



Tilia S.A.
www.tilia.com.pl

Tilia S.A.
GRUPA KAPITAŁOWA TILIA

*Skonsolidowany raport roczny
za rok obrotowy 2014 r.*

Opublikowany w dniu 03 czerwca 2015 roku

Raport za rok obrotowy 2014 roku został sporządzony zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tj. Dz. U. z 2013 r. poz. 330) oraz w oparciu o Załącznik Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku New Connect”

I. PISMO ZARZĄDU

Drodzy Akcjonariusze, Inwestorzy Giełdowi,
Zarząd Tilia S.A. niniejszym przedstawia skonsolidowany raport podsumowujący działalność Grupy Kapitałowej TILIA S.A. w roku obrotowym 2014.

2014 r. był trudnym okresem w działalności Grupy Kapitałowej TILIA. Był to kolejny rok „walki” z nieuczciwymi kontrahentami działającymi na szkodę Grupy i akcjonariuszy. Jednakże Zarząd jak i pracownicy Grupy podejmowali wszelkie starania, aby realizować założoną strategię oraz minimalizować szkody jakie spółka poniosła w wyniku tych negatywnych działań.

Rozszerzenie gamy produktów oraz świadczonych usług sprawia, że pomimo trudności na rynku TILIA S.A. nadal funkcjonuje w branży jako silny podmiot zdolny obsłużyć każdego klienta dostarczając mu żądany towar i usługę wysokiej jakości.

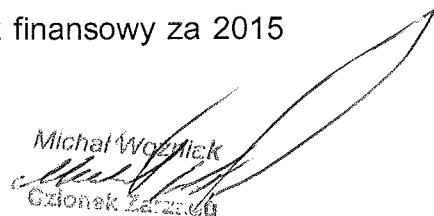
W 2014 r. Spółka kontynuowała realizację strategii założonej w latach poprzednich obejmującą poszerzenie rynków docelowych oraz dywersyfikację dotychczasowych obszarów działalności. W minionym roku Grupa Kapitałowa z powodzeniem kontynuowała świadczenie usług w sferze wykonawstwa nawierzchni sportowych w kraju i zagranicą.

Podjęte działania marketingowe na rynku rosyjskim sprawiły, że w minionym roku Zrealizowano pierwsze dostawy do Rosji. Podpisanie umowy współpracy z ukraińską firmą MASTERFIBRE UKRAINE, również przyniosło pierwsze korzyści.

Pod koniec 2014 r. TILIA S.A. dostarczyła sztuczną trawę na narodowy stadion w Kazachstanie – Astana Arena.

Zapraszając Państwa do zapoznania się z raportem rocznym i zawartymi w nim wynikami Grupy Kapitałowej TILIA, Zarząd Spółki pragnie podziękować za dotychczasowe zaufanie i zainteresowanie wszystkim Akcjonariuszom Spółki. Zapewniamy, iż dołożymy wszelkich starań, aby zrealizować założoną strategię. Wierzmy, że efekt końcowy bezpośrednio przełoży się na wynik finansowy za 2015 r. oraz na wyniki w latach następnych.


Filip Kenig
Prezes Zarządu


Michał Woźniak
Członek Zarządu

II. WYBRANE DANE FINANSOWE Z ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO W PLN I EUR.

Dane finansowe	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
	w złotych		w euro	
Kapitał własny	-2 525 197,18	1 869 460,50	-592 449,42	450 776,55
Należności długoterminowe	37 151,14	1 132 474,25	8 716,22	273 069,60
Należności krótkoterminowe	7 096 779,93	6 464 564,19	1 655 011,83	1 558 778,02
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	415 608,93	905 210,93	97 508,14	218 270,38
Zobowiązania długoterminowe	1 247 327,27	2 023 386,43	292 641,83	487 892,18
Zobowiązania krótkoterminowe	11 855 624,22	9 126 923,52	2 781 508,63	2 200 743,52
Amortyzacja	439 581,84	687 228,02	104 929,66	163 198,29
Przychody netto ze sprzedaży	30 656 725,83	22 392 607,36	7 317 863,56	5 317 646,01
Zysk (strata) ze sprzedaży	-103 908,28	-1 248 876,58	-24 803,26	-296 574,82
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 600 878,02	-4 980 481,59	-859 541,69	-1 182 731,32
Zysk (strata) brutto	-4 424 737,42	-5 728 875,83	-1 056 199,70	-1 360 454,96
Zysk (strata) netto	-4 334 245,22	-5 651 183,57	-1 034 598,91	-1 342 005,12

Tabela 1. Wybrane dane finansowe z rocznego sprawozdania finansowego

Kwoty prezentowane w PLN przeliczone zostały na Euro wg następujących zasad:

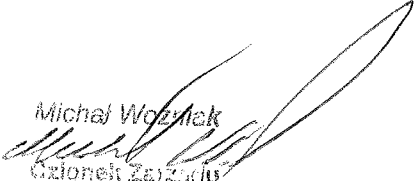
a) poszczególne pozycje bilansu przeliczono po kursie średnim Narodowego Banku Polskiego na dzień bilansowy:

- wg stanu na dzień 31-12-2013 r.: 1 EUR = 4,1472 PLN,
- wg stanu na dzień 31-12-2014 r.: 1 EUR = 4,2623 PLN,

b) poszczególne pozycje rachunku zysków i strat przeliczono wg kursu ustalonego poprzez obliczenie średniej arytmetycznej z średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca:

- w okresie od 01.01.2013 do 31.12.2013: 1 EUR = 4,2110 PLN.
- w okresie od 01.01.2014 do 31.12.2014: 1 EUR = 4,1893 PLN.


Filip König
Prezes Zarządu

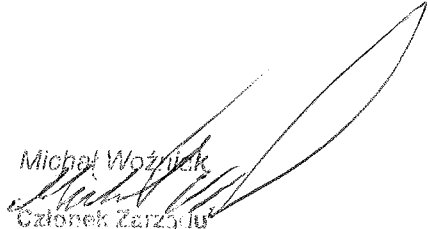

Michał Wozniak
Członek Zarządu

Łódź, dnia 03.06.2015

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Spółki Tilia S.A. oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, Capital Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Płocka 9/11B, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3618 i zarejestrowany w Rejestrze Przedsiębiorców KRS pod nr 358890, dokonujący badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TILIA S.A. za 2014 r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten wraz z biegłymi rewidentami, dokonującymi badania tego sprawozdania, spełniał warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.


Filip Kenig
Przewodniczący Zarządu

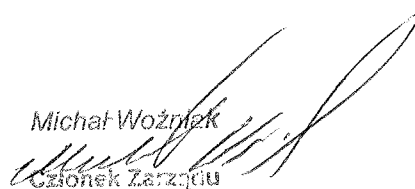

Michał Woźniak
Członek Zarządu

Łódź, dnia 03.06.2015

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Spółki Tilia Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TILIA S.A. za 2014 r., jak i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy oraz, że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.


Filip Kenig
Przewodniczący Zarządu


Michał Woźniak
Członek Zarządu

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ TILIA
W 2014 ROKU.**

Łódź, 3 czerwca 2015

Tilia S.A., ul. Piramowicza 11/13, 90-254 Łódź
NIP: 7251893714 REGON: 100010886 KRS: 0000394095
Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieście w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ TILIA

Firma Emitenta: Tilia Spółka Akcyjna

Siedziba: ul. Piramowicza 11/13, 90-254 Łódź

Tel/fax: +48 42 678 70 45 / +48 42 678 79 64

Strona internetowa: www.tilia.com.pl

Email: biuro@tilia.com.pl

NIP: 7251893714

REGON: 100010886

KRS: 0000394095, Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia
w Łodzi, XX Wydział KRS

Kapitał Zakładowy: 100.000,00 PLN

2. POWSTANIE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ TILIA

Spółka TILIA S.A. z siedzibą w Łodzi powstała w wyniku przekształcenia spółki TILIA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi, na mocy uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 19 lipca 2011 roku. Rejestracja spółki w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000394095 nastąpiła w dniu 19 sierpnia 2011 r.

3. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ TILIA

Działalność Grupy Kapitałowej TILIA można podzielić na 6 zasadniczych obszarów:

1. Sport – nawierzchnie sportowe:

- Sztuczna trawa (własna marka EPUFLOOR oraz przedstawiciel marki DOMO)
- Nawierzchnie gumowe – płyty i kostki na place zabaw, kolorowe nawierzchnie
- SBR+EPDM
- Poliuretanowe nawierzchnie sportowe
- Modułowe i panelowe nawierzchnie sportowe
- Elastyczne podkłady pod nawierzchnie sportowe
- Komponenty nawierzchni sportowych – granulaty EPDM, SBR,

Tilia S.A., ul. Piramowicza 11/13, 90-254 Łódź
NIP: 7251893714 REGON: 100010886 KRS: 0000394095
Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS



2. Budownictwo:
 - Maty wygłuszające
 - Maty antypoślizgowe
 - Maty ochronne
 - Maty hodowlane
 - Izolacje wibroakustyczne
3. Czyszczenie i konserwacja sztucznych nawierzchni sportowych,
4. Wyposażenie obiektów sportowych
 - Sprzęt do koszykówki, siatkówki, piłki ręcznej
 - Tablice wyników
 - Siedziska i krzeselka trybun
5. Instalacja nawierzchni sportowych
6. Pianki poliuretanowe.

4. STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ TILIA

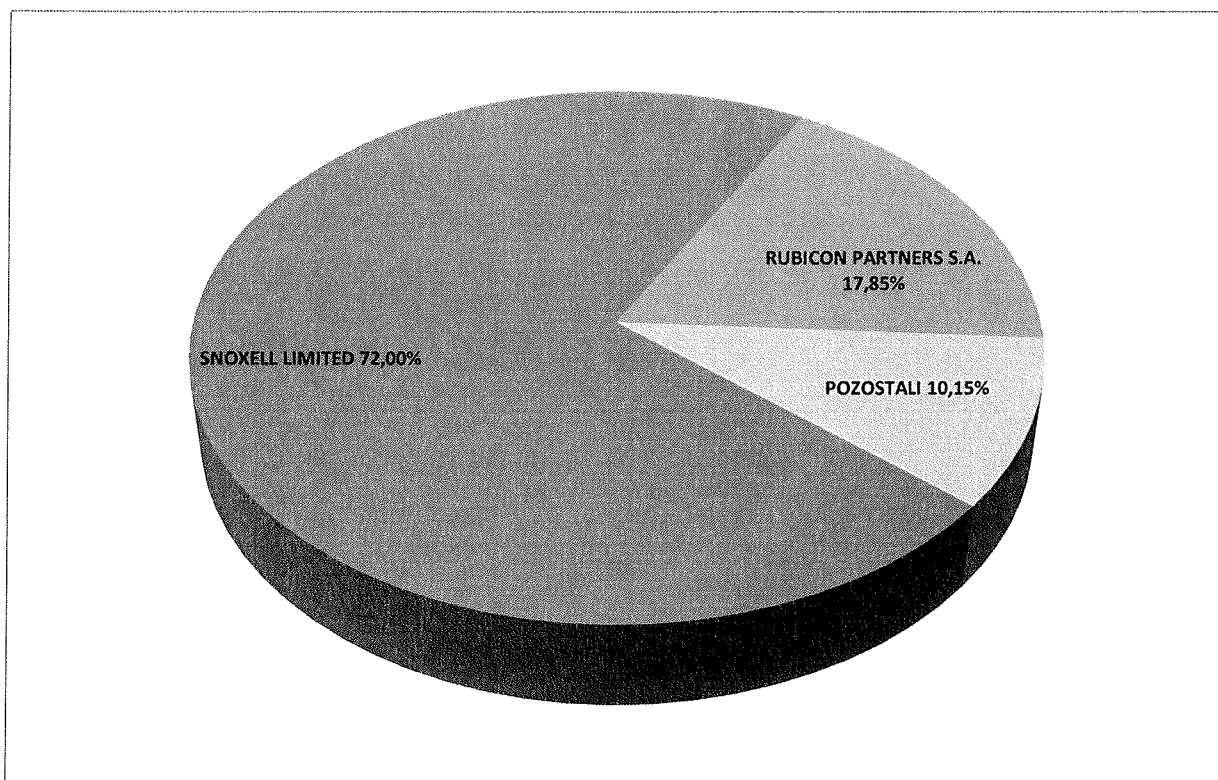
Na dzień 31.12.2014 r. i na dzień sporządzenia raportu struktura akcjonariatu TILIA S.A. przedstawia się następująco:

Lp.	Dane akcjonariusza	Seria	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów
1.	Snoxell Limited	Seria A	720 000	720 000	72,00 %	72,00 %
2.	Rubicon Partners S.A.	Seria A	178 480	178 480	17,85 %	17,85 %
3.	Pozostali	Seria A	101 520	101 520	10,15 %	10,15 %

Tabela 2: Struktura akcjonariatu Spółki TILIA S.A.



Handwritten signature and initials.



Wykres 1. Struktura akcjonariatu z uwzględnieniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby akcji

5. ORGANY SPÓŁKI

Skład Zarządu Spółki TILIA S.A. na dzień 31.12.2014 r.:

- | | |
|-----------------------|-------------------|
| 1. Filip Kenig | – Prezes Zarządu |
| 2. Michał Woźniak | – Członek Zarządu |
| 3. Łukasz Kwiatkowski | – Członek Zarządu |

Skład Rady Nadzorczej Spółki TILIA S.A. na dzień 31.12.2014 r.:

- | | |
|---------------------|----------------------------------|
| 1. Jakub Urbanowicz | – Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Katarzyna Kenig | – Członek Rady Nadzorczej |
| 3. Andrzej Kenig | – Członek Rady Nadzorczej |
| 4. Hubert Bojdo | – Członek Rady Nadzorczej |
| 5. Piotr Woźniak | – Członek Rady Nadzorczej |

Skład Zarządu Spółki TILIA S.A. na dzień sporządzenia raportu:

1. Filip Kenig – Prezes Zarządu
2. Michał Woźniak – Członek Zarządu

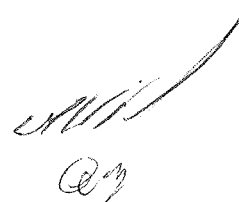
Skład Rady Nadzorczej Spółki TILIA S.A. na dzień sporządzenia raportu:

1. Jakub Urbanowicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Katarzyna Kenig – Członek Rady Nadzorczej
3. Hubert Bojdo – Członek Rady Nadzorczej
4. Piotr Woźniak – Członek Rady Nadzorczej

6. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ TILIA

Na dzień 31.12.2014 r. TILIA S.A. tworzyła grupę kapitałową wraz z:

Lp.	Nazwa i adres jednostki	Kapitał zakładowy	Udział TILIA S.A. w kapitale
1	TILIA SPORT GRUPA d.o.o. BOLNICKA CESTA 49A 10090 ZAGREB, CHORWACJA	20 000 HRK	100 %
2	MICROPLUS POLSKA SP. Z O.O. UL. PIRAMOWICZA 11/13 90-254 ŁÓDŹ, POLSKA	50 000 PLN	60 %
3	TILIA CE s.r.o. PANCAVA 360 76001 Zlín, CZECHY	500 000 CZK	100 %
4	EPUFLOOR KAZAKHSTAN SHOSSE KARAGANDA 7, 010000 ASTANA, KAZACHSTAN	184 000 KZT	60 %
5	EPUFLOOR GRANULATE SP. Z O.O. UL. GOSTYŃSKA 51 63-100 ŚREM	50 000 PLN	49 %



Na dzień publikacji raportu TILIA S.A. tworzy grupę kapitałową wraz z:

Lp.	Nazwa i adres jednostki	Kapitał zakładowy	Udział TILIA S.A. w kapitale
1	TILIA SPORT GRUPA d.o.o. BOLNICKA CESTA 49A 10090 ZAGREB, CHORWACJA	20 000 HRK	100 %
2	MICROPLUS POLSKA SP. Z O.O. UL. PIRAMOWICZA 11/13 90-254 ŁÓDŹ, POLSKA	50 000 PLN	60 %
3	TILIA CE s.r.o. PANCAVA 360 76001 Zlín, CZECHY	500 000 CZK	100 %
4	EPUFLOOR KAZAKHSTAN SHOSSE KARAGANDA 7, 010000 ASTANA, KAZACHSTAN	184 000 KZT	60 %
5	EPUFLOOR GRANULATE SP. Z O.O. UL. GOSTYŃSKA 51 63-100 ŚREM	50 000 PLN	49 %

Emitent konsoliduje sprawozdania skonsolidowane ze wszystkimi wyżej wymienionymi spółkami.

TILIA SPORT GRUPA (Chorwacja)

TILIA SPORT GRUPA zajmuje się instalacjami nawierzchni sportowych wykorzystując przy tym produkty z oferty TILIA S.A.

MICROPLUS POLSKA (Polska)

MICROPLUS POLSKA posiada w swej ofercie nowoczesne oświetlenie diodowe (LED).

Technologia MICROLED pozwala zaoszczędzić od 50 do 75% energii elektrycznej w odniesieniu do tradycyjnie stosowanych rozwiązań oraz zwiększa żywotność źródła oświetlenia do 50000 godzin użytkowania.

TILIA CE s.r.o. (Czechy)

TILIA CE s.r.o. prowadzi w Czechach podobną działalność jak Tilia S.A. Do głównych jej zadań należy sprzedaż i rozwój produktów oferowanych przez TILIA S.A. Spółka jest odpowiedzialna za ekspansję na rynek w Bułgarii, Rumunii i Węgier oraz sprzedaż nowej grupy produktów – sztucznej trawy krajobrazowej.

EPUFLOOR KAZAKHSTAN (Kazachstan)

W październiku 2012 r. została założona w Kazachstanie firma EPUFLOOR KAZAKHSTAN. TILIA S.A. posiada w tej spółce 60% udziałów. Do głównych zadań

Tilia S.A., ul. Piramowicza 11/13, 90-254 Łódź

NIP: 7251893714 REGON: 100010886 KRS: 0000394095

Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS

spółki należy sprzedaż i rozwój produktów, pod markę EPUFLOOR, oferowanych przez TILIA S.A.

EPUFLOOR GRANULATE SP. Z O.O.

Przedmiotem działalności Spółki jest dystrybucja wszystkich produktów pochodzących z zakładu recyklingu, należącego do ATB TRUCK zlokalizowanego w Śremie, przy wykorzystaniu relacji handlowych posiadanych przez Tilia oraz ATB TRUCK.

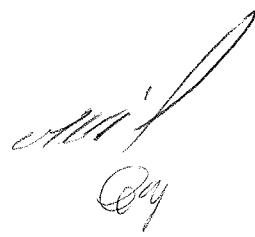
Budowa silnej grupy kapitałowej, oraz przejęcie silnych podmiotów z branży powodują bezpośrednio wzrost potencjału i pozycji Spółki na rynku. Efekt synergii pomiędzy podmiotami z grupy kapitałowej pozwala na oferowanie szerokiego wachlarza usług oraz znaczne poszerzenie rynków zbytu.

7. WYDARZENIA MAJĄCE ISTOTNY WPŁYW NA ROZWÓJ ORAZ DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ TILIA S.A. W 2014 R. ORAZ WYDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM I MOGĄ ZNACZĄCO WPŁYNAĆ NA WYNIKI FINANSOWE W 2015 R.

W 2014 roku TILIA S.A. prowadziła intensywne działania mające na celu rozwój Spółki oraz całej Grupy Kapitałowej. Do najważniejszych wydarzeń tego okresu należą:

- Emitent podpisał z firmą MASTERFIBRE UKRAINE umowę na wyłączność reprezentowania Spółki i sprzedaży jej produktów na terenie Ukrainy.
- Spółka wykonała usługę wymiany nawierzchni sportowych na 3 boiskach piłkarskich w Norwegii.
- TILIA S.A. ułożyła nawierzchnie poliuretanowe na obiektach sportowych w Polsce w Bochni, Lutomiersku, Włoszczowej – jako główny wykonawca oraz w Daleszycach, Zarszynie, Gdyni, Juchnowcu, Pruszcze Gdańskim, Gdańsku – jako podwykonawca.
- Spółka dostarczyła nawierzchnię ze sztucznej trawy na pełnowymiarowe boiska w Żychlinie, Wąbrzeźnie, Borkach Olszewo.
- Spółka zainstalowała sztuczną trawę na boiskach w Niemczech (Belem) oraz Danii (Ryparken).
- TILIA S.A. dostarczyła nawierzchnię ze sztucznej trawy wraz z wypełnieniem na pełnowymiarowe boisko Astana Arena w Kazachstanie.

- W kwietniu 2014 r. Emitent podpisał umowę inwestycyjną z firmą ATB TRUCK S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest regulacja obowiązków i stosunków w związku z utworzeniem Spółki kapitałowej EPUFLOOR GRANULATE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, której przedmiotem jest dystrybucja wszystkich produktów pochodzących z zakładu recyklingu, należącego do ATB TRUCK zlokalizowanego w Śremie (dalej „Zakład Recyklingu”), przy wykorzystaniu relacji handlowych posiadanych przez Tilia oraz ATB TRUCK.
- 04.04.2014 r. zarejestrowano spółkę EPUFLOOR GRANULTAE Sp. z o.o., której przedmiotem jest dystrybucja wszystkich produktów pochodzących z zakładu recyklingu, należącego do ATB TRUCK zlokalizowanego w Śremie przy wykorzystaniu relacji handlowych posiadanych przez Tilia oraz ATB TRUCK. Emitent posiada 49 % udziałów w spółce EPUFLOOR GRANULTAE Sp. z o.o.
- 29 grudnia 2014 r. TILIA S.A. podpisała umowę przeniesienia wierzytelności w kwocie 2 223 811,00 zł, jaka przysługiwała Emitentowi w stosunku do spółki SNOXELL SPORTS INVESTMENTS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi wynikająca z umowy z dnia 09 listopada 2011 roku zbycia akcji Spółki Akcyjnej Łódzkiego Klubu Sportowego (punkt 1.2.11 dokumentu informacyjnego Emitenta). Wierzytelność została nabyta przez spółkę INGENIO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi. Cena przeniesienia wierzytelności wyniosła 10 000,00 zł.
- Wibroizolacja:
 - Dostawa rozwiązań wibroizolacyjnych (zwiększenie izolacyjności stropów od dźwięków uderzeniowych) na budowę budynku „Fabryka Wełny” w Pabianicach. Projekt opracowany we współpracy z firmą projektową „Protech”. Dostarczono około 2700 m² maty akustycznej.
 - Dostawa rozwiązań wibroizolacyjnych (zwiększenie izolacyjności stropów od dźwięków uderzeniowych, wibroizolacja stanowisk maszyn laboratoryjnych) na budowę budynku Centrum Energetyki Akademii Górniczo-Hutniczej. Dostarczono 8000 m² maty akustycznej i dodatkowo ok. 300 m² mat wibroizolacyjnych.
 - Projektowanie rozwiązania wibroizolacyjnego (wibroizolacja fundamentów maszyn wirujących) dla budynku Wydziału Chemii Uniwersytetu Jagiellońskiego. Zapotrzebowanie: ok 350 m² maty wibroizolacyjnej.



- Projektowanie rozwiązania wibroizolacyjnego (elastyczne fundamentowanie budynku) dla budynku wielorodzinnego w Sulechowie. Zapotrzebowanie: ok. 400 m² maty wibroizolacyjnej.
- Dostawa wibroizolacji na budowę budynku Chemii UJ na zlecenie Budimex SA
- dostawa wibroizolacji na budowę fabryki VW Motor Polska na zlecenie STRABAG
- Poliwęglan
 - Dostawy materiału Arco Plus 626 na kolejne realizacje dla stacji „Total” dla Global MSI.

Wydarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym i mogą znacząco wpłynąć na wyniki finansowe w 2015 r.:

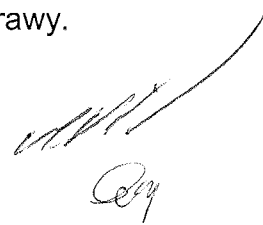
- 26.05.2015 r. Spółka otrzymała od Pana Łukasza Kwiatkowskiego rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Emitenta ze skutkiem na dzień 01czerwca 2015 r.
- TILIA S.A. („Zastawca”) 29.05.2015 r. podpisała z firmą CHS Sp. z o.o. Sp.k. z siedzibą w Łodzi („Zastawnik”) umowę zastawu rejestrowego mającą na celu zabezpieczenie wszelkich wierzytelności Zastawnika wobec Zastawcy wynikających z zawartej Umowy Handlowej z dnia 10.03.2014 r., do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości brutto 750.000,00 zł (słownie: siedemset pięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100) z tytułu sprzedaży Zastawcy przez Zastawnika towarów handlowych, istniejących w chwili jej zawarcia oraz przyszłych. Przedmiotem zastawu są pełnowartościowe towary handlowe będące na stanach magazynowych Zastawcy o wartości netto wg cen zakupu w kwocie 966 336,48zł (słownie: dziewięćset sześćdziesiąt sześć tysięcy trzysta trzydzieści sześć złotych 48/100) ustalonej na dzień 29.05.2015 r. (dzień zawarcia umowy).

8. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ TILIA

2015 rok będzie kolejnym, ważnym rokiem, w rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej TILIA. Spółka będzie kontynuowała działania mające na celu dywersyfikację prowadzonej działalności poprzez wprowadzenie nowych produktów i usług do oferty, oraz nawiązanie współpracy z kolejnymi partnerami.

Najważniejsze cele i zadania do zrealizowania w 2015 r. to:

- Utrzymanie pozycji lidera rynku polskiego w segmencie sprzedaży sztucznej trawy.



- Rozwój sprzedaży produktów takich jak modułowe, panelowe i polipropylenowe podłogi sportowe; kompleksowe systemy wibroizolacji; materiały izolacyjne.
- Spółka zamierza systematycznie powiększać udziału w rynku budowania obiektów i nawierzchni sportowych zarówno w Polsce jak i za granicą.
- Plany na najbliższe lata zakładają umocnienie pozycji w krajach Europy Południowej, państw Bliskiego Wschodu oraz Ameryki Środkowej i Południowej.
- Spółka ponownie zamierza aktywnie działać handlowo na rynku rosyjskim i ukraińskim.

9. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Lp.	Wyszczególnienie	Za okres	
		01.01.2014 r. - 31.12.2014 r.	01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	30 656 725,83	22 392 607,36
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	6 473 557,08	4 295 619,39
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	-14 648,93	21 831,83
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	24 197 817,68	18 075 156,14
B.	Koszty działalności operacyjnej	30 760 634,11	23 641 483,94
I.	Amortyzacja	439 581,84	687 228,02
II.	Zużycie materiałów i energii	499 865,63	493 584,62
III.	Usługi obce	5 795 229,66	4 610 307,34
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	24 604,64	34 638,78
	- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	1 290 525,44	1 842 816,25
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	185 246,38	279 014,57
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	419 970,47	716 070,57
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	22 105 610,05	14 977 823,79
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-103 908,28	-1 248 876,58
D.	Pozostałe przychody operacyjne	433 847,58	991 750,38
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	60 173,04
II.	Dotacje	1 561,00	1 561,04
III.	Inne przychody operacyjne	432 286,58	930 016,30
E.	Pozostałe koszty operacyjne	3 930 817,32	4 723 355,39
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	73 357,27	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	1 277 268,02	4 266 875,20
III.	Inne koszty operacyjne	2 580 192,03	456 480,19
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-3 600 878,02	-4 980 481,59
G.	Przychody finansowe	150 202,50	158 573,42
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00

Tilia S.A., ul. Piramowicza 11/13, 90-254 Łódź

NIP: 7251893714 REGON: 100010886 KRS: 0000394095

Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS

II.	Odsetki, w tym:	63 801,41	75 782,73
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	2 827,50
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	7 555,47
V.	Inne	86 401,09	72 407,72
H.	Koszty finansowe	974 061,90	1 077 025,92
I.	Odsetki, w tym:	260 257,28	240 472,73
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II.	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	1 460,16
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	688 309,63
IV.	Inne	713 804,62	146 783,40
I.	Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jedn. podp. (F+G-H)	0,00	170 058,26
J.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H+/-I)	-4 424 737,42	-5 728 875,83
K.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	0,00	0,00
I.	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II.	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
L.	Odpis wartości firmy	0,00	0,00
	Odpis wartości firmy-jednostki zależne	0,00	0,00
	Odpis wartości firmy-jednostki współzależne	0,00	0,00
	Odpis wartości firmy-jednostki stowarzyszone	0,00	0,00
M.	Odpis ujemnej wartości firmy	0,00	0,00
	Odpis ujemnej wartości firmy-jednostki zależne	0,00	0,00
	Odpis ujemnej wartości firmy-jednostki współzależne	0,00	0,00
	Odpis ujemnej wartości firmy-jednostki stowarzyszone	0,00	0,00
N.	Zysk (strata) brutto (I+/-J)	-4 424 737,42	-5 728 875,83
O.	Podatek dochodowy	-85 092,50	-77 692,26
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenie straty)	0,00	0,00
Q.	Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	5 399,70	0,00
R.	Zyski (straty) mniejszości	0,00	0,00
S.	Zysk (strata) netto (K-L-M)	-4 334 245,22	-5 651 183,57

BILANS

AKTYWA		Stan na 31.12.2014 r.	Stan na 31.12.2013 r.
A.	AKTYWA TRWAŁE	1 956 108,44	3 499 562,91
I.	Wartości niematerialne i prawne	963 518,32	1 090 734,56
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2.	Wartość firmy	0,00	0,00
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	963 518,32	1 090 734,56
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
1.	Wartość firmy-jednostki zależne	0,00	0,00
2.	Wartość firmy-jednostki współzależne	0,00	0,00
3.	Wartość firmy-jednostki stowarzyszone		0,00

Tilia S.A., ul. Piramowicza 11/13, 90-254 Łódź

NIP: 7251893714 REGON: 100010886 KRS: 0000394095

Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS

III.	Rzeczowe aktywa trwałe	740 915,77	1 117 441,79
1.	Środki trwałe	713 877,05	1 117 441,79
	a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	238 182,28	238 182,28
	b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00
	c) urządzenia techniczne i maszyny	330 081,60	537 522,61
	d) środki transportu	137 740,07	329 635,22
	e) inne środki trwałe	7 873,10	12 101,68
2.	Środki trwałe w budowie	27 038,72	0,00
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
IV.	Należności długoterminowe	37 151,14	1 132 474,25
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Od pozostałych jednostek	37 151,14	1 132 474,25
V.	Inwestycje długoterminowe	29 899,70	0,00
1.	Nieruchomości	0,00	0,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	29 899,70	0,00
	a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
	b) w jedn. Zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycen. metodą praw własności	29 899,70	0,00
	c) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4.	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
VI.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	184 623,51	158 912,31
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	166 657,23	158 539,15
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	17 966,28	373,16

B.	AKTYWA OBROTOWE	8 800 816,15	9 773 087,62
I.	Zapasy	1 137 011,80	2 322 278,94
1.	Materiały	0,00	214 827,60
2.	Półprodukty i produkty w toku	16 952,00	60 060,00
3.	Produkty gotowe	0,00	0,00
4.	Towary	1 118 522,80	2 030 991,34
5.	Zaliczki na dostawy	1 537,00	16 400,00
II.	Należności krótkoterminowe	7 096 779,93	6 464 564,19
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
	b) inne		0,00

2.	Należności od pozostałych jednostek	7 096 779,93	6 464 564,19
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	6 725 109,33	4 376 149,56
	- do 12 miesięcy	6 725 109,33	3 994 062,42
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	382 087,14
	b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	43 545,80	56 403,90
	c) inne	328 124,80	2 032 010,73
	d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe	415 608,93	905 210,93
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	415 608,93	905 210,93
	a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
	b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
	c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	415 608,93	905 210,93
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	193 545,75	325 055,00
	- inne środki pieniężne	222 063,18	580 155,93
	- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	151 415,49	81 033,56
	AKTYWA RAZEM	10 756 924,59	13 272 650,53

PASywa		Stan na 31.12.2014 r.	Stan na 31.12.2013 r.
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	-2 525 197,18	1 869 460,50
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	100 000,00	100 000,00
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)	0,00	0,00
III.	Udziały (akcje) własne (-)	0,00	0,00
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	10 506 902,83	10 506 902,83
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
VII.	Różnice kursowe z przeliczenia	109 454,60	169 867,06
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-8 907 309,39	-3 256 125,82
IX.	Zysk (strata) netto	-4 334 245,22	-5 651 183,57
X.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego(-)	0,00	0,00
B.	Kapitał mniejszości	1 577,32	1 577,32
C.	Ujemna wartość firmy jed. podporządkowanych	0,00	0,00
D.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	13 280 544,45	11 401 612,71
I.	Rezerwy na zobowiązania	174 378,04	244 703,53

1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	107 367,43	184 341,85
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	45 010,61	30 361,68
	- długoterminowa	0,00	0,00
	- krótkoterminowa	45 010,61	30 361,68
3.	Pozostałe rezerwy	22 000,00	30 000,00
	- długoterminowe	0,00	0,00
	- krótkoterminowe	22 000,00	30 000,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	1 247 327,27	2 023 386,43
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	1 247 327,27	2 023 386,43
	a) kredyty i pożyczki	855 000,00	1 339 677,94
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
	c) inne zobowiązania finansowe	61 890,27	142 218,68
	d) inne	330 437,00	541 489,81
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	11 855 624,22	9 126 923,52
1.	Wobec jednostek powiązanych	457 798,00	188 000,00
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	269 798,00	0,00
	- do 12 miesięcy	269 798,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
	b) inne	188 000,00	188 000,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	11 397 826,22	8 938 923,52
	a) kredyty i pożyczki	454 609,66	506 459,40
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00
	c) inne zobowiązania finansowe	66 269,81	67 597,55
	d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	10 383 977,17	7 741 515,39
	- do 12 miesięcy	7 491 486,87	4 111 301,41
	- powyżej 12 miesięcy	2 892 490,30	3 630 213,98
	e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	52 569,79
	f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	79 223,87	247 430,47
	h) z tytułu wynagrodzeń	106 735,37	71 219,70
	i) inne	307 010,34	252 131,22
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	3 214,92	6 599,23
1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	3 214,92	6 599,23
	- długoterminowe	0,00	0,00
	- krótkoterminowe	3 214,92	6 599,23
PASywa RAZEM		10 756 924,59	13 272 650,53

Rok 2014 Grupa Kapitałowa TILIA S.A. zamknęła stratą netto w wysokości 4 334 245,22 zł wobec straty 5 651 183,57 w 2013 r. Strata ze sprzedaży wyniosła 103 908,28 zł w 2013 było to 1 248 876,58, a strata z działalności operacyjnej 3 600 878,02 analogicznie w 2013 r. 4 980 481,59 zł.



Przychody Grupy Kapitałowej TILIA w 2014 r. wyniosły 30 656 725,83 zł. 88% tych przychodów zostało wygenerowane przez TILIA S.A. z prowadzonej działalności handlowej – sprzedaż sztucznej trawy, mat gumowych, komponentów nawierzchni poliuretanowych, granulatu SBR i EPDM i pianki poliuretanowej. W roku 2013 przychody wyniosły 22 392 607,36 zł.

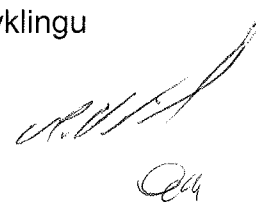
Nierzetelność odbiorców oraz spirala długów w jakiej egzystują polscy i zagraniczni przedsiębiorcy powodują, że Spółka co roku dokonuje odpisów z tytułu nieściągniętych należności. Ponadto w 2014 r. w wyniku upadłości kilku inwestorów i kontrahentów w Chorwacji, Serbii i Czarnogórze spowodowała, że spółka zależna Emitenta TILIA SPORT GRUPA (Chorwacja) nie otrzymała należnych jej środków finansowych. W rezultacie TILIA S.A. zmuszona była do dokonania w sprawozdaniu jednostkowym odpisów z tytułu pożyczek udzielonych spółce zależnej z Chorwacji TILIA SPORT GRUPA w kwocie 5 047 651,21 zł oraz z tytułu należności handlowych 1 520 748,61 zł. Niezależnie od tego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowymi wykazano odpisy na należności od jednostek spoza Grupy w łącznej kwocie 6 683 422,69 zł.

Zarząd TILIA S.A., jednostki dominującej Grupy Kapitałowej TILIA w 2015 r., podejmie restrukturyzację w Grupie polegającą na ograniczeniu działalności operacyjnej spółki TILIA SPORT GRUPA (Chorwacja) i skoncentruje się na odzyskaniu aktywów TILIA SPORT GRUPA w formie należności. Skuteczne przeprowadzenie działań będzie miało wpływ na polepszenie wyników finansowych całej Grupy, co w opinii Zarządu nie doprowadzi do wystąpienia niepewności co do kontynuowania działalności.

10. OCHRONA ŚRODOWISKA

Spółki tworzące Grupę Kapitałową TILIA S.A. nie prowadzą działalności, której charakter nakładałby na Spółkę szczególne obowiązki, dotyczące warunków korzystania ze środowiska naturalnego. Wszelkie rozwiązania w zakresie ochrony środowiska są stosowane w działalności biurowej poprzez racjonalne wykorzystanie materiałów biurowych, korzystanie z materiałów produkowanych z surowców wtórnych itp.

Ponadto niektóre produkty oferowane przez Grupę Kapitałową TILIA wytwarzane są w procesie recyklingu (granulat SBR, maty gumowe, polipropylen z recyklingu



używany do produkcji opakowań). Przedsiębiorstwa dostarczające produkty do Grupy posiadają wdrożony i utrzymany System Zarządzania Środowiskiem ISO 14001.

11. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

Emitent, spółki z Grupy Kapitałowej TILIA S.A. nie nabywali akcji własnych, a zatem nie zaistniał obowiązek wskazania celu nabycia akcji własnych, ich liczby oraz wartości nominalnej ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, wskazania ceny nabycia oraz ceny sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia.

12. POSIADANE PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

Podmioty z Grupy Kapitałowej TILIA nie posiadają oddziałów.

13. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółka dominująca oraz spółki Grupy Kapitałowej TILIA S.A. nie prowadziły działań w dziedzinie badań i rozwoju.

14. SYTUACJA KADROWA SPÓŁKI

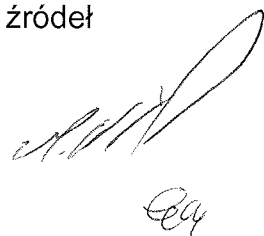
Na dzień 31.12.2014 w Grupie Kapitałowej TILIA S.A. zatrudnionych było 25 osób (22xcały etat, 2x1/5 etatu, 1x1/16 etatu). 19 osób (16 x cały etat, 2 x 1/5 etatu, 1 x 1/16 etatu) było zatrudnionych w jednostce dominującej TILIA S.A. Polityka zatrudnienia jest elastyczna i dopasowana do aktualnych potrzeb Spółki. Pracownicy pogłębiają i aktualizują swoją wiedzę poprzez udział w specjalistycznych kursach i szkoleniach.

W celu optymalizacji kosztów Spółka zleca prace konsultacyjne, doradcze, usługi prawne, księgowe podmiotom zewnętrznym na zasadzie outsourcingu.

15. WSKAZANIE CZYNNIKÓW RYZYKA I OPIS ZAGROŻEŃ.

Ryzyko płynności

Spółki Grupy Kapitałowej TILIA, jak każdy podmiot działający na rynku narażone są na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność regulowania swoich zobowiązań w wyznaczonym terminie. Jednostki na bieżąco monitorują poziom wymagalnych zobowiązań, prognozują przepływy pieniężne oraz odpowiednio zarządzają środkami pieniężnymi. Dążą do utrzymania równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania (kredyt bankowy, kredyty kupieckie, leasing).



Ryzyko wahań kursów walut

Głównymi dostawcami produktów Emitenta są podmioty zagraniczne. Tym samym duża część kosztów własnych sprzedaży uzależniona jest od aktualnego kursu polskiego złotego wobec innych walut, w tym EUR, USD czy CNY. Wahania kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych, stanowią istotny czynnik określający wysokość generowanych przez Spółkę kosztów własnych sprzedaży, a tym samym również wysokość zysku netto. Istnieje zatem ryzyko, iż niekorzystny przelicznik wymiany walut może mieć negatywny wpływ na wyniki, sytuację finansową i perspektywy rozwoju TILIA S.A.

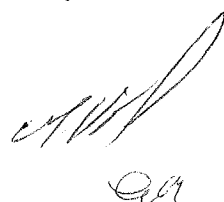
Z uwagi na prowadzenie przez spółki z Grupy Kapitałowej TILIA działalności handlowej na terenie Unii Europejskiej wahania kursu EURO wpływają na wyniki osiągane przez Grupę. Spółki z Grupy Kapitałowej zabezpieczają się przed ryzykiem walutowym stosując, możliwie w jak największym zakresie, jedną walutę w rozliczeniach między dostawcami a odbiorcami, w celu uniknięcia ryzyka zmian kursowych i przewalutowania środków. TILIA S.A. zabezpiecza walutowe transakcje długoterminowe stosując transakcje terminowe – forward.

Ryzyko zmiany cen

Zmiany zachodzące w gospodarce światowej, inflacja, wzrost cen surowców i kosztów produkcji przekładają się na niestabilność cen towarów i usług. W celu zminimalizowania ryzyka cenowego TILIA S.A. stosuje zasadę dywersyfikacji dostawców towarów, usług, realizacji usług od kwalifikowanych wykonawców oraz pracowników, a także negocjacji cen na dłuższe okresy.

Ryzyko związane z polityką fiskalną

Polski system podatkowy charakteryzuje się dużą zmiennością przepisów, które dodatkowo sformułowane są w sposób nieprecyzyjny i którym brakuje jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, przy czym zarówno organy skarbowe, jak i orzecznictwo sądowe w sferze podatków nie mają wypracowanych jednolitych stanowisk. Sprawia to, że polskie spółki narażone są na większe ryzyko niż spółki działające w bardziej stabilnych systemach podatkowych. O ile zaistnieją okoliczności, w których organy podatkowe przyjmą interpretację przepisów podatkowych odmienną od przyjętej przez Emitenta, a będącej podstawą



wyliczenia zobowiązania podatkowego, mogą mieć one negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

Zmiany wprowadzane w systemach prawnych, w poszczególnych państwach, w których zarejestrowane są podmioty z Grupy Kapitałowej TILIA S.A. mogą rodzić dla Grupy pewne ryzyko w zakresie prowadzonej przez nią działalności gospodarczej. Dotyczy to w szczególności regulacji z dziedzin prawa: prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa spółek handlowych, prawa regulującego funkcjonowanie spółek publicznych, przepisów regulujących działalność gospodarczą. Zmiany związane w dalszym ciągu z dostosowaniem przepisów praw polskiego do przepisów unijnych mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności Grupy Kapitałowej i na jej wyniki finansowe. Zmiany te mogą ponadto stwarzać problemy wynikające z niejednolitej wykładni prawa, która obecnie jest dokonywana nie tylko przez sądy krajowe, organy administracji publicznej, ale również przez sądy wspólnotowe.

Ryzyko ze strony konkurencji

Atrakcyjność rynku budownictwa sportowego w Europie, jak również dobre perspektywy jego dalszego rozwoju, mogą skutkować wzrostem konkurencji ze strony polskich i zagranicznych przedsiębiorstw. Rynek ten jest związany z działaniem zarówno podmiotów o ugruntowanej pozycji rynkowej, jak i małych firm. Handel nawierzchniami sportowymi należy do działalności niszowej. Powoduje to, iż w tym obszarze rynku istnieje relatywnie niewielka konkurencja.

Emitent jest jednym z najważniejszych w Polsce dostawców materiałów do budownictwa sportowego, jednakże nie można wykluczyć pojawienia się poważnego dla niej konkurenta. Sytuacja taka może doprowadzić do obniżenia poziomu marż oraz przychodów uzyskiwanych przez Emitenta oraz konieczności podjęcia działań mających na celu pozyskiwanie nowych klientów, w tym klientów poza rynkiem na którym obecnie działa Emitent. Poza tym, pojawienie się nowych konkurentów, przy stosunkowo niewielkich rozmiarach rynku, mogłoby doprowadzić do utraty klientów, wpływając negatywnie na osiąganą przez Emitenta wyniki oraz ograniczając możliwości jej rozwoju.

Podobnie sytuacja wygląda na rynkach, na których funkcjonują podmioty zależne.

Opisane ryzyko jest minimalizowane poprzez politykę budowania długoterminowych relacji z klientami, wykorzystywanie synergii działań z partnerami biznesowymi oraz dywersyfikację prowadzonej działalności.

Ryzyko stopy procentowej

Grupa Kapitałowa TILIA posiada zaciągnięte kredyty oraz zawarła umowy leasingu, przez co jest narażona na ryzyko stopy procentowej. Osoby odpowiedzialne na bieżąco monitorują poziomy stóp procentowych oraz prognozy ich zmian. W przypadku zaistnienia potrzeby zostaną uruchomione instrumenty IRS zabezpieczające przed ryzykiem stopy procentowej.

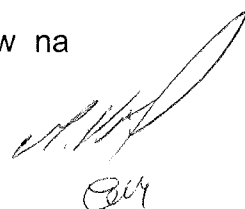
Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe w Grupie Kapitałowej TILIA S.A. może wynikać z zachwiania rozwoju gospodarczego, który wpłynie na pogorszenie sytuacji płatniczej kontrahentów. Przed tym ryzykiem stosowane są zabezpieczenia poprzez ocenę zdolności kredytową swoich kluczowych klientów, stosowanie przedpłat, stosowanie cesji przelewu wierzytelności, doskonalenie systemu windykacji należności.

Ryzyko kredytowe dotyczy również udzielonych przez Emitenta pożyczek do jednostek powiązanych. Nie można wykluczyć, że jednostki powiązane nie dokonają spłaty pożyczek czy należności w przewidzianych terminach. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka zaprzestała udzielania pożyczek podmiotom powiązanym.

Ryzyko związane z osiągnięciem celów strategicznych

Strategia Grupy Kapitałowej TILIA S.A. zakłada poprawę warunków zakupu, przyspieszenie realizacji zamówień, jak również poszerzenie portfela produktów i usług. Ich osiągnięcie wymaga odpowiedniej wiedzy i doświadczenia osób odpowiedzialnych za kierowanie firmą. Istotne zagrożenie wiąże się z możliwością zbyt optymistycznej oceny efektów przyjętych założeń strategicznych, co prowadzić może do podejmowania błędnych decyzji dotyczących organizacji działań dystrybucyjnych oraz związanych z poszerzeniem asortymentu produktowego. W związku z powyższym, istnieje ryzyko nieosiągnięcia założonych celów, co znalazłoby odbicie w sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TILIA. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka na bieżąco analizowane są czynniki mogące mieć wpływ na



działalność i wyniki Spółki. Wspomniana analiza służy opracowywaniu odpowiednich kroków, zmierzających w razie konieczności do łagodzenia i neutralizowania negatywnych czynników.

Ryzyko związane ze zróżnicowaniem wyników finansowych w skali roku

Branża w której działa Grupa Kapitałowa TILIA charakteryzuje się sezonowością osiągania przychodów w ciągu roku. Najwyższe przychody z tytułu sprzedaży produktów oraz usług grupa osiąga w okresie lato - jesień. Ma to związek z realizacją projektów budowy obiektów sportowych głównie w okresie lipiec-listopad. Ryzyko sezonowości, któremu podlegają podmioty Grupy nie jest większe niż wśród innych podmiotów działających w branży. Grupa minimalizuje to ryzyko poprzez rozszerzenie oferty o wykonawstwo nawierzchni sportowych i świadczenie tych usług na całym świecie przez cały rok.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Działalność podmiotów z Grupy Kapitałowej TILIA oraz osiągane przez nie wyniki finansowe, w znaczącym stopniu uzależnione są od sytuacji gospodarczej. Do czynników o charakterze ekonomicznym można zaliczyć między innymi: tempo wzrostu gospodarczego, inflację, wysokość stóp procentowych, a także politykę fiskalną i monetarną. Zwiększenie poziomu wzrostu gospodarczego, poprzez korzystny wpływ na ogólną sytuację makroekonomiczną, przekładać się powinno na poprawę sytuacji finansowo – ekonomicznej Grupy oraz perspektyw jej rozwoju. Spowolnienie gospodarcze z kolei, może negatywnie wpłynąć na działalność prowadzoną przez Grupę.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Działalność jednostek z Grupy Kapitałowej TILIA w dużym stopniu zależy od wiedzy, doświadczenia i profesjonalizmu kadry pracowniczej. Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku odejścia któregośkolwiek z kluczowych pracowników, działalność danej jednostki zostanie zachwiana. Z tego też powodu mogą powstać opóźnienia w realizacji strategii Grupy bądź uchybienia związane z prowadzoną już działalnością. Mając na uwadze niniejsze ryzyko, w Grupie Kapitałowej TILIA realizowany jest system motywacyjny, pozwalający budować długoterminowe relacje z pracownikami. Działania te mają na celu ograniczenie fluktuacji kadry oraz utrzymanie wykwalifikowanych pracowników posiadających bogate doświadczenie w branży.

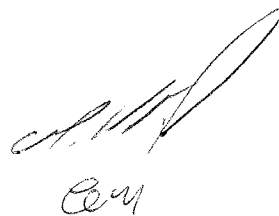
Ryzyko związane z dostawcami

Dostawcami produktów stanowiących ofertę spółek Grupy Kapitałowej, są w szczególności podmioty reprezentujące renomowane marki związane z wytwarzaniem produktów dla budownictwa sportowego. Nagłe wycofanie się któregośkolwiek z kontrahentów bądź niewywiązanie się przez nich z postanowień zawartych w umowach, może spowodować konieczność poszukiwania nowych dostawców, co w konsekwencji może wiązać się ze zwiększeniem kosztów działalności. Innym aspektem niniejszego ryzyka jest fakt, iż zerwanie kontraktu ze znaczącymi dostawcami może powodować niewywiązanie się podmiotów z Grupy ze zobowiązań wobec odbiorcy zamówionego towaru. Może to rodzić problemy natury finansowej, związane z koniecznością zapłaty kar umownych, jak również problemy wynikające z utraty dobrej reputacji na rynku.

W celu minimalizacji tego rodzaju ryzyka zawierane są umowy z kontrahentami, którzy w dotychczasowej współpracy, wykazywali się rzetelnością oraz terminowością realizacji dostaw. Ponadto współpraca ze sprawdzonymi grupami kontrahentów umożliwia Spółce ograniczenie nieprzewidzianych kosztów (np. kar za nieterminowe dostarczenie produktów), terminowe wykonanie zlecenia i sprzedaż produktów najwyższej jakości.

Ryzyko inwestycji na rynku NewConnect

Inwestor podejmujący się inwestycji w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, musi liczyć się z faktem, iż w związku ze stosunkowo krótkim okresem funkcjonowania, rynek ten jest w porównaniu z innymi rynkami mało płynny. Wobec tego należy brać pod uwagę możliwość wystąpienia trudności ze zbyciem zakupionych przez inwestora papierów wartościowych. Ponieważ rynek ten charakteryzuje się znaczącymi wahaniami cen instrumentów finansowych, decyzje dotyczące inwestycji powinny być rozważane w perspektywie średnio- i długoterminowej. W porównaniu z rynkiem podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych, ryzyko inwestycji na NewConnect jest znacznie większe, co przekłada się na możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków, jak i poniesienia dużych strat.



17. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W DANYM ROKU OBROTOWYM

W kwietniu 2014 r. Emitent podpisał umowę inwestycyjną z firmą ATB TRUCK S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest regulacja obowiązków i stosunków w związku z utworzeniem Spółki kapitałowej EPUFLOOR GRANULATE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, której przedmiotem jest dystrybucja wszystkich produktów pochodzących z zakładu recyklingu, należącego do ATB TRUCK zlokalizowanego w Śremie (dalej „Zakład Recyklingu”), przy wykorzystaniu relacji handlowych posiadanych przez Tilia oraz ATB TRUCK.

04.04.2014 r. zarejestrowano spółkę EPUFLOOR GRANULTAE Sp. z o.o., której przedmiotem jest dystrybucja wszystkich produktów pochodzących z zakładu recyklingu, należącego do ATB TRUCK zlokalizowanego w Śremie przy wykorzystaniu relacji handlowych posiadanych przez Tilia oraz ATB TRUCK. Emitent posiada 49 % udziałów w spółce EPUFLOOR GRANULTAE Sp. z o.o.

18. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM

W 2014 r. w Grupie Kapitałowej TILIA S.A. nie wystąpiły istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

19. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Stosowanie zasad ładu korporacyjnego zostało przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu rocznym TILIA S.A.

