



Grupa  
Kapitałowa

# Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej TIM w I półroczu 2017 roku

Zawierające jednostkowe sprawozdanie Zarządu TIM SA z działalności Spółki w I półroczu 2017 r.



## Spis treści

1.	Struktura Grupy Kapitałowej TIM.....	3
2.	Zdarzenia i czynniki mające istotny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TIM w I połowie 2017 r. ....	8
	2.1. Sytuacja w gospodarce polskiej w pierwszym półroczu 2017 r. ....	9
	2.2. Sytuacja w sektorze budownictwa a wyniki Grupy Kapitałowej TIM .....	9
3.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych. ....	11
4.	Opis istotnych aktywów i zobowiązań pozabilansowych. ....	13
5.	Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi .....	13
6.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	13
7.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową TIM .....	13
8.	Działalność Grupy Kapitałowej TIM w I półroczu 2016 r.....	14
	8.1. Opis działalności Grupy Kapitałowej TIM. ....	14
9.	Informacja o podstawowych produktach, usługach, rynkach zbytu i zatrudnieniu .....	15
	9.1. Wzrost sprzedaży – region i grupy klientów. ....	15
	9.2. Model hybrydowy – online vs. offline.....	17
	9.3. Wzrost ilości klientów. ....	18
	9.4. Wzrosty sprzedaży w grupach asortymentowych.....	19
	9.5. Należności - bezpieczeństwo. ....	21
10.	Informacje o zawartych znaczących umowach .....	22
	10.1. Umowy na dostawy towarów w TIM SA .....	22
	10.2. Umowy z odbiorcami towarów .....	23
	10.3. Umowy z podmiotami powiązanymi. ....	23
	10.4. Umowy kredytowe, pożyczki, leasingu finansowego, poręczenia .....	24
	10.5. Informacje o umowie o badanie / przegląd skonsolidowanych sprawozdań finansowych .....	26
	10.6. Informacje o umowach pomiędzy akcjonariuszami spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TIM.....	27
	10.7. Umowy pozostałe .....	28
11.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	28
12.	Umowy zawarte z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich zwolnienia z zajmowanego stanowiska .....	12
13.	Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji TIM SA oraz akcji TIM SA będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę .....	32
14.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.....	32
15.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień .....	34
16.	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu. ....	34
17.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych podmiotów z Grupy Kapitałowej TIM .....	34
18.	Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	35



19.	Wykonanie prognozy wyników finansowych na rok 2017. ....	35
20.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych. ....	35
21.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. ....	35
22.	Informacje dotyczące wypłaconej dywidendy. ....	35
23.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń. ....	35
	23.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i zmianą tendencji rynkowych. ....	36
	23.2. Ryzyko związane z niestabilnością firm w sektorze finansowym i ubezpieczeniowym. ....	36
	23.3. Ryzyko kursu walutowego. ....	36
	23.4. Ryzyko związane z awarią systemów informatycznych. ....	37
	23.5. Ryzyko związane z brakiem możliwości pracy Centrum Logistycznego w Siechnicach. ....	38
	23.6. Ryzyko związane z zapasami. ....	39
	23.7. Ryzyko zmian cen surowców, w szczególności miedzi. ....	39
	23.8. Ryzyko utraty wartości towarów magazynowych. ....	40
	23.9. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców. ....	40
	23.10. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców. ....	40
	23.11. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży. ....	41
	23.12. Ryzyko utraty zaufania odbiorców. ....	41
	23.13. Ryzyko związane z konkurencją. ....	42
	23.14. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym. ....	42
	23.15. Ryzyko związane z potencjalnymi zmianami przepisów podatkowych i różnicami w ich interpretacji. ....	43
	23.16. Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń. ....	43
	23.17. Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii. ....	44
	23.18. Ryzyko utraty kluczowych pracowników. ....	44
24.	Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału. ....	45
25.	Podsumowanie. ....	45



## 1. Struktura Grupy Kapitałowej TIM

Na dzień 30 czerwca 2017 r. struktura Grupy Kapitałowej TIM była następująca:



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

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

Firma Spółki:	<b>TIM Spółka Akcyjna</b>
Spółka może używać skrótu:	<b>TIM SA</b>
Siedziba Spółki:	<b>Wrocław</b>
Adres Spółki:	<b>ulica Powstańców Śląskich 2 - 4</b>
	<b>53 – 333 Wrocław</b>
	<b>Tel: + 48 (71) 37 61 600</b>
	<b>fax: + 48 (71) 37 61 620</b>
	<b>http://timsa.pl</b>
	<b>zarzad@tim.pl</b>
	<b>930339253</b>
	<b>PL 897-000-96-78</b>
	<b>0000022407</b>
	<b>22.199.200 PLN</b>
Adres internetowy:	
e-mail	
REGON :	
NIP:	
KRS:	
Kapitał zakładowy	

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

Imię i nazwisko	Ilość akcji/głosów	Udział w ogólnej liczbie akcji/głosów
Krzysztof Folta wraz z żoną Ewą	4.895.000	22,05 %
Krzysztof Wieczorkowski	3.000.000	13,5 %
ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	3 386 475	15,25 %
Nationale Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	1.565.649	7,05 %

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





Poniżej znajduje się opis poszczególnych spółek zależnych Grupy Kapitałowej TIM:

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

Firma Spółki:	<b>ROTOPINO.PL Spółka Akcyjna</b>
Spółka może używać skrótu:	<b>ROTOPINO.PL SA</b>
Siedziba Spółki:	<b>Bydgoszcz</b>
Adres Spółki:	<b>ulica Towarowa 36 85-746 Bydgoszcz tel: +48 (52) 323 68 00, fax: +48 (52) 323 68 29</b>
Adres internetowy:	<b><a href="http://rotopino.pl">http://rotopino.pl</a></b>
e-mail	<b><a href="mailto:info@rotopino.pl">info@rotopino.pl</a></b>
REGON:	<b>093188712</b>
NIP:	<b>PL 953-24-72-649</b>
KRS:	<b>0000300709</b>
Kapitał zakładowy	<b>1.000.000 PLN</b>

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

Na dzień 30.06.2017 r. TIM SA posiadała 7.410.640 akcji ROTOPINO.PL SA, stanowiących 74,1% kapitału zakładowego, dających prawo do 7.410.640 głosów na Walnym Zgromadzeniu ROTOPINO.PL S.A., co stanowi udział w wysokości 74,1% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu ROTOPINO.PL SA.

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

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

Firma Spółki:	<b>ROTOPINO.de GmbH</b>
Siedziba Spółki:	<b>Berlin</b>
Adres Spółki:	<b>14199 Berlin ulica Hohenzollernstrasse 61</b>
Adres internetowy:	<b><a href="http://www.rotopino.de">www.rotopino.de</a></b>
e-mail	<b><a href="mailto:info@rotopino.pl">info@rotopino.pl</a></b>
Kapitał zakładowy	<b>25.000 EUR</b>

Na dzień 30.06.2017 r. ROTOPINO.PL SA posiadała 250 udziałów ROTOPINO.de GmbH, stanowiących 100% kapitału zakładowego, dających prawo do 250 głosów na Zgromadzeniu Wspólników ROTOPINO.de GmbH, co stanowi udział w wysokości 100% w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników ROTOPINO.de GmbH.

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

Na dzień 30.06.2017 r. spółka ROTOPINO.de GmbH nie prowadziła działalności gospodarczej.

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

Firma Spółki:	<b>ROTOPINO.FR. SARL</b>
Siedziba Spółki:	<b>Paryż</b>
Adres Spółki:	<b>12 rue de la Chaussée 'Antin 75009 Paris, Francja</b>
Adres internetowy:	<b><a href="http://www.rotopino.fr">www.rotopino.fr</a></b>
e-mail	<b><a href="mailto:info@rotopino.pl">info@rotopino.pl</a></b>



## Kapitał zakładowy **5.000 EUR**

Na dzień 30.06.2017 r. ROTOPINO.PL SA posiadała 100% udziałów ROTOPINO.FR.SARL, stanowiących 100% kapitału zakładowego, dających prawo do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników ROTOPINO.IT SRL, co stanowi udział w wysokości 100% w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników ROTOPINO.FR SARL.

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

Na dzień 30.06.2017 r. spółka ROTOPINO.FR SARL nie prowadziła działalności gospodarczej.

W pierwszym kwartale 2017 r. rozpoczęto działania mające na celu likwidację ww. spółki.

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

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

Na dzień 30.06.2017 r. TIM SA posiadała 1.200 udziałów Sun Electro Sp. z o.o., stanowiących 100 % kapitału zakładowego, dających prawo do 1.200 głosów na Zgromadzeniu Wspólników, co stanowi udział w wysokości 100% w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

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

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

Firma Spółki:	<b>EL-IT Spółka Akcyjna</b>
Spółka może używać skrótu:	<b>EL-IT SA</b>
Siedziba Spółki:	<b>Warszawa 00-175</b>
Adres Spółki:	<b>Al. Jana Pawła II 80/90 Tel: +48 22 3955420</b>
Adres internetowy:	<a href="http://www.el-it.pl/">http://www.el-it.pl/</a>
e-mail:	<a href="mailto:biuro@el-it.pl">biuro@el-it.pl</a>
REGON:	<b>147299999</b>
NIP:	<b>525 25 89 236</b>
KRS:	<b>0000519116</b>
Kapitał zakładowy	<b>1.500.000 PLN</b>



Na dzień 30.06.2017 r. TIM SA posiadała 765.000 akcji EL-IT SA, stanowiących 51% kapitału zakładowego, dających prawo do 765.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu EL-IT SA, co stanowi udział w wysokości 51% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu EL-IT SA..

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

### **3LP SA z siedzibą w Siechnicach – jednostka zależna bezpośrednio:**

Firma Spółki:	<b>3LP Spółka Akcyjna</b>
Spółka może używać skrótu:	<b>3LP SA</b>
Siedziba Spółki:	<b>Siechnice</b>
Adres Spółki:	<b>ulica E. Kwiatkowskiego 24 55-011 Siechnice Tel: +48 71 3761618</b>
Adres internetowy:	<b>www.3lp.eu</b>
e-mail:	<b>zarzad@3lp.eu</b>
REGON:	<b>364411238</b>
NIP:	<b>8961551225</b>
KRS:	<b>0000616228</b>
Kapitał zakładowy	<b>59.100.000 PLN</b>

Kapitał zakładowy 3LP SA wynosi 59.100.000 PLN (pięćdziesiąt dziewięć milionów sto tysięcy złotych) i dzieli się na 59.100.000 (pięćdziesiąt dziewięć milionów sto tysięcy) akcji o wartości nominalnej 1 PLN (jeden złoty) każda. 100% akcji 3LP SA objęła i posiada TIM SA.

Przedmiotem działalności 3LP SA jest świadczenie usług logistycznych, a przede wszystkim przechowywanie i magazynowanie towarów.

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

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

W żadnej ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TIM nie ma ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu z posiadanych akcji.





## **2. Zdarzenia i czynniki mające istotny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TIM w I połowie 2017 r.**

W I półroczu 2017 r. przychody ze sprzedaży TIM SA stanowiły 91% przychodów Grupy Kapitałowej TIM, jednak największy wpływ na ostateczne wyniki finansowe Grupy miała działalność spółki 3LP, która zarządza Centrum Logistycznym w Siechnicach.

1 lipca 2017 r. minął pierwszy rok działalności rozbudowanego z 10 000 m<sup>2</sup> do 40 000 m<sup>2</sup> Centrum Logistycznego w Siechnicach. Skokowe zwiększenie powierzchni magazynowej przy stopniowym zwiększaniu działalności w zakresie świadczenia usług logistycznych spowodowało w konsekwencji istotny wzrost kosztów logistycznych, co negatywnie wpłynęło na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TIM w I półroczu 2017 r.

Zarząd 3LP SA sukcesywnie buduje portfel kontraktów zewnętrznych na świadczenie usług logistycznych i wraz ze stopniowym wypełnianiem wolnych mocy przerobowych Centrum Logistycznego w Siechnicach poprawi się rentowność 3LP SA oraz zoptymalizowane zostaną koszty usług logistycznych świadczonych dla Grupy Kapitałowej TIM. Obecnie usługi zewnętrzne stanowią około 10% przychodów 3LP SA, natomiast docelowo zakładamy, że w perspektywie kilkuletniej udział ten wzrośnie do ok. 30%-50%.

Ponadto warto zwrócić także uwagę, że aktualne zdolności obsługi logistycznej 3LP SA w pełni zaspakajają potrzeby wynikające z działalności handlowej TIM SA, również w kontekście planowanego na najbliższe lata istotnego wzrostu przychodów. Tym samym TIM SA nie ma żadnych barier dalszego rozwoju swojej podstawowej działalności handlowej z punktu widzenia konieczności zapewnienia sprawnej obsługi logistycznej.

W I półroczu 2017 r. przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej TIM SA wzrosły o 5,8%. Taka dynamika była poniżej naszych oczekiwań, jednak jest bardzo dobrym wynikiem, biorąc pod uwagę spadki związane ze sprzedażą kabli energetycznych (o 20% w I kwartale i o 28% w II kwartale 2017 r). Tak istotny spadek sprzedaży kabli energetycznych spowodował zmianę w strukturze sprzedaży TIM SA, co przełożyło się na wzrost marży brutto generowanej przez Spółkę, która osiągnęła w I półroczu 2017 r. poziom 16,2%.

Należy przyjąć, że sezonowość naszej branży wynosi 45% w I półroczu i 55% w II półroczu. Biorąc powyższe założenie oraz zakładając ożywienie na rynku budownictwa, wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TIM powinny ulec poprawie w skali całego 2017 roku.



## 2.1. Sytuacja w gospodarce polskiej w pierwszym półroczu 2017 r.

1.Wskaźnik inflacji (wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych) w I półroczu 2017 r. w stosunku do I półrocza 2016 r.	1,9
2.WIBOR 1Y z dnia 02.01.2017 r.	1,85%
3.Zmiana produkcji budowlano-montażowej styczeń – czerwiec 2017 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego	7,6%
4.Zmiana produkcji budowlano-montażowej w porównaniu do czerwca 2016 r. w zakresie:	
- Budowy budynków	1,2%
- Budowy obiektów inżynierii wodnej i lądowej	27,4%
- Robót budowlanych specjalistycznych	4,0%
5. Dynamika wzrostu rynku e-commerce w Polsce w 2017 r. (prognoza)	17,2%
6.Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w II kwartale 2016 r.	4501,63 PLN
7.Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw z uwzględnieniem wypłat nagród z zysku w II kwartale 2015 r.	4508,08 PLN

Ww. dane pochodzą z Głównego Urzędu Statystycznego, WIBOR – dane z [www.stat.gov.pl](http://www.stat.gov.pl), [www.money.pl](http://www.money.pl), <http://www.retailresearch.org/onlineretailing.php>

## 2.2. Sytuacja w sektorze budownictwa a wyniki Grupy Kapitałowej TIM.

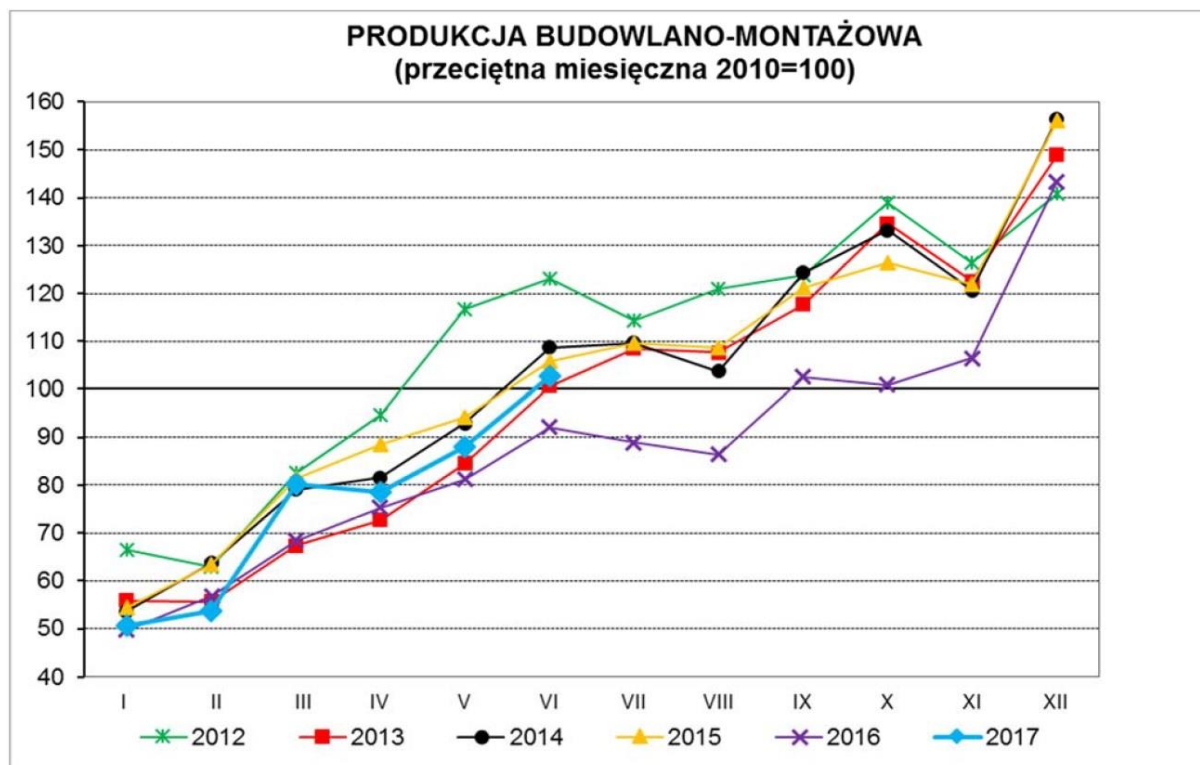
Wyniki sektora budownictwa w pierwszej połowie roku 2017 wskazują na zmianę trendu spadkowego, który utrzymywał się od ponad 18 miesięcy. Dynamika produkcji budowlano-montażowej za pierwsze półrocze wyniosła 107,5%, przy wzroście w miesiącu czerwcu o 11,6%. Największe wzrosty nastąpiły w firmach zajmujących się wznoszeniem obiektów specjalistycznych w zakresie inżynierii lądowej i wodnej oraz w budownictwie mieszkaniowym zarówno jedno-, jak i wielorodzinnym.

Dane te rysują długo oczekiwany trend wzrostowy dla całego sektora. W ciągu najbliższych miesięcy również sektor dystrybucji materiałów elektrotechnicznych odczuje pozytywne zmiany na rynku budownictwa, co przełoży się na znacznie lepsze wyniki sprzedaży całej branży.

Należy jednak podkreślić, że trend wzrostowy i wyniki za pierwsze półrocze są nadal gorsze od wyników roku 2015, dlatego istotna zmiana koniunktury i polepszenie wyników sektora nastąpi dopiero w ciągu najbliższych dwóch, trzech lat. Na dziś sytuacja finansowa w branży ze względu na trwającą wśród wykonawców wojnę cenową, spadające marże oraz zmiany przepisów w zakresie podatku VAT jest trudna i do końca roku nie ulegnie zmianie.



Wyniki Grupy TIM będą oczywiście podążać za linią trendu wzrostowego, jednak ze względu na unikalny model sprzedaży dynamika wzrostu wyników będzie powyżej średniej dla rynku elektrotechnicznego.



Ww. dane pochodzą z Głównego Urzędu Statystycznego, WIBOR – dane z [www.stat.gov.pl](http://www.stat.gov.pl), [www.bankier.pl](http://www.bankier.pl), [www.akcjonariatobywatelski.pl](http://www.akcjonariatobywatelski.pl)



### 3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych.

#### Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej TIM

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 30.06.2016
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	328 572	310 453	77 358	70 872
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(3 633)	7 386	(855)	1 686
III. Zysk (strata) brutto	(4 024)	7 137	(947)	1 629
IV. Zysk (strata) netto	(3 310)	5 476	(779)	1 250
V. Zysk (strata) udziałowców niesprawujących kontroli	(89)	33	(21)	8
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 229)	(7 019)	(525)	(1 602)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 340)	7 832	(1 257)	1 788
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 393	(12 472)	328	(2 848)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	(6 176)	(11 659)	(1 454)	(2 662)
	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016
X. Aktywa, razem	327 403	343 034	77 464	77 539
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	157 562	169 623	37 280	38 342
XII. Zobowiązania długoterminowe	23 265	21 647	5 504	4 894
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	134 297	147 976	31 776	33 448
XIV. Kapitał własny jednostki dominującej	165 137	168 335	39 072	38 050
XV. Kapitał zakładowy	22 199	22 199	5 252	5 018
XVI. Liczba akcji (w tys. szt.)	22 199	22 199	22 199	22 199
	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 30.06.2016
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,15)	0,25	(0,04)	0,06
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,15)	0,25	(0,04)	0,06
	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,44	7,58	1,76	1,71
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,44	7,58	1,76	1,71
Zwykła liczba akcji (w tys. szt.)	22 199	22 199		
Rozwodniona liczba akcji (w tys. szt.)	22 199	22 199		



## Wybrane dane finansowe TIM SA.

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 30.06.2016
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	298 673	287 815	70 319	65 704
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(255)	7 282	(60)	1 662
III. Zysk (strata) brutto	(293)	7 073	(69)	1 615
IV. Zysk (strata) netto	(236)	5 398	(56)	1 232
V. Zysk (strata) udziałowców niesprawujących kontroli	-	-	-	-
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 114)	(5 118)	(262)	(1 168)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 219)	5 974	(288)	1 364
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(52)	(13 472)	(12)	(3 076)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	(2 385)	(12 616)	(562)	(2 880)
	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016
X. Aktywa, razem	302 359	315 782	71 539	71 379
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	127 498	140 685	30 166	31 800
XII. Zobowiązania długoterminowe	4 669	4 106	1 105	928
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	122 829	136 579	29 061	30 872
XIV. Kapitał własny jednostki dominującej	174 861	175 097	41 373	39 579
XV. Kapitał zakładowy	22 199	22 199	5 252	5 018
XVI. Liczba akcji (w tys. szt.)	22 199	22 199	22 199	22 199
	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2017 - 30.06.2017
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,01)	0,24	(0,003)	0,06
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,01)	0,24	(0,003)	0,06
	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,88	7,89	1,86	1,78
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,88	7,89	1,86	1,78
Rozwodniona liczba akcji (w tys. szt.)	22 199	22 199		

W pierwszym półroczu bieżącego roku nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej TIM w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 5,8%, tj. o 18 119 tys. PLN; w tym 10 858 tys. PLN to wzrost przychodów ze sprzedaży zrealizowanych przez TIM SA.

W I półroczu 2017 r. Grupa Kapitałowa TIM wygenerowała stratę z działalności operacyjnej na poziomie 3.633 tys. PLN - było to spowodowane wzrostem kosztów działalności operacyjnej o 7,9%. Decydujący wpływ na ujemny wynik z działalności operacyjnej miał wynik finansowy spółki logistycznej 3LP SA. Spółka ta jest w początkowej fazie rozwoju, ponosi istotne koszty z tytułu utrzymania Centrum Logistycznego w Siechnicach, w tym m.in. wynajmu nieruchomości magazynowej, oraz jednocześnie stopniowo buduje portfel zewnętrznych kontraktów na obsługę logistyczną. Wraz ze zwiększaniem stopnia wykorzystania zdolności logistycznych na świadczenie usług dla podmiotów spoza Grupy Kapitałowej TIM wyniki finansowe 3LP SA będą ulegały systematycznej poprawie.

Ponadto Grupa Kapitałowa TIM oczekuje utrzymania dotychczasowej sezonowości działalności handlowej na poziomie 45% do 55%, patrząc na relację przychodów ze sprzedaży w I półroczu do II półrocza, co w połączeniu z oczekiwanym ożywieniem na rynku budowlanym powinno pozytywnie wpłynąć na poziom przychodów oraz wynik finansowy Grupy w II półroczu 2017 r.





#### **4. Opis istotnych aktywów i zobowiązań pozabilansowych.**

W trakcie prowadzonej działalności gospodarczej Grupa Kapitałowa TIM zawarła umowy dotyczące leasingu operacyjnego, który nie jest wykazywany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Przedmiotem leasingu operacyjnego jest leasing samochodów osobowych. Z tytułu wymienionych umów GK w I połowie 2017 roku poniosła koszty czynszów w wysokości 1.458 tys. PLN.

Ponadto Grupa Kapitałowa TIM posiada umowę najmu długoterminowego nieruchomości magazynowej w Siechnicach, w związku z którą poniosła w I połowie 2017 roku koszt czynszu w wysokości 3 327 tys. PLN.

#### **5. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi.**

Wszystkie spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej TIM aktywnie zarządzają ryzykiem płynności, rozumianym jako zdolność do terminowego regulowania zobowiązań oraz zabezpieczenia środków na finansowanie działalności bieżącej oraz inwestycyjnej. W celu utrzymania bezpiecznego poziomu płynności spółki z GK TIM na bieżąco analizują strukturę oraz terminy zapadalności zobowiązań, wskaźniki płynności i zadłużenia. W oparciu o przeprowadzone analizy podejmowane są odpowiednie działania mające na celu zabezpieczenie dostępności środków w oparciu o posiadane własne zasoby finansowe lub z wykorzystaniem zewnętrznych źródeł finansowania, w tym m.in. kredytów bankowych, faktoringu, leasingu.

#### **6. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.**

Grupa Kapitałowa TIM posiada zabezpieczone środki finansowe na realizację zamierzeń inwestycyjnych. Są to głównie środki finansowe pochodzące z bieżącej działalności spółek oraz z zewnętrznych źródeł finansowania, takich jak limity kredytów w rachunku bieżącym, leasing oraz faktoring.

#### **7. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową TIM.**

W pierwszym półroczu 2017 r. nie wystąpiły żadne istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową TIM.



## 8. Działalność Grupy Kapitałowej TIM w I półroczu 2017 r.

### 8.1. Opis działalności Grupy Kapitałowej TIM.

Działalność Grupy Kapitałowej TIM rozpoczęła się w październiku 2011 r. W III kwartale 2014 r. Grupa powiększyła się o dwa podmioty: EL-IT SA z siedzibą w Warszawie oraz Sun Electro Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. W I półroczu 2016 r. skład Grupy uległ rozszerzeniu o spółkę 3LP SA. Do 3LP SA została wniesiona całość posiadanych przez TIM SA aktywów i zobowiązań związanych z prowadzeniem działalności w zakresie obsługi logistycznej.

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

Przykładem realizacji powyższej strategii inwestycyjnej jest zawiązanie spółki EL-IT SA oraz przystąpienie do Sun Electro Sp. z o.o. 3LP SA jest natomiast rozwinięciem koncepcji nowoczesnego handlu, w której głównym atutem i przewagą konkurencyjną stanowi sprawny i wydajny łańcuch dostaw.

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

- rozwój sprzedaży w kanale internetowym TIM SA za pomocą platformy [www.tim.pl](http://www.tim.pl),
- ciągłe poszerzanie oferty magazynowej,
- rozwój sprzedaży za pośrednictwem sklepów internetowych spółki Rotopino.pl SA zarówno w kraju, jak i za granicą,
- import, wprowadzanie do obrotu na rynek polski oraz dystrybucję materiałów elektrotechnicznych i oświetleniowych wyprodukowanych w Chinach,
- dystrybucję materiałów elektrotechnicznych i oświetleniowych produkcji włoskiej,
- świadczenie usług logistycznych na rzecz spółek Grupy Kapitałowej TIM,
- świadczenie coraz bardziej złożonych usług logistycznych dla klientów zewnętrznych.

Od początku funkcjonowania Grupy Kapitałowej TIM spółki wchodzące w jej skład podejmowały działania mające na celu wykorzystanie efektu synergii pomiędzy spółkami. Z roku na rok efekty tej współpracy przynoszą coraz większe korzyści w postaci mniejszych kosztów oraz efektywniejszego wykorzystania posiadanych zasobów. Efekty tej współpracy wraz ze wzrostem skali działalności będą coraz bardziej widoczne w wynikach finansowych Grupy TIM.



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

Wyniki Grupy Kapitałowej TIM w głównej mierze uzależnione są od wyników TIM SA, których udział w przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej TIM wynosi 93%. Z tego powodu na bazie wyników spółki TIM SA omówione zostaną poniżej podstawowe wielkości oraz trendy, związane z podstawową działalnością Grupy Kapitałowej TIM.

### 9.1. Wzrost sprzedaży – region i grupy klientów.

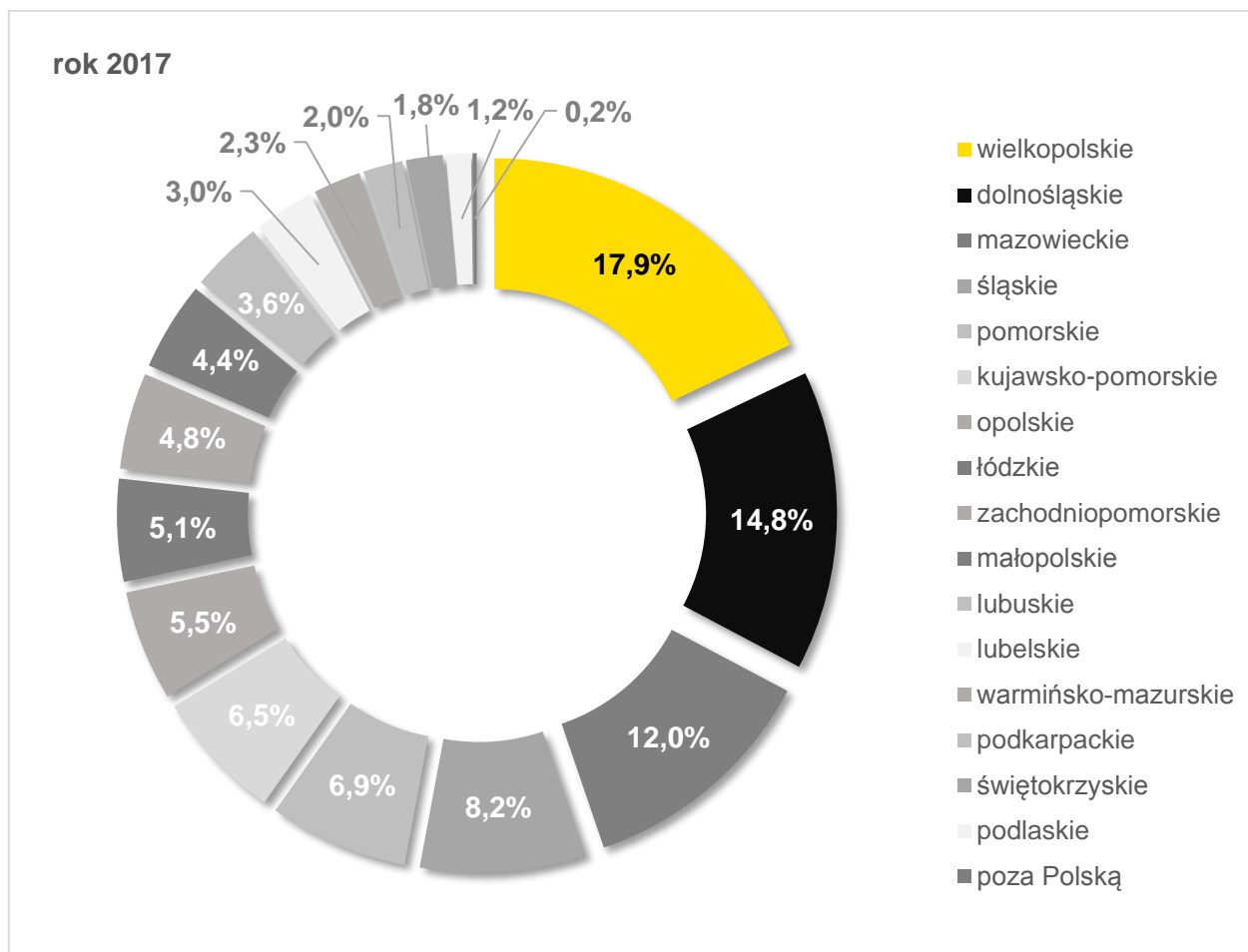
Dynamika wzrostu przychodów za okres pierwszego półrocza wyniosła 104%. Zmienność wyników uzależniona od województwa nie jest znacząca w grupie pierwszych największych regionów sprzedaży. Najwyższe dynamiki wzrostu osiągnięte zostały w regionach, gdzie historycznie TIM SA nie był liderem sprzedaży. Grupami klientów o największym przyroście przychodów są firmy handlowe i instalatorzy. To do nich kierowana jest najszerza paleta serwisów i udogodnień.

Sprzedaż terytorialna netto z podziałem na województwa dla TIM SA

Poz.	Województwo	I półrocze (tys. zł)				zmiana	
		rok 2017	udział %	rok 2016	udział %	wart.	%
1	wielkopolskie	53 561	17,9%	48 888	17,0%	4 673	9,6%
2	dolnośląskie	44 228	14,8%	44 016	15,3%	212	0,5%
3	mazowieckie	35 905	12,0%	33 718	11,7%	2 187	6,5%
4	śląskie	24 357	8,2%	26 565	9,2%	-2 208	-8,3%
5	pomorskie	20 527	6,9%	18 725	6,5%	1 803	9,6%
6	kujawsko-pomorskie	19 281	6,5%	17 600	6,1%	1 681	9,6%
7	opolskie	16 302	5,5%	16 074	5,6%	228	1,4%
8	łódzkie	15 123	5,1%	14 449	5,0%	673	4,7%
9	zachodniopomorskie	14 234	4,8%	12 784	4,4%	1 450	11,3%
10	małopolskie	13 114	4,4%	13 570	4,7%	-455	-3,4%
11	lubuskie	10 632	3,6%	11 287	3,9%	-655	-5,8%
12	lubelskie	8 895	3,0%	8 555	3,0%	341	4,0%
13	warmińsko-mazurskie	6 997	2,3%	6 915	2,4%	82	1,2%
14	podkarpackie	5 826	2,0%	5 270	1,8%	555	10,5%
15	świętokrzyskie	5 415	1,8%	6 101	2,1%	-687	-11,3%
16	podlaskie	3 661	1,2%	3 128	1,1%	533	17,0%
17	poza Polską	613	0,2%	169	0,1%	445	263,5%
	<b>SUMA</b>	<b>298 673</b>	<b>99,8%</b>	<b>287 815</b>	<b>99,9%</b>	<b>10 858</b>	<b>3,8%</b>



## Udział w sprzedaży poszczególnych województw w I półroczu 2017 roku

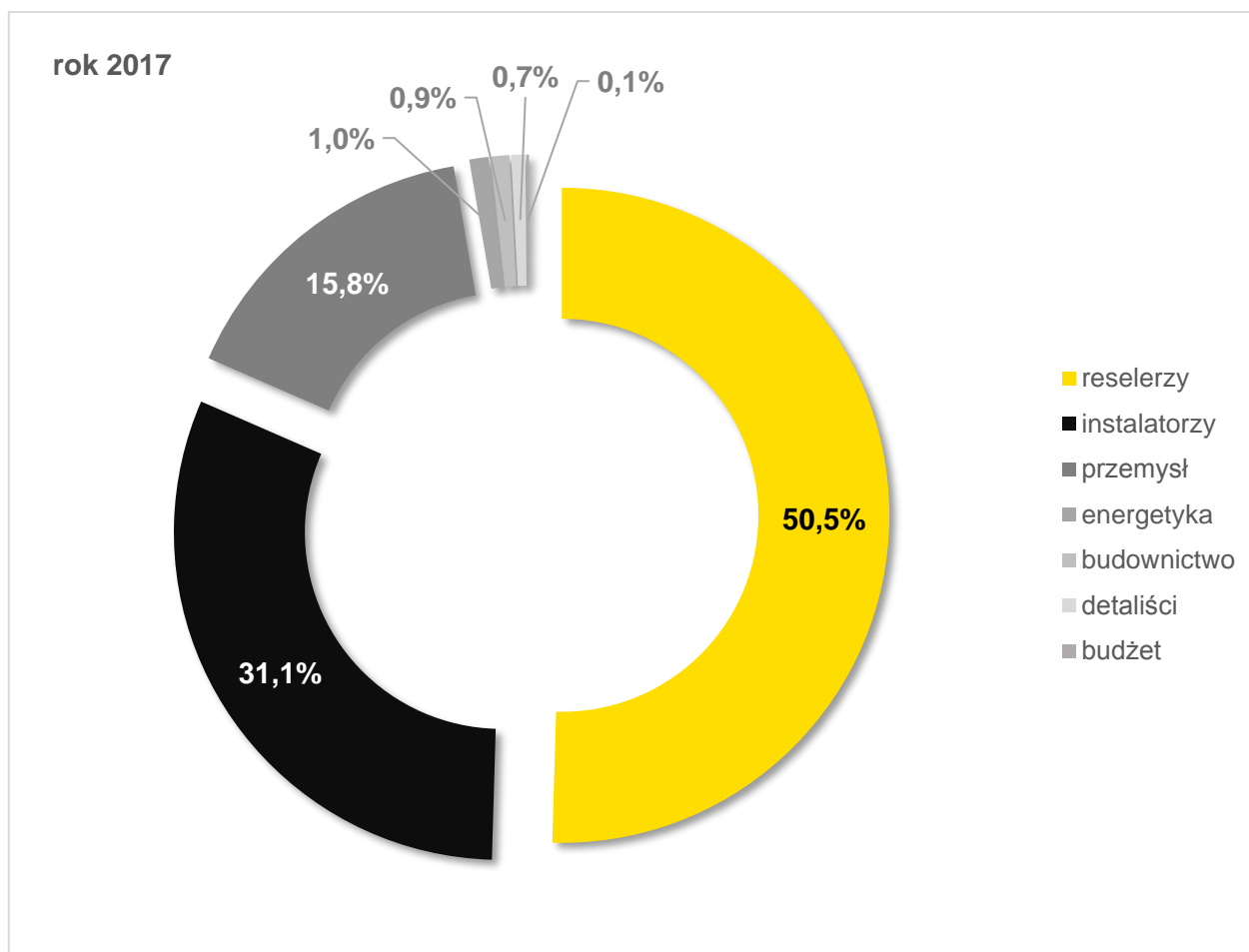


## Sprzedaż netto TIM SA w grupach klientów

Poz.	Grupa Klientów	I półrocze (tys. zł)				zmiana	
		rok 2017	udział %	rok 2016	udział %	wart.	%
1	resellerzy	150 722	50,5%	141 479	49,2%	9 243	6,5%
2	instalatorzy	92 816	31,1%	91 028	31,6%	1 788	2,0%
3	przemysł	47 061	15,8%	47 331	16,4%	-270	-0,6%
4	energetyka	2 854	1,0%	2 728	0,9%	126	4,6%
5	budownictwo	2 749	0,9%	3 001	1,0%	-252	-8,4%
6	detaliści	2 079	0,7%	1 796	0,6%	284	15,8%
7	budżet	391	0,1%	453	0,2%	-62	-13,7%
	<b>SUMA</b>	<b>298 673</b>	<b>100,0%</b>	<b>287 815</b>	<b>100,0%</b>	<b>10 858</b>	<b>3,8%</b>



Udział sprzedaży TIM SA w poszczególnych grupach klientów w I półroczu 2017 roku

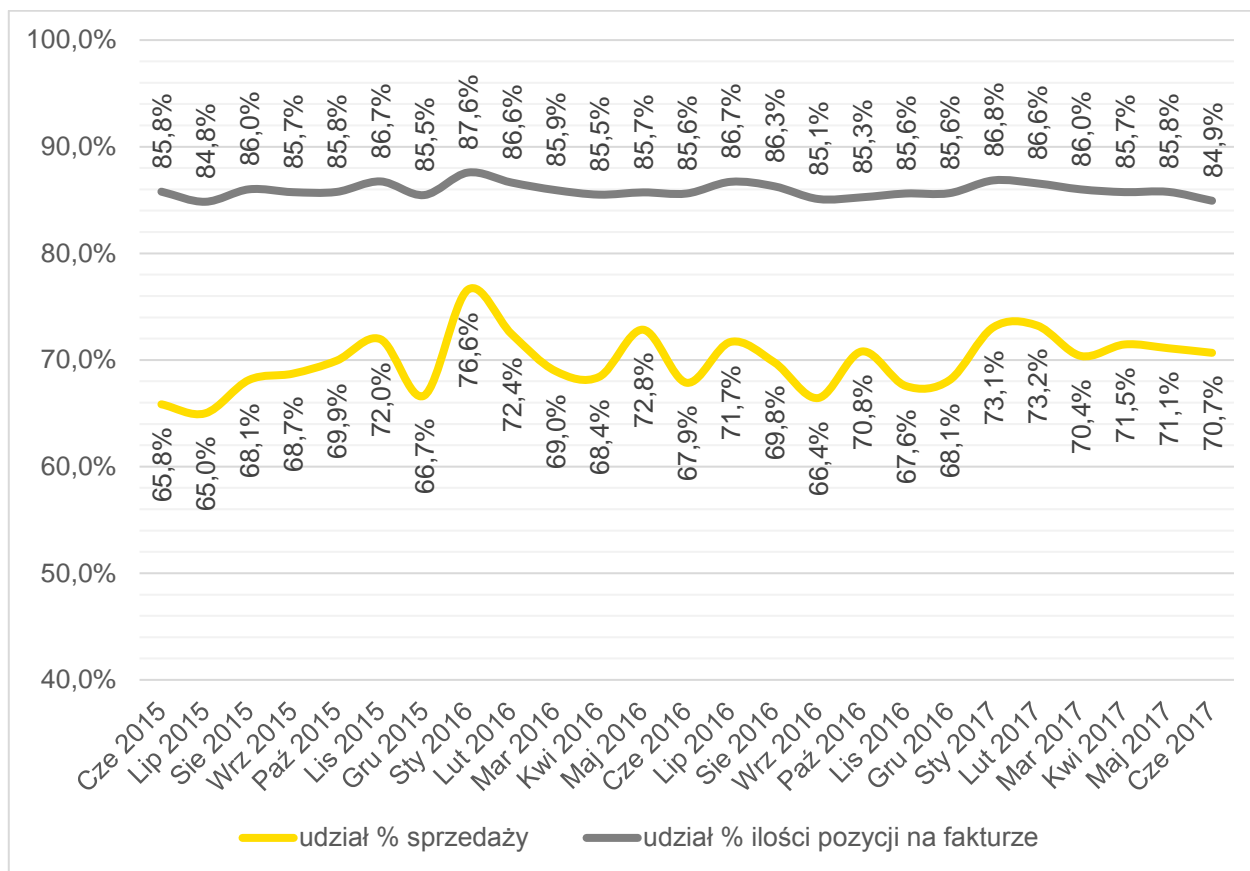


## 9.2. Model hybrydowy – online vs. offline.

Sprzedaż poprzez platformę TIM.pl daje możliwość znacznego wzrostu efektywności zespołu sprzedażowego. Ponad 85% pozycji w zamówieniach wybieranych jest przez klientów samodzielnie - poprzez platformę. Zamówienia złożone tą drogą od razu kierowane są do realizacji. Dzięki temu zespoły sprzedażowe mają więcej czasu na pozyskiwanie nowych klientów oraz obsługę sprzedaży w modelu offline, co głównie dotyczy obsługi klientów realizujących zakupy o znacznej wartości. Udział zakupów dokonywanych przez klientów w modelu tradycyjnym - offline na poziomie około 30% wartości całkowitych przychodów spółki dotyczy w dużej mierze zakupów klientów działających w modelu inwestycyjnym. Znaczne zmiany udziału modelu offline w układzie miesięcznym spowodowane są dużą zmiennością skali obsługiwanych inwestycji.





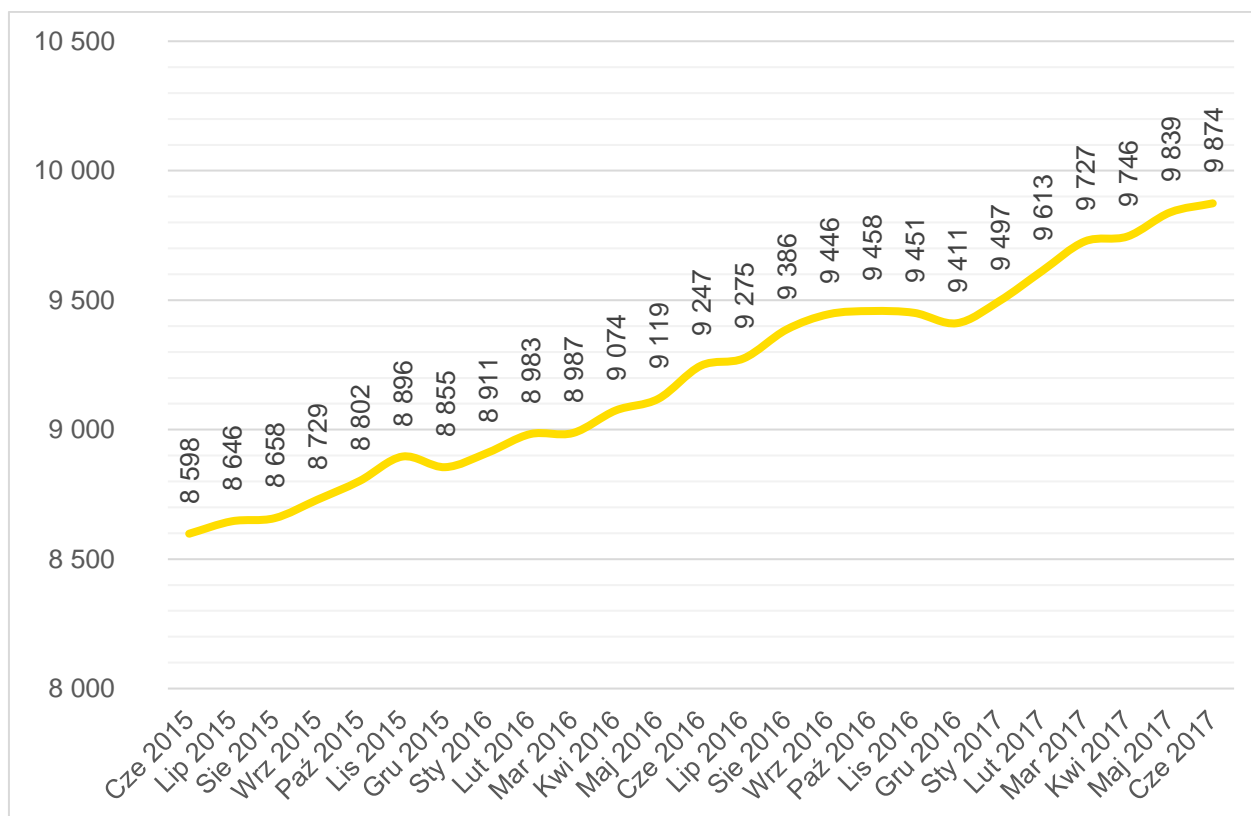
Sprzedaż przez sklep internetowy [www.tim.pl](http://www.tim.pl) – udział %


### 9.3. Wzrost liczby klientów.

Dzięki polityce handlowej opartej o kanał e-commerce liczba nowych klientów, którzy robią istotne zakupy dla spółki, czyli ponad 1500 zł miesięcznie, rośnie nieprzerwanie od ponad 4 lat. Na wykresie poniżej widać, że w ciągu roku dynamika wzrostu osiągnęła poziom 106,8%, utrzymując stały trend wzrostowy.



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



#### 9.4.

#### Wzrosty sprzedaży w grupach asortymentowych.

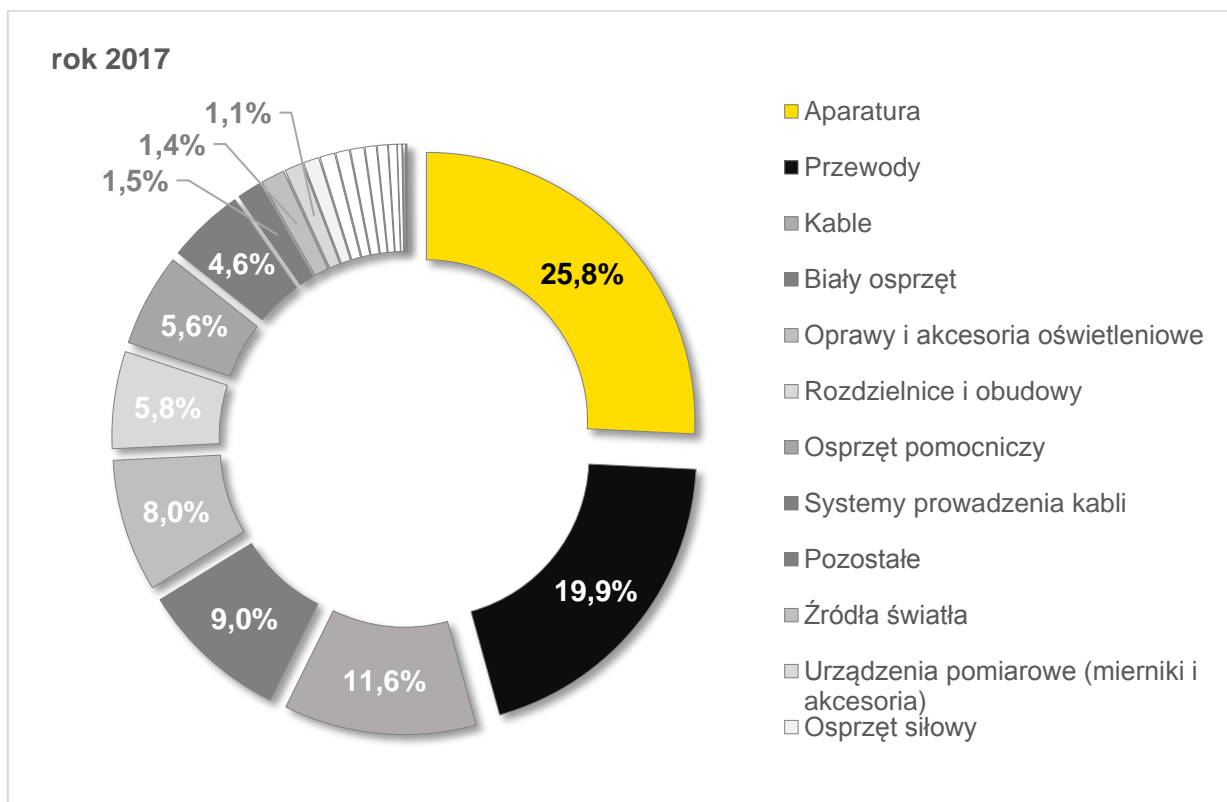
Platforma TIM.pl daje możliwość promowania i sprzedaży różnorodnych grup produktów o znacznie wyższej rentowności niż produkty proste, takie jak kable i przewody, które historycznie stanowią znaczny udział w przychodach całkowitych TIM SA. Ponadprzeciętne dynamiki na największych grupach produktów, takich jak aparatura, osprzęt oraz oprawy oświetleniowe, pozwalają na uzyskanie satysfakcjonującej rentowności sprzedaży przy znacznych wzrostach wartości sprzedaży. Ta polityka handlowa jest doskonała i będzie kontynuowana.



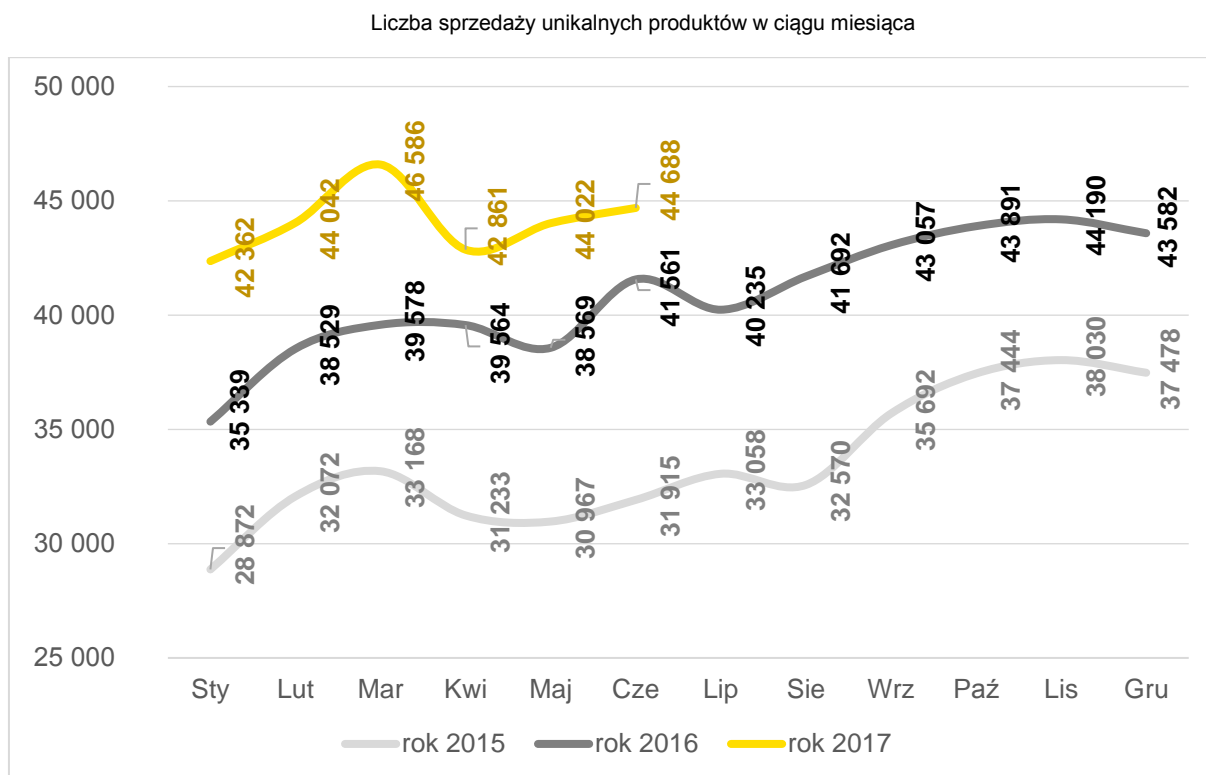
## Sprzedaż netto TIM SA w grupach asortymentowych

Poz.	Grupa asortymentowa	I półrocze (tys. zł)				zmiana	
		rok 2017	Udział %	rok 2016	Udział %	wart.	%
1	Aparatura	76 984	25,8%	68 859	23,9%	8 125	11,8%
2	Przewody	59 499	19,9%	58 505	20,3%	994	1,7%
3	Kable	34 620	11,6%	43 365	15,1%	-8 745	-20,2%
4	Biały osprzęt	26 745	9,0%	25 260	8,8%	1 485	5,9%
5	Oprawy i akcesoria oświetleniowe	23 856	8,0%	22 464	7,8%	1 392	6,2%
6	Rozdzielnice i obudowy	17 462	5,8%	15 691	5,5%	1 771	11,3%
7	Osprzęt pomocniczy	16 715	5,6%	14 737	5,1%	1 978	13,4%
8	Systemy prowadzenia kabli	13 816	4,6%	11 968	4,2%	1 848	15,4%
9	Pozostałe	4 396	1,5%	4 191	1,5%	205	4,9%
10	Źródła światła	4 232	1,4%	4 775	1,7%	-542	-11,4%
11	Urządzenia pomiarowe (mierniki i akcesoria)	3 211	1,1%	2 977	1,0%	234	7,9%
12	Osprzęt siłowy	2 810	0,9%	2 510	0,9%	300	12,0%
13	Osprzęt odgromowy	2 639	0,9%	2 373	0,8%	265	11,2%
14	Źródła światła LED	2 412	0,8%	1 526	0,5%	886	58,1%
15	Elektronarzędzia i narzędzia ręczne	2 388	0,8%	1 914	0,7%	474	24,8%
16	Systemy wentylacji i ogrzewania	1 998	0,7%	1 635	0,6%	364	22,2%
17	BMS	1 828	0,6%	1 681	0,6%	147	8,7%
18	Energetyka	1 488	0,5%	2 351	0,8%	-863	-36,7%
19	Słupy oświetleniowe	783	0,3%	482	0,2%	301	62,4%
20	Baterie, akumulatory, akcesoria	625	0,2%	441	0,2%	184	41,8%
21	BHP	166	0,1%	110	0,0%	55	50,1%
	<b>SUMA</b>	<b>298 673</b>		<b>287 815</b>		<b>10 858</b>	<b>3,8%</b>

Udział % sprzedaży netto TIM SA poszczególnych grup asortymentowych w I półroczu 2016 roku



Uzyskiwanie znaczących wzrostów sprzedaży poza oczywistym wzrostem opartym o nowych klientów jest realizowane w TIM SA również dzięki najszerszej ofercie produktowej w branży. Wykres poniżej pokazuje wzrost sprzedaży unikalnych produktów w poszczególnych miesiącach.



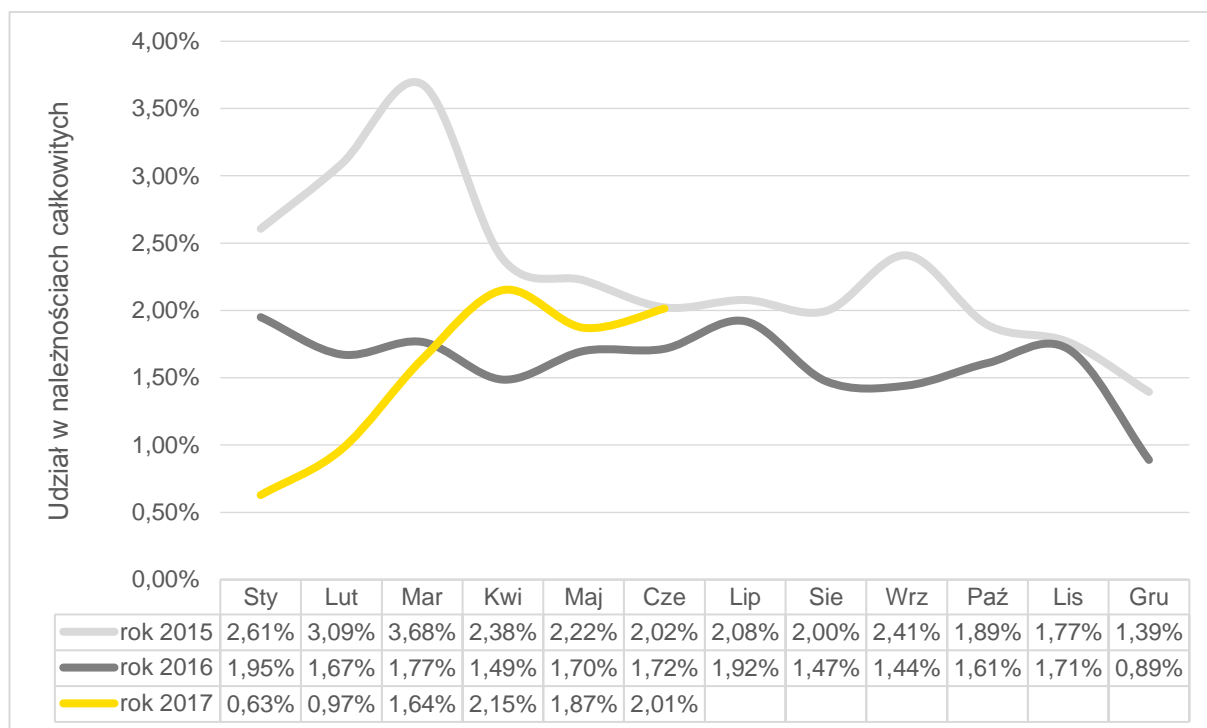
## 9.5. Należności - bezpieczeństwo.

Bezpieczeństwo sprzedaży było i jest jednym z priorytetów Grupy Kapitałowej TIM. Zapewnienie możliwości dokonania zakupu z odroczonym terminem płatności zawsze odbywa się po spełnieniu rygorystycznych procedur przyznania limitu kredytowego. Wskaźnik 2,01% za czerwiec jest nieco gorszy niż w roku ubiegłym, ale nadal na satysfakcjonującym poziomie. Biorąc pod uwagę trudną sytuację w branży, widać, jak ważna dla klienta jest dostępność naszej platformy [www.tim.pl](http://www.tim.pl) i jej zasobów.

Wykres poniżej prezentuje wskaźnik przeterminowanych należności powyżej 30 dni.



Należności przeterminowane powyżej 30 dni dla TIM SA



## 10. Informacje o zawartych znaczących umowach.

### 10.1. Umowy na dostawy towarów w TIM SA.

Zasady współpracy TIM SA z dostawcami w 2017 r. w większości wypadków były doprecyzowywane poprzez podpisanie stosownych aneksów do umów zasadniczych zawieranych w latach poprzednich.

Aneksy, o których mowa poniżej, określały szczegółowe zasady współpracy na rok 2017.

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

- TELE-FONIKA KABLE S.A.. z siedzibą w Myślenicach
- NKT Cables z siedzibą w Warszowicach
- LAPP KABEL Sp. z o.o. z siedzibą w Biskupicach Podgórnych
- Hager Polo Sp. z o.o. z siedzibą w Tychach
- Simon Kontakt SA z siedzibą w Czechowicach – Dziedzicach
- Luxiona Poland SA z siedzibą w Sadowie
- GE Lighting z siedzibą w Warszawie
- Siemens Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
- Sonel S.A. z siedzibą w Świdnicy





- Relpol S.A z siedzibą w Żarach
- Legrand Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Zabkowicach Śląskich
- Schneider Electric Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

## 10.2. Umowy z odbiorcami towarów.

W pierwszym półroczu 2017r TIM SA ani żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TIM nie zawarły znaczących umów z odbiorcami towarów.

## 10.3. Umowy z podmiotami powiązanymi.

W okresie od 01 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Spółka nie zawierała z podmiotami powiązanymi transakcji, które miałyby charakter transakcji istotnych i zawarte zostałyby na innych warunkach niż warunki rynkowe.

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

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

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

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

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

01.01.2017-30.06.2017	Kluczowe kierownictwo	Pozostałe podmioty powiązane
Zakup towarów		2806
Sprzedaż towarów		748
Zakup usług		1
Sprzedaż usług		31
Zakup nieruchomości		
Sprzedaż nieruchomości		



Pozostałe zakupy		
Pozostała sprzedaż		
Przychody finansowe		
Koszty finansowe		

Wszystkie ww. transakcje dokonane zostały na warunkach rynkowych.

#### 10.4. Umowy kredytowe, pożyczki, leasingu finansowego, poręczenia

1. W dniu 14 listopada 2005 roku TIM SA zawarł z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) umowę ramową nr WRO/UR/0093/05 dotyczącą różnych form transakcji kredytowych („Umowa”), na podstawie której Bank może, w okresie obowiązywania Umowy i na podstawie odrębnych umów kredytowych, udostępniać TIM SA różne formy kredytowania obejmujące kredyty krótkoterminowe, w tym w szczególności kredyt płatniczy, kredyt odnawialny kredyt w rachunku bieżącym i kredyt długoterminowy, a także inne produkty na warunkach określonej w tej Umowie oraz uzgodnionych każdorazowo przez strony Umowy odrębnych umowach kredytu lub obowiązującej w Banku dokumentacji produktu.
2. W dniu 14 listopada 2005 roku TIM SA zawarł z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) umowę nr WRO/KB/0092/05 o Kredyt w Rachunku Bieżącym („Umowa”) wraz z aneksem nr 1 z dnia 21.02.2006, nr 2 z dnia 18.01.2007, nr 3 z dn. 16.01.2008, nr 4 z dnia 16.01.2009, nr 5 z dnia 19.01.2010, nr 6 z dnia 12 stycznia 2011, nr 7 z 29.08.2011, nr 8 z 10.01.2012 roku, oraz nr 9 z dnia 10.01.2013, nr 10 z dnia 05.04.2013 r., nr 11 z dnia 10.01.2014 r., nr 12 z dnia 12.01.2015 r., nr na podstawie której Bank udostępnił TIM SA kredyt w rachunku bieżącym TIM SA, prowadzonym przez Bank („Kredyt”). Kwota Kredytu wynosi 5.000.000 PLN (pięć milionów złotych). Na mocy aneksu nr 13 z dnia 05.01.2016 r. wydłużono okres obowiązywania umowy do dnia 05.01.2017 r. Na mocy aneksu nr 14 z dnia 23.12.2016 r. wydłużono okres obowiązywania umowy do dnia 03.02.2017 r. Na mocy aneksu nr 16 z dnia 03.02.2017 r. wydłużono okres obowiązywania umowy do dnia 02.02.2018 r. Następnie na mocy aneksu nr 17 z dnia 03.07.2017 r. podwyższono kwotę kredytu do 10.000.000 PLN. Termin spłaty – 02.02.2018 roku. Oprocentowanie kredytu 1M WIBOR + marża banku.
3. Dnia 14 lipca 2016 r. TIM S.A. zawarł umowy warunkowego przejęcia praw i obowiązków jako zabezpieczenie umów leasingu zawartych przez 3LP S.A. z mLeasing S.A. Łączna wartość zabezpieczenia to 14,4 mln PLN. Na w/w okoliczność TIM S.A. poręczył weksle in blanco wystawione przez 3LP S.A. tytułem zabezpieczenia.
4. W dniu 2 listopada 2016 r. zawarte zostało porozumienie pomiędzy TIM S.A., 3LP S.A. oraz HE Wrocław 3 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (poprzednia nazwa HE Enterprises Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie) do umowy Najmu zawartej w dniu 3 listopada 2015 r. pomiędzy TIM S.A. a HE Enterprises Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (aktualna nazwa HE Wrocław 3 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością), przedmiotem której jest najem budynków magazynowych znajdujących się w Siechnicach, przy ul. Kwiatkowskiego 24 Informację o zawarciu Umowy Najmu TIM S.A. podała do publicznej wiadomości w raporcie



bieżącym nr 32/2015 z dnia 3 listopada 2015 r. Na mocy porozumienia z dnia 2 listopada 2016 r., o którym mowa powyżej, spółka 3LP przystąpiła do Umowy Najmu i oświadczyła, iż to ona wykonywała będzie wszelkie prawa i zobowiązania wynikające z Umowy Najmu. Jednym z obowiązków wynikających z Umowy Najmu jest przekazanie do Wynajmującego gwarancji bankowej na zabezpieczenie terminowej płatności zobowiązań pieniężnych wynikających z Umowy Najmu na warunkach określonych w Umowie Najmu. W dniu 10 listopada 2016 r. wystawiona została przez Bank Handlowy, działający na zlecenie 3LP S.A., nieodwołalna, przenoszalna i bezwarunkowa gwarancja dokonania płatności do kwoty 2 mln EUR (słownie: dwa miliony euro), na rzecz HE Wrocław 3 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w celu zabezpieczenia terminowych płatności zobowiązań pieniężnych wynikających z Umowy Najmu. Gwarancja jest ważna od dnia 10 listopada 2016 r. do dnia 8 listopada 2017 r. Zabezpieczeniem zobowiązań wynikających z gwarancji jest poręczenie TIM S.A. do kwoty 2.400.000 EUR (słownie: dwa miliony czterysta tysięcy EUR ) do dnia 31 maja 2018 r., hipoteka ustanowiona na rzecz Banku Handlowego na prawie wieczystego użytkowania nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Stargardzkiej 8, opisanej w księdze wieczystej KW Nr WR 1 K/00095155/3, której użytkownikiem wieczystym i właścicielem budynków i budowli jest 3LP S.A., do kwoty 2.400.000 EUR (dwa miliony czterysta tysięcy euro) oraz oświadczenia złożone przez TIM S.A. oraz 3LP S.A. o poddaniu się egzekucji.

5. Dnia 24 listopada 2016 r. TIM S.A. zawarł umowę warunkowego przejęcia praw i obowiązków jako zabezpieczenie umowy leasingu zawartego przez 3LP S.A. z mLeasing S.A. Łączna wartość zabezpieczenia to 0,6 mln PLN. Na w/w okoliczność TIM S.A. poręczył weksle in blanco wystawione przez 3LP S.A. tytułem zabezpieczenia.
6. Dnia 24 listopada 2016 r. TIM S.A., PKO LEASING SA oraz 3LP S.A. zawarły umowy, na mocy których 3LP S.A. wstąpił w prawa korzystającego z leasingu, natomiast TIM S.A. solidarnie odpowiada za zobowiązania z tytułu leasingu na mocy weksli in blanco złożonych u leasingodawcy. Łączna wartość leasingowanych środków trwałych na podstawie umów z PKO Leasing SA to 6 mln PLN.
7. Dnia 24 lutego 2017 r. pomiędzy TIM S.A. i 3LP S.A. oraz mLeasing sp. z o.o. przeprowadzono transakcję leasingu zwrotnego, polegającego na nabyciu przez mLeasing sp. z o.o. od 3LP S.A. aktywów wyposażenia Centrum Logistycznego w Siechnicach, w tym 3 przewijarek Kabelmat, systemu przenośników do wymienionych przewijarek oraz komputerów Dell i wag przemysłowych o łącznej wartości 3.425 tys. PLN oraz oddanie ich 3LP S.A. do używania.
8. W dniu 14 czerwca 2017 r. pomiędzy TIM S.A. i 3LP S.A. oraz mLeasing sp. z o.o. przeprowadzono transakcje leasingu finansowego, których przedmiotem było nabycie przez mLeasing sp. z o.o. od SSI SCHAFFER sp. z o.o. i DistriSort Projects B.V. aktywów wyposażenia Centrum Logistycznego w Siechnicach, w tym systemu przenośników SSI Schaffer oraz Systemu sortującego Distri Sort o łącznej wartości 22 943 tys. PLN oraz oddanie ich 3LP SA do używania.
9. W dniu 31 lipca 2017 r TIM SA podpisał z mBank SA umowę o kredyt w rachunku bieżącym na mocy której Bank udzielił TIM SA kredytu w wysokości 12 mln PLN. Zgodnie z ww. umową TIM SA ma prawo zadłużać się w Banku do wysokości udzielonego limitu kredytu w okresie od 31 lipca 2017r do 26 lipca 2018r. Oprocentowanie kredytu jest liczone w oparciu o WIBOR dla kredytów międzybankowych ON powiększony o marżę Banku.



Łączna wartość poręczenia przez TIM SA opisanych powyżej umów zawartych pomiędzy 3LP SA, a mLeasing sp. z o.o., dotyczących leasingu wyposażenia Centrum Logistycznego w Siechnicach, na dzień 30.06.2017r, wynosi 21 670 629,34 PLN ( słownie: dwadzieścia jeden milionów sześćset siedemdziesiąt tysięcy sześćset dwadzieścia dziewięć złotych i trzydzieści cztery grosze).

Spółka ROTOPINO.PL SA posiada umowę kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 2 mln zł z bankiem PKO BP SA.

Poza umowami, o których mowa powyżej i opisanych w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej TIM i TIM SA sporządzonym na dzień 30.06.2016r, spółki Grupy Kapitałowej TIM nie mają innych umów kredytów, pożyczek, leasingu finansowego oraz poręczeń za zobowiązania podmiotów nienależących do Grupy Kapitałowej TIM.

## 10.5. Informacje o umowie o badanie / przegląd skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

W dniu 24 marca 2017 r. Rada Nadzorcza TIM SA, działając na podstawie art. 66 ust. 4 ustawy z dnia 29 września 1994 r. ( Dz. U.02,76,694 ) o rachunkowości oraz zgodnie z par. 24 ust.4 pkt 3 Statutu Spółki, dokonała wyboru firmy Grant Thornton Polska Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 4055, jako podmiotu uprawnionego do badania jednostkowego sprawozdania finansowego TIM SA sporządzonego za rok 2017 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TIM za rok 2017, jak również do dokonania przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego TIM sporządzonego na dzień 30.06.2017 r. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TIM sporządzonego na dzień 30.06.2017 r.

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

W 2015 r. TIM SA współpracowała w powyższym zakresie z firmą Grant Thornton Frąckowiak Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu.

Na podstawie ww. uchwały Rady Nadzorczej TIM SA w dniu 17.04.2017 r. zawarta została stosowna umowa z przedmiotową firmą.

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

Wynagrodzenie z tytułu badania jednostkowego sprawozdania finansowego TIM SA za rok 2017	30.500 PLN netto
--	------------------



Wynagrodzenie z tytułu badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TIM za rok 2017	12.800 PLN netto
Wynagrodzenie z tytułu przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego TIM SA sporządzonego na dzień 30.06.2017 r.	16.000 PLN netto
Wynagrodzenie z tytułu przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TIM sporządzonego na dzień 30.06.2017 r.	9.600 PLN netto

W pierwszym półroczu 2016 r. TIM SA wypłaciła firmie Grant Thornton Polska Sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Poznaniu wynagrodzenie w wysokości 53.259 PLN brutto.

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

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

1. Umowa inwestycyjna zawarte w dniu 13 września 2011 roku pomiędzy TIM SA a OPONEO SA dotycząca zakupu akcji MARKETEO.COM SA (obecnie ROTOPINO.PL SA), o której to umowie TIM SA informowała w raporcie bieżącym nr 19/2011 z 14.09.2011 r.
2. Umowa z dnia 10.06.2014 r. TIM SA zawarta ze spółką Elettronica Italiana Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - zawiązanie EL-IT SA,, o której to umowie TIM SA informowała w raporcie bieżącym nr 23/2014 z 11.06.2014 r.

## 10.7. Umowy pozostałe.

28.02.2017 roku spółka dominująca, tj. TIM SA, zawarła z firmą ERGO HESTIA S.A ul. Hestii 1, 81-731 SOPOT, umowę ubezpieczenia (polisę) nr 436000121652 na lata 2017 /2018 dotyczącą:

- ubezpieczenia kompleksowego mienia TIM SA od wszystkich ryzyk na łączną sumę ubezpieczenia 29 483 tys. PLN,
- ubezpieczenie sprzętu elektronicznego i oprogramowania na sumę ubezpieczenia 9 834 tys. PLN,
- ubezpieczenia OC z tyt. prowadzenia działalności gospodarczej na sumę ubezpieczenia 16 900 tys. PLN.





## 11. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

### TIM SA

#### **RADA NADZORCZA**

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

<b>Funkcja w Radzie Nadzorczej</b>	<b>Skład</b>
Przewodniczący Rady Nadzorczej	Krzysztof Wieczorkowski
Członkowie Rady Nadzorczej	Grzegorz Dzik
	Krzysztof Kaczmarczyk
	Andrzej Kasperek
	Andrzej Kusz

Członkowie Rady Nadzorczej TIM SA wybrani zostali na następujące kadencje:

Krzysztof Wieczorkowski – mandat Przewodniczącego Rady Nadzorczej TIM SA wygaśnie najpóźniej na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zatwierdzającym sprawozdanie finansowe za rok 2019,

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

Andrzej Kusz – mandat Członka Rady Nadzorczej TIM SA Pana Andrzeja Kusza wygaśnie najpóźniej na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zatwierdzającym sprawozdanie finansowe za rok 2018,

Krzysztof Kaczmarczyk – mandat Członka Rady Nadzorczej TIM SA Pana Krzysztofa Kaczmarczyka wygaśnie najpóźniej na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zatwierdzającym sprawozdanie finansowe za rok 2018,

Andrzej Kasperek – mandat Członka Rady Nadzorczej TIM SA Pana Andrzeja Kasperka wygaśnie najpóźniej na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zatwierdzającym sprawozdanie finansowe za rok 2017.

#### **ZARZĄD**

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 24 marca 2017 r. skład Zarządu TIM SA był następujący:

<b>Funkcja w Zarządzie</b>	<b>Skład</b>
Prezes Zarządu	Krzysztof Folt
Członek Zarządu	Artur Piekarczyk
Członek Zarządu	Anna Słobodzian – Puła



W dniu 24 marca 2017 r. Rada Nadzorcza TIM SA powołała w skład Zarządu TIM SA Pana Piotra Tokarczuka.

Na dzień 30.06.2017r skład Zarządu TIM SA był następujący:






Funkcja w Zarządzie	Skład
Prezes Zarządu	Krzysztof Folta
Członek Zarządu	Artur Piekarczyk
Członek Zarządu	Anna Słobodzian – Puła
Członek Zarządu	Piotr Tokarczuk

Mandaty Członków Zarządu TIM SA wygasną najpóźniej na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu TIM SA zatwierdzającym sprawozdanie za 2018 r.

## **ROTOPINO.PL SA**






### **RADA NADZORCZA**

W okresie od 01 stycznia 2016 r. do dnia 30 czerwca 2017 r. Rada Nadzorcza ROTOPINO.PL SA pełniła statutowe funkcje w następującym składzie:

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

Mandaty wszystkich Członków Rady Nadzorczej ROTOPINO.PL SA wygasły na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zatwierdzającym sprawozdanie finansowe za rok 2016 tj. w dniu 19 czerwca 2017r .

W dniu 19 czerwca 2017r Zwyczajne Walne Zgromadzenie ROTOPINO.PL SA powołało Radę Nadzorczą ROTOPINO.PL SA w następującym składzie:

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

Mandaty wszystkich Członków Rady Nadzorczej ROTOPINO.PL SA wygasną na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zatwierdzającym sprawozdanie finansowe za rok 2019.

## **ZARZĄD**

W okresie od 01 stycznia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 r. Zarząd ROTOPINO.PL SA pełnił statutowe funkcje w składzie dwuosobowym:

Ryszard Zawieruszyński – Prezes Zarządu,

Maciej Posadzy –Członek Zarządu,



Zarząd powołany został na wspólną kadencję, która wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie spółki za rok 2019.

### **ROTOPINO de GmbH**

W spółce ROTOPINO de GmbH nie została powołana Rada Nadzorcza.

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

### **ROTOPINO.FR SARL w likwidacji**

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

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

### **EL IT SA**

#### **RADA NADZORCZA**

Rada Nadzorcza EL- IT SA w okresie 01.01.2017 r. do dnia 30.06.2017 r. pełniła statutowe funkcje w następującym składzie:

- Krzysztof Folta – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Giovanni Ferretti – Członek Rady Nadzorczej
- Maciej Posadzy – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 30 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie EL-IT SA powołało w skład Rady Nadzorczej EL-IT SA dwie dodatkowe osoby: Panią Annę Słobodzian-Puła oraz Pana Piotra Tokarczuka.

W okresie od dnia 01.01.2017 r. do dnia 30.06.2017 r. Zarząd EL-IT SA pełnił swoje statutowe funkcje w następującym składzie:

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

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

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

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

### **3LP SA**

Rada Nadzorcza 3LP SA w okresie od 01.06.2017 r. do 30.06.2017 r. pełniła statutowe funkcje w następującym składzie:

- Krzysztof Folta – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jarosław Jatczak – Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Lubandy – Członek Rady Nadzorczej.



W dniu 30 czerwca 2017r Zwyczajne Walne Zgromadzenie 3LP SA powołało w skład Rady Nadzorczej 3LP SA dwie dodatkowe osoby: Panią Annę Słobodzian-Puła oraz Pana Piotra Tokarczuka.

W okresie od dnia 01.06.2017 r. do dnia 30.06.2017 r. Zarząd 3LP SA pełnił swoje statutowe funkcje w następującym składzie:

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

## **KOMPETENCJE DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI I WYKUPIE AKCJI.**

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

## **12. Umowy zawarte z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich zwolnienia z zajmowanego stanowiska.**

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

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

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

L.P.	Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość akcji/głosów	Udział w ogólnej liczbie akcji/głosów
1.	Krzysztof Wieczorkowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	3 000 000	13,5%



2.	Krzysztof Folta wraz z żoną Ewą Folta	Prezes Zarządu	4.895.000	22,05%
3.	Artur Piekarczyk	Członek Zarządu	85 000	0,38%
4.	Anna Słobodzian-Puła	Członek Zarządu	51 544	0,23%

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

#### 14. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.

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

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

Imię i nazwisko	Ilość akcji/głosów	Udział w ogólnej liczbie akcji/głosów
Krzysztof Folta wraz z żoną Ewą	4.895.000	22,05%
Krzysztof Wieczorkowski	3.000.000	13,5%
ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	3 386 475	15,25%
Nationale Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	1.565.649	7,05%



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

Z informacji posiadanych przez Zarząd TIM SA wynika, że w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego (raport za pierwszy kwartał 2017 przekazany do publicznej wiadomości w dniu 23.05.2017 r.) nastąpiły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji TIM SA i pakietów akcji posiadanych przez osoby zarządzające TIM SA:

Imię i nazwisko oraz funkcja/ firma	Liczba akcji TIM SA przed zmianą	Udział % w kapitale zakładowym Spółki	Liczba akcji TIM SA po zmianie	Udział % w kapitale zakładowym Spółki	Data zmiany	Nr raportu	Data raportu
Artur Piekarczyk	200.000	0,9 %	150.000	0,67%	24-25.05.2017r	18/2017	25.05.2017
K.Folta wraz z żoną Ewą Foltą	4.700.000	21,17%	4.750.000	21,39%	24.05.2017r	19/2017	25.05.2017
Artur Piekarczyk	150.000	0,67 %	85.000	0,38%	31.05.2017r	21/2017	01.06.2017
K.Folta wraz z żoną Ewą Foltą	4.750.000	21,39 %	4.895.000	22,05%	31.05.2017 r	22/2017	01.06.2017

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

Żaden z akcjonariuszy TIM SA nie posiada specjalnych uprawnień kontrolnych.

Żaden z akcjonariuszy ani udziałowców pozostałych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TIM nie posiada specjalnych uprawnień kontrolnych.

## 16. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu.

Na dzień 30.06.2017 r. nie występują żadne ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu z posiadanych akcji TIM SA.

Na dzień 30.06.2017 r. nie występują żadne ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu z posiadanych akcji ROTOPINO.PL SA, EL-IT SA, 3LP SA ani udziałów Sun Electro Sp. z o.o.



## **17. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych podmiotów z Grupy Kapitałowej TIM.**

Na dzień 30.06.2017 r. nie występują żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych TIM SA ani innych podmiotów z Grupy Kapitałowej TIM, z wyjątkiem ograniczeń opisanych poniżej.

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

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

Spółce dominującej nie są znane żadne umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy w podmiotach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TIM.

## **19. Wykonanie prognozy wyników finansowych na rok 2017.**

Biorąc pod uwagę dużą niepewność dotyczącą sytuacji gospodarczej w Europie, a tym samym w Polsce, nie została opublikowana prognoza wyników finansowych Grupy Kapitałowej TIM ani żadnej ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TIM na rok 2017.

## **20. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

W I półroczu 2017 r. w żadnej ze spółek z Grupy Kapitałowej TIM nie było aktywnych programów akcji pracowniczych.





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

W okresie od 01.01.2017 r. do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wszczęto żadnych postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego ani organem administracji państwowej dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których wartość stanowi 10% wartości kapitałów własnych Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

## **22. Informacje dotyczące wypłaconej dywidendy.**

W okresie od dnia 01.01.2017 r. do dnia 30.06.2017 r. TIM SA nie wypłacała dywidendy.

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

Działalność zarówno TIM SA, jak i pozostałych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TIM, narażona jest na oddziaływanie wielu ryzyk i zagrożeń. Najistotniejsze ryzyka i zagrożenia, które w ocenie Zarządu TIM SA mogą mieć potencjalnie największy wpływ na sytuację TIM SA i spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej TIM SA, zostały opisane poniżej.

### **23.1 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i zmianą tendencji rynkowych.**

Działalność Grupy Kapitałowej TIM jest ściśle skorelowana z ogólną sytuacją gospodarczą Polski i świata. Na wyniki finansowe osiąmane przez Spółkę największy wpływ wywierają: poziom inwestycji w przedsiębiorstwach, tempo wzrostu PKB, wielkość zamówień publicznych na dostawy materiałów elektrotechnicznych, koniunktura w sektorze budownictwa, ceny surowców, dynamika konsumpcji, sprzedaży detalicznej itp. Niekorzystne zmiany wymienionych czynników mogą negatywnie wpływać na działalność Spółki i osiąmane wyniki finansowe.

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

Zarządy spółek wchodzących w skład GK TIM na bieżąco monitorują ryzyko związane z potencjalną niestabilnością sektora bankowego i ubezpieczeniowego. Jest to szczególnie istotne



w związku ze zwiększającą się restrykcyjnością regulacji oraz wymogów kapitałowych, a także niestabilną sytuacją w sektorze budowlanym. Materializacja tego ryzyka mogłaby prowadzić do zacieśnienia polityki kredytowej banków oraz odgraniczenia limitów kredytowych przez ubezpieczycieli. W konsekwencji wpłynęłoby to negatywnie na skalę poprowadzonej działalności handlowej oraz sytuację płynnościową spółek.





W celu ograniczenia powyższego ryzyka spółki wchodzące w skład GK TIM na bieżąco analizują sytuację w sektorze finansowym, a także zdywersyfikowały dostawców usług bankowych i ubezpieczeniowych oraz monitorują ich stabilność finansową.

### 23.3. Ryzyko kursu walutowego.






Ryzyko zmiany kursu walutowego może mieć okresowo wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TIM. Jest to związane zakupami dokowanymi na potrzeby prowadzonych inwestycji w infrastrukturę oraz działalnością handlową realizowaną w walutach obcych. Grupa Kapitałowa TIM aktywnie monitoruje i zarządza ekspozycją na ryzyko walutowe, wykorzystując przede wszystkim hedging naturalny.

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

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

-  utratę kluczowych danych;
-  brak możliwości pracy Centrum Logistycznego (brak możliwości dystrybucji towarów);
-  utratę łączności pomiędzy siedzibą przedsiębiorstwa we Wrocławiu a Centrum Logistycznym 3LP SA w Siechnicach, siecią Biur Handlowych na terenie Polski oraz z klientami i kontrahentami;
-  zakłócenie lub uniemożliwienie pracy wszystkich działów przedsiębiorstwa.

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

-  system kontroli dostępu pracowników do systemów informatycznych oraz do pomieszczeń informatycznych;
-  systematyczne wykonywanie kopii bezpieczeństwa kluczowych danych za pomocą systemu IBM Tivoli Storage Manager;
-  wykorzystywanie nowoczesnych technologii informatycznych, pozwalających na zabezpieczenie krytycznych zasobów przez ich redundancję (klastry, zdublowane macierze dyskowe);
-  wdrożenie technik wirtualizacji serwerów w oparciu o oprogramowanie VMware;
-  stosowanie szczególnych systemów bezpieczeństwa dla pomieszczeń serwerowni w postaci rozdziału terytorialnego, systemu przeciwpożarowego;



- wykorzystywanie programów zabezpieczających przed złośliwym działaniem innych programów informatycznych;
- zawieranie kontraktów serwisowych z zewnętrznymi firmami, gwarantujących wymagany poziom SLA;
- wykorzystywanie łączy internetowych od różnych dostawców, wykorzystujących różne technologie przesyłu danych (sieć światłowodowa, radiowa, GSM).

Zarząd TIM SA podkreśla, że pomimo podejmowanych działań i wdrożonych procedur ryzyko wystąpienia awarii systemów informatycznych jest ryzykiem istotnym w działalności przedsiębiorstwa Spółki i może mieć wpływ na wyniki finansowe. Przedmiotowe ryzyko występuje również w pozostałych spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TIM.

### **23.5. Ryzyko związane z brakiem możliwości pracy Centrum Logistycznego 3LP SA w Siechnicach.**

TIM SA jest przedsiębiorstwem, w którym kluczowe procesy związane z prowadzoną działalnością, takie między innymi jak: dystrybucja towarów do klientów, łączność z oddziałami i klientami, całość operacji logistycznych, są realizowane przez 3LP SA w Centrum Logistycznym w Siechnicach. Kluczowe dla działalności Spółki składniki majątku oraz infrastruktury również znajdują się na terenie Centrum Logistycznego w Siechnicach. Spółka dostrzega ryzyko związane z brakiem możliwości pracy Centrum Logistycznego, które może wynikać w szczególności z podanych niżej przyczyn:

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

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

Mając na uwadze powyższe fakty, zarówno TIM SA, jak i 3LP SA podejmują szereg działań ograniczających do minimum możliwość wystąpienia ryzyka poprzez:

- stosowanie specjalistycznych systemów przeciwpożarowych w budynku Centrum Logistycznego,
- umieszczenie kluczowych, dla funkcjonowania Centrum Logistycznego, składników wyposażenia, systemów zasilania itp. na wysokości I kondygnacji (ochrona przed zalaniem w wyniku powodzi),
- ciągły monitoring systemów odpowiadających za bezpieczeństwo funkcjonowania Centrum Logistycznego,
- ciągłą ochronę fizyczną i kontrolę dostępu oraz system telewizji przemysłowej,
- wykorzystywanie nowoczesnych systemów zasilania energetycznego i monitoringu ich pracy,
- zdublowanie najistotniejszych instalacji zasilania elektroenergetycznego i łączy IT,



- instalację agregatów prądotwórczych, które w przypadku wystąpienia przerwy w dostawie energii elektrycznej umożliwiają normalną pracę Centrum Logistycznego,
- bieżącą konserwację wszelkich systemów i infrastruktury w celu utrzymania w najwyższej niezawodności,
- posiadanie własnego magazynu części zapasowych dla kluczowych składników systemów logistycznych w Centrum Logistycznym w Siechnicach.

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

Niezależnie od ww. działań mienie oraz wyposażenie Centrum Logistycznego są ubezpieczone kompleksowo od wszelkich ryzyk. Biorąc pod uwagę, iż Centrum Logistyczne w Siechnicach obsługuje również pozostałe spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej TIM, przedmiotowe ryzyko występuje również w pozostałych spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TIM.

### 23.6. Ryzyko związane z zapasami.

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

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

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

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

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



### **23.7. Ryzyko zmian cen surowców, w szczególności miedzi.**

Ryzyko zmian cen surowców wykorzystywanych do produkcji towarów wchodzących w skład oferty handlowej szczególnie spółki TIM SA, których przykładem jest miedź, ma bardzo duże znaczenie dla Spółki z uwagi na fakt, że 31,5% przychodów Spółki wygenerowanych jest ze sprzedaży asortymentu kabli i przewodów. W tych dwóch grupach produktów udział ceny surowca w całości ceny produktu stanowi (przy dużych przekrojach kabli) nawet 80%. W związku z tym istotne jest zarządzanie ryzykiem potencjalnej utraty wartości towarów znajdujących się na stanach magazynowych spółki, które są kupowane i magazynowane przez TIM SA w celu zapewnienia ciągłości dostaw dla klientów Spółki. Bardzo dużą zmienność ceny surowców i kursów walut (obydwa czynniki są ze sobą ściśle powiązane), powodują, że ustalenie optymalnego zapasu i całkowite uniknięcie ryzyka zmian wartości towaru jest bardzo trudne.

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

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

Towary będące w ofercie zarówno TIM SA, jak i pozostałych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TIM, składowane są w Centrum Logistycznym 3LP SA w Siechnicach w sposób zapewniający prawidłowe przechowywanie. Tym niemniej, w przypadku długotrwałego przechowywania towarów, występuje ryzyko utraty ich wartości, w związku z ich zabrudzeniem, lub uszkodzeniem. Towary, które utraciły wartości handlowe, są likwidowane przy okazji okresowych inwentaryzacji bądź likwidacji.

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

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

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

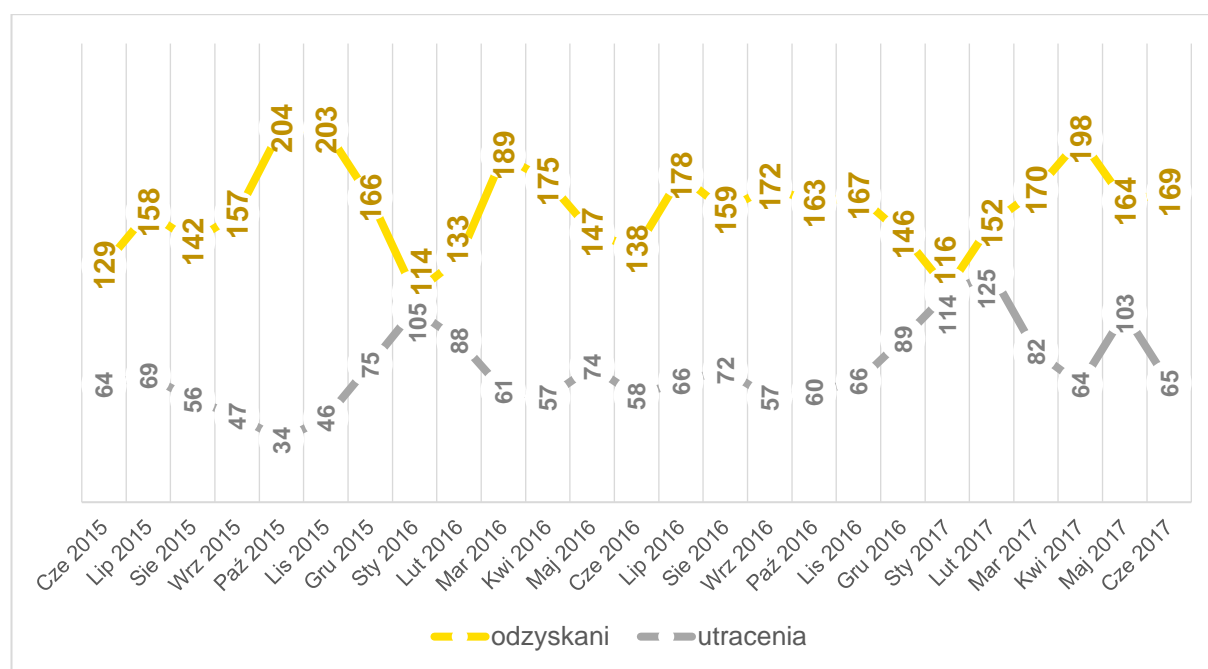
Ryzyko związane z uzależnieniem od wąskiej grupy odbiorców jest stale minimalizowane poprzez pozyskiwanie nowych klientów, co pozwala utrzymać udział w sprzedaży największych klientów



na kontrolowalnym poziomie i nie powoduje dużego ryzyka w przypadku utraty pojedynczego klienta.

Polityka pozyskiwania nowych klientów jest stale doskonała i parametr ten jest jednym z ważniejszych kryteriów oceny pracy służb handlowych. Wykres poniżej prezentuje różnicę pomiędzy liczbą klientów odzyskanych/nowych i klientów utraconych. Ryzyko utraty odbiorców w kolejnych latach będzie na umiarkowanym poziomie.

**Klienci utraceni i odzyskani w TIM SA**



### 23.11. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.

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

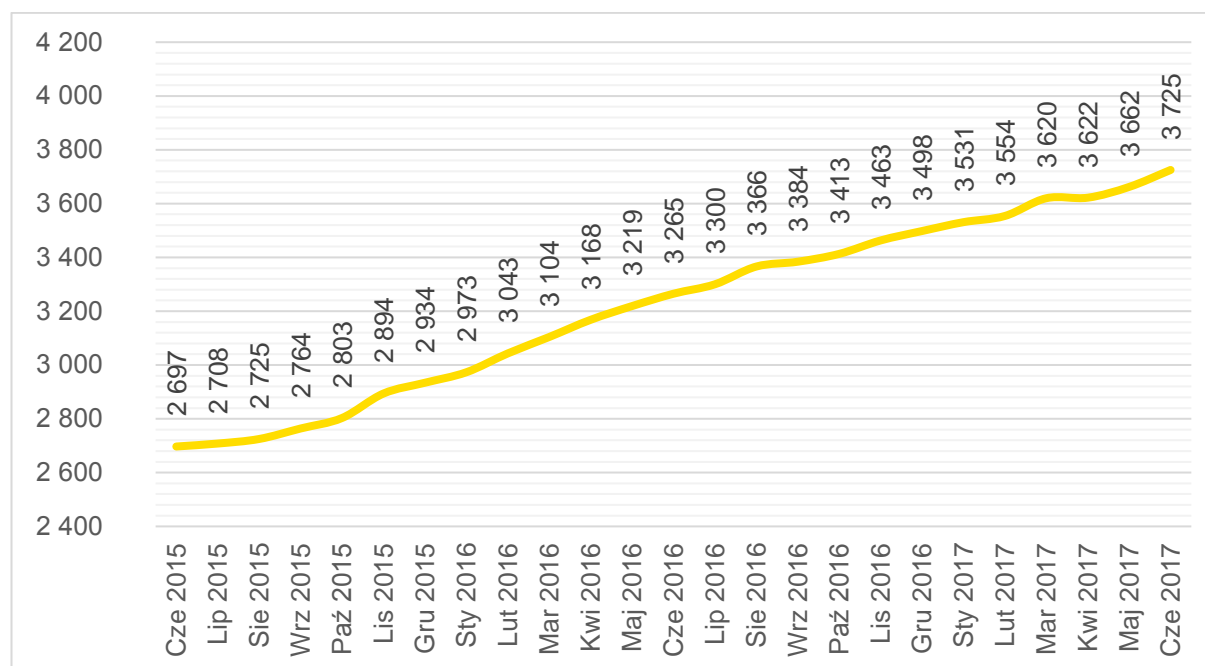
### 23.12. Ryzyko utraty zaufania odbiorców.





Wskaźnik klientów lojalnych\*, czyli klientów systematycznie dokonujących zakupu, jest przez Spółkę monitorowany i analizowany bardzo szczegółowo. Ryzyko utraty zaufania klientów w roku 2017 roku zmalało, a trend przedstawiony na poniższym wykresie pokazuje systematyczny wzrost zaufania klientów do spółki i jej oferty. Ryzyko utraty zaufania klientów w latach kolejnych będzie na umiarkowanym poziomie, jednak okresowo ze względu na trudną sytuację w branży może ulegać znacznym wahaniom.

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



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

### 23.13. Ryzyko związane z konkurencją.

W kolejnych latach spodziewamy się nasilenia aktywności dużych, szczególnie zagranicznych, firm konkurencyjnych, których celem będzie zwiększenie udziału w rynku. Dziś w branży występuje bardzo duże rozdrobnienie sprzedaży oraz brak jest wyraźnego lidera. Taki stan powoduje coraz ostrzejszą rywalizację o klienta i pozycję w branży. Zarówno podmioty polskie, jak i zagraniczne upatrują w najbliższym okresie szansy do szybkiego wzrostu. Jednak taka aktywność, przy niezwiększającym się rynku klienta końcowego, nie prowadzi w większości przypadków do oczekiwanych rezultatów. Jedynym widocznym skutkiem tych działań jest spadająca rentowność sprzedaży. Biorąc powyższe pod uwagę, w krótkim okresie, spodziewamy się dużej ilości niekorzystnych działań firm konkurencyjnych w znacznie większym stopniu niż miało to miejsce dotychczas. Ryzyko związane z działaniami przedsiębiorstw konkurencyjnych jest bardzo duże.



### **23.14. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym.**

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

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

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

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

Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń jest związane z działalnością handlową prowadzoną przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej TIM. Postanowienia dotyczące kar umownych znajdują się przede wszystkim w umowach sprzedaży zawieranych z podmiotami zobowiązanymi do dokonywania zakupów zgodnie z przepisami ustawy - Prawo zamówień publicznych. Kary przewidziane w tych umowach dotyczą odpowiedzialności za zwłokę w dostarczeniu towarów, odpowiedzialności za odstąpienie przez zamawiającego od umowy z przyczyn zależnych od ww. spółek oraz odpowiedzialności za niewykonanie zobowiązań z tytułu rękojmi i gwarancji. Karami, z którymi również może się wiązać ryzyko, są kary za odstąpienie przez zamawiającego od umowy z przyczyn zależnych od ww.



Spółek. Czynnikiem ryzyka jest tu wysokość kary umownej, która w większości umów nie przekracza 10% wartości umowy.

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

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

Oprócz ryzyka związanego z koniecznością zapłaty przez Spółkę kar umownych, Grupa Kapitałowa TIM dostrzega ryzyko z tytułu ewentualnej odpowiedzialności odszkodowawczej w związku z nienależytym wykonaniem postanowień umowy. Ryzyko powyższe jest minimalizowane m.in. poprzez wprowadzanie takich uregulowań w postanowieniach umów, które ograniczają odpowiedzialność odszkodowawczą do strat rzeczywistych. Ponadto Grupa Kapitałowa TIM stara się wprowadzać w zawieranych przez siebie umowach tzw. „klausulę siły wyższej”. Powyższe ryzyko jest również minimalizowane poprzez ubezpieczenie działalności prowadzonej przez spółki wchodzące w skład Grupy.

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

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

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

### **23.18. Ryzyko utraty kluczowych pracowników.**

Spółki tworzące Grupę Kapitałową TIM są spółkami handlowymi, których jednym z bardzo wartościowych aktywów są pracownicy. Spółki działają w oparciu o wiedzę, doświadczenie i kompetencje pracowników. Odejście kluczowych pracowników mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność oraz wyniki finansowe spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TIM. W



celu zapobiegania ww. ryzyku każda ze spółek tworzących Grupę Kapitałową TIM regularnie monitoruje poziom wynagrodzeń poszczególnych grup zawodowych, prowadzi politykę personalną mającą na celu budowanie długoterminowych więzi pracowników z pracodawcą, efektywne motywowanie pracowników poprzez dostosowywane do celów strategicznych spółki systemy premiowe oraz zapewnienie rozwoju pracowników poprzez szkolenia.

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

Jednym z założeń przy zmianie modelu działania zapoczątkowanym w 2014 roku było zminimalizowanie wpływu sytuacji gospodarczej w sektorze budownictwa na wyniki finansowe TIM SA. Wyniki TIM SA w ostatnim okresie dowodzą, że cel ten sukcesywnie zostaje osiągnięty. Nie zmienia to jednak faktu, że sytuacja gospodarcza w kraju, a w szczególności sytuacja w sektorze budownictwa, będzie miała nadal wpływ na wyniki TIM SA, choć w mniejszym stopniu niż przed dokonaną zmianą modelu. Celem długofalowym jest ustabilizowanie przychodów Spółki na takim poziomie, by wpływ sezonowości, jak również koniunktury, nie odbijał się na wynikach finansowych Spółki. Bez wątpienia czynnikiem, który będzie miał również istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TIM, jest szybkość pozyskiwania kontraktów logistycznych przez 3LP SA. Zarząd 3LP SA sukcesywnie buduje portfel kontraktów zewnętrznych na świadczenie usług logistycznych, co w konsekwencji poprawi rentowność zarówno 3LP SA, jak i całej Grupy Kapitałowej TIM.

## **25. Podsumowanie**

Wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową TIM w pierwszych sześciu miesiącach tego roku nie są zadowalające. Wynika to z niższej niż zakładaliśmy dynamiki wzrostu sprzedaży osiągniętej przez TIM SA, jak również z niewielkiego udziału klientów zewnętrznych w sprzedaży 3LP SA.

Jesteśmy jednak bardzo dobrze przygotowani do działalności w II półroczu, co w połączeniu z oczekiwaną sezonowością oraz wzrostem dynamiki na rynku budownictwa powinno pozytywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TIM w całym 2017 roku.



Zarząd TIM SA

*Krzysztof Folta*

**PREZES ZARZĄDU**

*Artur Piekarczyk*

*Anna Słobodzian-Puła*

**CZŁONEK ZARZĄDU**

**CZŁONEK ZARZĄDU**

**Piotr Tokarczuk**

**CZŁONEK ZARZĄDU**

