



Grupa
Kapitałowa

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej TIM w I półroczu 2015 roku.

Zawierające jednostkowe sprawozdanie Zarządu TIM SA z działalności Spółki w I półroczu 2015 r.



Spis treści

1.	Struktura Grupy Kapitałowej TIM.....	3
2.	Zdarzenia i czynniki mające istotny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TIM w I połowie 2015 r.....	10
2.1.	Sytuacja w gospodarce polskiej w pierwszym półroczu 2015 r.	11
2.2.	Sytuacja w sektorze budownictwa a wyniki Grupy Kapitałowej TIM	12
3.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno- finansowych	13
4.	Opis istotnych aktywów i zobowiązań pozabilansowych.	16
5.	Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi.....	18
6.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	19
7.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową TIM.....	19
8.	Działalność Grupy Kapitałowej TIM w I półroczu 2015 r.....	19
9.	Informacja o podstawowych produktach, usługach, rynkach zbytu i zatrudnieniu	21
11.	Informacje o zawartych znaczących umowach.....	28
11.1.	Umowy na dostawy towarów w TIM SA.....	28
11.2.	Umowy z odbiorcami towarów	28
11.3.	Umowy z podmiotami powiązanymi.....	29
11.4.	Umowy kredytowe, pożyczki, poręczenia	31
11.5.	Informacje o umowie o badanie / przegląd skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	32
11.6.	Informacje o umowach pomiędzy akcjonariuszami spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TIM.....	34
11.7.	Umowy pozostałe	34
12.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących	36
13.	Umowy zawarte z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich zwolnienia z zajmowanego stanowiska.....	41
14.	Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących w spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	41
15.	Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji TIM SA oraz akcji TIM SA będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę	42
16.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.....	43
17.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.....	45
18.	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej TIM za I półroczu 2015 r.	46



19.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych podmiotów z Grupy Kapitałowej TIM	47
20.	Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	47
21.	Wykonanie prognozy wyników finansowych na rok 2015.	47
22.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	47
23.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	48
24.	Informacje dotyczące wypłaconej dywidendy	48
25.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	48
25.1	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i zmianą tendencji rynkowych	48
25.2.	Ryzyko kursu walutowego	49
25.3.	Ryzyko związane z niestabilnością firm w sektorze finansowym i ubezpieczeniowym ...	49
25.4.	Ryzyko związane z awarią systemów informatycznych	50
25.5.	Ryzyko związane z brakiem możliwości pracy Centrum Logistycznego w Siechnicach	51
25.6.	Ryzyko związane z zapasami	52
25.7.	Ryzyko zmian cen surowców, a w szczególności miedzi	52
25.8.	Ryzyko utraty wartości towarów magazynowych	53
25.9.	Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców	53
25.10.	Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców	53
25.11.	Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży	54
25.12.	Ryzyko utraty zaufania odbiorców	54
25.13.	Ryzyko związane z konkurencją	55
25.14.	Ryzyko związane z otoczeniem prawnym	56
25.15.	Ryzyko związane z potencjalnymi zmianami przepisów podatkowych i różnicami w ich interpretacji	56
25.16.	Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń	57
25.17.	Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii	58
25.18.	Ryzyko utraty kluczowych pracowników	58
26.	Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	59
27.	Podsumowanie	60



1. Struktura Grupy Kapitałowej TIM

Na dzień 30 czerwca 2015 r. struktura Grupy Kapitałowej TIM była następująca:



Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej TIM jest TIM SA z siedzibą we Wrocławiu.

Akcje TIM SA notowane są na rynku podstawowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Firma Spółki:

Spółka może używać skrótu:

Siedziba Spółki:

Adres Spółki:

TIM Spółka Akcyjna

TIM SA

Wrocław

ulica Powstańców Śląskich 2 - 4

53 – 333 Wrocław

Tel: + 48 (71) 37 61 600

fax: + 48 (71) 37 61 620

<http://timsa.pl>

zarzad@tim.pl

930339253

PL 897-000-96-78

0000022407

22.199.200 PLN

Adres internetowy:

e-mail

REGON :

NIP:

KRS:

Kapitał zakładowy

W dniu 20.02.2015 r. zmieniła się siedziba Spółki z dotychczasowej: TIM SA, ul. E. Kwiatkowskiego 24, 55-011 Siechnice na aktualną: TIM SA, ul. Powstańców Śląskich 2-4, 53-333 Wrocław.



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

L.P.	Imię i nazwisko	Ilość akcji/głosów	Udział w ogólnej liczbie akcji/głosów
1.	Krzysztof Folta wraz z żoną Ewą	4.300.000	19,37 %
2.	Krzysztof Wieczorkowski	3 000 000	13,5 %
3	Fundusze zarządzane przez NN Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA (dawniej: ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych)	1.934.220	8,71%
4.	ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	1.151.136	5,19 %
5.	AVIVA OFE AVIVA BZWBK	1.176.714	5,3 %

Udziały akcjonariuszy, o których mowa powyżej, obliczone zostały przy kapitale zakładowym w wysokości 22.199.200 PLN.



Na dzień 30.06.2015 r. TIM SA posiadała Biura Handlowe w następujących lokalizacjach:

BIURA HANDLOWE TIM SA



Jednostką zależną Grupy Kapitałowej TIM od dnia 01 grudnia 2011 r jest ROTOPINO.PL SA z siedzibą w Bydgoszczy.

Od dnia 01 lipca 2014r Grupa Kapitałowa TIM powiększyła się o EL IT SA oraz Sun Electro Sp. z o.o.

ROTOPINO.PL SA z siedzibą w Bydgoszczy – jednostka zależna bezpośrednio:

Firma Spółki:
Spółka może używać skrótu:
Siedziba Spółki:
Adres Spółki:

ROTOPINO.PL Spółka Akcyjna
ROTOPINO.PL SA
Bydgoszcz
ulica Towarowa 36
85-746 Bydgoszcz
Tel: +48 (52) 323 68 00
fax: +48 (52) 323 68 29
<http://rotopino.pl>
info@rotopino.pl

Adres internetowy:
e-mail



REGON: **093188712**
NIP: **PL 953-24-72-649**
KRS: **0000300709**
Kapitał zakładowy **1.000.000 PLN**

Akcje ROTOPINO.pl SA notowane są na rynku New Connect.

Na dzień 30.06.2015 r. TIM SA bezpośrednio posiadała 7.410.640 akcji ROTOPINO.PL SA, stanowiących 74,1% kapitału zakładowego, dających prawo do 7.410.640 głosów na Walnym Zgromadzeniu ROTOPINO.PL S.A., co stanowi udział w wysokości 74,1% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu ROTOPINO.PL SA.

W dniu 24 września 2013 r. ROTOPINO.PL SA nabyła 275.000 akcji własnych, co stanowi udział w wysokości 2,75% w kapitale zakładowym spółki.

W dniu 17 czerwca 2014 r. ROTOPINO.PL SA nabyła 207.000 akcji własnych, co stanowi udział w wysokości 2,07% w kapitale zakładowym spółki.

Powyższe powoduje, że bezpośrednio i pośrednio TIM SA posiada łącznie 7.892.640 akcji ROTOPINO.PL SA, stanowiących udział w wysokości 78,9% w kapitale zakładowym Spółki oraz udział w wysokości 78,9% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu ROTOPINO.PL SA, z zastrzeżeniem wynikającym z art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych. W konsekwencji TIM SA może wykonywać prawo głosu jedynie z dotychczas posiadanej liczby akcji, tj. z 7.410.640 akcji, stanowiących 74,1% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu ROTOPINO.PL SA.

Podstawowym przedmiotem działalności ROTOPINO.PL SA jest prowadzenie i rozwój sprzedaży internetowej na rynku polskim i zagranicznym.

ROTOPINO.de GmbH z siedzibą w Berlinie – jednostka zależna pośrednio:

Firma Spółki: **ROTOPINO.de GmbH**
Siedziba Spółki: **Berlin**
Adres Spółki: **14199 Berlin ulica Hohenzollerdamm 61**
Adres internetowy: **www.rotopino.de**
e-mail: **info@rotopino.pl**
Kapitał zakładowy **25.000 EUR**

Na dzień 30.06.2015 r. ROTOPINO.PL SA posiadała 250 udziałów ROTOPINO.de GmbH, stanowiących 100% kapitału zakładowego, dających prawo do 250 głosów na Zgromadzeniu Wspólników ROTOPINO.de GmbH, co stanowi udział w wysokości 100% w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników ROTOPINO.de GmbH.

Podstawowym przedmiotem działalności ROTOPINO.de GMBH jest prowadzenie i rozwój sprzedaży internetowej na rynku niemieckim.



ROTOPINO.IT S.r.l. z siedzibą w Mediolanie – jednostka zależna pośrednio:

Firma Spółki:	ROTOPINO.IT SRL
Siedziba Spółki:	Mediolan
Adres Spółki:	20124 Milano ulica Via Vittor Pisani 20
Adres internetowy:	www.rotopino.it
e-mail	info@rotopino.pl
Kapitał zakładowy	10.000 EUR

Na dzień 30.06.2015 r. ROTOPINO.PL SA posiadała 100% udziałów ROTOPINO.IT SRL, stanowiących 100% kapitału zakładowego, dających prawo do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników ROTOPINO.IT SRL, co stanowi udział w wysokości 100% w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników ROTOPINO.IT SRL.

Podstawowym przedmiotem działalności ROTOPINO.IT SRL jest prowadzenie i rozwój sprzedaży internetowej na rynku włoskim.

ROTOPINO. FR SARL z siedzibą w Paryżu – jednostka zależna pośrednio:

Firma Spółki:	ROTOPINO.FR. SARL
Siedziba Spółki:	Paryż
Adres Spółki:	12 rue de la Chaussée 'Antin 75009 Paris, Francja
Adres internetowy:	www.rotopino.fr
e-mail	info@rotopino.pl
Kapitał zakładowy	5.000 EUR

Na dzień 30.06.2015 r. ROTOPINO.PL SA posiadała 100% udziałów ROTOPINO.FR.SARL, stanowiących 100% kapitału zakładowego, dających prawo do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników ROTOPINO.IT SRL, co stanowi udział w wysokości 100% w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników ROTOPINO.FR SARL.

Podstawowym przedmiotem działalności ROTOPINO.FR.SARL jest prowadzenie i rozwój sprzedaży internetowej na rynku francuskim.

Sun Electro Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – jednostka zależna bezpośrednio:

Firma Spółki:	Sun Electro Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Spółka może używać skrótu:	Sun Electro Sp. z o.o.
Siedziba Spółki:	Wrocław
Adres Spółki:	ulica Jedności Narodowej 190
	50-952 Wrocław
	Tel: +48 71 327 53 70
Adres internetowy:	http://www.sunelectro.pl
e-mail	sunelectro@sunelectro.pl
REGON:	021510696
NIP:	898-218-94-10
KRS:	0000384229
Kapitał zakładowy	1.200.000 PLN

Na dzień 30.06.2015 r. TIM SA posiadała 829 udziałów Sun Electro Sp. z o.o., stanowiących 69,8% kapitału zakładowego, dających prawo do 829 głosów na Zgromadzeniu Wspólników, co stanowi udział w wysokości 69,08% w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników.



Przedmiotem działalności Sun Electro Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu jest głównie import, wprowadzanie do obrotu na rynek polski oraz dystrybucja materiałów elektrotechnicznych i oświetleniowych wyprodukowanych w Chinach.

EL-IT SA z siedzibą w Warszawie – jednostka współzależna bezpośrednio:

Firma Spółki:	EL-IT Spółka Akcyjna
Spółka może używać skrótu:	EL-IT SA
Siedziba Spółki:	Warszawa 00-175
Adres Spółki:	AL. JANA PAWŁA II 80/90
	Tel: +48 22 3955420
Adres internetowy:	http://www.el-it.pl/
e-mail	biuro@el-it.pl
REGON:	147299999
NIP:	525 25 89 236
KRS:	0000519116
Kapitał zakładowy	1.500.000 PLN

Na dzień 30.06.2015 r. TIM SA posiadała 765.000 akcji EL-IT SA, stanowiących 51% kapitału zakładowego, dających prawo do 765.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu EL-IT SA, co stanowi udział w wysokości 51% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu EL-IT SA..

Przedmiotem działalności EL-IT S.A. jest głównie dystrybucja materiałów elektrotechnicznych i oświetleniowych produkcji włoskiej.

TIM SA sprawuje formalny nadzór nad spółkami zależnymi, odpowiada za ich strategię oraz koordynację działań w ramach Grupy Kapitałowej TIM.

W żadnej ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TIM nie ma akcji dających specjalne uprawnienia swoim posiadaczom.

W żadnej ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TIM nie ma ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu z posiadanych akcji, z wyjątkiem ograniczenia wynikającego z art. 364 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych opisanego powyżej.



2. Zdarzenia i czynniki mające istotny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TIM w I połowie 2015 r.

Rok 2014 był rokiem gruntownej restrukturyzacji TIM SA. Po 25 latach działania w strukturze Oddziałów Handlowych, czyli punktów sprzedaży posiadających lokalne magazyny i place składowe z infrastrukturą logistyczną, Oddziały Handlowe zostały zastąpione Biurami Handlowymi. Proces przekształcenia Oddziałów Handlowych w Biura Handlowe nastąpił na przełomie II i III kwartału 2014 roku.

Po tak dużych zmianach w strategii działania TIM SA rok 2015, jest rokiem optymalizacji i dopasowywania działających w Spółce procesów i procedur.

Zmiany dokonane zostały m.in. w następujących zakresach:

I. Pion Handlowy:

- systemy premiowania i wynagradzania
- optymalizacja zatrudnienia (likwidacja pięciu biur handlowych w I kwartale 2015r)
- sposób pozyskiwania i utrzymywania relacji z klientami, dziś oparty o platformę handlu internetowego oraz system CRM
- usystematyzowanie i zoptymalizowanie serwisów świadczonych dla klientów

II. Pion Operacyjny:

- zmiany organizacyjne dotyczące systemu pracy
- nowy system premiowania w Centrum Logistycznym (uruchomiony 01.04.2015 r.)
- zmiany organizacyjne w dziale reklamacji
- wprowadzenie systematycznych kontroli jakości w Centrum Logistycznym
- uruchomienie czterech nowych systemów Lean-Lift (wzrost liczby miejsc odkładczych o 18 tys.)

III. Pion Wspomagający:

- optymalizacja zatrudnienia
- zmiany organizacyjne.

Powyższe działania przyniosły pierwsze efekty w I kwartale 2015r. W II kwartale bieżącego roku osiągnęliśmy wynik dodatni na poziomie zysku na sprzedaży, jak również na poziomie zysku z działalności operacyjnej.

Nowy model działania Spółki został ostatecznie wdrożony w III kwartale ubiegłego roku. Biorąc pod uwagę 28-letnią działalność Spółki, wiemy, że jest to dopiero początek funkcjonowania Spółki w nowym modelu i - jak każde nowe rozwiązanie - wymaga ciągłego monitorowania i optymalizacji. Ten proces będzie trwał przez wiele lat. W miarę upływu czasu Spółka zoptymalizuje nowy model działania, co będzie widoczne w coraz lepszych wynikach finansowych.



2.1. Sytuacja w gospodarce polskiej w pierwszym półroczu 2015 r.

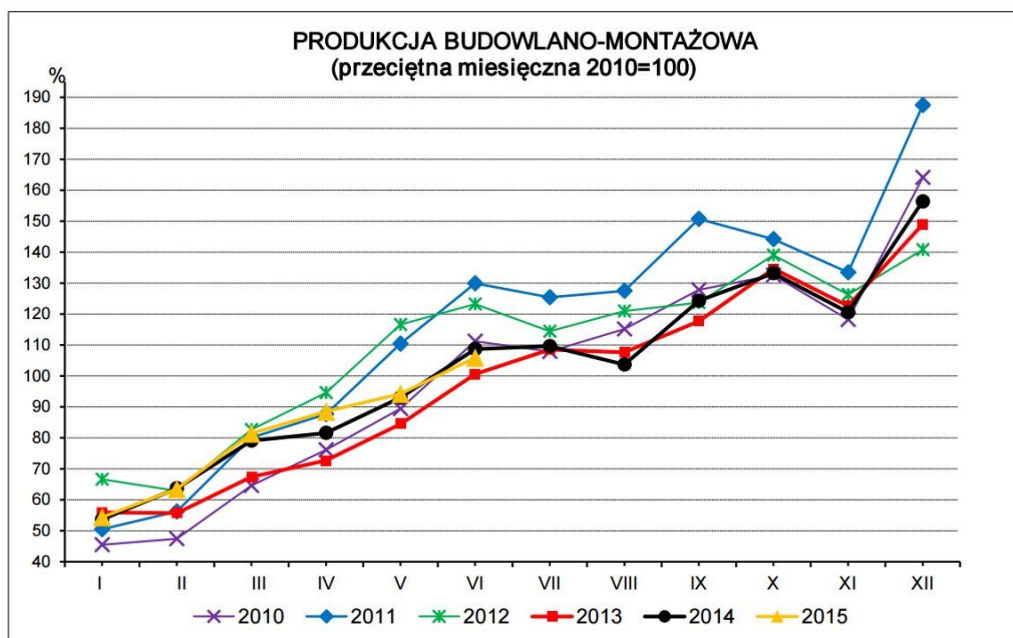
1.Wskaźnik inflacji (wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych) w I półroczu 2015 r. w stosunku do I półrocza 2014 r.	1,2%
2.WIBOR 1Y z dnia 02.01.2015 r.	2,32%
3.Zmiana produkcji budowlano-montażowej styczeń – czerwiec 2015 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego	101%
4.Zmiana produkcji budowlano-montażowej w porównaniu do czerwca 2013 r. w zakresie:	
- Budowy budynków	Spadek o 8,9%
- Budowy obiektów inżynierii wodnej i lądowej	Wzrost o 21,2%
- Robót budowlanych specjalistycznych	Wzrost o 11,3%
5. Dynamika wzrostu rynku e-commerce w Polsce w br. (prognoza)	21%
6.Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w II kwartale 2015 r.	4 058,61 PLN
7.Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw z uwzględnieniem wypłat nagród z zysku w II kwartale 2015 r.	4 060,03 PLN

Ww. dane pochodzą z Głównego Urzędu Statystycznego, WIBOR – dane z www.stat.gov.pl, www.bankier.pl



2.2. Sytuacja w sektorze budownictwa a wyniki Grupy Kapitałowej TIM

Branża budowlana w pierwszym półroczu 2015 roku osiągnęła przychody zbliżone do analogicznego okresu roku 2014. Po sześciu miesiącach dynamika produkcji budowlano-montażowej wyniosła 101%. Sektor budowlany jest jednak w dalszym ciągu liderem w rankingu upadłości firm. W roku 2015 w Polsce, upadło 405 firm, tj. o 3 firmy więcej niż w roku 2014 (źródło: Monitor Sądowy i Gospodarczy). Oznacza to, że na rynku nie widać poprawy w zakresie wyników finansowych spółek z branży. Źródłem tej sytuacji jest w dalszym ciągu walka o każdego klienta i kontrakt, a to powoduje spadki rentowności nawet w firmach o znacznych wzrostach przychodów. Drugie półrocze w branży zazwyczaj jest znacznie lepsze pod względem wielkości generowanych przychodów od pierwszego półrocza. Powinno być również lepsze w zakresie przychodów od roku 2014. Jednak istotny wzrost przychodów w sektorze budownictwa jest spodziewany dopiero w roku 2016.



Ww. dane pochodzą z Głównego Urzędu Statystycznego, WIBOR – dane z www.stat.gov.pl, www.bankier.pl, www.akcjonariatobywatelski.pl



3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 30.06.2014	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 30.06.2014
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	256 240	226 533	61 982	54 215
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(505)	(8 656)	(122)	(2 072)
III. Zysk (strata) brutto	(939)	(8 696)	(227)	(2 081)
IV. Zysk (strata) netto	(641)	(7 240)	(155)	(1 733)
V. Zysk (strata) udziałowców niesprawujących kontroli	(142)	52	(34)	12
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(16 122)	(14 150)	(3 900)	(3 386)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 047)	(1 321)	(253)	(316)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	15 719	13 301	3 802	3 183
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	(1 450)	(2 170)	(351)	(519)
	Stan na dzień 30.06.2015	Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień 30.06.2015	Stan na dzień 31.12.2014
X. Aktywa, razem	299 011	282 867	71 288	66 365
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	133 450	116 664	31 816	27 371
XII. Zobowiązania długoterminowe	8 323	5 794	1 984	1 359
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	125 127	110 870	29 832	26 012
XIV. Kapitał własny jednostki dominującej	161 624	162 124	38 533	38 037
XV. Kapitał zakładowy	22 199	22 199	5 293	5 208
XVI. Liczba akcji (w tys. szt.)	22 199	22 199	22 199	22 199
	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 30.06.2014	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 30.06.2014
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,02)	(0,33)	-	(0,08)
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,02)	(0,33)	-	(0,08)
	Stan na dzień 30.06.2015	Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień 30.06.2015	Stan na dzień 31.12.2014
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,28	7,30	1,74	1,71
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,28	7,30	1,74	1,71
Zwykła liczba akcji (w tys. szt.)	22 199	22 199		
Rozwodniona liczba akcji (w tys. szt.)	22 199	22 199		

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej TIM.



WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 30.06.2014	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 30.06.2014
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	239 075	212 125	57 830	50 767
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(194)	(8 900)	(47)	(2 130)
III. Zysk (strata) brutto	(500)	(8 952)	(121)	(2 142)
IV. Zysk (strata) netto	(239)	(7 437)	(58)	(1 780)
V. Zysk (strata) udziałowców niesprawujących kontroli	-	-	-	-
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(14 823)	(11 568)	(3 586)	(2 769)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 091)	(5 029)	(264)	(1 204)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	15 719	13 902	3 802	3 327
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	(195)	(2 695)	(47)	(645)
	Stan na dzień 30.06.2015	Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień 30.06.2015	Stan na dzień 31.12.2014
X. Aktywa, razem	293 806	275 602	70 047	64 660
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	129 014	110 571	30 759	25 942
XII. Zobowiązania długoterminowe	6 721	4 192	1 602	984
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	122 293	106 379	29 156	24 958
XIV. Kapitał własny jednostki dominującej	164 792	165 031	39 289	38 719
XV. Kapitał zakładowy	22 199	22 199	5 293	5 208
XVI. Liczba akcji (w tys. szt.)	22 199	22 199	22 199	22 199
	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 30.06.2014	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 30.06.2014
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,01)	(0,34)	(0,00)	(0,08)
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,01)	(0,34)	(0,00)	(0,08)
	Stan na dzień 30.06.2015	Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień 30.06.2015	Stan na dzień 31.12.2014
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,42	7,43	1,77	1,74
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,42	7,43	1,77	1,74
Rozwodniona liczba akcji (w tys. szt.)	22 199	22 199		

Wybrane dane finansowe TIM SA.



O wynikach Grupy Kapitałowej TIM decydują wyniki osiągnięte przez TIM, które stanowią ok. 93,3% przychodów ze sprzedaży Grupy. Natomiast aktywa TIM SA stanowią ok. 98,8% aktywów Grupy.

Biorąc pod uwagę powyższe, wyniki osiągane przez TIM SA determinują wyniki całej Grupy. Również struktura bilansu TIM SA determinuje strukturę bilansu Grupy Kapitałowej TIM.

W pierwszym półroczu bieżącego roku nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej TIM w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 13,1%, tj. o 29 707 tys. PLN, z czego 26 950 tys. PLN to wzrost przychodów ze sprzedaży zrealizowanych przez TIM SA.

Zrealizowany poziom wzrostu sprzedaży jest zgodny z przyjętymi założeniami budżetu na rok 2015.

Rok 2014 w TIM SA, był rokiem dużych zmian organizacyjnych związanych ze zmianą modelu działania. Założenia przyjęte w budżecie na rok 2015 skupiały się przede wszystkim na poprawie rentowności Spółki poprzez optymalizację procesów, serwisów, jak również zatrudnienia, adekwatnych do przyjętego w strategii nowego modelu działania.

Powyższe cele zostały osiągnięte.

W I półroczu 2014 roku koszty operacyjne bezpośrednie Grupy Kapitałowej TIM wynosiły 45 125 tys. PLN, co stanowiło 19,92% przychodów. Natomiast za pierwsze 6 miesięcy 2015 roku koszty operacyjne bezpośrednie wyniosły 38 761 tys. PLN, co stanowi spadek o 14%, tj. o 6,364 tys. PLN w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Tak znaczny spadek kosztów został osiągnięty m.in. poprzez obniżenie kosztów operacyjnych bezpośrednich w TIM SA. Koszty bezpośrednie TIM SA za pierwsze 6 miesięcy 2014 roku stanowiły 19,80% przychodów, natomiast za pierwszych 6 miesięcy bieżącego roku - 14,76% przychodów i wyniosły 35 290 tys. PLN, co stanowi spadek o 6,702 tys. PLN w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Marża osiągnięta w pierwszych 6 miesiącach bieżącego roku wyniosła w Grupie Kapitałowej TIM 38 494 tys. PLN, co stanowi wzrost do analogicznego okresu roku ubiegłego o 7,4%. Wzrost marży kwotowej, jak również znaczne obniżenie kosztów, pozwoliły za pierwsze 6 miesięcy bieżącego roku osiągnąć wynik na poziomie (EBITDA) w wysokości 3 465 tys. PLN, co w porównaniu do osiągniętej w analogicznym okresie roku ubiegłego straty na poziomie (EBITDA) w wysokości 5 166 tys. PLN daje różnicę na poziomie 8 629 tys. PLN. Tak znacząca poprawa wyników była możliwa dzięki wzrostowi marży i spadającym kosztom w TIM SA.

Wyniki osiągnięte przez TIM SA w pierwszych 6 miesiącach bieżącego roku potwierdzają, że przyjęte w strategii TIM SA założenia w roku 2014 były i są słuszne. Dalszy wzrost sprzedaży w TIM SA przy optymalnym poziomie kosztów powinien w 2015 roku zaowocować dodatnim wynikiem w TIM SA na poziomie zysku operacyjnego. Zwrócić należy uwagę na występującą od lat sezonowość w branży budownictwa, w której działa Spółka - ok 40% sprzedaży jest realizowane w I półroczu, natomiast ok. 60% w II półroczu. Tak duża sezonowość pozwala z optymizmem patrzeć na wyniki osiągnięte przez Spółkę w całym 2015 roku.

Jak pisaliśmy wcześniej, pozostałe Spółki z Grupy powinny w całym 2015 roku osiągnąć wyniki dodatnie na poziomie zysku operacyjnego, co z kolei powinno zapewnić pozytywne wyniki osiągnięte przez Grupę w całym 2015 roku.



4. Opis istotnych aktywów i zobowiązań pozabilansowych.

Zmiana struktury bilansu jest konsekwencją zmiany modelu działania, jak również wynikiem uchwał podjętych przez Radę Nadzorczą TIM SA 12.03.2014 roku oraz uchwały nr 28/12.05.2014 r. podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie TIM SA 12.05.2014 r. w sprawie zbycia nieruchomości Spółki.

Uchwały podjęte przez Radę Nadzorczą oraz przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie TIM SA upoważniły Zarząd Spółki do podjęcia aktywnych działań mających na celu zbycie niewykorzystywanych do bieżącej działalności nieruchomości, w których dotychczas znajdowały się Oddziały Handlu TIM SA, jak również podjęcia działań mających na celu zbycie istniejącego Centrum Logistycznego w Siechnicach. Na dzień 30.06.2015 roku pozostały do zbycia następujące nieruchomości: nieruchomość zabudowana budynkami biurowo-magazynowymi, położona we Wrocławiu przy ul. Jaworskiej 13, oraz nieruchomość zabudowana budynkiem biurowym, położona w Siechnicach wraz z przyległymi działkami.

W dniu 11.05.2015 roku TIM SA podpisała przedwstępną umowę notarialną, zgodnie z którą część aktywów trwałych (grunt i budynki) związanych z Centrum Logistycznym w Siechnicach ma być sprzedana, a następnie wzięta w najem długoterminowy. Szczegóły dotyczące ww. umowy opisane zostały w raporcie bieżącym nr 13/2015, przekazanym do publicznej wiadomości 12.05.2015 r.

Konsekwencją powyższych działań jest zmiana struktury majątku trwałego. Po uwzględnieniu zapisów umowy przedwstępnej, jak również biorąc pod uwagę stopień zaawansowania negocjacji związanych ze zbyciem obiektu przy ul. Jaworskiej we Wrocławiu oraz pozostałej części majątku Spółki na terenie Siechnic powyższe aktywa zostały ujęte w pozycji I.3 bilansu „Rzeczowe Aktywa Trwałe”, natomiast pojawiła się pozycja bilansowa „Aktywa Klasyfikowane jako przeznaczone do Sprzedaży” w wysokości 35 585 tys. PLN w pozycji majątku obrotowego. Pozostałe wielkości w pozycji „Aktywa Trwałe” kwalifikowane są jako przeznaczone do sprzedaży.

Na dzień 30.06.2015 roku suma Aktywów Grupy Kapitałowej TIM wynosi 299 011 tys. PLN, co stanowi wzrost do dnia 30.06.2014 o 0,4%. Nastąpił wzrost w pozycji I Aktywa Trwałe o 40%, natomiast w pozycji III Aktywa Trwałe Przeznaczone do sprzedaży nastąpił spadek o 35,5%. Powyższe zmiany wynikają z przeklasyfikowania Aktywów Trwałych przeznaczonych do sprzedaży.

Majątek obrotowy na dzień 30.06.2015 roku wynosi 175 208 tys. PLN, co stanowi spadek w porównaniu do dnia 30.06.2014 roku o 2,5%. Zdecydowany spadek nastąpił w pozycji Zapasy. Na dzień 30.06.2015 roku stan zapasów w całej Grupie wynosi 65 013 tys. PLN, natomiast na dzień 30.06.2014 roku stan zapasów wynosił 79 406 tys. PLN. Tak duży spadek w pozycji Zapasy wynika z całkowitej likwidacji magazynów oddziałowych TIM SA oraz optymalizacji poziomu zapasów Centrum Logistycznego TIM SA.

W wyniku powyższych działań majątek obrotowy uległ zmniejszeniu o 4 485 tys. PLN.



Równocześnie w tym samym czasie oferta towarów dostępnych w ciągu 24h uległa wzrostowi z 42 040 do 51 000 pozycji magazynowych, co stanowi wzrost o 21%. Pomimo tak dużego rozszerzenia oferty magazynowej czas rotacji zapasów uległ zmniejszeniu z 67 dni na 30.06.2014 roku do 49 dni na 30.06.2015 roku.

Efektywne zarządzanie majątkiem obrotowym, tj. zapasami, należnościami i zobowiązaniami, jest jednym z celów na rok 2015, co powinno zapewnić płynność w Spółce przy permanentnym rozszerzaniu oferty magazynowej.



5. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi

Decydujący wpływ na sytuację finansową Grupy Kapitałowej TIM, a co za tym idzie, na przepływy środków pieniężnych, mają wyniki osiągnięte przez Spółkę dominującą, czyli TIM SA.

Decydujący wpływ na przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, miał wzrost zapasów o 12 356 tys. PLN, w porównaniu do stanu zapasów na dzień 31.12.2014 roku. Wzrost zapasów jest związany ze wzrostem przychodów ze sprzedaży, jak również z rozszerzeniem oferty magazynowej o ponad 7 tys. nowych produktów w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2014 roku. Mimo tak dynamicznego rozszerzenia oferty magazynowej, średni czas rotacji towarów na 30.06.2015 roku wyniósł 49 dni. Nadmienić również należy, że Spółka bardzo dobrze zarządza spływem należności. Na 30.06.2015 roku średni czas rotacji należności wyniósł 61 dni, a udział należności przeterminowanych powyżej 30 dni w całości należności jest na poziomie 2,5%. W celu uzyskania lepszych warunków handlowych od dostawców, a w konsekwencji - poprawienia marży, Spółka skróciła nominalne terminy płatności do dostawców, czego efektem jest skrócenie czasu rotacji zobowiązań na poziomie 61 dni. Mimo tak krótkiego czasu rotacji zobowiązań, Spółka terminowo reguluje wszystkie zobowiązania. Utrzymanie płynności na wszystkich poziomach jest celem nadrzędnym i będzie realizowane w przyszłości. Spółka posiada otwarte linie kredytowe na poziomie 25 mln PLN, z czego na 30.06.2015 roku zostało wykorzystane 18.952 tys PLN.

Stosowanie polityki bezpiecznej sprzedaży, tj. weryfikacja klientów pod względem kondycji finansowej oraz ubezpieczenie należności, powoduje regularny i bezpieczny spływ należności. Wzrost należności jest konsekwencją wzrostu sprzedaży i jest stale monitorowany.

Celem na II półroczu jest w TIM SA zbilansowanie należności z tytułu dostaw i usług ze zobowiązaniami z tytułu dostaw towarów. Na dzień 30.06.2015 należności z tytułu dostaw i usług w TIM SA przekraczały zobowiązania z tytułu dostaw i usług o 12 414 tys. PLN.

Ustabilizowanie wielkości zapasów oraz zrównanie należności handlowych ze zobowiązaniami powinno zdecydowanie poprawić przepływy pieniężne na działalności operacyjnej.



6. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Grupa Kapitałowa TIM ma zapewnione środki finansowe na realizację zamierzeń inwestycyjnych. Są to głównie środki finansowe pochodzące z bieżącej działalności spółek, kredytów, leasingu oraz faktoringu.

W bieżącym roku główne zamierzenia inwestycyjne związane są z rozbudową automatyki i wyposażenia Centrum Logistycznego w Siechnicach oraz wdrożeniami nowoczesnego oprogramowania wspierającego procesy sprzedaży, jak również zwiększającego bezpieczeństwo funkcjonowania infrastruktury informatycznej Grupy Kapitałowej TIM.

7. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową TIM

W pierwszym półroczu 2015 r. nie wystąpiły żadne istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową TIM.

8. Działalność Grupy Kapitałowej TIM w I półroczu 2015 r.

Działalność Grupy Kapitałowej TIM rozpoczęła się w październiku 2011 r. W III kwartale 2014 roku Grupa Kapitałowa TIM powiększyła się o dwa podmioty: EL-IT SA z siedzibą w Warszawie oraz Sun Electro Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Inwestycja kapitałowa w spółkę Rotopino.PL SA dała początek funkcjonowaniu Grupy Kapitałowej TIM i jest związana z długofalową strategią TIM SA, mającą docelowo zmniejszyć udział sektora budownictwa w przychodach i zyskach spółki, oraz pozwala rozwinąć sprzedaż multikanalową poprzez poszerzenie oferty asortymentowej i dostęp do nowych grup klientów.

Przykładem realizacji powyższej strategii inwestycyjnej jest zawiązanie Spółki EL-IT SA oraz przystąpienie do Sun Electro Sp. z o.o.

Obecnie Grupa Kapitałowa TIM konsekwentnie realizuje przyjętą politykę rozwoju, w tym przede wszystkim:

- rozwój sprzedaży w kanale internetowym TIM SA za pomocą platformy www.tim.pl,
- ciągłe poszerzanie oferty magazynowej,
- rozwój sprzedaży za pośrednictwem sklepów internetowych spółki Rotopino.pl SA zarówno w kraju, jak i za granicą,
- import, wprowadzanie do obrotu na rynek polski oraz dystrybucję materiałów elektrotechnicznych i oświetleniowych wyprodukowanych w Chinach,
- dystrybucję materiałów elektrotechnicznych i oświetleniowych produkcji włoskiej.

Od początku funkcjonowania Grupy Kapitałowej TIM spółki wchodzące w jej skład podejmowały działania mające na celu wykorzystanie efektu synergii pomiędzy spółkami.



W pierwszym półroczu 2015 kontynuowano współpracę pomiędzy działami marketingu spółek, m.in. podejmowano wspólne działania marketingowe, takie jak np. promocje, kampanie Google AdWords, mailingi do klientów. Rozpoczęta wcześniej współpraca pomiędzy działami zakupów spółek GK TIM przynosi efekty w postaci podpisywania korzystnych umów z dostawcami oraz uzyskiwania lepszych warunków handlowych.

Ponadto doskonalono realizowane przez Centrum Logistyczne TIM SA usługi logistyczne na rzecz ROTOPINO.PL SA oraz rozpoczęto świadczenie takich usług na rzecz EL-IT SA oraz Sun Electro Sp. z o.o. Obecnie Centrum Logistyczne TIM SA świadczy kompleksowe usługi logistyczne na rzecz wszystkich spółek Grupy Kapitałowej TIM. Dokonana integracja platformy www.tim.pl z systemem WMS wspierającym zarządzanie Centrum Logistycznym dała możliwość prezentowania w platformie www.tim.pl stanów magazynowych Grupy Kapitałowej TIM i umożliwiła składanie zamówień na całą ofertę Grupy Kapitałowej TIM w jednej platformie sprzedażowej, co spotkało się z bardzo pozytywnym przyjęciem przez klientów.



9. Informacja o podstawowych produktach, usługach, rynkach zbytu i zatrudnieniu

Wyniki Grupy Kapitałowej TIM, mimo dwóch nowych podmiotów: EL-IT S.A. i Sun Electro Sp. z o.o. oraz mimo znacznych wzrostów przychodów spółki Rotopino.pl S.A., są nadal zdominowane wynikami TIM SA, które w przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej TIM stanowią udział w wysokości 93,3%. Z tego powodu na bazie wyników spółki TIM SA omówione zostaną poniżej podstawowe wielkości związane z podstawową działalnością Grupy Kapitałowej TIM.

Dla TIM SA pierwsze półrocze 2015 roku to czas optymalizacji nowego modelu sprzedaży. Nowy model ma swój początek w chwili uruchomienia platformy sprzedaży internetowej www.tim.pl w połowie roku 2013. Rok 2014 był czasem wzrostu sprzedaży poprzez platformę B2B oraz zmian mających na celu przejście z tradycyjnego modelu dystrybucji z oddziałami posiadającymi lokalne magazyny na dystrybucję z jednego centrum logistycznego w Siechnicach, które realizuje zamówienie w głównej mierze składane poprzez platformę www.tim.pl. Pierwsze półrocze tego roku to czas optymalizacji, szczególnie po stronie kosztowej i efektywności procesów. Na dziś platforma www.tim.pl to ponad **85%** linii zamówień i ponad **65%** całkowitych przychodów spółki.

W ciągu sześciu miesięcy 2015r wszystkie obszary w spółce TIM SA pracowały nad optymalizacją kosztów oraz wzrostem wydajności i efektywności handlowej. Wyniki tej pracy możemy prześledzić na podstawie kilku wskaźników przedstawionych poniżej:

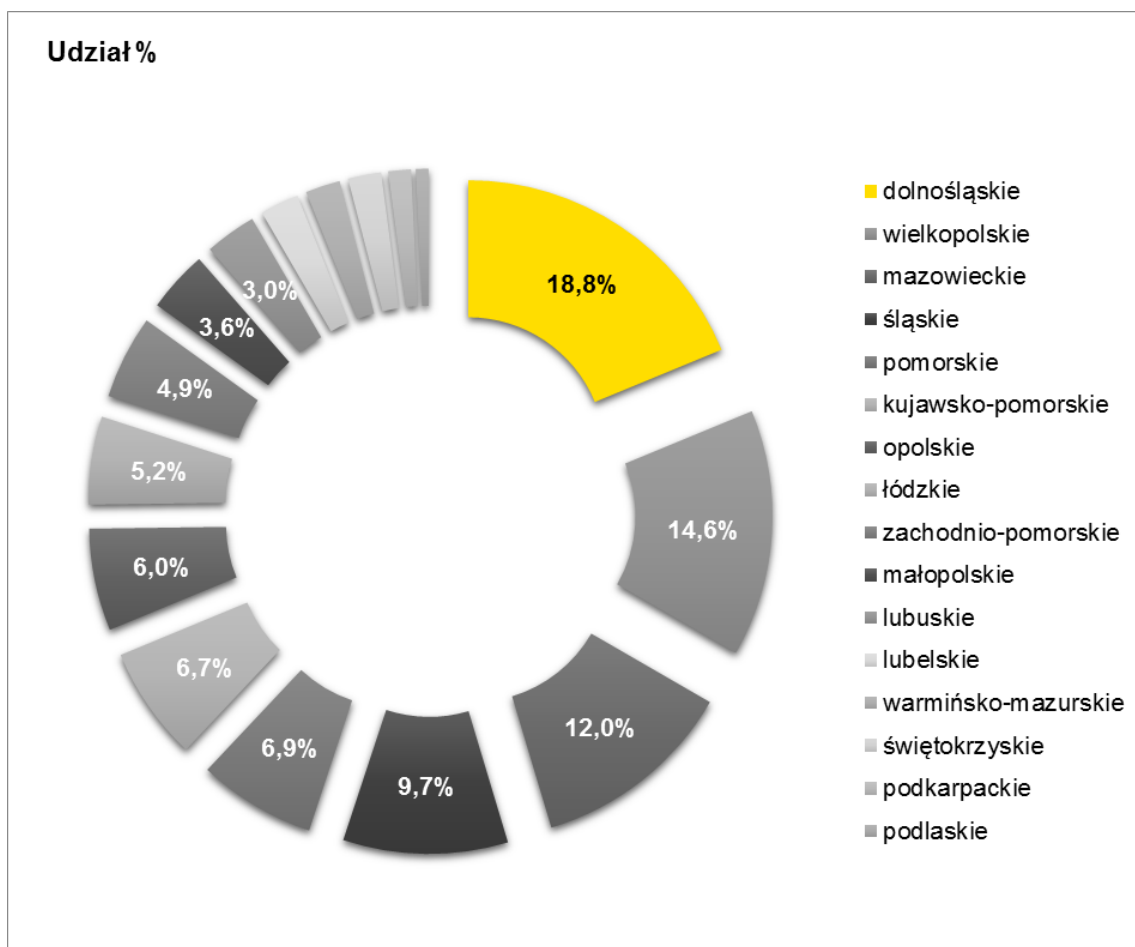
1. Wzrost przychodów spółki nastąpił w prawie wszystkich obszarach geograficznych. Spadek w województwie śląskim oraz niskie dynamiki sprzedaży w województwach wielkopolskim, mazowieckim, opolskim i łódzkim wynikają z dużej liczby klientów działających w modelu klasycznym, którzy trudnej adaptują się do nowego modelu sprzedaży oraz zmian personalnych na stanowiskach handlowych. Mimo tych dwóch niekorzystnych czynników całkowity wzrost sprzedaży w pierwszym półroczu 2015 roku wyniósł 12,7% (tabele i wykresy poniżej).



Sprzedaż terytorialna netto z podziałem na województwa dla TIM SA

Poz.	Województwo	I półrocze (tys. zł)				zmiana	
		rok 2015	Udział %	rok 2014	Udział %	wart.	%
1	dolnośląskie	44 873	18,8%	35 750	16,9%	9 123	25,5%
2	wielkopolskie	34 822	14,6%	33 515	15,8%	1 307	3,9%
3	mazowieckie	28 755	12,0%	27 993	13,2%	762	2,7%
4	śląskie	23 242	9,7%	26 980	12,7%	-3 738	-13,9%
8	pomorskie	16 586	6,9%	11 047	5,2%	5 539	50,1%
5	kujawsko-pomorskie	16 105	6,7%	13 875	6,5%	2 230	16,1%
6	opolskie	14 421	6,0%	13 586	6,4%	835	6,1%
7	łódzkie	12 417	5,2%	12 140	5,7%	277	2,3%
9	zachodnio-pomorskie	11 800	4,9%	7 982	3,8%	3 818	47,8%
11	małopolskie	8 695	3,6%	5 648	2,7%	3 047	53,9%
10	lubuskie	7 272	3,0%	6 675	3,1%	597	8,9%
12	lubelskie	5 476	2,3%	4 968	2,3%	508	10,2%
14	warmińsko-mazurskie	4 907	2,1%	3 557	1,7%	1 350	38,0%
13	świętokrzyskie	4 689	2,0%	4 876	2,3%	-187	-3,8%
15	podkarpackie	3 212	1,3%	2 392	1,1%	820	34,3%
16	podlaskie	1 803	0,8%	1 141	0,5%	662	58,0%
	SUMA	239 075	100,0%	212 125	100,0%	26 950	12,7%

Udział w sprzedaży poszczególnych województw w I półroczu 2015 roku

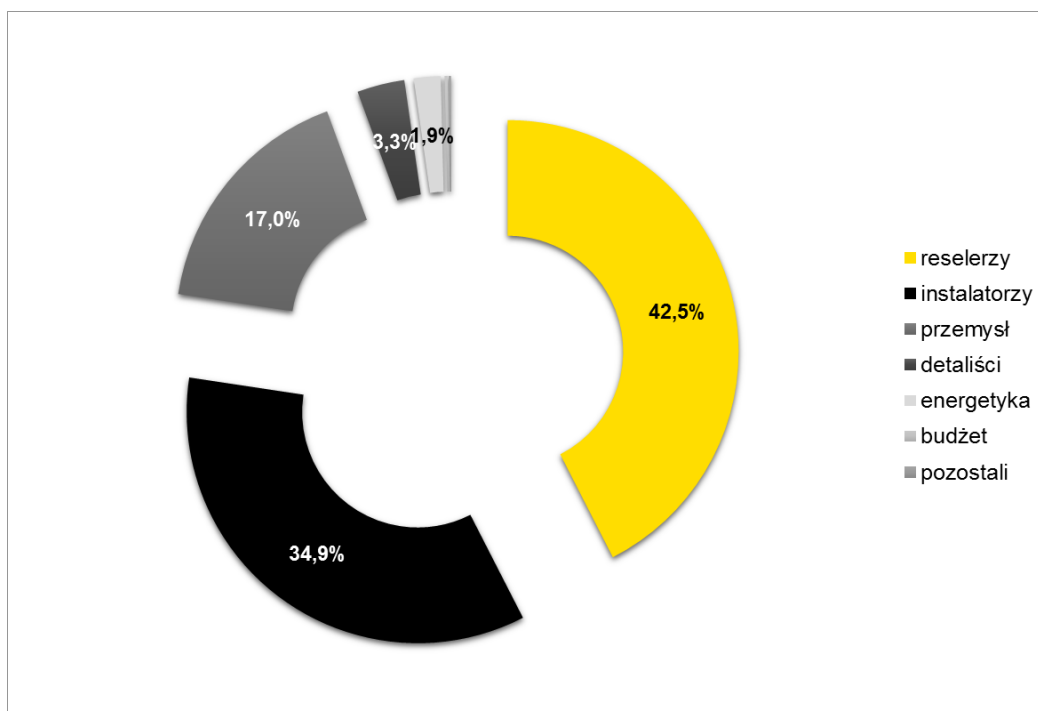


Jak prezentuje wykres poniżej, nowy model sprzedaży i dystrybucji oparty o niską cenę oraz najlepszą dostępność produktów w branży najszybciej zaadaptowali klienci prowadzący działalność handlową oraz firmy zajmujące się utrzymaniem ruchu w przemyśle. I to dla nich uruchamiamy coraz więcej nowych serwisów i promocji. Jak pisaliśmy w sprawozdaniu za rok 2014, zamknięcie lokalnych magazynów było działaniem celowym nie tylko ze względu na ograniczenia kosztowe, ale również w celu uniknięcia konkutowania z naszymi lokalnymi partnerami o klientów lokalnych dokonujących zakupów w sposób tradycyjny.

Sprzedaż netto TIM SA w grupach Klientów

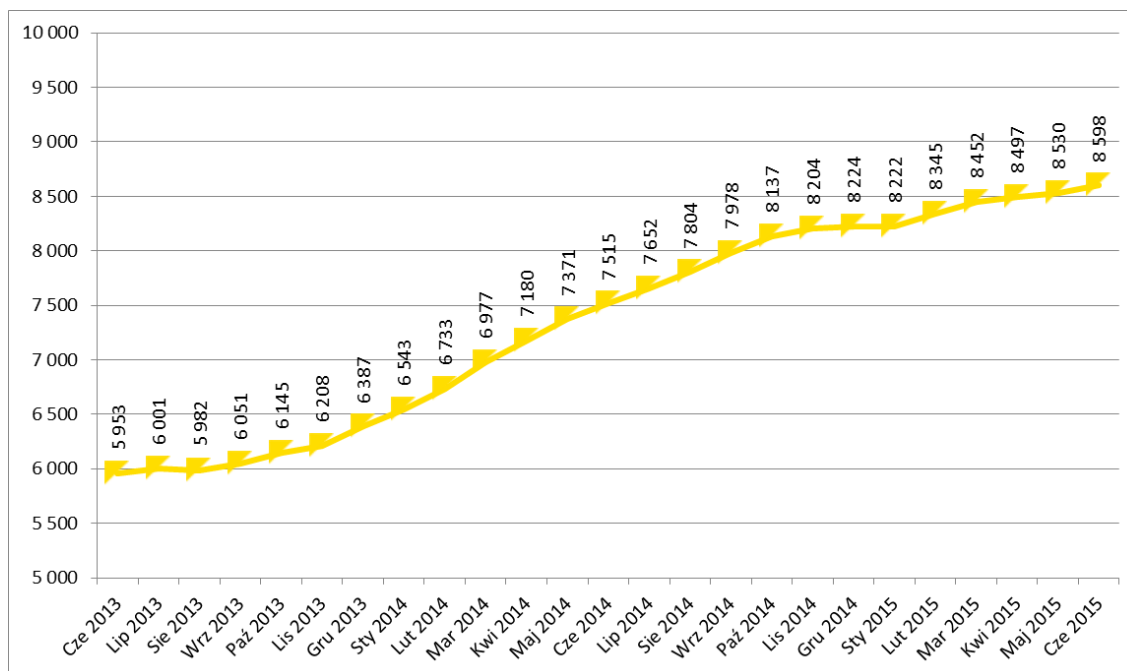
Poz.	Grupa Klientów	I półrocze (tys. zł)				zmiana	
		rok 2015	udział %	rok 2014	udział %	wart.	%
1	reselerzy	101 540	42,5%	83 804	39,5%	17 736	21,2%
2	instalatorzy	83 454	34,9%	82 002	38,7%	1 452	1,8%
3	przemysł	40 684	17,0%	34 667	16,3%	6 018	17,4%
4	detaliści	7 941	3,3%	6 193	2,9%	1 748	28,2%
5	energetyka	4 492	1,9%	4 452	2,1%	40	0,9%
6	budżet	545	0,2%	943	0,4%	-398	-42,2%
7	pozostali	419	0,2%	66	0,0%	354	539,8%
	SUMA	239 075	100,0%	212 125	100,0%	26 950	12,7%

Udział sprzedaży TIM SA w poszczególnych grupach klientów w I półroczu 2015 roku

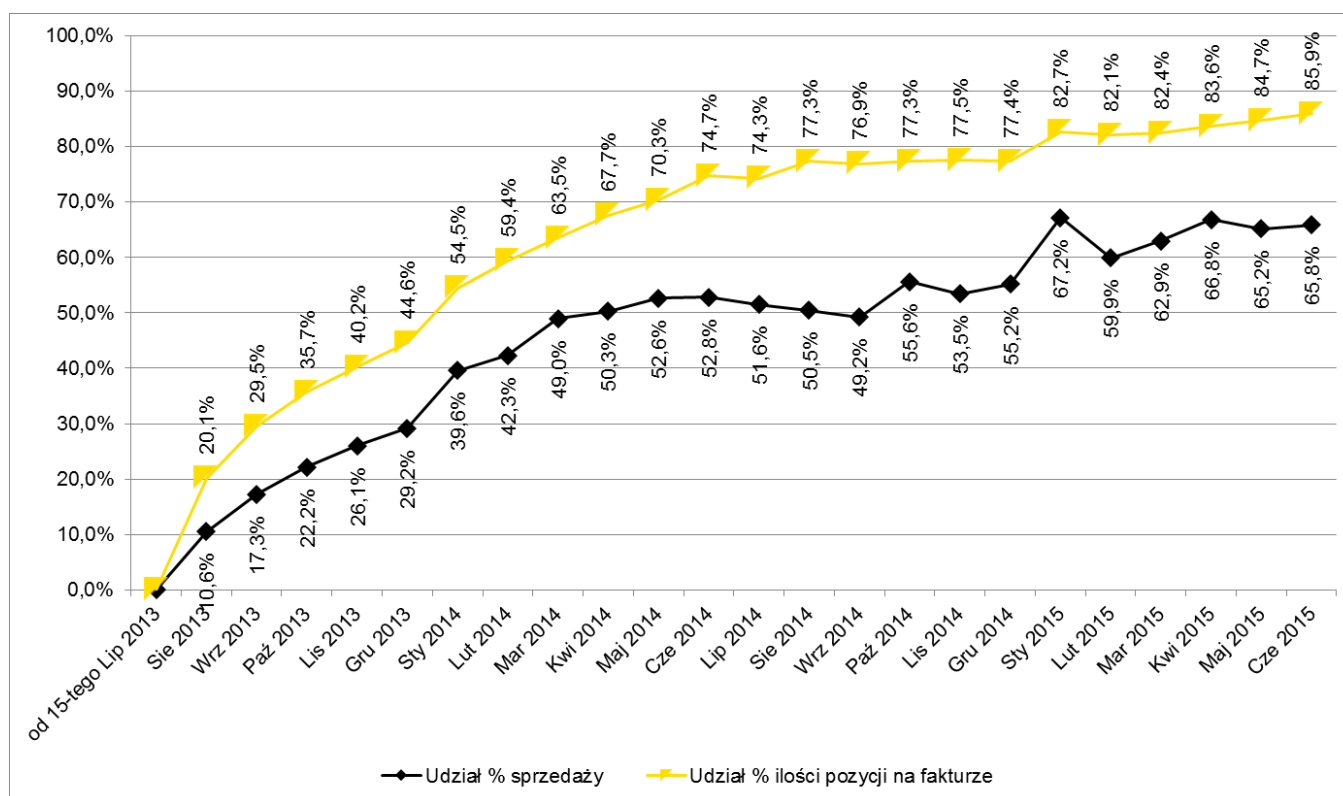


2. Duży sukces modelu to ciągły przyrost liczby nowych klientów - liczony od czerwca 2014 do czerwca 2015 pokazuje wzrost o 15% liczby klientów ogółem. Szczególnie istotne jest to, że nowi klienci w większości to klienci platformy e-commerce www.tim.pl. Wykresy poniżej pokazują, jak nowy model jest postrzegany i wykorzystywany przez naszych klientów.

Ilość Klientów, którzy minimum w 1 miesiącu z ostatnich 12 dokonali zakupów za łączną kwotę min 1500 zł/m-c.



Sprzedaż przez sklep internetowy www.tim.pl – udział %

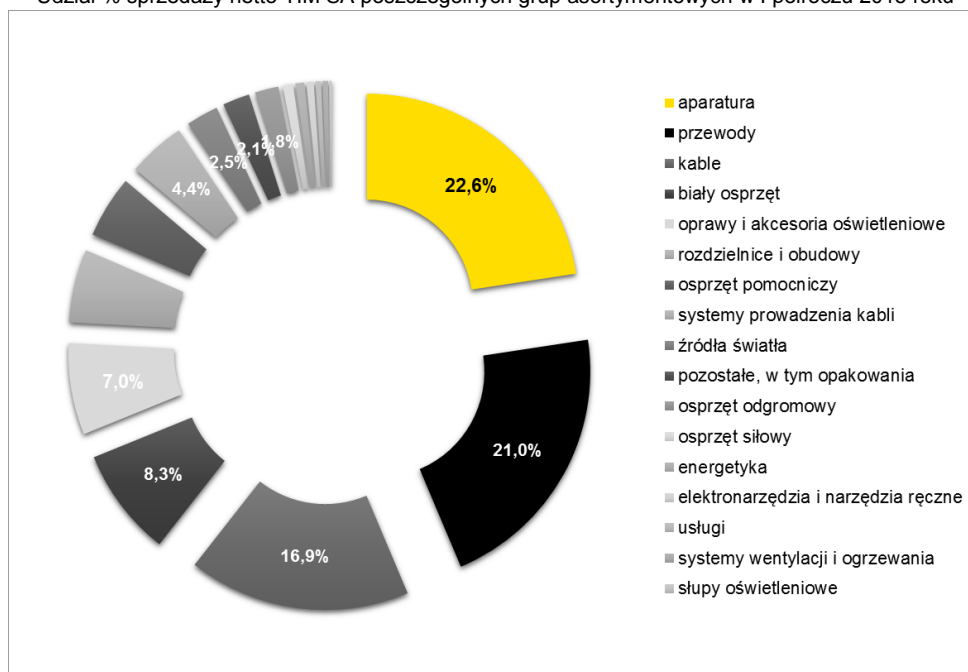


3. Najbardziej dynamiczny wzrost mają grupy produktów szczególnie promowanych ze względu na swoją istotnie wyższą marżę. Pierwszy raz w historii TIM SA grupa „aparatura” stanowi największy udział wśród wszystkich grup produktów, wyprzedzając nawet grupę przewodów czy kabli, historycznie najmocniejszych grup w strukturze. Grupy produktów o dużych spadkach to grupy, których dystrybucja bez magazynów lokalnych jest nieopłacana. Najlepszy przykład takich produktów to słup oświetleniowe i energetyczne oraz rury osłonowe o długościach powyżej 3 m. Takich właśnie zmian oczekiwaliśmy po wdrożeniu sprzedaży przez platformę www.tim.pl.

Sprzedaż netto TIM SA w grupach asortymentowych

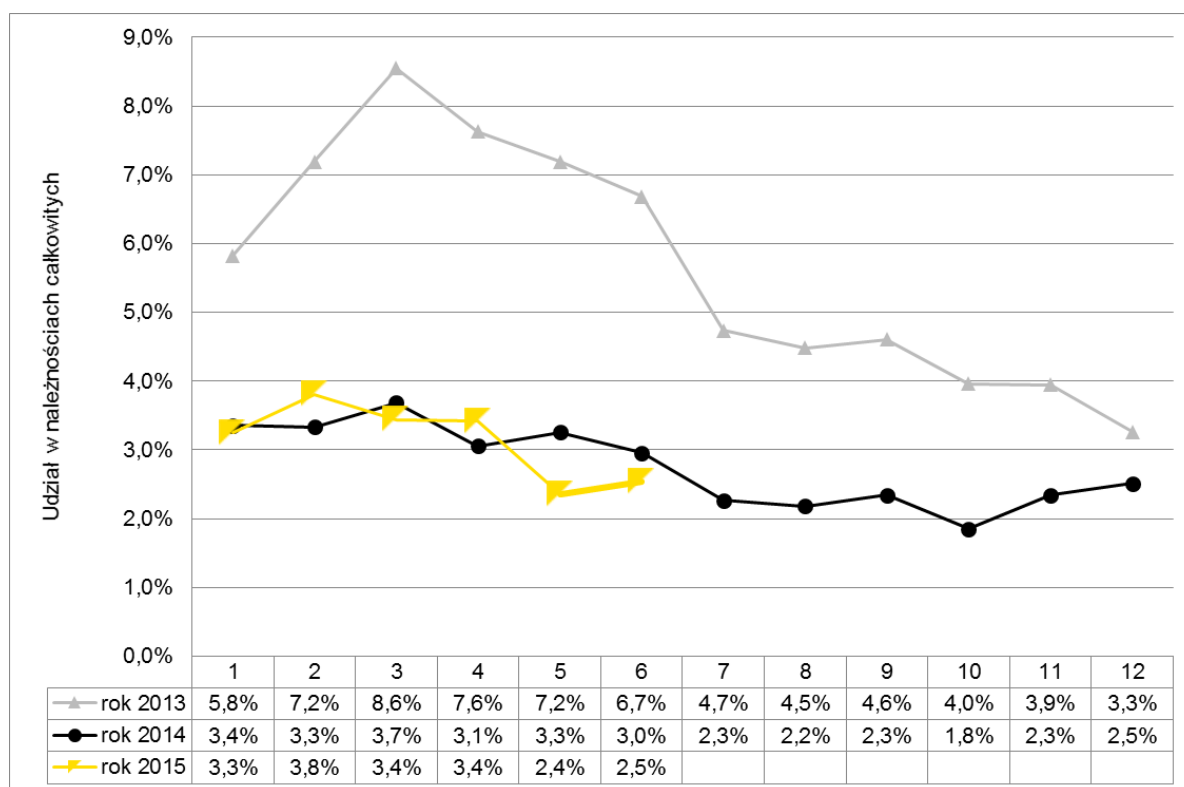
Poz.	Grupa asortymentowa	I półrocze (tys. zł)				zmiana	
		rok 2015	udział %	rok 2014	udział %	wart.	%
1	aparatura	54 021	22,6%	39 647	18,7%	14 375	36,3%
2	przewody	50 312	21,0%	49 723	23,4%	589	1,2%
3	kable	40 507	16,9%	44 107	20,8%	-3 599	-8,2%
4	biały osprzęt	19 776	8,3%	12 955	6,1%	6 822	52,7%
5	oprawy i akcesoria oświetleniowe	16 714	7,0%	15 334	7,2%	1 379	9,0%
6	rozdzielnice i obudowy	13 364	5,6%	9 480	4,5%	3 884	41,0%
7	osprzęt pomocniczy	11 355	4,7%	8 413	4,0%	2 942	35,0%
8	systemy prowadzenia kabli	10 510	4,4%	9 643	4,5%	868	9,0%
9	źródła światła	5 882	2,5%	5 203	2,5%	679	13,1%
10	pozostałe, w tym opakowania	4 934	2,1%	4 991	2,4%	-56	-1,1%
11	osprzęt odgromowy	4 306	1,8%	4 436	2,1%	-130	-2,9%
12	osprzęt siłowy	1 898	0,8%	1 291	0,6%	607	47,0%
13	energetyka	1 610	0,7%	2 490	1,2%	-880	-35,3%
14	elektronarzędzia i narzędzia ręczne	1 334	0,6%	1 137	0,5%	198	17,4%
15	usługi	1 035	0,4%	660	0,3%	375	56,8%
16	systemy wentylacji i ogrzewania	1 011	0,4%	1 183	0,6%	-172	-14,6%
17	słupy oświetleniowe	505	0,2%	1 434	0,7%	-929	-64,8%
	SUMA	239 075	100,0%	212 125	100,0%	26 950	12,7%

Udział % sprzedaży netto TIM SA poszczególnych grup asortymentowych w I półroczu 2015 roku



4. Zawsze podkreślaliśmy, że zmiana strategii nie może spowodować zagrożenia po stronie płatności, szczególnie w tak trudnym okresie w branży budowlanej. Jak pokazuje wykres poniżej, przeterminowanie w regulowaniu należności naszych klientów drugi rok z rzędu, czyli od momentu wdrożenia nowego modelu sprzedaży, nigdy nie były tak niskie. To pokazuje, jak ważna dla klienta jest dostępność naszej platformy www.tim.pl i jej zasobów.

Należności przeterminowane powyżej 30 dni dla TIM SA



Przedstawione powyżej wykresy oraz tabele pokazują w sposób jednoznaczny, że przyjęcie modelu sprzedaży wielokanałowej, czyli nastawienie się na klientów, którzy potrafią ocenić całkowity koszt zakupu towaru oraz chcą zaoszczędzić swój cenny czas, było słuszne i przynosi spodziewane efekty finansowe. Oczywiście model nie jest jeszcze doskonały i cały czas staramy się zgłębić tajniki sprzedaży łączącej model tradycyjnych, personalnych relacji handlowych z 24-godzinną dostępnością do najszerszej i najtańszej oferty na rynku. Model udoskonalamy sami, ponieważ zastosowany rodzaj współpracy z klientem, który od dwóch lat wdrażamy, nie jest na taką skalę stosowany w innych pokrewnych branżach czy sektorach. Handel wielokanałowy w branżach czy firmach sprzedających do klienta końcowego jest dość powszechny, jednak w modelu biznesowym dominują tylko platformy zakupowe. Nie ma zaś połączenia dwóch kanałów sprzedaży w jeden, który dla klienta - niezależnie od punktu i sposobu kontaktu z firmą - jest identyczny w skutkach i transparentny pod kątem cen i serwisów.



W drugim półroczu wyniki osiągnięte przez TIM SA i całą Grupę Kapitałową TIM powinny być znacznie lepsze, a model sprzedaży wielokanałowej, łączący handel tradycyjny oparty na wiedzy i relacjach naszych handlowców z najlepszą platformą e-commerce w branży i nowoczesnym centrum logistycznym w Siechnicach, pozwoli na osiągnięcie nowych rekordów w każdym wymiarze sprzedaży, poczynając od wielkości i struktury przechodów, przez nowe produkty, po ponadprzeciętne bezpieczeństwo handlowe.



11. Informacje o zawartych znaczących umowach

11.1. Umowy na dostawy towarów w TIM SA

Zasady współpracy TIM SA z dostawcami w 2015 r. w większości wypadków były doprecyzowywane poprzez podpisanie stosownych aneksów do umów zasadniczych zawieranych w latach poprzednich.

Aneksy, o których mowa poniżej, określały szczegółowe zasady współpracy na rok 2015 r.

Zdaniem Zarządu TIM SA najistotniejszymi są aneksy podpisane z niżej wymienionymi firmami:

- TELE-FONIKA KABLE Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Katowicach
- Eaton Electric Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku
- Schneider Electric Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
- LAPP KABEL Sp. z o.o. z siedzibą w Biskupicach Podgórnych
- Osram Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
- Legrand Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Żabkowicach Śląskich
- Hager Polo Sp. z o.o. z siedzibą w Tychach
- Philips Lighting Poland SA z siedzibą w Pile
- Simon Kontakt SA z siedzibą w Czechowicach - Dziedzicach
- ETI Polam Sp. z o.o. z siedzibą w Pułtusk
- Luxiona Poland SA z siedzibą w Sadowie
- GE Lighting z siedzibą w Warszawie
- Siemens Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

11.2. Umowy z odbiorcami towarów

Istotniejsze umowy zawarte w okresie od 01.01.2015 r. do dnia 30.06.2015 r. przez spółkę dominującą tj. TIM SA z odbiorcami towarów, zawiera poniższy wykaz:

1. W dniu 25 marca 2015 roku TIM SA zawarła z MPK Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu umowę na dostawę przełączników zgodnie z treścią złożonej oferty. Umowa zawarta jest na okres od 25.03.2015 r. do 30.04.2016 r., z zastrzeżeniem, że ulegnie wcześniejszemu rozwiązaniu w przypadku zrealizowania dostaw na kwotę 159.735,18 PLN netto.
2. W dniu 25 maja 2015 roku TIM SA zawarła z TAURON Dystrybucja S.A. umowę na dostawę wkładek bezpiecznikowych zgodnie z treścią złożonej oferty. Umowa zawarta jest na okres 12 miesięcy od daty podpisania umowy, z zastrzeżeniem, że ulegnie wcześniejszemu rozwiązaniu w przypadku zrealizowania dostaw na kwotę 2.182.842,14 PLN netto.
3. W dniu 8 czerwca 2015 roku TIM SA zawarła z HOCHTIEF Polska S.A. z siedzibą w Warszawie umowę na dostawę opraw oświetleniowych na budowę „Panattoni Bielsko-Biała”. Umowa została zawarta na okres od 08.06.2015 r. do 19.06.2015 r. Wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu umowy wynosiło 1.099.746,10 PLN netto.



11.3. Umowy z podmiotami powiązanymi.

W okresie od 01 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku Spółka nie zawierała z podmiotami powiązanymi transakcji, które miałyby charakter transakcji istotnych i zawarte zostałyby na innych warunkach niż warunki rynkowe.

Z uwagi na występujące, poniżej opisane, powiązania osobowe pomiędzy TIM SA a podmiotami:

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

nieprzesądzające jednak o tym, że podmioty te są ze sobą powiązane w myśl MSR 24, Zarząd TIM SA podaje do publicznej wiadomości informacje o transakcjach zawartych przez Grupę Kapitałową TIM z ww. podmiotami, zwanymi dalej w treści sprawozdania „Pozostałymi podmiotami powiązanymi”.

Powiązanie, o którym mowa powyżej, wynika z faktu, że osoby nadzorujące/ zarządzające TIM SA są członkami organów nadzorujących/zarządzających ww. Spółek oraz posiadają akcje w ww. podmiotach, tj.:

Osoby nadzorujące TIM SA:

Pan Krzysztof Wieczorkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej TIM SA jest Prezesem Zarządu SONEL SA oraz według stanu na dzień sporządzania niniejszego raportu posiada 3.130.734 akcji SONEL SA, co stanowi udział w kapitale zakładowym SONEL SA w wysokości 22,36 % oraz 820.385 akcji ELEKTROTIM SA, co stanowi udział w kapitale zakładowym ELEKTROTIM SA w wysokości 8,22 % .



Osoby zarządzające TIM SA:

Imię i nazwisko	Funkcja pełniona w TIM SA	Funkcja pełniona w podmiotach powiązanych	Ilość akcji posiadanych w pozostałych podmiotach powiązanych	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym pozostałych podmiotów powiązanych
Krzysztof Foltá	Prezes Zarządu TIM SA	Przewodniczący Rady Nadzorczej ELEKTROTIM SA	1.504.364 akcji	15,07%
		-	2.950.000 akcji SONEL SA	21,07 %
Maciej Posadzy	Członek Zarządu TIM SA			
		Członek Rady Nadzorczej SONEL SA	4.520 akcji SONEL SA	0,032 %
Anna Słobodzian-Puła	Członek Zarządu TIM SA	-	2.335 akcji ELEKTROTIM SA	0,002%
		-	1.299 akcji SONEL SA	0,009 %



Dane zbiorcze transakcji TIM SA z pozostałymi podmiotami powiązanymi przedstawia poniższa tabela:

01.01.2015 -30.06.2015	Kluczowe kierownictwo	Pozostałe podmioty powiązane
Zakup towarów		2836
Sprzedaż towarów		2933
Zakup usług		4
Sprzedaż usług		
Zakup nieruchomości		
Sprzedaż nieruchomości		
Pozostałe zakupy		
Pozostała sprzedaż		27
Przychody finansowe		
Koszty finansowe		

Wszystkie ww. transakcje dokonane zostały na warunkach rynkowych.

11.4. Umowy kredytowe, pożyczki, poręczenia

1. W dniu 14 listopada 2005 roku TIM SA zawarła z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) umowę ramową nr WRO/UR/0093/05 dotyczącą różnych form transakcji kredytowych („Umowa”), na podstawie której Bank może, w okresie obowiązywania Umowy i na podstawie odrębnych umów kredytowych, udostępniać TIM SA różne formy kredytowania obejmujące kredyty krótkoterminowe, w tym w szczególności kredyt płatniczy, kredyt odnawialny kredyt w rachunku bieżącym i kredyt długoterminowy, a także inne produkty na warunkach określonej w tej Umowie oraz uzgodnionych każdorazowo przez strony Umowy odrębnych umowach kredytu lub obowiązującej w Banku dokumentacji produktu.
2. W dniu 14 listopada 2005 roku TIM SA zawarła z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) umowę nr WRO/KB/0092/05 o Kredyt w Rachunku Bieżącym („Umowa”) wraz z aneksem nr 1 z dnia 21.02.2006, nr 2 z dnia 18.01.2007, nr 3 z dn. 16.01.2008, nr 4 z dnia 16.01.2009, nr 5 z dnia 19.01.2010, nr 6 z dnia 12 stycznia 2011, nr 7 z 29.08.2011, nr 8 z 10.01.2012 roku, oraz nr 9 z dnia 10.01.2013, nr 10 z dnia 05.04.2013 r., nr 11 z dnia 10.01.2014 r. , nr 12 z dnia 12.01.2015 r. na podstawie której Bank udostępnił TIM SA kredyt w rachunku bieżącym („Kredyt”) TIM SA, prowadzonym przez



- Bank. Kwota Kredytu wynosi 5.000.000 PLN (pięć milionów złotych). Termin spłaty – 08.01.2016 roku. Oprocentowanie kredytu 1M WIBOR + marża banku.
3. W dniu 05 kwietnia 2013r TIM SA zawarła z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) umowę nr BDK/KR-O/000057194/0029/13 o Kredyt Odnawialny („Umowa”), na podstawie której Bank udostępnił TIM SA krótkoterminowy kredyt odnawialny na okres od dnia 05 kwietnia 2013r do dnia 27 marca 2015 r. („Kredyt”). Kwota Kredytu wynosi 10.000.000 PLN (dziesięć milionów złotych). Oprocentowanie kredytu: 3M WIBOR + marża banku. W dniu 27.03.2015 r. podpisany został Aneks nr 2 do ww. umowy, na mocy którego przedłużony został termin udostępnienia ww. kredytu odnawialnego do dnia 25 marca 2016r.
4. W dniu 26 maja 2014 r. zawarta została pomiędzy TIM SA a mBank SA z siedzibą w Warszawie, Oddział Korporacyjny z siedzibą we Wrocławiu (dalej: „Bank”) umowa kredytowa. Na podstawie ww. umowy kredytowej Bank udzielił TIM SA kredytu bankowego na łączną kwotę 5.000.000 PLN (słownie: pięć milionów złotych). Oprocentowanie kredytu ustalone zostało na podstawie stawki WIBOR dla kredytów międzybankowych O/N + marża Banku. Zgodnie z zapisami umowy kredytowej, udzielony kredyt może być wykorzystany na finansowanie bieżącej działalności spółki z terminem wykorzystania i jego spłaty do dnia 21.05.2015 r. W dniu 22.05.2015 r. podpisany został Aneks nr 1 do ww. umowy, na mocy którego ww. kredyt przedłużony został do dnia 19.05.2016 r.
5. W dniu 22 maja 2015 r. zawarta została pomiędzy TIM SA a mBank SA z siedzibą w Warszawie, Oddział Korporacyjny z siedzibą we Wrocławiu (dalej: „Bank”) umowa kredytowa o kredyt odnawialny. Na podstawie ww. umowy kredytowej Bank udzielił TIM SA kredytu odnawialnego na łączną kwotę 5.000.000 PLN (słownie: pięć milionów złotych). Oprocentowanie kredytu ustalone zostało na podstawie stawki WIBOR dla kredytów międzybankowych 1-miesięcznych + marża Banku. Zgodnie z zapisami umowy kredytowej, udzielony kredyt może być wykorzystany na finansowanie bieżącej działalności spółki oraz finansowanie majątku obrotowego z terminem wykorzystania i jego spłaty do dnia 19.05.2016 r.

W I półroczu 2015 TIM SA nie udzielała i nie otrzymała żadnych pożyczek, poręczeń ani gwarancji.

W I półroczu 2015 roku ROTOPINO.PL S.A. nie zaciągała kredytów, nie udzielała i otrzymała również żadnych pożyczek, poręczeń i gwarancji.

W I półroczu 2015 roku EL IT SA nie zaciągała kredytów, nie udzielała i otrzymała również żadnych pożyczek, poręczeń i gwarancji.

W I półroczu 2015 roku Sun Electro Sp. z o.o. nie zaciągała kredytów, nie udzielała i otrzymała również żadnych pożyczek, poręczeń i gwarancji.

11.5. Informacje o umowie o badanie / przegląd skonsolidowanych sprawozdań finansowych



W dniu 24 kwietnia 2015 r. Rada Nadzorcza TIM SA, działając na podstawie art. 66 ust. 4 ustawy z dnia 29 września 1994r (Dz. U.02,76,694) o rachunkowości oraz zgodnie z par. 24 ust.4 pkt 3 Statutu Spółki, dokonała wyboru firmy Grant Thornton Frąckowiak Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3654, jako podmiotu uprawnionego do badania jednostkowego sprawozdania finansowego TIM SA sporządzonego za rok 2015 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TIM za rok 2015, jak również do dokonania przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego TIM sporządzonego na dzień 30.06.2015 r. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TIM sporządzonego na dzień 30.06.2015 r.

Jest to pierwszy rok współpracy TIM SA z firmą Grant Thornton Frąckowiak Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu w przedmiotowym zakresie.

Na podstawie ww. uchwały Rady Nadzorczej TIM SA w dniu 30.04.2015 r. zawarta została stosowna umowa z przedmiotową firmą.

Wartość wynagrodzeń należnych firmie Grant Thornton Frąckowiak Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu z tytułu wykonania postanowień ww. umowy przedstawia poniższa tabela:

Wynagrodzenie z tytułu badania jednostkowego sprawozdania finansowego TIM SA za rok 2015	30.500 PLN netto
Wynagrodzenie z tytułu badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TIM za rok 2015	12.800 PLN netto
Wynagrodzenie z tytułu przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego TIM SA sporządzonego na dzień 30.06.2015 r.	16.000 PLN netto
Wynagrodzenie z tytułu przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TIM sporządzonego na dzień 30.06.2015 r.	9.600 PLN netto

W pierwszym półroczu 2015 r. TIM SA nie wypłaciła firmie Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Poznaniu żadnego wynagrodzenia.



11.6. Informacje o umowach pomiędzy akcjonariuszami spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TIM

Zgodnie z wiedzą TIM SA następujące umowy zawarte zostały pomiędzy akcjonariuszami spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TIM :

1. Umowa inwestycyjna zawarte w dniu 13 września 2011 roku pomiędzy TIM SA, a OPONEO SA dotycząca zakupu akcji MARKETEO.COM SA (obecnie ROTOPINO.PL SA), o której to umowie TIM SA informowała w raporcie bieżącym nr 19/2011 z 14.09.2011 r.
2. Umowa z dnia 10.06.2014 r. TIM SA zawarta ze Spółką Elettronica Italiana Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - zawiązanie EL-IT SA., o której to umowie TIM SA informowała w raporcie bieżącym nr 23/2014 z 11.06.2014 r.
3. Umowa z dnia 11.06.2014 r., na mocy której TIM SA przystąpiła do Sun Electro Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu, o której to umowie TIM SA informowała w raporcie bieżącym nr 24/2014 z dnia 12.06.2014 r..

11.7. Umowy pozostałe

1. W marcu 2015 roku spółka dominująca tj. TIM SA zawarła z firmą ERGO HESTIA S.A ul. Hestii 1, 81-731 SOPOT, umowę ubezpieczenia (polisę) nr 436000064794 na rok 2015/2016 dotyczącą:
 - ▀ ubezpieczenia kompleksowego mienia TIM SA od wszystkich ryzyk na łączną sumę ubezpieczenia 167 077 tys. PLN,
 - ▀ ubezpieczenie sprzętu elektronicznego i oprogramowania na sumę ubezpieczenia 7 044 tys. PLN,
 - ▀ ubezpieczenia OC z tyt. prowadzenia działalności gospodarczej na sumę ubezpieczenia 10 000 tys. PLN,
 - ▀ ubezpieczenie maszyn i urządzeń od uszkodzeń na łączną sumę 4 000 tys. PLN.
2. W dniu 11 maja 2015 r. zawarta została przez TIM SA z firmą HE Enterprises spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jerozolimskie 56 C (dalej „Kupujący”), przedwstępna umowa sprzedaży części nieruchomości położonej w Siechnicach, przy ul. Kwiatkowskiego 24, ograniczonej do:
 - 1) działek ewidencyjnych o nr. 544/60, 544/73 oraz projektowanych działek o nr. 544/83, 544/84, 544/85, 544/86, 544/88, 544/89, które powstaną po podziale działek ewidencyjnych o nr 544/53, 544/56, 544/57 o łącznej powierzchni ok. 69.910 mkw, dla których Sąd Rejonowy w Oławie , V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr WR1O/00037080/6, a których użytkownikiem wieczystym jest TIM SA,
 - 2) działek ewidencyjnych o nr. 544/75, 544/47 oraz projektowanych działek o nr. 544/80, 544/81, które powstaną po podziale działki o nr. ewidencyjnym 544/49, o łącznej powierzchni ok. 17.249 mkw, dla których Sąd Rejonowy w Oławie, V Wydział Ksiąg



Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr WR1O/00043002/1, a których właścicielem jest TIM SA,

(dalej: „Nieruchomość”) wraz z budynkami i budowlami posadowionymi na Nieruchomości oraz innymi aktywami ruchomymi i prawami majątkowymi związanymi z Nieruchomością (dalej: „Przedmiot Sprzedaży”).

W ww. umowie strony ustaliły następującą cenę sprzedaży ww. aktywów:

- 1) cena sprzedaży metra kwadratowego gruntu oraz prawa wieczystego użytkowania gruntu wynosi 110 zł (słownie: sto dziesięć złotych) netto. Łączna powierzchnia sprzedawanych gruntów (zarówno gruntów stanowiących własność TIM SA, jak i tych, co do których TIM SA jest użytkownikiem wieczystym), które mają być przedmiotem sprzedaży wynosi ok. 87.159 mkw (słownie: osiemdziesiąt siedem tysięcy sto pięćdziesiąt dziewięć metrów kwadratowych). Na dzień zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży ostateczna powierzchnia sprzedawanych gruntów/prawa wieczystego użytkowania gruntu ustalona zostanie w oparciu o ostateczną decyzję podziałową,
- 2) cena za budynki i budowle, aktywa i prawa majątkowe związane z Nieruchomością wynosi łącznie 32.319.060 PLN (słownie: trzydzieści dwa miliony trzysta dziewiętnaście tysięcy sześćdziesiąt złotych) netto,

Cena, o której mowa powyżej, zostanie powiększona o należny podatek VAT według stawki obowiązującej w dniu zawarcia umowy.

Szczegółowe informacje nt. ww. umowy podane zostały do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 13/2015 przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 12.05.2015 r.

3. 07.07.2015 r. podpisany został pomiędzy TIM SA a Coface Poland Factoring Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie aneks nr 1 do Umowy faktoringowej nr 1347/2014 z dnia 29.09.2014 r. Na mocy ww. aneksu do umowy faktoringowej zwiększony został przyznany przez Coface Poland Factoring Sp. z o.o. dla TIM SA limit w zakresie finansowania wierzytelności objętych ww. umową faktoringową z dotychczasowego w wysokości 15 mln PLN (piętnaście milionów złotych) na nowy w wysokości 19 mln PLN (dziewiętnaście milionów złotych). Przedmiotem umowy faktoringowej, o której mowa powyżej, jest świadczenie przez Faktora - Coface Poland Factoring Sp. z o.o. usług faktoringowych na rzecz TIM SA. Tytułem zabezpieczenia roszczeń wynikających z ww. umowy spółka TIM SA wystawiła weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, zgodnie z którą Faktor ma prawo wypełnić ww. weksel do kwoty niespłaconej w całości lub w części wymagalnej wierzytelności wraz z odsetkami i innymi należnościami Faktora wynikającymi z ww. umowy oraz dokonała cesji praw z polisy ubezpieczeniowej nr 347725 zawartej z Atradius Credit Insurance NV SA Oddział w Polsce. Umowa o której mowa powyżej zawarta jest na czas nieokreślony.



12. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

RADA NADZORCZA

W dniu 11.06.2015 r. wygasły mandaty Członków Rady Nadzorczej TIM SA Pana Grzegorza Dzika oraz Pana Piotra Nowjalisa. Zwyczajne Walne Zgromadzenie TIM SA, które odbyło się w dniu 11.06.2015 r. powołało Panów Grzegorza Dzika i Piotra Nowjalisa w skład Rady Nadzorczej TIM SA na kolejną kadencję.

W związku z powyższym w okresie od 01 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku Rada Nadzorcza TIM SA pełniła statutowe funkcje w następującym składzie:

- Krzysztof Wieczorkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej ,
- Grzegorz Dzik – Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Kusz – Członek Rady Nadzorczej,
- Maciej Matusiak – Członek Rady Nadzorczej TIM SA ,
- Piotr Nowjalis – Członek Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej TIM SA wybrani zostali na następujące kadencje:

Krzysztof Wieczorkowski – mandat Przewodniczącego Rady Nadzorczej TIM SA wygaśnie najpóźniej na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zatwierdzającym sprawozdanie finansowe za rok 2016,

Grzegorz Dzik – mandat Członka Rady Nadzorczej TIM SA Pana Grzegorza Dzika wygaśnie najpóźniej na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zatwierdzającym sprawozdanie finansowe za rok 2017,

Andrzej Kusz – mandat Członka Rady Nadzorczej TIM SA Pana Andrzeja Kusza wygaśnie najpóźniej na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zatwierdzającym sprawozdanie finansowe za rok 2015,

Piotr Nowjalis – mandat Członka Rady Nadzorczej TIM SA Pana Piotra Nowjalisa wygaśnie najpóźniej na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zatwierdzającym sprawozdanie finansowe za rok 2017,

Maciej Matusiak – mandat Członka Rady Nadzorczej TIM SA Pana Marka Świętonia wygaśnie najpóźniej na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zatwierdzającym sprawozdanie finansowe za rok 2015.

ZARZĄD

W okresie od 01 stycznia 2015 r. do dnia 30 czerwca 2015 r. Zarząd TIM SA pełnił statutowe funkcje w składzie czteroosobowym:

- Krzysztof Folta – Prezes Zarządu,
- Artur Piekarczyk – Członek Zarządu,
- Maciej Posadzy – Członek Zarządu,
- Anna Słobodzian-Puła – Członek Zarządu.

Zarząd powołany został na wspólną trzyletnią kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie spółki za rok 2015.



ROTOPINO.PL SA

RADA NADZORCZA

W okresie od 01 stycznia 2015 r. do dnia 30 czerwca 2015 r. Rada Nadzorcza ROTOPINO.PL SA pełniła statutowe funkcje w następującym składzie:

- Krzysztof Folta – Przewodniczący Rady Nadzorczej ,
- Radosław Koelner – Członek Rady Nadzorczej,
- Anna Słobodzian-Puła – Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Topolewski – Członek Rady Nadzorczej ,
- Wojciech Topolewski - Członek Rady Nadzorczej .

Mandaty wszystkich Członków Rady Nadzorczej ROTOPINO.PL SA wygasną najpóźniej na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zatwierdzającym sprawozdanie finansowe za rok 2016.

ZARZĄD

W okresie od 01 stycznia 2015 r. do dnia 30 czerwca 2015 r. Zarząd ROTOPINO.PL SA pełnił statutowe funkcje w składzie dwuosobowym:

Ryszard Zawieruszyński – Prezes Zarządu,

Maciej Posadzy – Członek Zarządu,

Zarząd powołany został na wspólną kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie spółki za rok 2016.

ROTOPINO de GmbH

W spółce ROTOPINO de GmbH nie została powołana Rada Nadzorcza.

W skład Zarządu ROTOPINO de GmbH powołana została Pani Anna Muller – Prezes Zarządu.

ROTOPINO.IT SRL

W spółce ROTOPINO.IT SRL nie została powołana Rada Nadzorcza.

W skład Zarządu ROTOPINO.IT SRL powołany został Pan Maciej Posadzy – Prezes Zarządu.

ROTOPINO.FR SARL

W spółce ROTOPINO.FR SARL nie została powołana Rada Nadzorcza.

W skład Zarządu ROTOPINO.FR SARL powołany został Pan Maciej Posadzy – Prezes Zarządu.



EL IT SA

Rada Nadzorcza EL- IT SA w okresie 01.01.2015 r. do dnia 30.06.2015 r. pełniła statutowe funkcje w następującym składzie:

- Krzysztof Folta – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Maciej Krasieński – Członek Rady Nadzorczej
- Maciej Posadzy – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od dnia 01.01.2015 r. do dnia 30.06.2015 r. Zarząd EL-IT SA pełnił swoje statutowe funkcje w następującym składzie:

- Giacomo Scimone – Prezes Zarządu,
- Giordano Noris – Członek Zarządu,
- Artur Piekarczyk – Członek Zarządu.

Sun Electro Sp. z o.o.

W spółce Sun Electro Sp. z o.o. nie została powołana Rada Nadzorcza.

W skład Zarządu Sun Electro Sp. z o.o. powołany został Pan Remigiusz Ukleja – Prezes Zarządu.

KOMPETENCJE DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI I WYKUPIE AKCJI.

Zarówno w przypadku spółki dominującej, jak i spółek zależnych, kompetencje do podjęcia decyzji o emisji akcji przysługują odpowiednio Walnemu Zgromadzeniu każdej ze spółek.

W dniu 13.05.2013 r. Walne Zgromadzenie ROTOPINO.PL SA podjęło uchwałę upoważniającą Zarząd ROTOPINO.PL SA do skupu akcji własnych Spółki o następującej treści:

Uchwała nr 18/2013

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki pod firmą

ROTOPINO.PL S.A. z siedzibą w Bydgoszczy

z dnia 13 maja 2013 roku

w sprawie skupu akcji własnych Spółki

§ 1

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki pod firmą ROTOPINO.PL Spółka Akcyjna, działając na podstawie art. 362 § 1 pkt 5) oraz pkt 8) Kodeksu spółek handlowych niniejszym postanawia wyrazić zgodę na skup akcji własnych Spółki notowanych w alternatywnym systemie obrotu NewConnect oraz akcji pozostających poza publicznym obrotem w celu ich umorzenia zgodnie z art. 362 § 1 pkt 5) Kodeksu spółek handlowych lub w celu dalszej ich odsprzedaży zgodnie z art. 362 § 1 pkt 8) Kodeksu spółek handlowych.



§ 2

Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do skupu akcji własnych Spółki na następujących warunkach:

- a) Spółka nabędzie w ramach realizacji skupu akcji własnych nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) ogólnej liczby akcji własnych, tj. nie więcej niż 2.000.000 (dwa miliony) akcji własnych, co odpowiadać powinno nie więcej niż 20% (dwudziestu procentom) kapitału zakładowego Spółki,
- b) łączna kwota przeznaczona przez Spółkę na sfinansowanie skupu akcji własnych, w tym także kosztów skupu, nie będzie wyższa niż 6.000.000,00 zł (sześć milionów złotych) na wszystkie nabyte akcje własne,
- c) akcje własne będą nabywane przez Spółkę odpłatnie za wynagrodzeniem ustalonym przez Zarząd Spółki, przy czym cena nabycia jednej akcji własnej nie będzie niższa niż 1 zł (jeden złoty) oraz wyższa niż 2,90 zł (dwa złote dziewięćdziesiąt groszy) i będzie równa dla wszystkich Akcjonariuszy, którzy wyrażą chęć zbycia Spółce akcji własnych,
- d) przedmiotem nabycia mogą być jedynie akcje własne Spółki w pełni pokryte.

§ 3

1. Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych:
 - a) na podstawie transakcji pakietowych,
 - b) na podstawie umów cywilnoprawnych,
 - c) w ramach sesji giełdowych na Rynku Newconnect.
2. Spółka nie może nabyć w ramach sesji giełdowych na Rynku Newconnect więcej niż 25 % (dwadzieścia pięć procent) średniego dziennego wolumenu danych akcji w jakimkolwiek dniu. Wartość średniego dziennego wolumenu określona jest jako średni dzienny wolumen na Rynku Newconnect w ciągu 20 (dwudziestu) dni poprzedzających dzień zakupu.
3. W przypadkach wyjątkowo niskiej płynności na Rynku Newconnect Spółka może przekroczyć granicę nabycia, o której jest mowa w ust. 2, o ile zachowane zostaną następujące warunki:
 - a) Spółka powiadomi z wyprzedzeniem Komisję Nadzoru Finansowego, Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o swoim zamiarze przekroczenia granicy 25% (dwadzieścia pięć procent),
 - b) Spółka poda w sposób odpowiedni do publicznej wiadomości, że może przekroczyć granicę 25% (dwadzieścia pięć procent),
 - c) Spółka nie przekroczy 50% (pięćdziesiąt procent) średniego dziennego wolumenu na Rynku Newconnect.

§ 4

Zarząd jest zobowiązany prowadzić skup akcji własnych Spółki z zapewnieniem równego traktowania wszystkich akcjonariuszy.

§ 5

1. Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do podejmowania wszelkich niezbędnych czynności faktycznych i prawnych zmierzających do nabycia akcji własnych Spółki zgodnie z treścią niniejszej Uchwały, w tym do zawarcia wszelkich koniecznych



umów związanych z Programem Harmonogramowego Skupu Akcji Własnych, o którym mowa jest w ust. 2 tego paragrafu.

2. Zarząd Spółki jest zobowiązany do uchwalenia Programu Harmonogramowego Skupu Akcji Własnych.
3. Zarząd Spółki jest zobowiązany do wypełniania wszelkich obowiązków informacyjnych związanych z nabywaniem akcji własnych.

§ 6

1. Walne Zgromadzenie działając na podstawie art. 396 § 4 i 5 Kodeksu spółek handlowych postanawia utworzyć kapitał rezerwowy pod nazwą „Fundusz na skup akcji własnych” w celu sfinansowania nabycia przez Spółkę akcji własnych i pokrycia kosztów nabycia.
2. Walne Zgromadzenie postanawia przenieść z istniejącego kapitału rezerwowego na kapitał rezerwowy pod nazwą „Fundusz na skup akcji własnych” kwotę 1.167.000,00 zł (jeden milion sto sześćdziesiąt siedem tysięcy złotych).
3. Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd do dysponowania środkami finansowymi zgromadzonych na kapitale rezerwowym „Fundusz na skup akcji własnych” na zasadach określonych w niniejszej Uchwale.
4. Kolejne środki finansowe przenoszone na kapitał rezerwowy „Fundusz na skup akcji własnych” pochodzić mogą z zysku netto wypracowanego przez Spółkę w kolejnych latach obrotowych. Wysokość tych środków każdorazowo będzie ustalana w oparciu o uchwałę Walnego Zgromadzenia.

§ 7

Spółka może nabywać akcje własne od dnia 14 maja 2013 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, ale nie dłużej niż do wyczerpania środków zgromadzonych na kapitale rezerwowym pod nazwą „Fundusz na skup akcji własnych”, o którym jest mowa w § 6 ust. 1.

§ 8

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu Zarząd ROTOPINO.pl SA skupiła 482.000 akcji ROTOPINO.PL SA



13. Umowy zawarte z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich zwolnienia z zajmowanego stanowiska

Członkowie Zarządu są zatrudnieni przez Spółkę na podstawie umów o pracę. Jedynie umowa o pracę zawarta z Prezesem Zarządu TIM SA Panem Krzysztofem Foltą zakłada, że w przypadku odwołania Prezesa Zarządu z pełnionej funkcji przed upływem kadencji Panu Krzysztofowi Folcie przysługiwała będzie odprawa w wysokości równowartości 6-miesięcznego wynagrodzenia. Członkowie Zarządu są stronami umów o zakazie konkurencji w trakcie i po ustaniu stosunku pracy.

14. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących w spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Wartość wypłaconych Członkom Rady Nadzorczej i Zarządu TIM SA wynagrodzeń brutto za okres 01.01 – 30.06.2015 r.:

Nazwisko i imię	Wypłacone wynagrodzenie brutto w PLN
Zarząd TIM SA	
Folta Krzysztof	195 345
Piekarczyk Artur	150 000
Posadzy Maciej	150 000
Słobodzian-Puła Anna	108 000
Rada Nadzorcza TIM SA	
Wieczorkowski Krzysztof	7 500
Dzik Grzegorz	5 000
Kusz Andrzej	5 000
Nowjalis Piotr	5 000
Matusiak Maciej	5 499



Wartość wypłaconych Członkom Zarządu TIM SA wynagrodzeń brutto z tytułu pełnionych funkcji w spółce zależnej ROTOPINO.PL SA za okres 01.01 – 30.06.2015 r:

- Krzysztof Folta - Przewodniczący Rady Nadzorczej ROTOPINO.PL SA: 10.000 PLN
- Anna Słobodzian-Puła – Członek Rady Nadzorczej ROTOPINO.PL SA : 6.000 PLN
- Maciej Posadzy - Członek Zarządu ROTOPINO.PL SA: 30.000 PLN

15. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji TIM SA oraz akcji TIM SA będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę

Akcje TIM SA będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących TIM SA na dzień przekazania do publicznej wiadomości niniejszego raportu przedstawia następująca tabela:

L.P.	Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość akcji/głosów	Udział w ogólnej liczbie akcji/głosów
1.	Krzysztof Wieczorkowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	3 000 000	13,5 %
2.	Krzysztof Folta wraz z żoną Ewą Folta	Prezes Zarządu	4.300.000	19,37 %
3.	Artur Piekarczyk	Członek Zarządu	200.000	0,9 %
4.	Maciej Posadzy	Członek Zarządu	95.000	0,43 %
5.	Anna Słobodzian-Puła	Członek Zarządu	51 544	0,23 %

Wartość nominalna jednej akcji TIM SA wynosi 1 PLN (jeden złoty).



16. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Lista akcjonariuszy Jednostki Dominującej, tj. TIM SA, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień przekazania do publicznej wiadomości niniejszego raportu półrocznego.

Akcjonariuszami TIM SA posiadającymi powyżej 5% akcji i głosów są:

L.P.	Imię i nazwisko	Ilość akcji/głosów	Udział w ogólnej liczbie akcji/głosów
1.	Krzysztof Folta wraz z żoną Ewą	4.300.000	19,37 %
2.	Krzysztof Wieczorkowski	3 000 000	13,5 %
3	Fundusze zarządzane przez NN Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA (dawniej: ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych)	1.934.220	8,71%
4.	ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	1.151.136	5,19 %
5.	AVIVA OFE AVIVA BZWBK	1.176.714	5,3 %

Lista akcjonariuszy sporządzona została według udziałów w kapitale zakładowym Spółki wynoszącym 22.199.200 PLN. Akcje Spółki TIM SA nie są uprzywilejowane co do głosu – każda akcja uprawnia do jednego głosu.

Z informacji posiadanych przez Zarząd TIM SA w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego (raport za pierwszy kwartał 2015 przekazany do publicznej wiadomości w dniu 13.05.2015 r.) nastąpiły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji TIM SA:

14.05.2015 r. Pan Krzysztof Folta – Prezes Zarządu TIM SA, poinformował Spółkę o nabyciu 13 maja 2015 r. na Giełdzie Papierów Wartościowych 100.000 akcji TIM SA. w ramach transakcji sesyjnej zwykłej.

Jednocześnie Prezes Zarządu poinformował, że na 13 maja 2015 łącznie z żoną Ewą Foltą posiada 4.300.000 akcji TIM SA, co stanowi udział w wysokości 19,37% akcji w kapitale zakładowym TIM SA i uprawnia do 4.300.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi udział w wysokości 19,37% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W dniu 28 maja 2015 r. Emitent został poinformowany przez ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działające w imieniu funduszy zarządzanych przez ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., że fundusze zarządzane przez ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przekroczyły próg 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na WZ TIM SA.

Przekroczenie progu 5% ogólnej liczby głosów w spółce nastąpiło na skutek rozliczenia w dniu 25 maja transakcji nabycia w dniu 21 maja 2015 r. na rynku regulowanym 100.000 akcji Spółki.

Zgodnie z oświadczeniem ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., przed zmianą udziału fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały 1 051 136 akcji TIM SA, co stanowiło udział w wysokości 4,74 % w kapitale zakładowym Spółki. Przed zmianą udziału akcje będące w posiadaniu funduszy zarządzanych przez ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dawały 1 051 136 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 4,74% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu TIM SA.

Według stanu na 27 maja 2015 r. fundusze zarządzane przez ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały 1 151 136 akcji TIM SA, które dawały prawo do 1 151 136 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi udział w wysokości 5,19% w kapitale zakładowym TIM SA i w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu TIM SA.

03.07.2015 r. Emitent został poinformowany przez Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, działające w imieniu zarządzanych funduszy inwestycyjnych - QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Absolute Return FIZ oraz QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ (dalej „Fundusze”), o zmniejszeniu przez Fundusze wspólnie udziału w ogólnej liczbie głosów w TIM SA poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów w TIM SA.

Zmniejszenie przez Fundusze ilości posiadanych głosów poniżej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce nastąpiło w wyniku transakcji na rynku regulowanym w dniu 01 lipca 2015 r..

Zgodnie z oświadczeniem, o którym mowa powyżej, przed zmianą udziału Fundusze łącznie posiadały 1 221 387 akcji TIM SA, co stanowiło udział w wysokości 5,50% w kapitale zakładowym Spółki. Przed zmianą udziału akcje będące w posiadaniu Fundusze łącznie dawały



1 221 387 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu TIM SA.

Według stanu na 03 lipca 2015 r. Fundusze łącznie posiadały 1 075 887 akcji TIM SA, które dawały prawo do 1 075 887 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi udział w wysokości 4,85% w kapitale zakładowym TIM SA i w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu TIM SA

17. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Żaden z akcjonariuszy TIM SA nie posiada specjalnych uprawnień kontrolnych.

Żaden z akcjonariuszy ROTOPINO.PL SA nie posiada specjalnych uprawnień kontrolnych.



18. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu.

Na dzień 30.06.2015 r. nie występują żadne ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu z posiadanych akcji TIM SA.

Na dzień 30.06.2015 r. nie występują żadne ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu z posiadanych akcji ROTOPINO.PL SA., z wyjątkiem ograniczenia wykonywania prawa głosów z akcji ROTOPINO.PL SA nabytych przez ROTOPINO.PL SA na podstawie art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych.

Na dzień 30.06.2015r nie występują żadne ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu z posiadanych akcji EL-IT SA ani udziałów Sun Electro Sp. zo.o.



19. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych podmiotów z Grupy Kapitałowej TIM

Na dzień 30.06.2015 r. nie występują żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych TIM SA.

W umowie inwestycyjnej zawartej w dniu 13 września 2011 roku pomiędzy TIM SA, a OPONEO SA dotyczącej zakupu akcji MARKETEO.COM SA (obecnie ROTOPINO.PL SA), Strony zastrzegły sobie prawo pierwszeństwa w nabyciu akcji MARKETEO.COM. SA (obecnie ROTOPINO.PL SA).

Dodatkowo w ww. umowie Strony zastrzegły następujące opcje: opcję call oraz opcję put.

W umowie zawartej 10.06.2014 r. pomiędzy TIM SA a Elettronica Italiana Sp. z o.o., dotyczącej zawiązania spółki EL-IT SA, strony zastrzegły prawo pierwokupu akcji EL-IT SA przez okres 10 lat od dnia zawarcia ww. umowy oraz zakaz zbywania akcji EL-IT SA w terminie 5 lat od dnia zawarcia ww. umowy.

20. Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Spółce dominującej nie są znane żadne umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

21. Wykonanie prognozy wyników finansowych na rok 2015.

Biorąc pod uwagę dużą niepewność dotyczącą sytuacji gospodarczej w Europie, a tym samym w Polsce, nie została opublikowana prognoza wyników finansowych Grupy Kapitałowej TIM ani żadnej ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TIM na rok 2015.

22. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W I półroczu 2015 r. w żadnej ze spółek z Grupy Kapitałowej TIM nie było aktywnych programów akcji pracowniczych.



23. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W okresie od 01.01.2015 r. do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wszczęto żadnych postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, ani organem administracji państwowej dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których wartość stanowi 10% wartości kapitałów własnych Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

24. Informacje dotyczące wypłaconej dywidendy

W okresie od dnia 01.01.2015 r. do dnia 30.06.2015 r. TIM SA nie wypłacała dywidendy.

25. 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.

25.1 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i zmianą tendencji rynkowych

Działalność Spółki jest ściśle skorelowana z ogólną sytuacją gospodarczą Polski i świata. Na wyniki finansowe osiąmane przez Spółkę największy wpływ wywierają: poziom inwestycji w przedsiębiorstwach, tempo wzrostu PKB, wielkość zamówień publicznych na dostawy materiałów elektrotechnicznych, koniunktura w sektorze budownictwa, ceny surowców, dynamika konsumpcji i sprzedaży detalicznej. Dodatkowym czynnikiem ryzyka jest zmiana trendów zakupowych związana z globalizacją i dostępem do Internetu czyli nieograniczonego rynku ofert. Zmiany wymienionych czynników w negatywnym dla spółki kierunku mogą niekorzystnie wpływać na postrzeganie przez klientów oferty produktowej i serwisowej co będzie miało bezpośredni wpływ na osiąmane wyniki finansowe.



25.2. Ryzyko kursu walutowego

Ryzyko kursu walutowego w Spółce w roku 2015 występowało w zakresie zakupu towarów z importu.

Ryzyko nie jest znaczące ponieważ od roku 2010 udział zakupów w walutach obcych wynosi poniżej 10% (tabela 1), a w roku 2015 wyniósł 0,3 %. Ryzyko kursu walutowego może wzrosnąć w przypadku wzrostu importu towarów. W tej sytuacji Spółka będzie stosować odpowiednie instrumenty finansowe minimalizujące te ryzyko.

Towary	2010	2011	2012	2013	2014	I pól 2015
Zakupy ogółem (tys. PLN)	289.850	343.741	309.707	345.831	466.683	249.205
Zakupy realizowane w walutach obcych (tys. PLN)	8.674	21.696	6.404	1.519	2.031	752
Udział zakupów realizowanych w walutach obcych w zakupach ogółem w (%)	3,00	3,00	6,30	2.1	0,40	0,3

Zakupy kosztowe/inwestycyjne w pierwszym półroczu 2015 r. w TIM SA w przeliczeniu na PLN wyniosły netto 1,8 mln PLN.

25.3. Ryzyko związane z niestabilnością firm w sektorze finansowym i ubezpieczeniowym

Zarząd TIM SA zauważa ryzyko związane z niestabilnością firm w sektorze finansowym i ubezpieczeniowym.

Biorąc pod uwagę zarówno posiadane przez Spółkę środki finansowe jak i wielkość aktywów podlegających ubezpieczeniu. Spółka zdywersyfikowała dostawców usług finansowych i ubezpieczeniowych. Z tego względu Spółka korzysta z usług kilku banków, a polisy ubezpieczeniowe wykupuje 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.



25.4. Ryzyko związane z awarią systemów informatycznych

TIM SA jest przedsiębiorstwem o bardzo wysokim stopniu informatyzacji. Istnieje ryzyko nieprawidłowego działania systemów informatycznych, które może narazić przedsiębiorstwo na nw. zdarzenia:

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

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

- ▶ system kontroli dostępu pracowników do systemów informatycznych oraz do pomieszczeń informatycznych;
- ▶ systematyczne wykonywanie kopii bezpieczeństwa kluczowych danych za pomocą systemu IBM Tivoli Storage Manager;
- ▶ wykorzystywanie nowoczesnych technologii informatycznych, pozwalających na zabezpieczenie krytycznych zasobów przez ich redundancję (klastry, zdublowane macierze dyskowe);
- ▶ wdrożenie technik wirtualizacji serwerów w oparciu o oprogramowanie Vmware;
- ▶ stosowanie szczególnych systemów bezpieczeństwa dla pomieszczeń serwerowni w postaci rozdziału terytorialnego, systemu przeciwpożarowego;
- ▶ wykorzystywanie programów zabezpieczających przed złośliwym działaniem innych programów informatycznych;
- ▶ zawieranie kontraktów serwisowych z zewnętrznymi firmami, gwarantujących wymagany poziom SLA.
- ▶ wykorzystywanie łączy internetowych od różnych dostawców, wykorzystujących różne technologie przesyłu danych (sieć światłowodowa, radiowa, GSM)

Zarząd TIM SA podkreśla, 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. Przedmiotowe ryzyko występuje również w pozostałych spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TIM.



25.5. Ryzyko związane z brakiem możliwości pracy Centrum Logistycznego w Siechnicach

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

- pożaru,
- powodzi,
- długotrwałej przerwy w dostawie energii elektrycznej,
- utraty bądź uszkodzenia składników majątku,
- zniszczenia,
- kradzieży.

Brak możliwości pracy Centrum Logistycznego może być również następstwem innych zdarzeń o charakterze losowym, występujących nagle i niedających 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,
- zdublowanie najistotniejszych instalacji zasilania elektroenergetycznego i łączy IT,
- 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,
- utrzymywanie zapasów w kilku strefach magazynu na wypadek awarii jednej ze stref.

W roku 2012 Spółka opracowała i wdrożyła procedurę „Zarządzanie ryzykiem operacyjnym w Magazynie Centralnym Siechnice”, która opisuje możliwe ryzyka oraz scenariusze działania w przypadku ich wystąpienia jak i działania prewencyjne w celu ich uniknięcia. Procedura ta jest na bieżąco uaktualniana.

Niezależnie od ww. działań mienie oraz wyposażenie Centrum Logistycznego są ubezpieczone kompleksowo od wszelkich ryzyk. Biorąc pod uwagę, iż Centrum Logistyczne w Siechnicach



obsługuje również pozostałe spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej TIM, przedmiotowe ryzyko występuje również w pozostałych spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TIM.

25.6. 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 SA funkcjonują procedury dotyczące postępowania z towarami niewykazującymi rotacji. Odpisy, wynikające z powyższych działań mają odzwierciedlenie w bieżących wynikach Spółki, publikowanych w raportach okresowych.

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.

Przedmiotowe ryzyko występuje również w pozostałych spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TIM.

25.7. Ryzyko zmian cen surowców, a w szczególności miedzi

Ryzyko zmian cen surowców wykorzystywanych do produkcji towarów wchodzących w skład oferty handlowej TIM SA, których szczególnym przykładem jest miedź, ma bardzo duże znaczenie dla Spółki, z uwagi na fakt, że 38% przychodów Spółki wygenerowanych jest ze sprzedaży asortymentu kabli i przewodów. W tych dwóch grupach produktów udział ceny surowca w całości ceny produktu stanowi (przy dużych przekrojach kabli) nawet 90%. W związku z tym istotne jest zarządzanie ryzykiem potencjalnej utraty wartości towarów znajdujących się na stanach magazynowych spółki, które są kupowane i magazynowane przez TIM SA w celu zapewnienia ciągłości dostaw dla klientów Spółki. Bardzo duża zmienność ceny surowców i kursów walut (obydwa czynniki są ze sobą ściśle powiązane), powodują, że ustalenie optymalnego zapasu i całkowite uniknięcie ryzyka zmian wartości towaru jest bardzo trudne.



Spółka stara się minimalizować wpływ ryzyka zmian cen surowców, stale optymalizując zapasy magazynowe oraz stosując bezpieczną 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 wahaniami kursów walut, jest duże.

25.8. Ryzyko utraty wartości towarów magazynowych

Towary będące w ofercie TIM SA 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 bądź likwidacji.

25.9. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców zostało w TIM SA w dużej mierze zminimalizowane poprzez wprowadzenie polityki dywersyfikacji dostaw towarów. W ramach tej polityki dla każdej grupy asortymentowej, Spółka posiada minimum dwóch dostawców. Polityka ta jest w dalszym ciągu konsekwentnie realizowana przez TIM SA. W pierwszym półroczu 2015 roku tylko jeden dostawca przekroczył dziesięcioprocentowy próg udziału w całkowitych zakupach Spółki. Podobna polityka zakupowa stosowana jest również w pozostałych spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TIM, w których przedmiotowe ryzyko również występuje.

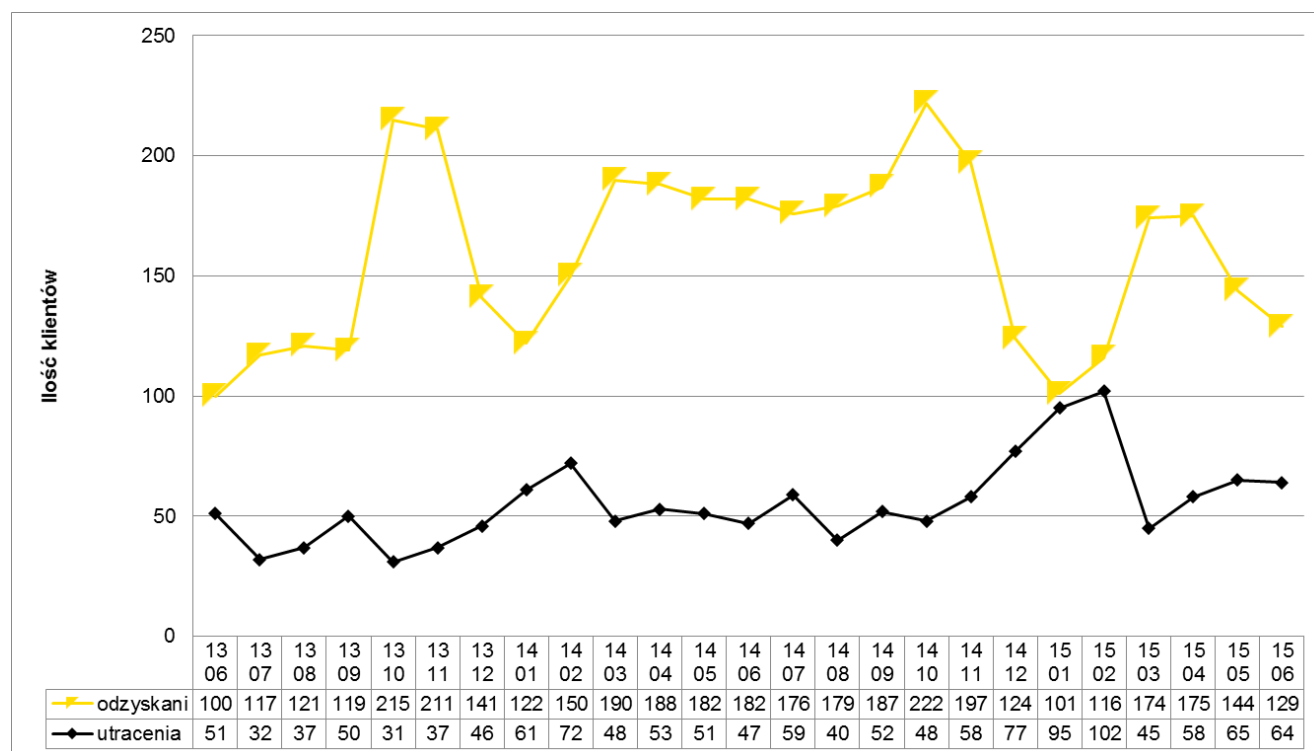
25.10. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców.

Ryzyko związane z uzależnieniem od wąskiej grupy odbiorców jest stale minimalizowane poprzez pozyskiwanie nowych klientów, co pozwala utrzymać udział w sprzedaży największych klientów na kontrolowalnym poziomie i nie powoduje dużego ryzyka w przypadku utraty pojedynczego klienta.

Polityka pozyskiwania nowych klientów jest stale doskonała i parametr ten jest jednym z ważniejszych kryteriów oceny pracy biur handlowych w spółce dominującej TIM SA. Wykres poniżej prezentuje różnicę pomiędzy ilością klientów odzyskanych/nowych i klientów utraconych. Ryzyko utraty klientów w kolejnych latach będzie na znacznie wyższym poziomie niż dziś z racji coraz większej konkurencyjności w branży.



Klienci utraceni i odzyskani w TIM SA



25.11. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

W całej branży budowlanej występuje znaczna sezonowość roczna wynikająca z pór roku i cyklu technologicznego w produkcji budowlano-montażowej. Grupa Kapitałowa TIM stara się dostosować do tak dużej zmienności popytu w trakcie roku. Ryzyko związane z sezonowością zwiększa się w latach o nietypowych rozkładach temperatur dobowych, szczególnie w zimie. Większość prac budowlanych prowadzonych w tych okresach na zewnątrz zostaje wstrzymana i występują duże wahania popytu. Przekłada się to na nierównomierny rozkład przychodów pomiędzy półrocza. Ryzyko związane z sezonowością jest monitorowane oraz szacowane podczas analiz i planów bieżących.

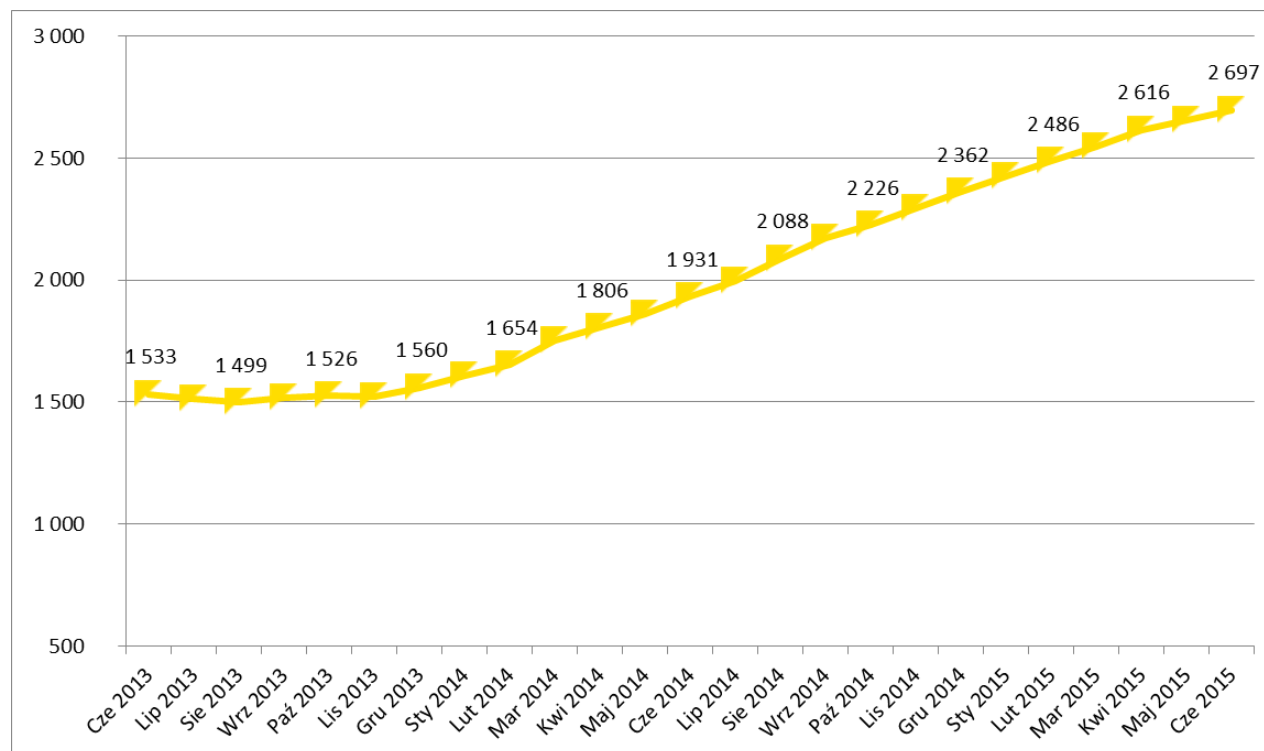
25.12. Ryzyko utraty zaufania odbiorców

Wskaźnik klientów lojalnych*, czyli klientów systematycznie dokonujących zakupu, jest przez Spółkę dominującą TIM SA śledzony i analizowany bardzo szczegółowo, stanowi od podstawę analizy zaufania klientów do spółki. Ryzyko utraty zaufania klientów, w pierwszym półroczu 2015 roku znacząco zmalało, a trend z wykresu poniżej pokazuje znaczny wzrost ilości klientów zadowolonych z poziomu świadczonego serwisu. Ryzyko utraty zaufania klientów w kolejnych okresach będzie na umiarkowanym poziomie. Należy jednak podkreślić, że okresowo ze



względem na trudną sytuację w sektorze obsługiwanym przez spółkę i wzrost konkurencyjności w całej branży ryzyko utraty zaufania klientów może ulegać znacznym wahaniom.

Liczba klientów lojalnych (6/12) na koniec każdego okresu 12-miesięcznego



* - [Na potrzeby TIM SA zdefiniowane zostało pojęcie lojalności jako „skłonność do powtórnych zakupów, czyli systematyczność”. Wykres powyżej, prezentujący liczbę klientów systematycznie kupujących (w co najmniej 6 miesiącach w każdym z 12 miesięcy roku)]

25.13. Ryzyko związane z konkurencją

Grupa Kapitałowa TIM prowadzi działalność w dwóch kanałach handlowych - tradycyjnym handlu artykułami elektrotechnicznymi oraz w kanale internetowym. Jeden obszar to nasza tradycyjna konkurencja branżowa – sieci hurtowni elektrotechnicznych, drugi obszar to firmy funkcjonujące w Internecie bez oddziałów czy biur handlowych, w większości w modelu B2C. Model tradycyjny, oparty o hurtownie elektrotechniczne i dystrybutorów określonych marek, sprzedaje w większości do klienta biznesowego. Model e-commerce to raczej sprzedaż do klienta końcowego. Obydwa obszary są od siebie skrajnie różne, a to powoduje, że sposobów i rodzajów konkurowania jest więcej i są bardziej różnorodne niż kiedykolwiek.

Działania firm konkurencyjnych są dla Spółki bardzo istotnym zagrożeniem. Każdy nowy pomysł, który może dać naszym klientom większą wartość ze strony konkurencji, będzie



niebezpieczny i może przełożyć się negatywnie na wyniki całej Grupy Kapitałowej. Biorąc jeszcze pod uwagę naszą transparentność i dużą aktywność w rynku, w krótkim okresie spodziewamy się dużej ilości niekorzystnych działań firm konkurencyjnych w znacznie większym stopniu niż miało to miejsce wtedy, gdy w branży funkcjonował tradycyjny model handlu. Internet i globalizacja, czyli powszechny dostęp do każdej informacji w czasie rzeczywistym, dają duże szanse na szybki rozwój, ale stwarzają też dużo większe zagrożenie dla modelu sprzedaży niedostosowanego do szybkich i radykalnych zmian. Ryzyko związane z działaniami przedsiębiorstw konkurencyjnych jest bardzo duże i na przestrzeni kolejnych lat będzie coraz większe.

25.14. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Generalnie spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej TIM nie prowadzą działalności gospodarczej wymagającej uzyskania koncesji, licencji lub zezwolenia. Z uwagi na przedmiot prowadzonej działalności gospodarczej ryzyko objęcia jej określoną formą reglamentacji jest niewielkie. Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej TIM nie są uzależnione od określonych ulg lub zwolnień podatkowych, których utrata mogłaby znacząco wpłynąć na wynik finansowy. Biorąc pod uwagę rodzaj asortymentu oferowanego do sprzedaży przez ww. Spółki, 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 przedmiotowe spółki prowadzą 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 spółki z Grupy Kapitałowej TIM interpretacji przepisów, a w szczególności przepisów podatkowych, ww. spółki mogą liczyć się z negatywnymi konsekwencjami, wpływającymi na działalność oraz sytuację finansową spółek i osiągnięte przez nie wyniki finansowe.

25.15. Ryzyko związane z potencjalnymi zmianami przepisów podatkowych i różnicami w ich interpretacji

Jednym z istotniejszych czynników, które mogą mieć wpływ na działalność spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TIM mogą być zmiany systemu podatkowego oraz 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 ww. spółki 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.



25.16. 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 spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej TIM. 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 ww. spółek oraz odpowiedzialności za niewykonanie zobowiązań z tytułu rękojmi i gwarancji. Karami, z którymi również może się wiązać ryzyko, są kary za odstąpienie przez zamawiającego od umowy z przyczyn zależnych od ww. Spółek. 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 i gwarancji wynoszą w większości umów od 0,5% do 1% wartości odpowiednio do danego towaru lub wadliwego towaru za każdy dzień opóźnienia.

Grupa Kapitałowa TIM, 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 spółek wchodzących w skład Grupy (przyczyny zawinione przez ww. spółki, a nie od opóźnienia ww. spółek (przyczyny zawinione przez ww. spółki i osoby trzecie).

Oprócz ryzyka związanego z koniecznością zapłaty przez Spółkę kar umownych, Grupa Kapitałowa TIM 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 do strat rzeczywistych. Ponadto Grupa Kapitałowa TIM stara się wprowadzać w zawieranych przez siebie umowach tzw. „klausulę siły wyższej”. Powyższe ryzyko jest również minimalizowane poprzez ubezpieczenie działalności prowadzonej przez spółki wchodzące w skład Grupy.

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



25.17. Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

Rynek, na którym działa Grupa Kapitałowa TIM, podlega ciągłym zmianom. Ich kierunek i natężenie zależne są od szeregu, nierzadko wykluczających się, czynników. W tej sytuacji przyszła pozycja spółek z Grupy Kapitałowej TIM, a więc przychody i zyski, zależne są od zdolności do wypracowania strategii skutecznej w dłuższym horyzoncie. Ewentualne podjęcie nietrafnych decyzji wynikających z niewłaściwej oceny sytuacji lub niezdolności adaptacji Grupy Kapitałowej TIM do dynamicznie zmieniających się warunków rynkowych, wiązać się może z istotnymi negatywnymi skutkami finansowymi. W celu zminimalizowania ryzyka wystąpienia takiego zagrożenia Grupa Kapitałowa TIM zbiera informacje dotyczące wielkości rynku oraz tendencji, które na nim występują.

25.18. Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Spółki tworzące Grupę Kapitałową TIM są spółkami handlowymi, których jednym z bardzo wartościowych aktywów są pracownicy. Spółki działają w oparciu o wiedzę, doświadczenie i kompetencje pracowników. Odejście kluczowych pracowników mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność oraz wyniki finansowe spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TIM. W celu zapobiegania ww. ryzyku każda ze spółek tworzących Grupę Kapitałową TIM regularnie monitoruje poziom wynagrodzeń poszczególnych grup zawodowych, prowadzi politykę personalną mającą na celu budowanie długoterminowych więzi pracowników z pracodawcą, efektywne motywowanie pracowników poprzez dostosowywane do celów strategicznych spółki systemy premiowe oraz zapewnienie rozwoju pracowników poprzez szkolenia.



26. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

W I półroczu bieżącego roku TIM SA skupiła się na usprawnianiu i korygowaniu nowego modelu działania, przede wszystkim na optymalizacji i poprawie funkcjonujących w Spółce procesów. Zmiany mają na celu poprawienie efektywności i wydajności w Spółce. Pierwsze efekty tych działań są widoczne w wynikach osiągniętych przez Spółkę w II kwartale bieżącego roku. Ponieważ sektor budownictwa, w którym Spółka działa, charakteryzuje się dużą sezonowością, tzn. ok 40% przychodów jest generowanych w I półroczu, działania podjęte w I półroczu powinny przynieść wymierne korzyści w postaci wzrostu efektywności w II półroczu bieżącego roku, a co za tym idzie - poprawy wyników finansowych na wszystkich poziomach.

Nie bez wpływu na wyniki osiągnięte w II półroczu będzie cena miedzi na rynkach światowych, z czym jest powiązana cena kabli i przewodów, których sprzedaż w I półroczu bieżącego roku stanowiła ok 38% przychodów. Drastyczna obniżka cen miedzi może spowodować spadek cen kabli i przewodów, a co za tym idzie - mniejszą dynamikę sprzedaży w tych grupach asortymentowych w TIM SA. Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej TIM są znacznie mniej narażone na zmiany cen surowców ze względu na to, że w ich ofercie handlowej występują produkty wysoko przetworzone i zaawansowane technologicznie, a ceny tych produktów nie są wprost proporcjonalnie zależne od cen surowców. Wyniki finansowe pozostałych spółek z Grupy Kapitałowej TIM osiągnięte za II półrocze będą znacząco lepsze i wynika to też z nowej, efektywniejszej strategii pozyskiwania nowych klientów, sezonowości sprzedaży oraz nowych produktów wprowadzonym do oferty.



27. Podsumowanie

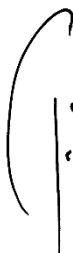
Głównymi celami na II półroczu bieżącego roku są wzrost przychodów ze sprzedaży, między innymi poprzez zmianę struktury sprzedaży, oraz rozszerzenie oferty handlowej o nowych dostawców i zintensyfikowanie sprzedaży już istniejących produktów w ofercie. Nadrzędnym celem jest wzrost liczby klientów korzystających z aplikacji e-commerce.

W najbliższej przyszłości najistotniejsze będą działania na rzecz wzrostu liczby dostawców i produktów będących w ofercie handlowej TIM SA.

Powyższe działania powinny zdynamizować wzrost sprzedaży, co ma przełożyć się na dobre wyniki finansowe, które Spółka ma zamiar osiągnąć w bieżącym roku.

Zarząd TIM SA

Krzysztof Folta



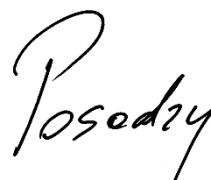
PREZES ZARZĄDU

Artur Piekarczyk



CZŁONEK ZARZĄDU

Maciej Posadzy



CZŁONEK ZARZĄDU

Anna Słobodzian-Puła



CZŁONEK ZARZĄDU