

**OPINIA ZARZĄDU TXM SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ W ANDRYCHOWIE**

**W PRZEDMIOCIE UZASADNIENIA POWODÓW POZBAWIENIA W CAŁOŚCI
DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY TXM S.A. PRAWA POBORU
OBLIGACJI SERII A ZAMIENNYCH NA AKCJE NA OKAZIETELA SERII H,
NOWYCH AKCJI SERII H,
A TAKŻE PROPONOWANEJ CENY EMISYJNEJ TYCH OBLIGACJI ORAZ AKCJI**

W związku z planowanym na dzień 10 lipca 2018 r. podjęciem przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TXM spółka akcyjna z siedzibą w Andrychowie (dalej jako: „Spółka”) uchwały w sprawie (i) warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, (ii) emisji obligacji serii A (dalej jako: „Obligacje Serii A”) zamiennych na akcje na okaziciela serii H (dalej jako: „Akcje Serii H”), (iii) pozbawienia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w odniesieniu Akcji Serii H oraz Obligacji Serii A, (iv) zmiany Statutu Spółki, Zarząd Spółki sporządził niniejszą opinię uzasadniającą powody pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru Obligacji Serii A oraz nowych Akcji Serii H, a także proponowaną cenę emisyjną tych papierów wartościowych.

1. Uzasadnienie wyłączenia w całości prawa poboru akcjonariuszy Spółki w odniesieniu do Obligacji Serii A oraz nowych Akcji Serii H

Wynik finansowy wypracowany przez Spółkę w roku obrotowym 2017, charakteryzujący się istotną stratą oraz wielkością głęboko pogorszoną w zestawieniu z historycznym okresem porównywalnym, spowodował, iż nowy Zarząd Spółki – ukonstytuowany w październiku 2017 r. – opracował oraz rozpoczął wdrażanie programu naprawczego TXM. Istotą tych działań jest przeprowadzenie procesów zmierzających do przywrócenia właściwej rentowności prowadzonej przez Spółkę działalności operacyjnej oraz optymalnego zarządzanie majątkiem obrotowym. Podstawowym zaś celem przedmiotowych wysiłków jest zapewnienie długofalowego rozwoju Spółki z korzyścią dla wszystkich jej akcjonariuszy, pracowników oraz kontrahentów.

Jednym z warunków realizacji opisywanego programu naprawczego Spółki jest zapewnienie jej odpowiedniego poziomu finansowania bieżącej działalności. W tym zakresie prowadzone są obecnie przez Zarząd Spółki intensywne rozmowy z Bankami zapewniającymi środki finansowe niezbędne do prowadzenia przez Spółkę jej codziennej aktywności biznesowej, zmierzające do zapewnienia Spółce dostępu do kapitału obrotowego na dotychczasowym poziomie.

Z uwagi na powyższe okoliczności, (i) realizowany program naprawczy, (ii) toczony negocjacje z Partnerami finansującymi TXM, Zarząd Spółki zdecydował się na wystąpienie do Walnego Zgromadzenia Spółki również z wnioskiem o powzięcie uchwały w sprawie emisji nie więcej niż 10.500.000 Obligacji Serii A w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 21.000.000,00 zł. Pozyskanie środków tej wielkości, wraz z przeprowadzeniem emisji nowych akcji serii G, pozwoli na zgromadzenie przez Spółkę finansowania koniecznego do osiągnięcia celów programu naprawczego Spółki.

Biorąc pod uwagę wymogi proceduralne związane z przeprowadzeniem oferty publicznej obligacji Spółki zamiennych na akcje (w tym opracowanie prospektu emisyjnego i przeprowadzenie postępowania związanego z zatwierdzeniem prospektu emisyjnego sporządzonego w związku z tą ofertą), a także koszty związane z takim procedowaniem, Zarząd Spółki za zasadne uznaje pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru w odniesieniu do Obligacji Serii A oraz wystąpienie z propozycją ich objęcia do podmiotów sygnalizujących wobec Spółki taką potencjalną wolę, w liczbie nie większej jednak niż 149.

Pozbawienie zaś dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru w odniesieniu do Akcji Serii H stanowi konsekwencję umożliwienia obligatariuszom uprawnionym z Obligacji Serii A dokonania zamiany posiadanych dłużnych papierów wartościowych na te akcje Spółki (w trybie oraz na warunkach określonych przez Walne Zgromadzenie Spółki w treści rozstrzyganej uchwały).

2. Proponowana cena emisyjna Obligacji Serii A oraz Akcji Serii H

Zgodnie z propozycją Zarządu Spółki, cena emisyjna jednej Obligacji Serii A ma być równa jej wartości nominalnej oraz wynosić 2,00 zł (słownie: dwa złote). Sugerowana zaś cena emisyjna („cena konwersji”) jednej Akcji Serii H ma wynosić także 2,00 zł (słownie: dwa złote), co odpowiada wartości nominalnej przedmiotowych papierów wartościowych.

Dodatkowo należy zwrócić uwagę na fakt, że każdy obligatariusz będzie uprawniony do objęcia jednej Akcji Serii H za jedną Obligacją Serii A.

Mając na uwadze cenę akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., która w ostatnim czasie plasuje się istotnie poniżej ich wartości nominalnej, przedstawioną w pkt. 1) powyżej potrzebę doposażenia Spółki w dodatkowe środki finansowe, a także parytet konwersji Obligacji Serii A na Akcje Serii H, Zarząd Spółki uznaje proponowaną cenę emisyjną omawianych papierów wartościowych za adekwatną z perspektywy interesu Spółki.