



Grupa
Kapitałowa

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej TIM za I półrocze 2014 roku.

Zawierające jednostkowe sprawozdanie Zarządu TIM SA z działalności Spółki w I półroczu 2014 r.



Spis treści

1. Struktura Grupy Kapitałowej TIM.....	4
2. Zdarzenia i czynniki mające istotny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TIM w I połowie 2014 r.	11
2.1. Sytuacja w gospodarce polskiej w pierwszym półroczu 2014 r.	13
2.2. Sytuacja w sektorze budownictwa, a wyniki Grupy Kapitałowej TIM.....	14
3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno- finansowych.	15
5. Opis istotnych aktywów i zobowiązań pozabilansowych.	17
6. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi.....	18
7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.	19
8. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową TIM.....	19
9. Działalność Grupy Kapitałowej TIM w I półroczu 2014 r.	20
10. Informacja o podstawowych produktach, usługach, rynkach zbytu i zatrudnieniu.	20
11. Informacje o zawartych znaczących umowach.	26
11.1. Umowy na dostawy towarów w TIM SA.....	26
11.2. Umowy z odbiorcami towarów.	26
11.3. Umowy z podmiotami powiązanymi.	27
11.4. Umowy kredytowe, pożyczki, poręczenia.....	29
11.5. Informacje o umowie o badanie / przegląd skonsolidowanych sprawozdań finansowych.	30
11.6. Informacje o umowach pomiędzy akcjonariuszami spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TIM.....	31
11.7. Umowy pozostałe.	31



12. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	33
13. Umowy zawarte z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich zwolnienia z zajmowanego stanowiska.	40
14. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących w spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.	41
15. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji TIM SA oraz akcji TIM SA będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę.	42
16. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.	43
17. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.....	44
18. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej TIM za I półrocze 2014 r.	45
19. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych podmiotów z Grupy Kapitałowej TIM.	45
20. Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.	45
21. Wykonanie prognozy wyników finansowych na rok 2014.	46
22. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.	46
23. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	46
24. Informacje dotyczące wypłaconej dywidendy	46
25. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	46
25.1 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i zmianą tendencji rynkowych	47
25.2. Ryzyko kursu walutowego.....	47
25.3. Ryzyko związane z niestabilnością firm w sektorze finansowym i ubezpieczeniowym.....	48
25.4. Ryzyko związane z awarią systemów informatycznych	48
25.5. Ryzyko związane z brakiem możliwości pracy Centrum Logistycznego w Siechnicach.....	49
25.6. Ryzyko związane z zapasami.....	50
25.7. Ryzyko zmian cen surowców, a w szczególności miedzi.....	50
25.8. Ryzyko utraty wartości towarów magazynowych	51



25.9. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców.....	51
25.10. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców.	51
25.11. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.....	52
25.12. Ryzyko utraty zaufania odbiorców.	52
25.13. Ryzyko związane z konkurencją.	53
25.14. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym.	54
25.15. Ryzyko związane z potencjalnymi zmianami przepisów podatkowych i różnicami w ich interpretacji.	54
25.16. Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń.	54
25.17. Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii.	55
25.18. Ryzyko utraty kluczowych pracowników.....	56
26. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	56
27. Podsumowanie.	57



1. Struktura Grupy Kapitałowej TIM.

Grupa Kapitałowa TIM utworzona została w dniu 01 października 2011 r.

Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej TIM na dzień 30.06.2014 r. był następujący:



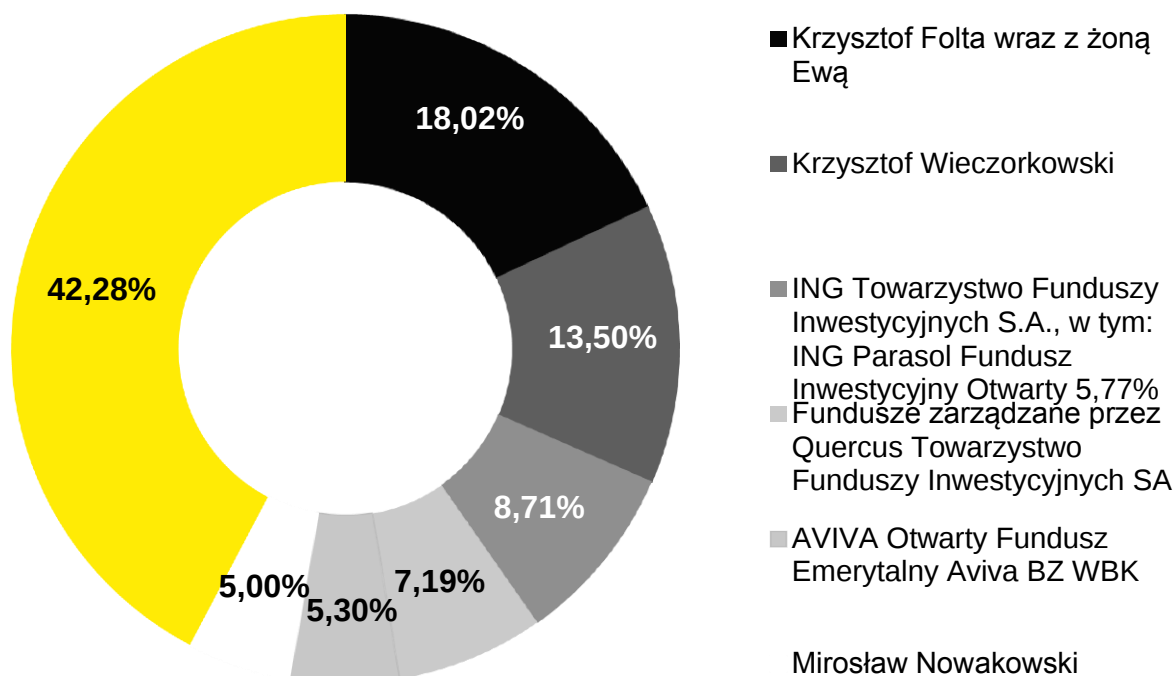
Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej TIM jest TIM SA z siedzibą w Siechnicach.

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

Firma Spółki:	TIM Spółka Akcyjna
Spółka może używać skrótów:	TIM SA
Siedziba Spółki:	Siechnice
Adres Spółki:	ulica Eugeniusza Kwiatkowskiego 24, 55 – 011 Siechnice
	Tel: + 48 (71) 37 61 600
	fax: + 48 (71) 37 61 620
Adres internetowy:	http://timsa.pl
e-mail	zarzad@tim.pl
REGON :	930339253
NIP:	PL 897-000-96-78
KRS:	0000022407
Kapitał zakładowy	22.199.200 PLN

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

Struktura akcjonariatu TIM SA – stan na 29.08.2014 r.



L.P.	Imię i nazwisko	Ilość akcji/głosów	Udział w ogólnej liczbie akcji/głosów
1.	Krzysztof Folta wraz z żoną Ewą	4.000.000	18,02 %
2.	Krzysztof Wieczorkowski	3.000.000	13,5 %
3.	Fundusze zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych, w tym: ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty	1.934.220	8,71%
		1.280.838	5,77%



4.	Fundusze zarządzane przez Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	1.595.443	7,19 %
5.	Mirosław Nowakowski	1.110.800	5,0 %
6.	AVIVA OFE AVIVA BZWBK	1.176.714	5,3 %

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

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

Biura handlowe TIM



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

Firma Spółki: **ROTOPINO.PL Spółka Akcyjna**
Spółka może używać skrótu: **ROTOPINO.PL SA**
Siedziba Spółki: **Bydgoszcz**
Adres Spółki: **ulica Towarowa 36**
85-746 Bydgoszcz
Tel: +48 (52) 323 68 00
fax: +48 (52) 323 68 29

Adres internetowy: <http://rotopino.pl>
e-mail: **info@rotopino.pl**
REGON: **093188712**
NIP: **PL 953-24-72-649**
KRS: **0000300709**
Kapitał zakładowy **1.000.000 PLN**

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

Na dzień 30.06.2014r TIM SA bezpośrednio posiadała 7.410.640 akcji ROTOPINO.PL SA, stanowiących 74,1 % kapitału zakładowego, dających prawo do 7.410.640 głosów na Walnym Zgromadzeniu ROTOPINO.PL S.A., co stanowi udział w wysokości 74,1 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu ROTOPINO.PL SA.

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

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

Powyższe powoduje, iż bezpośrednio i pośrednio TIM SA posiada łącznie 7.892.840 akcji ROTOPINO.PL SA, stanowiących udział w wysokości 78,9% w kapitale zakładowym Spółki oraz udział w wysokości 78,9% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu ROTOPINO.PL SA, z zastrzeżeniem wynikającym z art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych. W konsekwencji TIM S.A. może wykonywać prawo głosu jedynie z dotychczas posiadanej liczby akcji, tj. z 7.410.640 akcji, stanowiących 74,1 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu ROTOPINO.PL SA.

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

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

Firma Spółki: **ROTOPINO.de GmbH**



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

Na dzień 30.06.2014r ROTOPINO.PL SA posiadała 250 udziałów ROTOPINO.de GmbH, stanowiących 100% kapitału zakładowego, dających prawo do 250 głosów na Zgromadzeniu Wspólników ROTOPINO.de GmbH co stanowi udział w wysokości 100 % w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników ROTOPINO.de GmbH.

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

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

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

Na dzień 30.06.2014r ROTOPINO.PL SA posiadała 100% udziałów ROTOPINO.IT SRL, stanowiących 100% kapitału zakładowego, dających prawo do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników ROTOPINO.IT SRL co stanowi udział w wysokości 100 % w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników ROTOPINO.IT SRL.

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

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

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

Na dzień 30.06.2014r 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.

TIM SA sprawuje formalny nadzór nad spółką zależną, odpowiada za jej 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 umownych ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu z posiadanych akcji.

Począwszy od III kwartału 2014r Grupa Kapitałowa TIM zostanie powiększona o dwa podmioty: EL-IT SA z siedzibą w Warszawie oraz Sun Electro Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

W dniu 10.06.2014r TIM SA zawiązała ze Spółką Elettronica Italiana Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie spółkę EL-IT SA z siedzibą w Warszawie. Kapitał zakładowy spółki EL IT SA wynosi 1.500.000 PLN i dzieli się na 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda. TIM SA objęła 765.000 (siedemset sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji EL-IT SA po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej tj. po 1 PLN (jeden) złoty każda, o łącznej wartości 765.000 (siedemset sześćdziesiąt pięć tysięcy) złotych, co stanowi udział w kapitale zakładowym EL-IT SA w wysokości 51 %. Elettronica Italiana Sp. z o.o. objęła 735.000 (siedemset trzydzieści pięć tysięcy) akcji EL-IT SA po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej tj. po 1 PLN (jeden) złoty każda, o łącznej wartości 735.000 (siedemset trzydzieści pięć tysięcy) złotych, co stanowi udział w kapitale zakładowym EL-IT SA w wysokości 49 %.

Przedmiotem działalności EL-IT SA będzie głównie dystrybucja materiałów elektrotechnicznych i oświetleniowych produkcji włoskiej.

Płatność za akcje dokonana została w dniu 02.07.2014r. W dniu 07.08.2014 Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000519116. Na dzień bilansowy EL-IT SA nie dysponowała żadnym majątkiem ani zobowiązaniami, ani też nie prowadziła żadnej działalności.

W dniu 11.06.2014r TIM SA przystąpiła do spółki Sun Electro Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu i złożyła oświadczenie o objęciu 829 udziałów nowej emisji, o łącznej wartości 829.000 PLN (osiemset dwadzieścia dziewięć tysięcy złotych). Pokrycie udziałów, o których mowa powyżej, nastąpi wkładem pieniężnym.

Po podwyższeniu kapitału zakładowego Sun Electro Sp. z o.o. z kwoty 371.000 PLN do kwoty 1.200.000 PLN tj o kwotę 829.000 PLN, TIM SA posiada udział w wysokości 69,08 % w kapitale zakładowym spółki, co zapewnia udział w wysokości 69,08 % w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników spółki Sun Electro Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

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.

Płatność za udziały nastąpiła w dniu 03.07.2014r. Na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy KRS z dnia 22.08.2014r. doszło do wpisu w



rejestrze przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego spółki Sun Electro Sp. z o.o. w wyniku którego TIM SA objęła 829 nowych udziałów za kwotę 829 tys PLN.

Skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej TIM za I półrocze 2014r obejmuje okres od dnia 01.01.2014r do dnia 30.06.2014r.

2. Zdarzenia i czynniki mające istotny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TIM w I połowie 2014 r.

Rok 2014 jest rokiem gruntownej restrukturyzacji TIM S.A.. Po 25 latach działania w strukturze Oddziałów Handlowych, czyli punktów sprzedaży posiadających lokalne magazyny wraz z odpowiednim wyposażeniem, place składowe z infrastrukturą, Oddziały Handlowe zostały zastąpione Biurami Handlowymi. Proces przekształcenia Oddziałów Handlowych w Biura Handlowe nastąpił w II kwartale bieżącego roku.

Proces ten wiązał się z wieloma działaniami między innymi takimi jak:

- Likwidacja magazynów, a w konsekwencji:
 - ⇒ kosztami przewiezienia towarów i wyposażenia do Magazynu Centralnego w Siechnicach,
 - ⇒ kosztami odpraw związane ze zwolnieniami magazynierów,
 - ⇒ likwidacją towarów niepełnowartościowych będących na stanie magazynów oddziałowych,
- Uruchomienie Biur Handlowych, a w konsekwencji:
 - ⇒ kosztami adaptacji pomieszczeń,
 - ⇒ koszty przeniesienia niezbędnego wyposażenia.

Proces zmiany formy działania, oprócz kosztów związanych z likwidacją magazynów, wiązał się również z kosztami związanymi z reakcją klientów na zmianę formy działania TIM SA. W pierwszym okresie od daty uruchomienia Biura Handlowego, tj. 1 - 2 miesiące, niektórzy klienci nie potrafili zaakceptować zmiany formy sprzedaży, co wiązało się ze składaniem przez nich mniejszych zamówień. Część klientów całkowicie zrezygnowała z zakupów w TIM S.A. Takie zachowania zostały przez Zarząd przewidziane i uwzględnione w analizach dotyczących II kwartału bieżącego roku.

Dodatkowym problemem z którym zmierzaliśmy się przy okazji ww. zmiany były obawy i niepokój pracowników placówek terenowych. Ten proces rozpoczynał się od 1 - 2 miesięcy przed zamknięciem Oddziału i trwał do około 1 - 2 miesięcy po zmianie miejsca i formy współpracy.

Mamy nadzieję, że najtrudniejszy okres związany z tak dużą zmianą mamy już za sobą.

Trzeci kwartał 2014r będzie poświęcony ustabilizowaniu nowego modelu pracy Biur Handlowych i dalszemu informowaniu oraz przyzwyczajaniu klientów do korzystania z nowej formy współpracy z TIM S.A..

Jesteśmy przekonani, że dokonane zmiany przyniosą pierwsze efekty w IV kwartale bieżącego roku.



Zdecydowanej poprawy, jeżeli chodzi o efekty finansowe, należy spodziewać się w 2015 roku.

Przeprowadzone zmiany są konsekwencją zapoczątkowanej w lipcu 2013 roku polityki handlowej, polegającej na sprzedaży wielokanałowej z wykorzystaniem platformy e-commerce, telefonów, e-maila, czy osobistego kontaktu z naszymi pracownikami.

Powyższa polityka handlowa będzie kontynuowana w przyszłości. Przewidujemy, że największy potencjał wzrostu posiada kanał e-commerce, ale to nie oznacza, że pozostałe formy sprzedaży będą w przyszłości zaniedbywane przez TIM S.A.

Podstawowym celem na najbliższe lata jest dynamiczny wzrost sprzedaży. Cel ten zostanie zrealizowany poprzez zdecydowany wzrost ilości klientów, jak również poprzez zwiększenie oferty produktowej dostępnej w ciągu 24h. Wzrost ilości obsługiwanych klientów będzie możliwy dzięki wzrostowi udziału sprzedaży przez kanał e-commerce. Rozszerzenie oferty magazynowej następuje poprzez skoncentrowanie zapasów w jednym magazynie, tj. w Centrum Logistycznym TIM SA w Siechnicach.

Konsekwencją zmian przeprowadzonych w II kwartale bieżącego roku jest zmiana modelu sprzedaży. Wzrasta rola e-commerce jako kanału sprzedaży, zmieniła się rola i funkcja pracowników działu handlowego, a przede wszystkim został zmieniony sposób dostarczania towarów. Wszystkie towary są dostarczane klientom bezpośrednio z Centrum Logistycznego TIM SA w Siechnicach.

W celu podkreślenia nowego modelu działania, jak również zaakcentowania roli e-commerce i systemów IT w działalności Grupy TIM, postanowiliśmy dokonać pierwszej w historii Spółki zmiany logotypu (rebranding) i ujednolicenia zasad komunikacji wizualnej. Powstałe w rezultacie nowe materiały informacyjne i promocyjne komunikują w sposób prosty i czytelny naszym partnerom biznesowym, tj. klientom i dostawcom, w którym kierunku zmierzamy. Dla pracowników jest to czytelny komunikat na temat tego, jak działamy i jak będziemy działać w przyszłości.

Zmiany przeprowadzone w Spółce pokazują, że mimo 25 lat istnienia, jesteśmy firmą nowoczesną i innowacyjną. W wielu rozwiązaniach jesteśmy prekursorami, gdyż uważamy, że XXI wiek będzie zdominowany przez firmy korzystające z nowoczesnych technologii dostosowanych do specyfiki danej działalności.

Wykorzystywanie najnowszej technologii i ich dostosowanie jej do specyfiki w działalności TIM S.A. stało się faktem. W przyszłości będziemy doskonalić i rozwijać nowy model działania, co powinno zaowocować dynamicznym wzrostem sprzedaży, a w konsekwencji zdecydowaną poprawą wyników finansowych.



2.1. Sytuacja w gospodarce polskiej w pierwszym półroczu 2014 r.

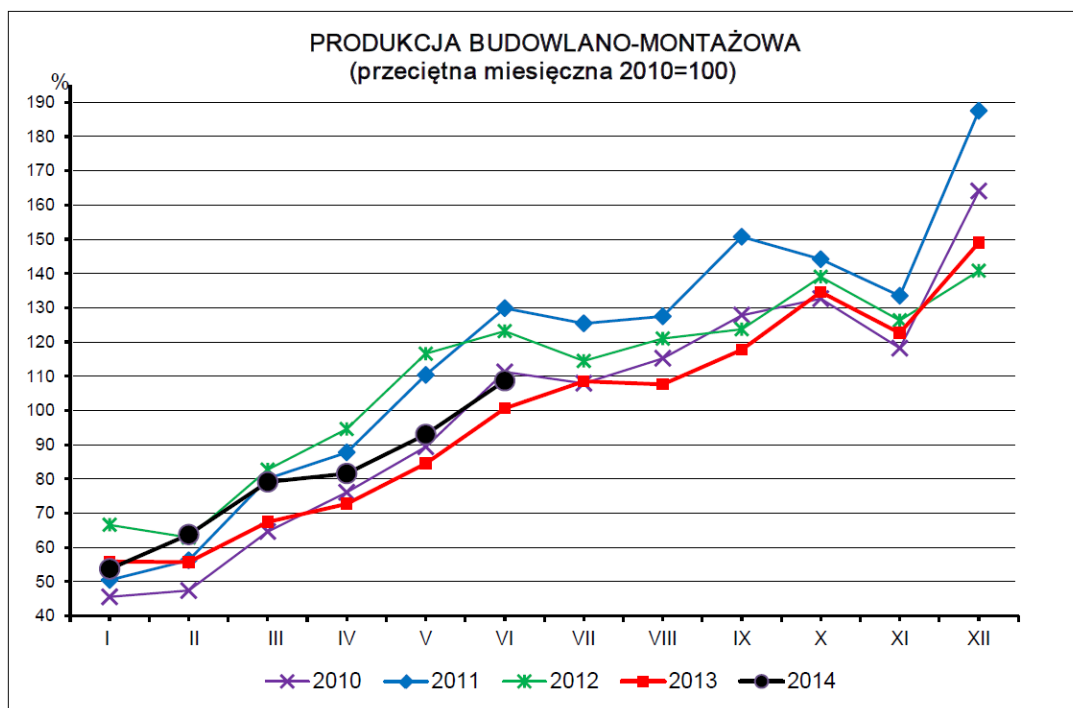
1.Wskaźnik inflacji (wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych) w I półroczu 2014 r. w stosunku do I półrocza 2013 r.	0,4%
2.WIBOR 1Y z dnia 02.01.2014 r.	2,75%
3.Zmiana produkcji budowlano-montażowej styczeń – czerwiec 2014 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego	9,8%
4.Zmiana produkcji budowlano - montażowej w porównaniu do czerwca 2013 r. w zakresie:	
- Budowy budynków	Spadek o 12,1%
- Budowy obiektów inżynierii wodnej i lądowej	Wzrost o 24,7%
- Robót budowlanych specjalistycznych	Wzrost o 14,2%
5. Dynamika wzrostu rynku e-commerce w Polsce w b.r. (prognoza)	25%
6.Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w II kwartale 2014 r.	3 941,49 PLN
7.Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw z uwzględnieniem wypłat nagród z zysku w II kwartale 2014 r.	3 943,91 PLN

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



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

Koniunktura w branży budowlanej w pierwszym półroczu 2014 roku była wyjątkowo korzystna. Łagodna zima i przesunięcie inwestycji spowodowały, że w wyżej wymienionym okresie produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 9,8%. Zaznaczyć jednak należy, że wzrost ten był po spadku w roku 2013 o 21,5% - oznacza to, że poziom obrotów był niższy niż przed dwoma laty. Sytuacja w całym sektorze budownictwa jest w dalszym ciągu trudna, a tendencja wzrostowa będzie w kolejnych kwartałach roku 2014 słabsza.



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



3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych.

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. PLN		w tys. EUR	
	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2013
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	226 533	154 210	54 215	36 595
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(8 656)	(4 864)	(2 072)	(1 154)
III. Zysk (strata) brutto	(8 696)	(4 422)	(2 081)	(1 049)
IV. Zysk (strata) netto	(7 240)	(3 891)	(1 733)	(923)
V. Zysk (strata) udziałowców niesprawujących kontroli	52	63	12	15
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(14 150)	(11 234)	(3 386)	(2 666)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 321)	(2 026)	(316)	(481)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	13 301	1 273	3 183	302
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	(2 170)	(11 987)	(519)	(2 845)
X. Aktywa, razem	297 916	252 255	71 599	58 268
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	118 257	61 966	28 421	14 313
XII. Zobowiązania długoterminowe	5 733	6 741	1 378	1 557
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	112 524	55 225	27 043	12 756
XIV. Kapitał własny jednostki dominującej	175 645	185 303	42 213	42 803
XV. Kapitał zakładowy	22 199	22 199	5 335	5 128
XVI. Liczba akcji (w tys. szt.)	22 199	22 199	22 199	22 199
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,33)	(0,18)	(0,08)	(0,04)
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,33)	(0,18)	(0,08)	(0,04)
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,91	8,35	1,90	1,93
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,91	8,35	1,90	1,93

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej TIM.



	tys. PLN		w tys. EUR	
WYBRANE DANE FINANSOWE	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2013
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	212 125	140 484	50 767	33 337
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(8 900)	(5 059)	(2 130)	(1 201)
III. Zysk (strata) brutto	(8 952)	(4 750)	(2 142)	(1 127)
IV. Zysk (strata) netto	(7 437)	(4 145)	(1 780)	(984)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(11 568)	(9 779)	(2 768)	(2 321)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 029)	(1 866)	(1 204)	(443)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	13 902	1 273	3 327	302
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	(2 695)	(10 372)	(645)	(2 461)
X. Aktywa, razem	290 945	244 193	69 924	56 406
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	113 597	57 366	27 301	13 251
XII. Zobowiązania długoterminowe	4 124	5 049	991	1 166
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	109 473	52 317	26 310	12 085
XIV. Kapitał własny jednostki dominującej	177 348	186 827	42 623	43 155
XV. Kapitał zakładowy	22 199	22 199	5 335	5 128
XVI. Liczba akcji (w tys. szt.)	22 199	22 199	22 199	22 199
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,34)	(0,19)	(0,08)	(0,05)
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,34)	(0,19)	(0,08)	(0,05)
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,99	8,42	1,92	1,94
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,99	8,42	1,92	1,94

Wybrane dane finansowe TIM SA.



O wynikach Grupy Kapitałowej TIM decydują wyniki osiągnięte przez TIM, które stanowią ok. 94 % sprzedaży Grupy. Natomiast aktywa TIM S.A. stanowią ok. 98% aktywów Grupy.

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

W pierwszym półroczu bieżącego roku nastąpił dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży. Wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej TIM w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wyniósł 46,9%, tj. 72 323 tys. PLN, z czego 71 641 tys. PLN to przychody ze sprzedaży zrealizowane przez TIM SA.

Tak duży wzrost sprzedaży, jak również zmiana formy działania TIM S.A. przeprowadzone praktycznie w całości w II kwartale musiały mieć swoje odzwierciedlenie we wzroście kosztów działalności.

W I kwartale bieżącego roku nastąpił zdecydowany wzrost kosztów usług obcych tj, wzrost o 52,8% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, czyli o 6 622 tys. PLN, z czego w TIM S.A. wzrost kosztów usług obcych wyniósł 6 136 tys. PLN.

Tak duży wzrost usług obcych wiązał się głównie ze wzrostem kosztów transportu. Koszty transportu za pierwsze 6 miesięcy bieżącego roku wzrosły w TIM S.A. o 4.887 tys. PLN. Podstawowym czynnikiem determinującym wzrost kosztów transportu był duży wzrost sprzedaży - aż o 51% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Dodatkowym czynnikiem mającym wpływ na powyższe, była likwidacja magazynów lokalnych i związany z tym zwrot towarów do Centrum Logistycznego w Siechnicach.

Drugim elementem decydującym o wzroście kosztów jest wzrost kosztów wynagrodzenia o 23,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, tj. o 2 416 tys. PLN. Wzrost wynagrodzeń wynikał głównie ze wzrostu prowizji, co było konsekwencją wzrostu sprzedaży.

Koszty transportu jak również prowizje wypłacone pracownikom są kosztami zmiennymi i są ściśle powiązane ze wzrostem sprzedaży.

W II kwartale wystąpiły dwa czynniki mające wpływ na nieperiodyczny wzrost kosztów transportu i wynagrodzeń. Zwrot towarów z magazynów lokalnych do Centrum Logistycznego – koszty transportu oraz wypłacone odprawy zwolnionym pracownikom.

W przyszłości koszty premii i koszty transportu będą ściśle powiązane z wielkością przychodów ze sprzedaży towarów.

5. Opis istotnych aktywów i zobowiązań pozabilansowych.

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



Uchwały podjęte przez Radę Nadzorczą oraz przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie TIM SA upoważniły Zarząd Spółki do podjęcia aktywnych działań mających na celu zbycie niewykorzystywanych do bieżącej działalności nieruchomości, w których dotychczas znajdowały się Oddziały Handlu TIM SA, jak również podjęcia działań mających na celu zbycie istniejącego Centrum Logistycznego w Siechnicach. Jednocześnie Zarząd TIM SA informuje, iż aktywa trwale związane z Centrum Logistycznym w Siechnicach, mają być – zgodnie z zamierzeniem Zarządu – sprzedane, a następnie wzięte w najem długoterminowy.

Konsekwencją powyższych Uchwał jest zdecydowany spadek majątku Spółki w pozycji I.3 bilansu „Rzeczowe Aktywa Trwale”, natomiast pojawiła się pozycja bilansowa „Aktywa Klasyfikowane jako przeznaczone do Sprzedaży” w wysokości 55 195 tys. PLN w pozycji majątku obrotowego. Pozostałe wielkości w pozycji „Aktywa Trwale” praktycznie nie uległy znaczącym zmianom.

Majątek obrotowy uległ zwiększeniu o 55 195 tys. PLN w konsekwencji zmiany klasyfikacji majątku przeznaczonego do sprzedaży. Pozostałe pozycje majątku obrotowego uległy wzrostowi: zapasy wzrosły o ok. 9 975 tys. PLN, tj. o 14,4% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, należności z tytułu dostaw i usług wzrosły o 7 229 tys. PLN, tj. o 8,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Biorąc pod uwagę wzrost sprzedaży w I półroczu o 46,9% wzrost zapasów jak i należności jest związany ze wzrostem sprzedaży i wykazuje niższą dynamikę wzrostu niż sprzedaż.

6. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi.

Decydujący wpływ na sytuację finansową Grupy Kapitałowej TIM, a co za tym idzie, na przepływy środków pieniężnych, ma strata wygenerowana w I półroczu bieżącego roku w wysokości 7 240 tys. PLN. Dodatkowymi czynnikami powodującymi ujemne przepływy finansowe na działalności operacyjnej jest wzrost zapasów o 9 975 tys. PLN w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.. Wzrost zapasów jest wynikiem wzrostu przychodów ze sprzedaży o 46,9% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, tj. o 72 323 tys. PLN oraz rozszerzenia oferty magazynowej o towary będące w ciągłej sprzedaży. W najbliższym czasie dynamika wzrostu zapasów powinna postępować wolniej niż wzrost sprzedaży, co spowoduje poprawę rotacji zapasów, a w konsekwencji zmniejszy ich wpływ na przepływy finansowe.

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

Celem na II półrocze jest w TIM S.A. zbilansowanie należności z tytułu dostaw i usług ze zobowiązaniami. Na dzień 30.06.2014 należności z tytułu dostaw i usług w TIM SA przekraczały zobowiązania z tytułu dostaw i usług o 2 201 tys. PLN.

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



półroczu tego roku nakłady inwestycyjne są planowane w wysokości mniejszej niż odpisy amortyzacyjne, co też będzie miało wpływ na dodatnie przepływy finansowe.

7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

Pierwsze półrocze bieżącego roku było okresem całkowitej zmiany polityki handlowej. Przeprowadzono proces zamykania Oddziałów Handlowych, a w ich miejsce uruchomiono Biura Handlowe.

Powyższa operacja wiązała się ze zwiezieniem do Centrum Logistycznego towaru oraz wyposażenia magazynów. Ponad to nastąpiła przeprowadzka z istniejących lokalizacji do nowych obiektów. Powyższy proces został zakończony w lipcu tego roku.

Likwidacja lokalnych magazynów wiązała się ze zmianą sposobu dostaw towarów klientom. Wieloletnie nawyki i przyzwyczajenia musiały ulec zmianie. Część klientów nie zaakceptowała nowego sposobu współpracy ze Spółką. W tej chwili możemy stwierdzić, że nowy model współpracy, tzn. sklep e-commerce, Biura Handlowe oraz praca Przedstawicieli Handlowych, został przez większość klientów zaakceptowany i przyniósł efekty. Klienci dokonują regularnych zakupów, co powoduje wzrost sprzedaży.

Jesteśmy pewni, że ten trend zostanie utrzymany w przyszłości.

Naszym celem jest stały wzrost ilości klientów dokonujących regularnych zakupów z wykorzystaniem wielokanałowości, tzn. e-commerce, telefon, e-mail i kontakt osobisty.

Jesteśmy pewni, że powyższe działania przyniosą stały wzrost sprzedaży, co umocni pozycję TIM S.A. i Grupy TIM w sektorze dystrybutorów.

8. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową TIM.

W pierwszym półroczu 2014r nie wystąpiły żadne istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową TIM.



9. Działalność Grupy Kapitałowej TIM w I półroczu 2014 r.

Działalność Grupy Kapitałowej TIM rozpoczęła się w październiku 2011r. Od początku funkcjonowania Grupy Kapitałowej TIM obie Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej TIM podejmowały działania mające na celu wykorzystanie efektu synergii pomiędzy Spółkami.

W pierwszym półroczu 2014 kontynuowano współpracę pomiędzy działami marketingu Spółek Grupy Kapitałowej TIM m.in. podejmowano wspólne działania marketingowe takie jak np. promocje, kampanie Google AdWords, mailingi do klientów. Rozpoczęta wcześniej współpraca pomiędzy działami zakupów Spółek Grupy Kapitałowej przynosi efekty w postaci podpisywania korzystnych umów z dostawcami oraz uzyskiwania lepszych warunków handlowych.

Ponadto doskonalono realizowane przez Centrum Logistyczne TIM SA usługi logistyczne na rzecz ROTOPINO.PL SA oraz kontynuowano rozwój sprzedaży produktów w marce własnej ITAMATI. Oferta produktowa tej marki, obejmująca sprzęt ogrodowy oraz podstawowe narzędzia i elektronarzędzia amatorskie, została poszerzona o spalinowe narzędzia ogrodowe.

Dokonana integracja stanów magazynowych ROTOPINO.PL SA ze stanami magazynowymi TIM SA prezentowanymi w platformie www.tim.pl umożliwiającą klientom TIM składanie zamówień na całą ofertę Grupy Kapitałowej TIM w jednej platformie sprzedażowej, spotkała się z bardzo pozytywnym przyjęciem przez klientów.

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

Główny wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową TIM mają wyniki spółki TIM S.A. Z tego powodu na podstawie danych dotyczących TIM SA przeanalizujemy przebieg najistotniejszych zmian tym bardziej, że osiągnięte wyniki sprzedaży znajdowały się pod presją zmiany modelu działania całej sieci sprzedaży. W okresie pierwszego półrocza 2014r zamknęliśmy wszystkie magazyny lokalne i przenieśliśmy zespoły handlowe do Biur Handlowych. Restrukturyzacja trwała kilka miesięcy i na pewno nie wpłynęło to korzystnie na wzrosty sprzedaży oraz koszty operacyjne. Zmiana adresu każdego z Oddziałów po przekształceniu w Biura Handlowe, powodowała około dwu miesięczny spadek aktywności klientów. Aktualnie proces ten został zakończony. W II kwartale tego roku 15 lokalizacji zmieniło siedzibę i zamknięte zostały magazyny oddziałowe.

W konsekwencji zmiany modelu działania wyniki TIM SA, w zakresie wielkości przychodów, znacznie różnią się od wyników spółek konkurencyjnych.

Sytuację w Spółce, od strony rynku, w okresie od stycznia do czerwca 2014 roku, charakteryzują cztery parametry:

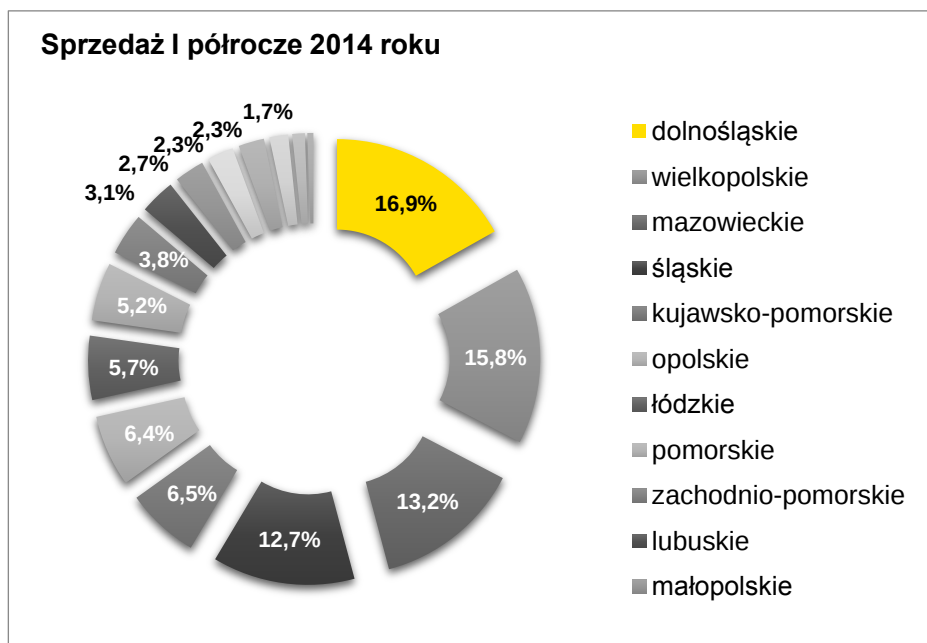


1. Bardzo dynamiczny wzrost sprzedaży we wszystkich regionach geograficznych i we wszystkich obsługiwanych grupach klientów (tabele i wykresy poniżej),

Sprzedaż terytorialna netto z podziałem na województwa dla TIM S.A.

Poz.	Województwo	Sprzedaż I półrocze 2014 roku	Udział %	Sprzedaż I półrocze 2013 roku	Udział %	Zmiana	Zm.%
1	dolnośląskie	35 750	16,9%	32 997	23,5%	2 753	8,3%
2	wielkopolskie	33 515	15,8%	24 081	17,1%	9 434	39,2%
3	mazowieckie	27 993	13,2%	13 297	9,5%	14 696	110,5%
4	śląskie	26 980	12,7%	18 343	13,1%	8 637	47,1%
5	kujawsko-pomorskie	13 875	6,5%	10 779	7,7%	3 096	28,7%
6	opolskie	13 586	6,4%	9 504	6,8%	4 082	43,0%
7	łódzkie	12 140	5,7%	6 688	4,8%	5 452	81,5%
8	pomorskie	11 047	5,2%	7 232	5,1%	3 815	52,8%
9	zachodnio-pomorskie	7 982	3,8%	4 814	3,4%	3 168	65,8%
10	lubuskie	6 675	3,1%	3 189	2,3%	3 486	109,3%
11	małopolskie	5 648	2,7%	2 591	1,8%	3 057	118,0%
12	lubelskie	4 968	2,3%	2 150	1,5%	2 818	131,1%
13	świętokrzyskie	4 876	2,3%	2 053	1,5%	2 823	137,5%
14	warmińsko-mazurskie	3 557	1,7%	1 918	1,4%	1 639	85,5%
15	podkarpackie	2 392	1,1%	459	0,3%	1 933	421,1%
16	podlaskie	1 141	0,5%	389	0,3%	752	193,3%
	SUMA	212 125	100,0%	140 484	100,0%	71 641	51,0%

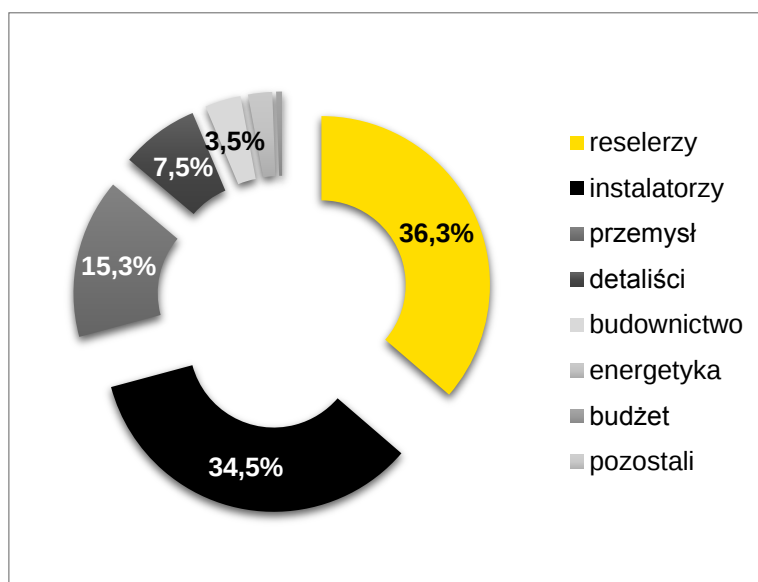
Udział w sprzedaży poszczególnych województw w I półroczu 2014 roku



Sprzedaż netto TIM SA i ROTOPINO.PL SA w grupach Klientów

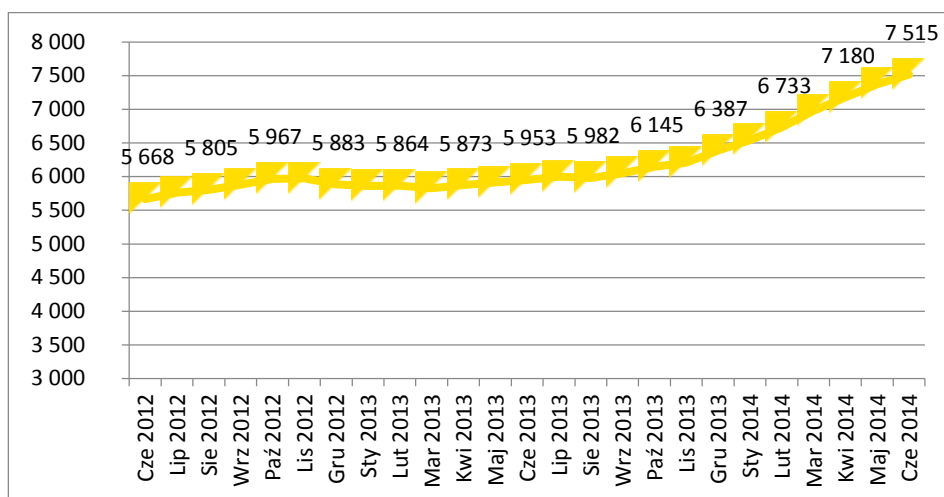
Poz.	Grupa Klientów (tys. PLN)	Sprzedaż I półrocze 2014	udział %	Sprzedaż I półrocze 2013	udział %	zmiana wart.	zmiana %
1	reselerzy	82 466	36,3%	35 448	22,9%	47 018	132,6%
2	instalatorzy	78 312	34,5%	64 291	41,6%	14 021	21,8%
3	przemysł	34 787	15,3%	28 578	18,5%	6 209	21,7%
4	detaliści	17 041	7,5%	14 987	9,7%	2 054	13,7%
5	budownictwo	7 838	3,5%	4 460	2,9%	3 378	75,7%
6	energetyka	5 254	2,3%	5 237	3,4%	17	0,3%
7	budżet	1 272	0,6%	783	0,5%	489	62,5%
8	pozostali	70	0,0%	737	0,5%	- 667	-90,5%
	RAZEM	227 040	100,0%	154 521	100,0%	72 519	46,9%

Udział sprzedaży TIM SA i ROTOPIN.PL SA u poszczególnych grup Klientów w I półroczu 2014 roku

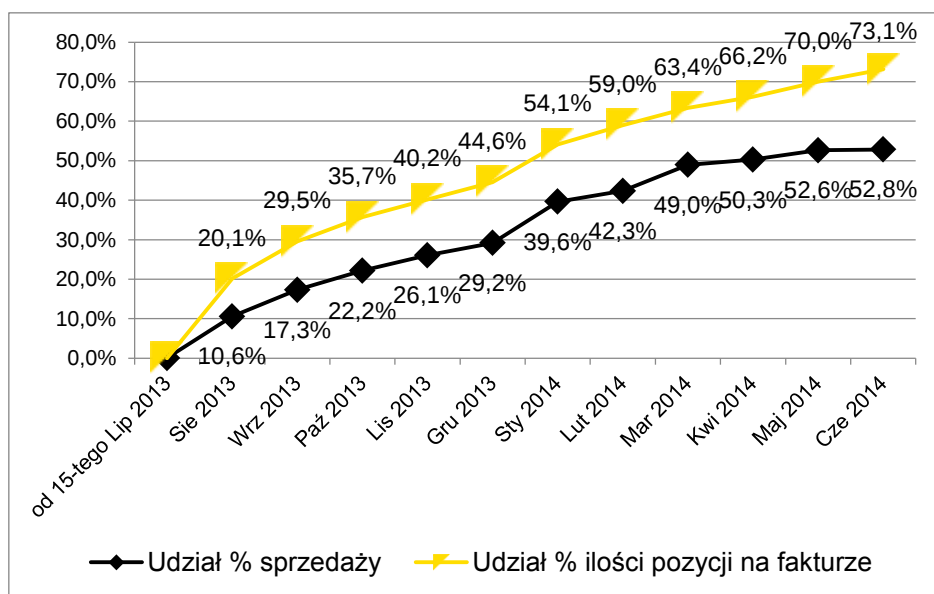


2. Bardzo duży przyrost ilości nowych klientów szczególnie tych kupujących przez platformę e-commerce: www.tim.pl,

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



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

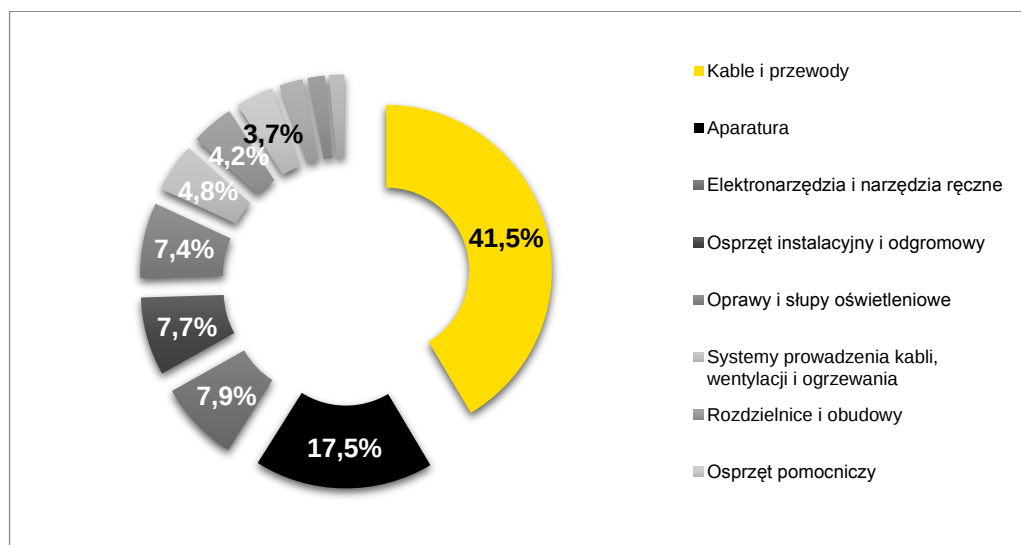


3. Dynamiczny wzrost sprzedaży produktów o wysokiej marży, czyli aparatury, osprzętu i asortymentu pomocniczego – tego właśnie spodziewaliśmy się po sprzedaży przez platformę www.tim.pl

Sprzedaż netto TIM SA i ROTOPINO.PL SA w grupach asortymentowych

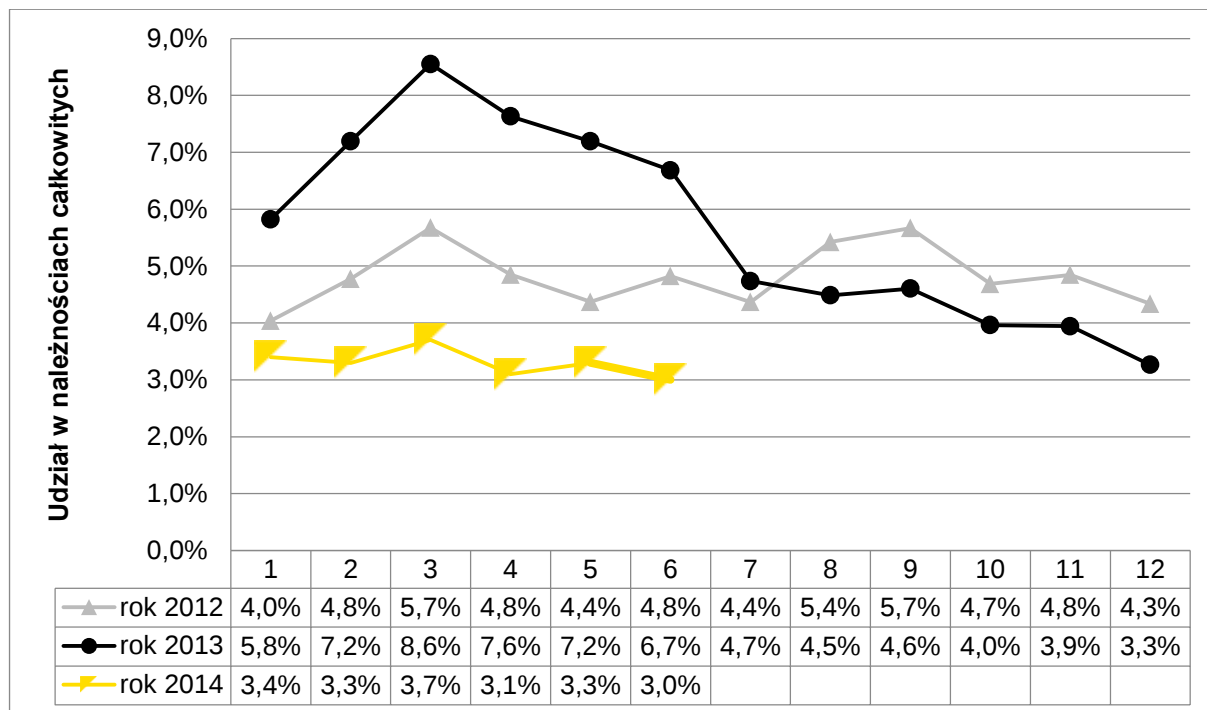
Poz.	Grupy asortymentowe (tys. PLN)	Sprzedaż I pół.2014	udział %	Sprzedaż I pół.2013	udział %	zmiana wart.	zmiana %
1	Kable i przewody	94 150	41,5%	59 693	38,6%	34 457	57,7%
2	Aparatura	39 648	17,5%	22 415	14,5%	17 233	76,9%
3	Elektronarzędzia i narzędzia ręczne	17 999	7,9%	15 858	10,3%	2 141	13,5%
4	Osprzęt instalacyjny i odgromowy	17 383	7,7%	8 602	5,6%	8 781	102,1%
5	Oprawy i słupy oświetleniowe	16 738	7,4%	12 681	8,2%	4 057	32,0%
6	Systemy prowadzenia kabli, wentylacji i ogrzewania	10 849	4,8%	8 617	5,6%	2 232	25,9%
7	Rozdzielnice i obudowy	9 469	4,2%	6 454	4,2%	3 015	46,7%
8	Osprzęt pomocniczy	8 400	3,7%	6 052	3,9%	2 348	38,8%
9	Źródła światła	5 208	2,3%	3 991	2,6%	1 217	30,5%
10	Energetyka i osprzęt siłowy	3 783	1,7%	5 095	3,3%	- 1 312	-25,8%
11	Pozostałe	3 413	1,5%	5 063	3,3%	- 1 650	-32,6%
	RAZEM	227 040	100,0%	154 521	100,0%	72 519	46,9%

Udział % sprzedaży netto TIM SA i ROTOPINO.PL SA poszczególnych grup asortymentowych w I półroczu 2014 roku.



4. Najlepsza od lat struktura należności z odroczonym terminem płatności – moralność płatnicza naszych klientów od wielu lat nie była tak dobra,

Należności przeterminowane powyżej 30 dni dla TIM S.A.



Biorąc pod uwagę powyższe parametry należy stwierdzić, iż TIM SA jest firmą działającą wielokanałowo w branży e-commerce. TIM SA łączy możliwości technologii IT i relacji międzyludzkich. Klient może się z nami kontaktować w każdy dowolny sposób: ON-LINE (www.tim.pl, email), przez telefon, wizytę osobistą w Biurze Handlowym lub wizytę naszego przedstawiciela w siedzibie klienta. Każdy wybiera to, co w danej chwili jest dla niego najkorzystniejsze czasowo, finansowo, czy logistycznie. Towary i produkty są wysyłane bezpośrednio z Centrum Logistycznego TIM SA w Siechnicach na wskazany przez klienta adres. Ilość biur handlowych, przedstawicieli handlowych oraz pozostałych pracowników biur handlowych jest wystarczająca, aby w tym modelu zwielokrotnić przychody i ilość obsługiwanych klientów.

Taki model działania, jak widać po dynamice sprzedaży i ilości pozyskanych nowych klientów, spotyka się z dużym zainteresowaniem i daje możliwość uzyskania w najbliższej przyszłości ponadprzeciętnych wyników nie tylko po stronie przychodów, ale przede wszystkim zysków. Czas niezbędny na osiągnięcie pełni sprawności operacyjnej oceniamy na około rok pracy, jednak pozytywne efekty wynikające z rosnącej sprawności modelu e-commerce będą widoczne już w IV kwartale bieżącego roku.



11. Informacje o zawartych znaczących umowach.

11.1. Umowy na dostawy towarów w TIM SA.

Zasady współpracy TIM SA z dostawcami, w 2014r., w większości wypadków były doprecyzowywane poprzez podpisanie stosownych aneksów do umów zasadniczych zawieranych w latach poprzednich.

Aneksy o których mowa powyżej określały szczegółowe zasady współpracy na rok 2014r.

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

- TELE-FONIKA KABLE Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Katowicach
- NKT CABLES WARSZOWICE Sp. z o.o. z siedzibą w Warszowicach
- Schneider Electric Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
- LAPP KABEL Sp. z o.o. z siedzibą w Długołęce
- Osram Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
- Legrand Polska Sp. zo.o. z siedzibą w Żąbkowicach Śląskich
- Hager Polo Sp. zo.o. z siedzibą w Tychach.

11.2. Umowy z odbiorcami towarów.

Istotniejsze umowy zawarte lub realizowane w okresie od dnia 01.01.2014r. do dnia 30.06.2014 r. przez spółkę dominującą tj. TIM S.A. z odbiorcami towarów, zawiera poniższy wykaz:

1. W roku 2013 TIM S.A. zawarła z PGE Dystrybucja S.A. szereg umów na dostawy wkładek bezpiecznikowych. Umowy zawarte zostały na sukcesywne dostawy określonych w nich partii towarów do dnia 15 listopada 2014 roku. Łączna wartość netto dostaw w okresie od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r. realizowanych na podstawie Umów, na rzecz Odbiorcy wynosi 541.784,10 PLN,
2. Od dnia 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r. zgodnie z umową zawartą z ELEKTROBUDOWA S.A. na sukcesywne dostawy materiałów elektrycznych TIM SA dostarczyła towar o łącznej wartości 3.450.000,00 PLN,
3. W dniu 20 lutego 2014 roku, TIM S.A. zawarła z TAURON Dystrybucja S.A. umowę na dostawę wkładek bezpiecznikowych zgodnie z treścią złożonej oferty. Umowa zawarta jest na okres 12 miesięcy od daty podpisania umowy, z zastrzeżeniem, że ulegnie wcześniejszemu rozwiązaniu w przypadku zrealizowania dostaw na kwotę 2.107.057,80 PLN netto.



4. W dniu 10 marca 2014 roku, TIM S.A. zawarła z MPK Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu umowę na dostawę przekaźników zgodnie z treścią złożonej oferty. Umowa zawarta została na okres od 01.05.2014 r. do 30.04.2015 r., z zastrzeżeniem, że może ulec wcześniejszemu rozwiązaniu w przypadku zrealizowania dostaw na kwotę 151.529,85 PLN netto.
5. W dniu 04 kwietnia 2014 roku, TIM S.A. zawarła z PKP Energetyka S.A. Oddział w Warszawie-Usługi Zakład Łódzki umowę na dostawę kabli energetycznych zgodnie z treścią złożonej oferty. Umowa zawarta została na okres od daty podpisania umowy do 10.04.2014 r., z zastrzeżeniem, że ulegnie wcześniejszemu rozwiązaniu w przypadku zrealizowania dostaw na kwotę 90.600,00 PLN netto.
6. Od dnia 10.04.2014 r. do 30.06.2014 r. zgodnie z zamówieniami od firmy Budimex S.A. na dostawy materiałów elektrycznych potrzebnych do realizacji inwestycji pt. modernizacja LCS Iława TIM SA dostarczyła towar o wartości 2.400.000,00 zł
7. W dniu 09 maja 2014 roku, TIM S.A. zawarła z firmą Tramwaje Warszawskie Sp. z o.o. umowę na dostawę przewodów zgodnie z treścią złożonej oferty. Umowa zawarta jest na okres od daty podpisania umowy do 15.09.2014 r., z zastrzeżeniem, że ulegnie wcześniejszemu rozwiązaniu w przypadku zrealizowania dostaw na kwotę 131.890,26 PLN netto.

11.3. Umowy z podmiotami powiązanymi.

W okresie od 01 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku Spółka nie zawierała z podmiotami powiązanymi transakcji, które miałyby charakter transakcji istotnych i zawarte zostałyby na innych warunkach niż warunki rynkowe.

Z uwagi na występujące, poniżej opisane, powiązania osobowe pomiędzy TIM S.A. a podmiotami:

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

nie przesądzające 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 w/w podmiotami, zwanymi dalej w treści sprawozdania „Pozostałymi podmiotami powiązanymi”.

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

Osoby nadzorujące TIM SA:



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

Osoby zarządzające TIM SA:

Imię i nazwisko	Funkcja pełniona w TIM SA	Funkcja pełniona w podmiotach powiązanych	Ilość akcji posiadanych w pozostałych podmiotach powiązanych	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym pozostałych podmiotów powiązanych
Krzysztof Folt	Prezes Zarządu TIM SA	1. Przewodniczący Rady Nadzorczej ELEKTROTIM SA	1. 1.504.364 akcji	2. 15,07%
		2. -	1. 2.950.000 akcji SONEL SA	2. 21,07 %
Maciej Posadzy	Członek Zarządu TIM SA	1. -	1.-	1. -
		2. Członek Rady Nadzorczej SONEL SA	1. 4.520 akcji SONEL SA	2. 0,032 %
Anna Słobodzian-Puła	Członek Zarządu TIM SA	1. -	1. 2.335 akcji ELEKTROTIM SA	2. 0,002%
		2. -	3. 1.299 akcji SONEL SA	3. 0,009 %

Dane zbiorcze transakcji z pozostałymi podmiotami powiązanymi przedstawia poniższa tabela:

01.01.2014 - 30.06.2014	Kluczowe kierownictwo	Pozostałe podmioty powiązane
Zakup towarów	-	1 500
Sprzedaż towarów	-	1 324
Zakup usług	-	11
Sprzedaż usług	-	-
Pozostałe zakupy	-	73
Pozostała sprzedaż	-	26
Przychody finansowe	-	-
Koszty finansowe	-	-

Wszystkie ww. transakcje dokonane zostały na warunkach rynkowych.

11.4. Umowy kredytowe, pożyczki, poręczenia.

1. W dniu 14 listopada 2005 roku TIM SA zawarła z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) umowę ramową nr WRO/UR/0093/05 dotyczącą różnych form transakcji kredytowych („Umowa”), na podstawie której, Bank może, w okresie obowiązywania Umowy i na podstawie odrębnych umów kredytowych, udostępniać TIM SA różne formy kredytowania obejmujące kredyty krótkoterminowe, w tym w szczególności kredyt płatniczy, kredyt odnawialny kredyt w rachunku bieżącym i kredyt długoterminowy, a także inne produkty na warunkach określonej w tej Umowie oraz uzgodnionych każdorazowo przez strony Umowy odrębnych umowach kredytu lub obowiązującej w Banku dokumentacji produktu.
2. W dniu 14 listopada 2005 roku TIM SA zawarła z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) umowę nr WRO/KB/0092/05 o Kredyt w Rachunku Bieżącym („Umowa”) wraz z aneksem nr 1 z dnia 21.02.2006, nr 2 z dnia 18.01.2007, nr 3 z dn. 16.01.2008, nr 4 z dnia 16.01.2009, nr 5 z dnia 19.01.2010, nr 6 z dnia 12 stycznia 2011, nr 7 z 29.08.2011, nr 8 z 10.01.2012 roku, oraz nr 9 z dnia 10.01.2013, nr 10 z dnia 05.04.2013r, nr 11 z dnia 10.01.2014r na podstawie której Bank udostępnił TIM SA kredyt w rachunku bieżącym („Kredyt”) TIM SA, prowadzonym przez Bank. Kwota Kredytu wynosi 5.000.000 PLN (pięć milionów złotych). Termin spłaty – 09.01.2015 roku. Oprocentowanie kredytu 1M WIBOR + marża banku.
3. W dniu 05 kwietnia 2013r TIM SA zawarła z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) umowę nr BDK/KR-O/000057194/0029/13 o Kredyt Odnawialny („Umowa”) na podstawie której Bank udostępnił TIM SA krótkoterminowy kredyt odnawialny na okres od dnia 05 kwietnia 2013r do dnia 27 marca 2015r („Kredyt”). Kwota Kredytu wynosi 10.000.000 PLN (dziesięć milionów złotych). Oprocentowanie kredytu 3M WIBOR + marża banku.
4. W dniu 26 maja 2014r zawarta została pomiędzy TIM SA, a mBank SA z siedzibą w Warszawie, Oddział Korporacyjny z siedzibą we Wrocławiu (dalej :„ Bank”) umowa kredytowa. Na podstawie ww. umowy kredytowej Bank udzielił TIM SA kredytu bankowego na łączną kwotę 5.000.000 PLN (słownie: pięć milionów złotych). Oprocentowanie kredytu ustalone zostało na podstawie stawki WIBOR dla kredytów międzybankowych O/N + marża Banku. Zgodnie z zapisami umowy kredytowej udzielony kredyt może być wykorzystany na



finansowanie bieżącej działalności spółki z terminem wykorzystania i jego spłaty do dnia 21.05.2015r.

W I półroczu 2014 TIM SA nie udzielała i nie otrzymała żadnych pożyczek, poręczeń ani gwarancji.

W I półroczu 2014 roku ROTOPINO.PL S.A. nie zaciągała kredytów, nie udzielała i otrzymała również żadnych pożyczek, poręczeń i gwarancji.

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

W dniu 12 marca 2014r Rada Nadzorcza TIM SA, działając na podstawie art. 66 ust. 4 ustawy z dnia 29 września 1994r (Dz. U.02,76,694) o rachunkowości oraz zgodnie z par. 24 ust.4 pkt 3 Statutu Spółki, dokonała wyboru firmy HLB M2 Audyt Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie ul. Rakowiecka 41/27, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3697, jako podmiotu uprawnionego do badania jednostkowego sprawozdania finansowego TIM SA sporządzonego za rok 2014 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TIM za rok 2014, jak również do dokonania przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego TIM sporządzonego na dzień 30.06.2014r oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TIM sporządzonego na dzień 30.06.2014r.

Zarząd TIM SA nadmienia jednocześnie, iż TIM SA korzystała z usług komplementariusza HLB M2 Audyt sp. z o.o. Sp. k. - tj. HLB M2 Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w zakresie badania sprawozdania finansowego TIM SA za rok 2009r, 2010, 2011, 2012, 2013 oraz przeglądu sprawozdania finansowego TIM SA sporządzonego na dzień 30.06.2010r, 30.06.2011, 30.06.2012, 30.06.2013, jak również badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TIM za rok 2011, 2012, 2013 oraz przeglądu skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej TIM sporządzonego na dzień 30.06.2012r i na dzień 30.06.2013r.

Na podstawie ww. uchwały Rady Nadzorczej TIM SA w dniu 14.04.2014r zawarta została stosowna umowa z firmą HLB M2 Audyt Sp. z o.o. s.k.

Wartość wynagrodzeń należnych firmie HLM M2 Audyt Sp. z o.o. Sp. k. z tytułu wykonania postanowień ww. umowy przedstawia poniższa tabela:

Wynagrodzenie z tytułu badania jednostkowego sprawozdania finansowego TIM SA za rok 2014	32.000 PLN netto
Wynagrodzenie z tytułu badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TIM za rok 2014	11.000 PLN netto



Wynagrodzenie z tytułu przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego TIM SA sporządzonego na dzień 30.06.2014r	12.000 PLN netto
Wynagrodzenie z tytułu przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TIM sporządzonego na dzień 30.06.2014r	8.000 PLN netto

W pierwszym półroczu 2014r TIM SA nie wypłacała firmie HLBM2 Audyt Sp. z.o. s.k. żadnego wynagrodzenia.

Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej ROTOPINO.PL SA nr 8/RN/01.04.2014 z dnia 01 kwietnia 2014 roku podmiotem wybranym przez Radę Nadzorczą Spółki do przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego za rok 2014, jest firma HLB M2 Audyt Sp. z o.o. sp. k., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3697. Firma audytorska otrzyma po wykonaniu badania wynagrodzenie w wysokości 17.000 PLN netto.

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

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

1. Umowa inwestycyjna zawarte w dniu 13 września 2011 roku pomiędzy TIM S.A., 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 dnia 14.09.2011r.
2. Umowa z dnia 10.06.2014r 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 dnia 11.06.2014r
3. Umowa z dnia 11.06.2014r na mocy której TIM SA przystąpiła do spółki Sun Electro Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu, o której to umowie TIM SA informowała w raporcie bieżącym nr 24/2014 z dnia 12.06.2014r.

11.7. Umowy pozostałe.

W lutym 2014 spółka dominująca tj. TIM SA zawarła z firmą ERGO HESTIA S.A ul. Hestii 1, 81-731 SOPOT, umowę ubezpieczenia (polisę) nr 901006689401 na rok 2014/2015 dotyczącą:



- ubezpieczenia kompleksowego mienia TIM SA od wszystkich ryzyk na łączną sumę ubezpieczenia 179 835 tys. PLN,
- ubezpieczenie sprzętu elektronicznego i oprogramowania na sumę ubezpieczenia 5 744 tys. PLN,
- ubezpieczenia OC z tyt. prowadzenia działalności gospodarczej na sumę ubezpieczenia 10 000 tys. PLN,
- ubezpieczenie maszyn i urządzeń od uszkodzeń na łączną sumę 8 350 tys. PL.



12. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

RADA NADZORCZA

W dniu 12.05.2014r wygał mandat Przewodniczącego Rady Nadzorczej TIM SA Pana Krzysztofa Wieczorkowskiego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie TIM SA, które odbyło się w dniu 12.05.2014r powołało Pana Krzysztofa Wieczorkowskiego w skład Rady Nadzorczej TIM S.A. na kolejną kadencję.

W omawianym okresie Pan Marek Świętoń złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej TIM SA z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia TIM SA, które miało miejsce w dniu 12.05.2014r. W dniu 12.05.2014r Zwyczajne Walne Zgromadzenie TIM SA powołało w skład Rady Nadzorczej TIM SA Pana Macieja Matusiaka.

W związku z powyższym w okresie od dnia 01 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku Rada Nadzorcza TIM SA pełniła statutowe funkcje w następującym składzie:

Krzysztof Wieczorkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej ,

Grzegorz Dzik – Członek Rady Nadzorczej,

Andrzej Kusz – Członek Rady Nadzorczej,

Maciej Matusiak – Członek Rady Nadzorczej TIM SA od dnia 12.05.2014r,

Piotr Nowjalis – Członek Rady Nadzorczej ,

Marek Świętoń - Członek Rady Nadzorczej do dnia 12.05.2014r .

Członkowie Rady Nadzorczej TIM SA wybrani zostali na następujące kadencje:

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

Grzegorz Dzik – mandat Członka Rady Nadzorczej TIM SA Pana Grzegorza Dzika wygaśnie najpóźniej na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zatwierdzającym sprawozdanie finansowe za rok 2014,

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

Piotr Nowjalis – mandat Członka Rady Nadzorczej TIM SA Pana Piotra Nowjalisa wygaśnie najpóźniej na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zatwierdzającym sprawozdanie finansowe za rok 2014,

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



ZARZĄD TIM SA

W okresie od 01 stycznia 2014r do dnia 30 czerwca 2014r Zarząd TIM SA pełnił statutowe funkcje w składzie czteroosobowym:

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

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

ROTOPINO.PL SA

RADA NADZORCZA

W okresie od dnia 01 stycznia 2014r do dnia 30 czerwca 2014r Rada Nadzorcza ROTOPINO.PL SA pełniła statutowe funkcje w następującym składzie:

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

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



ZARZĄD ROTOPINO.PL SA

W okresie od 01 stycznia 2014r do dnia 30 czerwca 2014r Zarząd ROTOPINO.PL SA pełnił statutowe funkcje w składzie dwuosobowym:

Ryszard Zawieruszyński – Prezes Zarządu,

Maciej Posadzy – Członek Zarządu,

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

ROTOPINO de GmbH

W spółce ROTOPINO de GmbH nie została powołana Rada Nadzorcza.

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

ROTOPINO.IT SRL

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

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

ROTOPINO.FR SARL

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

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



KOMPETENCJE DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI I WYKUPIE AKCJI.

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

TIM SA

W dniu 29.06.2012r Walne Zgromadzenie TIM SA podjęło uchwałę upoważniającą Zarząd TIM SA do skupu akcji własnych Spółki o następującej treści:

Uchwała nr 25/29.06.2012r
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia TIM S.A.
z siedzibą w Siechnicach („Spółka”)
z dnia 29 czerwca 2012r.
w sprawie odkupu akcji TIM SA celem umorzenia

Na podstawie art. 362 § 1 pkt 5 Kodeksu Spółek Handlowych oraz art. 396 § 5 Kodeksu Spółek Handlowych Walne Zgromadzenie TIM SA uchwała co następuje:

§ 1

Zwyczajne Walne Zgromadzenie TIM SA wyraża zgodę na nabywanie przez TIM SA akcji własnych w celu ich umorzenia w ramach Programu Odkupu Akcji Własnych, którego zasady określa niniejsza uchwała.

§ 2

Ustala się Program Odkupu Akcji własnych w celu ich umorzenia o następującej treści:

Program odkupu akcji własnych w celu ich umorzenia („Program Odkupu Akcji”)

Celem przyjęcia Programu Odkupu Akcji Spółki jest umożliwienie nabywania przez Spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia, w ramach realizacji Programu Odkupu Akcji. Realizacja Programu Odkupu Akcji leży w interesie Spółki i jej Akcjonariuszy. Program Odkupu Akcji umożliwi Akcjonariuszom, w horyzoncie średnio i długoterminowym, wzrost wartości posiadanych przez nich akcji Spółki.

§ 1

1. Upoważnia się Zarząd do nabycia, w ramach Programu Odkupu Akcji, akcji własnych Spółki w ilości nie większej niż 2.220.000 (słownie: dwa miliony dwieście dwadzieścia tysięcy) akcji na okaziciela Spółki, znajdujących się w obrocie na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie (GPW), w dacie podjęcia niniejszej uchwały.
2. Realizacja Programu Odkupu Akcji będzie trwała do dnia 31.12.2014 roku.
3. Zarząd jest upoważniony do realizacji Programu Odkupu Akcji tylko w stosunku do akcji znajdujących się w obrocie na GPW. Akcje Spółki będą nabywane w drodze wezwania lub wezwań do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, w drodze ofert skierowanych do wszystkich Akcjonariuszy Spółki albo na zasadach ustalonych w odniesieniu do programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych w rozporządzeniu Komisji nr



2273/2003 z 22 grudnia 2003 roku (dalej „Rozporządzenie”). Akcje mogą być nabywane przy użyciu każdej z metod opisanych powyżej. Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia, że w przypadku nabywania akcji na zasadach ustalonych w Rozporządzeniu lub w drodze ofert skierowanych do wszystkich Akcjonariuszy Spółki transakcje pakietowe oraz transakcje zawierane poza rynkiem regulowanym nie są dozwolone.

4. Wszystkie akcje nabyte w ramach realizacji programu Odkupu Akcji Zarząd przeznaczy do umorzenia .
5. Cena jednostkowa za akcję TIM S.A. nabywaną w ramach programu Odkupu Akcji nie może być niższa niż 1,00 zł (słownie: jeden złoty) i wyższa niż 5.80 zł (słownie: pięć złotych osiemdziesiąt groszy). Niezależnie od powyższego Spółka będzie zobowiązana do przestrzegania przepisów prawa, co oznacza, że w ramach Programu Odkupu Akcji Spółka nie może nabywać akcji po cenie będącej wartością wyższą spośród ceny akcji ostatniego niezależnego obrotu akcjami na rynku regulowanym GPW i po cenie najwyższej bieżącej niezależnej oferty na akcje Spółki na rynku regulowanym GPW.

§ 2

1. Wysokość środków przeznaczonych na nabycie akcji własnych Spółki będzie nie większa niż 13.541.000 (trzynaście milionów pięćset czterdzieści jeden tysięcy).
2. Zakup akcji własnych przez TIM SA zostanie sfinansowany ze środków zgromadzonych na kapitale rezerwowym Spółki. Zgodnie z Uchwałą nr 9/29.06.2012r Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia TIM SA w sprawie podziału zysku wypracowanego za rok 2011, wypracowany przez Spółkę w 2011r zysk netto w kwocie 13 541 173,01 PLN (słownie: trzynaście milionów pięćset czterdzieści jeden tysięcy sto siedemdziesiąt trzy złote i jeden grosz) przeznaczony został na kapitał rezerwy Spółki.

§ 3

1. W okresie upoważnienia udzielonego w § 1 niniejszej Uchwały, Zarząd Spółki będzie zobowiązany do powiadamiania każdego Walnego Zgromadzenia o aktualnym stanie dotyczącym:
 - Liczbie i wartości nominalnej nabytych akcji własnych Spółki,
 - Łącznej cenie nabycia i innych kosztach nabycia akcji własnych Spółki.
2. Zarząd będzie mógł zakończyć Program Odkupu Akcji przed wyczerpaniem środków przeznaczonych na jego realizację lub odstąpić od realizacji Programu Odkupu Akcji w całości lub części.

§ 4

1. Kierując się ograniczeniami, wynikającymi z Rozporządzenia WE, podczas realizacji Programu Odkupu Akcji Spółka nie może nabywać więcej niż 25% średniego dziennego wolumenu obrotu akcjami Spółki jakiegokolwiek dnia na rynku regulowanym, na którym dokonywany jest zakup, opartego na średnim dziennym wolumenie w miesiącu poprzedzającym miesiąc podania tego programu do wiadomości publicznej i ustalona na tej podstawie dla okresu trwania Programu Odkupu Akcji.
2. W przypadkach wyjątkowo niskiej płynności na rynku, Spółka może przekroczyć granicę 25 %, o ile zachowane zostaną następujące warunki:
 - Spółka powiadomi KNF i GPW o takim zamiarze,
 - Spółka poda do publicznej wiadomości, że może zaistnieć taka sytuacja,
 - Spółka nie przekroczy 50% dziennego wolumenu obrotu akcjami Spółki, o którym mowa powyżej.



§ 5

Zarząd TIM S.A. jest upoważniony do podejmowania wszelkich decyzji oraz dokonywania wszelkich czynności faktycznych i prawnych zamierzających do nabycia akcji własnych w celu umorzenia, zgodnie z postanowieniami niniejszej uchwały. Powyższe oznacza, że Zarząd TIM S.A. może według swojego uznania realizować Program Odkupu Akcji samodzielnie lub za pośrednictwem jednego lub kilku podmiotów wskazanych w przepisach prawnych.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.”

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu Zarząd TIM SA nie zrealizował programu odkupu akcji, o którym mowa powyżej.

ROTOPINO.PL SA

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

Uchwała nr 18/2013

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki pod firmą

ROTOPINO.PL S.A. z siedzibą w Bydgoszczy

z dnia 13 maja 2013 roku

w sprawie skupu akcji własnych Spółki

§ 1

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

§ 2

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

- a) Spółka nabędzie w ramach realizacji skupu akcji własnych nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) ogólnej liczby akcji własnych, tj. nie więcej niż 2.000.000 (dwa miliony) akcji własnych, co odpowiadać powinno nie więcej niż 20% (dwadziestu procentom) kapitału zakładowego Spółki,
- b) łączna kwota przeznaczona przez Spółkę na sfinansowanie skupu akcji własnych, w tym także kosztów skupu, nie będzie wyższa niż 6.000.000,00 zł (sześć milionów złotych) na wszystkie nabyte akcje własne,
- c) akcje własne będą nabywane przez Spółkę odpłatnie za wynagrodzeniem ustalonym przez Zarząd Spółki, przy czym cena nabycia jednej akcji własnej nie będzie niższa niż 1



- zł (jeden złoty) oraz wyższa niż 2,90 zł (dwa złote dziewięćdziesiąt groszy) i będzie równa dla wszystkich Akcjonariuszy, którzy wyrażą chęć zbycia Spółce akcji własnych,
- d) przedmiotem nabycia mogą być jedynie akcje własne Spółki w pełni pokryte.

§ 3

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

§ 4

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

§ 5

1. Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do podejmowania wszelkich niezbędnych czynności faktycznych i prawnych zmierzających do nabycia akcji własnych Spółki zgodnie z treścią niniejszej Uchwały, w tym do zawarcia wszelkich koniecznych umów związanych z Programem Harmonogramowego Skupu Akcji Własnych, o którym mowa jest w ust. 2 tego paragrafu.
2. Zarząd Spółki jest zobowiązany do uchwalenia Programu Harmonogramowego Skupu Akcji Własnych.
3. Zarząd Spółki jest zobowiązany do wypełniania wszelkich obowiązków informacyjnych związanych z nabywaniem akcji własnych.

§ 6

1. Walne Zgromadzenie działając na podstawie art. 396 § 4 i 5 Kodeksu spółek handlowych postanawia utworzyć kapitał rezerwowy pod nazwą „Fundusz na skup akcji własnych” w celu sfinansowania nabycia przez Spółkę akcji własnych i pokrycia kosztów nabycia.
2. Walne Zgromadzenie postanawia przenieść z istniejącego kapitału rezerwowego na kapitał rezerwowy pod nazwą „Fundusz na skup akcji własnych” kwotę 1.167.000,00 zł (jeden milion sto sześćdziesiąt siedem tysięcy złotych).



3. Walne Zagrozenia upoważnia Zarząd do dysponowania środkami finansowymi zgromadzonych na kapitale rezerwowym „Fundusz na skup akcji własnych” na zasadach określonych w niniejszej Uchwale.
4. Kolejne środki finansowe przenoszone na kapitał rezerwowy „Fundusz na skup akcji własnych” pochodzić mogą z zysku netto wypracowanego przez Spółkę w kolejnych latach obrotowych. Wysokość tych środków każdorazowo będzie ustalana w oparciu o uchwałę Walnego Zgromadzenia.

§ 7

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

§ 8

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

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

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

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



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

Wartość wypłaconych Członkom Rady Nadzorczej i Zarządu TIM SA wynagrodzeń brutto za okres 01.01 – 30.06.2014 r.:

Nazwisko i imię	Wypłacone wynagrodzenie brutto w PLN
Zarząd TIM S.A.	
Folta Krzysztof	235.000
Piekarczyk Artur	164.440
Posadzy Maciej	164.933
Słobodzian-Puła Anna	102.602
Rada Nadzorcza TIM S.A.	
Wieczorkowski Krzysztof	7.500
Dzik Grzegorz	5.000
Kusz Andrzej	5.000
Nowjalis Piotr	5.000
Matusiak Maciej	0,00
Świętoń Marek	5.745,69

Wartość wypłaconych Członkom Zarządu TIM SA wynagrodzeń brutto, z tytułu pełnionych funkcji, w spółce zależnej ROTOPINO.PL SA, za okres 01.01 – 30.06.2014 r:

- Krzysztof Folta - Przewodniczący Rady Nadzorczej ROTOPINO.PL SA: 5.000 PLN
- Anna Słobodzian-Puła – Członek Rady Nadzorczej ROTOPINO.PL SA : 3.000 PLN
- Maciej Posadzy - Członek Zarządu ROTOPINO.PL SA: 28.000 PLN



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

Akcje TIM SA będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących TIM S.A. 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 Foltą	Prezes Zarządu	4.000.000	18,02 %
3.	Artur Piekarczyk	Członek Zarządu	200.000	0,9 %
4.	Maciej Posadzy	Członek Zarządu	95.000	0,43 %
5.	Anna Słobodzian-Puła	Członek Zarządu	51 544	0,23 %

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



16. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.

Lista akcjonariuszy Jednostki Dominującej tj. Spółki TIM S.A. 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.

L.P.	Imię i nazwisko	Ilość akcji/głosów	Udział w ogólnej liczbie akcji/głosów
1.	Krzysztof Folta wraz z żoną Ewą	4.000.000	18,02 %
2.	Krzysztof Wieczorkowski	3 000 000	13,5 %
3	Fundusze zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych, w tym :	1.934.220	8,71%
	ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty	1.280.838	5,77 %
4.	Fundusze zarządzane przez Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	1 595 443	7,19 %
5.	Mirosław Nowakowski	1.110.800	5,0 %
6.	AVIVA OFE AVIVA BZWBK	1.176.714	5,3 %

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



Z informacji posiadanych przez Zarząd TIM SA w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego (raport za pierwszy kwartał 2014 przekazany do publicznej wiadomości w dniu 15.05.2014r.) nastąpiły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji TIM SA:

W dniu 11.06.2014r Pan Krzysztof Folta – Prezes Zarządu TIM SA, poinformował Spółkę o nabyciu przez „osobę bliską” Panu Krzysztofowi Folcie, w rozumieniu definicji zamieszczonej w art. 160 ust. 2 pkt. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005r o obrocie instrumentami finansowymi , 50.000 akcji TIM SA., w dniu 06 czerwca 2014r na Giełdzie Papierów Wartościowych w ramach transakcji sesyjnej zwykłej.

W dniu 13.06.2014r Pan Krzysztof Folta – Prezes Zarządu TIM SA, poinformował Spółkę o nabyciu 100.000 akcji TIM SA. w dniu 10 czerwca 2014r na Giełdzie Papierów Wartościowych w ramach transakcji sesyjnej zwykłej.

Jednocześnie Prezes Zarządu poinformował, iż na dzień 12 czerwca 2014 łącznie z żoną Ewą Foltą posiada 4.000.000 akcji TIM SA, co stanowi udział w wysokości 18,02 % akcji w kapitale zakładowym TIM SA i uprawnia do 4.000.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi udział w wysokości 18,02 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W dniu 09.06.2014r Emitent otrzymał od Pana Mirosława Nowakowskiego oraz od firmy KREON Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – spółka komandytowa – akcyjna (poprzednia nazwa: Cinco spółka z ograniczoną – XXXV-SKA) zawiadomienie o zbyciu/nabyciu znacznego pakietu akcji TIM SA. Zgodnie z ww. zawiadomieniem firma KREON Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – spółka komandytowa – akcyjna- podmiot zależny od Pana Mirosława Nowakowskiego zbyła na rzecz Pana Mirosława Nowakowskiego 63.000 akcji TIM SA. Zgodnie z ww. zawiadomieniem, o transakcji, o której mowa powyżej Pan Mirosław Nowakowski posiada bezpośrednio 1.110.800 akcji TIM SA , co stanowi 5 % w ogólnej liczbie głosów na WZA TIM SA i daje prawo do 5 % głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA TIM SA.

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

Żaden z akcjonariuszy TIM SA nie posiada specjalnych uprawnień kontrolnych.

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



18. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej TIM za I półrocze 2014 r.

Na dzień 30.06.2014r nie występują żadne ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu z posiadanych akcji TIM SA.

Na dzień 30.06.2014r nie występują żadne ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu z posiadanych akcji ROTOPINO.PL SA., z wyjątkiem ograniczenia wykonywania prawa głosów z akcji ROTOPINO.PL SA nabytych przez ROTOPINO.PL SA na podstawie art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych

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

Na dzień 30.06.2014r nie występują żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych TIM SA.

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

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

Biorąc pod uwagę, iż w III kwartale 2014r Grupa Kapitałowa TIM powiększona zostanie o spółki EL-IT SA oraz Sun Electro Sp. z o.o. , Emitent przekazuje do publicznej wiadomości również informacje o poniższej umowie.

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

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

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



21. Wykonanie prognozy wyników finansowych na rok 2014.

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 2014.

22. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W I półroczu 2014r w żadnej ze spółek z Grupy Kapitałowej TIM nie było aktywnych programów akcji pracowniczych.

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

W okresie od 01.01.2014 r. do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wszczęto żadnych postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, ani organem administracji państwowej dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których wartość stanowi 10% wartości kapitałów własnych Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

24. Informacje dotyczące wypłaconej dywidendy .

W okresie od dnia 01.01.2014r do dnia 30.06.2014r Spółka nie wypłacała dywidendy.

25. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.



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

25.1 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i zmianą tendencji rynkowych

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

25.2 Ryzyko kursu walutowego

Ryzyko kursu walutowego w Spółce w roku 2014 występowało w zakresie zakupu towarów z importu.

Ryzyko nie jest znaczące ponieważ od roku 2009 udział zakupów w walutach obcych wynosi poniżej 10% (tabela 1) a w roku 2014 wyniósł 0,25%. Ryzyko kursu walutowego może wzrosnąć w przypadku wzrostu importu towarów, w tej sytuacji Spółka będzie stosować odpowiednie instrumenty finansowe minimalizujące te ryzyko.

	2009	2010	2011	2012	2013	2014Q2
ZAKUPY OGÓŁEM (w tys. PLN)	284.535	289.850	343.741	309.707	345.831	217.072
ZAKUPY REALIZOWANE W WALUTACH OBCYCH (w tys. PLN)	8.589	8.674	21.696	6.404	1.519	553,00
Udział zakupów realizowanych w walutach obcych w zakupach ogółem w (%)	3,00	3,00	6,30	2.1	0,40	0,25



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

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

Biorąc pod uwagę zarówno posiadane przez Spółkę środki finansowe jak i wielkość aktywów podlegających ubezpieczeniu. Spółka zdywersyfikowała dostawców usług finansowych i ubezpieczeniowych. Z tego względu Spółka posiada lokaty w różnych bankach, a polisy ubezpieczeniowe w różnych firmach ubezpieczeniowych. Jednakże biorąc pod uwagę zgromadzone środki finansowe istnieje ryzyko ich utraty w przypadku niewypłacalności instytucji finansowych. Istnieje również ryzyko braku wypłaty odszkodowania w przypadku niewypłacalności firm ubezpieczeniowych.

25.4. Ryzyko związane z awarią systemów informatycznych

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

- utratę kluczowych danych;
- brak możliwości pracy Centrum Logistycznego (brak możliwości dystrybucji towarów);
- utratę łączności pomiędzy siedzibą przedsiębiorstwa w Siechnicach, a siecią 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.



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.

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

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

- pożaru
- powodzi
- długotrwałej przerwy w dostawie energii elektrycznej
- utracie bądź uszkodzeniu składników majątku
- zniszczeniu
- kradzieży

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

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

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

W roku 2012 Spółka opracowała i wdrożyła procedurę „Zarządzanie ryzykiem operacyjnym w Magazynie Centralnym Siechnice”, która opisuje możliwe ryzyka oraz scenariusze działania w



przypadku ich wystąpienia jak i działania prewencyjne w celu ich uniknięcia, procedura ta jest na bieżąco uaktualniana.

Niezależnie od w/w działań mienie oraz wyposażenie Centrum Logistycznego jest ubezpieczone kompleksowo od wszelkich ryzyk.

25.6. Ryzyko związane z zapasami

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

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

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

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

25.7. Ryzyko zmian cen surowców, a w szczególności miedzi

Ryzyko zmian cen surowców wykorzystywanych do produkcji towarów wchodzących w skład oferty handlowej TIM SA, których szczególnym przykładem jest miedź, ma bardzo duże znaczenie dla Spółki, z uwagi na fakt, iż 41,5% 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 90%. W związku z tym istotne jest zarządzanie ryzykiem potencjalnej utraty wartości towarów znajdujących się na stanach magazynowych spółki, które są kupowane i



magazynowane przez TIM SA w celu zapewnienia ciągłości dostaw dla klientów Spółki. Bardzo 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 wahaniami kursów walut, jest duże.

25.8. Ryzyko utraty wartości towarów magazynowych

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

25.9. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców zostało w TIM S.A. 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 S.A. W pierwszym półroczu 2014 roku tylko jeden dostawca przekroczył dziesięcioprocentowy próg udziału w całkowitych zakupach Spółki.

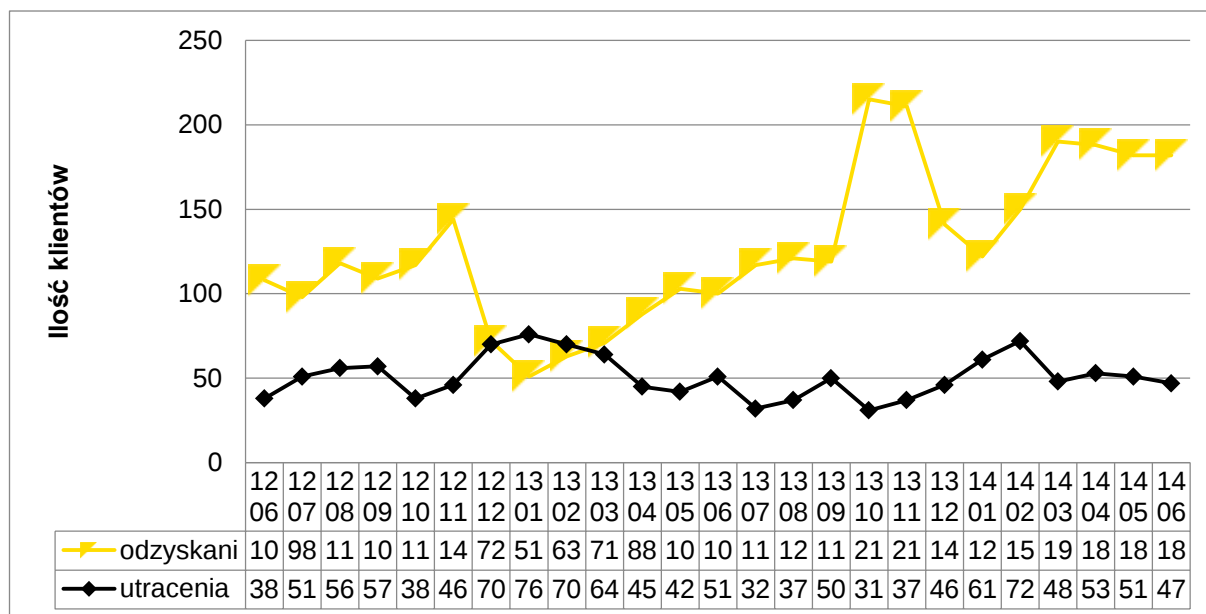
25.10. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców.

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

Polityka pozyskiwania nowych klientów jest stale doskonała i parametr ten jest jednym z ważniejszych kryteriów oceny pracy biur handlowych. Wykres poniżej prezentuje różnicę pomiędzy ilością klientów odzyskanych/nowych i klientów utraconych. Ryzyko utraty odbiorców w kolejnych latach będzie na umiarkowanym poziomie. W całym roku 2014 spodziewamy się utrzymania korzystnego trendu wzrostowego, szczególnie klientów nowych.



Klienci utraceni i odzyskani



25.11. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.

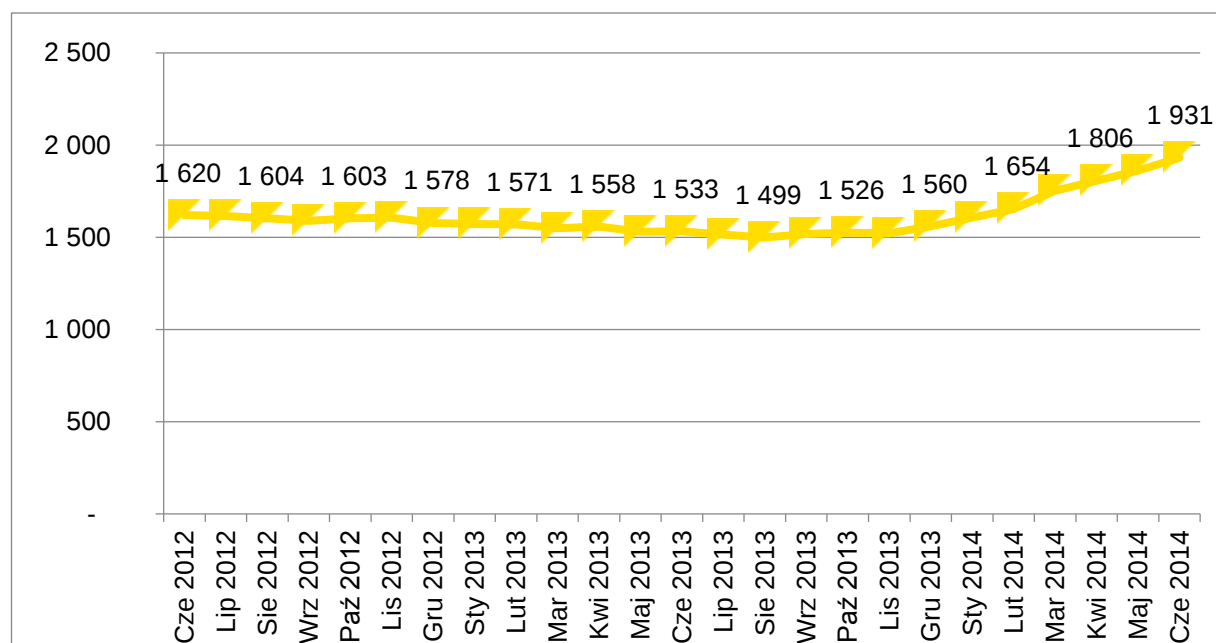
W całej branży budowlanej występuje znaczna sezonowość roczna wynikająca z pór roku i cyklu technologicznego w produkcji budowlano-montażowej. Spółka stara się dostosować do tak dużej zmienności popytu w trakcie roku. Ryzyko związane z sezonowością zwiększa się w latach o nietypowych rozkładach temperatur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

25.12. Ryzyko utraty zaufania odbiorców.

Wskaźnik klientów lojalnych* czyli klientów systematycznie dokonujących zakupu jest przez Spółkę śledzony i analizowany bardzo szczegółowo, stanowi od podstawę analizy zaufania klientów do spółki. Ryzyko utraty zaufania klientów, w roku 2014 roku znacząco zmalało, a trend z wykresu poniżej pokazuje znaczny wzrost ilości klientów zadowolonych z poziomu świadczonego serwisu. Ryzyko utraty zaufania klientów w kolejnych okresach będzie na umiarkowanym poziomie. Należy jednak podkreślić, że okresowo ze względu na trudną sytuację w sektorze obsługiwanym przez spółkę i wzrost konkurencyjności w całej branży, ryzyko utraty zaufania klientów może ulegać znacznym wahaniom.



Ilość Klientów lojalnych (6/12) na koniec każdego okresu 12 miesięcznego



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

25.13. Ryzyko związane z konkurencją.

Spółka prowadzi działalność w dwóch obszarach handlowych - tradycyjnym handlu artykułami elektrotechnicznymi, oraz od ponad roku w e-commerce gdzie jesteśmy nowicjuszami. Jeden obszar to nasza tradycyjna konkurencja branżowa – sieci hurtowni elektrotechnicznych, drugi obszar to firmy funkcjonujące w Internecie bez oddziałów czy biur handlowych. Model tradycyjny sprzedaje w większości do klienta biznesowego, model e-commerce to raczej sprzedaż do klienta końcowego. Obydwa obszary są od siebie skrajnie różne, a to powoduje, że sposobów i rodzajów konkurowania jest więcej i są bardziej różnorodne niż kiedykolwiek.

Działania firm konkurencyjnych są dla Spółki bardzo istotnym zagrożeniem. Każdy nowy pomysł, który może dać naszym klientom większą wartość ze strony konkurencji, będzie niebezpieczny dla naszego modelu sprzedaży. Biorąc jeszcze pod uwagę naszą bardzo dużą aktywność w rynku, która jest bardzo widoczna, 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.



25.14. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym.

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

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

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

25.16. Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń.

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



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

W przypadku części umów Spółka wniosła zabezpieczenie należytego wykonania umowy w wysokości około 10% wartości kontraktu, z czego około 30% stanowi zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań z tytułu rękojmi i gwarancji.

Zwyczajowo okresy udzielonej gwarancji oraz rękojmi wahają się od 36 do 60 miesięcy. Tak więc zwracamy uwagę na fakt, że takie ryzyko w działalności Spółki istnieje w pewnym ograniczonym zakresie.

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

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

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

25.17. Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii.

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



25.18. Ryzyko utraty kluczowych pracowników

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

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

Mimo wielu zmian reorganizacyjnych przeprowadzonych w TIM S.A. w II kwartale bieżącego roku w tym m.in. zmiany modelu działania poprzez likwidację magazynów lokalnych i uruchomienie Biur Handlowych, w pierwszym półroczu 2014r TIM SA uzyskała wzrost sprzedaży o 51,2 %, a wzrost marży kwotowej o 32, 1 % w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, zaś Grupa Kapitałowa TIM uzyskała wzrost sprzedaży o 46,9 %, a wzrost marży kwotowej o 32,8 % w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego,.

Polityka dynamicznego wzrostu sprzedaży, a co za tym idzie, wzrostu marży kwotowej będzie kontynuowana w przyszłości.

Ustabilizowanie nowego modelu sprzedaży wyeliminuje, występujące w II kwartale i częściowo w III kwartale 2014r, koszty nieperiodyczne związane ze zmianą modelu działania. Ustabilizowanie kosztów, wzrost sprzedaży, a co za tym idzie, wzrost marży kwotowej powinny w najbliższym okresie zaowocować dodatnim wynikiem operacyjnym.

Rok 2015 powinien być dla Spółki rokiem zdecydowanie lepszym. Nowy model sprzedaży zostanie ugruntowany w działaniach Pionu Handlowego, Centrum Logistycznego. Powyższe powinno przynieść wzrost ilości klientów obsługiwanych przez TIM S.A., a w konsekwencji wzrost sprzedaży i zysku.



27. Podsumowanie.

Głównym celem na II półrocze bieżącego roku jest zmiana struktury sprzedaży poprzez zwiększenie sprzedaży w grupach produktów wysokomarżowych. W tym celu, zintensyfikowaliśmy prace w rynku, mające na celu pozyskanie nowej grupy klientów. Pierwsze efekty powyższych działań, powinny być widoczne w IV kwartale bieżącego roku. Zmiana struktury klientów i zmiana struktury asortymentowej – to podstawowe zadania dla pracowników Spółki na II półrocze bieżącego roku jak i również na 2015 rok.

Powyższe działania są trudne do realizacji i wymagają czasu, ale będą z pełną determinacją realizowane w roku bieżącym roku oraz w przyszłości. Pozytywne efekty wyżej wymienionych działań powinny zmniejszyć negatywny wpływ sytuacji w sektorze budownictwa na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową TIM.

Zarząd TIM SA

Krzysztof Folta

PREZES ZARZĄDU

Artur Piekarczyk

CZŁONEK ZARZĄDU

Maciej Posadzy

CZŁONEK ZARZĄDU

Anna Słobodzian-Puła

CZŁONEK ZARZĄDU

