

# Informacja dodatkowa do Skonsolidowanego Sprawozdania Grupy Kapitałowej TXM za trzy kwartały 2019 roku

Nazwa i siedziba emitenta: TXM S.A. w restrukturyzacji, 02-486 Warszawa, Aleje Jerozolimskie 200  
Sąd rejestrowy i numer rejestru: Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie  
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,  
numer KRS 0000469423

Kapitał zakładowy: 77.780.000,00 zł

Podstawowy przedmiot działalności emitenta i jednostek od niego zależnych według PKD 2007:

47.71 Z – sprzedaż detaliczna odzieży prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach

Akcje TXM S.A. w restrukturyzacji są notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, gdzie są klasyfikowane w sektorze: handel.

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

Warszawa, 28 listopada 2019 r.

Spis treści

<b>1. KOMENTARZ ZARZĄDU</b>	<b>3</b>
<b>2. ZASADA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI</b>	<b>5</b>
<b>3. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ TXM</b>	<b>9</b>
Informacje podstawowe	9
Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej TXM wg kanałów dystrybucji	10
Sieć sprzedaży	10
<b>4. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY TXM</b>	<b>11</b>
<b>5. STRATEGIA TXM NA KOLEJNE OKRESY – PLAN NAPRAWCZY</b>	<b>14</b>
Założenia Programu Restrukturyzacyjnego	16
Restrukturyzacja długu bankowego	21
Propozycje układowe - Restrukturyzacja wierzytelności handlowych	22
<b>6. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU</b>	<b>24</b>
<b>7. INFORMACJE DODATKOWE</b>	<b>24</b>
Odbiorcy	24
Dostawcy	24
Postępowania których Stroną jest TXM	25
Umowy akcjonariuszy TXM wpływające na działalność Grupy TXM	26
Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, udzielonych poręczeniach i gwarancjach	26
Emisja, wykup i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	30
Transakcje z podmiotami powiązanymi	30
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie	30
Realizacja prognozy	31
Dywidenda	31
Zdarzenia po dniu bilansowym	31
Organizacja Grupy TXM	32
Wykaz jednostek podlegających konsolidacji	33
Organy zarządzające i nadzorujące	33
Akcjonariusze	35
<b>8. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU</b>	<b>38</b>

## 1. Komentarz Zarządu

W 2019 roku spółka dominująca TXM S.A. w restrukturyzacji poniosła stratę na poziomie wyniku na sprzedaży działalności kontynuowanej w wysokości 34,1 mln zł. Trzeci kwartał był w całości okresem, w którym realizowane były założenia Planu Restrukturyzacyjnego. Plan jaki został przygotowany we współpracy z doradcą i bazujący na przygotowanym przez niego raporcie „Analizy rynku i przeglądu strategicznego TXM” i jaki stanowi bazę wszystkich dalszych działań TXM.

W ramach tej restrukturyzacji możemy wyszczególnić trzy obszary

- **operacyjną – biznesową**

Osiągnięty wynik za okres objęty sprawozdaniem jest zgodny z Planem Naprawczym. Wdrażane są poszczególne projekty i aktywności jakie zostały w nim określone i zaplanowane. Zostały one szczegółowo omówione w punkcie 5 – Plan Restrukturyzacyjny.

Obecnie największym zidentyfikowanym zagrożeniem jest implikacja na bieżące wyniki, sytuacja jaka miała miejsce w sierpniu, kiedy nieoczekiwanie Banki finansujące TXM dokonały blokady rachunków oraz ograniczenie udostępnianych TXM limitów finansowych – łącznie o kwotę 8 mln zł. Do momentu zawarcia nowej umowy o utrzymanie statusu que TXM wstrzymał dostawy towarów. Skutkiem tych działań było (i) braku dostaw w przewarżającej części miesiąca sierpnia (ii) ograniczenia środków przeznaczonych na uzupełnienie zapasu. W konsekwencji miks asortymentowy oferowany Klientom w sierpniu oraz kolejnych miesiącach zaczynającego się sezonu jesienno – zimowego był zaburzony. Brak optymalnej oferty negatywnie wpływał na realizowane na bieżąco poziomy sprzedaży.

TXM na bieżącą zarządza zakupami i stara się reagować na największe braki w poszczególnych asortymentach, jednak widoczne są odchylenia sprzedaży w stosunku do zaplanowanych w asortymencie jesienno – zimowym.

- **finansową**

W dniu 26 listopada 2019 roku TXM zawarł z bankami właściwą Umowę Restrukturyzacyjną jej podstawowymi założeniami są

- Okres obowiązywania umowy do maksymalnie końca 2026 roku
- Wierzytelności Banków zostaną podzielone na dwie grupy (i) część układową oraz (ii) poza układową
- Banki zobowiązały się do objęcia układem wydzielonych części układowych swoich wierzytelności oraz głosować za jego przyjęciem pod głównym warunkiem braku występowania Kwalifikowanego Przypadku Naruszenia. 100 % tej wierzytelności zostanie skonwertowana na akcje Spółki lub umorzona
- Ustalono zostały mechanizmy spłat harmonogramowych poza układowej
- Na bazie przygotowanego Planu Restauracyjnego określone zostały wskaźniki finansowe, które mają monitorować postęp realizacji planu restrukturyzacyjnego oraz katalog Przypadków Naruszenia (w szczególności złamania wskaźników finansowych) w implikacji których Banki będą mogły skorzystać z przysługujących im uprawnień sankcyjnych w szczególności wypowiedzenie umów lub ograniczenia finansowania

Na chwilę publikacji tego raportu okresowego umowa nie weszła jeszcze w życie. Do wypełnienia pozostały jeszcze trzy warunki zawieszające. Spodziewamy się wypełnić te punkty w przeciągu najbliższych kilku dni

- **w procedurze przyspieszonego postępowania układowego**

W ramach procesu restrukturyzacji w maju br. Sąd otworzył postępowanie restrukturyzacyjne dla TXM w formie przyspieszonego postępowania układowego. W dniu 19 września 2019 roku Nadzorca Sądowy złożył w Sądzie

- karty wszystkich wierzycieli w tym karty Banków wraz z oświadczeniami o warunkowym przystąpieniu do układu,
- finalny Plan restrukturyzacyjny zawierający między innymi propozycje układowe.

Obecnie po zawarciu Umowy Restrukturyzacyjnej z Partnerami finansowymi oczekujemy przyspieszenia prac zmierzających do głosowania propozycji układowych

Podsumowując restrukturyzacja TXM trwa, widać kolejno realizowane kamienie milowe procesu, widać sukcesy ale również jego skomplikowanie i nieoczekiwane trudności.

## 2. Zasada kontynuacji działalności

### Czynniki stanowiące istotne niepewności mogące nasuwać znaczące wątpliwości co do zdolności kontynuowania działalności

- **Wyniki finansowe**

W 2019 roku TXM S.A. w restrukturyzacji poniosła stratę na poziomie wyniku operacyjnego na sprzedaży w wysokości 34,1 mln zł. Wynik Grupy TXM jest determinowany wynikiem jednostkowym Spółki dominującej. Wynik TXM jest obecnie zdeterminowany prowadzonymi działaniami restrukturyzacyjnymi zmierzającymi w średnim terminie do przewrócenie rentowności TXM.

- **Ujemne kapitały własne oraz struktura zobowiązań**

Na dzień 30 września 2019 roku wartość kapitałów własnych Grupy Kapitałowej była ujemna i wynosiła – 72 mln zł, przy zobowiązaniach (poza pozycją leasingu o wartości 52,7 mln złotych, na którą składają się głównie prawa do użytkowania lokali) wynoszących łącznie 211 mln zł i przewyższających aktywa obrotowe.

Zobowiązania bilansowe z tytułu kredytów bankowych w wysokości 35,6 milionów złotych z uwagi na zabezpieczenie, nie są objęte z mocy prawa postępowaniem restrukturyzacyjnym, kwestia tych zobowiązań została opisana poniżej. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz obligacji w kwocie 96,6 milionów złotych stanowią zobowiązania objęte z mocy prawa postępowaniem restrukturyzacyjnym, a tym samym propozycjami układowymi Spółki i będą podlegały spłacie na zasadach określonych przez zawarty układ. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług powstałe po dniu otwarcia przyśpieszonego postępowania układowego wyniosły 17,2 milionów złotych.

- **Ciągłości finansowania bankowego**

Dostępność do finansowania bankowego oraz porozumienie z grupą wierzycieli zabezpieczonych jest kluczowe dla przyjęcia zasady kontynuacji działalności. W dniu 26 listopada 2019 roku zawarta została właściwa Umowa Restrukturyzacyjna. Na chwilę publikacji tego raportu okresowego nie weszła jeszcze w życie. Do wypełnienia pozostały jeszcze trzy warunki zawieszające (i) memorandum dla Banków odnośnie kluczowych ryzyk prawnych związanych z umową (ii) Nowe Porozumienie Prowizyjne Agenta (iii) oświadczenia Zarządu potwierdzające m.in. dług. Spodziewamy się wypełnić te punkty w przeciągu najbliższych kilku dni.

**W związku z tym sytuacja finansowa Spółki dominującej może powodować niepewność w zakresie możliwości kontynuacji jej działalności i zdolności Spółki oraz Grupy kapitałowej do realizacji w terminie zobowiązań wynikających z zawartych umów z kontrahentami.**

**Identyfikując powyższe, celem zagwarantowania kontynuacji działalności Grupy TXM w kolejnych okresach jest aby Zarząd Spółki dominującej podjął następujące działania:**

- **Przygotowanie i konsekwentne wdrożenia nowego programu restrukturyzacyjnego**

W 2017 r. i w 2018 r. w związku z występującymi spadkami sprzedaży były podejmowane działania naprawcze. Jednakże były one reakcją na występujące w tych okresach widoczne przyczyny problemów – nieprawidłowości z zatowarowaniem sklepów wynikające z wdrożenia systemu wspomagające zarządzanie w 2017 r. oraz braki w zatowarowaniu sklepów w połowie 2018 r. Pomimo sukcesów w rozwiązaniu tych problemów nie następował jednak oczekiwany wzrost sprzedaży, który – w działalności handlowej opartej przede wszystkim na kosztach stałych, jaką prowadzi Grupa – jest kluczowy dla płynności oraz generowanych wyników.

Po przeprowadzonej pogłębionej analizie przyczyn obecnej sytuacji finansowej Spółki Zarząd podjął decyzję, iż po pierwsze, w obecnej sytuacji Grupy należy wyeliminować wszelkie operacje, które powodują wpływ gotówki,

gdyż utrzymanie płynności jest kluczowe. W tym obszarze mieści się zamknięcie nierentownych sklepów w Polsce, zakończenie działalności na rynkach zagranicznych oraz dalsza optymalizacja kosztów działalności. Po drugie zaś sukces może przynieść jedynie taki plan restrukturyzacji, który będzie prawidłowo adresował wyzwania strategiczne takie jak: zmiany w ofercie asortymentowej i jej optymalne dostosowanie do potrzeb określonej grupy docelowej klientów, przygotowywanie planów zakupów towarów opartych na realnych prognozach sprzedaży oraz optymalna alokacja towarów w sieci sklepów.

W oparciu o powyższe założenia Zarząd przygotował i rozpoczął wdrożenie (od maja 2019) planu restrukturyzacji, który szczegółowo został opisany w rozdziale 5. Jednakże nie ma pewności, pomimo dołożonej przez Spółkę staranności i zaangażowania, czy podjęte działania są prawidłowo zidentyfikowane i wystarczające dla zapewnienia skutecznej restrukturyzacji, a także czy będą prawidłowo wdrożone i przyniosą oczekiwane efekty.

Po 6 miesiącach (do końca października) wstępna ocena wyników jakie zostały założone do osiągnięcia jest pozytywna. Zakładane działania wdrażane są z pełną konsekwencją, elastycznie modyfikowane w obszarach w których jest to uzasadnione, a także wdrażane są nowe inicjatywy optymalizujące działalność TXM. Wyniki finansowe na poziomie sprzedaży, marży oraz kosztów są lepsze od planowanych.

- **Wsparcie Doradcy firmy Ernst & Young**

W celu potwierdzenia wiarygodności i prawdopodobieństwa realizacji planu restrukturyzacyjnego Spółka dominująca w marcu br. zaangażowała Ernst & Young Prace obejmują (i) przygotowania „Raportu z analizy rynku i przeglądu strategicznego TXM”; (ii) weryfikacji prognoz finansowych Spółki; (iii) sporządzenia Planu Naprawczego opierającego się na dwóch wcześniejszych elementach oraz przeglądzie kluczowych obszarów działalności operacyjnej. Spółka dysponuje już raportami Doradcy, jest on w toku realizacji, nieustanego monitoringu i na nich opiera się Plan Restrukturyzacji TXM.

Dodatkowo Ernst & Young wspiera na bieżąco, w uzgodnionych elementach, wdrożenie lub realizację planu naprawczego.

- **Procesu restrukturyzacji w formie Przyspieszonego Postępowania Układowego**

W dniu 15 maja 2019 roku na podstawie wniosku z dnia 3 kwietnia 2019 r. Sąd otworzył postępowanie restrukturyzacyjne dla TXM w formie przyspieszonego postępowania układowego. Mając na uwadze sytuację Spółki zostały podjęte działania inicjujące proces restrukturyzacji, w ramach którego Spółka będzie dążyła do zawarcia układu z wierzycielami. Z uwagi na potrzebę zabezpieczenia interesów samej Spółki, a także wszystkich jej kontrahentów, otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego pozwoli uzdrowić sytuację przedsiębiorstwa oraz zapewnić Spółce stabilizację sytuacji finansowej w przyszłości. Celem postępowania restrukturyzacyjnego jest: (i) zapewnienie Spółce możliwości kontynuowania działalności handlowej oraz przeprowadzenie restrukturyzacji, która ma doprowadzić do poprawy bieżącej płynności i wyników finansowych TXM oraz (ii) ochrona wszystkich podmiotów pozostających ze Spółką w stosunkach gospodarczych i możliwie pełne zabezpieczenie ich interesów.

Samo otwarcie przyspieszonego postępowania układowego nie gwarantuje powodzenia procesu restrukturyzacji. Należy wskazać na możliwe czynniki powodujące niepewność w tym procesie, które mogą spowodować, iż nie zostaną zrealizowane zamierzenia Zarządu:

- w trakcie trwania postępowania Spółka musi być w stanie terminowo wywiązywać się ze swoich bieżących zobowiązań powstałych po jego otwarciu;
- w określonych sytuacjach Sąd może pozbawić Zarząd Spółki prawa do zarządzania jej majątkiem;
- wierzyciele mogą odrzucić przedstawione przez Spółkę propozycje układowe;
- sąd może nie zatwierdzić układu przyjętego przez wierzycieli.

W dniu 19 września 2019 roku Nadzorca Sądowy złożył w Sądzie:

- o karty wszystkich wierzycieli, w tym karty Banków wraz z oświadczeniami o warunkowym przystąpieniu do układu,
- o finalny Plan restrukturyzacyjny zawierający propozycje między innymi propozycje układowe.

Jest to kolejny etap tego procesu restrukturyzacji.

Zarząd ocenia relatywnie nisko prawdopodobieństwo ziszczenia się powyżej opisanych czynników, ale nie może ich w pełni wykluczyć. Podstawowy warunek, czyli regulowanie zobowiązań Spółki na bieżąco jest wypełniany z minimalnymi odchyleniami wynikającymi z aspektów biurokratycznych i księgowych – opóźnienie nie przekraczają 15 dni.

Zarząd ocenia również, iż współpraca z Nadzorcą Sądowym jest więcej niż poprawna co znajduje odzwierciedlenie między innymi w fakcie sprawnego przygotowania Planu Restrukturyzacyjnego oraz codziennej współpracy.

#### • Relacje z Bankami Finansującymi

W dniu 26 listopada 2019 roku TXM zawarł z bankami właściwą Umowę Restrukturyzacyjną, bazującą na uzgodnionym i załączonym Term Sheet'cie.

- Okres obowiązywania umowy został określony do dnia, w którym wszystkie wierzytelności pozaukładowe Banków względem Spółki objęte Umową Restrukturyzacyjną (których ostateczny termin spłaty ustalony został na dzień 31 grudnia 2026 roku) wraz ze wszystkimi narosłymi od nich odsetkami i innymi kwotami należnymi Bankom zostaną zaspokojone w całości w sposób nieodwołalny i bezwarunkowy lub do dnia jej wypowiedzenia.
- Wierzytelności Banków zostaną podzielone na dwie grupy  
Wierzytelności, które zostaną objęte układem (część układowa) i tutaj jest to odpowiednio 11,6 mln zł Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. oraz około 6,3 mln zł ING Bank Śląski S.A. łącznie układem zostanie objęte około 18 mln zł. (co stanowi 46 % zadłużenia bilansowego)  
Wierzytelności pozaukładowe objęte Umową Restrukturyzacyjną, w postaci:
  - o części bilansowych (limity odnawialne oraz nie), zostaną objęte spłata harmonogramową w kwocie około 21,1 mln zł
  - o części pozabilansowych (limitów akredytywowych i gwarancyjnych). łącznie limity będą wynosiły około 7 mln zł
- Banki zobowiązały się do objęcie układem wydzielonych części układowych swoich wierzytelności oraz głoszować za jego przyjęciem pod głównych warunkiem: braku występowania Kwalifikowanego Przypadku Naruszenia. 100 % tej wierzytelności zostanie skonwertowana na akcje Spółki lub umorzone.
- Ustalone zostały mechanizmy spłat harmonogramowych poza układowej ale również mogących, ale nie muszących wystąpić spłat dodatkowych
- Spółka będzie zobowiązana do dokonanie jednorazowej przedterminowej spłaty w terminie 3 dni od wystąpienia jednego z czterech opisanych zdarzeń (i) Zmiany Kontroli (ii) rozporządzenia wszystkimi lub prawie wszystkimi aktywami Spółki (iii) Prawomocnej decyzji, iż Przyspieszone Postępowanie Restrukturyzacyjne na jakimkolwiek z etapów zostanie umorzone, uchylone lub nie dojdzie do jego zrealizowania (iv) niezgodności z prawem Dokumentów Finansowania
- Na bazie przygotowanego Planu Restrukturyzacyjnego określone zostały wskaźniki finansowe, które mają monitorować postęp realizacji planu restrukturyzacyjnego
- Został zdefiniowany katalog Przypadków Naruszenia (w szczególności złamania wskaźników finansowych) w implikacji których Banki będą mogły skorzystać z przysługujących im uprawnień sankcyjnych w szczególności wypowiedzenie umów lub ograniczenia finansowania.

Umowa wchodzi w życie z dniem wypławiania ostatniego z warunków szczegółowo opisanych poniżej w raporcie bieżącym numer 65 z dnia 27 listopada 2019 roku.

Na chwilę publikacji tego raportu okresowego nie weszła jeszcze w życie. Do wypalenie pozostały jeszcze trzy warunki zawieszające (i) memorandum dla Banków odnośnie kluczowych ryzyk prawnych związanych z umową (ii) Nowe Porozumienie Prowizyjne Agenta (iii) oświadczenia Zarządu potwierdzające m.in. dług. Spodziewamy się wypełnić te punkty w przeciągu najbliższych kilku dni

• **Relacje z Dostawcami towarów**

Obecnie relacje z krajowymi dostawcami towarów są poprawne. Od dnia złożenia wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego Spółka TXM dokonuje cały czas zakupów towarów i uzupełnia niedobory w poszczególnych grupach asortymentowych. Postawa Dostawców wskazuje na ich zainteresowanie kontynuowaniem współpracy handlowej z Emitentem, zwiększeniem ich zaangażowania w realizowane przez Spółkę strategie asortymentowe i gotowość zapewnienia Spółce (pod pewnymi warunkami) finansowania przez kredyt kupiecki w trakcie restrukturyzacji i w okresie realizacji ewentualnego układu, zwłaszcza w sytuacji, gdy TXM ograniczy plany zwiększania udziału importu własnego w zakupach towarów handlowych, na rzecz utrzymania współpracy z dostawcami krajowym. Jednakże Spółka nie może mieć pewności, że będzie w stanie dokonać zakupów wszystkich potrzebnych towarów w kraju, lub że stylistyka oraz ceny zakupu tych towarów będą na tyle atrakcyjne, że umożliwią jej realizowanie marż handlowych koniecznych dla zrealizowania planu restrukturyzacji.

• **Ocena i konstrukcja propozycji układowych**

Propozycje układowe, które Spółka złożyła w Sądzie w dniu 19 września 2019 roku, zakładają pełne (w zakresie kwot głównych) zaspokojenie wierzycieli, częściowo poprzez konwersję wierzytelności na akcje nowej emisji TXM (wierzyciele handlowi oraz obligatariusze 65% a Banki 46% wierzytelności bilansowych), a częściowo poprzez spłatę pozostałych zobowiązań w okresie od 2020 r. do 2026 r. W opinii Zarządu taka konstrukcja propozycji układowych znacząco zwiększa szanse zatwierdzenia projektu restrukturyzacyjnego. Podczas konsultacji z kluczowymi dostawcami widoczne było ich zainteresowanie propozycjami układowymi i uznanie, iż nie jest zawarta w nich redukcja zobowiązań.

Spółka nie może mieć pewności, jakie ostatecznie decyzje podejmą wierzyciele, choć Zarząd ocenia, że prawdopodobieństwo zaakceptowania przez nich propozycji układowych jest relatywnie duże.

Pełen opis propozycji układowych została zamieszczony w punkcie 5.

**W związku z:**

- 1) nową strategią restrukturyzacyjną TXM współtworzoną z profesjonalnym doradcą oraz możliwości jej oceny po 5 miesiącach realizacji (maj – październik 2019 roku),
- 2) prognozami finansowymi, z których wynika zdolność TXM do obsługi bieżących zobowiązań oraz zakupu towarów,
- 3) realizowaniem kolejnych etapów w ramach sądowego postępowania restrukturyzacyjnego,
- 4) zawarciem Umowy Restrukturyzacyjnej,
- 5) wsparciem dla procesu restrukturyzacji udzielanym przez kluczowych dostawców towarów,
- 6) w opinii Zarządu nie występują okoliczności, które uniemożliwiłyby przyjęcie planu przez Sąd.

Zarząd TXM S.A. w restrukturyzacji ocenia, iż działania te przyniosą oczekiwane rezultaty i Spółka oraz Grupa będą kontynuowały działalność. W związku z tym Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za trzy kwartały 2019 roku oraz Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za trzy kwartały 2019 roku TXM S.A. w restrukturyzacji zostały przygotowane przy założeniu kontynuacji działalności.

Zarząd pomimo swoje determinacji i wiary w realizację całego programu restrukturyzacyjnego, wskazuje iż istnieje istotna niepewność dotycząca powyższych zdarzeń i okoliczności, które mogą budzić poważne wątpliwości co do zdolności Grupy TXM do kontynuacji działalności i z tego względu Grupa może nie uzyskać zakładanych korzyści ekonomicznych z aktywów i nie uregulować zobowiązań w toku zwykłej działalności.



### 3. Działalność Grupy Kapitałowej TXM

#### **Informacje podstawowe**



W 2019 roku podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej była sprzedaż odzieży, bielizny, wyrobów dziewiarskich i obuwia, a także artykułów gospodarstwa domowego w sieci własnych placówek handlowych zlokalizowanych w kraju i za granicą (na koniec września 2019 roku działalność na rynku rumuńskim oraz słowackim nie była już prowadzona) pod nazwą TXM i Textilmarket oraz poprzez sklep internetowy [www.txm.pl](http://www.txm.pl).

Oferta TXM adresowana jest przede wszystkim do kobiet w wieku 25-60 lat, które w większości gospodarstw domowych są decydentem w zakresie zakupów odzieży dla całej rodziny, dodatków oraz produktów wyposażenia i dekoracji domu. Dla naszych klientek istotna jest cena, ale połączona z pewnymi – wyróżniającymi na rynku dyskontowym – aspektami modowości. W naszym centrum zainteresowania jest Klient, jego życie i potrzeby. Naszym celem jest, aby klienci byli pewni, że w sklepach TXM zawsze znajdą szeroki wybór ubrań codziennego użytku, akcesoriów i tekstyliów domowych w bardzo korzystnych cenach.

Oferta wzbogacana jest o produkty, które ze względu na atrakcyjną wartość zawsze dają kupującym poczucie racjonalnie wykorzystanej okazji. Dążymy do tego, aby klienci mogli kupić towary w najbardziej konkurencyjnych cenach, czyli po prostu tanio. Jest to możliwe dzięki poszukiwaniu najlepszych dostawców towarów oraz eliminacji wszystkich zbędnych kosztów. W naszej ocenie klienci wyżej cenią korzystne ceny, niż prestiżowe miejsca zakupu. W ten sposób maksymalizowane są korzyści klientów minimalizując obciążenia ich domowych budżetów.

Spośród odzieżowych sklepów dyskontowych TXM wyróżnia to, że oprócz nacisku na bardzo atrakcyjną cenę towarów, dodatkowo podąża za aktualnymi trendami w modzie. Oznacza to, że klienci w sklepach TXM wśród produktów uniwersalnych zawsze znajdą modne w danym sezonie ubrania i kolory. Grupa na bieżąco weryfikuje, aby moda i jakość była stawiana na równi z praktycznością i korzystną ceną.

Sklepy TXM zlokalizowane są zarówno w miastach do 50 tys. mieszkańców jak i dużych aglomeracjach. Firma działa na terenie Polski. Na dzień bilansowy Sieć może zaprosić klientów do 285 sklepów stacjonarnych, a także do sklepu on-line [www.txm.pl](http://www.txm.pl). Średnia powierzchnia pojedynczej lokalizacji na koniec września 2019 roku wyniosła 248 m<sup>2</sup>.

Więcej informacji o naszej sieci można znaleźć na: [www.txm.pl](http://www.txm.pl)

W ramach prowadzonej od kwietnia 2019 roku restrukturyzacji TXM zakończyła swoją działalność na ramach zagranicznych oraz skutecznie likwiduje nierentowną część sieci w kraju. Realizuj też projekt związana z optymalizacją oferty.

### **Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej TXM wg kanałów dystrybucji**

Poniższa tabela przedstawia strukturę skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy TXM w podziale na kanały dystrybucji.

Tabela nr 1. Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej TXM po trzecim kwartale 2019r. i 2018r.

	1-3Q 2019	Udział	1-3Q 2018	Udział	zmiana %	zmiana Δ
działalność kontynuowana - sklepy w Polsce	161 828	89%	209 551	84%	-23%	-47 723
działalność zaniechana – sklepy za granicą	15 386	8%	34 883	14%	-56%	-19 497
działalność kontynuowana – sklep internetowy	4 658	3%	5 126	2%	-9%	-468
<b>Razem</b>	<b>181 873</b>	<b>100%</b>	<b>249 560</b>	<b>100%</b>	<b>-27%</b>	<b>-67 687</b>

W 2019 roku łączne przychody Grupy TXM spadły w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 27%.

W podziale na segmenty sprzedaży, można zaobserwować:

- w zakresie działalności kontynuowanej spadek sprzedaży sklepów na rynku polskim o 23 % - przy powierzchni mniejszej o 19% i liczbie sklepów mniejszej o 57 w porównaniu do 2018 r.;
- spadek o 56 % sprzedaży w sklepach na rynkach zagranicznych(działalność zaniechana)
- spadek o 9% sprzedaży sklepu internetowego

### **Sieć sprzedaży**

Na koniec września 2019r., powierzchnia sieci sklepów TXM wynosiła 7,1 tys. m<sup>2</sup> – 285 sklepów. W stosunku do ubiegłego roku uległa ona zmianie o

- na rynku polskim spadek do 70 585 powierzchni – 285 sklepów czyli zmniejszenie o 16 093 powierzchni – 57 sklepów
- na rynkach zagranicznych spadek do 0 powierzchni – 0 sklepów czyli zmniejszenie o 17 353 powierzchni – 46 sklepów

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka prowadziła także sprzedaż w sklepie internetowym [www.txm.pl](http://www.txm.pl)

#### 4. Sytuacja finansowa Grupy TXM

W tabelach poniżej zostały przedstawione syntetyczne zmiany kluczowych pozycji skonsolidowanych wyników Grupy TXM w analogicznym okresie 2019 i 2018 r.

Tabela nr 2. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej TXM w trzech kwartałach 2019 i 2018 r. (dane w tys. zł)

	3Q2019	3Q2018	zmiana %	zmiana Δ
Przychody ze sprzedaży	167 911	214 857	-28%	-46 946
Zysk brutto na sprzedaży (przychody na sprzedaży – wartość sprzedanych towarów i materiałów)	55 967	87 420	-56%	-31 453
<i>Marża brutto</i>	33,33%	40,69%		-7,36%
Koszty działalności operacyjnej	-90 113	-107 801	-20%	17 688
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>-34 146</b>	<b>-20 381</b>		<b>-13 765</b>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(2 008)	321		(2 329)
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>-36 154</b>	<b>-20 060</b>		<b>-16 094</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-14 838</b>	<b>-14 455</b>		<b>-383</b>
Saldo przychodów i kosztów finansowych	-9 610	-2 420		-7 190
Wynik na wyjściu z GK	-484			-484
<b>Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem</b>	<b>-46 248</b>	<b>-22 480</b>		<b>-23 768</b>
<b>Zysk(strata na działalności zaniechanej)</b>	<b>-9 847</b>	<b>-4 140</b>		<b>-5 707</b>
Podatek dochodowy	35	(81)		116
<b>Zysk netto</b>	<b>-56 130</b>	<b>-26 539</b>		<b>-29 591</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	21	(27)		48
<b>Suma całkowitych dochodów</b>	<b>-38 720</b>	<b>-14 152</b>		<b>-24 568</b>
<i>Rentowność całkowita</i>	-10,12%	-9,36%		-0,76%

Na poziomie wyniku na sprzedaży Grupa TXM zanotowała pogorszenie wyniku co jest pochodną negatywnej zmiany w dwóch obszarach: (i) spadku sprzedaży oraz (ii) obniżenia marży procentowej. Jednocześnie zmniejszeniu uległy koszty prowadzonej działalności.

Na poziomie EBITDA wynik jest o 0,4 mln zł groszy niż na poziomie roku ubiegłego przy uwzględnieniu wdrożenie od 1 stycznia 2019 r. zmianę regulowanych w MSSF 16.

#### **Sprzedaż**

Determinujący wpływ na spadek średniej sprzedaży na m<sup>2</sup> w 2019 roku miał:

- brak optymalnej oferty asortymentowej – atrakcyjnego, nowego zapasu – widoczny zwłaszcza w okresie od początku marca do połowy maja
- działania restrukturyzacyjne mające na celu likwidację nierentownych sklepów
- likwidacja działalności zagranicznej

Na spadek zapasu na m<sup>2</sup> wpływ miał splot poniższych czynników:

- (i) agresywna przecena asortymentu jesienno – zimowego  
Efektem anomalii pogodowych (od września do praktycznie połowy listopada utrzymująca się bardzo letnia aura), jakie miały miejsce w końcu trzeciego i czwartym kwartale, dla całej branży odzieżowej była bardzo agresywna walka o Klienta oraz próba skutecznego upłynnienia zapasu jesienno- zimowego w skróconym okresie, ze względu na brak impulsu pogodowego dla zakupów tego asortymentu. Skutkowało to bardzo agresywną wyprzedażą – zbliżeniem cen części modowej rynku odzieżowego do cen oferowanych przez TXM oraz poszukiwaniem przez Klienta okazji cenowej.  
Efekt ten był obserwowalny w czwartym kwartale 2018 roku oraz pierwszym kwartale 2019 roku.
- (ii) problem związany z dostępnością do nowego, atrakcyjnego zapasu  
Brak założonych efektów sprzedażowych w okresie jesienno-zimowym spowodował, że wzrosły zobowiązania handlowe. Ograniczone możliwości finansowania przełożyły się na atrakcyjność i dostępność oferty w marcu. Było to konsekwencją po raz kolejny ograniczenia dostaw towarów przez dostawców.  
Dodatkowo przedłużający się okres rozpatrywania wniosku Spółki o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego (od 3 kwietnia do 15 maja 2019 roku) spowodował obawy dostawców o finalne postanowienie Sądu, a tym samym również wpływał na poziom realizowanych dostaw. Niedostateczny poziom zapasu negatywnie wpływał zarówno na realizowane na bieżąco poziomy sprzedaży, lecz także na bardziej odroczonego efekt obniżenia atrakcyjności oferty i sklepów TXM dla Klientów.
- (iii) Nieoptymalne zamówienie importowe  
Cechą charakterystyczną działania na rynku odzieżowym jest wydłużony okres zamówieniowo-zakupowy. Od zamówienia towarów, szczególnie w krajach Dalekiego Wschodu, do ich dostarczenia do sklepów często mija około 9 miesięcy. W pierwszej połowie roku 2018, kiedy planowana była kolekcja wiosenno-letnia 2019 zakładano, iż podstawowe przyczyny czasowego spadku sprzedaży zostały lub zostaną rozwiązane, a zatem zamówienie było obliczone na znacznie większą potencjalną sprzedaż. Tak się jednak nie stało. Stąd dostarczane obecnie zamówienia importowe kreowane przy założeniach wzrostu są za duże w ujęciu ilość sztuk per model. W 4Q2018 podejmowane były działania zmierzające do ograniczenia zamówienia, jednak udało się to tylko częściowo.
- (iv) Nieoczekiwana blokada limitów finansowych przez Banki w sierpniu 2019  
8 sierpnia 2019 roku nieoczekiwani Banki finansujące TXM dokonały blokady rachunków oraz ograniczenie udostępnianych TXM limitów finansowych – łącznie o kwotę 8 mln zł. Do momentu zawarcia nowej umowy o utrzymanie status quo TXM wstrzymał dostawy towarów. Skutkiem tych działań było (i) brak dostaw w znaczącej części miesiąca sierpnia (ii) ograniczenia środków przeznaczonych na uzupełnienie zapasu. W konsekwencji miks asortymentowy oferowany Klientom w sierpniu oraz kolejnych miesiącach zaczynającego się sezonu jesienno – zimowego był zaburzony. Brak optymalnej oferty negatywnie wpływał zarówno na realizowane na bieżąco poziomy sprzedaży, lecz także na bardziej odroczonego efekt obniżenia atrakcyjności oferty.

### **Marża procentowej**

W okresie od stycznia do połowy maja 2019 roku TXM zrealizował procentową marżę handlową na poziomie istotnie niższym niż w roku ubiegłym. Jest to konsekwencją:

- wysokiego poziomu przecen w obszarze asortymentu jesienno- zimowego, co wynikało z letniej aury planującej od września do praktycznie połowy listopada;
- braku dostatecznego wypełnienia sklepów nowym asortymentem, który byłby sprzedawany na wyższych marżach.

Natomiast po zakończeniu okresu przecen oraz uzupełnienie zapasu w sklepach w dostarczanej ilości w drugiej połowie maja czyli po otworzeniu postępowania układowego w miesiącu czerwcu marża osiągnęła poziom 43 %.

Kolejnym okresem istotnego zaburzenia marży był sierpień – wrzesień, kiedy w wyniku nagłego ograniczenia finansowania TXM przez Banki nie możliwa była planowana wymiana oferty z wyprzedazowej – letniej na sezonową związaną z akcją back to scholl / office oraz na sezon jesienny.

Dodatkowo należy tutaj podkreślić, iż na poziom marży wpływ ma utworzona sieć outletowa. Powołanie jej jest jednym z elementów planu restrukturyzacyjnego i służy odsprzedaży zapasu z likwidowanej sieci oraz old stoku. Proces ten odbywa się na istotnie niższej marży handlowej.

Dodatkowo utworzona została rezerwa na poziomie 4 mln zł związana z planowaną na poziomie planu restrukturyzacyjnego sprzedaż najbardziej nierotującego zapasu w transakcjach hurtowych.

### **Optymalizacja kosztów działalności**

W cały 2019 roku kontynuowane są działania zmierzające do zmniejszenia kosztów bieżącej działalności TXM we wszystkich obszarach.

W ujęciu rok do roku spadły one o 20 % (- 18 mln zł). Wpływ na to ma:

- spadek kosztów sieci polskiej, który wynika przed wszystkim z zmniejszenia sieci handlowej
- spadku kosztów centrali polskiej przed wszystkim w obszarze logistyki oraz marketingu
- ujawnienie w tym roku kosztów zespołu IT zaangażowanego w ubiegłym roku we wdrożenie systemu ERP
- jednorazowe koszty odprawach związanych z optymalizacją zatrudnienia w Centrali
- wyższe koszty poniesione na rynku rumuńskich związane z masowymi inwentaryzacjami przeprowadzonymi w miesiącu styczniu i lutym
- likwidacji działalności na rynku rumuński i słowackim

Na koniec września 2019 roku saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było na poziomie 2 mln zł.

Saldo przychodów i kosztów finansowych było ujemne i wyniosło - 9,6 mln zł. Składają się na to dwie najważniejsze pozycje:

- 1) koszty odsetkowe, które są efektem zadłużenia finansowego TXM,
- 2) odpis na koszty finansowe związane z pokryciem kosztów wypłaty gwarancji na zobowiązania bankowe Spółki rumuńskiej,
- 3) koszty części leasingu wynikającego z wdrożenia MSSF 16,
- 4) ujemny wynik na różnicach kursowych zrealizowany głównie w związku z osłabieniem złotego w stosunku do dolara amerykańskiego;

Całościowy wynik jest jeszcze obciążony stratą (- 10 mln zł) poniesioną w obszarze działalności zaniechanej tj. działalność zagraniczna.

## 5. Strategia TXM na kolejne okresy – Plan Naprawczy

W marcu 2019 r. TXM zaangażował Ernst & Young spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Corporate Finance sp. k. celem przygotowania „Raportu z analizy rynku i przeglądu strategicznego TXM”. Na bazie tego raportu opracowana została strategia działania TXM, a następnie sporządzony został Plan Naprawczy na niej bazujący. Rozważano kilka opcji strategicznych:

- przesunięcie oferty w dół w ramach segmentu niskich cen oraz bezpośrednia walka z Pepco i KiK („Walka”)
- redefinicja pozycjonowania cenowego oraz wejście w wyższy segment cenowy („Podążanie za konsumentem”)
- oraz opcję zmiany asortymentu w kierunku poza odzieżowym lub istotne zwiększenie ich udziału w ofercie.

Są one jednak obarczone bardzo wysokim ryzykiem niepowodzenia (potencjalna luka kompetencyjna) oraz wymagają istotnych nakładów na ich realizację.

**Biorąc pod uwagę uwarunkowania TXM, strategia dyferencjacji wydaje się być najbardziej pragmatyczną i zasadną do wdrożenia.**

### („TXM inny niż pozostali”)

#### **Walka poprzez dyferencjację oferty i postawienie na kategorii silne już dzisiaj.**

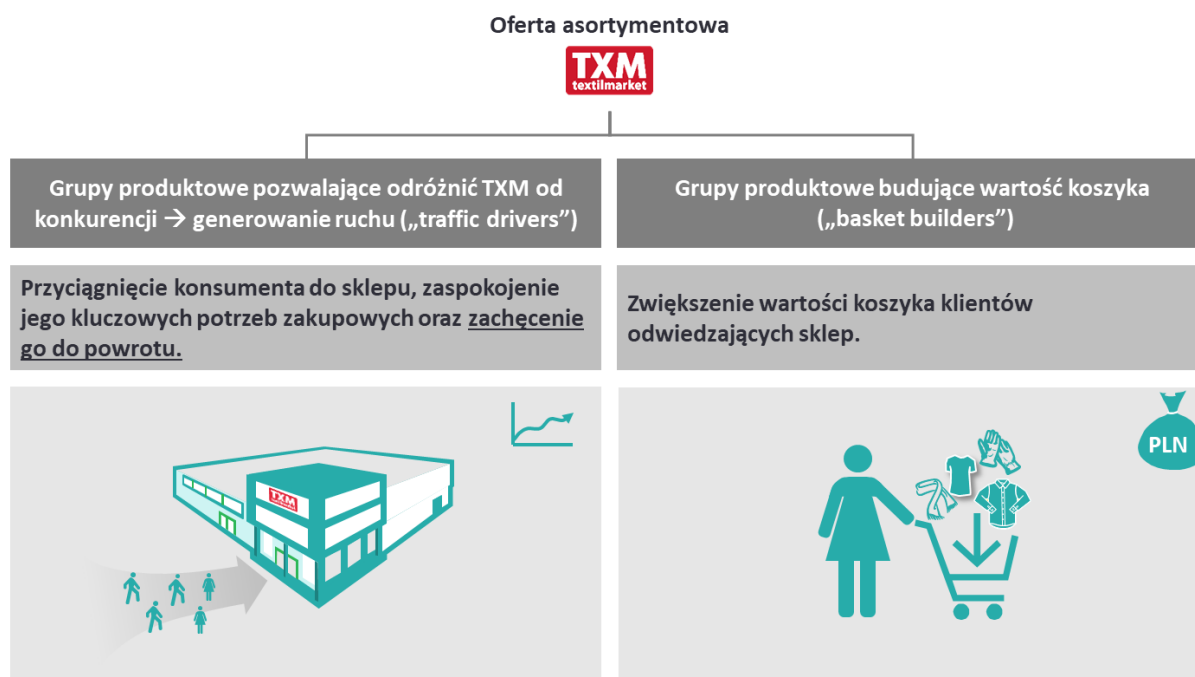
Zmiana wobec stanu obecnego

- Wybranie kategorii liderów, w których pozycja TXM w oczach konsumenta jest jeszcze relatywnie silna ...
- ...a z perspektywy TXM maksymalizujących szanse powodzenia (rentowne, posiadające skalę, mocne kompetencje TXM).
- Uzupelnienie oferty o kategorie uzupełniające / sprzedające się razem z liderami – oferta towarzysząca.
- Przebudowa oferty i „wyczyszczenie” sklepów z zalegających towarów

Wyzwania

- Relatywnie wysoka trudność i niepewność sukcesu dyferencjacji.
- Dobór odpowiednich kategorii liderów.
- Konstrukcja oferty w ramach kategorii liderów.
- Konstrukcja oferty towarzyszącej.
- Wymagany czas do osiągnięcia pełnego efektu.
- Komunikacja do konsumentów, która musi być efektywna, ale również tania.

## Sposobem wyróżnienia się przez TXM ma być zmiana logiki podejścia do budowy asortymentu oraz praca u podstaw dla każdej grupy produktowej



W ramach określonej strategii „TXM inny niż pozostali” określone zostały następujące inicjatywy w obszarach:

- Zmiana podejścia do asortymentu
  - Zmiana logiki podejścia do asortymentu w postaci podzielenia go na kategorie liderów (mające przyciągać klientów do sklepów i zachęcać ich do powrotu) ...
  - ... oraz kategorie wspierające, mające budować koszyk klientów już odwiedzających sklep.
- visual merchandising
  - Działania nakierowane na poprawę sposobu ekspozycji towarów oraz poprawę ergonomii i estetyki sklepów.
  - Docelowo nakierowanie wysiłków VM na zapewnienie odpowiedniej ekspozycji produktów z kategorii liderów („budujących ruch”).
  - Poprawa układu sklepu pod kątem optymalizacji „ścieżki zakupowej” klienta.
- Komunikacja w sklepie
  - Poprawienie sposobu komunikacji z konsumentem w sklepie – szczególnie w zakresie cen, promocji oraz oferty gazetkowej.
  - Poprawa widoczności oznaczeń wspierających nawigację w sklepie.
- Stare zapasy w sklepach
  - Usunięcie ze sklepów starego towaru z niską szansą na sprzedaż (>180 dni).

- Przesunięcie części starszego towaru między sklepami – tam, gdzie historycznie taki sam towar dobrze się odsprzedawał.
- Komunikacja z Klientem
  - Zakomunikowanie konsumentom wprowadzanych zmian.
  - Przyciągnięcie nowych grup klientów, w tym tych, których TXM utracił.
  - Rewizja formy i konstrukcji gazetki jako głównego narzędzia komunikacji.
  - Lepsza komunikacja cech jakościowych produktów.
  - Lokalna komunikacja dla likwidowanych sklepów „wyprzedażowych”.

### **Założenia Programu Restrukturyzacyjnego**

Diagnoza przyczyn pogorszenia wyników finansowych TXM wskazała, iż dotychczas stosowane działania naprawcze nie przynosiły efektów, gdyż redukowały lub likwidowały jedynie jednorazowe przyczyny problemów. Ich kluczowym założeniem było zaś oczekiwanie, że spowoduje to szybkie odbudowanie poziomu sprzedaży, który – w działalności handlowej opartej przede wszystkim na kosztach stałych, jaką prowadzi Grupa – jest kluczowy dla płynności oraz generowanych wyników.

Osiągnięcie dodatniego wyniku gotówkowego na działalności handlowej TXM w 2020 roku będzie możliwe poprzez stopniową poprawę poziomów sprzedaży z m<sup>2</sup> (nieco powyżej poziomu osiąganego przez Spółkę w sklepach w Polsce w ostatnich 12 miesiącach) oraz likwidację i restrukturyzację obszarów nie generujących zadawalających efektów lub przynoszących straty.

Od grudnia 2018 roku TXM pracowała nad Planem Restrukturyzacyjnym. W marcu br. Spółka zaangażowała firmę doradczą Ernst & Young spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Corporate Finance sp. k. Prace Doradcy obejmowały między innymi przygotowanie „Raportu z analizy rynku i przeglądu strategicznego TXM” oraz sporządzenie Planu Naprawczego Grupy TXM. Efektem tych prac jest między innymi nowa strategia TXM – opisana w punkcie powyżej oraz lista przyjętych inicjatyw restrukturyzacyjnych.

### ***Zamknięcie nierentownej części sieci sklepów w Polsce***

Pierwszym elementem restrukturyzacji jest wygaszanie działalności nierentownych sklepów. W wyniku analiz, Spółka wytypowała sklepy niespełniające przesłanek do generowania pozytywnych przepływów gotówkowych w przyszłości. Wśród 331 sklepów TXM działających w Polsce Spółka zidentyfikowała 78 placówek, które są nierentowne na poziomie EBITDA II oraz nie dają perspektyw szybkiego odwrócenia tej sytuacji. Utrzymywanie sklepów osiągających ujemny wynik EBITDA II powoduje, że Spółka traci gotówkę w wyniku ich działalności (wyższe koszty niż generowana przez nie marża handlowa), a dodatkowo musi finansować zapas towarów dostarczonych do tych sklepów. Poprzez zamykanie nierentownych placówek Spółka osiągnie poprawę wyników finansowych na poziomie działalności operacyjnej oraz uzyska efekt uwolnienia i lepszego gospodarowania kapitałem obrotowym. Lepsza alokacja zapasów towarów do sklepów pozwoli uzyskać wyższy zwrot z zainwestowanego kapitału. Efektem będzie zmniejszenie podstawowych kosztów działalności sklepów oraz uwolnienie części środków pieniężnych z niskorotujących zapasów.

Spółka korzysta wyłącznie z wynajmowanych lokali – nie posiada nieruchomości własnych. Na każdy lokal sklepowy ma zawartą umowę najmu. Dla większości sklepów przeznaczonych do zamknięcia



w roku 2019 Spółka posiada możliwość wypowiedzenia umowy najmu, lub okres najmu kończy się w 2019 roku. W związku z tym nie zakłada się płatności dodatkowych typu: kary umowne lub odszkodowania za przedterminowe zakończenie umów.

Zgodnie z planem przyjętym przez Grupę, w okresie od początku stycznia 2019 r. do końca marca 2020 r., zamknięte zostanie około 85 placówek, z czego:

- 61 sklepów zostanie zamknięte do końca 2019 r.
- 17 sklepów zostanie zamknięte do marca 2020 r.

W sklepach TXM w Polsce funkcjonują dwa modele zapewnienia ich obsługi sprzedażowej:

- TXM zawiera umowę z agentem, przedsiębiorcą, który świadczy na jego rzecz usługę obsługi sprzedaży, albo
- TXM zatrudnia bezpośrednio pracowników tego sklepu.

W pierwszym z powyższych przypadków zawierana z agentem umowa zakłada jednomiesięczny okres wypowiedzenia i nie wiąże się z innymi zobowiązaniami na jego rzecz. Na 78 sklepów planowanych do zamknięcia w okresie 2019 -2020 w przypadku 32 z nich są zawarte umowy z agentami. W pozostałych sklepach są zatrudnieni pracownicy. Jednak, w wyniku znacznej rotacji pracowników w sklepach, długość ich pracy nie jest duża. W związku z tym wypowiadając ich umowy o pracę Spółka szacuje, że będzie musiała zapłacić odprawy w wysokości 386 tys. PLN, z tego 299 tys. PLN w 2019 roku.

Stan zawansowania prac - W roku 2019 zostały już zamknięte 58 lokalizacje. Działania te są realizowane zgodnie z założeniami czasowymi, merytorycznymi, jak i kosztowymi.

#### ***Zamknięcie działalności w lokalizacjach zagranicznych***

Kolejnym elementem działań restrukturyzacyjnych jest wygaszenie działalności na rynkach zagranicznych, prowadzonej przez spółki zależne.

Grupa rozpoczęła działalność na rynku słowackim w roku 2014, na rynku rumuńskim w roku 2015. W obu krajach była ona prowadzona poprzez Spółki w 100% zależne powołane w każdym z tych krajów.

Grupa posiadała w Rumunii i na Słowacji odpowiednio 37 oraz 7 sklepów w sieci sprzedaży. Podobnie jak w przypadku sieci polskiej dokonano przeglądu sklepów, indywidualnie badając możliwość generowanie pozytywnych przepływów na poziomie indywidualnej placówki jak też całego rynku. Wynik przeprowadzonej analizy wykazał brak możliwości osiągnięcia dodatnich przepływów w horyzoncie czasowym umożliwiającym samofinansowanie się spółek na tych rynkach.

Pomimo podejmowanych działań naprawczych polegających na stymulowaniu sprzedaży zarówno zmianami ekspozycji w sklepach, akcjami promocyjnymi jak i reklamowymi, a także po stronie kosztów podejmowanymi renegotiacjami czynszów, czy optymalizacją zatrudnienia TXM ocenia, że nie ma perspektyw osiągnięcia progu rentowności w perspektywie najbliższego roku.

W tej sytuacji TXM nie jest w stanie utrzymać i dalej finansować działalności w tych krajach i została podjęta decyzja o ich zamknięciu.

Stan zawansowania prac - w czerwcu 2019 roku TXM SA w restrukturyzacji w porozumieniu i za zgodą Nadzorca Sądowego zbyło udziały w słowackich Spółkach celowych. Proces zwożenia zapasu został

zakończony a sam proces prawny jest na ukończeniu. W lipcu 2019 roku Spółka rumuńska Adesso TXM Romania s.r.l. złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości i proces ten został otworzony przez lokalny Sąd gospodarczy. Proces ten przebiega zgodnie z założeniami.

### **Inicjatywy w obszarze produktu - Optymalizacja oferty asortymentowej i zwiększenie sprzedaży**

Osiągnięcie dodatniego wyniku gotówkowego na działalności handlowej TXM w 2020 roku będzie możliwe poprzez stopniową poprawę poziomów sprzedaży z m<sup>2</sup> (nieco powyżej poziomu osiąganego przez Grupę w sklepach w Polsce w ostatnich 12 miesiącach) oraz likwidację i restrukturyzację obszarów nie generujących zadawalających efektów lub przynoszących straty.

Wprowadzane przez Spółkę zmiany, w zakresie poprawy efektywności wykorzystania zapasów, umożliwią szybsze zakończenie procesów wyprzedaży starego zapasu – z likwidowanych lub ograniczanych kategorii asortymentowych oraz zamykanych sklepów. To z kolei pozwoli na poprawę standardu ekspozycji nowości asortymentowych oraz lepsze zatowarowanie sklepów, które w trakcie ostatnich miesięcy nie było prawidłowe.

Działania naprawcze skupiają się na wzmocnieniu konkurencyjności TXM. Przyjęta strategia zakłada odróżnienie się od konkurencji poprzez zmianę podejścia do budowy oferty asortymentowej oraz jej komunikację do klienta

Podejście do budowy oferty „value proposition” TXM obrazuje poniższy diagram:



1

Oferta powielająca się u większości graczy rynkowych → powielenie schematów, uniemożliwiające efektywne odróżnienie się od konkurentów.

2

Oferta, gdzie przewaga konkurentów nad TXM jest znacząca i trudna do przewyższenia. Konieczna nie tylko przebudowa oferty, ale także zmiana percepcji konsumentów (długotrwałe i potencjalnie drogie).

3

Oferta zbyt mało atrakcyjna z punktu widzenia konsumentów → brak pokrycia z potrzebami, mała siła oddziaływania na ich zachowania i nawyki.

4

„Value proposition” – oferta (kombinacja grup produktowych) w oparciu o którą można odróżnić się od konkurentów oraz zbudować przewagę konkurencyjną.

Aby zrealizować przyjętą strategię, a tym samym zakładany wzrost sprzedaży z metra powierzchni handlowej, Spółka zakłada następujące działania:

- Oferta „Pierwsza Cena” - ograniczenie negatywnego wpływu na marżę wyprzedaży sezonowych. Wprowadzenie polityki pierwszych niskich cen w okresie wyprzedaży. Ta zmiana pomoże w konkurowaniu z niższymi cenami wyprzedażowymi sieci „*fashion*” i podniesie średni poziom marży dzięki dostępności nowych linii w pełnej gamie rozmiarów dla klienta. Zmiana strategii będzie miała również pozytywny wpływ na obniżenie poziomu starego zapasu, który dziś jest jednym z kluczowych problemów.
- Najniższa cena - kontynuacja strategii oferowania najniższej ceny na rynku (nie wyższej niż wiodący konkurent w danej kategorii) wizerunkowych produktów odzieżowych TXM, przy zachowaniu dotychczasowej jakości i korzystnej relacji cena do jakości.
- Optymalizacja progów cenowych - kontynuacja szczegółowych analiz oferty TXM pod kątem indeksu cenowego względem konkurencji, aby utrzymać optymalny poziom progów cenowych w każdej kategorii asortymentowej.
- Większe rozmiary - Kontynuacja wprowadzenia odzieży w większych rozmiarach oraz lepszego dopasowania „rozmiarówki” dzięki przeprowadzonym w ostatnim roku analizom i testom odsprzedaży, których Grupa nie prowadziła w latach poprzednich. Wdrażane zmiany pozwolą na zastosowanie bardziej efektywnej kombinacji rozmiarów w jednym tzw. „*Ratio Packu*” (zbiorczym opakowaniu dla modelu), lepiej dostosowanej do faktycznego popytu klientów TXM. Dzięki temu, po zakończonym sezonie ilość pozostałych na sklepach zapasów w rozmiarach nietrafionych ulegnie redukcji i ograniczy ilość asortymentu podlegającego wyprzedażom.
- Stała Oferta NOS (*never-out-of-stock*) - Zapewnienie dostępności stałej oferty, głównie w kategoriach bielizna i dziewiarstwo i wyeliminowanie strat, które w 2018 roku TXM poniosła w wyniku okresowych braków tego kluczowego dla TXM asortymentu.
- Ograniczenie braków dostępności - intensyfikacja sprzedaży dzięki poprawie dostępności zapasu w kluczowych okresach sprzedaży (początek sezonów wiosna-lato i jesień-zima, Święta, Powrót do Szkoły).

Zmiany te powinny pozwolić na podniesienie rentowności w kolejnych latach poprzez skuteczne wdrażanie inicjatyw systematycznie podnoszących sprzedaż i marżę z m<sup>2</sup>.

Stan zawansowania prac - ze względu na charakter branży, łańcuch logistyczny od zamówienia do sprzedaży tempo zmian jest uzależnione od naturalnego cyklu funkcjonowania Grupy. Obecnie trwają prace nad finalizowaniem dostaw na sezon jesienno – zimowy 2019, potwierdzone są zamówienia na sezon wiosenno – letni 2020 oraz trwają prace planistyczne na sezon jesienno – zimowy 2020. We wszystkich tych pracach wdrażane są inicjatywy opisane powyżej. Istotnym zagrożeniem dla sezonu jesienno – zimowy 2019 był fakt zablokowanie przez Banki w sierpniu limitów w łącznej wartości gotówkowo akredytywowej 8 mln zł a tym samym ograniczenia zdolności nabywczych TXM.

### **Inicjatywy w obszarze produktu - Dokończenie porządkowania strategii dla wybranych grup asortymentowych**

Działaniami mającymi wspierać kluczowe inicjatywy asortymentowe są działania mające na celu uporządkowanie strategii produktowych dla poszczególnych (poza odzieżowych) grup asortymentowych.

- W obszarze Bielizna/Dziewiarstwo Grupa będzie kontynuować prace mające na celu efektywne zarządzanie asortymentem, stopniowe zmniejszenia średniego zatowarowania na m<sup>2</sup>, zwłaszcza w sklepach o bardzo powolnej rotacji, poprzez:
  - uporządkowanie struktury oferty i progów cenowych i zmniejszenie łącznej liczby SKU (jednostek magazynowych);
  - ograniczenie powielania produktów o zbliżonym charakterze funkcjonalnym i podobnym poziomie cenowym;
  - poprawa rentowności zapasu - stopniowe podniesienie marży na zapasie.
  - linie o największej skuteczności sprzedaży będą stanowiły pełną ofertę dla klienta, a efektem tego działania będzie obniżenie wyprzedaży sezonowych o min 15%. Uwolnienie strumienia gotówki pozwoli na regularne uzupełnianie zatowarowania tego asortymentu. Zmiany będą miały pozytywny wpływ na sprzedaż i poziom marży.
- W obszarze Dom/Tekstyli domowe - ze względu na zmieniający się rynek i działania konkurencji, a szczególnie promocje cykliczne dyskontów spożywczych (Lidl, Biedronka), Grupa będzie ograniczała udział w sprzedaży i zapasie tekstyliów do sypialni (o wyższym średnim punkcie cenowym). Oferta będzie natomiast rozbudowywana o drobne tekstylia domowe w niskich cenach sprzedaży, które dużo częściej kupowane są impulsowo i korzystnie wpływają na budowanie koszyka. Dotyczyć to będzie m.in. oferty sprzątaniny, dekoracje, przechowywanie. Zmiany pozytywnie wpłyną na budowanie koszyka zakupów klienta i poziom marży handlowej.
- W obszarze Obuwie i Akcesoria - kontynuowanie strategii zakupów produktów wysokomarżowych, które budują koszyk. Utrzymanie wysokiego udziału tekstylnych akcesoriów (czapki, rękawiczki, szaliki).

Stan zawansowania prac - Realizowany w ramach działań strategicznych obszaru produktu.

#### **Optymalizacja zapasu**

Do końca 2018 roku Spółka prowadziła alokację towarów do sklepów na podstawie stałego przypisania poszczególnych sklepów do jednego z trzech typów sklepów. Przypisanie było statyczne i nie weryfikowane pod kątem rotacji towarów w poszczególnych sklepach. Prowadziło to do bardzo nierównomiernego zatowarowania sklepów, a także do odkładania się niesprzedanych towarów w sklepach o niskim poziomie rotacji.

Z początkiem roku 2019 Spółka wprowadziła zmiany w zasadach alokacji towarów do sklepów. Na podstawie dotychczasowej sprzedaży wyznaczany jest optymalny poziom zapasu gwarantujący utrzymanie w danym sklepie optymalnego poziomu rotacji i sprzedaży. Skuteczne wdrożenie zmian sposobu alokacji spowoduje zmniejszenie zapasu w sklepach z średnio 58.300 tys. PLN w 2018 roku, do 49.900 tys. PLN w 2019 roku i 48.000 tys. PLN w 2020 roku, bez uwzględnienia efektu zmniejszenia

liczby sklepów. Pozwoli to zatem na zmniejszenie wartości zapasu w sklepach o 8.400 tys. PLN w 2019 roku i kolejne 1.900 tys. PLN w roku 2020.

Poprawa efektywności wykorzystania zapasów wynikająca ze zoptymalizowanego alokowania nowych towarów pomiędzy sklepami, umożliwi również szybsze zakończenie procesów wyprzedaży starego zapasu - z likwidowanych lub ograniczanych kategorii asortymentowych oraz zamykanych sklepów.

Wszystkie te zabiegi pozwolą na poprawę standardu ekspozycji nowości asortymentowych oraz odzyskanie zamrożonych środków na zakup kolejnych – lepszych – kolekcji.

Stan zawansowania prac - Prace w zakresie procesów alokacyjnych są wdrażane i optymalizowane. Sieć outletów został powołana jak oddzielny kanał dystrybucji i procesy z nią związane są wdrażane na bieżąco. Grupa pozyskała już oferty na odsprzedaż najtrudniejszego zapasu na rynku hurtowym.

### ***Optymalizacja kosztów***

- Grupa ogranicza koszty operacyjne do niezbędnego minimum. Dotyczy to zarówno sklepów, magazynu jak również w Centrali.
- Stale prowadzone są także negocjacje mające na celu zmniejszenie poziomu czynszów w sklepach.
- W magazynie prowadzone są działania mające na celu podniesienie efektywności procesów. Działania te zostały wdrożone począwszy od II kwartału 2018 roku przyniosły one zatem naturalne korzyści także w I kwartale 2019 roku. Łącznie budżet logistyki w 2019 roku zmniejszy się o 3.600 tys. PLN to jest o 25%.
- W roku 2018 Grupa wydała na działania reklamowe ok. 11.000 tys. PLN. Podstawowym działaniem reklamowym były co dwa tygodnie, a w niektórych momentach co tydzień, drukowane i dystrybuowane do domów klientów gazetki promocyjne. Przeprowadzone analizy nie wskazują jednoznacznie, szczególnie w krótkim okresie czasu, bezpośredniej zależności między prowadzonymi działaniami a liczbą klientów w sklepach oraz poziomem sprzedaży. W związku z tym na rok 2019 TXM postanowił ograniczyć działalność reklamową o 4.900 tys. PLN.
- Grupa podejmuje inne działania w celu ograniczenia kosztów Centrali obejmujących redukcję kosztów wynajmu powierzchni biurowej, redukcji zatrudnienia itd. Łącznie koszty Centrali, inne niż zmienne koszty logistyki i marketingu alokowane na sklepy, zmniejszą się z ok. 2.500 tys. PLN w styczniu 2019 roku do ok. 1.800 tys. PLN w styczniu 2020 roku.

Stan zawansowania prac - Realizowany w toku bieżącej działalności w ramach zdefiniowanych i zarządzanych projektów.

### **Restrukturyzacja długu bankowego**

Jeszcze przed złożeniem wniosku o restrukturyzację TXM rozpoczął negocjacje bankami finansującymi jego działalność, tj. z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. oraz ING Bankiem Śląskim S.A. celem omówienia i wypracowania zasad dalszej współpracy i restrukturyzacji zadłużenia w toku bieżącej działalności. W dniu 26 listopada 2019 roku TXM zawarł umowę z bankami właściwą Umowę Restrukturyzacyjną bazującą na uzgodnionym i załączonym Term Sheet'cie

## **Propozycje układowe - Restrukturyzacja wierzytelności handlowych**

W ramach postępowania układowego w dniu 19 września 2019 w Sądzie zostały złożone propozycje układowe dla wierzycieli Spółki TXM SA w restrukturyzacji. Poniżej wyciąg z ich najważniejszych parametrów:

- **Grupa I – wierzyciele posiadający wierzytelności główne w wysokości powyżej 5.000 zł i niekwalifikujący się do innych grup:**
  1. Konwersja 65% wierzytelności głównej na akcje w kapitale zakładowym w ten sposób, że: za każde 0,04 zł wierzytelności głównej wierzyciel obejmie nowe akcje o wartości nominalnej 0,04 zł w podwyższonym kapitale zakładowym,
  2. Spłata 35% wierzytelności głównej, w ten sposób, że:
    - a) amortyzacja w latach 2021 - 2026
    - b) spłaty spłacanej wierzytelności, przewidziane dla każdego roku, nastąpią w następujących terminach:
      - 40% kwoty przypadającej do spłaty na dany rok do dnia 30 czerwca danego roku;
      - 10% kwoty przypadającej do spłaty na dany rok do dnia 30 września danego roku;
      - 50% kwoty przypadającej do spłaty na dany rok do dnia 31 grudnia danego roku.
  3. Umorzenie w całości odsetek od wierzytelności głównej naliczonych do dnia poprzedzającego dzień otwarcia przyspieszonego postępowania układowego jak i po tym dniu, a także umorzenie w całości innych kosztów ubocznych, powstałych do dnia poprzedzającego dzień otwarcia przyspieszonego postępowania układowego.
- **Grupa II – wierzyciele posiadający wierzytelności w wysokości główne w wysokości do 5.000 zł i niekwalifikujący się do innych grup:**
  1. spłata 100% wierzytelności głównej, jednorazowo, w terminie 1 (jednego) miesiąca od dnia uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu;
  2. Umorzenie w całości odsetek od wierzytelności głównej naliczonych do dnia poprzedzającego dzień otwarcia przyspieszonego postępowania układowego jak i po tym dniu, a także umorzenie w całości innych kosztów ubocznych, powstałych do dnia poprzedzającego dzień otwarcia przyspieszonego postępowania układowego.
- **Grupa III – Zakład Ubezpieczeń Społecznych**

Spłata 100% wierzytelności tj. zarówno wierzytelności głównej jak i wierzytelności ubocznych, w tym odsetek (zarówno powstałych do dnia poprzedzającego dzień otwarcia przyspieszonego postępowania układowego jak i po tym dniu), w 72 równych ratach miesięcznych, płatnych do ostatniego dnia roboczego każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, przy czym płatność pierwszej raty nastąpi do ostatniego dnia roboczego pierwszego miesiąca roku następującego po roku, w którym dojdzie do prawomocnego zatwierdzenia układu.
- **Grupa IV – obligatariusze posiadający obligacje zamienne na akcje w kapitale zakładowym TXM**

1. Konwersja 65% wierzytelności głównej na akcje w kapitale zakładowym w ten sposób, że za każde 0,04 zł wierzytelności głównej wierzyciel obejmie nowe akcje o wartości nominalnej 0,04 zł w podwyższonym kapitale zakładowym,
  2. Zaspokojenie 35% wierzytelności głównej, poprzez jednorazową spłatę w dniu 13 sierpnia 2027 r.
  3. Konwersja Odsetek na akcje w kapitale zakładowym powstałych od dnia emisji do dnia 13 stycznia 2020 r. włącznie, w ten sposób, że za każde 0,04 zł wierzytelności wierzyciel obejmie nowe akcje o wartości nominalnej 0,04 zł w podwyższonym kapitale zakładowym
  4. Zaspokojenie Odsetek powstałych od dnia 14 stycznia 2020 r. w ujęciu strukturyzowanym (i) częściowo płatności gotówką (ii) częściowo konwertowanych na akcje
  5. Harmonogram spłaty wierzycieli zaliczonych do niniejszej grupy uwzględnia fakt, że spłata wierzytelności tych podmiotów jest podporządkowana wierzytelnościom przysługujących bankom: Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA z siedzibą w Warszawie oraz ING Bank Śląski SA z siedzibą w Katowicach zgodnie z obowiązującą umową podporządkowania
  6. Umorzenie w całości wszelkich kosztów ubocznych, powstałych do dnia poprzedzającego dzień otwarcia przyspieszonego postępowania układowego, innych niż odsetki (zarówno powstałe do dnia poprzedzającego dzień otwarcia przyspieszonego postępowania układowego, jak i po tym dniu);
- **Grupa V - wierzyciele, których wierzytelność zabezpieczona jest na majątku TXM i znajduje pokrycie w wartości przedmiotu zabezpieczenia.**
    - **w zakresie w jakim nie wrzili zgody na objęcie tej wierzytelności układem:** zaspokojenie wierzytelności nie jest regulowane układem.
    - **w zakresie w jakim wrzili zgodę na objęcie tej wierzytelności układem:** zaspokojenie następuje zgodnie z poniższymi wariantami i nie wpływa na zaspokojenie wierzytelności danego wierzyciela, w zakresie w jakim nie wyraził zgody na objęcie jego wierzytelności układem.
      - (A) Wariant podstawowy: stosowany do wszystkich wierzycieli zaliczonych do niniejszej grupy, którzy wyraźnie nie wskażą, że godzą się na warunki z wariantu alternatywnego poniżej
        1. Konwersja 100% wierzytelności głównej na akcje w kapitale zakładowym, o której mowa w ten sposób, że za każde 0,04 zł wierzytelności głównej wierzyciel obejmie nowe akcje o wartości nominalnej 0,04 zł w podwyższonym kapitale zakładowym,
        2. Umorzenie w całości odsetek od wierzytelności głównej naliczonych do dnia poprzedzającego dzień otwarcia przyspieszonego postępowania układowego, jak i po tym dniu, a także umorzenie w całości innych kosztów ubocznych, powstałych do dnia poprzedzającego dzień otwarcia przyspieszonego postępowania układowego.
      - (B) Wariant alternatywny: stosowany wyłącznie do wierzycieli zaliczonych do niniejszej grupy, którzy wyraźnie zgodzą się na mniej korzystne warunki niż przewiduje Wariant podstawowy z pkt 1 - Umorzenie w całości wierzytelności głównej, jak również umorzenie w całości odsetek od wierzytelności głównej naliczonych do dnia poprzedzającego dzień otwarcia przyspieszonego postępowania układowego, jak i po tym dniu, a także umorzenie

w całości innych kosztów ubocznych, powstałych do dnia poprzedzającego dzień otwarcia przyspieszonego postępowania układowego.

Ten tryb postępowania – konwersja na akcje – w opinii Spółki ma spowodować dla głównych wierzycieli zwłaszcza z grupy dostawców towarowych poczucie właścicielskie w stosunku do TXM. Dla większości z nich możliwość dystrybucji zapasu poprzez sieć TXM textilmarket – 280 sklepów sieci docelowej – jest bardzo istotnym aspektem funkcjonowania ich autonomicznych biznesów.

## **6. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na skonsolidowane wyniki Grupy TXM w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału to:

- efektywność wdrażania Programu Naprawczego
- poziom kapitału obrotowego, w tym wyprzedaż nadwyżek towarów z poprzednich sezonów;
- postęp w prowadzeniu przyspieszonego postępowania układowego, w tym przyjęcie lub odrzucenie przez wierzycieli niezabezpieczonych propozycji układowych;
- tempo wzrostu gospodarczego oraz dochody do dyspozycji klientów w Polsce i w krajach, w których działa Grupa oraz związana z nim skłonność klientów do konsumpcji;
- krótkoterminowe wahania popytu wynikające z sezonowych anomalii pogodowych mogące powodować konieczność stymulowania poziomu sprzedaży dodatkowymi upustami udzielanymi klientom;
- zmiana kursu (i) złotego do dolara amerykańskiego, euro i juana (zakup importowy) oraz (ii) rumuńskiego leja oraz euro do złotego (waluty rozliczeniowe w krajach, w których działa Grupa);
- tempo odbudowy możliwości zakupu towarów z odroczonej terminami płatności;
- realizacji postanowień zawartej Umowy Restrukturyzacyjnej z Bankami
- poziom i dostępność bankowego finansowania dłużnego - w szczególności limitów akredytywowych - a tym samym możliwość zakupów importowych w zakładanym wolumenie i strukturze krajów zakupu;
- efektywność procesów optymalizacji kosztów;
- presja na wzrost kosztów, w tym kosztów zakupu towarów oraz wynagrodzeń.

## **7. Informacje dodatkowe**

### **Odbiorcy**

W 2019 roku sprzedaż detaliczna stanowiła 99 % przychodów Grupy TXM. W opinii Zarządu Grupa TXM nie jest uzależniona od żadnego z odbiorców.

### **Dostawcy**

Spółka w 2019 roku dokonywała zakupów u polskich i zagranicznych dostawców – producentów lub importerów. Udział największego dostawcy w całości zakupów towarowych stanowi mniej niż 10%. W opinii Zarządu TXM SA w restrukturyzacji nie jest uzależniona od żadnego z dostawców.



## **Postępowania których Stroną jest TXM**

- **Sądowe**

Na dzień 30 września 2019 r. Grupa Kapitałowa TXM nie była stroną istotnych postępowań przed Sądem lub innym organem.

W dniu 15 maja 2019 roku na podstawie wniosku z dnia 3 kwietnia 2019 r. Sąd otworzył postępowanie restrukturyzacyjne dla TXM w formie przyspieszonego postępowania układowego. Celem postępowania restrukturyzacyjnego jest: (i) zapewnienie Spółce możliwości kontynuowania działalności handlowej oraz przeprowadzenie restrukturyzacji, która ma doprowadzić do poprawy bieżącej płynności i wyników finansowych TXM oraz (ii) ochrona wszystkich podmiotów pozostających ze Spółką w stosunkach gospodarczych i możliwie pełne zabezpieczenie ich interesów

Stosownie do art. 9a ustawy - Prawo upadłościowe, nie można ogłosić upadłości przedsiębiorcy w okresie od otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego do jego zakończenia lub prawomocnego umorzenia. Ponieważ zaś postanowienie o otwarciu przyspieszonego postępowania układowego jest skuteczne i wykonalne z dniem jego wydania, również skutek w postaci wykluczenia możliwości ogłoszenia upadłości występuje już od chwili wydania postanowienia (tj. od 15 maja 2019 r. włącznie).

W związku z powyższym ostrożnościowy wniosek Spółki o ogłoszenie upadłości o którym informowała w raporcie bieżącym nr 21/2019 z dnia 29 kwietnia 2019 roku oraz wniosek o ogłoszenie upadłości Spółki złożony przez wierzyciela będącego wynajmującym jeden lokal pod sklep TXM Textilmarket o którym informowała w raporcie bieżącym nr 26/2019 z dnia 16 maja 2019 roku nie mogą być merytorycznie rozpoznane. Spółka otrzymała odpis postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy ds. upadłościowych i restrukturyzacyjnych z dnia 3 lipca 2019 r. w przedmiocie umorzenia postępowania upadłościowego obejmującego likwidację majątku Spółki o czym spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 39/2019 z dnia 11 lipca 2019r.

- **Inne**

- Kontrola w zakresie rzetelności przestrzegania przepisów ustawy z dnia 15.02.1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych w zakresie dochodów osiągniętych w 2014 i 2015 roku.

W kwietniu 2019 roku TXM SA w restrukturyzacji otrzymał wyniki kontroli stwierdzającej, iż nieprawidłowości nie stwierdzono.

- Kontrola w zakresie prawidłowości obrotu towarowego z krajami trzecimi, w szczególności w zakresie wartości odzieży i obuwi importowanego z Chin i Bangladeszu za okres 1.01 – 30.09.2018 roku.

Kontrola została wszczęta przez Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie w trybie art. 48 Unijnego Kodeksu Celnego, dotyczącego prawidłowości obrotu towarowego z krajami trzecimi, w szczególności w zakresie wartości odzieży i obuwi importowanego z Chin i Bangladeszu za okres 1.01 – 30.09.2018 roku

Dnia 11 lipca 2019 roku sporządzono protokół pokontrolny, w którym wskazuje się na inne podejście do przyjętej przez Spółkę schematu doliczaniu do wartości celnej kosztów związanych z udzielonymi przez bank akredytywami. Emitent złożył wyjaśnienia oraz własne stanowisko w tym podejściu.

### **Umowy akcjonariuszy TXM wpływające na działalność Grupy TXM**

Dnia 10 sierpnia 2018 roku Redan S.A. z siedzibą w Łodzi oraz 21 Concordia 1 S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu w konsekwencji zaplanowanego dokapitalizowania TXM SA w restrukturyzacji zawarły umowę, w której podmioty te uregulowały wzajemne prawa i obowiązki w zakresie dotyczącym wyjścia kapitałowego (dezinwestycji) przez którąkolwiek ze Stron z inwestycji w akcje TXM SA w restrukturyzacji. Do przedmiotowej umowy dnia 13 sierpnia 2018 roku przystąpiło dwóch inwestorów indywidualnych, którzy objęli akcje serii G lub obligacje serii A wyemitowane przez TXM SA w restrukturyzacji.

Poza powyższymi Grupa nie posiada informacji o umowach, których stroną są akcjonariusze TXM SA w restrukturyzacji, a które mogłyby mieć znaczący wpływ na działalność Grupy.

### **Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, udzielonych poręczeniach i gwarancjach**

#### **Kredyty zaciągnięte przez spółki Grupy TXM**

W okresie objętym sprawozdaniem miały miejsce następujące zdarzenia w zakresie finansowania kredytowego Grupy TXM.

W dniu 17 kwietnia 2019 r. TXM zawarł z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. oraz ING Bankiem Śląskim S.A. umowę o utrzymaniu status quo. W okresie obowiązywania Umowy Banki zobowiązały się do utrzymania i udostępniania Spółce produktów bankowych (kredytów w rachunku bieżącym, akredytyw dokumentowych, gwarancji należytego wykonania umów najmu) na poziomie wynikającym z ich zaangażowania na dzień 1 kwietnia 2019 r., to jest do łącznej wysokości 27 681 tys. PLN przez ING oraz do kwoty 37 842 tys. PLN w PKO. TXM zobowiązał się do przedstawienia Bankom do dnia 20 maja 2019 r. programu restrukturyzacji przygotowanego i realizowanego przy udziale firmy doradczej Ernst & Young spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Corporate Finance sp.k. W związku z tym strony Umowy uzgodniły, że do 31 maja 2019 r. nastąpi ustalenie warunków i możliwości zawarcia ostatecznej umowy restrukturyzacyjnej dotyczącej warunków oraz zasad ewentualnego dalszego finansowania TXM przez Banki. W okresie obowiązywania Umowy TXM zobowiązał się dokonywać co tydzień spłat do Banków większej z kwot: (i) 5% wartości przychodów ze sprzedaży lub (ii) połowy kwoty wynikającej z ewentualnego spadku wartości zapasów, które stanowią podstawowe zabezpieczenie ekspozycji Banków, pomiędzy dniem 31 marca 2019 r. końcem poprzedzającego tygodnia. Umowa wprowadziła także dodatkowe w stosunku do wynikających z Umów Kredytowych, sytuacje określane jako przypadki naruszenia.

W dniu 31 maja 2019 r. zawarty został aneks do umowy o utrzymaniu status quo zawartej. Na mocy Aneksu okres obowiązywania Umowy, a także okresy kredytowania wynikające z umów kredytowych zostały wydłużone do 20 września 2019 r. W tym okresie Banki zobowiązały się do utrzymania i udostępniania Spółce produktów bankowych (kredytów w rachunku bieżącym, akredytyw dokumentowych, gwarancji należytego wykonania umów najmu) w ramach limitów o wartości na dzień 31 maja 2019 r. do łącznej wysokości 25 497 tys. PLN przez ING oraz do kwoty 35 974 tys. PLN w PKO. Bez zmian, zgodnie z postanowieniami Umowy, Spółka jest zobowiązana do dokonywania częściowych tygodniowych spłat, które będą powodować zmniejszenia wskazanych powyżej limitów.

W dniu 8 sierpnia 2019 roku TXM otrzymała od ING powiadomienie o wypowiedzeniu umowy o utrzymaniu status quo z dnia 17 kwietnia 2019 r. uzasadniane nieprzedstawieniem przez Spółkę w terminie 25 dni po zakończeniu kwartału kalendarzowego części zestawień a także złożeniem w dniu 31 lipca 2019 roku przez rumuńską spółkę zależną wobec Emitenta wniosku o ogłoszenie upadłości. Wszystkie informacje wymagane zgodnie z ww. zestawieniami TXM przekazał Bankom sukcesywnie – ostatnie w dniu 6 sierpnia. Zamiar zakończenia działalności w Rumunii był przedstawiony Bankom od początku br., a także był wprost opisany

w planie naprawczym przygotowanym wspólnie z Ernst&Young. W związku z wypowiedzeniem przez ING Umowy Standstill, ING zablokował TXM limit na akredytywy (niewykorzystana kwota na dzień 9 sierpnia to ok. 2,2 mln zł) oraz dostępność kredytu w rachunku bieżącym w kwocie ok. 2,9 mln zł (na koniec dnia 9 sierpnia br.). W reakcji na wypowiedzenie przez ING Umowy Standstill, limity gwarancyjne i kredytowe zostały zablokowane również przez PKO. Wartość zablokowanego, niewykorzystanego limitu na gwarancje i akredytywy wynosi 1,8 mln zł, a środków pieniężnych 1,2 mln zł

W dniu 14 sierpnia 2019 r. TXM zawarł PKO oraz ING nową umowę o utrzymaniu status quo wraz z umową wprowadzającą. Zgodnie z nimi: Banki zobowiązały się do utrzymania i udostępniania Spółce produktów bankowych wg stanu na koniec dnia 8 sierpnia 2019 r. to jest: (i) kredytu w rachunku bieżącym w PKO do kwoty 17,4 mln zł, (ii) limitu na akredytywy w PKO do kwoty 2,6 mln zł, (iii) limitu na gwarancje bankowe w PKO do kwoty 4,2 mln zł, (iv) kredytu w rachunku bieżącym w ING do kwoty 2,4 mln zł, (v) limitu na akredytyw w ING do kwoty 2,7 mln zł oraz (vi) limitu na gwarancje bankowe w ING do kwoty 6,0 mln zł. Nastąpiło obniżenie przyznanych TXM przez Banki limitów produktów bankowych do stanu ich wykorzystania na koniec dnia 8 sierpnia 2019 r. Zamiarem stron w okresie obowiązywania tj. do dnia 16 września 2019 r. było zawarcie nowej umowy typu "standstill", co do zasady przewidującej w szczególności:

- nowy mechanizm spłat przez TXM wierzytelności wobec Banków na okres do uprawnomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu w przyspieszonego postępowania układowego TXM, w ramach którego kwoty przypadające do spłaty przez TXM
- nowy, zamknięty katalog przypadków naruszenia uprawniających każdy z Banków do wypowiedzenia takiej umowy, ujednociający przypadki naruszenia wynikające z umów kredytowych i uwzględniający praktykę rynkową umów typu "standstill";
- uzgodnienie warunków (term sheet) docelowej restrukturyzacji zadłużenia finansowego TXM wobec Banków

W dniu 16 września 2019 r. TXM zawarł z PKO i ING umowę zmieniającą drugą umowę o utrzymaniu status quo poprzez dołożenie integralnego elementu - ogólnych warunków („Term Sheet”) opisujące uzgodnienie zasad docelowej restrukturyzacji zadłużenia finansowego jakie zostaną zawarte w docelowej umowie restrukturyzacyjnej. Podstawowymi założeniami uzgodnionym przez Strony w ramach Term Sheet stanowiącymi fundament restrukturyzacji są:

- zasady udostępniania produktów bankowych w horyzoncie do 31 grudnia 2026 roku
- „nowy mechanizm spłaty” obowiązujący od 18 września 2019 r. do 1 czerwca 2020 r. uwzględniający rozliczenie kwot zatrzymanych przez Banki (odpowiednio dla Banku ING – 2,5 mln zł oraz Banku PKO – 2,2 mln zł)
- objęcie układem części – 46 % wartości bilansowych - zabezpieczonych wierzytelności bankowych, w związku z czym takie wierzytelności podlegałyby konwersji na nowe akcje TXM albo umorzeniu, w zależności od wyboru Banków
- mechanizm zobowiązania Banków do głosowania za układem w ramach trwającego przyspieszonego postępowania układowego TXM
- harmonogram spłat pozostałej części wierzytelności Banków zamykający się datą 31 grudnia 2026 roku,
- mechanizm udostępniania produktów pozabilansowych - gwarancji bankowych i akredytywy w okresie obowiązywania umowy tj. do dnia 31 grudnia 2026 roku. Produkty te odpowiednio są udostępniane przez Banki w wartościach dla Banku ING – 2,7 mln zł oraz Banku PKO – 4,3 mln zł
- określony został również mechanizm "borrowing base" jako zabezpieczenie regulujące poziom zaangażowania Banków do poziomu zapasów obowiązujący od dnia 1 czerwca 2019 roku
- przypadki obowiązkowej automatycznej wcześniejszej spłaty wierzytelności Banków w ramach UR obejmujące w szczególności: o zmianę kontroli nad TXM; o nie zawarcie układu w głosowaniu w ramach przyspieszonego postępowania układowego TXM; o prawomocną odmowę przez sąd zatwierdzenia

zawartego układu w ramach przyspieszonego postępowania układowego TXM; o umorzenie przyspieszonego postępowania układowego TXM

Aneks do umowy o utrzymaniu status quo wprowadzający wyżej wymienione uzgodnienie dodatkowo został uzupełniony o zapisy precyzujące jego funkcjonowanie w okresie do zawarcia docelowej Umowy Restrukturyzacyjnej

- zmodyfikowany został obowiązujący mechanizm spłat na „nowy mechanizm spłat” (został opisany powyżej)
- doprecyzowano kwestię Przypadków Naruszenia oraz przysługujących praw Banków w momencie ich wystąpienia
- udostępniania produktów
- zdefiniowano następujący katalog Przypadków Naruszenia.

W dniu 27 listopada 2019 r. TXM SA w restrukturyzacji wraz ze Spółkami z Grupy zawarł z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. oraz ING Bankiem Śląskim S.A. Umowę Restrukturyzacyjną. Kluczowe założenia Umowy Restrukturyzacyjnej:

- Okres obowiązywania umowy został określony do dnia, w którym wszystkie wierzytelności pozaukładowe Banków względem Spółki objęte Umową Restrukturyzacyjną (których ostateczny termin spłaty ustalony został na dzień 31 grudnia 2026 roku) wraz ze wszystkimi narosłymi od nich odsetkami i innymi kwotami należnymi Bankom zostaną zaspokojone w całości w sposób nieodwołalny i bezwarunkowy lub do dnia jej wypowiedzenia.
- Wierzytelności Banków zostaną podzielone na dwie grupy

Wierzytelności, które zostaną objęte układem (część układowa) i tutaj jest to odpowiednio 11,6 mln zł Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. oraz około 6,3 mln zł ING Bank Śląski S.A. Łącznie układem zostanie objęte około 18 mln zł. (co stanowi 46 % zadłużenia bilansowego)

Wierzytelności pozaukładowe, objęte Umową Restrukturyzacyjną, w postaci:

- części bilansowych (limity odnawialne oraz nie), zostaną objęte spłata harmonogramową w kwocie około 21,1 mln zł
- części pozabilansowych (limitów akredytywowych i gwarancyjnych). Łącznie limity będą wynosiły około 7 mln zł
- Banki zobowiązały się do objęcie układem wydzielonych części układowych swoich wierzytelności oraz głośować za jego przyjęciem pod głównym warunkiem braku występowania Kwalifikowanego Przypadku Naruszenia. 100 % tej wierzytelności zostanie skonwertowana na akcje Spółki lub umorzone.
- Ustalone zostały mechanizmy spłat harmonogramowych poza układowej ale również mogących, nie muszących wystąpić spłat dodatkowych.
- Spółka będzie zobowiązana do dokonanie jednorazowej przedterminowej spłaty w terminie 3 dni od wystąpienia jednego z czterech opisanych zdarzeń (i) Zmiany Kontroli (ii) rozporządzenia wszystkimi lub prawie wszystkimi aktywami Spółki (iii) Prawomocnej decyzji, iż Przyspieszone Postępowanie Restrukturyzacyjne na jakimkolwiek z etapów zostanie umorzone, uchylone lub nie dojdzie do jego zrealizowania (iv) niezgodności z prawem Dokumentów Finansowania

- Na bazie przygotowane Planu Restauracyjnego określone zostały wskaźniki finansowe które mają monitorować postęp realizacji planu restrukturyzacyjnego
- Został zdefiniowany katalog Przypadków Naruszenia (w szczególność złamania wskaźników finansowych) w implikacji których Banki będą mogły skorzystać z przysługujących im uprawnień sankcyjnych w szczególności wypowiedzenie umów lub ograniczenia finansowania

Umowa wchodzi w życie z dniem wypławiania ostatniego z warunków wejścia w życie szczegółowo opisanych poniżej w raporcie bieżącym numer 65 z dnia 27 listopada 2019 roku.

Na chwilę publikacji tego raportu okresowego nie weszła jeszcze w życie. Do wypalenie pozostały jeszcze trzy warunki zawieszające (i) memorandum dla Banków odnośnie kluczowych ryzyk prawnych związanych z umową (ii) Nowe Porozumienie Prowizyjne Agenta (iii) oświadczenia Zarządów potwierdzające m.in. dług. Spodziewamy się wypełnić te punkty w przeciągu najbliższych kilku dni

### **Kredyty i pożyczki udzielone przez Spółki Grupy TXM**

Wartość udzielonych kredytów i pożyczek według stanu na koniec września 2019 r. przez spółki z Grupy Kapitałowej TXM została szczegółowo opisana w nocie 16.2 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej TXM za trzeci kwartał 2019 r.

### **Udzielone poręczenia i gwarancje**

Na dzień 30 września 2019 r. TXM SA w restrukturyzacji nie udzielił poręczeń ani gwarancji, zaś spółki wchodzące w skład Grupy są poręczycielami za zobowiązania TXM SA w restrukturyzacji wynikające z umów kredytowych zawartych z bankami PKO BP oraz ING.

Tabela nr 1. Zestawienie poręczeń udzielonych przez podmioty zależne na rzecz TXM SA w restrukturyzacji według stanu na 30 września 2019 r.

Podmiot powiązany udzielający poręczenia na rzecz TXM	Rodzaj powiązania	Tytuł	Warunki finansowe	Kwota	Okres obowiązywania*
Adesso Sp. z o.o.	Spółka zależna TXM	Zobowiązania z tytułu kredytów w PKO BP	Poręczenie odpłatne	84 mln zł	30.11.2024
R-Shop Sp. z o.o.	Spółka zależna TXM	Zobowiązania z tytułu kredytów w PKO BP	Poręczenie odpłatne	84 mln zł	30.11.2024
Adesso Consumer Brand Sp. z o.o.	Spółka zależna TXM	Zobowiązania z tytułu kredytów w PKO BP	Poręczenie odpłatne	84 mln zł	30.11.2024
TXM Beta Sp. z o.o.	Spółka zależna TXM	Zobowiązania z tytułu kredytów w PKO BP	Poręczenie odpłatne	84 mln zł	30.11.2024
Adesso Slovakia sro	Spółka zależna TXM	Zobowiązania z tytułu kredytów w PKO BP	Poręczenie odpłatne	84 mln zł	30.11.2024

Podmiot powiązany udzielający poręczenia na rzecz TXM	Rodzaj powiązania	Tytuł	Warunki finansowe	Kwota	Okres obowiązywania*
TXM Slovakia sro	Spółka zależna TXM	Zobowiązania z tytułu kredytów w PKO BP	Poręczenie odpłatne	84 mln zł	30.11.2024
Adesso TXM Romania srl	Spółka zależna TXM	Zobowiązania z tytułu kredytów w PKO BP	Poręczenie odpłatne	84 mln zł	30.11.2024
Adesso Sp. z o.o.	Spółka zależna TXM	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	30.11.2024
R-Shop Sp. z o.o.	Spółka zależna TXM	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	30.11.2024
Adesso Consumer Brand Sp. z o.o.	Spółka zależna TXM	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	30.11.2024
TXM Beta Sp. z o.o.	Spółka zależna TXM	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	30.11.2024
Adesso Slovakia sro	Spółka zależna TXM	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	30.11.2024
TXM Slovakia sro	Spółka zależna TXM	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	30.11.2024
Adesso TXM Romania srl	Spółka zależna TXM	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	30.11.2024

### **Emisja, wykup i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych**

W okresie objętych sprawozdaniem jak i do dnia jego sporządzenia nie nastąpiła emisja, wykup lub spłata nie udziałowych lub kapitałowych papierów wartościowych.

### **Transakcje z podmiotami powiązanymi**

Wszystkie transakcje zawarte przez Emitenta z podmiotami powiązanymi w okresie sprawozdawczym zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Informacje na temat transakcji zostały przedstawione w nocie 16 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej TXM za trzeci kwartał 2019 r.

### **Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie**

Rynek odzieżowy charakteryzuje się wyraźną sezonowością sprzedaży i realizowanej marży handlowej.

Pomimo, że rynek dyskontowy charakteryzuje się stosunkowo niższymi wahaniami wartości sprzedaży i marży w porównaniu z modowym rynkiem odzieżowym, widoczne jest zróżnicowanie poziomu sprzedaży wynikające

ze zmian warunków pogodowych. Osiągana sprzedaż jest zauważalnie wyższa w okresach zmiany sezonów (marzec-maj i wrzesień- grudzień), niż w okresach wyprzedzaży (styczeń- luty, lipiec-sierpień). Ponadto wartość przychodów jest wyższa w przypadku sprzedaży asortymentu jesienno-zimowego niż wiosenno-letniego. Dodatkowo ważnymi okresami dla Spółki są okresy Świąt, powrotu do szkoły, przygotowania do wakacji itp. Najwyższe obroty są realizowane w IV kwartale, a najniższe – w I kwartale kalendarzowym.

### **Realizacja prognozy**

Spółka nie opublikowała prognozy na rok 2019

### **Dywidenda**

Spółka nie dokonała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy w roku 2019.

### **Zdarzenia po dniu bilansowym**

Po dniu bilansowym wystąpiły następujące istotne zdarzenia mogące mieć wpływ na sytuację gospodarczą Grupy TXM:

- W dniach 30 października, 18 listopada oraz 25 listopada 2019 roku zawierane były umowy zmieniające w zakresie przedłużenie obowiązywania zawartej 14 sierpnia 2019 r. umowy o utrzymanie status quo.
- W dniu 29 października 2019 r. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmian w Statucie Spółki, przyjętych uchwałą nr 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie podziału (splitu) akcji TXM S.A. w restrukturyzacji oraz zmiany Statutu z dnia 26 czerwca 2019 roku. Po rejestracji struktura kapitału zakładowego Spółki przedstawia się następująco:
  - 1 072 000 000 (słownie: miliard siedemdziesiąt dwa miliony) akcji na okaziciela serii A;
  - 58 100 050 (słownie: pięćdziesiąt osiem milionów sto tysięcy pięćdziesiąt) akcji zwykłych imiennych serii B oznaczonych numerami od 00000001 do 58100050
  - 600 000 000 (słownie: sześćset milionów) akcji imiennych serii C1 oznaczonych jest numerami od 000000001 do 600000000
  - 214 399 950 (słownie: dwieście czternaście milionów trzysta dziewięćdziesiąt dziewięćdziesiąt pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii G oznaczonych numerami od 000000001 do 214399950.

Po rejestracji ogólna liczba głosów w Spółce wynosi 2 544 500 000 (dwa miliardy pięćset czterdzieści cztery miliony pięćset tysięcy) głosów.

Równocześnie Emitent podaje, że na dzień przekazania niniejszego sprawozdania Spółka nie dokonała wymiany akcji w wyniku obniżenia ich wartości nominalnej w KDPW S.A. oraz nie dokonała zmiany danych dotyczących akcji TXM S.A. w restrukturyzacji w systemie notowań na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW.

- W dniu 27 listopada 2019 r. TXM S.A. w restrukturyzacji wraz ze Spółkami z Grupy zawarła z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. oraz ING Bankiem Śląskim S.A. Umowę Restrukturyzacyjną

Kluczowe założenia Umowy Restrukturyzacyjnej zostały opisane w punkcie - Kredyty zaciągnięte przez spółki Grupy TXM.

Na chwilę publikacji tego raportu okresowego nie weszła jeszcze w życie. Do wypalenie pozostały jeszcze trzy warunki zawieszające (i) memorandum dla Banków odnośnie kluczowych ryzyk prawnych związanych z umową (ii) Nowe Porozumienie Prowizyjne Agenta (iii) oświadczenia Zarządów potwierdzające m.in. dług. Spodziewamy się wypełnić te punkty w przeciągu najbliższych kilku dni

## **Organizacja Grupy TXM**

### **Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej TXM**

TXM S.A. wraz z podmiotami zależnymi tworzy Grupę Kapitałową. Najważniejsze w niej znaczenie mają:

- **TXM S.A. w restrukturyzacji (jednostka dominująca)** - prowadzi sieć sklepów detalicznych TXM oraz sklep internetowy [www.txm.pl](http://www.txm.pl). W tym zakresie zarządza wyborem, zakupem i sprzedażą towarów, wyborem lokalizacji pod sklepy tej sieci i przeprowadza we własnym zakresie także ich adaptacje.
- **Adesso Sp. z o.o.** – spółka prowadząca w Mysłowicach centrum magazynowo - logistyczne dla sklepów TXM;

Poza tym w skład Grupy TXM wchodzi spółki sklepowe, które mają znaczenie techniczne, tzn. przedmiotem ich działalności jest prowadzenie sklepów detalicznych.

Na dzień 30 września 2019 roku nie wystąpiły inne istotne zmiany w strukturze Grupy TXM poza opisanym poniżej:

- Grupa zakończyła działalność na rynku słowackim poprzez sprzedaż podmiotów zależnych, które prowadziły tam działalność
- W lipcu Spółka zależna Adesso TXM Romania s.r.l. w ramach zakończenia działalności na rynku rumuńskim złożyła wniosek o upadłość





### **Wykaz jednostek podlegających konsolidacji**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie TXM SA w restrukturyzacji oraz sprawozdania jej jednostek zależnych. Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez TXM SA w restrukturyzacji do dnia ustania tej kontroli.

Na dzień 30 września 2019 roku konsolidacją zostały objęte następujące spółki: TXM SA w restrukturyzacji jako jednostka dominująca, jednostki zależne: Adesso sp. z o.o., R-Shop Sp. z o.o., Adesso Consumer Brand sp. z o.o., TXM Beta sp. z o.o., Perfect Consumer Care sp. z o.o.

### **Organy zarządzające i nadzorujące**

#### **Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w okresie objętym sprawozdaniem**

Na dzień 30 września 2019 r. Zarząd Spółki działał w następującym składzie:

- Tomasz Waligórski                      Prezes Zarządu
- Marcin Łuźniak                         Wiceprezes Zarządu
- Agnieszka Smarzyńska                Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zdarzenia dotyczące składu Zarządu Emitenta:

- Rada Nadzorcza uchwałą nr 2 z dnia 8 stycznia 2019 roku postanowiła delegować pana Bogusza Kruszyńskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu na okres 3 miesięcy począwszy od dnia 17 stycznia 2019 roku.
- Rada Nadzorcza uchwałą nr 3 z dnia 11 kwietnia 2019 roku postanowiła delegować pana Bogusza Kruszyńskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu na okres 3 miesięcy począwszy od dnia 17 kwietnia 2019 roku.
- Rada Nadzorcza uchwałą nr 10 z dnia 30 maja 2019 roku postanowiła powołać do Zarządu Pana Krzysztofa Bajbusa.
- Rada Nadzorcza uchwałą nr 2 z dnia 21 sierpnia 2019 roku postanowiła powołać do Zarządu Pana Tomasza Waligórskiego.
- Dnia 27 września 2019 roku Spółka otrzymała rezygnację Pana Krzysztofa Bajbusa z funkcji Wiceprezesa Zarządu Emitenta z dniem 27 września 2019r.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd Emitenta działa w następującym składzie:

- Tomasz Waligórski                      Prezes Zarządu
- Marcin Łuźniak                         Wiceprezes Zarządu
- Agnieszka Smarzyńska                Wiceprezes Zarządu

Na dzień 30 września 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki działała w składzie:

- Dariusz Górka                            Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Bogusz Kruszyński                      Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Radosław Wiśniewski                    Członek Rady Nadzorczej
- Monika Kaczorowska                  Członek Rady Nadzorczej
- Jan Czekaj                                Członek Rady Nadzorczej
- Zenon Dąbrowski                        Członek Rady Nadzorczej
- Janusz Lella                               Członek Rady Nadzorczej

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta:

- dnia 14 marca 2019 roku akcjonariusz 21 Concordia 1 S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu korzystając z uprawnień wynikających z § 12 ust. 2 pkt 1 Statutu Spółki złożył oświadczenie o odwołaniu dotychczasowego członka Rady Nadzorczej pana Zenona Dąbrowskiego, równocześnie wskazany akcjonariusz stosownym oświadczeniem powołał w skład Rady Nadzorczej pana Bogusława Bartczaka w ramach kadencji 2018-2012,
- dnia 28 sierpnia 2019 roku akcjonariusz 21 Concordia 1 S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu korzystając z uprawnień wynikających z § 12 ust. 2 pkt 1 Statutu Spółki złożył oświadczenie o odwołaniu dotychczasowego członka Rady Nadzorczej pana Bogusława Bartczaka, równocześnie wskazany akcjonariusz stosownym oświadczeniem powołał w skład Rady Nadzorczej pana Zenona Dąbrowskiego w ramach kadencji 2018-2012,
- dnia 30 września 2019 r. Emitent otrzymał od Pana Janusza Lelli rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej,
- dnia 9 października 2019 roku Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 9 października 2019 roku, na podstawie § 12 ust. 1 w zw. z ust. 7 Statutu Spółki, powołała w skład Rady Nadzorczej Pana Mariusza Mokrzyckiego.

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza działa w składzie:

- Dariusz Górka Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Bogusz Kruszyński Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Radosław Wiśniewski Członek Rady Nadzorczej
- Monika Kaczorowska Członek Rady Nadzorczej
- Jan Czekaj Członek Rady Nadzorczej
- Zenon Dąbrowski Członek Rady Nadzorczej
- Mariusz Mokrzycki Członek Rady Nadzorczej

Na dzień 30 września 2019 r. Komitet Audytu Spółki działał w składzie:

- Monika Kaczorowska Przewodnicząca Komitetu Audytu,
- Bogusz Kruszyński Członek Komitetu Audytu,
- Janusz Lella Członek Komitetu Audytu,

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem miały miejsce następujące zmiany w składzie Komitetu Audytu Emitenta:

- w związku z odwołaniem dotychczasowego Członka Rady Nadzorczej pana Zenona Dąbrowskiego, który był również Członkiem Komitetu Audytu, Rada Nadzorcza uchwałą nr 1 z dnia 22 marca 2019 roku powołała w skład Komitetu Audytu pana Bogusława Bartczaka,
- dnia 28 sierpnia 2019 roku akcjonariusz 21 Concordia 1 S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu korzystając z uprawnień wynikających z § 12 ust. 2 pkt 1 Statutu Spółki złożyła oświadczenie o odwołaniu dotychczasowego członka Komitetu Audytu pana Bogusława Bartczaka,
- dniu 30 września 2019 r. Emitent otrzymał od Pana Janusza Lelli rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej, jak również z funkcji Członka Komitetu Audytu Spółki z dniem 30 września 2019 r.
- dnia 9 października 2019 r. Rada Nadzorcza uchwałą nr 1 postanowiła powołać Pana Zenona Dąbrowskiego w skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej TXM S.A. w restrukturyzacji

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Komitet Audytu Rady Nadzorczej Emitenta działa w następującym składzie:

- Monika Kaczorowska Przewodnicząca Komitetu Audytu,
- Bogusz Kruszyński Członek Komitetu Audytu,
- Zenon Dąbrowski Członek Komitetu Audytu.

### **Akcjonariusze**

Wykaz akcjonariuszy posiadających na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego ponad 5% akcji TXM S.A. w restrukturyzacji przedstawiony został w tabeli poniżej.

Tabela nr 4. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na dzień 19 września 2019 r.

Podmiot	Siedziba	Ilość akcji	Ilość głosów	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosów
Redan SA*	Łódź	22 826 920	34 826 920	58,70	68,44
21 Concordia**	Luxemburg	7 395 320	7 395 320	19,02	14,53
Pozostali		8 667 760	8 667 760	22,29	17,03
<b>Razem</b>		<b>38 890 000</b>	<b>50 890 000</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

\*Redan S.A. jest spółką publiczną, której akcje notowane są na rynku podstawowym GPW, w której akcjonariuszami znaczącymi (udział pośredni w TXM SA w restrukturyzacji) są:

- 1) Radosław Wiśniewski – 13.981.345 akcji stanowiących 39,2% w kapitale zakładowym Redan S.A. odpowiadających 18.686.144. głosów, co stanowi 45,8% ogólnej liczby głosów
- 2) Piengjai Wiśniewska (z Ores Sp. z o.o.) – 9.130.668 akcji stanowiących 25,6% w kapitale zakładowym Redan S.A. odpowiadających 9 130 669 głosów, co stanowi 22,4% ogólnej liczby głosów
- 3) Pozostali akcjonariusze uczestniczący w porozumieniu z dnia 09 maja 2016 roku posiadający pakiet 140 000 akcji, stanowiący 0,4% udziału w kapitale zakładowym Redan S.A., odpowiadający 140 000 głosom na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 0,3% ogólnej liczby głosów w Redan S.A. (W dniu 09 maja 2016 r. akcjonariusze – Pan Radosław Wiśniewski, Pani Piengjai Wiśniewska, Pani Teresa Wiśniewska, Redral spółki z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Łodzi oraz „Ores” sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (dalej: Zawiadamiągcy), zawarli porozumienie dotyczące m.in. zgodnego głosowania przez te podmioty na walnym zgromadzeniu Redan S.A., o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej)

\*\*21 Concordia 1 S.A.R.L. z siedzibą w Luxemburgu, 2A,68-70, Boulevard de la Pétrusse, L-2320 Luxembourg jest zgodnie

z otrzymanymi przez Spółkę od tego podmiotu informacjami spółką kontrolowaną przez fundusz private equity działający pod nazwą 21 Concordia L.P., który jest jej jedynym udziałowcem; fundusz 21 Concordia L.P. zarejestrowany jest na wyspie Jersey i posiada rozproszoną strukturę wspólników, którą stanowi 15 zagranicznych instytucji finansowych i firm inwestycyjnych, specjalizujących się, między innymi, w inwestycjach w fundusze typu Private Equity, w tym 3 międzynarodowe instytucje finansowe (tzw. IFI - international financial institutions), tj. Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBRD), Europejski Fundusz Inwestycyjny (EIF) oraz Międzynarodowa Korporacja Finansowa - (IFC, agenda Banku Światowego - World Bank).

Stan posiadania (udział procentowy w ogólnej liczbie głosów) akcjonariuszy na dzień przekazania niniejszego raportu, z uwzględnieniem zarejestrowanego podziału akcji (splitu) w KRS dnia 29.10.2019 r., nie uległ zmianie i prezentuje się następująco:

Tabela nr 5. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na dzień 28 listopada 2019 r.

Podmiot	Siedziba	Ilość akcji	Ilość głosów	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosów
Redan SA*	Łódź	1 141 346 000	1 741 346 000	58,70	68,44
21 Concordia**	Luxemburg	369 766 000	369 766 000	19,02	14,53
Pozostali		433 388 000	433 388 000	22,29	17,03
<b>Razem</b>		<b>1 944 500 000</b>	<b>2 544 500 000</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

\*Redan S.A. jest spółką publiczną, której akcje notowane są na rynku podstawowym GPW, w której akcjonariuszami znaczącymi (udział pośredni w TXM SA w restrukturyzacji) są:

- 1) Radosław Wiśniewski – 13.981.345 akcji stanowiących 39,2% w kapitale zakładowym Redan S.A. odpowiadających 18.686.144. głosów, co stanowi 45,8% ogólnej liczby głosów
- 2) Piengjai Wiśniewska (z Ores Sp. z o.o.) – 9.130.668 akcji stanowiących 25,6% w kapitale zakładowym Redan S.A. odpowiadających 9 130 669 głosów, co stanowi 22,4% ogólnej liczby głosów
- 3) Pozostali akcjonariusze uczestniczący w porozumieniu z dnia 09 maja 2016 roku posiadający pakiet 140 000 akcji, stanowiący 0,4% udziału w kapitale zakładowym Redan S.A., odpowiadający 140 000 głosom na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 0,3% ogólnej liczby głosów w Redan S.A. (W dniu 09 maja 2016 r. akcjonariusze – Pan Radosław Wiśniewski, Pani Piengjai Wiśniewska, Pani Teresa Wiśniewska, Redral spółki z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Łodzi oraz „Ores” sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (dalej: Zawiadamyjacy), zawarli porozumienie dotyczące m.in. zgodnego głosowania przez te podmioty na walnym zgromadzeniu Redan S.A., o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej)

\*\*21 Concordia 1 S.A.R.L. z siedzibą w Luxemburgu, 2A,68-70, Boulevard de la Pétrusse, L-2320 Luxembourg jest zgodnie

z otrzymanymi przez Spółkę od tego podmiotu informacjami spółką kontrolowaną przez fundusz private equity działający pod nazwą 21 Concordia L.P., który jest jej jedynym udziałowcem; fundusz 21 Concordia L.P. zarejestrowany jest na wyspie Jersey i posiada rozproszoną strukturę wspólników, którą stanowi 15 zagranicznych instytucji finansowych i firm inwestycyjnych, specjalizujących się, między innymi, w inwestycjach w fundusze typu Private Equity, w tym 3 międzynarodowe instytucje finansowe (tzw. IFI - international financial institutions), tj. Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBRD), Europejski Fundusz Inwestycyjny (EIF) oraz Międzynarodowa Korporacja Finansowa - (IFC, agenda Banku Światowego - World Bank).

W dniu 29 października 2019 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmian w Statucie Spółki, przyjętych uchwałą nr 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie podziału (splitu) akcji TXM S.A. w restrukturyzacji oraz zmiany Statutu z dnia 26 czerwca 2019 roku. Po rejestracji struktura kapitału zakładowego Spółki przedstawia się następująco:

- 1 072 000 000 (słownie: miliard siedemdziesiąt dwa miliony) akcji na okaziciela serii A;
- 58 100 050 (słownie: pięćdziesiąt osiem milionów sto tysięcy pięćdziesiąt) akcji zwykłych imiennych serii B oznaczonych numerami od 00000001 do 58100050
- 600 000 000 (słownie: sześćset milionów) akcji imiennych serii C1 oznaczonych jest numerami od 000000001 do 600000000

- 214 399 950 (słownie: dwieście czternaście milionów trzysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii G oznaczonych numerami od 000000001 do 214399950. Po rejestracji ogólna liczba głosów w Spółce wynosi 2 544 500 000 (dwa miliardy pięćset czterdzieści cztery miliony pięćset tysięcy) głosów.

Równocześnie Emitent podaje, że na dzień przekazania niniejszego sprawozdania Spółka nie dokonała wymiany akcji w wyniku obniżenia ich wartości nominalnej w KDPW S.A. oraz nie dokonała zmiany danych dotyczących akcji TXM S.A. w restrukturyzacji w systemie notowań na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW.

**Stan posiadania akcji TXM S.A. w restrukturyzacji oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych TXM S.A. w restrukturyzacji przez członków Zarządu**

Wykaz Członków Zarządu posiadających na dzień bilansowy tj. 30 września 2019 r. akcje TXM S.A. przedstawiony został w tabeli poniżej.

Tabela nr 5. Wykaz Członków Zarządu posiadających akcje TXM S.A. w restrukturyzacji na 30 września 2019 r.

<b>Członek Zarządu</b>	<b>Ilość akcji</b>
Agnieszka Smarzyńska	11 300

Wiceprezes Zarządu Agnieszka Smarzyńska jest w posiadaniu 11 300 akcji. Wiceprezes Zarządu dokonała na rynku regulowanym dnia 12 marca 2018 roku nabycia powyżej wskazanej liczby akcji, co zostało podane do publicznej wiadomości raportem bieżącym 7/2018 z dnia 12 marca 2018 roku. Wykaz Członków Zarządu posiadających na dzień sporządzenia niniejszej informacji akcje TXM S.A. w restrukturyzacji przedstawiony został w tabeli poniżej.

Tabela nr 6. Wykaz Członków Zarządu posiadających akcje TXM S.A. w restrukturyzacji na dzień przekazania niniejszego sprawozdania.

<b>Członek Zarządu</b>	<b>Ilość akcji</b>
Agnieszka Smarzyńska	11 300

**Stan posiadania akcji TXM S.A. w restrukturyzacji oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych TXM S.A. w restrukturyzacji przez członków Rady Nadzorczej**

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania akcje TXM S.A. nie były w posiadaniu członków Rady Nadzorczej TXM S.A.

**Stan posiadania akcji własnych przez TXM S.A. w restrukturyzacji oraz osoby działające w ich imieniu**

Na dzień bilansowy oraz dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania akcje TXM S.A. w restrukturyzacji nie są w posiadaniu TXM oraz osób działających w ich imieniu.

## 8. Oświadczenie Zarządu

Zarząd oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej TXM i jej wyniki finansowe jak również, że informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TXM zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Warszawa, 28 listopada 2019 r.

.....  
Tomasz Waligórski - Prezes Zarządu

.....  
Agnieszka Smarzyńska - Wiceprezes Zarządu

.....  
Marcin Łuźniak - Wiceprezes Zarządu