



**TIM SA**

**55-011 Siechnice  
ul. Eugeniusza Kwiatkowskiego 24**

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI TIM SA  
W I PÓŁROCZU 2011 r.**

**Siechnice, sierpień 2011 r.**

## 1. Wprowadzenie

TIM Spółka Akcyjna z siedzibą w Siechnicach przy ul. E. Kwiatkowskiego 24 prowadzi działalność gospodarczą od 25 listopada 1987 roku. W początkowej fazie rozwoju Spółka prowadziła działalność pod firmą Spółdzielcze Przedsiębiorstwo TIM Sp. z o.o., która to w dniu 15 kwietnia 1994 r. na mocy uchwały Zgromadzenia Wspólników zmieniła formę prawną na TIM Spółka Akcyjna.

W dniu 17 maja 1994 r. TIM SA została wpisana do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej Wydział VI Gospodarczy Rejestrowy w dziale B pod numerem 4652.

Dnia 10.12.2001r. TIM SA została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000022407 przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy.

TIM SA jest Spółką publiczną. Akcje Spółki są dopuszczone do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA na rynku podstawowym.

TIM SA nie wchodzi w skład, ani nie tworzy żadnej grupy kapitałowej.

TIM SA nie jest powiązana organizacyjnie, ani kapitałowo z innymi podmiotami.

### 1.1. Dane ogólne o Spółce:

Firma Spółki:	<b>TIM Spółka Akcyjna</b>
Spółka może używać skrótu:	<b>TIM SA</b>
Siedziba Spółki:	<b>Siechnice</b>
Adres Spółki:	<b>ulica Eugeniusza Kwiatkowskiego 24 55 – 011 Siechnice Tel: 071 37 61 600 fax: 071 37 61 620</b>
Adres internetowy:	<b>www.tim.pl</b>
e-mail	<b>zarzad@tim.pl</b>
REGON :	<b>930339253</b>
NIP:	<b>PL 897-000-96-78</b>
Kapitał zakładowy	<b>21.790.000 PLN</b>
Oddziały:	

<b>Oddział Bydgoszcz</b>	ul. Toruńska 109	85-844	Bydgoszcz
<b>Oddział Elbląg</b>	ul. Dąbrowskiego 6	82-300	Elbląg
<b>Oddział Gdańsk</b>	ul. Narwicka 5	80-557	Gdańsk
<b>Oddział Gdynia</b>	ul. Hutnicza 40	81-061	Gdynia
<b>Oddział Głogów</b>	ul. Paulinów 10	67-200	Głogów

Oddział Inowrocław	Ul. Pakoska 9	88-100	Inowrocław
Oddział Jelenia Góra	ul. Spółdzielcza 35	58-500	Jelenia Góra
Oddział Kalisz	ul. Wrocławska 53/54	62-800	Kalisz
Oddział Kłodzko	ul. Objazdowa 16	57-300	Kłodzko
Oddział Konin	ul. Spółdzielców 26	62-510	Konin
Oddział Legnica	ul. Nowodworska 23	59-200	Legnica
Oddział Leszno	ul. Energetyków 5	64-100	Leszno
Oddział Lublin	Al. W. Witosa 3	20-315	Lublin
Oddział Łódź	ul. Ratajska 8	91-231	Łódź
Oddział Nysa	ul. Podolska 19	48-303	Nysa
Oddział Opole	ul. Budowlanych 101a	45-005	Opole
Oddział Ostrów Wlkp.	ul. Długa 19	63-400	Ostrów Wlkp.
Oddział Poznań	ul. Dziadoszańska 10	61-248	Poznań
Oddział Radom	ul. Młodzianowska 75d	26-600	Radom
Oddział Rudy	ul. Kolonia Renerowska 1	47-430	Rudy
Oddział Siemianowice Śląskie	ul. Budowlana 19	41-100	Siemianowice Śląskie
Oddział Sieradz	ul. POW 64A	98-200	Sieradz
Oddział Szczecin	ul. Welecka 2	72-006	Szczecin - Mierzyn
Oddział Toruń	ul. Polna 134/136	87-100	Toruń
Oddział Wałbrzych	ul. Ogrodowa 1a	58-306	Wałbrzych
Oddział Warszawa	ul. Regulska 2b	05-820	Reguły
Oddział Włocławek	Ul. Spółdzielcza 3	87-800	Włocławek
Oddział Wrocław	ul. Jaworska 11/13	53-612	Wrocław
Oddział Zielona Góra	ul. Dekoracyjna 3	65-722	Zielona Góra

## 1.2. Władze Spółki

Władzami Spółki są:

- 1) Walne Zgromadzenie,
- 2) Rada Nadzorcza ,
- 3) Zarząd.

### 1.2.1. Walne Zgromadzenie TIM SA

Zasady działania Walnego Zgromadzenia TIM SA określają:

- a) właściwe przepisy Kodeksu Spółek Handlowych ,
- b) właściwe postanowienia Statutu Spółki,
- c) Regulamin Walnego Zgromadzenia.

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania akcjonariuszami TIM SA posiadającymi powyżej 5% akcji i głosów są:

- 1. Krzysztof Folta- 16,7 % - 3.639.500 sztuk akcji
- 2. Krzysztof Wieczorkowski- 13,76 % - 3 000 000 sztuk akcji
- 3. Fundusze zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych –12,56 % - 2.737.045 sztuk akcji,  
w tym ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty –10,15% - 2.211.188 sztuk akcji.
- 4. Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny – 10,75 % - 2 343 661 sztuk akcji
- 5. Mirosław Nowakowski – 5,6 %- 1.222.000 sztuk akcji.
- 6. AVIVA OFE AVIVA BZWBK – 5,4 % - 1.176.714 sztuk akcji.

W dniu 21 lipca 2011r Spółka została poinformowana przez Akcjonariusza Krzysztofa Folte, który posiadał 3.629.500 akcji TIM SA co stanowi udział w kapitale zakładowym w wysokości 16,6 % i uprawnia do 3.629.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu TIM SA, co stanowi udział w wysokości 16,6 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu TIM SA, iż w wyniku nabycia 10.000 akcji TIM SA –Pan Krzysztof Folta posiada 3.639.500 akcji TIM SA, co stanowi udział w kapitale zakładowym w wysokości 16,7 % i uprawnia do 3.639.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu TIM SA, co stanowi udział w wysokości 16,7 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu TIM SA.

W dniu 17 sierpnia 2011r Spółka została poinformowana przez Akcjonariusza ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, o zmianie stanu posiadania akcji przez ww. Akcjonariusza. Przed zmianą Akcjonariusz ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA posiadał 3.391.616 akcji TIM SA co stanowi udział w kapitale zakładowym w wysokości 14,68 % i uprawnia do 3.391.616 głosów na Walnym Zgromadzeniu TIM SA, co stanowi udział w wysokości 14,68 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu TIM SA. Po zmianie, w wyniku zbycia akcji TIM SA – zgodnie z wiedzą TIM SA, ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA posiada 2.737.045 akcji TIM SA, co stanowi udział w kapitale zakładowym w wysokości 12,56 % i uprawnia do 2.737.045 głosów na Walnym Zgromadzeniu TIM SA, co stanowi udział w wysokości 12,56 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu TIM SA.

Dodatkowo w dniu 17 sierpnia 2011r Spółka została poinformowana przez Akcjonariusza ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, o zmianie stanu posiadania akcji przez ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Przed zmianą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty posiadał 2.865.759 akcji TIM SA co stanowi udział w kapitale zakładowym w wysokości 12,41 % i uprawnia do 2.865.759 głosów na Walnym Zgromadzeniu TIM SA, co stanowi udział w wysokości 12,41% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu TIM SA. Po zmianie, w wyniku zbycia akcji TIM SA – zgodnie z wiedzą TIM SA, ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

posiada 2.211.188 akcji TIM SA, co stanowi udział w kapitale zakładowym w wysokości 10,15 % i uprawnia do 2.211.188 głosów na Walnym Zgromadzeniu TIM SA, co stanowi udział w wysokości 10,15 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu TIM SA.

Osobami zarządzającymi i nadzorującymi TIM SA, w rozumieniu zgodnym z definicją zawartą w § 2 pkt 30 i 31 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa prawa niebędącego państwem członkowskim ( Dz. U. 2009, 33, 259 z późn. Zm), które są w posiadaniu akcji TIM SA na dzień sporządzania niniejszego raportu są:

1. Krzysztof Wieczorkowski- Przewodniczący Rady Nadzorczej- 3.000.000 akcji
2. Krzysztof Folta- Prezes Zarządu - 3.639.500 akcji
3. Artur Piekarczyk- Wiceprezes Zarządu Dyrektor ds. Handlu- 94.200 akcji
4. Maciej Posadzy - Wiceprezes Zarządu Dyrektor ds. Operacyjnych – 20.962 akcji.

Z informacji posiadanych przez Spółkę wynika, iż w okresie od dnia 01.01.2011r do dnia przekazania niniejszego raportu do publicznej wiadomości ww. osoby nie dokonywały zbycia, ani nabycia akcji TIM SA, z wyjątkiem opisanego powyżej nabycia akcji przez Prezesa Zarządu Pana Krzysztofa Foltę.

Dodatkowo niżej wymienione osoby zarządzające na dzień 30.08.2011 r. posiadają przydzielone na mocy Regulaminu Programu Motywacyjnego TIM S.A. prawa do warrantów subskrypcyjnych za rok 2010, w ilościach wyszczególnionych poniżej:

Krzysztof Folta - Prezes Zarządu – 60.500  
Artur Piekarczyk- Wiceprezes Zarządu ds. Handlu – 45.000  
Maciej Posadzy – Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych - 37.500.

Warranty, o których mowa powyżej zostaną przydzielone, pod warunkiem dokonania zapisu przez poszczególnych Członków na ww. warranty i dokonania zapłaty za ww. warranty. Przydział warrantów subskrypcyjnych nastąpi w dniu 14 września 2011r

Wszystkie akcje TIM SA są akcjami zwykłymi. Spółka nie wyemitowała akcji, które są uprzywilejowane co do głosu, ani w żaden inny sposób.

Akcje Spółki TIM SA nie są ograniczone w zakresie ich zbywania.

W Spółce nie ma żadnych ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu z posiadanych akcji.

### **1.2.2. Rada Nadzorcza TIM SA.**

Zasady działania Rady Nadzorczej TIM SA określają:

- a) właściwe przepisy Kodeksu Spółek Handlowych ,
- b) właściwe postanowienia Statutu Spółki,
- c) Regulamin Rady Nadzorczej TIM SA .

W okresie od dnia 01.01.2011 r. do dnia 30.06.2011 r. w skład Rady Nadzorczej TIM SA wchodziły następujące osoby :

Krzysztof Wieczorkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej TIM SA ( Mandat Przewodniczącego Rady Nadzorczej TIM SA wygaśnie najpóźniej na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zatwierdzającym sprawozdanie finansowe za rok 2013. ),  
Radosław Koelner –Członek Rady Nadzorczej TIM SA (Mandat Członka Rady Nadzorczej TIM SA wygaśnie najpóźniej na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zatwierdzającym sprawozdanie finansowe za rok 2012 )  
Andrzej Kusz –Członek Rady Nadzorczej TIM SA ( Mandat Członka Rady Nadzorczej TIM SA wygaśnie najpóźniej na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zatwierdzającym sprawozdanie finansowe za rok 2012.)  
Grzegorz Dzik –Członek Rady Nadzorczej TIM SA ( Mandat Członka Rady Nadzorczej TIM SA wygaśnie najpóźniej na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zatwierdzającym sprawozdanie finansowe za rok 2011.)  
Piotr Nowjalis –Członek Rady Nadzorczej TIM SA ( Mandat Członka Rady Nadzorczej TIM SA wygaśnie najpóźniej na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zatwierdzającym sprawozdanie finansowe za rok 2012.)

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania 4 członków Rady Nadzorczej spełnia kryteria niezależności określone w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.

Do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

### **1.2.3. Zarząd TIM SA.**

Zasady działania Zarządu TIM SA określają:

- a) właściwe przepisy Kodeksu Spółek Handlowych ,
- b) właściwe postanowienia Statutu Spółki,
- c) Regulamin Zarządu TIM SA .

W okresie od dnia 01.01.2011 r. do dnia 30.06.2011r. roku w skład Zarządu TIM SA wchodziły następujące osoby :

Krzysztof Folta	– Prezes Zarządu,
Artur Piekarczyk	– Wiceprezes Zarządu Dyrektor ds. Handlu
Maciej Posadzy	- Wiceprezes Zarządu Dyrektor ds. Operacyjnych.

Mandaty ww. Członków Zarządu TIM SA wygasną najpóźniej na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zatwierdzającym sprawozdanie finansowe za rok 2012.

Zasady powoływania Członków Zarządu TIM SA wynikają z Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu Spółki.

Członkowie Zarządu TIM SA zatrudnieni są w TIM SA na podstawie umowy o pracę. Umowa o pracę zawarta z Prezesem Zarządu TIM SA Panem Krzysztofem Folta zakłada, iż w przypadku odwołania Prezesa Zarządu z pełnionej funkcji przed upływem

kadencji, Prezesowi przysługiwała będzie odprawa w wysokości 6 – miesięcznego wynagrodzenia, jakie Prezes otrzymałby pracując w Spółce.

Dodatkowo, każdy z Członków Zarządu podpisał ze Spółką umowę o zakazie konkurencji w trakcie i po ustaniu stosunku pracy.

#### 1.2.4. Prokura

W dniu 13.04.2010r Zarząd TIM SA udzielił prokury Pani Annie Słobodzian-Puła. Prokura dotychczas nie została odwołana.

## 2. Szczególne zdarzenia w Spółce

W okresie od dnia 01.01.2011r do dnia 30.06.2011r nie wystąpiły szczególne zdarzenia, które miały wpływ na wyniki Spółki.

## 3. Sprzedaż

Stan na 30.06.2011

Segmenty	przychody ze sprzedaży towarów	Wynik operacyjny	Przychody finansowe	Koszty finansowe	Zysk (Strata) Brutto	Podatek dochodowy	Zysk (strata) netto
Region Zachodni	58 240						
Region Centralny	57 003						
Podległe DS.	55 528						
Pozostałe segmenty							
Razem segmenty	170 771						
Razem	170 771	5 342	957	48	6 251	1 441	4 810

**Region Zachodni:** Oddział Handlowy Głogów, Jelenia Góra, Kalisz, Kłodzko, Legnica, Leszno, Nysa, Ostrów Wlkp, Poznań, Rudy, Siemianowice Śl, Szczecin, Wałbrzych, Zielona Góra

**Region Centralny:** Oddział Handlowy Bydgoszcz, Gdańsk, Gdynia, Inowrocław, Konin, Lublin, Łódź, Radom, Sieradz, Toruń, Warszawa, Wrocław

**Podległe Dyrektorowi Sprzedaży:** Oddział Handlowy Opole, Siechnice, Wrocław

Stan na 30.06.2010

Segmenty	przychody ze sprzedaży towarów	Wynik operacyjny	Przychody finansowe	Koszty finansowe	Zysk (Strata) Brutto	Podatek dochodowy	Zysk (strata) netto
Region Zachodni	52 656						
Region Centralny	48 977						
Podległe DS.	38 842						
Pozostałe segmenty							
Razem segmenty	140 475						
Razem	140 475	2 378	1 523	177	3 784	772	3 012

**Region Zachodni:** Oddział Handlowy Głogów, Jelenia Góra, Kalisz, Kłodzko, Legnica, Leszno, Nysa, Ostrów Wlkp, Poznań, Rudy, Siemianowice Śl, Szczecin, Wałbrzych, Zielona Góra

**Region Centralny:** Oddział Handlowy Bydgoszcz, Gdańsk, Gdynia, Inowrocław, Konin, Lublin, Łódź, Radom, Sieradz, Toruń, Warszawa, Wrocław

**Podległe Dyrektorowi Sprzedaży:** Oddział Handlowy Opole, Siechnice, Wrocław



## 4. Działalność operacyjna Spółki

Działalność operacyjna Spółki związana z zarządzaniem zapasami i realizacją procesu zakupu towarów, zarządzaniem łańcuchem dostaw i majątkiem Spółki jest realizowana w Pionie Operacyjnym Spółki. Prowadzone w tych obszarach ciągłe działania mające na celu poprawę efektywności i sprawności operacyjnej przyniosły niżej wymienione efekty:

### 1. Zarządzanie zapasami:

- ciągła kontrola poziomu zapasów i jego optymalizacja umożliwiła obniżenie poziomu zapasów o ponad 1,7mln zł w stosunku do stanu na koniec czerwca 2010r. Wskaźnik rotacji zapasów za I półrocze 2011 wyniósł 53 dni ( za I półrocze 2010 wynosił 68 dni ) przy jednoczesnym zwiększeniu jakości posiadanego zapasu tzn. większej dostępności i optymalnej ilości indeksów magazynowych
- ciągły nadzór i analiza towarów tzw. nierotujących oraz podejmowane na bieżąco działania zapobiegające powstawaniu takich towarów spowodowały znaczne obniżenie kosztów odpisów aktualizujących wartość zapasów kosztów ich likwidacji; poziom kosztów związany z wymienionym odpisem spadł o ponad 29% z 468 tys w I półroczu 2010 do 331 tys. w obecnym okresie

### 2. Proces zakupu towarów i zarządzanie łańcuchem dostaw:

- wprowadzono procedury optymalizujące zakup towarów m.in. poprzez koncentrację zamówień u dostawców, zmniejszenie ilości zamówień poprzez wprowadzenie tzw. zamówień kontraktowych (miesięcznych, kwartalnych ), monitorowanie realizacji zamówień przez dostawców, zmniejszenie ilości dokumentów zakupowych
- wprowadzane zmiany organizacyjne mające na celu zwiększanie jakości i wydajności pracy magazynu centralnego pozwoliły obniżyć o 18% koszty dystrybucji towarów z magazynu centralnego w I półroczu 2011 w stosunku do I półrocza 2010
- podjęto działania optymalizujące koszty transportu towarów do oddziałów i klientów oraz dokonano centralizacji zarządzania transportem w całej sieci Spółki

## 5. Sytuacja majątkowa

W okresie od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r. sytuacja majątkowa w porównaniu do dnia 31.12.2010 r. praktycznie nie uległa zmianie. Aktywa i pasywa są na takim samym poziomie (spadek 0,6 %). W porównaniu do dnia 30.06.2010 r. aktywa i pasywa uległy wzrostowi o 3,6 %. Największy wzrost po stronie aktywów był w pozycji aktywa trwałe – wartości niematerialne, gdzie nastąpił wzrost o 3 054 tys PLN. Wzrost aktywów trwałych – wartości niematerialnych jest konsekwencją realizowania przez Spółkę przyjętych w latach 2010-2011 nakładów inwestycyjnych na rozbudowę i modernizację systemów IT. Wzrost aktywów obrotowych o 4,3 %, na dzień 30.06.2011r, w porównaniu do 30.06.2010 r, wynika ze wzrostu należności z tytułu dostaw i usług o 27,7 %, co jest konsekwencją wzrostu sprzedaży do analogicznego okresu roku ubiegłego o 22 %. Mimo tak znacznego wzrostu należności, czas rotacji należności na dzień 30.06.2011r. wynosi 69 dni (liczony jako 3-miesięczna średnia krocząca), gdy na dzień 30.06.2010



wynosił 70 dni. Należności przeterminowane powyżej 30 dni w czerwcu 2011 stanowiły 3,3 % całkowitych należności, natomiast w czerwcu 2010 należności przeterminowane powyżej 30 dni stanowiły 3,4 % całkowitych należności.

Pozytywnym zjawiskiem jest spadek zapasów towarów o 6,3 %, w porównaniu z 31.12.2010r, a w porównaniu do 30.06.2010r o 4,1 %. W wyniku powyższego czas rotacji towarów w miesiącu czerwcu 2011r wyniósł 53 dni natomiast czas rotacji towarów w czerwcu 2010 roku wyniósł 68 dni. Wyznaczony przez Zarząd cel w zakresie czasu rotacji towarów, tzn. czas rotacji nie dłuższy niż 45 dni zostanie osiągnięty w III kwartale 2011r.

Ponadto uległy zmniejszeniu odpisy na przeceny i likwidacje towarów z 468 tys PLN za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2010 r. do kwoty 331 tys PLN za analogiczny okres b.r.

## 6. Sytuacja dochodowa

Przychody ze sprzedaży po VI miesiącach bieżącego roku wyniosły 170.771 tys PLN i były wyższe w porównaniu do przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 30.296 tys. PLN, tj. o 21,6 %. Natomiast marża wyniosła 34.924 tys PLN i stanowiła 20,45% wartości przychodów i była wyższa o 5.813 tys PLN od marży uzyskanej w analogicznym okresie roku ubiegłego (udział marży w przychodach za I półrocze 2010 wynosił 20,72 %).

Tak duży wzrost sprzedaży jest wynikiem wzrostu cen miedzi w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Na dzień 30.06.2010 r. cena miedzi notowana na LME wynosiła 6.388 USD za tonę natomiast na dzień 01.07.2011 r. wynosiła 9.415 USD za tonę. Tak znaczny wzrost cen miedzi pozwolił uzyskać wzrost sprzedaży w grupie kabli o 75,20 %, a w grupie przewody 24,30 %. Drugim decydującym elementem o tak dużej dynamice sprzedaży w grupie kabli i przewodów do analogicznego okresu roku ubiegłego były trudne warunki atmosferyczne w pierwszym kwartale 2010 r. ( długa i sroga zima). W pozostałych grupach asortymentowych nastąpił wzrost sprzedaży tylko o 4,60 %. Tak niska dynamika sprzedaży w pozostałym asortymencie odzwierciedla sytuację w sektorze budownictwa kubaturowego (mniejsza liczba oddanych do użytkowania mieszkań oraz spowolnienie w rozpoczynaniu nowych inwestycji).

Polityka bezpiecznej sprzedaży jest nadal kontynuowana. Wynikiem kontynuowanej polityki handlowej jest stan odpisów aktualizujących wartość należności w I półroczu bieżącego roku, które wyniosły tylko 207 tys. PLN (saldo zawiązanych i rozwiązanych odpisów aktualizujących wartość należności ), natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego saldo zawiązanych i rozwiązanych odpisów aktualizujących wartość należności stanowiło kwotę 14 tys PLN. Tak duży wzrost odpisów aktualizujących wartość należności odzwierciedla sytuację płatniczą w sektorze budownictwa.

Należy jednakże podkreślić, iż aktualnie wartość należności przeterminowanych powyżej 30 dni jest stosunkowo niewielka. W czerwcu 2011 roku wartość tych należności stanowi tylko 3,3% całkowitej wartości należności.

Koszty z wyłączeniem wartości kosztów sprzedanych towarów i usług wyniosły 29.206 tys. PLN i były wyższe od w/w kosztów poniesionych w analogicznym okresie roku

ubiegłego o 1.668 tys PLN tj. o 6 %. Najwyższy wzrost kosztów nastąpił w pozycji amortyzacja – wzrost o 11,20 %, co jest konsekwencją oddawania do użytkowania nowych aplikacji informatycznych i sprzętu IT. Ponadto wzrosły koszty wynagrodzeń o 10,5 %, co jest konsekwencją stosowanych w Spółce systemów premiowania powiązanych z wynikami (marżą i zyskiem).

Zdecydowany wzrost kosztów nastąpił w pozycji ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia co jest wynikiem wzrostu wynagrodzeń oraz dużych kosztów związanych ze szkoleniem pracowników ( wzrost kosztów szkoleń do analogicznego okresu roku ubiegłego o 169 tys PLN).

Zmieniono sposób prezentowania wyników i saldo ( zawiązane i rozwiązane odpisy aktualizujące wartość należności ) jest prezentowane w pozycji – pozostałe koszty rodzajowe.

Wyniki osiągnięte przez Spółkę w okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2011 r. są satysfakcjonujące. Nastąpił wzrost sprzedaży o 21,6 %, w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, przy konsekwentnej kontroli kosztów. Pozwoliło to wygenerować zysk na działalności operacyjnej w wysokości 5.342 tys PLN co stanowi wzrost do analogicznego okresu zeszłego roku o 2.964 tys PLN tj. o 124,6 %. Tak duży wzrost dynamiki zysku operacyjnego był notowany w Spółce w I kwartale 2008 r. Jeżeli nie nastąpi drastyczne obniżenie cen miedzi ( poniżej 7 tys. USD za tonę) powyższa dynamika sprzedaży powinna być kontynuowana w całym 2011 roku.

Sytuacja dochodowa Spółki jest dobra i w II połowie roku powinna być jeszcze lepsza. Przewidywana poprawa wynika z dużej sezonowości występującej w branży, w której Spółka działa, jak również jest konsekwencją działań restrukturyzacyjno - organizacyjnych podjętych w ubiegłym roku.

## **7.Umowy zawarte przez Spółkę z podmiotami powiązanymi i z biegłym rewidentem.**

### **7.1.Umowy z podmiotami powiązanymi**

W okresie od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku Spółka **nie zawierała** z podmiotami powiązanymi transakcji, które miałyby charakter **transakcji istotnych i zawarte zostałyby na innych warunkach niż warunki rynkowe.**

Występują następujące powiązania osobowe pomiędzy wskazanymi niżej spółkami, nie przesadzające jednak o tym, że podmioty te są ze sobą powiązane w myśl MSR 24:

1. ELEKTROTIM S.A. z siedzibą we Wrocławiu,
2. SONEL S.A. z siedzibą w Świdnicy.

Powiązanie, o którym mowa powyżej, wynika z faktu, iż osoby zarządzające TIM S.A. są członkami organów nadzorujących ww. Spółek oraz posiadają akcje w ww. podmiotach, tj.:

Pan Krzysztof Folta jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej ELEKTROTIM S.A. oraz na dzień 10.05.2011 r. posiada 1.504.364 akcji ELEKTROTIM (co stanowi udział w

kapitale zakładowym w wysokości 15,28 %) i 2.924.268 akcji SONEL S.A. (co stanowi udział w kapitale zakładowym w wysokości 21,11 %),

Pan Maciej Posadzy Wiceprezes Zarządu TIM S.A. Dyrektor ds. Operacyjnych jest Członkiem Rady Nadzorczej SONEL SA. oraz na dzień 10.05.2011 r. posiada 4.520 akcji SONEL SA (co stanowi udział w kapitale zakładowym w wysokości 0,032 %).

W okresie od 01.01.2011r do dnia 30.06.2011r zrealizowana przez Emitenta na rzecz ELEKTROTIM SA sprzedaż netto wyniosła 2 836 tys. PLN.

Wartość netto usług zakupionych przez TIM SA w ELEKTROTIM SA w tym okresie wyniosła kwotę 35 tys. PLN.

W okresie od 01.01.2011 roku do dnia 30.06.2011 roku TIM SA nabył wyroby i usługi od SONEL SA na kwotę netto 794 tys. PLN.

W okresie od 01.01.2011 roku do dnia 30.06.2011 roku sprzedaż na rzecz SONEL SA wyniosła netto 132 tys. PLN i dotyczyła materiałów elektrycznych i usług związanych z dystrybucją wyrobów SONEL SA.

Wszystkie ww. transakcje dokonane zostały na warunkach rynkowych.

## **7.2. Umowy z biegłym rewidentem**

Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej TIM SA z dnia 04 listopada 2009r podmiotem wybranym przez Radę Nadzorczą Spółki do przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego za 2009 i 2010r oraz dokonania przeglądu sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 30.06.2010 r. jest firma HLB M2 Audyt Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, zarejestrowany pod nr 3149.

Na podstawie w/w Uchwały Rady Nadzorczej TIM SA, Zarząd zawarł w dniu 4 listopada 2009r roku stosowną umowę z w/w podmiotem, na mocy których biegłemu za przeprowadzenie :

- 1) badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Zamawiającego, za okres 01.01.2009 – 31.12.2009, wyrażenia opinii o tym sprawozdaniu oraz sporządzenia raportu z badania przysługiwało będzie wynagrodzenie w wysokości 35.000 netto,
- 2) badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Zamawiającego, za okres 01.01.2010 – 31.12.2010, wyrażenia opinii o tym sprawozdaniu oraz sporządzenia raportu z badania przysługiwało będzie wynagrodzenie w wysokości 35.000 netto,
- 3) przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego Zamawiającego za okres 01.01.2010 – 30.06.2010, sporządzenie raportu z przeglądu przysługiwało będzie wynagrodzenie w wysokości 10.000 netto.

W dniu 14 stycznia 2010r podpisany został aneks nr 1 do umowy z dnia 4 listopada 2009r, zgodnie z którym, dodatkowo firma HLB M2 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy zobowiązała się do przeprowadzenia standardowego przeglądu rozliczeń podatkowych z kwotą 4.400 zł + VAT.

W dniu 17.03.2011r Rada Nadzorcza TIM SA dokonała wyboru firmy HLB M2 Audyt Sp. z o.o., jako podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego za 2011 i 2012r oraz dokonania przeglądu sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 30.06.2011 i na dzień 30.06.2012r.

Za czynności, o których mowa powyżej, biegłemu rewidentowi przysługiwało będzie wynagrodzenie w następującej wysokości:

- 1) badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Zamawiającego, za okres 01.01.2011 – 31.12.2011, wyrażenia opinii o tym sprawozdaniu oraz sporządzenia raportu z badania przysługiwało będzie wynagrodzenie w wysokości 33.000 netto,
- 2) badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Zamawiającego, za okres 01.01.2012 – 31.12.2012, wyrażenia opinii o tym sprawozdaniu oraz sporządzenia raportu z badania przysługiwało będzie wynagrodzenie w wysokości 33.000 netto,
- 3) przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego Zamawiającego za okres 01.01.2011 – 30.06.2011, sporządzenie raportu z przeglądu przysługiwało będzie wynagrodzenie w wysokości 10.000 netto.
- 4) przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego Zamawiającego za okres 01.01.2012 – 30.06.2012, sporządzenie raportu z przeglądu przysługiwało będzie wynagrodzenie w wysokości 10.000 netto.

Dotychczas TIM SA zapłaciła firmie HLB M2 Audyt Sp. z o.o. z wynagrodzenie w wysokości 35.000 zł + VAT za przeprowadzenie badania rocznego sprawozdania finansowego TIM SA za rok 2009, 10.000 zł netto + VAT za dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2010r, 35.000 zł + VAT za przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2010r, 4.400 zł + VAT za przeprowadzenie przeglądu rozliczeń podatkowych oraz 382, 67 zł + VAT tytułem zwrotu kosztów podróży.

Łącznie 84.782,67 zł netto + VAT.

## 8. Podstawowe dane dotyczące zatrudnienia

Średnie zatrudnienie, liczone narastająco w przeliczeniu na pełne etaty w I półroczu 2011 r. wyniosło 375,17, a w dniu 30.06.2011 r. stan zatrudnienia wynosił 386 pracowników.

W okresie od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r. przyjęto do TIM S.A. 44 nowych pracowników. W tym samym czasie pracę w Spółce zakończyło 25 pracowników.

Wskaźnik rotacji (obliczany jako iloraz liczby odchodzących z pracy pracowników przez przeciętną liczbę pracowników zatrudnionych) za I półrocze 2011 r. wynosi 6,7% (w pierwszym półroczu 2010 r. wskaźnik ten wynosił 10%).

Stan zatrudnienia na dzień	30.06.2010 r.	30.06.2011 r.	Zmiana
<b>TIM S.A.</b>	<b>379</b>	<b>386</b>	<b>+1,85%</b>

Średnia wieku pracowników zatrudnionych w TIM S.A. na dzień 30 czerwca 2011 r. wynosi 34 lata.

Strukturę wiekową zatrudnionych w TIM S.A. pracowników, w czterech grupach wiekowych (stan na dzień 30 czerwca 2011 r.), przedstawia tabela poniżej:

Przedział wieku	Odsetek zatrudnionych pracowników w danej grupie wiekowej
18 - 29	29,5%
30 - 40	55,7%
41 - 51	8,5%
> 51	6,3%

Poziom wykształcenia pracowników zatrudnionych w TIM SA przedstawia się następująco (stan na 30 czerwca 2011 r.):

- wykształcenie wyższe 42,8%
- wykształcenie średnie 50,5%
- wykształcenie zawodowe 6,7%

Średnie miesięczne wynagrodzenie w TIM S.A. w I połowie 2011 r. nie uwzględniające wynagrodzenia Członków Zarządu TIM SA, wyniosło **4.418,89 zł brutto** (dane wg dat obliczenia list płac). W analogicznym okresie 2010 r. miesięczne średnie wynagrodzenie wynosiło **3.967,40 zł brutto** – wzrost o **11,4%** (dane wg dat obliczenia listy płac).

## 9. Emisje, wykup oraz spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

### 9.1. Emisje papierów wartościowych

W dniu 24.06.2006r. Walne Zgromadzenie TIM SA podjęło uchwałę o emisji 620 000 akcji serii E TIM SA z przeznaczeniem na program opcji menedżerskich. Program ten pierwotnie obejmował lata 2007 – 2009. Program, o którym mowa powyżej zakłada emisję warrantów subskrypcyjnych, które dają prawo do objęcia akcji TIM SA. Jeden warrant subskrypcyjny uprawnia do objęcia 1 akcji.

W dniu 16.06.2009r Walne Zgromadzenie TIM SA podjęło uchwałę o przedłużeniu ww. Programu do roku 2011. Zgodnie z wyżej wymienioną uchwałą ostateczny termin objęcia akcji w ramach wyżej wymienionego Programu wyznaczony został na dzień 31.12.2013r.



W ramach ww. Programu dotychczas objętych zostało 210.000 akcji serii E TIM SA w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych przydzielonych za rok 2007.

Mając na uwadze, iż spełniło się Kryterium przydziału 410.000 warrantów subskrypcyjnych za rok 2010, Zarząd TIM SA wszczął procedurę mającą na celu emisję 410.000 warrantów subskrypcyjnych TIM SA.

Aktualnie trwają zapisy na ww. warranty subskrypcyjne. Warunkiem nabycia warrantów subskrypcyjnych przez osoby uprawnione jest złożenie zapisów i zapłata ceny emisyjnej w wysokości 0,10 PLN za każdy nabywany warrant.

Przydział warrantów subskrypcyjnych nastąpi w dniu 14.09.2011r.

## **9.2. Wykup akcji własnych**

W okresie od dnia 01.01.2011r do dnia 30.06.2011r Spółka nie dokonywała skupu akcji własnych.

## **10. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok .**

Biorąc pod uwagę dużą niepewność dotyczącą sytuacji gospodarczej w Polsce i na świecie, Zarząd TIM SA nie publikował prognozy wyników finansowych na rok 2011.

## **11 . Obowiązki wobec Inwestorów**

W związku z faktem, iż TIM SA jest Spółką publiczną, notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Zarząd Spółki, poza wykonywaniem obowiązków informacyjnych wynikających z przepisów prawa, regularnie informował potencjalnych i obecnych Inwestorów oraz środki masowego przekazu o aktualnej sytuacji Spółki. Zadanie to zostało zrealizowane poprzez organizację wielu spotkań z przedstawicielami inwestorów, instytucji finansowych oraz mediów.

W I półroczu 2011 roku odbyły się 3 konferencje prasowe zorganizowane w Warszawie w dniach 20 stycznia, 19 marca oraz 10 maja, w których udział wzięli dziennikarze zarówno z prasy branżowej, jak i ekonomiczno-gospodarczej.

Ponadto odbyły się spotkania dla instytucji finansowych (w styczniu, marcu oraz maju 2011 roku), a udział w nich wzięło łącznie blisko 60 przedstawicieli instytucji finansowych. Dodatkowo w I półroczu Zarząd TIM SA odbył łącznie blisko 20 spotkań indywidualnych z przedstawicielami instytucji finansowych.

Od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku ukazało się blisko 40 tekstów i wzmianek prasowych (dotyczących pośrednio lub bezpośrednio TIM SA), z czego blisko 20 opublikowanych było w serwisach internetowych. Ukazywały się one przede wszystkim w takich tytułach prasowych jak: Parkiet, Puls Biznesu, Rzeczpospolita, PAP (prasa ekonomiczno - gospodarcza) oraz Elektrosystemy, Elektroinstalator, Elektroinfo, Rynek Elektryczny (czasopisma branżowe). Ponadto Prezes Zarządu TIM SA udzielił dwóch wywiadów telewizyjnych w TVN CNBC.

W maju 2011 roku TIM SA uruchomiła serwis internetowy relacji inwestorskich pod adresem [www.ri.tim.pl](http://www.ri.tim.pl) dedykowany przede wszystkim dla obecnych oraz potencjalnych akcjonariuszy, analityków oraz wszystkich osób i instytucji powiązanych ze środowiskiem giełdowym. Celem serwisu jest zapewnienie szybkiego, stałego dostępu do przejrzystej i kompletnej informacji na temat Spółki. Zbudowany on został zgodnie z modelem rekomendowanym przez GPW w Warszawie SA. Znajdują się tam raporty bieżące i okresowe, prezentacje wyników TIM SA, rekomendacje i analizy domów maklerskich, informacje i wyniki z branży elektrotechnicznej, informacje o władzach i historii Spółki oraz szereg innych przydatnych danych.

Niezależnie od prowadzenia działań nakierowanych na bieżące informowanie środków masowego przekazu oraz Inwestorów o działaniach Spółki, TIM SA prowadzi także szereg działań promocyjnych mających na celu budowanie odpowiedniego wizerunku Spółki. Od czerwca 2006 roku Spółka wydaje kwartalnik firmowy pod nazwą „Just In TIM!e”, który zawiera wiele informacji o Spółce, jej historii, wynikach, planach na przyszłość, tworzących ją ludziach oraz partnerach handlowych. Kwartalnik jest dystrybuowany bezpłatnie nie tylko wśród klientów, dostawców i pracowników Spółki, lecz dostarczany jest także przedstawicielom prasy oraz instytucji finansowych. W I półroczu 2011 r. ukazały się dwa kolejne numery kwartalnika – nr 20 w kwietniu oraz nr 21 w lipcu br.

Wszystkie te działania pozwalają na budowanie pozytywnego wizerunku Spółki zarówno w branży elektrotechnicznej jak i w środowisku inwestorskim. Dzięki prowadzonym już od kilku lat działaniom PR i IR TIM SA postrzegana jest jako spółka przejrzysta i otwarta na otoczenie, a marka TIM SA istnieje w świadomości kluczowych segmentów z otoczenia rynkowego i giełdowego Spółki.

## **12. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki**

Oprócz sytuacji na rynku budownictwa kubaturowego podstawowymi czynnikami mającymi wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki są:

1. znaczny wzrost cen miedzi w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, który spowodował drastyczny wzrost sprzedaży w grupie kable i przewody.
2. bardzo niska sprzedaż w pierwszym kwartale 2010 r. wynikająca z trudnych warunków atmosferycznych (długa i surowa zima),
3. wzrost liczby przedstawicieli handlowych z 35 do 60 w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, co spowodowało znaczny wzrost liczby klientów obsługiwanych przez Spółkę. Ilość klientów dokonujących zakupów



powyżej 3 tys PLN w miesiącu czerwcu 2011 r. wyniosła 1512 i była wyższa w porównaniu do czerwca 2010 o 9,8 %.

Jeżeli będzie kontynuowany permanentny wzrost zatrudnianych i wdrażanych przedstawicieli handlowych, czego konsekwencją powinien być ciągły wzrost liczby klientów (około 10 % do analogicznych miesięcy roku ubiegłego) to osiągnięte dynamiki sprzedaży, marży oraz zysku powinny zostać utrzymane do końca 2011 r. Co spowoduje znaczny wzrost zysku osiągniętego przez Spółkę w 2011 r.

### **13. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń**

Działalność TIM SA obarczona jest wieloma ryzykami i zagrożeniami. Najważniejsze i najbardziej prawdopodobne ryzyka i zagrożenia, dostrzegane przez Zarząd TIM SA, które potencjalnie mogą mieć istotny wpływ na bieżącą działalność TIM SA, opisane są poniżej.

#### **13.1 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i zmianą tendencji rynkowych**

Działalność Spółki jest ściśle skorelowana z ogólną sytuacją gospodarczą Polski i Świata. Na wyniki finansowe osiągane przez Spółkę, największy wpływ ma poziom inwestycji w przedsiębiorstwach, tempo wzrostu PKB, wielkość zamówień publicznych na dostawy materiałów elektrotechnicznych, koniunktura w sektorze budownictwa itp. Niekorzystne zmiany wymienionych czynników mogą negatywnie wpływać na działalność Spółki i osiągane wyniki finansowe.

#### **13.2. Ryzyko zmian cen surowców, a w szczególności miedzi**

Ryzyko zmian cen surowców wykorzystywanych do produkcji towarów wchodzących w skład oferty handlowej TIM SA ma bardzo duże znaczenie dla wyników Spółki. Dla przykładu miedź stanowi główny składnik produkcyjny kabli i przewodów (udział ceny surowca w całości ceny produktu końcowego wynosi, przy dużych przekrojach kabli, nawet 90% ceny zakupu). W związku z tym bardzo istotne jest zarządzanie ryzykiem potencjalnej utraty wartości towarów kupowanych i magazynowanych przez TIM SA, w celu zapewnienia ciągłości dostaw dla klientów Spółki. Duża zmienność ceny surowców i kursów walut (obydwa czynniki są ze sobą ściśle powiązane), powodują, że ustalenie optymalnego zapasu i całkowite uniknięcie tego ryzyka jest bardzo trudne.

Spółka stara się minimalizować wpływ ryzyka zmian cen surowców, stale optymalizując zapasy magazynowe oraz stosując odpowiednią politykę zakupową. Jednak mimo tych zabezpieczeń, ryzyko potencjalnych strat wynikających z konieczności dostosowania cen produktów na magazynach do cen rynkowych, przy tak dużej zmienności cen surowców i wahaniach kursów walut, jest duże.

#### **13.3. Ryzyko kursu walutowego**

Ryzyko kursu walutowego w Spółce w I półroczu 2011 występowało w zakresie zakupu towarów z importu.

Ryzyko związane z kursem walut nie jest znaczące ponieważ udział zakupów w walutach obcych wynosi 6,4% (tabela 1), jest jednak większe niż w I półroczu 2010 roku i w miarę wzrostu udziału zakupów realizowanych w walutach obcych będzie również

rosło. W celu minimalizowania ryzyka kursu walutowego Spółka negocjuje z dostawcami krótkie terminy płatności oraz dokonuje zakupów walut na bazie informacji od dostawców o terminie dostawy towarów.

Tabela 1

	ROK	
	I półrocze 2011	I półrocze 2010
ZAKUPY OGÓŁEM (tys. zł.)	150.605	128.375
ZAKUPY REALIZOWANE W WALUTACH OBCYCH (w tys. PLN)	9.615	1.831
Udział zakupów realizowanych w walutach obcych w zakupach ogółem w (%)	6,38	1,43

#### 13.4. Ryzyko związane z niestabilnością firm w sektorze finansowym i ubezpieczeniowym.

Zarząd TIM SA uwzględnia w swojej działalności ryzyko związane z niestabilnością firm w sektorze finansowym i ubezpieczeniowym.

Biorąc pod uwagę posiadane przez Spółkę środki finansowe w celu zmniejszenia ryzyka związanego z niewypłacalnością banków i firm ubezpieczeniowych, Spółka zdywersyfikowała dostawców usług finansowych i ubezpieczeniowych. Z tego względu Spółka posiada lokaty w różnych bankach, a polisy ubezpieczeniowe w różnych firmach ubezpieczeniowych. Jednakże biorąc pod uwagę zgromadzone środki finansowe istnieje ryzyko ich utraty w przypadku niewypłacalności instytucji finansowych. Istnieje również ryzyko braku wypłaty odszkodowania w przypadku niewypłacalności firm ubezpieczeniowych.

#### 13.5. Ryzyko związane z awarią systemów informatycznych

TIM S.A. jest przedsiębiorstwem o bardzo wysokim stopniu informatyzacji. Istnieje ryzyko nieprawidłowego działania systemów informatycznych, które może narazić przedsiębiorstwo na n/w zdarzenia:

- utratę kluczowych danych;
- brak możliwości pracy Centrum Logistycznego (brak możliwości dystrybucji towarów);
- utratę łączności pomiędzy siedzibą przedsiębiorstwa w Siechnicach, a siecią oddziałów na terenie Polski, oraz z klientami i kontrahentami;
- zakłócenie lub uniemożliwienie pracy wszystkich działów przedsiębiorstwa.

Spółka wdrożyła procedury ograniczające do minimum ryzyko, związane z awarią systemów informatycznych poprzez:

- system kontroli dostępu pracowników do systemów informatycznych, oraz do pomieszczeń informatycznych;
- systematyczne wykonywanie kopii bezpieczeństwa kluczowych danych;
- wykorzystywanie nowoczesnych technologii informatycznych, pozwalających na zabezpieczenie krytycznych zasobów przez ich redundancję (klastry, zdublowane macierze dyskowe);

- stosowanie szczególnych systemów bezpieczeństwa dla pomieszczeń serwerowni w postaci rozdziału terytorialnego, systemu przeciwpożarowego;
- wykorzystywanie programów zabezpieczających przed złośliwym działaniem innych programów informatycznych ;
- zawieraniu kontraktów serwisowych z zewnętrznymi firmami, gwarantujących wymagany poziom SLA.

W I półroczu 2011 Spółka zakończyła projekt wymiany infrastruktury IT i systemów archiwizacji co znacznie zmniejszyło ryzyko awarii systemów informatycznych.

Zarząd TIM SA podkreśla jednak, że pomimo podejmowanych działań i wdrożonych procedur ryzyko wystąpienia awarii systemów informatycznych jest ryzykiem istotnym w działalności przedsiębiorstwa Spółki i może mieć wpływ na wyniki finansowe.

### **13.6. Ryzyko związane z zapasami.**

Zarządzanie zapasem magazynowym w TIM SA odbywa się centralnie, w oparciu o prognozy sprzedaży, wynikające z analiz historycznych sprzedaży, oraz planowanych zmian popytu na rynku. Analizy i korekty prognoz, a co za tym idzie zmiany wielkości zapasu magazynowego, dokonywane są minimum raz w miesiącu, co obniża ryzyko powstania zapasów zbędnych. Tym niemniej, w przypadku gwałtownych zmian popytu połączonych z dużymi obniżkami cen towarów magazynowych, może wystąpić problem z powstaniem zapasu nadmiernego lub trudno sprzedawalnego.

W celu uchronienia przed kumulowaniem się wartości towarów trudno zbywalnych na magazynach Spółki w TIM S.A. funkcjonują procedury dotyczące postępowania z towarami niewykazującymi rotacji. Odpisy, wynikające z powyższych działań mają odzwierciedlenie w bieżących wynikach Spółki, publikowanych w raportach kwartalnych.

Towary składowane w magazynach Spółki są ubezpieczone w zakresie podstawowym, który obejmuje m.in. pożar, zalanie, oraz inne zdarzenia losowe. Wartości polis są aktualizowane na bieżąco. Ponadto Spółka ubezpieczyła towary od kradzieży. Ryzyko związane z kradzieżą towarów jest dodatkowo ograniczone przez nadzór nad magazynami sprawowany przez agencję ochrony mienia bezpośrednio lub przez system monitoringu zdalnego.

Mając na uwadze powyższe należy stwierdzić, że prowadzona przez Spółkę polityka gospodarowania zapasami, oraz procedury zapewnienia bezpieczeństwa przechowywania zapasów minimalizują w znacznym stopniu ryzyko związane z zapasami, jednakże w przypadku gwałtownych zmian na rynku może wystąpić ryzyko związane z zapasami.

### **13.7. Ryzyko utraty wartości towarów magazynowych**

Towary będące w ofercie TIM S.A. składowane są w magazynach, zapewniających prawidłowe przechowywanie. Tym niemniej, w przypadku długotrwałego przechowywania towaru, występuje ryzyko utraty ich wartości, w związku z ich zabrudzeniem, lub uszkodzeniem. Towary, które utraciły wartości handlowe są likwidowane przy okazji okresowych inwentaryzacji.

### **13.8. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców**

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców jest w Spółce minimalizowane poprzez politykę dywersyfikacji dostawców. W ramach tej polityki dla każdej grupy asortymentowej Spółka posiada minimum dwóch dostawców. W I półroczu 2011 tylko dwóch dostawców przekroczyło dziesięcioprocentowy próg udziału w zakupach.

### **13.9. Ryzyko związane z realizacją projektów wdrożeniowych dotyczących systemów informatycznych.**

W Spółce realizowany jest przyjęty plan inwestycyjny obejmujący wdrożenie nowoczesnych systemów informatycznych m.in. do zarządzania sprzedażą i relacjami z klientami, zarządzania łańcuchem dostaw, danymi referencyjnymi. Spółka na bieżąco monitoruje ryzyka związane z realizacją tych projektów dotyczące integracji, harmonogramów wdrożeń, wzajemnych powiązań itp. przez powołane Biuro Zarządzania Projektami.

Zarząd TIM SA zwraca jednak uwagę, że ze względu na skomplikowanie tych projektów istnieje ryzyko przesunięć czasowych wdrożenia poszczególnych systemów.

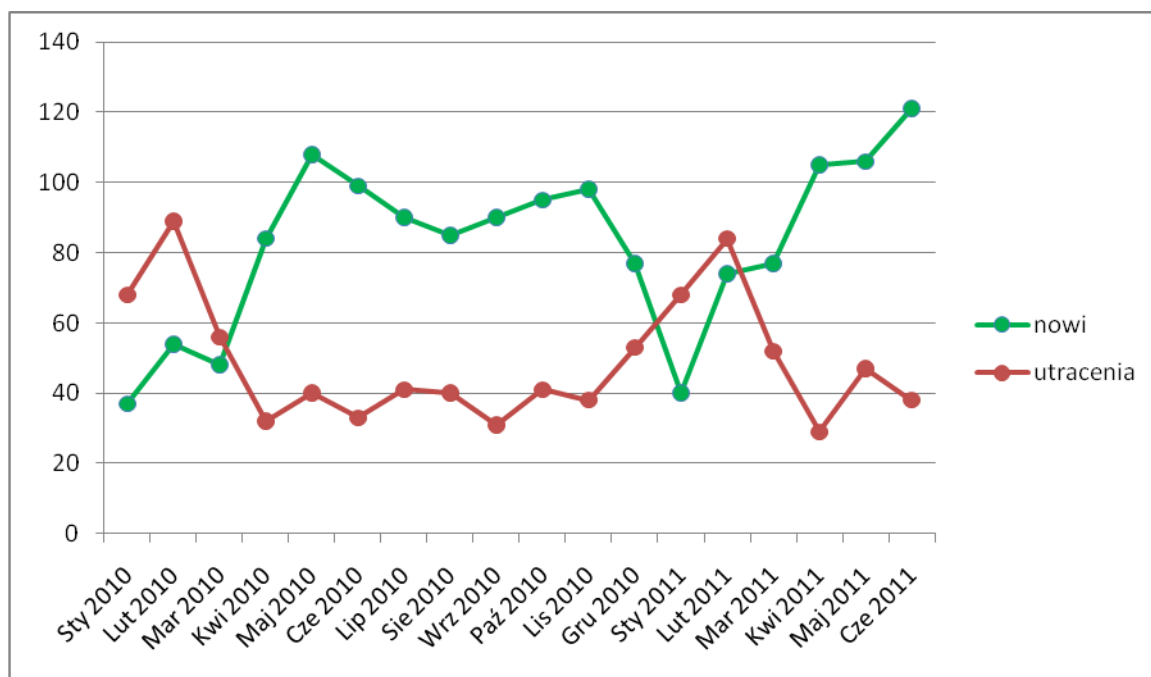
### **13.10. Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

TIM SA jest spółką handlową, której jednym z bardzo wartościowych aktywów są pracownicy. Spółka działa w oparciu o wiedzę, doświadczenie i kompetencje pracowników. Odejście kluczowych pracowników mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Spółki. W celu zapobiegania w/w ryzyku Spółka prowadzi politykę personalną, mającą na celu budowanie długoterminowych więzi pracowników ze Spółką, efektywne motywowanie pracowników poprzez systemy premiowe oraz zapewnienie rozwoju pracowników poprzez szkolenia.

### **13.11. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców**

Ryzyko związane z uzależnieniem od wąskiej grupy odbiorców jest stale minimalizowane poprzez pozyskiwanie nowych grup klientów (wykres poniżej).

Polityka pozyskiwania nowych klientów jest stale doskonała i parametr ten jest jednym z ważniejszych kryteriów oceny pracy oddziałów handlowych. Rysunek poniżej prezentuje różnicę pomiędzy ilością klientów nowo pozyskanych i klientów utraconych. Ryzyko utraty odbiorców w kolejnych latach będzie zależne od kondycji finansowej całej branży budowlanej oraz siły firm konkurencyjnych.

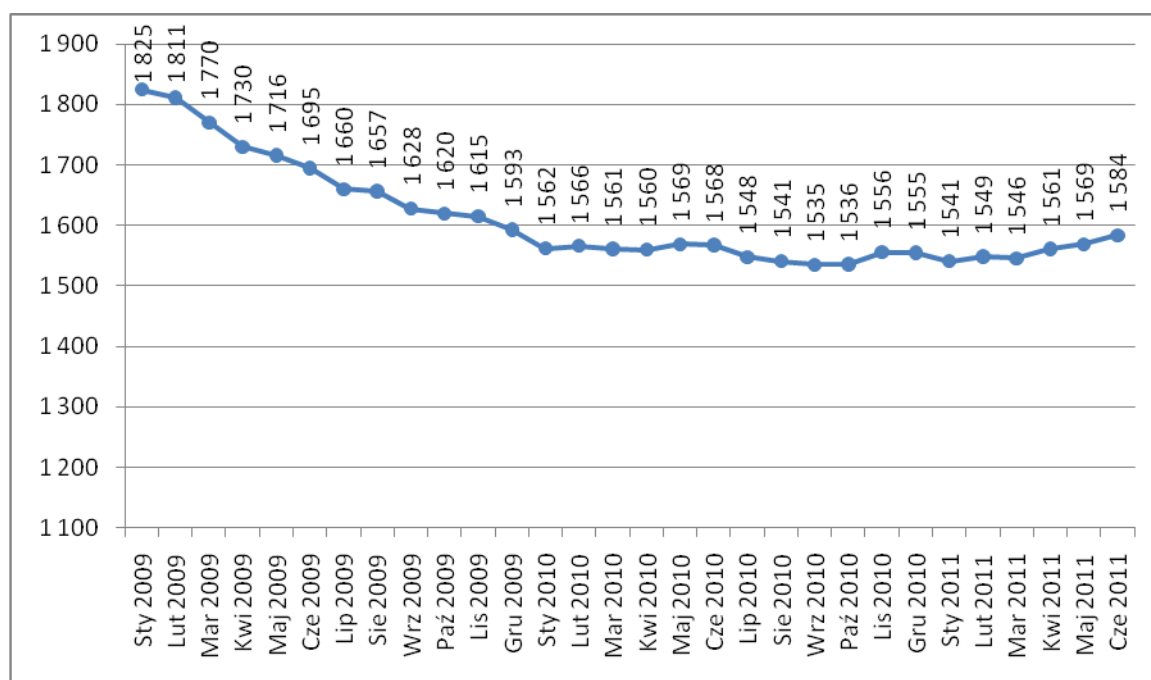
**Klienci nowi i utraceni****13.12 Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

W całej branży budowlanej występuje sezonowość roczna wynikająca z pór roku i cyklu w produkcji budowlano-montażowej. Spółka stara się dostosować do tak dużej zmienności cyklu. Ryzyko związane z sezonowością zwiększa się w latach o nietypowych rozkładach temperatur dobowych, w zimie i przy zwiększonych opadach atmosferycznych. Większość prac budowlanych prowadzonych w tych okresach na zewnątrz zostaje wstrzymana i występują duże wahania popytu. Ryzyko związane z sezonowością jest monitorowane oraz szacowane podczas analiz i planów bieżących.

**13.13. Ryzyko utraty zaufania odbiorców**

Wskaźnik klientów systematycznie dokonujących zakupu [na potrzeby Spółki zdefiniowane zostało pojęcie lojalności jako „skłonność do powtórnych zakupów czyli systematyczność”. jest przez Spółkę śledzony i analizowany z dokładnością do oddziałów handlowych i obsługujących klientów handlowców. Ryzyko utraty zaufania klientów lojalnych spółki, dzięki coraz skuteczniejszym działaniom handlowym, jest stale minimalizowany.

Wykres poniżej, prezentuje liczbę klientów systematycznie kupujących (w co najmniej 6 miesiącach w każdym z 12 miesięcy roku).



## 8.12. Ryzyko związane z konkurencją

W kolejnych latach spodziewamy się dalszej, wzmożonej walki cenowej, zwłaszcza w przypadku sektora inwestycji. Wynika to głównie z coraz większej aktywności niektórych sieci hurtowni polskich i zagranicznych oraz dalszemu umacnianiu pozycji grup zakupowych. Dodatkowo sektor budowlany nie rozwija się tak szybko jak spółki dystrybucyjne. Skutkiem tego jest spadająca rentowność sprzedaży, którą można zaobserwować w całej branży. Spółka stale monitoruje działania firm konkurencyjnych oraz wynik tych działań. Biorąc pod uwagę aktualne pogorszenie sytuacji w branży budowlanej, w okresie krótko terminowym, spodziewamy się dużo większej aktywności firm konkurencyjnych co może mieć wpływ na rentowność sprzedaży spółki. Ryzyko związane z konkurencją w obszarze, w którym TIM S.A. prowadzi działalność, jest duże.

## 8.13. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Generalnie Spółka nie prowadzi działalności gospodarczej wymagającej uzyskania koncesji, licencji, lub zezwolenia. Z uwagi na przedmiot prowadzonej działalności gospodarczej ryzyko objęcia jej określoną formą reglamentacji jest niewielkie. Spółka nie jest uzależniona od określonych ulg lub zwolnień podatkowych, których utrata mogłaby znacząco wpłynąć na wynik finansowy. Biorąc pod uwagę rodzaj asortymentu oferowanego do sprzedaży przez Spółkę, nie istnieje ryzyko wprowadzenia przez właściwe organy cen rządowych lub ustalenia określonych marż handlowych. Jednakże częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa pociągają za sobą ryzyko związane z otoczeniem prawnym w jakim Spółka prowadzi działalność. Szczególnie częstym zmianom ulegają przepisy oraz interpretacje przepisów podatkowych. Zarówno praktyka organów skarbowych jak i orzecznictwo sądowe w tej dziedzinie nie są jednolite. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej niż Spółka interpretacji przepisów, a w szczególności przepisów podatkowych, Spółka może liczyć się z negatywnymi konsekwencjami, wpływającymi na działalność oraz sytuację finansową Spółki i osiąganą przez nią wyniki finansowe.



#### **8.14. Ryzyko związane z potencjalnymi zmianami przepisów podatkowych i różnicami w ich interpretacji**

Jednym z istotniejszych czynników, które mogą mieć wpływ na działalność Spółki, mogą być zmiany systemu podatkowego oraz zmiany przepisów podatkowych. Ponadto wiele z obecnie obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni, co może powodować sytuacje odmiennej ich interpretacji przez Spółkę i przez organy skarbowe. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku spółki z obszaru Polski zachodzi większe ryzyko niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

#### **8.15. Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń**

Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń jest związane z działalnością handlową prowadzoną przez Spółkę. Postanowienia dotyczące kar umownych znajdują się przede wszystkim w umowach sprzedaży zawieranych z podmiotami zobowiązanymi do dokonywania zakupów zgodnie z przepisami ustawy - Prawo zamówień publicznych. Kary przewidziane w tych umowach dotyczą odpowiedzialności za zwłokę w dostarczeniu towarów, odpowiedzialności za odstąpienie przez zamawiającego od umowy z przyczyn zależnych od Spółki oraz odpowiedzialności za niewykonanie zobowiązań z tytułu rękojmi gwarancji. Karami, z którymi również może się wiązać ryzyko są kary za odstąpienie przez zamawiającego od umowy z przyczyn zależnych od Spółki. Czynnikiem ryzyka jest tu wysokość kary umownej, która w większości umów nie przekracza 10% wartości umowy.

Kary z tytułu zwłoki w dostarczeniu towaru oraz w związku z niewykonaniem zobowiązań z tytułu rękojmi gwarancji wynoszą w większości umów od 0,5% do 1% wartości odpowiednio do danego towaru lub wadliwego towaru za każdy dzień opóźnienia.

W przypadku części umów Spółka wniosła zabezpieczenie należytego wykonania umowy w wysokości około 10% wartości kontraktu, z czego około 30% stanowi zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań z tytułu rękojmi i gwarancji. Zwyczajowo okresy udzielonej gwarancji oraz rękojmi wahają się od 36 do 60 miesięcy. Tak więc zwracamy uwagę na fakt, że takie ryzyko w działalności Spółki istnieje w pewnym ograniczonym zakresie.

Spółka dostrzegając ryzyko związane z zapłatą kar umownych, stara się je zminimalizować poprzez rozważne wprowadzanie zapisów dotyczących kar umownych do zawieranych umów, w tym m.in. poprzez ograniczenie możliwości naliczania kar umownych jedynie do wysokości należnego Spółce wynagrodzenia z tytułu wykonywania postanowień danej umowy, czy też przez uzależnienie zapłaty kary umownej od zwłoki Spółki (przyczyny zawinione przez Spółkę), a nie od opóźnienia Spółki (przyczyny zawinione przez Spółkę i osoby trzecie).

Oprócz ryzyka związanego z koniecznością zapłaty przez Spółkę kar umownych Spółka dostrzega ryzyko z tytułu ewentualnej odpowiedzialności odszkodowawczej w związku z nienależytym wykonaniem postanowień umowy. Ryzyko powyższe jest minimalizowane m.in. poprzez wprowadzanie takich uregulowań w postanowieniach umów, które



ograniczają odpowiedzialność odszkodowawczą Spółki do strat rzeczywistych. Ponadto Spółka stara się wprowadzać w zawieranych przez siebie umowach tzw. „klausulę siły wyższej”. Powyższe ryzyko jest również minimalizowane poprzez ubezpieczenie działalności prowadzonej przez Spółkę.

Niezależnie od powyższego zwracamy uwagę, że zapłata nieprzewidzianych kar umownych, czy też odszkodowania może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

#### **8.16 Ryzyko związane z brakiem możliwości pracy Centrum Logistycznego w Siechnicach.**

TIM SA jest przedsiębiorstwem, w którym kluczowe procesy związane z prowadzoną działalnością w tym: dystrybucja towarów do oddziałów i klientów, łączność z oddziałami i klientami są realizowane w Centrum Logistycznym w Siechnicach. Kluczowe dla działalności Spółki składniki majątku oraz infrastruktury również znajdują się na terenie siedziby Spółki w Siechnicach. Spółka dostrzega ryzyko związane z brakiem możliwości pracy Centrum Logistycznego, które może wynikać w szczególności z podanych niżej przyczyn:

- awarii urządzeń
- pożaru
- powodzi
- utracie bądź uszkodzeniu składników majątku
- zniszczeniu
- kradzieży

Brak możliwości pracy Centrum Logistycznego może być również następstwem innych zdarzeń o charakterze losowym, występujących nagle i nie dających się przewidzieć.

Mając na uwadze powyższe fakty Spółka podejmuje szereg działań ograniczających do minimum możliwość wystąpienia ryzyka poprzez:

- stosowanie specjalistycznych systemów przeciwpożarowych w budynku Magazynu Centralnego
- umieszczenie kluczowych, dla funkcjonowania Centrum Logistycznego, składników wyposażenia, systemów zasilania itp. na wysokości I kondygnacji (ochrona przed zalaniem w wyniku powodzi)
- ciągły monitoring systemów odpowiadających za bezpieczeństwo funkcjonowania Centrum Logistycznego
- ciągłą ochronę fizyczną i kontrolę dostępu oraz system telewizji przemysłowej
- wykorzystywanie nowoczesnych systemów zasilania energetycznego i monitoringu ich pracy
- bieżącą konserwację wszelkich systemów i infrastruktury w celu utrzymania w najwyższej niezawodności
- posiadanie własnego magazynu części zapasowych dla kluczowych składników systemów logistycznych w Magazynie Centralnym Siechnice.

Brak możliwości pracy centrum Logistycznego w przypadku długotrwałego wystąpienia jest istotnym zagrożeniem dla funkcjonowania i bieżących wyników.

## 14. Dywidenda

W związku z przyjętą przez Zarząd TIM SA polityką dywidendową oraz w konsekwencji przyjętego przez Zarząd TIM SA zobowiązania do publikowania w raportach okresowych informacji o szacunkowej wysokości potencjalnej dywidendy obliczonej w oparciu o założenia polityki dywidendowej TIM SA, opublikowanej w raporcie bieżącym nr 2/2011 z dnia 20.01.2011r, Zarząd TIM SA informuje, iż :

Na dzień 30.06.2011r średni ( z 6 miesięcy ) kurs akcji TIM SA na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA za okres poprzedzający ostatni dzień kwartału za który publikowany jest raport wynosi **12,87 PLN** ( dalej „A”).

Na dzień 30.06.2011r średnia wartość WIBOR 12M, z trzech miesięcy wynosi **4,73 %**. ( dalej „B”) .

Biorąc pod uwagę założenia polityki dywidendowej, gdzie Zarząd TIM SA zobowiązał się, iż będzie wnioskował do Walnego Zgromadzenia TIM SA o przeznaczenie wypracowanego przez Spółkę zysku na wypłatę dywidendy (dalej „D”) dla Akcjonariuszy, zgodnie z poniższym wzorem:

$$D = A \times B$$

co powoduje, iż przy spełnieniu ww. założeń szacunkowa **dywidenda na dzień 30.06.2011r , wynosiłaby 0,60 PLN na jedną akcję .**

## 15. Podsumowanie

Zapoczątkowane w 2009r i kontynuowane w 2010 r oraz 2011 roku zmiany pokazują, iż Spółka mimo już dojrzałego wieku ( założenie Spółki w 1987r, debiut na GPW w 1998r) jest firmą nowoczesną i ma zdolności adaptacyjne do aktualnej sytuacji rynkowej. Wprowadzone zmiany zaczynają przynosić pierwsze efekty.

Zakładamy, iż docelową sprawność organizacyjną i przewagę konkurencyjną Spółka osiągnie w latach 2012-2013, co będzie korzyścią dla interesariuszy ( pracowników, dostawców i klientów), jak również znajdzie odzwierciedlenie w cenie akcji, co przyniesie satysfakcję akcjonariuszom.

**Zarząd TIM SA**

**Krzysztof Folta**

**PREZES**

**Maciej Posadzy**

**Artur Piekarczyk**

**WICEPREZES ZARZĄDU**

**WICEPREZES ZARZĄDU**

**Dyrektor ds. Operacyjnych**

**Dyrektor ds. Handlu**

Siechnice, 29 sierpnia 2011 r.