakres wykorzystywanych informacji został przedstawiony w uwagach objaśniających zawartych w opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym TUP S.A. oraz o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej TUP S.A. za 2011 rok.

Maciej Czapiewski



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

Maciej Czapiewski



Prezes Zarządu HLB M2 Audyt Sp. z o.o.
Ul. Rakowiecka 41/27, 02-521 Warszawa
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, wpisany na listę
podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 3149.

Warszawa, dnia 15 marca 2012 roku

Raport zawiera 19 stron.