

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

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY**  
**31 GRUDNIA 2007 ROKU**  
**WRAZ Z**  
**OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**  
**I**  
**RAPORTEM Z BADANIA**



## SPIS TREŚCI

## STRONA

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA .....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2007 ROKU .....</b>	<b>6</b>
1. INFORMACJE OGÓLNE.....	7
2. ANALIZA WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ SPÓŁKI 10	
2. OCENA SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI .....	14
3. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE .....	15
<b>NINIEJSZY DOKUMENT ZAWIERA 23 STRONY.....</b>	<b>23</b>



## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2007 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 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **199 022 tysiące złotych** (słownie złotych: sto dziewięćdziesiąt dziewięć milionów dwadzieścia dwa tysiące),
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie **36 432 tysiące złotych** (słownie złotych: trzydzieści sześć milionów czterysta trzydzieści dwa tysiące),
- zestawienie zmian w kapitale własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku o kwotę **141 917 tysięcy złotych** (słownie złotych: sto czterdzieści jeden milionów dziewięćset siedemnaście tysięcy),
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku o kwotę **28 086 tysięcy złotych** (słownie złotych: dwadzieścia osiem milionów osiemdziesiąt sześć tysięcy),
- 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.

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. Zgadzamy 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.

Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

W naszej opinii, z uwzględnieniem powyższego zastrzeżenia, zbadane sprawozdanie finansowe Spółki TUP S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 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.

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat jej działalności w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne oraz, że sprawozdanie Zarządu uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych z dnia 19 października 2005 roku (Dz.U. z 2005 r. Nr 209, poz. 1744).

Maciej Czapiewski

Dariusz Sarnowski

Biegły rewident  
Numer ewidencyjny 10326/7604

Prezes Zarządu  
Biegły rewident  
Numer ewidencyjny 10200/7527

**SARNOWSKI & WIŚNIEWSKI**  
**Spółka Audytorska 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, 2 kwietnia 2008 roku



## **RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2007 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 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **199 022 tysiące złotych** (słownie złotych: sto dziewięćdziesiąt dziewięć milionów dwadzieścia dwa tysiące),
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie **36 432 tysiące złotych** (słownie złotych: trzydzieści sześć milionów czterysta trzydzieści dwa tysiące),
- zestawienie zmian w kapitale własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku o kwotę **141 917 tysięcy złotych** (słownie złotych: sto czterdzieści jeden milionów dziewięćset siedemnaście tysięcy),
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku o kwotę 28 086 tysięcy złotych (słownie złotych: dwadzieścia osiem milionów osiemdziesiąt sześć tysięcy),
- dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego.

Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane dnia 2 kwietnia 2008 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 2 kwietnia 2008 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 12,5 etatów.

Kapitał akcyjny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2007 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 2007 roku wynosił 185 415 tys. zł.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 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)
Hlamata Holdings Limited	69,5%	6 508 851	1 zł	6 509
Elżbieta i Lesław Moritz	4,81%	1 387 620	1 zł	1 387
Pozostali	25,7%	7 315 874	1 zł	7 316
<b>Razem kapitał akcyjny</b>	<b>100,0%</b>	<b>15 212 345</b>		<b>15 212</b>

Na przestrzeni roku 2007 osoby zarządzające i nadzorujące w spółce TUP S.A. zwiększały swoje zaangażowanie w spółkę nabywając akcje.

Prezes Zarządu TUP S.A. zwiększył swoje zaangażowanie w roku 2007 z 2.572 na początku roku do 78.706 na dzień publikacji niniejszego raportu. Tak wysoki wzrost zaangażowania wynikał głównie z nabycia akcji serii A spółki poza rynkiem regulowanym, w wyniku zawarcia umowy cywilno - prawnej. Transakcja została zawarta celem realizacji uchwały Rady Nadzorczej z dnia 08 września 2006 roku o sprzedaży w/w akcji. Podstawą podjęcia uchwały była chęć docenienia indywidualnego wkładu pracy Prezesa Zarządu w osiągnięciu przez Spółkę w roku 2005 wysokiego zysku oraz powiązanie w przyszłości efektów jego pracy z wynikami ekonomicznymi TUP S.A.







- |                           |            |
|---------------------------|------------|
| - Wojciech Babicki        | - Członek, |
| - Andrzej Łyko            | - Członek, |
| - Zenon Erwin Plichciński | - Członek, |
| - Michał Radziwiłł        | - Członek. |

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

### **Pozostałe informacje**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku jest pierwszym pełnym jednostkowym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Spółkę zgodnie z MSSF. Zarząd Spółki zapewnił porównywalność danych za poprzedni rok obrotowy, które zostały ujawnione w tym sprawozdaniu po raz pierwszy.

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 w Polsce zasadami rachunkowości (zmiany w zakresie wartości kapitałów własnych nie wystąpiły).

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 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 6 kwietnia 2007 roku opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku zostało zatwierdzone Uchwałą Nr 4/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia TUP S.A. z dnia 23 kwietnia 2007, Akt notarialny Rep. 3729/2007 z 24 kwietnia 2007 roku oraz złożone w Sądzie Rejonowym w Warszawie w dniu 25 kwietnia 2007 roku i do ogłoszenia w Monitorze Polskim B w dniu 28 listopada 2007 roku.

Na podstawie Uchwały Nr 15/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia TUP S.A. z dnia 23 kwietnia 2007 roku zysk netto wynikający z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok 2006 w kwocie 8 650 tys. przeznaczono na:

- wypłatę dywidendy w kwocie 1 942 tys. zł, na jedną akcję Spółki przypadało 0,20 zł (dwadzieścia groszy),
- zwiększenie kapitału zapasowego w kwocie 6 708 tys. zł.

Bilans zamknięcia za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku został poprawnie wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku zakończonego 31 grudnia 2007 roku.



## 2. ANALIZA WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ SPÓŁKI

Sprawozdanie finansowe za rok 2007 jest pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF i cechuje się odmienną agregacją i prezentacją danych finansowych względem wcześniej sporządzanych sprawozdań finansowych. Dane porównawcze za rok 2006 zostały przekształcone do porównywalności, za wyjątkiem skutków zmiany polityki rachunkowości w zakresie wyceny akcji i udziałów w jednostkach podporządkowanych (patrz zastrzeżenie w opinii biegłego rewidenta). W niniejszej analizie zaprezentowano również wskaźniki za rok 2005, dla których dane wyjściowe w zakresie roku 2005 nie zostały przekształcone. Z tych względów porównywalność danych między latami jest ograniczona.

W 2007 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 ujmuje się w działalności operacyjnej, ponieważ zwiększanie wartości posiadanych inwestycji stanowi podstawowy cel działalności Spółki.

### Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności obrazują relacje wyników finansowych osiągniętych 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 obrazując zdolności do tworzenia zysków przez sprzedaż oraz kapitały własne.

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2007	2006	2005
Zyskowność sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	max	-2975,3%	-1958,7%	-22,0%
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	16649,5%	4337,2%	259,4%
Udział kosztów zarządu w wyniku finansowym netto	$\frac{\text{koszty zarządu}}{\text{zysk netto}}$	max	18,4%	46,1%	10,7%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}$	max	24,5%	24,8%	675,5%
Rentowność aktywów	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa ogółem}}$	max	18,3%	16,5%	80,9%

Ze względu na niski udział wyniku na sprzedaży w zysku Jednostki oraz jej przychodach i kosztach, najlepiej sytuację Spółki oddają wskaźniki opisujące rentowność kapitału i aktywów, a nie wskaźniki oparte na przychodach ze sprzedaży.

Wartość wskaźnika rentowności kapitału własnego spadła w 2006 roku względem roku poprzedniego o 650,7 punktów procentowych, co stanowi spadek o ponad 96 %. Na wynik ten, poza zmniejszeniem zysku netto, wpływ miało również znaczne zwiększenie wartości kapitału własnego w ciągu 2006 roku, które wynika z zatrzymania większości zysku za 2005 rok oraz nowej emisji akcji dokonanej w grudniu 2006 roku. W roku 2007 Spółka utrzymała rentowność aktywów, pomimo dokonania znaczącej emisji akcji – zysk netto zwiększył się proporcjonalnie do zwiększenia wartości kapitałów własnych. Nieznacznie poprawiła się również rentowność aktywów ogółem.

W niniejszej analizie zaprezentowano dodatkowy, niestandardowy wskaźnik – udział kosztów zarządu w wyniku finansowym netto, który może być kryterium oceny efektywności działania Spółki. Po przejściowym wzroście w roku 2006, kiedy koszty ogólnego Zarządu stanowiły 46,1% wyniku netto, w roku 2007, pomimo wzrostu wartości bezwzględnej, ich udział w wyniku netto spadł do 18,4%.



### 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	2007	2006	2005
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	max	0,0	0,0	0,3
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	max	0,4	0,5	26,3
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	min	63	60	3

Ze względu na bardzo niski udział przychodów i kosztów ze sprzedaży w całej działalności Spółki w 2007 roku analizowanie wskaźników rotacji majątku oraz obrotu rzeczowych aktywów trwałych, których wyliczenie opiera się na podstawie wartości przychodów ze sprzedaży, nie daje rzeczywistego obrazu sprawności wykorzystania zasobów przez Jednostkę. W analizowanym okresie Jednostka nie posiadała zapasów, stąd nie jest prezentowana wartość rotacji zapasów.

Wartość wskaźnika rotacji zobowiązań za rok 2007 oparto o średnią z kwartalnego stanu zobowiązań, ze względu na duże zmiany wartości zobowiązań w ciągu okresu.



## 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	2007	2006	2005
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,3 - 0,5	0,1	0,2	0,1
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/ zobowiązania wraz z rezerwami	>1	13,6	4,8	13,0
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwale	>1	1,3	1,5	5,9
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	0,9	0,8	0,9

Wartość współczynnika zadłużenia uległa w ciągu ostatniego roku zmniejszeniu i wyniosła 0,1 co jest wartością niższą od zalecanej. Niski udział kapitałów obcych w strukturze źródeł finansowania świadczy o dużym bezpieczeństwie funkcjonowania Spółki oraz o potencjale wykorzystania dźwigni finansowej. Obniżenie wartości wskaźnika w roku 2007 wynika z dokonania emisji akcji i istotnego zwiększenia wartości kapitałów własnych. Należy jednak pamiętać, że Spółka jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej i udziela poręczeń i gwarancji podmiotom z Grupy Kapitałowej, dlatego właściwe dla pełnej oceny struktury źródeł finansowania jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym jest na koniec 2007 roku, podobnie jak w latach poprzednich, na bardzo bezpiecznym poziomie. Spowodowane jest to niskimi zobowiązaniami Jednostki w ciągu trzech ostatnich lat względem wartości kapitałów własnych.

Wartość wskaźnika pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym, pomimo spadku względem roku poprzedniego, utrzymała się na koniec 2007 roku na poziomie zalecanym z punktu widzenia bezpieczeństwa relacji między zapadalnością aktywów a wymagalnością pasywów. Spadek wartości tego wskaźnika spowodowany był głównie wzrostem inwestycji długoterminowych w Spółce w roku 2007, co przyniosło wzrost aktywów trwałych o ponad 53,8 %.



### 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	2007	2006	2005
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	18,7	2,8	49,6
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	18,7	2,8	49,6
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	>1	0,6	2,2	9,1
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	49 490,6	14 579,3	22 125,0
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/ aktywa ogółem	max	24,9%	27,7%	82,7%

Wartości wskaźników płynności szybkiej i bieżącej wskazują na występowanie w Jednostce znacznej nadpłynności. Wysokie wartości wskaźników płynności wynikają ze znacznych inwestycji krótkoterminowych poczynionych przez Jednostkę przy jednoczesnych niewielkich zobowiązaniach krótkoterminowych. Wiąże się to z dokonaną emisją akcji, z której wpływy nie zostały całkowicie wykorzystane do końca roku obrotowego i są ujmowane jako środki pieniężne.

Spadek wartości w ciągu ostatniego analizowanego okresu wskaźnika pokrycia zobowiązań należnościami wynika z niewielkiej skali działalności generującej powstawanie należności z tytułu dostaw i usług, podczas gdy znaczące koszty ogólnego zarządu wpływają na zwiększanie wartości zobowiązań krótkoterminowych. Ze względu na dokonaną w roku 2007 emisję akcji, kapitał obrotowy zwiększył swoją wartość bezwzględną w roku 2007, jego udział w całości aktywów pozostał jednak na poziomie zbliżonym do roku 2006.

### Zasadność założenia kontynuacji działalności

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, 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 4 grudnia 2007 roku, zawartej pomiędzy TUP S.A., a 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 17 grudnia 2007 roku do 2 kwietnia 2008 roku (z przerwami), w tym w siedzibie Spółki od 17 do 21 grudnia 2007 roku, od 4 lutego do 15 lutego 2008 roku oraz od 31 marca do 2 kwietnia 2008 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego dokonała Rada Nadzorcza TUP S.A. Uchwałą nr 1/11/2007 z dnia 22 listopada 2007 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 2 kwietnia 2008 roku.



**Komentarz co do prawidłowości i rzetelności poszczególnych pozycji bilansowych i rachunku zysków i strat**

**BILANS na 31 grudnia 2007 roku**

	Koniec bieżącego roku tys. zł	Koniec poprzednie- go roku tys. zł	Dynamika %	Koniec bieżącego roku Struktura %	Koniec poprzednie- go roku Struktura %
<b>AKTYWA</b>					
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>146 735</b>	<b>29 662</b>	<b>394,7%</b>	<b>73,7%</b>	<b>56,4%</b>
Wartości niematerialne i prawne	307	241	27,2%	0,2%	0,5%
Rzeczowe aktywa trwałe	549	441	24,3%	0,3%	0,8%
Należności długoterminowe	0,0	4	-100,0%	0,0%	0,0%
Inwestycje długoterminowe	142 656	28 278	404,5%	71,7%	53,8%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 224	697	362,7%	1,6%	1,3%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>52 287</b>	<b>22 899</b>	<b>128,3%</b>	<b>26,3%</b>	<b>43,6%</b>
Zapasy	0	0	-	0,0%	0,0%
Należności krótkoterminowe	611	414	47,6%	0,3%	0,8%
Inwestycje krótkoterminowe	51 625	22 472	129,7%	25,9%	42,8%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	51	13	285,3%	0,0%	0,0%
<b>Aktywa razem</b>	<b>199 022</b>	<b>52 561</b>	<b>278,6%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

	Koniec bieżącego roku tys. zł	Koniec poprzednie- go roku tys. zł	Dynamika %	Koniec bieżącego roku Struktura %	Koniec poprzednie- go roku Struktura %
<b>PASYWA</b>					
<b>Kapitał własny</b>	<b>185 415</b>	<b>43 498</b>	<b>326,3%</b>	<b>93,2%</b>	<b>82,8%</b>
Kapitał podstawowy	15 212	9 712	56,6%	7,6%	18,5%
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	-67	-100,0%	0,0%	-0,1%
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0	-	0,0%	0,0%
Kapitał zapasowy	133 462	24 881	436,4%	67,1%	47,3%
Kapitał z aktualizacji wyceny	3	14	-82,1%	0,0%	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	307	307	0,0%	0,2%	0,6%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	-	0,0%	0,0%
Zysk (strata) netto	36 432	8 650	321,2%	18,3%	16,5%





**Zobowiązania i rezerwy na  
zobowiązania**

	<b>13 607</b>	<b>9 063</b>	<b>50,1%</b>	<b>6,8%</b>	<b>17,2%</b>
Rezerwy na zobowiązania	10 810	743	1354,5%	5,4%	1,4%
Zobowiązania długoterminowe	0	0	-	0,0%	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 797	8 320	-66,4%	1,4%	15,8%
Przychody przyszłych okresów	0	0	-	0,0%	0,0%
<b>Pasywa razem</b>	<b>199 022</b>	<b>52 561</b>	<b>278,6%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

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 2007 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	219	199	9,7%	100,0%	100,0%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	25	117	-78,5%	11,5%	58,9%
<b>Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>194</b>	<b>82</b>	<b>136,3%</b>	<b>88,5%</b>	<b>41,1%</b>
Koszty sprzedaży	0	0	-	0,0%	0,0%
Koszty ogólnego zarządu	6 704	3 988	68,1%	3063,7%	1999,8%
<b>Zysk/(Strata) ze sprzedaży</b>	<b>-6 510</b>	<b>-3 906</b>	<b>66,7%</b>	<b>-2975,3%</b>	<b>-1958,7%</b>
Wynik na działalności inwestycyjnej	49 673	14 206	249,7%	22700,6%	7122,6%
Pozostałe przychody operacyjne	422	341	23,6%	192,7%	171,1%
Pozostałe koszty operacyjne	930	248	275,2%	424,8%	124,2%
<b>Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>42 655</b>	<b>10 393</b>	<b>310,4%</b>	<b>19493,3%</b>	<b>5210,7%</b>
Przychody finansowe	2 129	254	738,3%	972,8%	127,3%
Koszty finansowe	370	33	1025,3%	168,8%	16,5%
<b>Zysk/(Strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>44 414</b>	<b>10 614</b>	<b>318,5%</b>	<b>20297,3%</b>	<b>5321,6%</b>
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	-	0,0%	0,0%
<b>Zysk/(Strata) brutto</b>	<b>44 414</b>	<b>10 614</b>	<b>318,5%</b>	<b>20297,3%</b>	<b>5321,6%</b>
Podatek dochodowy	7 982	1 963	306,5%	3647,8%	984,4%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,0	0,0	-	0,0%	0,0%
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>36 432</b>	<b>8 650</b>	<b>321,2%</b>	<b>16649,5%</b>	<b>4337,2%</b>

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, za wyjątkiem zmian związanych ze sporządzeniem jednostkowego sprawozdania finansowego po raz pierwszy zgodnie z MSSF. Zmiany polityki rachunkowości zostały opisane w punkcie 13 wprowadzenia do sprawozdania finansowego.

### **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 2007 wynosiły 549 tys. zł, co stanowiło 0,3% aktywów ogółem. Największymi grupami rodzajowymi środków trwałych były urządzenia techniczne i maszyny oraz pozostałe środki trwałe, które stanowiły odpowiednio 35% i 60% rzeczowych aktywów trwałych.

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 2007 roku wynosiły 307 tys., z czego 94% 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 43,1% wartości aktywów ogółem, składają się udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Udziały i akcje wyceniono na koniec 2007 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 roku 2007 Spółka uznała, że w odniesieniu do pozostałych akcji i udziałów ryzyko związane z planowanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi jest bardzo wysokie (niewielkie prawdopodobieństwo sprzedaży akcji i udziałów w krótkim terminie i równocześnie duże ryzyko uzyskania dodatnich przepływów pieniężnych z tytułu uzyskania dywidend), dlatego ich wartość godziwą ustalono w wysokości zerowej (zasada ostrożności). Wyjątkiem jest wartość udziałów w Roda Sp. z o.o., które (biorąc pod uwagę większe prawdopodobieństwo sprzedaży, czego przesłanką były prowadzone w roku 2007 negocjacje) odpisano do wysokości kapitałów własnych na dzień bilansowy. W przypadku Spółki Kraszewskiego 21 S.A. w likwidacji za najlepsze przybliżenie wartości godziwej uznano wartość kapitałów własnych (korzyści ekonomiczne zostaną uzyskane w wyniku likwidacji w krótkim okresie czasu).

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.

Wycena udziałów i akcji w wartościach godziwych została dokonana po raz pierwszy. Spółka ujęła skutki przeszacowania w całości w wyniku finansowym roku obrotowego, nie korygując danych porównawczych za rok 2006. Spółka nie dysponuje wycenami wartości godziwych akcji i udziałów w spółkach podporządkowanych na dzień 1 stycznia i 31 grudnia 2006 roku, dlatego nie potrafimy powiedzieć, jak zmieniłyby się dane porównawcze oraz wynik roku 2007, gdyby skutki zmian polityki rachunkowości zostały odniesione również w wynik lat poprzednich.

### **Majątek długoterminowy – inne aktywa finansowe.**

Obejmują pożyczki udzielone Spółkom zależnym, w wysokości 36 902 tys. zł. oraz kaucję w wysokości 4 015 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 podatku dochodowego Spółka zaprezentowała w dodatkowej nocie objaśniającej nr 15.

#### **Należności z tytułu dostaw i usług**

Stanowiły 93 tys. i obejmowały głównie należności od jednostek powiązanych (97%).

#### **Pozostałe należności**

Na koniec 2007 roku wynosiły 518 tys. i obejmowały głównie należność z tytułu podatku od towarów i usług nadwyżka podatku naliczonego nad należnym).

#### **Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe**

Obejmują krótkoterminowe pożyczki udzielone jednostkom zależnym oraz krótkoterminową kaucję zabezpieczającą zaciągnięty kredyt. Wartość kaucji została niezależnie potwierdzona przez bank.

#### **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 2007 roku wynosił 15 212 tys. zł i stanowił 8,2% kapitałów ogółem. Kapitał własny Spółki w dniu 31 grudnia 2007 roku wynosił 185 415 tys. zł i stanowił 93,2% 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 15/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia TUP S.A. z dnia 23 kwietnia 2007 roku zysk netto wynikający z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok 2006 w kwocie 8 650 tys. przeznaczono na:

- wypłatę dywidendy w kwocie 1 942 tys. zł, na jedną akcję Spółki przypadało 0,20 zł (dwadzieścia groszy),
- zwiększenie kapitału zapasowego w kwocie 6 708 tys. zł.

W roku 2007 Spółka dokonała emisji 5 500 000 akcji serii F po cenie emisyjnej 20,00 zł/akcja. Wartość nominalna wyemitowanych akcji w kwocie 5 500 tys. zł została odniesiona w zwiększenie kapitału podstawowego, aggio emisyjne pomniejszone o koszty związane z emisją zostało odniesione w zwiększenie kapitału zapasowego.

Kapitał zapasowy powiększyła w 2007 roku również równowartość kosztów związanych z programem motywacyjnym, wyceniona zgodnie z wymogami MSSF 2 „Płatności akcjami” w kwocie 236 tys. zł.

#### **Rezerwy na zobowiązania**

Obejmują rezerwy na świadczenia emerytalne oraz rezerwy na spory sądowe. Zmniejszenie rezerwy na spory sądowe względem roku 2006 wynika z zakończenia kolejnych sporów lub uznania wystąpienia przegranej za mało prawdopodobne.



## **Zobowiązania krótkoterminowe**

Na dzień bilansowy stanowiły 2 797 tys. (1,4% ogółu pasywów). Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wynosiły 1 098 tys., z czego 913 tys. to zobowiązanie wobec Kancelarii Grynhoff, Woźny i Wspólnicy z tytułu przeglądu prawnego MPRD S.A. Na zobowiązania finansowe (324 tys.) składały się: zobowiązanie do uzupełnienia kapitału TUP Property S.A. powstałego w wyniku połączenia z PHC Sp. z o.o. w kwocie 320 tys. oraz rata leasingowa o wartości 4 tys.

Pozostałe zobowiązania wynoszące na koniec 2007 roku 1 375 tys. obejmowały zobowiązania z tytułu wynagrodzeń, podatków i ubezpieczeń społecznych w kwocie 23 tys., zobowiązania wobec funduszu socjalnego: 305 tys. oraz zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe z tytułu:

- premii dla rady nadzorczej oraz kadry zarządzającej 908 tys.
- badania sprawozdania finansowego 54 tys.
- kosztów administracyjnych 30 tys.
- niewykorzystanych urlopów 38 tys.
- pozostałych 17 tys.

## **Przychody i koszty**

Wyrównoważona 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 **141 917 tys. zł**, sprawozdanie jest kompletne i prawidłowo prezentuje zmiany w kapitale własnym.

## **Rachunek przepływów pieniężnych**

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych w wysokości **28 086 tys. zł**, na które składają się:

- ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 4 248 tys. zł,
- ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w wysokości 72 476 tys. zł,
- dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w wysokości 104 810 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 2007 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 2007 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 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych z dnia 19 października 2005 roku (Dz.U. z 2005 r. Nr 209, poz. 1744).

### **Zgodność z przepisami prawa**

#### **Oświadczenia Zarządu**

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

#### **Oświadczenie biegłego rewidenta**

Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska 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 2007 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

**SARNOWSKI & WIŚNIEWSKI**  
**Spółka Audytorska 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, 2 kwietnia 2008 roku