



Grupa  
Kapitałowa

# **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TIM za I półrocze 2019 roku**

(zawiera sprawozdanie z działalności TIM S.A. za I półrocze 2019 roku)

Wrocław, 11 września 2019 roku



## Spis treści

1. Grupa Kapitałowa TIM w I półroczu 2019 roku .....	4
2. Wybrane dane finansowe .....	6
3. Komentarz do wyników Grupy Kapitałowej TIM .....	9
3.1. Sytuacja makroekonomiczna i kondycja branży .....	9
3.2. Główne czynniki kształtujące wynik finansowy Grupy .....	13
3.3. Sytuacja finansowa .....	15
3.4. Przepływy pieniężne .....	17
3.5. Wskaźniki finansowe .....	18
4. Działalność Grupy Kapitałowej TIM w I półroczu 2019 roku .....	21
4.1. Wyniki sprzedażowe Grupy .....	21
4.2. Sezonowość sprzedaży .....	28
4.3. Czynniki mogące mieć wpływ na działalność Grupy w kolejnym półroczu .....	29
4.4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz inne informacje, które są istotne do oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową TIM i TIM S.A. ....	32
5. Informacje korporacyjne .....	36
5.1. Informacje o Grupie Kapitałowej i jednostce dominującej .....	36
5.2. Akcje i akcjonariat .....	41
5.3. Zarząd i Rada Nadzorcza .....	44
5.4. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych .....	47
6. Zarządzanie ryzykiem .....	49
6.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną .....	49
6.2. Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii .....	50
6.3. Ryzyko finansowe .....	50
6.4. Ryzyko operacyjne .....	52
6.5. Ryzyko prawne .....	57
Oświadczenia .....	59
Wykaz tabel .....	60
Wykaz wykresów .....	61
Podpisy .....	62

# 1.

## Grupa Kapitałowa TIM w I półroczu 2019 roku



## 1. Grupa Kapitałowa TIM w I półroczu 2019 roku

W I półroczu 2019 roku Grupa Kapitałowa TIM wypracowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 417 700 tys. zł (o 6,5% wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku) i 8 461 tys. zł zysku netto. Dynamiczną poprawę wyniku netto Grupa osiągnęła przede wszystkim dzięki zwiększeniu przychodów ze sprzedaży oraz marży brutto na działalności handlowej. Wszystkie podstawowe wskaźniki rentowności Grupy były znacznie lepsze niż w analogicznym okresie poprzedniego roku dzięki m.in.:

- wzrostowi udziału towarów o wyższej marży w strukturze sprzedaży TIM S.A.,
- większemu wykorzystaniu mocy operacyjnych przez spółkę 3LP S.A., która osiągnęła wzrost sprzedaży usług logistycznych świadczonych na rzecz klientów zewnętrznych.

Przychody TIM S.A. ze sprzedaży wyniosły 376 117 tys. zł (co stanowiło 90% przychodów Grupy) i były o 6,1% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Prawie we wszystkich grupach asortymentowych Spółka odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży, a największy udział w całości przychodów miała sprzedaż kabli i przewodów oraz aparatury elektrycznej. Udział kanału e-commerce w całości sprzedaży TIM S.A. wyniósł 70,1%.



**417 700** tys. zł

+6,5% r/r

Przychody ze sprzedaży



**8 461** tys. zł

+27,2% r/r

Zysk netto



**24 763** tys. zł

+78,1% r/r

EBITDA

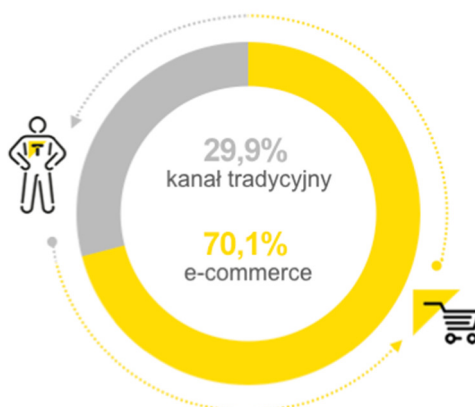


**5,9%**

+2,4 p.p. r/r

Marża EBITDA

Sprzedaż TIM S.A. w podziale na kanały sprzedaży





# 2.

## Wybrane dane finansowe



## 2. Wybrane dane finansowe

Tabela 1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej TIM

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. eur	
	01.01.2019- 30.06.2019	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2019- 30.06.2019	01.01.2018- 30.06.2018
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	417 700	392 065	97 411	92 479
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 777	8 676	3 446	2 046
Zysk (strata) brutto	11 467	8 352	2 674	1 970
Zysk (strata) netto	8 461	6 650	1 973	1 569
Zysk (strata) udziałowców niesprawujących kontroli	-	20	-	5
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 170	(1 769)	972	(417)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 983)	851	(462)	201
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 624)	(2 452)	(379)	(578)
Przepływy pieniężne netto razem	563	(3 370)	131	(795)
	<b>Stan na dzień 30.06.2019</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2018</b>	<b>Stan na dzień 30.06.2019</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2018</b>
Aktywa razem	469 741	370 022	110 475	86 052
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	310 433	214 636	73 009	49 915
Zobowiązania długoterminowe	107 585	36 121	25 302	8 400
Zobowiązania krótkoterminowe	202 848	178 515	47 706	41 515
Kapitał własny jednostki dominującej	159 308	155 386	37 467	36 136
Kapitał zakładowy	22 199	22 199	5 221	5 163
Liczba akcji (w tys. szt)	22 199	22 199	22 199	22 199
	<b>01.01.2019- 30.06.2019</b>	<b>01.01.2018- 30.06.2018</b>	<b>01.01.2019- 30.06.2019</b>	<b>01.01.2018- 30.06.2018</b>
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/euro)	0,38	0,30	0,09	0,07
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/euro)	0,38	0,30	0,09	0,07
	<b>Stan na dzień 30.06.2019</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2018</b>	<b>Stan na dzień 30.06.2019</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2018</b>
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/euro)	7,18	7,00	1,69	1,63
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/euro)	7,18	7,00	1,69	1,63
Rozwodniona liczba akcji (w tys. szt.)	22 199	22 199		

Tabela 2. Wybrane dane finansowe TIM S.A.

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. eur	
	01.01.2019- 30.06.2019	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2019- 30.06.2019	01.01.2018- 30.06.2018
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	376 117	354 525	87 714	83 624
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15 442	4 450	3 601	1 050
Zysk (strata) brutto	15 212	4 495	3 548	1 060
Zysk (strata) netto	11 779	3 691	2 747	871
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 714	(601)	400	(142)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6 617)	(2 925)	(1 543)	(690)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 004	(2)	1 400	(0)
Przepływy pieniężne netto razem	1 101	(3 528)	257	(832)
<b>Stan na dzień</b>				
	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Aktywa razem	368 259	331 228	86 608	77 030
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	192 639	167 387	45 306	38 927
Zobowiązania długoterminowe	12 679	5 245	2 982	1 220
Zobowiązania krótkoterminowe	179 960	162 142	42 324	37 707
Kapitał własny jednostki dominującej	175 620	163 841	41 303	38 103
Kapitał zakładowy	22 199	22 199	5 221	5 163
Liczba akcji (w tys. Szt)	22 199	22 199	22 199	22 199
<b>01.01.2019- 30.06.2019</b>				
	<b>01.01.2018- 30.06.2018</b>		<b>01.01.2019- 30.06.2019</b>	<b>01.01.2018- 30.06.2018</b>
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/euro)	0,53	0,17	0,12	0,04
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/euro)	0,53	0,17	0,12	0,04
<b>Stan na dzień</b>				
	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/euro)	7,91	7,38	1,86	1,72
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/euro)	7,91	7,38	1,86	1,72
Rozwodniona liczba akcji (w tys. szt.)	22 199	22 199		



Grupa Kapitałowa TIM  
Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2019 roku

# 3.

## Komentarz do wyników Grupy Kapitałowej TIM





### 3. Komentarz do wyników Grupy Kapitałowej TIM

#### 3.1. Sytuacja makroekonomiczna i kondycja branży

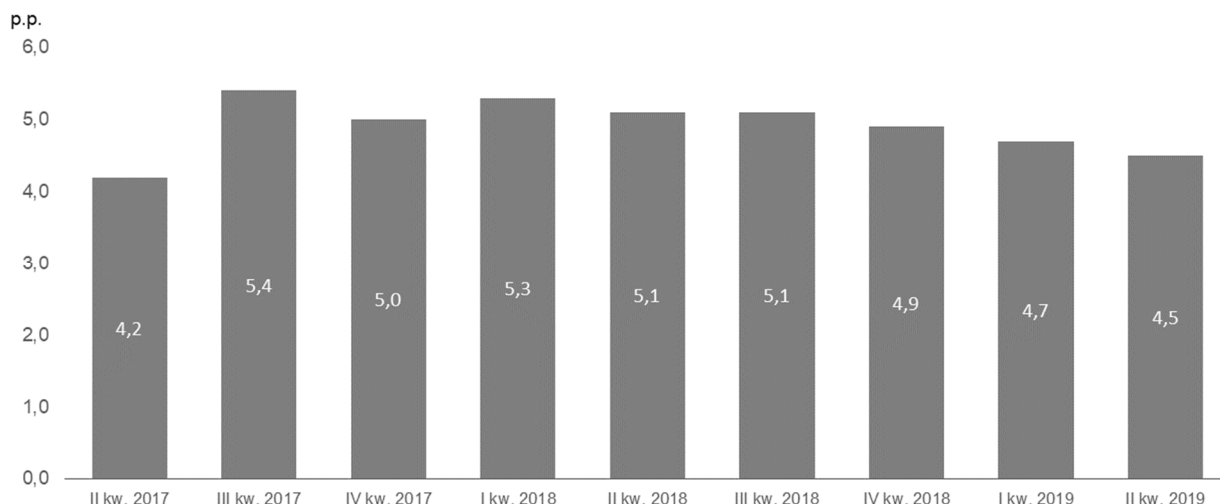
##### 3.1.1. Sytuacja makroekonomiczna

##### Polska

Według opublikowanych przez Główny Urząd Statystyczny informacji, PKB w II kwartale 2019 roku wyniósł 4,5% wobec 4,7% w pierwszym kwartale roku. Wynik ten potwierdza kontynuację osłabienia koniunktury przede wszystkim za sprawą słabszego eksportu.

Głównym motorem wzrostu polskiej gospodarki pozostała konsumpcja. Sprzyjają temu trzy czynniki: niskie bezrobocie, szybki wzrost wynagrodzeń oraz programy społeczne rządu. Wzrost inwestycji pozostał na dobrym poziomie (około 9%) i miał dodatkowy wkład we wzrost PKB. Na rozwój polskiej gospodarki pozytywnie wpływa również kurs polskiego złotego.

Wykres 1. PKB w Polsce



W czerwcu 2019 roku ceny były o 2,6% wyższe niż rok wcześniej, tj. o 0,2 pkt. proc. powyżej konsensusu rynkowego. Poziom inflacji przekroczył także cel inflacyjny NBP, który był ustalony na 2,5%. Jest to także najwyższy odczyt od listopada 2012 roku. Największym negatywnym zaskoczeniem jest wzrost cen żywności aż o 5,7%.

W I półroczu 2019 roku Rada Polityki Pieniężnej utrzymywała podstawowe stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie. Stopa referencyjna wynosiła 1,5%.

## Unia Europejska

Komisja Europejska w II kwartale 2019 roku obniżyła prognozę wzrostu Produktu Krajowego Brutto w strefie euro z 1,3% na 1,2%. Jest to wynik osłabienia światowego handlu oraz globalnego wzrostu gospodarczego.

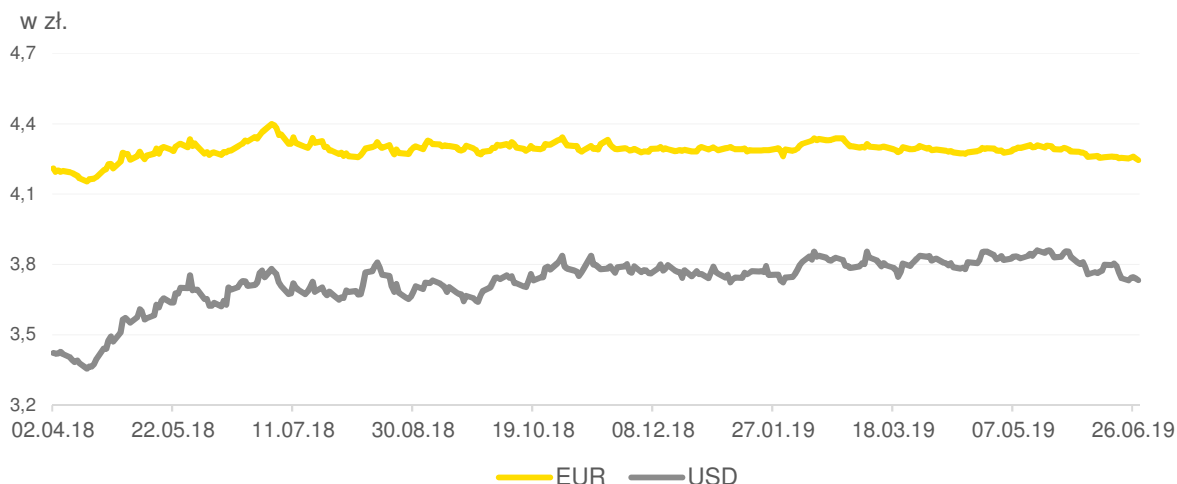
Federalny Urząd Statystyczny w Wiesbaden podał informację o spadku PKB Niemiec o 0,1%. Jest to wynik słabych danych o produkcji przemysłowej oraz kiepskich nastrojów konsumentów.

## Kursy walut

W ostatnich sześciu tygodniach I półrocza 2019 roku polski złoty nieznacznie zyskał w relacji do euro. Wynikiem umocnienia złotego był silny popyt na polskie obligacje rządowe. Ich oprocentowanie obniżyło się z 3% do 2,34%. Jest to najniższy poziom od czterech lat.

W efekcie, 28 czerwca 2019 roku złoty był silniejszy o 1,04% w relacji do euro oraz o 0,2% w relacji do dolara amerykańskiego w porównaniu do stanu na koniec 2018 roku.

Wykres 2. Kurs złotego względem euro i dolara amerykańskiego

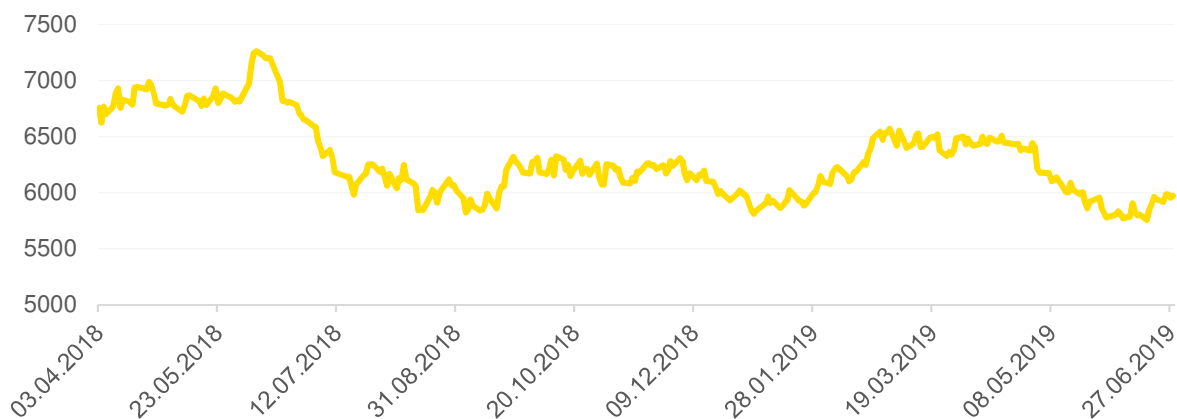


## Cena miedzi

Cena miedzi, podstawowego surowca przy produkcji kabli i przewodów, po osiągnięciu lokalnego szczytu w marcu 2019 roku w kolejnych miesiącach I półrocza wyraźnie słabła. Jest to związane ze spadającą aktywnością przemysłową w regionach będących głównymi konsumentami metalu, silniejszym niż oczekiwanym kursem dolara amerykańskiego oraz chińsko-amerykańskim konfliktem handlowym. Niższe ceny miedzi w okresie maj-czerwiec 2019 roku wynikały przede wszystkim ze słabego popytu na ten metal w Chinach.

Cena miedzi za tonę na koniec I półrocza 2019 roku osiągnęła poziom z końca roku 2018.

Wykres 3. Cena miedzi (w dolarach za tonę)



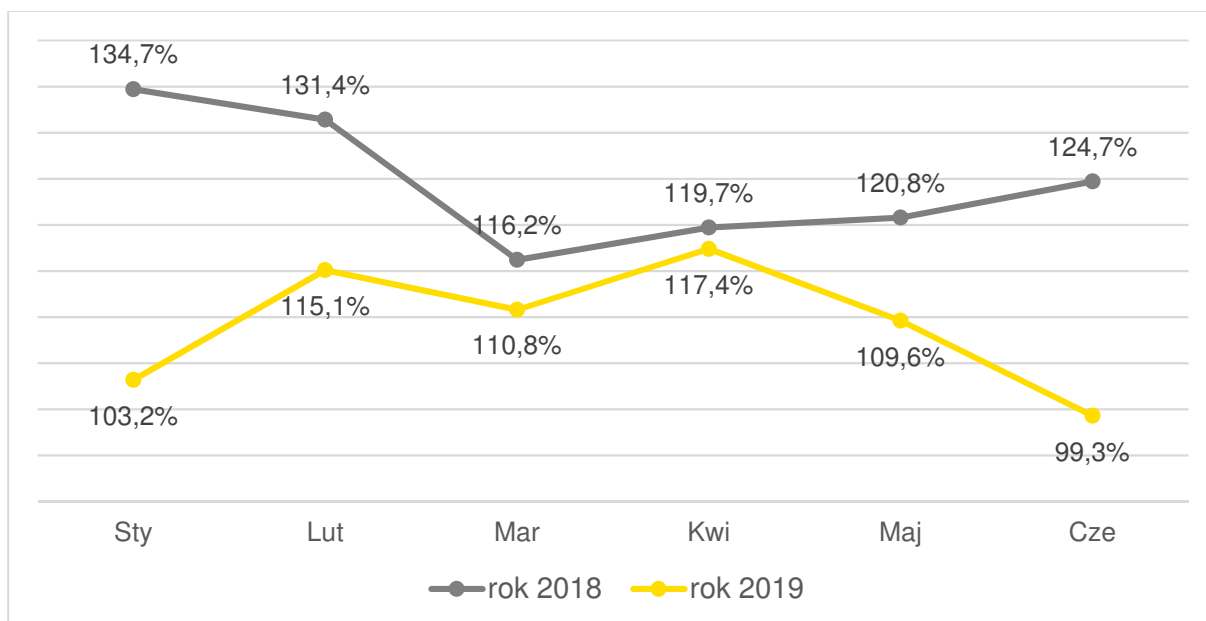
### 3.1.2. Sytuacja w branży

#### Budownictwo

W ciągu sześciu pierwszych miesięcy 2019 roku produkcja budowlano-montażowa była o 6,6% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, kiedy to zanotowano wzrost na poziomie 23,7%<sup>1</sup>. Pierwszy jak i drugi kwartał ubiegłego roku charakteryzowały się dobrymi wynikami i stanowił wysoką bazę dla roku obecnego. Dlatego odnotowane dodatnie dynamiki na powyższym poziomie można uznać za pozytywne, mimo że w samym czerwcu 2019 roku wyniki produkcji budowlano-montażowej spadły w ujęciu miesięcznym w stosunku do ubiegłego roku.

<sup>1</sup> Źródło: GUS, Dynamika produkcji budowlano-montażowej 23.07.2019 r.w czerwcu 2019r

Wykres 4. Dynamika produkcji budowlano-montażowej (w %)



W I półroczu 2019 roku oddano do użytku 94,7 tys. mieszkań (wzrost o 14,4% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku) i rozpoczęto budowę 115,4 tys. nowych lokali mieszkalnych, co stanowi wzrost o 1,5% w ujęciu rocznym. W tym samym okresie zanotowano z kolei spadek wydanych pozwoleń na budowę lub dokonanych zgłoszeń budowy. Zgłoszeń takich było 128,7 tys., co stanowiło spadek o 2,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego<sup>2</sup>.

Od początku roku prognozy dla branży budowlanej w Polsce są umiarkowanie pozytywne. Po bardzo dobrym roku 2018 aktualnie odnotowywane są kolejne wzrosty, jednak dynamiki w różnych działach budownictwa są nierówne. Spadek wydanych pozwoleń na budowę może również świadczyć o spowolnieniu na rynku deweloperskim. Z drugiej jednak strony spadek w ujęciu półrocznym to efekt spadku w pierwszym kwartale, drugi kwartał charakteryzował się już dodatnimi dynamikami w obszarze przyznanych pozwoleń na budowę. Dodatkowo, od początku roku obserwujemy wzrost popytu na kredyty mieszkaniowe. Liczba wniosków złożonych w pierwszym półroczu 2019 roku była o 4,6% wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego<sup>3</sup>. Tak zróżnicowane sygnały płynące z rynku nie pozwalają jednoznacznie określić sytuacji w dalszej części roku.

### Hurtowa dystrybucja artykułów elektrotechnicznych

Rynek dystrybucji artykułów elektrotechnicznych w Polsce pozostaje bardzo rozdrobniony. W branży działa wiele podmiotów, co przekłada się na koncentrację na cenie i sprzedaż na niskich poziomach marż. Z dostępnych danych<sup>4</sup> wynika, że po 2018 roku TIM S.A. był nadal największym hurtowym sprzedawcą w branży elektrotechnicznej, z ok. 8-procentowym udziałem w rynku. Pierwsze półrocze 2019 roku dystrybucja elektrotechniczna może ocenić jako pozytywne. Większość firm odnotowała

<sup>2</sup> Źródło: GUS, Budownictwo mieszkaniowe w okresie I-VI 2019r

<sup>3</sup> Źródło: BIK, BIK Indeks – Popytu na Kredyty Mieszkaniowe wyniósł w czerwcu 2019 r

<sup>4</sup> Źródło: Elektrosystemy, *Hurtownie elektrotechniczne* (dodatek do magazynu), maj 2019 roku.



dodatnie dynamiki wyników sprzedażowych, jednak podobnie jak po pierwszym kwartale bieżącego roku, w dystrybucji elektrotechnicznej brak jest konsensusu co do prognozy koniunktury na drugie półrocze bieżącego roku.

### 3.2. Główne czynniki kształtujące wynik finansowy Grupy

W I półroczu 2019 roku Grupa Kapitałowa TIM wypracowała skonsolidowany zysk netto w wysokości 8 461 tys. zł wobec 6 650 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Zysk netto jednostki dominującej, TIM S.A., wyniósł 11 779 tys. zł (wobec 3 691 tys. zł w I półroczu 2018 roku). Szczegółowy opis struktury przychodów Spółki w podziale na grupy asortymentowe, województwa, segmenty klientów oraz kanały sprzedaży przedstawiono w następujących punktach niniejszego Sprawozdania: 4.1.1, 4.1.2, 4.1.3, 4.1.4.

Głównym czynnikiem, który miał wpływ na wynik netto Grupy Kapitałowej TIM w I półroczu 2019 roku, był wzrost przychodów ze sprzedaży oraz równoległy wzrost marży brutto na działalności handlowej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 417 700 tys. zł, tj. wzrosły o 6,5% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Wzrostowi temu towarzyszył wolniejszy wzrost kosztów operacyjnych (o 4,2%), co wynikało m.in. z większego wykorzystania możliwości operacyjnych centrum logistycznego w Siechnicach należącego do spółki 3LP S.A. oraz efektywnego zarządzania pozostałymi kosztami.

Tabela 3. Podstawowe elementy rachunku wyników Grupy Kapitałowej TIM (w tys. zł)

	I półrocze 2019	I półrocze 2018	Zmiana (w %)
Przychody ze sprzedaży	417 700	392 065	6,5
Koszty działalności operacyjnej	402 974	386 746	4,2
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	51	3 357	(98,5)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	14 777	8 676	70,3
Zysk (strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	24 763	13 902	78,1
Wynik na działalności finansowej	(3 310)	(324)	921,6
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	11 467	8 352	37,3
Podatek dochodowy	3 006	1 637	83,6
Udział w zyskach (stratach) jednostki wycenianej metodą praw własności	-	(65)	(100)
<b>Zysk (strata) netto, w tym</b>	<b>8 461</b>	<b>6 650</b>	<b>-</b>
- przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	8 461	6 650	-

Wykres 5. Źródła kreacji wyniku netto Grupy Kapitałowej TIM w I półroczu 2019 roku (w tys. zł)



### Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2019 roku Grupa wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 417 700 tys. zł, tj. o 6,5% wyższe niż w I półroczu 2018 roku. Dominująca ich część (96,9%) pochodziła ze sprzedaży materiałów i towarów. Grupa uzyskała z tego tytułu 404 547 tys. zł (wzrost o 6,1%). Przychody ze sprzedaży usług wyniosły 13 153 tys. zł (w pierwszym półroczu poprzedniego roku osiągnęły 10 729 tys. zł) i były wyższe o 22,6% niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Był to głównie efekt wzrostu skali działalności w zakresie świadczenia przez 3LP S.A. usług logistycznych na rzecz klientów zewnętrznych.

### Koszty operacyjne

W I półroczu 2019 roku koszty działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej TIM wyniosły 402 974 tys. zł, czyli wzrosły o 4,2% w porównaniu z I półroczem 2018 roku. Ich główną składową (81,7% całości kosztów operacyjnych) stanowiła wartość sprzedanych materiałów i towarów w wysokości 329 347 tys. zł (wzrost o 3,3% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku).

Ponadto znaczny udział w strukturze kosztów Grupy miały:

- Koszty usług obcych. Wyniosły one 25 838 tys. zł, co oznacza spadek o 10% w porównaniu z I półroczem poprzedniego roku.
- Koszty osobowe (wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze). Grupa poniosła z tego tytułu koszty w wysokości 26 431 tys. zł, tj. o 10,2% wyższe niż w I półroczu 2018 roku.
- Amortyzacja wyniosła 9 986 tys. zł, co oznacza wzrost o 91,1% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Wzrost tych kosztów jest wynikiem wdrożenia od 2019 roku MSSF 16.

Tabela 4. Koszty operacyjne Grupy Kapitałowej TIM w układzie rodzajowym (w tys. zł)

	I półrocze 2019	I półrocze 2018	Zmiana (w %)
Amortyzacja	9 986	5 226	91,1
Zużycie materiałów i energii	6 048	4 652	30,0
Odpis aktualizujący i likwidacja zapasów	776	1 613	(51,9)
Usługi obce	25 838	28 707	(10,0)
Podatki i opłaty	532	522	1,9
Wynagrodzenia	21 705	19 220	12,9
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracowników	4 726	4 756	(0,6)
Pozostałe koszty rodzajowe	3 238	2 289	41,5
Zmiana stanu produktów	778	1 019	(23,7)
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	329 347	318 742	3,3
<b>Koszty operacyjne ogółem</b>	<b>402 974</b>	<b>386 746</b>	<b>4,2</b>

#### Wynik na pozostałej działalności operacyjnej

W I półroczu 2019 roku wynik Grupy na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł 51 tys. zł wobec 3 357 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (w I półroczu 2018 roku zrealizowano jednorazowe transakcje sprzedaży nieruchomości).

#### EBIT i EBITDA

W I półroczu 2019 roku wynik z działalności operacyjnej (EBIT) Grupy Kapitałowej TIM wyniósł 14 777 tys. zł wobec 8 676 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Na poziomie EBITDA Grupa osiągnęła wynik w wysokości 24 763 tys. zł, tj. o 78,1% wyższy niż w I półroczu 2018 roku.

### 3.3. Sytuacja finansowa

#### Aktywa

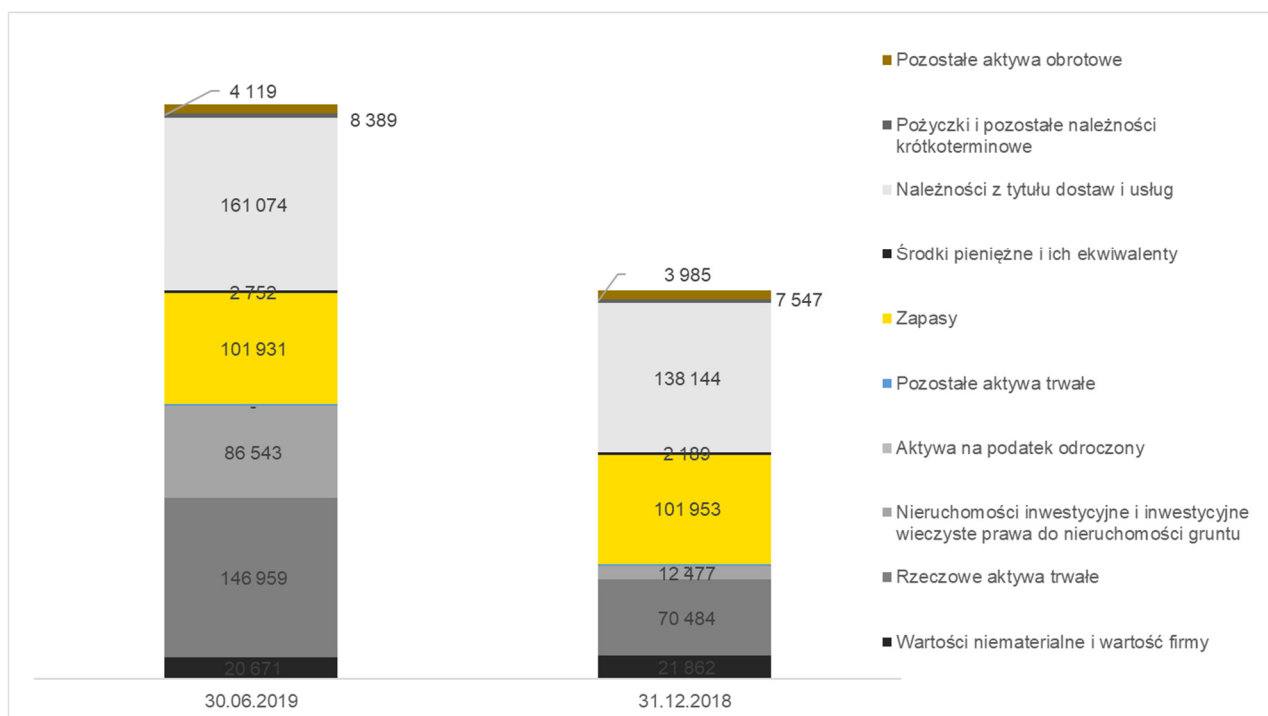
Na dzień 30 czerwca 2019 roku wartość aktywów ogółem Grupy Kapitałowej TIM wynosiła 469 741 tys. zł i była o 26,9% wyższa w porównaniu ze stanem na koniec 2018 roku.

Aktywa TIM S.A., jednostki dominującej, wzrosły w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2019 roku o 11,2% - do 368 259 tys. zł.

Największy udział w aktywach Grupy stanowiły:

- Należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 161 074 tys. zł (34,3% aktywów ogółem). Ich stan był o 16,6% wyższy od zanotowanego na koniec 2018 roku.
- Zapasy o wartości 101 931 tys. zł (21,7% aktywów). Stan zapasów na koniec czerwca 2019 roku był na zbliżonym poziomie jak na koniec 2018 roku.
- Rzeczowe aktywa trwałe o wartości 146 959 tys. zł (31,3% aktywów), będące głównie własnością spółki 3LP S.A., wzrosły o 108,5% w stosunku do danych na koniec 2018 roku, co jest w głównej mierze konsekwencją wdrożenia MSSF 16.

Wykres 6. Główne pozycje aktywów Grupy Kapitałowej TIM (w tys. zł)

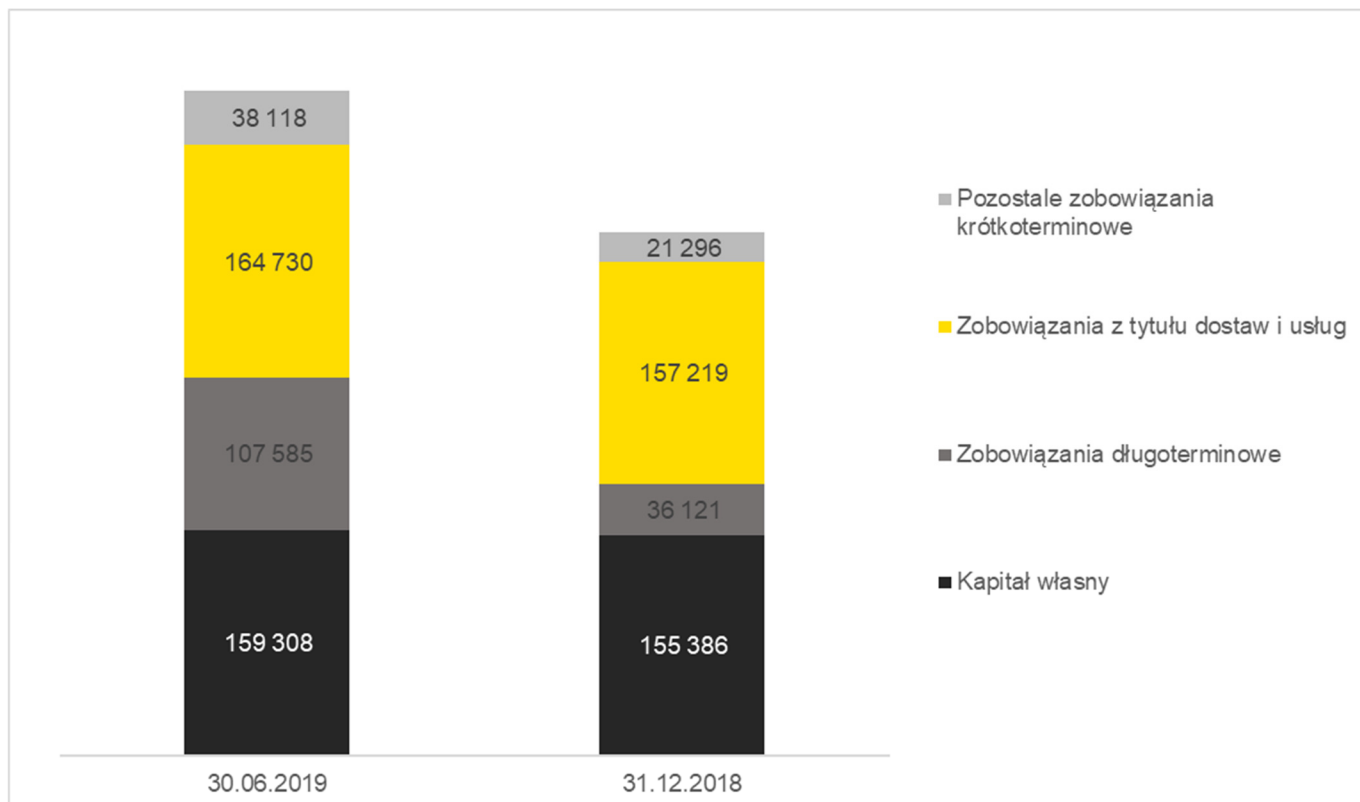


## Pasywa

Na koniec czerwca 2019 roku kapitały własne Grupy wynosiły 159 308 tys. zł (33,9% sumy bilansowej) i były o 2,5% wyższe niż na koniec 2018 roku. Największy udział w pasywach Grupy miały zobowiązania z tytułu dostaw i usług. Ukształtowały się one na poziomie 164 730 tys. zł (35,1% sumy bilansowej). Ich stan był o 4,8% wyższy niż na koniec 2018 roku. Istotnie wzrosły zobowiązania krótko- i długoterminowe - w związku z wdrożeniem wdrożeniem MSSF16.



Wykres 7. Główne pozycje pasywów Grupy Kapitałowej TIM (w tys. zł)

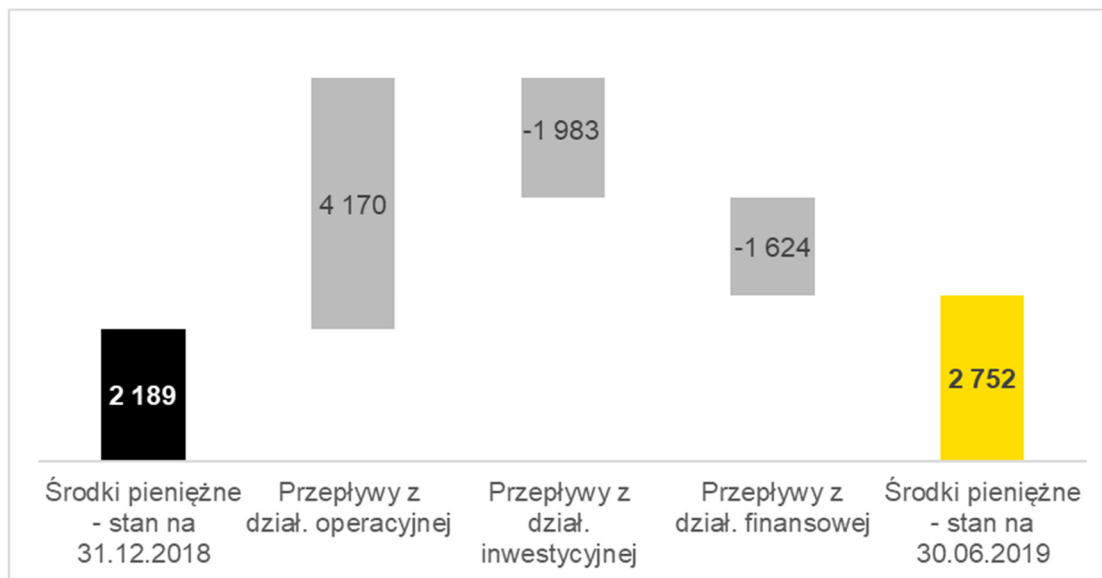


### 3.4. Przepływy pieniężne

W I półroczu 2019 roku Grupa Kapitałowa TIM zanotowała dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 563 tys. zł (-3 370 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku). Złożyły się na nie:

- Dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 4 170 tys. zł. Pozytywnie na ich wielkość wpłynął wypracowany w I półroczu zysk netto (8 461 tys. zł) oraz amortyzacja (9 986 tys. zł), natomiast negatywnie – obniżenie stanu należności o 8 443 tys. zł.
- Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 1 983 tys. zł. Na ich wysokość miały wpływ wydatki na prace wykończeniowe nowego biura centrali oraz rozwój systemów IT w TIM S.A oraz wydatki na doposażenie magazynu 3LP S.A.
- Ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości 1 624 tys. zł.

Wykres 8. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej TIM w I półroczu 2019 roku (w tys. zł)



### 3.5. Wskaźniki finansowe



W I półroczu 2019 roku wszystkie podstawowe wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej TIM wzrosły istotnie w stosunku do I półrocza 2018 roku. Na szczególną uwagę zasługuje poprawa marży netto na sprzedaży. Wynikało to przede wszystkim ze wzrostu marży brutto na sprzedaży generowanej przez TIM S.A.

Tabela 5. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej TIM

	I półrocze 2019	I półrocze 2018
Marża EBIT w % (EBIT/Przychody ze sprzedaży) x 100%	3,5%	2,2%
Marża EBITDA w % (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) x 100%	5,9%	3,5%
Marża netto na sprzedaży w % (Zysk netto ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży) x 100%	3,5%	1,4%
Marża zysku (straty) netto w % (Zysk netto/Przychody ze sprzedaży) x 100%	2,0%	1,7%
Wskaźnik zwrotu z aktywów (ROA) (Zysk netto/Aktywa) x 100%	1,8%	3,3%
Wskaźnik zwrotu z kapitału (ROE) (Zysk netto/Kapitał własny) x 100%	5,3%	7,6%

Na koniec czerwca 2019 roku sytuacja płynnościowa Grupy była dobra. Grupa częściowo finansowała swoją działalność długiem.

Tabela 6. Wskaźniki płynności i zadłużenia Grupy Kapitałowej TIM

	30.06.2019	30.06.2018
Wskaźnik płynności bieżącej (Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe)	1,34	1,47
Wskaźnik płynności przyspieszonej (Aktywa obrotowe - zapasy - rozliczenia międzyokresowe czynne)/Zobowiązania krótkoterminowe	0,83	0,91
Wskaźnik płynności gotówkowej (Środki pieniężne i ich ekwiwalenty/Zobowiązania krótkoterminowe)	0,01	0,06
Wskaźnik zadłużenia ogólnego (Zobowiązania ogółem/Aktywa ogółem) x 100%	66,1%	55,9%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (Kapitał własny/Aktywa trwałe)	0,83	1,36

W I półroczu 2019 roku zapasy Grupy rotowały szybciej niż w I półroczu 2018 roku. Wydłużył się okres spływu należności, a skrócił się cykl zobowiązań.

Tabela 7. Wskaźniki rotacji majątku Grupy Kapitałowej TIM

	I półrocze 2019	I półrocze 2018
Cykl zapasów (Stan zapasów x180/Koszty operacyjne) w dniach	45,5	47,1
Cykl należności (Należności z tytułu dostaw i usług x 180/Przychody ze sprzedaży) w dniach	69,4	66,4
Cykl zobowiązań bieżących (Zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 180/Przychody ze sprzedaży) w dniach	71,0	73,0
Cykl środków pieniężnych (Cykl zapasów + Cykl należności - Cykl zobowiązań) w dniach	44,0	40,5

# 4.

## Działalność Grupy Kapitałowej TIM w I półroczu 2019 roku





## 4. Działalność Grupy Kapitałowej TIM w I półroczu 2019 roku

### 4.1. Wyniki sprzedażowe Grupy

#### 4.1.1. Struktura asortymentowa sprzedaży TIM S.A.



W I półroczu 2019 roku Grupa Kapitałowa TIM uzyskała skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 417 700 tys. zł, o 6,5% wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Główną ich część tworzyły przychody osiągnięte przez TIM S.A. Wyniosły one 376 117 tys. zł, co stanowiło 90% przychodów Grupy. Przychody wypracowane przez TIM S.A. były o 6,1% wyższe w porównaniu z I półroczem 2018 roku.

Tabela 8. Przychody ze sprzedaży TIM S.A. według grup asortymentowych

Grupa asortymentowa	I półrocze 2019		I półrocze 2018		zmiana	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział	tys. zł	%
Kable i przewody	123 969	33,3	115 307	32,8	8 662	7,5
Aparatura i rozdzielnice	111 111	29,8	109 631	31,2	1 480	1,3
Oświetlenie	36 433	9,8	37 941	10,8	(1 508)	(4,0)
Osprzęt siłowy i elektroinstalacyjny	34 937	9,4	32 521	9,2	2 416	7,4
Osprzęt pomocniczy	28 943	7,8	23 720	6,7	5 223	22,0
Systemy prowadzenia kabli	19 207	5,2	16 200	4,6	3 007	18,6
Pozostałe	10 411	2,8	10 077	2,9	334	3,3
Mierniki, narzędzia i elektronarzędzia	7 687	2,1	6 394	1,8	1 293	20,2
<b>Przychody ze sprzedaży towarów</b>	<b>372 698</b>	<b>100,0</b>	<b>351 791</b>	<b>100,0</b>	<b>20 907</b>	<b>5,9</b>

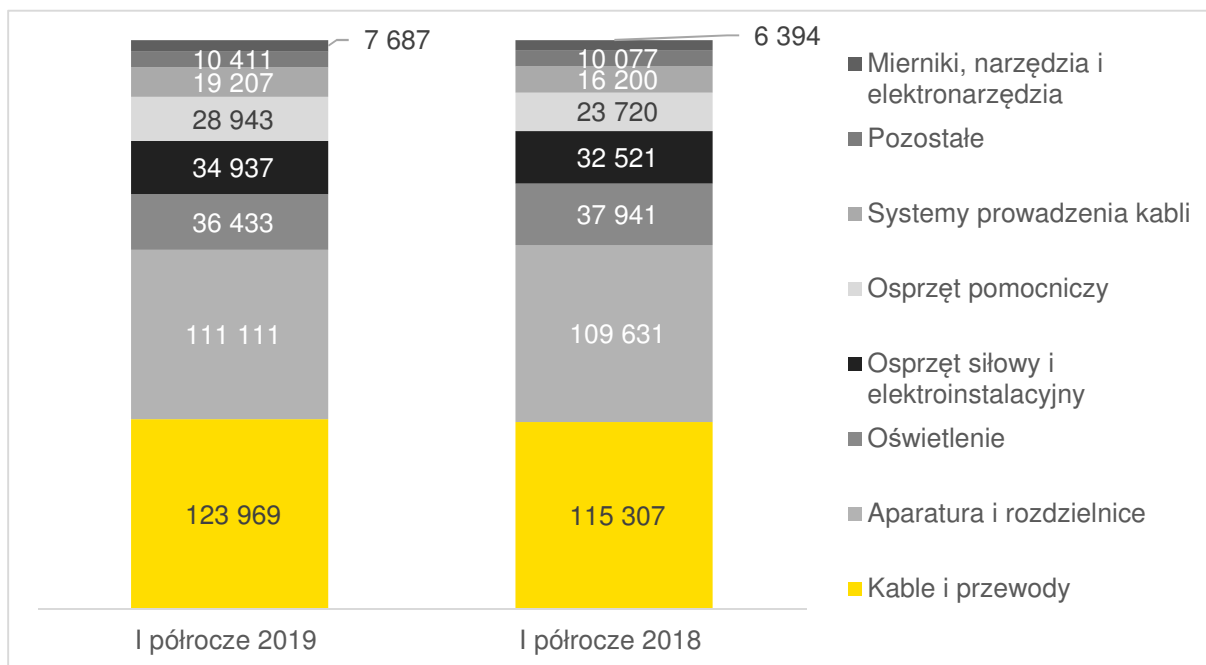
Największą pozycję w przychodach ze sprzedaży TIM S.A., z udziałem na poziomie 33,3%, stanowiła sprzedaż kabli i przewodów – wyniosła ona 123 969 tys. zł i była o 7,5% wyższa niż w I półroczu 2018 roku. Udział kabli i przewodów w strukturze przychodów Spółki wzrósł o 0,5 pkt. proc. rok do roku, co było w dużej mierze wynikiem sprzedaży inwestycyjnej tej grupy produktów w drugim kwartale 2019 roku. Spółka prowadzi systematyczne działania zmierzające do zwiększenia sprzedaży najbardziej rentownych grup produktów. W przypadku grupy asortymentowej „kable i przewody” oznacza to koncentrację na sprzedaży specjalistycznych kabli i przewodów.

Drugą co do wielkości pozycję w strukturze przychodów Spółki stanowiła aparatura i rozdzielnice, która charakteryzuje się wysoką marżowością. W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2018 roku przychody Spółki ze sprzedaży aparatury i rozdzielnic wyniosły 111 111 tys. zł (tj. 29,8% przychodów ogółem) i wzrosły o 1,3% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku.

Wyższe niż w I półroczu 2018 roku były przychody TIM S.A. z tytułu sprzedaży innych produktów charakteryzujących się wyższą marżą, w tym osprzętu pomocniczego (wzrost o 22% r/r), systemów prowadzenia kabli (+18,6% r/r) oraz mierników, narzędzi i elektronarzędzi (+20,2% r/r). Spadek przychodów Spółka zanotowała w grupie oświetlenia, co jest w dużej mierze spowodowane sukcesywnym spadkiem cen transakcyjnych źródeł i opraw wykorzystujących technologię LED. Ceny

tych produktów spadają już od kilku lat w związku z taniejącą technologią wytwarzania tego typu źródeł światła.

Wykres 9. Sprzedaż TIM S.A. według grup asortymentowych (w tys. zł)



#### 4.1.2. Struktura geograficzna przychodów TIM S.A.

Pod względem geograficznym w I półroczu 2019 roku Spółka zanotowała dynamiczny wzrost sprzedaży w województwie dolnośląskim (o 20,9%) oraz podkarpackim (o 13,0%). Nastąpił również wzrost sprzedaży poza granice Polski (o 39,0%). Jest to nadal mało istotna wartość sprzedaży, a Spółka koncentruje swoje aktywności sprzedażowe w kraju.

Tabela 9. Przychody ze sprzedaży TIM S.A. w podziale na województwa

Województwo	I półrocze 2019		I półrocze 2018		zmiana	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział	tys. zł	%
dolnośląskie	69 964	18,6	57 851	16,3	12 113	20,9
wielkopolskie	57 503	15,3	55 977	15,8	1 526	2,7
mazowieckie	45 703	12,2	42 459	12,0	3 244	7,6
śląskie	30 064	8,0	29 576	8,3	488	1,6
pomorskie	26 506	7,0	25 444	7,2	1 062	4,2
kujawsko-pomorskie	21 557	5,7	21 068	5,9	489	2,3
łódzkie	18 633	5,0	17 342	4,9	1 291	7,4
zachodniopomorskie	18 165	4,8	17 405	4,9	760	4,4
małopolskie	16 832	4,5	16 032	4,5	800	5,0
opolskie	16 428	4,4	19 231	5,4	(2 803)	(14,6)
lubuskie	13 946	3,7	13 009	3,7	937	7,2
lubelskie	11 568	3,1	11 985	3,4	(417)	(3,5)
warmińsko-mazurskie	8 756	2,3	8 162	2,3	594	7,3

podkarpackie	8 160	2,2	7 222	2,0	938	13,0
świętokrzyskie	6 694	1,8	6 344	1,8	350	5,5
podlaskie	4 238	1,1	4 412	1,2	(174)	(3,9)
poza Polską	1 400	0,4	1 007	0,3	393	39,0
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>376 117</b>	<b>100,0</b>	<b>354 526</b>	<b>100,0</b>	<b>21 591</b>	<b>6,1</b>

#### 4.1.3. Klienci TIM S.A.



W I półroczu 2019 r. w strukturze sprzedaży Spółki utrzymywał się trend spadkowy udziału pośredników na korzyść klientów z branży instalatorów, co jest zjawiskiem pozytywnym. Największą grupę klientów TIM S.A. stanowili pośrednicy (resellerzy) – przede wszystkim hurtownie i sklepy. W I półroczu 2019 roku zakupili oni w TIM S.A. towary za łączną kwotę 171 808 tys. zł, tj. o 0,6% większą niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Udział pośredników w strukturze sprzedaży Spółki wyniósł 45,7% i spadł o 2,5 pkt. proc. w porównaniu z I półroczem 2018 roku.

Istotnie zwiększył się udział instalatorów w strukturze przychodów TIM S.A. (wzrost o 3,4 pkt. proc.). Przychody z tytułu sprzedaży do tego segmentu klientów wyniosły 134 370 tys. zł (35,7% przychodów ze sprzedaży) i były wyższe o 17,2% niż w analogicznym okresie 2018 roku.

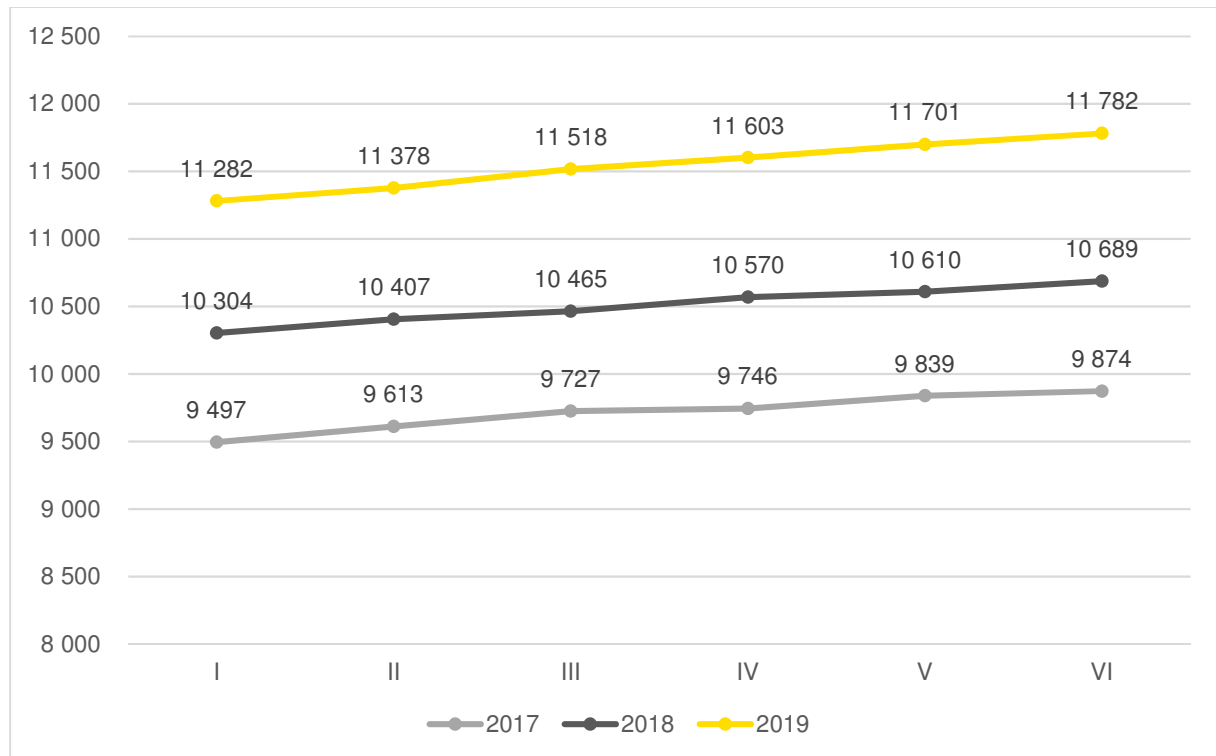
Trzecią najistotniejszą grupę klientów Spółki stanowił przemysł. Przychody ze sprzedaży do segmentu przemysłowego wyniosły 62 494 tys. zł (16,6% przychodów ogółem) i były o 1,9% wyższe niż rok wcześniej.

Tabela 10. Przychody ze sprzedaży TIM S.A. w podziale na segmenty klientów

Grupy klientów	I półrocze 2019		I półrocze 2018		zmiana	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział	tys. zł	%
pośrednicy (reselerzy)	171 808	45,7	170 796	48,2	1 012	0,6
instalatorzy	134 370	35,7	114 668	32,3	19 702	17,2
przemysł	62 494	16,6	61 325	17,3	1 169	1,9
budownictwo	2 994	0,8	3 512	1,0	(518)	(14,7)
energetyka	2 494	0,7	2 563	0,7	(69)	(2,7)
detaliści	1 744	0,5	1 346	0,4	398	29,6
budżet	213	0,1	316	0,1	(103)	(32,6)
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>376 117</b>	<b>100,0</b>	<b>354 526</b>	<b>100,0</b>	<b>21 591</b>	<b>6,1</b>

Na koniec czerwca 2019 roku liczba klientów kluczowych – czyli, zgodnie z klasyfikacją Spółki, klientów realizujących sprzedaż wyższą niż 1 500 zł miesięcznie w ciągu ostatnich 12 miesięcy – wynosiła 11 782, tj. wzrosła o 10,2% w porównaniu ze stanem na koniec czerwca poprzedniego roku.

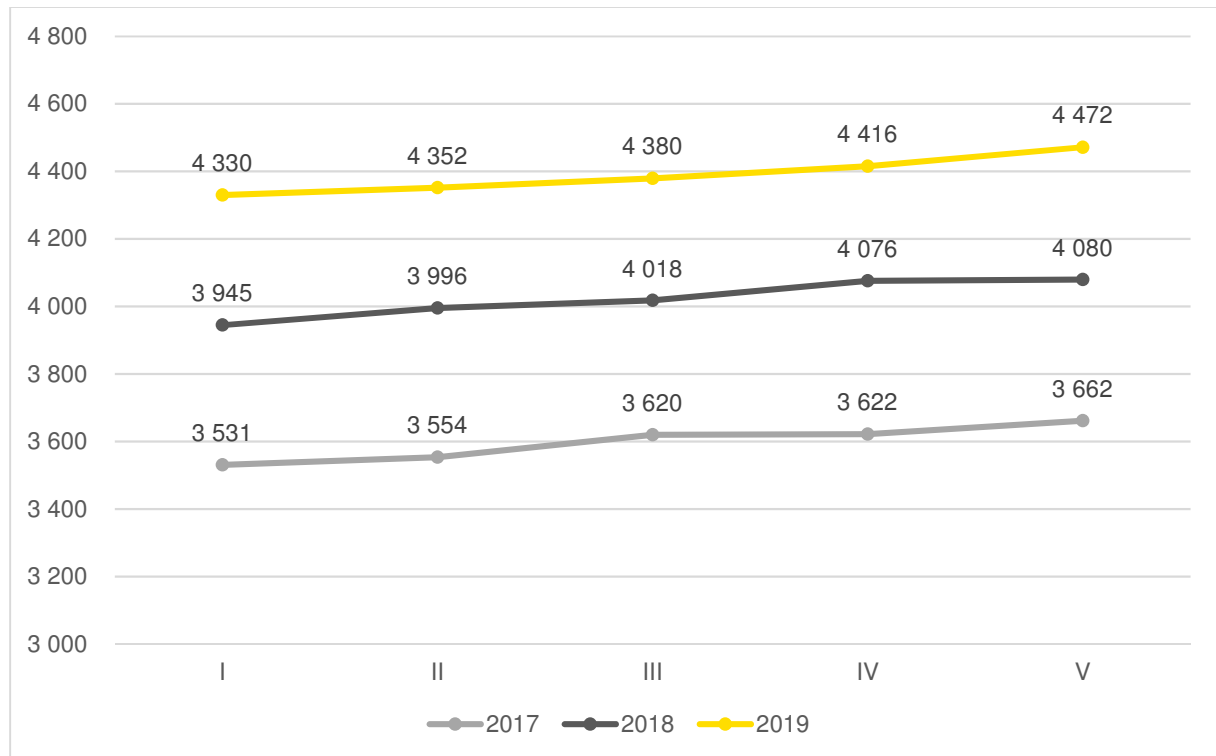
Wykres 10. Liczba kluczowych klientów TIM S.A.



Systematycznie rosła także liczba lojalnych klientów Spółki, tj. takich, którzy w ostatnich 12 miesiącach dokonali zakupów w co najmniej sześciu z nich. Na koniec czerwca 2019 roku było ich 4 472, tj. o 9,5% więcej niż rok wcześniej. W opinii Spółki rosnąca liczba lojalnych klientów wskazuje, że platforma TIM.pl jest ważnym i chętnie wykorzystywanym narzędziem zakupowym.



Wykres 11. Liczba lojalnych klientów TIM S.A.



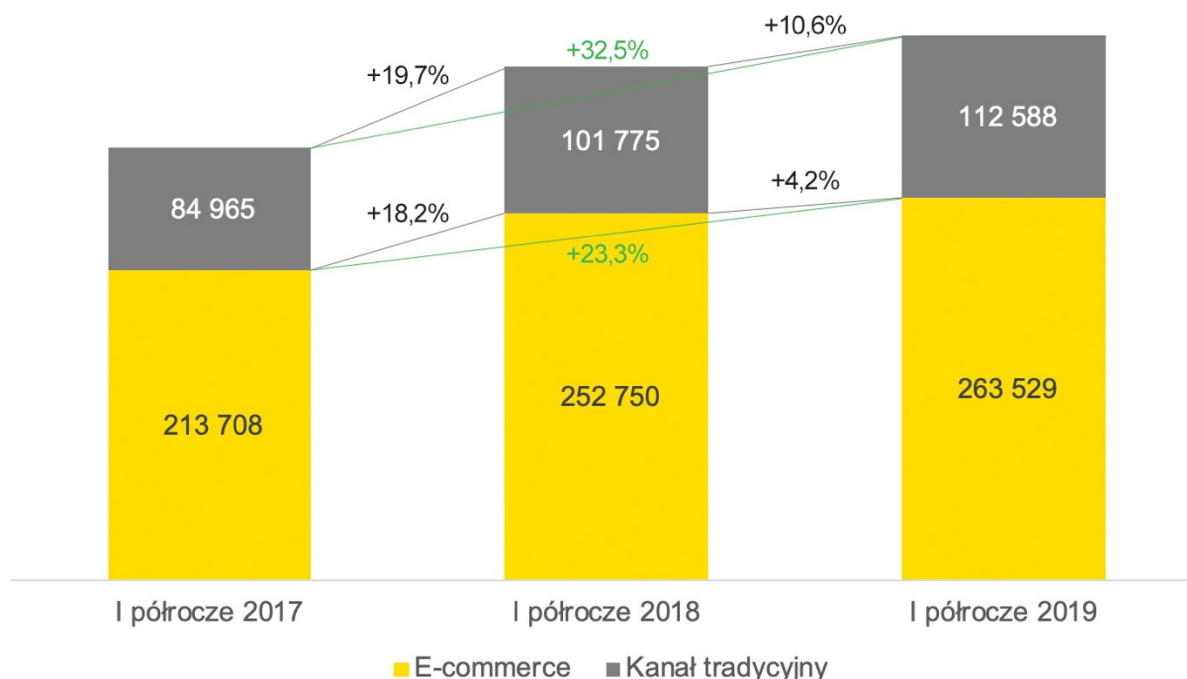
Liczba lojalnych klientów to bardzo istotny parametr. Spółka uznaje go za najważniejszy w ocenie jakości pracy w sieci sprzedaży i uwzględnia go w systemie wynagradzania pracowników bezpośrednio odpowiedzialnych za współpracę z klientami. Wiele aktywności w pierwszym półroczu bieżącego roku było ukierunkowanych na pozyskiwanie nowych klientów i zwiększanie ich lojalności.

#### 4.1.4. Sprzedaż TIM S.A. w podziale na kanały sprzedaży



Głównym kanałem sprzedaży Spółki jest platforma internetowa TIM.pl. Udział kanału e-commerce w całości sprzedaży Spółki jest niezmiennie wysoki. W I półroczu 2019 roku wyniósł 70,1% wobec 71,3% w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wykres 12. Sprzedaż TIM S.A. w podziale na kanały sprzedaży



W pierwszym półroczu 2019 roku stronę TIM.pl odwiedziło blisko 1 080 000 użytkowników, generując ponad 4 221 000 sesji, co daje średnio 3,91 wizyty na jednego użytkownika. Porównując pierwsze półrocze 2019 roku do pierwszego półrocza 2018 roku, TIM.pl odnotował wzrost liczby użytkowników o 6,01%.

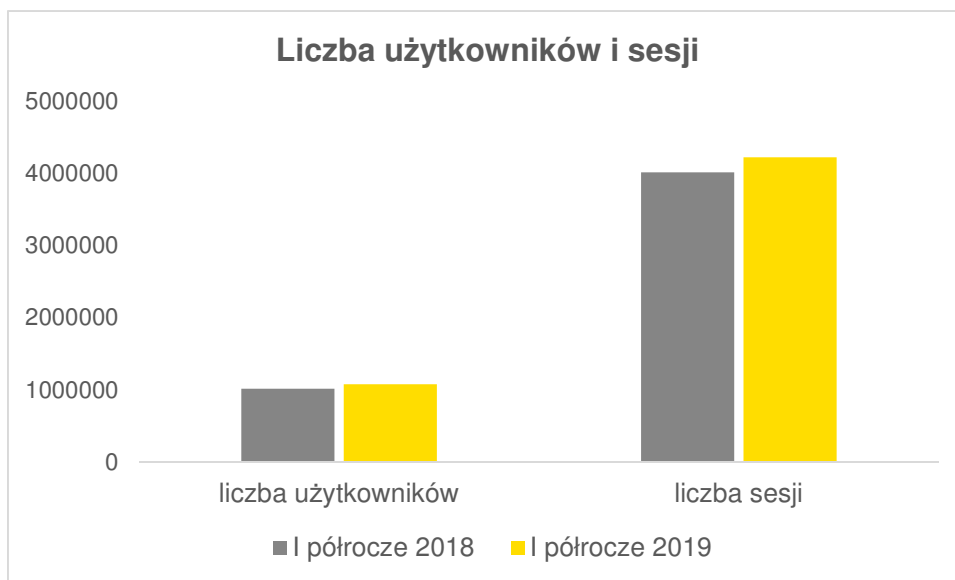
Główne źródło pozyskiwania użytkowników stanowił ruch z organicznych<sup>5</sup> (bezpłatnych) wyników wyszukiwania - był on źródłem wizyt 53% użytkowników, co stanowi wzrost aż o 34,04% (z 41,77%) w stosunku do analogicznego okresu w 2018 roku. Tak duży wzrost udziału ruchu bezpłatnego zawdzięczamy m.in. systematycznie prowadzonym działaniom z zakresu optymalizacji platformy TIM.pl pod kątem SEO.

Płatne źródła ruchu odpowiadały za 33,67% z całkowitej liczby użytkowników, co stanowi spadek r/r o 20%. Spadek ten był spowodowany zmianami i testami wprowadzanymi przez Google w wynikach wyszukiwania (np. okresowe zwiększanie wyświetleń płatnych wyników wyszukiwania na dole strony) oraz działaniami TIM S.A. związanymi z optymalizacją kampanii Google Ads, mającymi na celu m.in. poprawę współczynnika konwersji i innych parametrów jakościowych dotyczących zachowań użytkowników na TIM.pl. Pozostałe kanały (wejścia bezpośrednie, e-mail, display, referral) stanowiły łącznie ponad 13% i były na podobnym poziomie jak w 2018 roku.

Taka struktura kanałów akwizycji ruchu zapewniała bezpieczeństwo w zakresie pozyskiwania użytkowników.

<sup>5</sup> Przejścia na stronę z darmowych wyników wyszukiwania

Wykres 13. Liczba użytkowników i sesji na TIM.pl (I półrocze 2019 vs I półrocze 2018)



W okresie styczeń – czerwiec 2019 roku wśród użytkowników TIM.pl główną grupę stanowiły osoby w wieku 25-34 lat (33,85%) oraz 35-44 lat (23,74%). Warto jednak zaznaczyć, że 5,4% stanowili użytkownicy powyżej 65. roku życia (wzrost o 3% r/r).

W pierwszym półroczu 2019 roku średni czas pojedynczej wizyty na TIM.pl wyniósł 8 minut i 34 sekundy i był dłuższy od średniego czasu wizyty w pierwszym półroczu 2018 roku o 5%. Niewielkiej zmianie uległ także wskaźnik odrzuceń. Jego wartość minimalnie wzrosła - z 21,03% (I półrocze 2018 roku) do 21,57% (I półrocze 2019 roku). Poziom obydwu parametrów jest nadal bardzo dobrym wynikiem w kontekście zachowań użytkowników na TIM.pl i w odniesieniu do wartości dla innych stron e-commerce<sup>6</sup>.

Współczynnik konwersji<sup>7</sup> w obrębie platformy TIM.pl wyniósł w pierwszym półroczu 2019 roku 4,33%, utrzymując się na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie 2018 roku. Parametr ten ma dobrą wartość, gdyż dla branży e-commerce B2B, specjalizującej się w sprzedaży urządzeń elektrycznych, średni współczynnik konwersji jest niższy o 2 pkt. proc. i wynosi 2,43%<sup>8</sup>.

Rok do roku domena odnotowała wzrost widoczności o 6,24%. Wzrost byłby zdecydowanie wyższy (wyniósłby 16%), gdyby nie zmiany jakościowe w algorytmie Google, które rozpoczęły się na przełomie I i II kwartału 2019 roku.

6 Im wyższy współczynnik odrzuceń, tym większa liczba użytkowników wychodzi ze strony bez interakcji z nią (np. bez kliknięcia przycisku, przejścia na inną stronę). Średni współczynnik odrzuceń dla branży ecommerce wynosi 47,85%, źródło: <https://www.digishuffle.com/blogs/bounce-rate-benchmarks/>

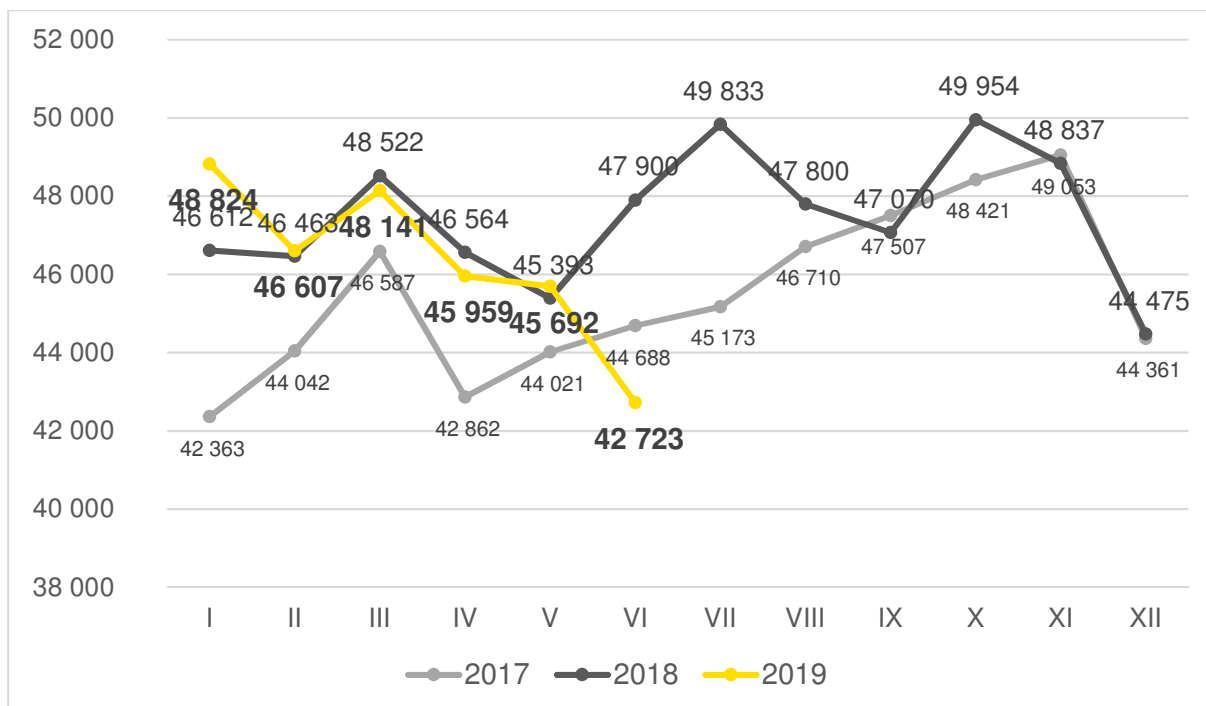
7 Współczynnik konwersji oznacza liczbę sesji, która zakończyła się dokonaniem transakcji przez użytkownika.

8 Źródło: <https://www.growcode.com/blog/ecommerce-conversion-rate/>

Warto dodać, że TIM.pl jest wysoko notowany wśród polskich sklepów internetowych - na koniec czerwca 2019 roku strona zajmowała 433. miejsce wśród ponad 7 000 platform e-commerce w Polsce<sup>9</sup>, co stanowiło wzrost TIM.pl o 12 pozycji w stosunku do grudnia 2018 roku (na 31.12.2018 roku TIM.pl zajmowała 445. miejsce).

W celu utrzymania przewagi konkurencyjnej TIM S.A. aktywnie zarządza swoją ofertą produktową. Na koniec czerwca 2019 roku platforma internetowa Spółki miała w ofercie 207 750 unikalnych indeksów (z czego blisko 60 tys. dostępnych w 24 h z magazynu 3LP S.A.) wobec 198 300 na koniec czerwca 2018 roku. Oferta produktów dostępnych dla klientów w ramach alternatywnego modelu sprzedaży, jakim jest dropshipping pasywny, wyniosła ponad 13 200 unikalnych indeksów, z czego blisko 9 000 unikalnych indeksów miało określony stan magazynowy oraz czas realizacji do klienta z magazynu zewnętrznego. Szeroka dostępność produktów w ofercie TIM.pl sprawiła, że w I półroczu 2019 roku Spółka sprzedawała średnio ponad 46 300 unikalnych indeksów miesięcznie. Widoczny w czerwcu znaczny spadek liczby sprzedawanych indeksów jest w dużej mierze spowodowany mniejszą liczbą dni roboczych w stosunku do czerwca 2018 roku.

Wykres 14. Sprzedaż unikalnych pozycji asortymentowych w sklepie TIM.pl w kolejnych miesiącach

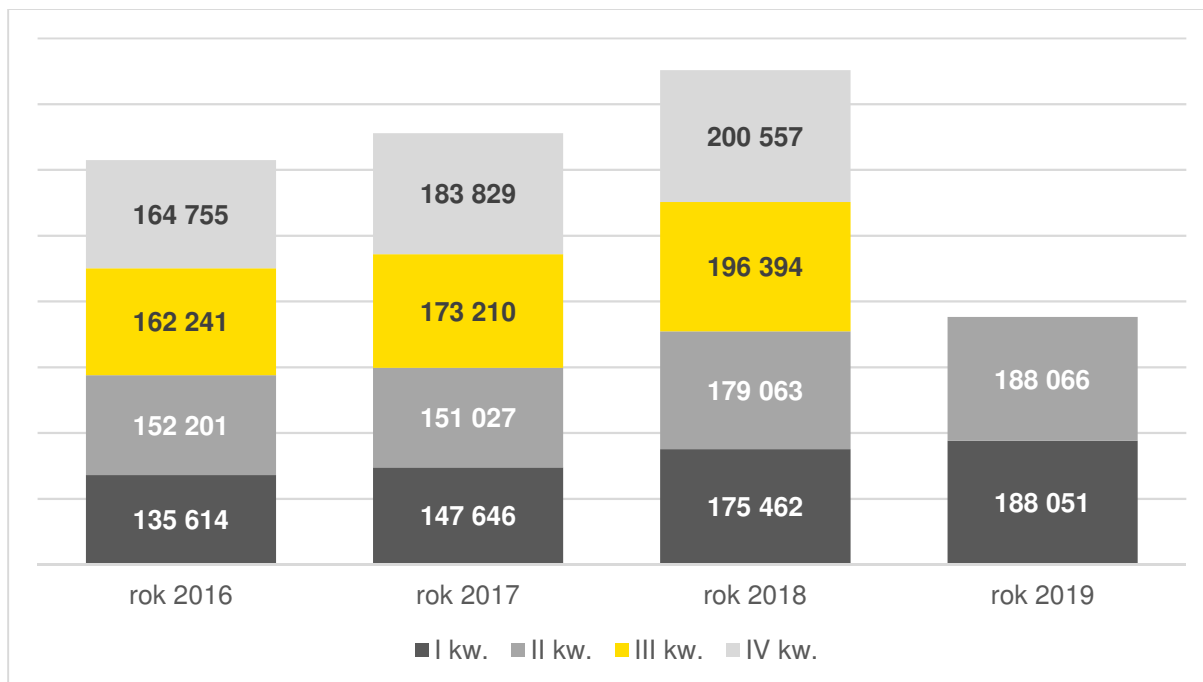


## 4.2. Sezonowość sprzedaży

W działalności TIM S.A. występuje zjawisko sezonowości, związane z natężeniem prac budowlanych w poszczególnych okresach roku. Wyższe przychody Spółka osiąga zazwyczaj w drugim i trzecim kwartale każdego roku obrotowego. W najbliższym okresie nie należy spodziewać się istotnych zmian w zakresie sezonowości sprzedaży.

<sup>9</sup> Źródło: [www.similarweb.com](http://www.similarweb.com)

Wykres 15. Przychody TIM S.A. w ujęciu kwartalnym (w tys. zł)



#### 4.3. Czynniki mogące mieć wpływ na działalność Grupy w kolejnym półroczu

##### 4.3.1. Uwarunkowania zewnętrzne

###### Tempo wzrostu gospodarczego

Według najnowszej prognozy OECD, Polska będzie czwartym, najszybciej rozwijającym się krajem świata w 2019 roku.

Główną siłą napędową polskiej gospodarki pozostaje konsumpcja, która wspierana jest przez wzrost płac. Do połowy 2020 roku dodatkowym bodźcem będzie wzrost transferów socjalnych – wypłata „trzynastej” emerytury oraz rozszerzenie programu 500+ na pierwsze dziecko w rodzinie.

KE prognozuje zmniejszanie się wzrostu inwestycji z powodu spowolnienia ekspansji projektów finansowych przez Unię Europejską. W przeszłości inwestycje prywatne były na dość niskim poziomie, jednak wysoki poziom mocy produkcyjnych, niskie stopy procentowe oraz korzystne perspektywy popytu powinny wpływać na ich zwiększenie. Pomimo pogorszenia koniunktury u głównych odbiorców towarów z Polski nasz eksport ma nadal silną międzynarodową konkurencyjność i powinien wpływać stabilizująco na sytuację gospodarczą w kraju.

###### Rozwój e-commerce

Według danych z Izby Gospodarki Elektronicznej wartość polskiego rynku handlu online w obszarze B2C osiągnie 70 mld zł w 2020 roku<sup>10</sup>. Eksperci szacują jednak, że segment e-commerce B2B będzie rozwijać się zdecydowanie, bo aż cztery razy szybciej niż B2C. Według raportu IGE *Trendy w sprzedaży*

<sup>10</sup> Źródło: Interaktywnie.com, *E-commerce 2018*, styczeń 2018 roku.

*B2B w Polsce 2015*, wartość tego rynku wzrosła z 215 mld zł w 2014 roku do 344 mld zł w 2020 roku<sup>11</sup>. W skali świata mówi się o wartości e-commerce B2B na poziomie 6,7 biliona \$ do końca 2020 roku. Warto zaznaczyć, że głównymi rynkami będą Europa (wartość 2,43 biliona \$) oraz Chiny (2,1 biliona \$). USA znajdują się na trzecim miejscu, z wartością segmentu e-commerce B2B na poziomie 1 biliona \$<sup>12</sup>.

Pod koniec 2018 roku firmy Mobile Institute oraz E-point zrealizowały szerokie badanie wśród firm B2B pt. „Proces zakupowy w B2B, wyzwania, trendy, inspiracje”, którego wyniki potwierdzają skłonność firm z rynku B2B do wchodzenia w handel internetowy oraz korzyści z tego płynące. I tak:

- ponad **50%** badanych firm zadeklarowało, że w ciągu najbliższych 3 lat co najmniej 50% dokonywanych przez nich zakupów będzie realizowanych online,
- **73%** firm B2B wskazuje, że po wejściu w e-commerce wzrosła sprzedaż ich produktów / usług,
- **81%** firm B2B wskazuje, że wdrożenie e-commerce sprawiło, iż pozyskali nowych klientów,
- **80%** badanych polskich firm B2B deklaruje, że ich firma zyskała na wprowadzeniu e-commerce<sup>13</sup>.

Perspektywy rozwoju rynku B2B e-commerce w Polsce są więc bardzo obiecujące, zarówno pod względem jego wartości (blisko pięciokrotnie wyższa niż rynek e-commerce B2C), jak i korzyści oraz możliwości, jakie e-commerce daje polskim firmom.

### Rynek powierzchni magazynowych

Od stycznia do marca 2019 roku deweloperzy dostarczyli 506 tys. mkw. w ramach 22 projektów, a całkowite zasoby rynku wzrosły do 16,3 mln mkw. Na koniec marca 2019 roku w budowie pozostawało 2,14 mln mkw. powierzchni magazynowej realizowanej w 72 projektach. Jest to najwyższy w historii wynik aktywności deweloperskiej odnotowany na koniec pierwszego kwartału. Cztery rynki wyróżniają się pod względem skali nowych inwestycji. Są to Górny Śląsk (568 tys. mkw., 13 projektów), Polska Centralna (454 tys. mkw., 10 projektów), Wrocław (221 tys. mkw., 8 projektów) oraz Warszawa-okolice (197 tys. mkw., 9 projektów). Na uwagę zasługuje również znaczący wzrost aktywności deweloperskiej w regionie Polski Wschodniej w rejonie Lublina, Rzeszowa oraz Kielc (łącznie 167 tys. mkw., 4 projekty)<sup>14</sup>.

Utrzymująca się na wysokim poziomie aktywność najemców odzwierciedla siłę rynku magazynowego. Popyt brutto w pierwszych trzech miesiącach 2019 roku osiągnął imponujące 805 000 mkw. (statystyki nie uwzględniają umów krótkoterminowych) i był trzecim najwyższym wynikiem dla I kwartału w historii rynku<sup>15</sup>.

<sup>11</sup> Źródło: Izba Gospodarki Elektronicznej, *Trendy w sprzedaży B2B w Polsce 2015*.

<sup>12</sup> Źródło: <https://www.digitalcommerce360.com/b2b-ecommerce-world/>

<sup>13</sup> Źródło: Raport Mobile Institute i E-point „Proces zakupowy w B2B, wyzwania, trendy, inspiracje”, 2018 r

<sup>14</sup> Źródło: Raport Cushman & Wakefield: MARKETBEAT Polski rynek magazynowy, I kwartał 2019

<sup>15</sup> Źródło: JLL.PL: Rynek powierzchni magazynowych w Polsce, maj 2019

Perspektywy rozwoju rynku magazynowego w kolejnych miesiącach 2019 roku pozostają korzystne. Silny popyt zawdzięczamy dobrej koniunkturze gospodarczej w Polsce, pomimo spowolnienia obserwowanego już w krajach Europy Zachodniej. Motorem napędowym rynku pozostaje dynamiczny rozwój handlu internetowego – przekłada się on na wzrost wolumenu powierzchni logistycznej potrzebnej do obsługi zarówno krajowego rynku e-commerce, jak i zamówień zagranicznych. Powyższe czynniki w połączeniu z konkurencyjnymi czynszami za powierzchnie magazynowe i rozwojem sieci drogowej stanowią o silnych fundamentach rynku magazynowego w Polsce<sup>16</sup>.

#### 4.3.2. Hurtownie elektrotechniczne

Z badania koniunktury prowadzonego przez portal elektrotechniczny *Elektrosystemy* po pierwszym kwartale 2019 roku wynika, że w przypadku dystrybutorów artykułów elektrotechnicznych indeks koniunktury wzrósł o 2,4%, zaś indeks producentów - o 2,2%. Kolejne miesiące pierwszego półrocza w zdecydowanej większości sprzyjały dystrybutorom elektrotechniki, jak i ich dostawcom. Według *Elektrosystemów* mimo pozytywnego nastroju w pierwszym kwartale dystrybucja nie jest w stanie jednoznacznie ocenić koniunktury w nadchodzących miesiącach bieżącego roku.

#### Strategia rozwoju Grupy



Strategia Grupy Kapitałowej TIM jest nastawiona na rozwój sprzedaży multikanałowej – ze szczególnym uwzględnieniem wzrostu sprzedaży online – oraz sukcesywne poszerzanie oferty asortymentowej. Strategia zakłada także rozwinięcie – w oparciu o kompetencje 3LP S.A. – koncepcji nowoczesnego handlu, w której głównym atutem i przewagą konkurencyjną jest wydajny łańcuch dostaw. Strategia Grupy jest oparta na połączeniu wiedzy o rynku, którą posiadają przedstawiciele handlowi, z technologiami IT i platformą internetową TIM.pl (tzw. hybrydowy model sprzedaży).

Wszystkie powyższe działania mają na celu dalsze umacnianie pozycji rynkowej Grupy. Dynamika sprzedaży na przestrzeni ostatnich lat i coraz większa baza lojalnych klientów potwierdzają, że strategia rozwoju przyjęta przez Zarząd zapewnia możliwość dalszego dynamicznego wzrostu skali działalności.

Grupa Kapitałowa TIM będzie kontynuować dotychczasową strategię rozwoju przez:

- rozwój sprzedaży w modelu „hybrydy” i pozyskiwanie nowych klientów w kanale internetowym (e-commerce) poprzez platformę TIM.pl;
- rozwój alternatywnych modeli handlu materiałami technicznymi (dropshipping, B2B2C, marketplace);
- stałe poszerzanie oferty magazynowej;
- optymalizację procesów i kosztów operacyjnych;
- zwiększenie sprzedaży za pośrednictwem sklepów internetowych spółki ROTOPINO.PL S.A.
  - zarówno w kraju, jak i za granicą;
- rozwój usług logistycznych świadczonych przez spółkę 3LP S.A. W perspektywie kilkuletniej oczekiwany jest wzrost udziału klientów spoza Grupy Kapitałowej TIM w przychodach 3LP S.A. do poziomu około 50 proc.

<sup>16</sup> Źródło: Raport Cushman & Wakefield: MARKETBEAT Polski rynek magazynowy, I kwartał 2019



W I półroczu 2019 roku TIM S.A. zakończyła proces przeglądu opcji strategicznych dla podmiotów zależnych i podmiotu współzależnego. W wyniku przeglądu opcji strategicznych Spółka zrealizowała poniższe działania :

- 29 czerwca 2018 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Sun Electro Sp. z o.o. podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki Sun Electro Sp. z o.o. po przeprowadzeniu postępowania likwidacyjnego. W dniu 25 lipca 2019 roku spółka Sun Electro Sp. z o.o. w likwidacji została wykreślona z rejestru przedsiębiorców.
- W dniach 18-26 września 2018 roku TIM S.A. nabył 2 502 111 akcji ROTOPINO.PL S.A. z siedzibą w Bydgoszczy po średnioważonej cenie 2,60 zł za 1 akcję, zwiększając swoje zaangażowanie w kapitale zakładowym ROTOPINO.PL S.A. z 74,1% do 99,13%. 15 listopada 2018 roku Zarząd TIM S.A. postanowił podjąć działania mające na celu wystąpienie do pozostałych akcjonariuszy ROTOPINO.PL S.A. z żądaniem sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. 18 grudnia 2018 roku nastąpiło rozliczenie przymusowego wykupu, w wyniku czego TIM posiada łącznie 10.000.000 akcji ROTOPINO.PL S.A., co odpowiada 100% kapitału zakładowego ROTOPINO.PL S.A.
- 10 grudnia 2018 roku TIM S.A. sprzedał 1 020 000 akcji Elit S.A. po cenie 1 zł za 1 akcję, zmniejszając swoje zaangażowanie z 51% do 0%.

W zakresie optymalizacji procesów i kosztów Zarząd planuje poprawę efektywności współpracy pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej TIM. Celem tych działań jest wygenerowanie efektu synergii oraz w konsekwencji poprawa wyników finansowych we wszystkich spółkach należących do Grupy.

#### **4.4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz inne informacje, które są istotne do oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową TIM i TIM S.A.**

##### **4.4.1. Istotne umowy**

##### **Umowa z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A.**

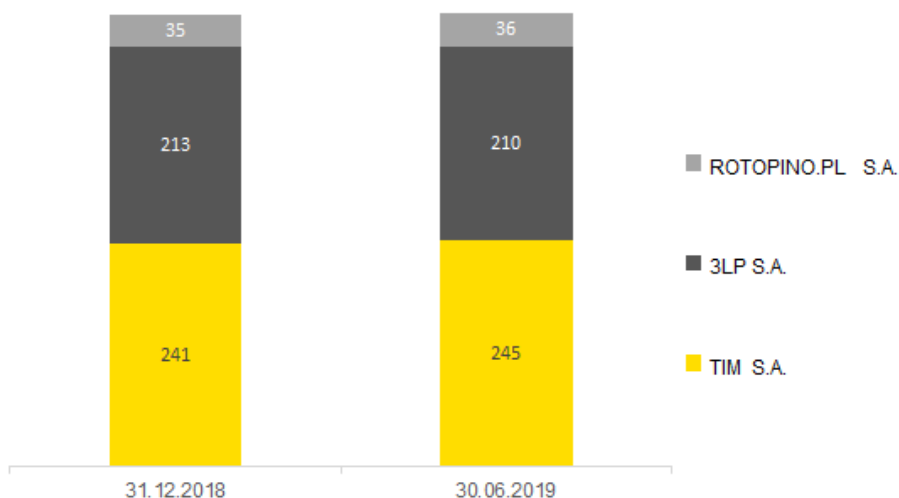


24 stycznia 2019 roku TIM S.A. zawarła z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. umowę o kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 10 mln zł z okresem dostępności do 31 stycznia 2020 roku. Oprocentowanie kredytu ustalone jest na bazie stawki WIBOR 1M, powiększonej o marżę banku. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest zastaw rejestrowy ustanowiony na zapasach Spółki. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od standardowych dla tego typu transakcji. Podpisana umowa zastąpiła wcześniejszą umowę o kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 10 mln zł z okresem dostępności do 1 lutego 2019 roku.

##### **4.4.2. Zatrudnienie**

Na 30 czerwca 2019 roku Grupa TIM zatrudniała 491 pracowników wobec 490 na koniec 2018 roku (wzrost zatrudnienia o 1 osobę). Jednocześnie w TIM S.A. było zatrudnionych 245 osób, czyli o cztery osoby więcej niż sześć miesięcy wcześniej.

Wykres 16. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej TIM w podziale na spółki (w osobach)



Ze względu na charakter prowadzonej działalności w strukturze zatrudnienia dominowali mężczyźni – stanowili oni 72,3% wszystkich zatrudnionych. Osoby w wieku do 40 lat stanowiły 73,5% pracowników Grupy.

Wśród pracowników Grupy Kapitałowej TIM przeważały osoby z wyższym i średnim wykształceniem. 30 czerwca 2019 roku wyższym wykształceniem legitymowało się 43,2% zatrudnionych, a średnim i policealnym – 44,0%.

Ponadto w raportowanym okresie Grupa Kapitałowa TIM korzystała z pracowników zatrudnionych przez agencje pracy tymczasowej. Na koniec I półrocza 2019 roku Grupa zatrudniała 48 pracowników tymczasowych (w przeliczeniu na pełne etaty), tj. o dwie osoby mniej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Ponadto Grupa zatrudniała 100 osób (w przeliczeniu na pełne etaty) na zasadzie leasingu pracowniczego, podczas gdy na koniec I półrocza 2018 roku liczba tego typu pracowników wynosiła 63 osoby.

#### 4.4.3. Istotne postępowania i sprawy sporne

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie wszczęto żadnych istotnych postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego ani organem administracji państwowej, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TIM, w tym TIM S.A.

#### 4.4.4. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Grupa Kapitałowa TIM, w tym TIM S.A., posiada zabezpieczone środki finansowe na realizację zamierzeń inwestycyjnych. Są to głównie środki finansowe pochodzące z bieżącej działalności spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, kredytów, leasingu i faktoringu.

#### 4.4.5. Prognozy

Zarząd TIM S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na 2019 rok ani w ujęciu skonsolidowanym, ani też w ujęciu jednostkowym.

#### 4.4.6. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe

W okresie od 1 stycznia 2019 do 30 czerwca 2019 roku spółki Grupy Kapitałowej TIM nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

Z uwagi na występujące powiązania osobowe pomiędzy podmiotami – ELEKTROTIM S.A. z siedzibą we Wrocławiu oraz SONEL S.A. z siedzibą w Świdnicy – Zarząd TIM S.A. podaje do publicznej wiadomości informacje o transakcjach zawartych z ww. podmiotami. Informacje o transakcjach zawartych z tymi podmiotami przedstawiono w Śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2019 do 30 czerwca 2019 roku. Wszystkie transakcje z ww. podmiotami zostały dokonane na warunkach rynkowych.

Powiązanie, o którym mowa powyżej, wynika z faktu, iż osoby zarządzające/nadzorujące TIM S.A. są członkami organów zarządzających/nadzorujących ELEKTROTIM S.A. i SONEL S.A. oraz posiadają akcje w ww. podmiotach.

#### 4.4.7. Informacje o udzieleniu przez TIM S.A. lub jednostki z Grupy Kapitałowej TIM poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielonych gwarancjach

Tabela 11. Poręczenia i gwarancje według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku (w tys. zł)

Beneficjent	Rodzaj zabezpieczenia	Przedmiot zabezpieczenia/umowa	Strona umowy	Wartość poręczenia	Data wygaśnięcia
PKO Leasing S.A	Poręczenie TIM S.A	Umowy leasingu	3LP S.A.	783	15.08.2020
mLeasing Sp. z o. o.	Poręczenie TIM S.A	Umowy leasingu	3LP S.A.	23 771	15.02.2024
HE Wrocław 3 Sp. z o. o.	Gwarancja bankowa mBank S.A. zabezpieczona hipoteką	Umowa najmu magazynu	3LP S.A.	4 876	07.11.2019
HE Wrocław 3 Bis Sp. z o. o.	Gwarancja bankowa mBank S.A. zabezpieczona hipoteką	Umowa najmu magazynu	3LP S.A.	1 233	23.09.2019
HE Wrocław 2 Sp. z o. o.	Gwarancja bankowa mBank S.A. zabezpieczona cesją umowy	Umowa najmu magazynu	3LP S.A.	677	11.03.2020
Projekt J Sp. z o. o.	Gwarancja bankowa Banku Handlowego w Warszawie S.A	Umowa najmu powierzchni	TIM S.A.	516	30.06.2021
<b>Razem</b>				<b>31 856</b>	

#### 4.4.8. Inne wydarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

W okresie od 30 czerwca 2019 roku do dnia zatwierdzenia sprawozdania nie wystąpiły inne wydarzenia mogące mieć istotny wpływ na sytuację Spółki i Grupy Kapitałowej TIM.



Grupa Kapitałowa TIM  
Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2019 roku

# 5.

## Informacje korporacyjne



## 5. Informacje korporacyjne

### 5.1. Informacje o Grupie Kapitałowej i jednostce dominującej

#### 5.1.1. Struktura Grupy Kapitałowej TIM

Grupę Kapitałową TIM tworzą spółki operujące na rynku obrotu artykułami elektrotechnicznymi i narzędziami, e-commerce oraz usług logistycznych.

Jednostką dominującą jest TIM S.A. Zarząd Spółki opracowuje strategię rozwoju Grupy i przez uczestnictwo we władzach statutowych spółek zależnych podejmuje kluczowe decyzje dotyczące zarówno zakresu działalności, jak i finansów podmiotów tworzących Grupę. Powiązania kapitałowe TIM S.A. ze spółkami z Grupy wzmacniają więzi o charakterze handlowym.

Struktura Grupy Kapitałowej TIM na dzień 30 czerwca 2019 roku przedstawiała się następująco:



29 czerwca 2018 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Sun Electro Sp. z o.o. w likwidacji podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki po przeprowadzeniu postępowania likwidacyjnego. 27 czerwca 2019 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Sun Electro Sp. z o.o. w likwidacji podjęło uchwały w sprawie zakończenia likwidacji postępowania likwidacyjnego Spółki. 25 lipca 2019 r. spółka Sun Electro Sp. z o.o. w likwidacji została wykreślona z rejestru przedsiębiorców.

#### 5.1.2. Działalność TIM S.A.

TIM S.A. jest największym dystrybutorem artykułów elektrotechnicznych w Polsce. Na rynku osprzętu elektrotechnicznego i elektroinstalacyjnego Spółka działa od 1987 roku. Wówczas powstało Spółdzielcze Przedsiębiorstwo TIM Sp. z o.o. – biuro projektowe, świadczące ponadto usługi pomiarowo-kontrolne i instalacyjne.



TIM S.A. posiada ogólnopolską sieć biur handlowych, oddziałów franczyzowych i mobilnych przedstawicieli handlowych, a od 2013 roku oferuje zakupy online – za pośrednictwem nowoczesnej platformy internetowej TIM.pl oraz aplikacji mobilnej mTIM.

Spółka jako pierwszy w Polsce dystrybutor artykułów elektrotechnicznych udostępniła swoją ofertę przez Internet zarówno klientom biznesowym, jak i indywidualnym.

Na początku 2009 roku rozpoczęło działalność Centrum Logistyczne TIM S.A. w Siechnicach. Od lipca 2016 roku jego operatorem jest spółka należąca do Grupy Kapitałowej TIM – 3LP S.A. Dzięki temu obiektowi TIM S.A. szybko i sprawnie dostarcza towar bezpośrednio do klienta lub pod wskazany przez niego adres, a także do oddziałów sprzedaży franczyzowej, które prowadzą własne magazyny.

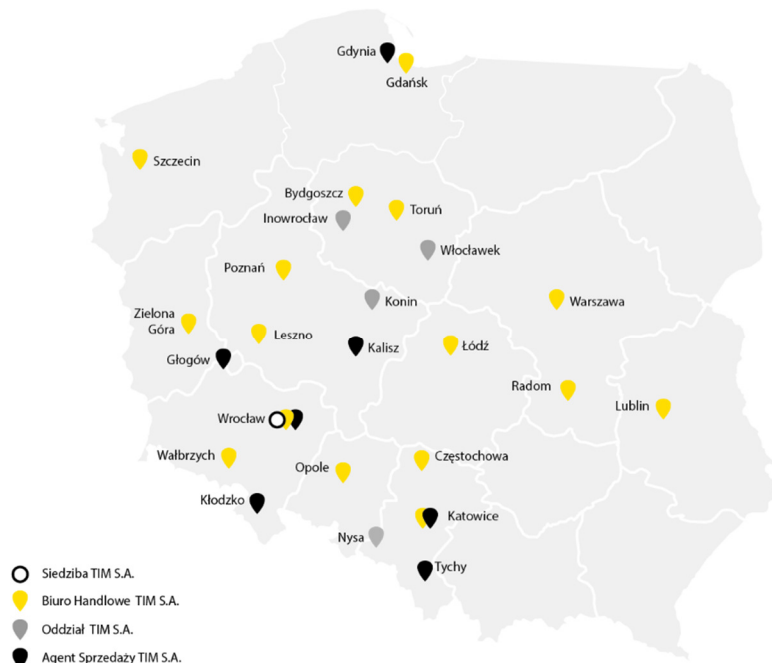
TIM S.A. oferuje szeroki zakres produktów elektrotechnicznych, takich jak:

- kable i przewody,
- aparatura elektrotechniczna,
- oświetlenie,
- sprzęt elektroinstalacyjny,
- osprzęt pomocniczy,
- mierniki, narzędzia i elektronarzędzia,
- osprzęt siłowy,
- osprzęt odgromowy,
- systemy prowadzenia kabli.

W ofercie sklepu internetowego TIM.pl znajduje się także odzież ochronna i artykuły BHP, materiały biurowe oraz artykuły do domu i ogrodu.

Głównym kanałem sprzedaży Spółki jest platforma internetowa TIM.pl. Spółka ma także dobrze rozwinięte tradycyjne kanały sprzedaży.

Na koniec czerwca 2019 roku sieć sprzedaży TIM S.A. obejmowała:



- 16 Biur Handlowych,
- 4 Oddziały,
- 7 Agentów Sprzedaży.

Biura handlowe oraz agenci sprzedaży TIM S.A. służą doradztwem i pomocą w zakresie oferty Spółki, jednak w ich siedzibach nie ma możliwości odbioru zamawianego towaru – wysyłka wszystkich zamówień pod wskazany przez klienta adres odbywa się z Centrum Logistycznego 3LP S.A. w Siechnicach k. Wrocławia.

### 5.1.3. Działalność pozostałych

#### spółek

#### ROTOPINO.PL S.A.



ROTOPINO.PL S.A. z siedzibą w Bydgoszczy jest liderem polskiego rynku internetowej sprzedaży narzędzi i elektronarzędzi dla profesjonalistów oraz majsterkowiczów, a także autoryzowanym dystrybutorem wielu najlepszych światowych marek narzędziowych. Poza sprzedażą w Polsce, spółka prowadzi także e-sklepy w Niemczech, Francji, Włoszech, Hiszpanii, Belgii, Austrii oraz Holandii.

30 czerwca 2019 roku kapitał zakładowy ROTOPINO.PL S.A. wynosił 1 mln zł i w ciągu I półrocza 2019 roku nie uległ zmianie.

Na dzień 1 stycznia 2019 roku w skład Zarządu ROTOPINO.PL S.A. wchodził:

- Paweł Sznajder – Prezes Zarządu,
- Agnieszka Kozieł – Członek Zarządu,
- Maciej Posadzy – Członek Zarządu.

29 stycznia 2019 roku z pełnienia funkcji Członka Zarządu zrezygnował Pan Maciej Posadzy.

27 lutego 2019 roku Rada Nadzorcza ROTOPINO.PL S.A. podjęła uchwały w przedmiocie zmiany składu Zarządu Spółki, poprzez powołanie dotychczasowego prokurenta Spółki Pani Anny Müller na stanowisko Członka Zarządu.

Od 1 marca 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w skład Zarządu ROTOPINO.PL S.A. wchodził:

- Paweł Sznajder – Prezes Zarządu,
- Agnieszka Kozieł – Członek Zarządu,
- Anna Müller – Członek Zarządu.



Na dzień 1 stycznia 2019 roku w skład Nadzorczej ROTOPINO.PL S.A. wchodził:

- Krzysztof Folta – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Anna Słobodzian – Puła – Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Tokarczuk – Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Nosal – Członek Rady Nadzorczej
- Wojciech Topolewski – Członek Rady Nadzorczej

29 stycznia 2019 roku Pan Wojciech Topolewski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

26 lutego 2019 roku Akcjonariusze na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu ROTOPINO.PL S.A. powołali w skład Rady Nadzorczej ROTOPINO.PL S.A. Pana Macieja Posadzego.

Od 26 lutego 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej ROTOPINO.PL S.A. wchodził:

- Krzysztof Folta – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Anna Słobodzian – Puła – Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Tokarczuk – Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Nosal – Członek Rady Nadzorczej
- Maciej Posadzy – Członek Rady Nadzorczej

W pierwszym półroczu 2019 r przeprowadzona została procedura dematerializacji akcji ROTOPINO.PL S.A .

Decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 28 maja 2019 roku spółce udzielono zezwolenia na przywrócenie akcjom formy dokumentu z dniem 18 czerwca 2019 roku.

12 czerwca 2019 roku na mocy uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dniem 18 czerwca 2019 roku akcje ROTOPINO.PL S.A. zostały wykluczone z alternatywnego systemu obrotu New Connect.

26 czerwca 2019 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., działając na wniosek ROTOPINO.PL SA, podjął uchwałę, zgodnie z którą akcje ROTOPINO.PL SA wycofane zostały z depozytu prowadzonego przez KDPW SA z dniem 1 lipca 2019 roku.

Do Grupy ROTOPINO.PL należą m.in. następujące e-sklepy:

- [www.rotopino.pl](http://www.rotopino.pl),
- [www.narzedzia.pl](http://www.narzedzia.pl),
- [www.pronarzedza.pl](http://www.pronarzedza.pl),
- [www.meganarzedzia.pl](http://www.meganarzedzia.pl),
- [www.rotopino.de](http://www.rotopino.de),
- [www.rotopino.fr](http://www.rotopino.fr),
- [www.rotopino.it](http://www.rotopino.it),
- [www.rotopino.nl](http://www.rotopino.nl),
- [www.rotopino.es](http://www.rotopino.es),
- [www.rotopino.be](http://www.rotopino.be),
- [www.rotopino.at](http://www.rotopino.at),

- [www.gereedschap.rotopino.be](http://www.gereedschap.rotopino.be),
- [www.megawerkstatt.de](http://www.megawerkstatt.de).

Narzedzia.pl jest jednym z największych sklepów internetowych zajmujących się sprzedażą narzędzi i elektronarzędzi w Polsce.

Na stronach e-sklepów należących do ROTOPINO.PL S.A. klient może się zapoznać z fachowymi publikacjami, opiniami oraz testami dotyczącymi poszczególnych elektronarzędzi.

ROTOPINO.PL S.A. realizuje także zamówienia finansowane w ramach środków pozyskanych z Unii Europejskiej, dotacji realizowanych przez urzędy pracy oraz w formie kredytu ratalnego.

Niektóre e-sklepy ROTOPINO.PL S.A. uczestniczą w programie Opineo *Słucham swoich klientów*. Na koniec czerwca 2019 roku otrzymały one w pięciopunktowej skali następujące średnie oceny:

- [www.rotopino.pl](http://www.rotopino.pl) – średnia ocena 4,7 punktu, 93% klientów poleciłoby ten sklep;
- [www.narzedzia.pl](http://www.narzedzia.pl) – z oceną 4,8 punktu, 97% klientów poleciłoby ten sklep.

W czerwcu 2019 roku Spółka wprowadziła nową linię własnej marki narzędzi akumulatorowych Itamati.

Na 30 czerwca 2019 roku aktywa ogółem Spółki wynosiły 17 881 tys. zł (na koniec roku 2018 16.942 tys. zł). W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2019 roku przychody ROTOPINO.PL S.A. ukształtowały się na poziomie 32 322 tys. zł i wzrosły o 9,1% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Główna ich część przypadła na detaliczną sprzedaż towarów.

30 czerwca 2018 roku spółka ROTOPINO.PL S.A. była jedynym udziałowcem w spółce ROTOPINO.DE GmbH z siedzibą w Berlinie

### 3LP S.A.



Spółka 3LP S.A. z siedzibą w Siechnicach została zawiązana w marcu 2016 roku, a od lipca 2016 roku jest operatorem należącego wcześniej do TIM S.A. centrum logistycznego w Siechnicach k. Wrocławia, gdzie mieści się także siedziba 3LP S.A.

Zarządzane przez 3LP S.A. centrum logistyczne o powierzchni 50 tys. mkw. jest zlokalizowane na południowy wschód od Wrocławia, przy wschodniej obwodnicy miasta, co umożliwia wygodne połączenie z autostradą A4, a w przyszłości także z drogą ekspresową S8.

3LP S.A. świadczy usługi logistyczne nie tylko na rzecz podmiotów z Grupy Kapitałowej TIM, lecz także dla klientów spoza Grupy. Specjalizuje się w zautomatyzowanym outsourcingu logistyki dla podmiotów z sektora e-commerce i zapewnia ekspresowe dostawy nie tylko na terenie Polski, lecz także całej Europy. Obok usług logistyki kontraktowej (przyjęcie, magazynowanie, kompletacja, wysyłka, obsługa zwrotów), spółka wykonuje także audyty, prowadzi doradztwo, realizuje projekty logistyczne i świadczy nadzór inwestycyjny.

30 czerwca 2019 roku kapitał zakładowy 3LP S.A. wynosił 59,1 mln zł i w ciągu I półrocza 2019 roku nie uległ zmianie.

W I półroczu 2019 roku w skład Zarządu 3LP S.A. wchodził:

- Maciej Posadzy – Prezes Zarządu,
- Damian Krzypiec – Członek Zarządu.

Pierwsze sześć miesięcy 2019 roku było okresem dynamicznego rozwoju spółki 3LP S.A. Spółka pozyskała kolejnych zewnętrznych partnerów biznesowych. W tym okresie 3LP S.A. wysłała 1 068 tys. paczek i 38 tys. palet.

Na koniec I półrocza 2019 roku spółka zatrudniała na podstawie umowy o pracę oraz w ramach pracy tymczasowej 358 osób wobec 292 osób na koniec 2018 roku.

W I półroczu 2019 roku spółka 3LP S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 37 188 tys. zł, w tym od podmiotów powiązanych w wysokości 27 394 tys. zł. Udział spółek z Grupy Kapitałowej TIM w przychodach z usług logistycznych spółki 3LP S.A. wyniósł 68%.

Krótkoterminowym celem Spółki jest zwiększenie udziału przychodów z usług logistycznych wykonywanych dla klientów spoza Grupy do poziomu ok. 40%. Natomiast w dłuższej perspektywie Spółka zamierza osiągnąć 50% udział przychodów z usług logistycznych wykonywanych na rzecz klientów spoza Grupy.

### **Sun Electro Sp. z o.o. w likwidacji**

Sun Electro Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą we Wrocławiu zajmowało się projektowaniem i dystrybucją inteligentnych rozwiązań oświetleniowych LED wyprodukowanych w Chinach. Oferta Sun Electro Sp. z o.o. w likwidacji obejmowała inteligentne systemy oświetleniowe dla hal produkcyjnych, magazynów, obiektów użyteczności publicznej, obiektów sportowych oraz urbanistycznych.

W pierwszym półroczu 2019 roku kapitał zakładowy Sun Electro Sp. z o.o. w likwidacji wynosił 1,2 mln zł.

W związku z realizowanym przeglądem opcji strategicznych, Zarząd TIM S.A. podjął decyzję o postawieniu Sun Electro Sp. z o.o. w stan likwidacji, konsekwencją czego było podjęcie przez Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Sun Electro Sp. z o.o., w dniu 29 czerwca 2018 roku, uchwały o rozwiązaniu spółki po przeprowadzeniu postępowania likwidacyjnego. 27 czerwca 2019 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Sun Electro Sp. z o.o. w likwidacji podjęło uchwały w sprawie zakończenia likwidacji postępowania likwidacyjnego Spółki. 25 lipca 2019r spółka Sun Electro Sp. z o.o. w likwidacji została wykreślona z rejestru przedsiębiorców.

## **5.2. Akcje i akcjonariat**

30 czerwca 2019 roku kapitał zakładowy TIM SA wynosił 22 199,2 tys. zł i dzielił się na 22 199 200 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

W ciągu I półrocza 2019 roku wartość kapitału zakładowego Spółki nie uległa zmianie.

Akcje TIM S.A. są akcjami zwykłymi na okaziciela. Z akcjami Spółki nie są związane żadne specjalne uprawnienia kontrolne. Statut Spółki nie wprowadza także jakichkolwiek ograniczeń odnośnie przenoszenia prawa własności akcji wyemitowanych przez Spółkę, wykonywania prawa głosu, jak również nie zawiera postanowień, zgodnie z którymi prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Tabela 12. Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu TIM S.A. (na 11.09.2019 roku)

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów*	% udział w ogólnej liczbie głosów*
Krzysztof Folt z żoną Ewą	5 136 939	23,14	5 136 939	23,14
Krzysztof Wieczorkowski	3 000 000	13,51	3 000 000	13,51
Fundusze zarządzane przez Rockbridge TFI SA	2 586 131	11,65	2 586 131	11,65
OFE Nationale Nederlanden	1 565 649	7,05	1 565 649	7,05
Norges Bank	1 113 635	5,02	1 113 635	5,02
Pozostali	8 796 846	39,63	8 796 846	39,63
<b>Ogółem</b>	<b>22 199 200</b>	<b>100,00</b>	<b>22 199 200</b>	<b>100,00</b>

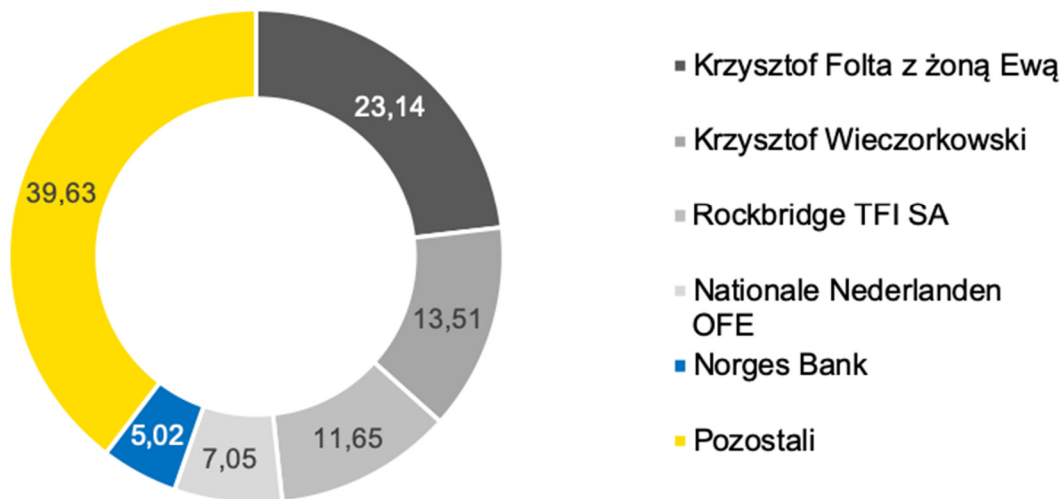
\* Na walnym zgromadzeniu

Z informacji posiadanych przez TIM S.A. wynika, że w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego (raport za I kwartał 2019 roku został przekazany do publicznej wiadomości 22 maja 2019 roku) miały miejsce następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji TIM S.A.:

- W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego nastąpiła zmiana w strukturze własności pakietu akcji posiadanego przez Pana Krzysztofa Foltę z żoną Ewą (tj. osoby spełniające kryteria przewidziane dla grupy „osoby zarządzające i nadzorujące oraz osoby blisko z nimi związane”). Z informacji posiadanych przez Spółkę wynika, że na dzień publikacji raportu Pan Krzysztof Folt z żoną Ewą posiadają 5 136 939 akcji, co stanowi 23,14% udziału w kapitale zakładowym TIM S.A. i uprawnia do 5 136 939 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 23,14% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Transakcje nabycia akcji TIM S.A. zawarte przez Panią Ewę Foltę w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania zostały szczegółowo opisane w dalszej części punktu 4.2. *Akcje i akcjonariat*.

Wykres 17. Struktura akcjonariatu TIM S.A. (na 11.09.2019 roku)

### Struktura akcjonariatu TIM S.A. - stan na 11.09.2019 roku (w %)



Z informacji posiadanych przez TIM S.A. wynika, że w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego (raport za I kwartał 2019 roku został przekazany do publicznej wiadomości 22 maja 2019 roku) nastąpiły zmiany w **strukturze własności pakietów akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące oraz osoby blisko z nimi związane**:

- 27 maja 2019 roku Pan Piotr Tokarczuk poinformował Spółkę o nabyciu w dniach 23 i 24 maja 2019 roku 45 051 akcji TIM S.A. Po zawarciu transakcji – i na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania – Pan Piotr Tokarczuk posiada 122 778 akcji, co stanowi 0,55% udziału w kapitale zakładowym TIM S.A. i uprawnia do 122 778 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 0,55 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Informację o powyższym zdarzeniu Spółka przekazała do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 22/2019 z 27 maja 2019 roku;
- 31 maja 2019 roku Pani Ewa Folta - osoba blisko związana z Prezesem Zarządu TIM SA Panem Krzysztofem Foltą - poinformowała Spółkę o nabyciu 36 939 akcji TIM S.A. Po zawarciu transakcji – i na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania – Krzysztof Folta z żoną Ewą posiadają 5 136 939 akcji, co stanowi 23,14% udziału w kapitale zakładowym TIM S.A. i uprawnia do 5 136 939 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 23,14% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Informację o powyższym zdarzeniu Spółka przekazała do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 23/2019 z 31 maja 2019 roku.

Tabela 13. Wykaz stanu posiadania akcji TIM S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące (na 11.09.2019 roku)

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów*	% udział w ogólnej liczbie głosów*
Krzysztof Folta z żoną Ewą	5 136 939	23,14	5 136 939	23,14

Krzysztof Wieczorkowski	3 000 000	13,51	3 000 000	13,51
Piotr Tokarczuk	122 778	0,55	122 778	0,55

\* Na walnym zgromadzeniu

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania, Spółka nie posiadała informacji na temat umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Spółka nie posiada ani nie nabywała w I półroczu 2019 roku akcji własnych i nie podejmowała w tym okresie żadnych czynności zmierzających do nabycia akcji własnych.

Ponadto Spółka nie prowadzi aktywnych programów akcji pracowniczych i tym samym nie posiada systemu kontroli programów akcji pracowniczych.

### 5.3. Zarząd i Rada Nadzorcza

#### 5.3.1. Zarząd

31 grudnia 2018 roku Zarząd TIM S.A. stanowili:

- Krzysztof Folta                      Prezes Zarządu,
- Anna Słobodzian-Puła              Członek Zarządu,
- Piotr Tokarczuk                      Członek Zarządu.

W dniu 25 marca 2019 roku Pani Anna Słobodzian-Puła – Członek Zarządu złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu ze skutkiem na dzień 31 marca 2019 roku.

W dniu 1 kwietnia 2019 roku Rada Nadzorcza TIM S.A. powołała w skład Zarządu TIM S.A. Pana Piotra Nosal, powierzając mu funkcję Członka Zarządu. W związku z tym odwołana została prokura udzielona Panu Piotrowi Nosalowi.

Na dzień 30 czerwca 2019 r oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd TIM S.A. stanowili:

- Krzysztof Folta                      Prezes Zarządu,
- Piotr Nosal                              Członek Zarządu,
- Piotr Tokarczuk                      Członek Zarządu.



**Krzysztof Folta**

**Prezes Zarządu**



**Piotr Nosal**

**Członek Zarządu**



**Piotr Tokarczuk**

**Członek Zarządu**

Mandaty Członków Zarządu wygasną najpóźniej z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia TIM S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe TIM S.A. za rok 2020.

### **5.3.2. Rada Nadzorcza**

31 grudnia 2018 roku w skład Rady Nadzorczej TIM S.A. wchodził:

- |                           |  |
|---------------------------|--|
| • Krzysztof Wieczorkowski | Przewodniczący (mandat wygasa z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2019 rok),     |
| • Grzegorz Dzik           | Członek (mandat wygasa z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2020 rok),            |
| • Andrzej Kusz            | Członek (mandat wygasa z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2021 rok),            |
| • Krzysztof Kaczmarczyk   | Członek niezależny (mandat wygasa z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2021 rok), |
| • Leszek Mierzwa          | Członek niezależny (mandat wygasa z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2020 rok). |



15 maja 2019 roku, w związku z wygaśnięciem mandatów Członków Rady Nadzorczej Panów Andrzeja Kusza i Pana Krzysztofa Kaczmarczyka, Zwyczajne Walne Zgromadzenie TIM S.A. powołało Pana Andrzeja Kusza oraz Pana Krzysztofa Kaczmarczyka na Członków Rady Nadzorczej Spółki. Mandaty ww. Członków Rady Nadzorczej wygasną najpóźniej z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia TIM S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2021.

Na 30 czerwca 2019 roku i na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodził:

- Krzysztof Wieczorkowski                      Przewodniczący (mandat wygasa z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2019 rok),
- Grzegorz Dzik                              Członek (mandat wygasa z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2020 rok),
- Andrzej Kusz                                Członek (mandat wygasa z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2021 rok),
- Krzysztof Kaczmarczyk                      Członek niezależny (mandat wygasa z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2021 rok),
- Leszek Mierzwa                              Członek niezależny (mandat wygasa z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2020 rok).

W okresie od 1 stycznia do 15 maja 2019 roku Komitet Audytu stanowili:

- Krzysztof Kaczmarczyk                      Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Andrzej Kusz                                Członek Komitetu Audytu,
- Leszek Mierzwa                              Członek Komitetu Audytu.

Powołany w dniu 4 lipca 2018 roku Komitet Audytu spełnia kryteria niezależności oraz pozostałe wymagania określone w art. 129 ust. 1 i 5 ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, tj.:

- przynajmniej jeden członek komitetu audytu posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych,
- przynajmniej jeden członek komitetu audytu posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży w której działa Spółka lub poszczególni członkowie w określonych zakresach posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży,
- większość członków komitetu audytu, w tym jego przewodniczący, jest niezależna od Spółki.

Ponadto, zgodnie z zasadą szczegółową II.Z.8 zbioru „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, Przewodniczący Komitetu Audytu spełnia kryteria niezależności zawarte w Załączniku II do

Zalecenia Komisji Europejskiej 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady nadzorczej.

#### **5.4. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

9 kwietnia 2018 roku Rada Nadzorcza TIM S.A., działając na podstawie art. 66 ust. 4 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, zgodnie z par. 22 ust. 2 pkt 7 Statutu Spółki, zatwierdzoną przez Radę Nadzorczą Procedurą wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego TIM S.A. i skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej TIM oraz rekomendacją Komitetu Audytu TIM S.A., wyraziła zgodę na przedłużenie umowy na badanie sprawozdań finansowych z firmą Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 4055, wyrażając tym samym zgodę na zlecenie ww. firmie badania jednostkowego sprawozdania finansowego TIM S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TIM za rok 2018 i 2019, jak również dokonania przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego TIM S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TIM sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku i 30 czerwca 2019 roku.

W latach 2016-2017 TIM S.A. korzystał z usług firmy Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa, w zakresie badania jednostkowych sprawozdań finansowych TIM S.A. i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej TIM za rok 2016 i 2017. Ponadto firma Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa przeprowadzała przeglądy jednostkowego sprawozdania finansowego TIM S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TIM sporządzonych na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 30 czerwca 2017 roku.

# 6.

## Zarządzanie ryzykiem



## 6. Zarządzanie ryzykiem

### 6.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

#### 6.1.1. Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą



Działalność Grupy Kapitałowej TIM jest ściśle skorelowana z ogólną sytuacją gospodarczą w Polsce i na świecie. Największy wpływ na wyniki finansowe Grupy mają następujące czynniki: wzrost PKB i udział inwestycji przedsiębiorstw w tym wzroście, wielkość zamówień publicznych na dostawy materiałów elektrotechnicznych, koniunktura w sektorze budowlanym, dynamika konsumpcji oraz wartość sprzedaży detalicznej.

Prognoza na 2019 r. dla Polski jest umiarkowanie pozytywna i wynika z dobrej sytuacji na rynku krajowym, wysokiego popytu wewnętrznego, który jest wspierany przez wzrost wynagrodzeń, transfery społeczne oraz inwestycje. Potencjalnym zagrożeniem dla sytuacji gospodarczej w Polsce są niekorzystne zmiany geopolityczne wpływające negatywnie na polski eksport.

W celu minimalizacji wpływu zagrożeń wynikających z cykliczności konunktury gospodarczej, na wyniki finansowe, Grupa Kapitałowa TIM rozwija sprzedaż za pośrednictwem kanału e-commerce oraz obszar logistyczny.

#### 6.1.2. Ryzyko zmian cen surowców

Zmiany cen surowców, które są wykorzystywane do produkcji towarów znajdujących się w ofercie handlowej TIM S.A., mają wpływ na wyniki finansowe Spółki. Z uwagi na to, że około jedna trzecia przychodów TIM S.A. pochodzi ze sprzedaży kabli i przewodów, szczególnie duże znaczenie dla Spółki ma cena miedzi. W przypadku niektórych grup asortymentowych (kable o dużych przekrojach) koszt tego surowca stanowi nawet do 90% ceny produktu.

Znaczny spadek cen miedzi wiąże się z ryzykiem potencjalnej utraty wartości towarów znajdujących się na stanach magazynowych Spółki. Jednocześnie duża zmienność cen surowców powoduje, że ustalenie optymalnej wielkości zapasów i całkowite uniknięcie ryzyka zmian wartości towarów jest bardzo trudne.

Spółka zarządza ryzykiem zmian cen surowców, optymalizując zapasy magazynowe (priorytetem jest zapewnienie ciągłości dostaw do klientów) oraz stosując bezpieczną politykę zakupową. Jednak pomimo tych działań, ryzyko potencjalnych strat – wynikających z konieczności dostosowania cen produktów do cen rynkowych – jest istotne.

#### 6.1.3. Ryzyko związane z niestabilnością sektora finansowego

Sektor finansowy w Polsce funkcjonuje stabilnie. Zagrożeniem dla części polskich banków jest jednak ich zaangażowanie w finansowanie branż, które znajdują się w fazie dekoniunktury, oraz znaczna deprecjacja złotego. Oba te czynniki mogą się przełożyć na spadek jakości portfeli kredytowych banków. W warunkach nowych regulacji ostrożnościowych i zwiększonych wymogów kapitałowych, materializacja tych rodzajów ryzyka może doprowadzić do zacieśnienia polityki kredytowej banków oraz ograniczenia limitów kredytowych przez ubezpieczycieli.

W konsekwencji mogłoby to mieć negatywne skutki na skalę działalności handlowej prowadzonej przez TIM S.A. oraz sytuację płynnościową spółek wchodzących w skład Grupy.

W celu ograniczenia tego ryzyka, spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej TIM zdywersyfikowały dostawców usług bankowych i ubezpieczeniowych oraz na bieżąco monitorują ich stabilność finansową.

#### **6.1.4. Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji**

Branża hurtowni elektrotechnicznych jest bardzo rozdrobniona, co skutkuje koniecznością rywalizacji o klienta i pozycję w branży. W I półroczu 2019 roku rynek klienta końcowego nieznacznie powiększył się, jednak w dalszym ciągu panuje na nim duża konkurencja. Także w kolejnych latach na polskim rynku należy się spodziewać utrzymania wysokiej konkurencji, co może negatywnie wpływać na rentowność działalności.

Grupa Kapitałowa TIM zarządza tym ryzykiem przez rozwój modelu sprzedaży hybrydowej, który łączy kompetencje handlowców z wygodną i funkcjonalną platformą internetową. Takie połączenie daje dostęp do fachowych porad, informacji i produktów na niespotykaną w modelu tradycyjnym skalę. Grupa dąży także do dywersyfikacji swojej działalności i rozwija działalność logistyczną.

### **6.2. Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii**

Ryzyko strategiczne jest związane z możliwością wystąpienia negatywnych konsekwencji finansowych spowodowanych błędnymi decyzjami podjętymi na podstawie niewłaściwej oceny strategicznych kierunków rozwoju organizacji. W przypadku Grupy Kapitałowej TIM to ryzyko dotyczy w szczególności:

- Złej oceny tempa rozwoju rynku e-commerce. Tempo rozwoju rynku, które jest wyższe niż przyjęte w długoterminowych planach Grupy, może spowodować, że Grupa nie dostosuje w pełni swoich procesów sprzedażowych.
- Rozszerzenia działalności na rynki, które wbrew wcześniejszym prognozom znalazły się w okresie dekonunktury.
- Niewłaściwej oceny przyszłych preferencji klientów w zakresie stosowania najnowszych technologii (np. sprzedaży mobilnej, korzystania z zagranicznych e-sklepów).
- Nieuwzględnienia w długoterminowych planach rozwoju Grupy nowoczesnych technologii w obszarze transportu i logistyki, np. zastosowania dronów w dostarczaniu przesyłek czy też wykorzystania robotów w odbieraniu, pakowaniu i transportowaniu towarów w środowisku logistycznym.

Ewentualne podjęcie błędnych decyzji strategicznych, wynikających z niewłaściwej oceny sytuacji lub niezdolności adaptacji spółek Grupy Kapitałowej TIM do dynamicznie zmieniających się warunków rynkowych, może się wiązać z istotnymi negatywnymi skutkami finansowymi.

W celu zminimalizowania ryzyka związanego z przyjętą strategią, każda ze spółek wchodzących w skład Grupy analizuje informacje dotyczące wielkości rynku oraz tendencji na nim występujących, dostosowując bieżące działania i długoterminową strategię do zmian w otoczeniu. Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii przy tak dynamicznie zmieniających się warunkach makroekonomicznych jest istotne.

### **6.3. Ryzyko finansowe**

#### **6.3.1. Ryzyko walutowe**

Ryzyko kursu walutowego w spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TIM występuje w przypadku importu towarów oraz płatności czynszów najmu.

W TIM S.A. to ryzyko walutowe nie jest istotne, ponieważ w ostatnich pięciu latach udział zakupów w walutach obcych nie przekraczał 1%. Ryzyko kursu walutowego może wzrosnąć w przypadku wzrostu importu towarów. W tej sytuacji TIM S.A. będzie stosować odpowiednie instrumenty finansowe minimalizujące to ryzyko.

W 3LP S.A. koszty czynszów najmu płaconych w EUR stanowią ok 10% wartości ogółem kosztów operacyjnych tej spółki, w związku z tym ryzyko walutowe nie jest znaczące.

#### **6.3.2. Ryzyko stopy procentowej**

Grupa Kapitałowa TIM częściowo finansuje swoją działalność kredytami oraz leasingiem finansowym. Oprocentowanie tych zobowiązań jest zmienne i zależy od stopy referencyjnej oraz od marży naliczanej przez kredytodawcę.

Wzrost stóp procentowych NBP, a w rezultacie – rynkowych stóp procentowych, może doprowadzić do wzrostu kosztów finansowania Grupy. Borąc jednak pod uwagę aktualną i przewidywaną niewielką zmienność rynkowych stóp procentowych ryzyko wzrostu kosztów finansowych GK TIM jest niewielkie.

#### **6.3.3. Ryzyko kredytowe**

Głównymi kontrahentami Grupy Kapitałowej TIM są pośrednicy, instalatorzy oraz przedsiębiorstwa przemysłowe. Opóźnienia w terminowym regulowaniu należności przez kluczowych klientów mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy, powodując m.in. konieczność utworzenia odpisów aktualizujących bądź finansowania działalności zadłużeniem zewnętrznym.

W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa stosuje zasadę zawierania transakcji wyłącznie z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej i prowadzi restrykcyjną politykę w zakresie przyznawania limitów kredytowych. Grupa korzysta też z ubezpieczenia należności handlowych.

Ponadto Grupa stawia na rozwój kanału e-commerce. Sprzedaż internetowa charakteryzuje się mniejszymi saldami i częstszymi zakupami. W konsekwencji Grupa otrzymuje relatywnie regularnie płatności od klientów, zwiększając swoje bezpieczeństwo w zakresie terminowego spływu należności.

W dniu 30 czerwca 2019 roku udział należności przeterminowanych powyżej 30 dni w całkowitych należnościach TIM S.A. wynosił 1,17%.

#### **6.3.4. Ryzyko utraty płynności**

Wszystkie spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej TIM aktywnie zarządzają ryzykiem płynności, rozumianym jako zdolność do terminowego regulowania swoich zobowiązań oraz zabezpieczanie środków na finansowanie działalności bieżącej oraz inwestycyjnej.

W celu utrzymania bezpiecznego poziomu płynności spółki z Grupy Kapitałowej TIM na bieżąco analizują strukturę oraz terminy zapadalności zobowiązań, a także wskaźniki płynności i zadłużenia. Na podstawie przeprowadzonych analiz Zarządy spółek podejmują określone działania mające na celu zabezpieczenie dostępności środków. Robią to, wykorzystując własne zasoby finansowe lub z wykorzystaniem zewnętrznych źródeł finansowania, w tym m.in. kredytów bankowych, faktoringu i leasingu. Na koniec czerwca 2018 roku wskaźniki płynności dla Grupy kształtowały się na zadowalającym poziomie.



Ponadto, w celu zwiększenia efektywności procesu zarządzania płynnością finansową Grupy, od 2018 roku niektóre spółki Grupy korzystają ze wspólnego systemu zarządzania środkami pieniężnymi tzw. cash pooling.

## **6.4. Ryzyko operacyjne**

### **6.4.1. Ryzyko braku dostępu do towaru**

Kluczowe procesy związane z działalnością prowadzoną przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej TIM (przyjęcie towarów, magazynowanie oraz dystrybucja towarów do klientów) są realizowane przez spółkę 3LP S.A. w centrum logistycznym w Siechnicach.

Na terenie tego obiektu znajdują się składniki majątku i infrastruktury, które są istotne dla działalności poszczególnych spółek Grupy. Z tego względu Zarząd TIM S.A. dostrzega ryzyko związane z brakiem możliwości realizacji dostaw towarów do klientów, które może wynikać w szczególności z następujących 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.

Spółka 3LP S.A. podejmuje szereg działań ograniczających do minimum możliwość wystąpienia ryzyka przerw w pracy centrum logistycznego przez:

- stosowanie specjalistycznych systemów przeciwpożarowych w budynku centrum logistycznego;
- umieszczenie kluczowych (dla funkcjonowania centrum logistycznego) składników wyposażenia, systemów zasilania itp. na wysokości 1. 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, w tym agregatów prądotwórczych;
- bieżącą konserwację wszelkich systemów i infrastruktury w celu utrzymania ich w najwyższej niezawodności;
- posiadanie własnego magazynu części zapasowych dla kluczowych składników systemów logistycznych w obiekcie w Siechnicach;
- utrzymywanie zapasów w kilku strefach magazynu na wypadek awarii jednej ze stref.

Spółka 3LP S.A. ma opracowaną i wdrożoną procedurę *Zarządzanie ryzykiem operacyjnym w Magazynie Centralnym Siechnice*, która określa 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 i wyposażenie centrum logistycznego są ubezpieczone kompleksowo od wszelkich rodzajów ryzyka.

Dodatkowo TIM S.A., w przypadku braku dostępu do towaru, ma możliwość przekierowania zamówień klientów do magazynów terenowych (4 oddziały sprzedaży na zasadach franczyzy) oraz bezpośrednio do producentów w ramach wdrożonego modelu dostaw dropshipping (bezpośrednie dostawcy od producenta do klienta TIM SA). Takie dodatkowe działanie może być prowadzone do czasu usunięcia przeszkód związanych z niedostępnością towaru w centrum logistycznym 3LP SA.

#### **6.4.2. Ryzyko związane z awarią systemów informatycznych**

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej TIM są przedsiębiorstwami o bardzo wysokim stopniu informatyzacji. Ich działalność operacyjna jest oparta o sprawnie funkcjonujący system informatyczny pracujący w trybie online. Istnieje jednak ryzyko nieprawidłowego działania systemów informatycznych, które może narazić je na niżej wymienione zdarzenia:

- utratę kluczowych danych;
- brak możliwości pracy Centrum Logistycznego 3LP S.A. (brak możliwości dystrybucji towarów);
- brak możliwości dokonywania sprzedaży w trybie online;
- utratę łączności pomiędzy siedzibą TIM S.A. we Wrocławiu a siecią jednostek terenowych na terenie Polski oraz z klientami i kontrahentami;
- zakłócenie lub uniemożliwienie pracy wszystkich działów przedsiębiorstwa.

W celu zminimalizowania ryzyka awarii systemów informatycznych spółki korzystają z wysokiej jakości sprzętu informatycznego o niskiej awaryjności oraz zabezpieczają się poprzez pełną multiplikację sprzętową i software. Ponadto wdrożyły m.in.:

- system kontroli dostępu pracowników do systemów informatycznych oraz do pomieszczeń informatycznych;
- procedurę systematycznego wykonywania kopii bezpieczeństwa kluczowych danych za pomocą systemu IBM Tivoli Storage Manager;
- nowoczesne technologie informatyczne, pozwalające na zabezpieczenie krytycznych zasobów przez ich redundancję (klastry, zdublowane macierze dyskowe);
- techniki wirtualizacji serwerów w oparciu o oprogramowanie Vmware;
- szczególne systemy bezpieczeństwa (rozdział terytorialny, system przeciwpożarowy) w serwerowniach;
- programy zabezpieczające przed złośliwym działaniem innych programów informatycznych;
- zawieranie kontraktów serwisowych z zewnętrznymi firmami, gwarantujących wymagany poziom SLA (*Service Level Agreement* – umowa dotycząca poziomu usług).

Przylączenie systemów informatycznych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TIM do Internetu stwarza potencjalne ryzyko związane z przestępstwami komputerowymi dokonywanymi za pośrednictwem sieci, takimi jak: włamanie do systemu komputerowego i jego zniszczenie lub uszkodzenie czy blokada usług (*Denial of Service*). Żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy nie lekceważy tego ryzyka, utrzymując zespół osób odpowiedzialnych za bezpieczeństwo oraz stosując odpowiednie systemy zabezpieczające (na przykład typu *firewall*) i procedury bezpieczeństwa.

Pomimo podejmowanych działań i wdrożonych procedur ryzyko wystąpienia awarii systemów informatycznych jest ryzykiem istotnym w działalności spółek z Grupy i może mieć wpływ na ich wyniki finansowe.

#### **6.4.3. Ryzyko związane z zapasami**

Zarządzanie zapasem magazynowym w TIM S.A. odbywa się centralnie, w oparciu o prognozy sprzedaży wynikające z analiz historycznych sprzedaży oraz planowanych zmian popytu na rynku. Analizy i korekty prognoz oraz zmiany wielkości zapasu magazynowego dokonuje się minimum raz w miesiącu, co obniża ryzyko powstania zapasów zbędnych. Mimo tego, w przypadku gwałtownych zmian popytu połączonych z dużymi obniżkami cen towarów na rynku może wystąpić problem z powstaniem zapasu nadmiernego lub trudno sprzedawalnego.

W celu uchronienia się przed kumulowaniem się wartości towarów trudno zbywalnych w TIM S.A. oraz pozostałych spółkach wchodzących w skład Grupy funkcjonują procedury dotyczące postępowania z towarami niewykazującymi rotacji. Odpisy wynikające z powyższych działań mają odzwierciedlenie w bieżących wynikach Spółki, które są publikowane w raportach okresowych.

Towary spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TIM są ubezpieczone w zakresie podstawowym, który obejmuje m.in. pożar, zalanie oraz inne zdarzenia losowe. Wartości polis są aktualizowane na bieżąco. Towary ubezpieczone są również od kradzieży. Ryzyko związane z kradzieżą towarów jest dodatkowo ograniczone przez nadzór nad Centrum Logistycznym 3LP S.A. w Siechnicach sprawowany przez agencję ochrony mienia bezpośrednio oraz przez system monitoringu zdalnego.

Polityka gospodarowania zapasami oraz procedury zapewnienia bezpieczeństwa przechowywania zapasów, które są prowadzone przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej TIM, minimalizują w znacznym stopniu ryzyko związane z zapasami. Nie wyklucza to jednak wystąpienia ryzyka związanego z zapasami w przypadku gwałtownych zmian na rynku.

Towary dostępne w ofercie spółek Grupy Kapitałowej TIM są składowane w magazynach, które zapewniają odpowiednie warunki przechowywania. W przypadku długotrwałego przechowywania towarów występuje natomiast dodatkowe ryzyko utraty ich wartości, np. w związku z ich zabrudzeniem lub uszkodzeniem. Towary, które utraciły wartości handlowe, są likwidowane na bieżąco w ramach inwentaryzacji ciągłej.

#### **6.4.4. Ryzyko niskiej efektywności kosztowej**

Działalność TIM S.A. oraz spółek wchodzących w skład Grupy wiąże się z ryzykiem poniesienia kosztów związanych z niższą niż zakładana efektywnością procesów operacyjnych. W tym obszarze istnieje ryzyko związane z niewypełnieniem całej przestrzeni magazynowej (dotyczy 3LP S.A.), błędną wyceną towarów czy wzrostem kosztów operacyjnych.

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

Istnieje ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń. Jest ono związane z działalnością handlową prowadzoną przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej TIM.

Dostrzegając ryzyko związane z zapłatą kar umownych, spółki starają się je zminimalizować przez rozważne wprowadzanie zapisów dotyczących kar umownych do zawieranych umów, w tym m.in. przez

ograniczenie możliwości naliczania kar umownych jedynie do wysokości należnego spółkom wynagrodzenia z tytułu wykonywania postanowień danej umowy czy też przez uzależnienie zapłaty kary umownej od zwłoki spółek (przyczyny zawinione przez spółki), a nie od opóźnienia spółek (przyczyny zawinione przez spółki i osoby trzecie).

Oprócz ryzyka związanego z koniecznością zapłaty kar umownych, spółki wchodzące w skład Grupy dostrzegają ryzyko z tytułu ewentualnej odpowiedzialności odszkodowawczej w związku z nienależytym wykonaniem postanowień umowy. Ryzyko powyższe jest minimalizowane m.in. przez wprowadzanie w umowach zapisów, które ograniczają odpowiedzialność odszkodowawczą spółek do strat rzeczywistych. Ponadto spółki starają się wprowadzać w zawieranych przez siebie umowach tzw. klauzulę siły wyższej. Powyższe ryzyko jest również minimalizowane przez ubezpieczenie działalności prowadzonej przez spółki.

Zapłata nieprzewidzianych kar umownych albo odszkodowania może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TIM.

#### 6.4.6. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców

Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców w TIM S.A. zostało w dużej mierze zminimalizowane wprowadzeniem polityki dywersyfikacji dostaw towarów. W ramach tej polityki Spółka ma minimum dwóch dostawców dla każdej grupy asortymentowej.

W I półroczu 2019 roku dwóch dostawców – Eaton Electric Sp. z o.o. oraz TELE-FONIKA Kable S.A. – przekroczyło próg 10% każdy udziału w całkowitych zakupach Spółki. Żaden z ww. dostawców nie posiada formalnych powiązań ze Spółką z wyjątkiem realizowanej współpracy handlowej. Ryzyko uzależnienia od głównych dostawców jest na umiarkowanie niskim poziomie.

Dostawca	Udział % w zakupach całkowitych
TELE-FONIKA Kable S.A.	10,56
Eaton Electric Sp. z o.o.	10,27
ponad 200 dostawców	79,17

#### 6.4.7. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców

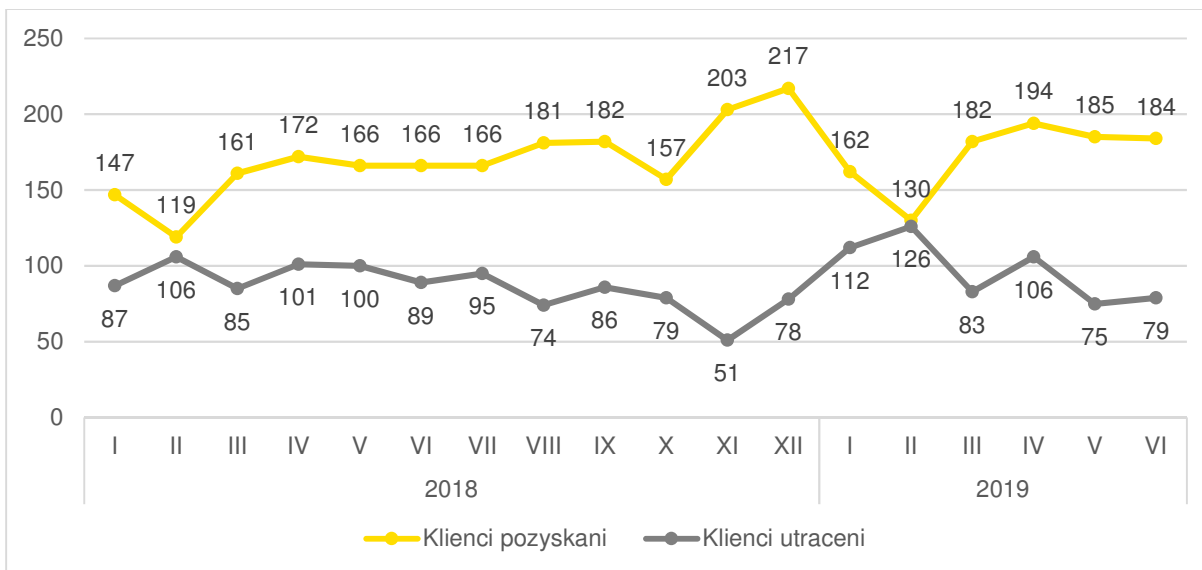
Głównymi klientami TIM S.A. są pośrednicy, instalatorzy oraz przedsiębiorstwa z branży przemysłowej.

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

Liczba klientów	Udział % w sprzedaży całkowitej
77 klientów	20%
ponad 21 tys. klientów	80%

W I półroczu 2019 roku TIM S.A. pozyskał 1037 (wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o ponad 11%), a utracił 581 klientów (wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku 2018 o 2,3%). Polityka pozyskiwania nowych klientów w TIM S.A. jest stale doskonalona i parametr ten jest jednym z ważniejszych kryteriów oceny pracy pracowników pionów handlowych.

Wykres 18. Klienci pozyskani i utraceni



W I półroczu 2019 roku TIM S.A. i pozostałe spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej TIM nie zawierały umów z odbiorcami towarów, które spełniałyby kryteria umowy znaczącej.

#### 6.4.8. Ryzyko utraty zaufania klientów

Wskaźnik klientów lojalnych, czyli klientów systematycznie dokonujących zakupu w TIM S.A., jest bardzo szczegółowo analizowany. Na koniec czerwca 2019 roku Spółka miała 4 486 klientów o najwyższym współczynniku lojalności, czyli wzrost o 9,5% w stosunku do stanu na koniec czerwca 2018 roku.

W celu minimalizacji tego rodzaju ryzyka Grupa Kapitałowa TIM stale rozwija koncepcję nowoczesnego handlu, w której głównym atutem i przewagą konkurencyjną jest wydajny łańcuch dostaw, jakość obsługi klienta na każdym etapie sprzedaży oraz dbałość o dostarczanie produktów najwyższej jakości.

#### 6.4.9. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży w TIM S.A.

W całej branży budowlanej występuje sezonowość działalności wynikająca z pór roku i cyklu technologicznego w produkcji budowlano-montażowej. Ryzyko związane z sezonowością zwiększa się w latach o nietypowych rozkładach temperatur dobowych, w zimie i przy zwiększonych opadach atmosferycznych. Większość prac budowlanych prowadzonych na zewnątrz zostaje w tych okresach wstrzymana, co generuje duże wahania popytu.

TIM S.A. na bieżąco monitoruje i analizuje ryzyko związane z sezonowością, szacuje zmiany popytu oraz dostosowuje do nich swoje działania.

#### 6.4.10. Ryzyko utraty kluczowych pracowników oraz braku możliwości pozyskania nowych

Pracownicy stanowią istotną wartość w każdej ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TIM. Spółki działają bowiem w oparciu o wiedzę, doświadczenie i kompetencje pracowników. Odejście

kluczowych pracowników oraz brak możliwości pozyskania nowych pracowników o odpowiednich kwalifikacjach mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność oraz wyniki finansowe każdej ze spółek z Grupy.

W celu minimalizowania ryzyka utraty kluczowych pracowników oraz braku pozyskania nowych specjalistów, każda spółka z Grupy regularnie monitoruje poziom wynagrodzeń poszczególnych grup zawodowych. Spółki prowadzą też politykę personalną, która ma na celu budowanie długoterminowych więzi pracowników z pracodawcą, efektywne motywowanie pracowników (poprzez dostosowywane systemów premiowych do celów strategicznych, benefity pozapłacowe) oraz zapewnienie pracownikom rozwoju poprzez szkolenia i dofinansowanie nauki.

## **6.5. Ryzyko prawne**

Grupa Kapitałowa TIM funkcjonuje w niestabilnym otoczeniu prawnym. Duża liczba wprowadzanych zmian w przepisach może mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy. Wiele z obecnie obowiązujących w Polsce przepisów nie zostało sformułowanych w sposób precyzyjny i częstokroć brakuje ich jednoznacznej wykładni. Może to prowadzić do ich odmiennej interpretacji przez spółki należące do Grupy w stosunku do orzecznictwa sądowego lub stanowisk organów administracji.

W związku z prowadzoną działalnością Grupa jest narażona na wszczęcie postępowań sądowych, administracyjnych lub innych - przez jej klientów, pracowników lub inne osoby, a także przez organy publiczne. Grupa może być także przedmiotem kontroli organów regulacyjnych oraz czynności egzekucyjnych związanych z nałożeniem kar lub innych sankcji, co może z kolei skutkować postępowaniami cywilnymi dotyczącymi działalności Grupy w przeszłości, w przypadku gdy zostaną one uznane za naruszające obowiązujące przepisy i regulacje. Nie można zapewnić, że w przyszłości Grupa nie będzie adresatem różnego rodzaju roszczeń. Mogą one skutkować poniesieniem przez Grupę znaczących kosztów lub zobowiązaniem jej do zapłaty wysokiego odszkodowania. Również koszty obrony prawnej w ewentualnych przyszłych postępowaniach mogą być znaczne. W związku z postępowaniami prowadzonymi przeciwko jednostkom wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej TIM lub osobom nimi zarządzającymi lub nadzorującymi oraz kluczowej kadrze może wystąpić negatywny wpływ na ich reputację. Postępowania prowadzone przeciwko Grupie mogą niekorzystnie wpłynąć na jej reputację, bez względu na to, czy roszczenia objęte wszczętymi postępowaniami są uzasadnione i jaki będzie wynik danego postępowania.

Grupa nie może zapewnić, że w przyszłości nie wystąpią przypadki naruszenia jakichkolwiek przepisów, regulacji bądź wiążących Grupę umów. Ponadto nie może zapewnić, że przeciwko spółkom z Grupy nie zostaną wniesione pozwy w tym zakresie lub podjęte inne działania prawne skutkujące np. zobowiązaniem do zapłaty kar, zadośćuczynień lub odszkodowań, do zaniechania dalszych naruszeń lub do usunięcia skutków stwierdzonych naruszeń – także w wysokości ponad posiadaną przez Grupę ochronę ubezpieczeniową.

Ponadto Grupa jest narażona na ryzyko poniesienia szkody lub niewspółmiernych kosztów spowodowanych przez niewłaściwe lub zawodne procedury wewnętrzne, błędy ludzkie, błędy systemów, wady oraz awarie urządzeń i instalacji lub przez zdarzenia zewnętrzne powodujące w szczególności zakłócenia w działalności operacyjnej, wywołane różnymi czynnikami pozostającymi pod albo poza kontrolą Grupy. Grupa jest również narażona na oszustwa oraz na inne bezprawne działania lub zaniechania pracowników Grupy lub podmiotów trzecich oraz na podejmowanie prób takich działań, za które lub za skutki których Grupa może ponosić odpowiedzialność. Dodatkowo

pracownicy Grupy mogą realizować swoje zadania z naruszeniem posiadanego upoważnienia. Zapobieganie takim działaniom lub ich wykrycie może być utrudnione. Wykrywanie i zapobieganie oszustwom lub nieprawidłowym działaniom ze strony pracowników Grupy oraz podmiotów trzecich współpracujących z Grupą może nie być skuteczne, a zdarzenia takie mogą poważnie narazić reputację Grupy oraz spowodować konieczność naprawienia przez nią szkody wyrządzonej osobie trzeciej lub spowodować poniesienie strat lub szkód, których wartości nie będzie można odzyskać.

Powyższe zdarzenia mogą spowodować w szczególności spadek przychodów Grupy lub wzrost kosztów działalności, co może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową Grupy albo wycenę rynkową akcji TIM S.A.

## Oświadczenia

### **Prawdziwość i rzetelność sprawozdania**

Zarząd TIM S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TIM za okres od 1 stycznia 2019 do 30 czerwca 2019 roku – zawierające sprawozdanie finansowe TIM SA za okres od 1 stycznia 2019 do 30 czerwca 2019 roku oraz dane za porównywalny okres sprawozdawczy – zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej, a także obowiązującymi zasadami rachunkowości. Ponadto odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową TIM S.A. i Grupy Kapitałowej TIM oraz ich wynik finansowy.

Zarząd TIM S.A. oświadcza też, że Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TIM za I półrocze 2019 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji (w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka) TIM S.A. i Grupy Kapitałowej TIM, w tym ich wyniki finansowe.

### **Bezstronność i niezależność podmiotu uprawnionego do przeglądu sprawozdań finansowych**

Zarząd TIM S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do przeglądu sprawozdań finansowych, prowadzący badanie Śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2019 do 30 czerwca 2019 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli dokonujący badania wyżej wymienionego sprawozdania spełnili warunki konieczne do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanych rocznych sprawozdaniach finansowych zgodnie z właściwymi przepisami i standardami zawodowymi.



## Wykaz tabel

Tabela 1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej TIM .....	6
Tabela 2. Wybrane dane finansowe TIM S.A. ....	7
Tabela 3. Podstawowe elementy rachunku wyników Grupy Kapitałowej TIM (w tys. zł).....	13
Tabela 4. Koszty operacyjne Grupy Kapitałowej TIM w układzie rodzajowym (w tys. zł) .....	15
Tabela 5. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej TIM .....	18
Tabela 6. Wskaźniki płynności i zadłużenia Grupy Kapitałowej TIM.....	19
Tabela 7. Wskaźniki rotacji majątku Grupy Kapitałowej TIM .....	19
Tabela 8. Przychody ze sprzedaży TIM S.A. według grup asortymentowych .....	21
Tabela 9. Przychody ze sprzedaży TIM S.A. w podziale na województwa.....	22
Tabela 10. Przychody ze sprzedaży TIM S.A. w podziale na segmenty klientów .....	23
Tabela 11. Poręczenia i gwarancje (w tys. zł) .....	34
Tabela 12. Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu TIM S.A. (na 11.09.2019 roku) .....	42
Tabela 13. Wykaz stanu posiadania akcji TIM S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące (na 11.09.2019 roku) .....	43

## Wykaz wykresów

Wykres 1. PKB w Polsce .....	9
Wykres 2. Kurs złotego względem euro i dolara amerykańskiego .....	10
Wykres 3. Cena miedzi (w dolarach za tonę) .....	11
Wykres 4. Dynamika produkcji budowlano-montażowej (w %) .....	12
Wykres 5. Źródła kreacji wyniku netto Grupy Kapitałowej TIM w I półroczu 2019 roku (w tys. zł) .....	14
Wykres 6. Główne pozycje aktywów Grupy Kapitałowej TIM (w tys. zł) .....	16
Wykres 7. Główne pozycje pasywów Grupy Kapitałowej TIM (w tys. zł) .....	17
Wykres 8. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej TIM w I półroczu 2019 roku (w tys. zł) .....	18
Wykres 9. Sprzedaż TIM S.A. według grup asortymentowych (w tys. zł) .....	22
Wykres 10. Liczba kluczowych klientów TIM S.A. ....	24
Wykres 11. Liczba lojalnych klientów TIM S.A. ....	25
Wykres 12. Sprzedaż TIM S.A. w podziale na kanały sprzedaży .....	26
Wykres 13. Liczba użytkowników i sesji na TIM.pl (I półrocze 2019 vs I półrocze 2018) .....	27
Wykres 14. Sprzedaż unikalnych pozycji asortymentowych w sklepie TIM.pl w kolejnych miesiącach .....	28
Wykres 15. Przychody TIM S.A. w ujęciu kwartalnym (w tys. zł) .....	29
Wykres 16. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej TIM w podziale na spółki (w osobach) .....	33
Wykres 17. Struktura akcjonariatu TIM S.A. (na 11.09.2019 roku) .....	43
Wykres 18. Klienci pozyskani i utraceni .....	56

## Podpisy

### **Zarząd TIM S.A.**

**Krzysztof Folta**  
Prezes Zarządu

**Piotr Nosal**  
Członek Zarządu

**Piotr Tokarczuk**  
Członek Zarządu

Wrocław  
11 września 2019 roku