

# **Sprawozdanie z działalności TXM SA w restrukturyzacji i Grupy Kapitałowej TXM za rok 2019 wraz z notą o kontynuacji działalności**

Nazwa i siedziba emitenta: TXM S.A. w restrukturyzacji,  
02-486 Warszawa, Aleje Jerozolimskie 200 lok 209  
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, 29 czerwca 2020 r.

## Spis zawartości

- Nota o kontynuacji działalności TXM
- Kompletne Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej TXM SA w restrukturyzacji w roku 2019
- Sprawozdanie z działalności TXM SA w restrukturyzacji w roku 2019 z odwołaniami do Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej TXM SA za ten sam okres.

Na podstawie art. 2.2 Krajowego Standardu Rachunkowości nr 9 "Sprawozdanie z działalności" przyjętego Uchwałą nr 22/2017 Komitetu Standardów Rachunkowości z dnia 19 grudnia 2017 r. Zarząd TXM SA w restrukturyzacji w związku z dużą spójnością zawartości Sprawozdania z działalności TXM SA w restrukturyzacji oraz Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej TXM SA w roku 2019 postanowił zawrzeć w Sprawozdaniu z Działalności jednostki dominującej odniesienia do Sprawozdania z Działalności Grupy Kapitałowej.

**TXM**

**ZMIENIAMY SIĘ DLA CIEBIE. CIESZ SIĘ MODĄ I OKAZJĄ!**

## **Nota o kontynuacji działalności TXM**

Warszawa, 29 czerwca 2020 r.

## **Czynniki powodujące ograniczoną niepewność mogące nasuwać wątpliwości co do zdolności do kontynuowania działalności**

### **• Wyniki finansowe**

W 2019 roku TXM S.A. w restrukturyzacji ( zwana dalej „ Spółką”, bądź „TXM”) zanotowała wynik EBITDA w wysokości - 17,5 mln zł (na poziomie Grupy Kapitałowej – 18,3 mln zł). Wynik Grupy TXM jest determinowany wynikiem jednostkowym spółki dominującej i prowadzonymi działaniami restrukturyzacyjnymi zmierzającymi do przywrócenia rentowności TXM.

Zanotowana strata na poziomie EBITDA jest niższa o 4,2 mln zł od planowanej w planie restrukturyzacyjnym na 2019 rok przyjętym przez Zarząd i złożonym do Sądu jako podstawa przyspieszonego postępowania restrukturyzacyjnego oraz stanowiącym podstawę zawartej z Bankami Umowy Restrukturyzacyjnej.

### **• Ujemne kapitały własne oraz struktura zobowiązań**

Na dzień 31 grudnia 2019 roku wartość kapitałów własnych TXM S.A. w restrukturyzacji była ujemna i wynosiła – 86,2 mln zł., przy zobowiązaniach (poza pozycją leasingu o wartości 46,7 mln złotych, na którą składają się głównie prawa do użytkowania lokali) wynoszących łącznie 163,6 mln zł i przewyższających aktywa obrotowe.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku wartość kapitałów własnych Grupy Kapitałowej TXM S.A. w restrukturyzacji była także ujemna i wynosiła -83,9 mln zł, przy zobowiązaniach (poza pozycją leasingu o wartości 46,7 mln złotych, na którą składają się głównie prawa do użytkowania lokali) wynoszących łącznie 161,1 mln zł i przewyższających aktywa obrotowe.

Należy jednak podkreślić, iż w wyniku zatwierdzenia postanowieniem Sądu z dnia 16 czerwca 2020 roku (które na dzień publikacji niniejszego sprawozdania postanowienie sądu nie jest jeszcze prawomocne) układu z wierzycielami kapitał własny spółki ulegnie:

- zwiększeniu o kwotę 71,4 mln zł w konsekwencji konwersji zobowiązań,
- zwiększeniu o kwotę 15,9 mln zł w konsekwencji umorzenia części zobowiązań.
- o powyższe kwoty spadnie wartość zobowiązań.
- pozostała kwota zobowiązań objętych układem w wysokości 35,7 mln zł będzie miała charakter długoterminowy i horyzont spłaty do 2027 roku.

### **• Dostępność finansowania bankowego**

Na koniec 2019 roku TXM miało zawartą wiążącą Umowę Restrukturyzacyjną z instytucjami finansującymi, na bazie której (i) spółka miała zagwarantowane finansowanie w łącznej kwocie 45,7 mln zł, z czego (i) 19 mln zł zostało objęta układem i będzie podlegało umorzeniu / konwersji (ii) 6,9 mln zł to limity akredytywowe i gwarancyjne (iii) 21,5 mln zł to limity kredytowe.

Należy podkreślić iż banki dobrowolnie przystąpiły częścią swoich wierzytelności (18 mln zł) do układu z zamiarem ich częściowego umorzenia (14 mln zł) oraz konwersji (4 mln zł). Co do pozostałej części zobowiązań ustalony została wierzący harmonogram spłaty do końca 2026 roku.

W związku z efektem covid w marcu 2020 roku aneksowany w czerwcu 2020 roku, TXM zawarła z Bankami finansującymi aneks prolongujący wszystkie spłaty do końca sierpnia 2020 roku oraz zawieszające wszystkie Przypadki Naruszenia oraz wiążące się z nimi potencjalnie sankcje, które w znaczącej części są efektem pandemii również do tej daty. Strony zgodziły się, iż jest to czas na wypracowanie i odzwierciedlenie we właściwej Umowie Restrukturyzacyjnej efektu covid.

- **Efekt COVID-19**

W marcu br. wystąpiły niespotykane i niemożliwe do przewidzenia zdarzenia, które wstrząsnęły krajowym rynkiem handlu oraz usług. Wybuch globalnej pandemii, rozprzestrzeniania się (oraz jego tempo) wirusa COVID-19 oraz reakcja władz, służb sanitarnych i medycznych stanowiły wydarzenie nie mające precedensu w historii. Polskie władze podjęły działania mające przeciwdziałać koronawirusowi, których skutkiem są prawne ograniczenia w prowadzeniu działalności gospodarczej obejmujące także branżę sprzedaży odzieżowej. Wprowadzone regulacje mają bezpośredni wpływ na gwałtowny spadek przychodów przedsiębiorstwa TXM, a tym samym negatywnie wpływają na bieżącą płynność finansową Spółki, która nie mogła przez długi okres czasu prowadzić normalnej działalności operacyjnej.

Należy tutaj wskazać, iż jest to efekt mierzony w skali makroekonomicznej, skutki wirusa COVID-19 są obecnie wyraźnie odczuwalne dla całej gospodarki światowej, w tym również gospodarki Polski. Podejmowane w poszczególnych krajach działania związane z walką z koronawirusem mają bezpośredni wpływ na bieżącą działalność Spółki.

**Przedstawione powyżej zdarzenia mogą powodować istotną niepewność w zakresie możliwości kontynuacji jej działalności i zdolności Spółki oraz Grupy Kapitałowej do realizacji w terminie zobowiązań wynikającym z zawartych umów z kontrahentami.**

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

- **Modyfikacji wdrożonego z sukcesem programu restrukturyzacyjnego**

Od maja 2019 Spółka z sukcesami realizuje nowy plan restrukturyzacji, który szczegółowo jest opisywana w Sprawozdaniu Zarządu TXM S.A. w restrukturyzacji oraz Grupy Kapitałowej za rok 2019 r.– punkt Strategia TXM na rok 2019 oraz kolejne okresy – Plan Naprawczy

Dziś – mając już dostępne wyniki całego 2019 roku, jak i poszczególnych miesięcy – można stwierdzić, iż działania zostały prawidłowo zidentyfikowane i skutecznie wdrożone. Wynik osiągnięty za ten okres na poziomie EBITDA jest o 4,2 mln zł lepszy do zaplanowanego na 2019 rok. W ramach działań skutecznie zrealizowanych w tym roku należy wskazać:

- Likwidacja nierentownych sklepów w Polsce
- Zamknięcie działalności zagranicznej
- Inicjatywy w obszarze produktowym takie jak
  - Optymalizacja oferty asortymentowej
  - Podejście do budowy oferty „value proposition”
  - Uporządkowanie poszczególnych grup asortymentowych
  - Optymalizacja procesów alokacji i poziomów zatowarowania poszczególnych sklepów
- Optymalizacja kosztów prowadzonej działalności

Należy tutaj jeszcze podkreślić, iż w pracach nad przygotowaniem strategii naprawczej, jak i późniejszym wdrożeniem zaangażowany był zewnętrzny doradca firma Ernst & Young Prace nie ograniczyły się do samego planu ale również do analizy rynku oraz przeglądu strategicznego TXM.

Kolejne etapy wdrażania programu naprawczego zostały gwałtownie zahamowane przez wybuch ogólnoświatowej pandemii. W związku z zaistniałą sytuacją, konieczna stała się rewizja kolejnych kroków planu oraz uzupełnienie planu restrukturyzacyjnego o nowe działania lub ich modyfikację. Konieczne stało się uwzględnienie w planie nowego otoczenia biznesowego, konsumpcyjnego oraz społecznego w jakim będzie działał TXM oraz cały rynek. W tym celu – krok po kroku – Spółka podjęła następujące działania:

### **Wdrożone natychmiast krótkoterminowe kryzysowe działania stabilizujące**

To działania jakie zostały podjęte natychmiast po zapoczątkowaniu procesu tzw. *lockdown* – w dniach 11 - 13 marca 2020 r. Działania te miały na celu zahibernować przedsiębiorstwo w okresie spadku przychodów o 90 % w przeciągu 3 dni, zabezpieczyć pracowników i Wierzycieli oraz maksymalnie ustabilizować płynność.

Na tym etapie TXM zawarła również „covidowe” porozumienie z Bankami polegające na poprawie płynności TXM poprzez czasowe zawieszenie spłat części kapitałowych kredytów oraz odsetek, wyeliminowaniu ewentualnych ryzyk utraty finansowania w związku z występującymi Przypadkami Naruszenia które są efektem epidemii.

### **Analiza i zdefiniowanie nowej rzeczywistości – otoczenie z jakim Spółka będzie się mierzyć**

W celu efektywnej reakcji na zaistniałą – nadzwyczajną - sytuację konieczne było jej zdiagnozowanie i postawienie podstawowych tez, jako wyznaczników dla działań dostosowujących. Ten etap był kluczowy, dlatego, aby potwierdzić przyjęte założenia, zdecydowano o zaangażowaniu doradcy ekonomicznego, z którym Spółka i nadzorca sądowy współtworzyli plan restrukturyzacyjny. Było to konieczne choćby dlatego, że bieżącą sytuację rynkową cechuje bezprecedensowa niepewność i nieprzewidywalność we wszystkich w zasadzie aspektach życia gospodarczego. Dodatkowo Spółka korzystała z licznych źródeł w postaci badań, analiz i raportów renomowanych podmiotów działających na rynku. Innymi słowy, Spółka pozostaje w przekonaniu, że skorzystała ze wszystkich dostępnych i uzasadnionych środków niezbędnych do należytej identyfikacji sytuacji, w której się znalazła, a jednocześnie do właściwego doboru środków, mających utrzymać przedsiębiorstwo w obrocie.

### **Rewizja planu sprzedaży**

Rewizja planu sprzedaży na kolejne miesiące 2020 roku była efektem analizy nowego otoczenia i jego potencjalnie negatywnego wpływu na sprzedaż. W tym zakresie potwierdzone zostały działania pro-sprzedażowe oraz współczynnik korygujący sprzedaż w postaci efektu COVID-19. Dokonano nie tylko ustalenia czynników mogących wpłynąć na prowadzoną przez Spółkę sprzedaż, ale też odniesiono to do zakładanych wyników finansowych w perspektywie krótko, średnio i długoterminowej.

Jednocześnie wraz z przyjęciem planów sprzedaży nastąpiło dostosowanie poziomów zamówień oraz zagwarantowanie ciągłości dostaw zarówno krajowych jak i importowych.

### **Działania dostosowujące koszty**

Zdefiniowanie celów i działań zmierzających do zbilansowania działalności w nowym otoczeniu. Co prawda redukcja kosztów w ramach przedsiębiorstwa była jednym z zakładanych działań restrukturyzacyjnych, lecz negatywny wpływ COVID-19 na gospodarkę oraz na samą Spółkę wymusił w tym obszarze dalsze zmiany i działania.

### **Analiza możliwości pomocy Państwa dla podmiotów dotkniętych skutkami COVID19**

Pomimo wykluczenia lub ograniczenia podmiotów w restrukturyzacji z pomocy Państwa dla pomiotów dotkniętych COVID-19 analiza możliwości jej pozyskania oraz wstępne przygotowania do tego zostały poczynione jako element zwiększający prawdopodobieństwo realizacji planu restrukturyzacji w kolejnych okresach.

Spółka złożyła wniosek o dofinansowanie wynagrodzeń pracowników do Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych, który na dzień sporządzenia sprawozdania nie został jeszcze rozpatrzony i przygotowuje wniosek do PFR w ramach wsparcia Dużych Firm dotkniętych skutkami pandemii.

### **Analiza i zaadresowanie kwestii zobowiązań powstałych w okresie tzw. *lockdownu* – okresie marca i kwietnia 2020 r.**

Spadek przychodów o 90 % praktycznie z dnia na dzień oraz *lockdown* trwający do końca kwietnia spowodowały nieuchronny wzrost zobowiązań Spółki. Na etapie wdrażania działań uzupełniających, analizy majątku obrotowego – zapasu (w aspekcie zobowiązań do dostawców krajowych i importowych) zdefiniowane zostały działania *per* dostawca i zobowiązania analogicznie w aspekcie projektu negocjacji czynszowych i kwestii zobowiązań do tej grupy kontrahentów.

W dniu sporządzenia sprawozdania Zarząd może stwierdzić, iż wszystkie działania zdefiniowane w ramach poszczególnych etapów zostały wdrożone i widoczne są ich pozytywne efekty takie jak

- przyjęty plan sprzedaży od miesiąca kwietnia 2020 roku jest realizowany z nadwyżkami,
  - w przeciągu marca i kwietnia zamknięto kolejne lokalizacje (sklepy) jakie nie dawały potencjału założonej rentowności sprzedaży,
  - dokonana została redukcja zatrudnienia we wszystkich obszarach organizacji,
  - okresowe obniżenie wymiaru czasu pracy,
  - skorzystanie z możliwości odroczenia płatności składek ZUS,
  - zawarcie porozumienia stabilizującego z Instytucjami finansującymi,
  - przenegocjowanie części umów czynszowych: lokali handlowych, biur oraz magazynów,
  - wprowadzanie dalszych projektów optymalizujących koszty działalności.
- **Proces restrukturyzacji w formie Przyspieszonego Postępowania Układowego**

Postanowieniem z dnia 16 czerwca 2020 roku Sąd Restrukturyzacyjny - Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy ds. upadłościowych i restrukturyzacyjnych zatwierdził układ przyjęty w toku przyspieszonego postępowania układowego, toczącego się wobec TXM S.A. W wygłoszonym na rozprawie uzasadnieniu Sądu Restrukturyzacyjny wskazał i wyczerpująco wyjaśnił, że w sprawie nie zachodzą ani obligatoryjne, ani fakultatywne przesłanki odmowy zatwierdzenia układu. W szczególności stwierdził, że układ nie narusza prawa, ani też nie zachodzi przesłanka oczywistej niewykonalności układu. Zakładając brak zażalenia na postanowienie Sądu z dnia 16 czerwca 2020 roku TXM szacuje iż winno się ono uprawomocnić w pierwszej połowie lipca 2020 roku.

W konsekwencji przyjętych propozycji układowych:

- kapitał Spółki ulegnie zwiększeniu o kwotę 71,4 mln zł w konsekwencji konwersji zobowiązań,
- kapitał Spółki ulegnie zwiększeniu o kwotę 15,9 mln zł w konsekwencji umorzenia części zobowiązań,
- Spółka przystąpi do realizowania przyjętych harmonogramów ratalnych spłaty zobowiązań:
  - dla wierzycieli handlowych (Grupa 1 i 4) od czerwca 2021 roku.
  - dla wierzycieli handlowych o wartości wierzytelności do 5 000 zł (Grupa 2) jednorazowo w miesiącu sierpniu 2020 roku,
  - dla Zakładu Ubezpieczeń Społecznych (Grupa 3) w trybie miesięcznym począwszy do stycznia 2021,
  - dla obligatariuszy (Grupa 6) jednorazowo w 2027 roku.
- Kwota 15,9 mln zł zobowiązań Spółki zostanie umorzona w tym:
  - 14 mln zł stanowią zobowiązania finansowe Spółki wobec Banków finansujących,
  - 1,9 mln zł stanowią zobowiązania wobec podmiotów powiązanych.

Po uprawomocnieniu się postanowienia o zatwierdzeniu układu co powinno nastąpić do połowy lipca 2020 roku, postępowanie restrukturyzacyjne zostanie formalnie zakończone i Spółka wejdzie w etap wykonywania układu, zgodnie z jego treścią.

- **Relacje z Bankami Finansującymi**

Na koniec 2019 roku TXM miało zawartą oraz wiążącą Umowę Restrukturyzacyjną z instytucjami finansującymi na bazie której (i) spółka miała zagwarantowane finansowanie (ii) Banki dobrowolnie przystąpiły częścią swoich wierzytelności (18 mln zł) do układu z zamiarem jej umorzenia (iii) ustalony została wierzący harmonogram amortyzacji pozostałej części zadłużenia do 2026 roku.

W związku z efektem covid w marcu 2020 roku TXM zawarła z Bankami finansującymi aneks prolongujący wszystkie bieżące spłaty do końca sierpnia 2020 roku oraz zawieszające wszystkie Przypadki Naruszenia oraz wiążące się z nimi potencjalnie sankcje które w znaczącej części są efektem pandemii również do tej daty. Strony zgodziły się iż jest to czas na wypracowanie i odzwierciedlenie we właściwej Umowie Restrukturyzacyjnej efektu covid.

- **Postawa Akcjonariuszy większościowych**

Na ostatnim Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy główni akcjonariusze Spółki głosowali za kontynuowaniem działalności przez TXM SA.

**W związku z:**

- 1) efektywnym i skutecznym wdrożeniem w 2019 roku strategii restrukturyzacyjnej TXM współtworzonej z Ernst & Young,
- 2) natychmiastową modyfikacją strategii w wyniku pandemii COVID-19,
- 3) nowymi prognozami finansowymi, z których wynika zdolność TXM do obsługi bieżących zobowiązań oraz zakupu towarów
- 4) zatwierdzenia układu z wierzycielami,
- 5) wiążącej Umowy Restrukturyzacyjnej gwarantującej stabilność finansowania oraz bardzo elastycznej i natychmiastowej reakcji w zakresie jej dostosowania do nowej rzeczywistości

**Zarząd TXM S.A. w restrukturyzacji ocenia, iż efektywnie reaguje i skutecznie wdraża działania restrukturyzacyjne - nawet w trudnych i nieprzewidywalnych momentach. W związku z tym Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za 2019 roku oraz Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za 2019 roku TXM S.A. w restrukturyzacji zostały przygotowane przy założeniu kontynuacji działalności.**

Zarząd pomimo swojej determinacji i wiary w realizację swoich planów, wskazuje, iż istnieje znacząca niepewność – związana przede wszystkim z realizowanymi poziomami sprzedaży ale również szeroko rozumianym aspektem COVID19 - dotycząca powyższych zdarzeń i okoliczności, które mogą budzić poważne wątpliwości co do zdolności TXM a tym samym całej 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.



**TXM**

**ZMIENIAMY SIĘ DLA CIEBIE. CIESZ SIĘ MODĄ I OKAZJĄ!**

# **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej TXM za rok 2019**

Warszawa, 29 czerwca 2020 r.

Spis treści

<b><u>DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ TXM</u></b>	<b><u>11</u></b>
<b><u>SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ TXM</u></b>	<b><u>13</u></b>
<b><u>STRATEGIA TXM NA ROK 2019 ORAZ KOLEJNE OKRESY – PLAN NAPRAWCZY</u></b>	<b><u>19</u></b>
<b><u>CZYNNIKI RYZYKA</u></b>	<b><u>28</u></b>
<b><u>INFORMACJE DODATKOWE</u></b>	<b><u>35</u></b>
<b><u>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU</u></b>	<b><u>BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.</u></b>

## 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 (w połowie 2019 roku zakończono działalność na rynku rumuńskim oraz słowackim) 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 decydetem 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 283 sklepów stacjonarnych, a także do sklepu on-line [www.txm.pl](http://www.txm.pl). Średnia powierzchnia pojedynczej lokalizacji na koniec grudnia 2019 roku wyniosła 247 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 związaną z optymalizacją oferty.

**Struktura sprzedaży grupy kapitałowej TXM wg kanałów dystrybucji**

Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów ze sprzedaży działalności kontynuowanej w podziale na kanały dystrybucji.

Tabela nr 1. Struktura sprzedaży działalności kontynuowanej Grupy Kapitałowej TXM za rok 2019 r. i 2018 r. w tys. PLN

	2019	Udział	2018	Udział	zmiana %	zmiana Δ
sprzedaż internetowa	5 839	3%	7 383	2%	-21%	-1 544
sprzedaż w sklepach tradycyjnych w Polsce	215 724	97%	294 971	97%	-27%	-79 247
sprzedaż hurtowa	979	0%	29	0%	3276%	950
sprzedaż usług- usługi dostawy przy sprzedaży internetowej	778	0%	2 019	1%	-61%	-1 241
	<b>223 320</b>		<b>304 402</b>		<b>-27%</b>	<b>-81 082</b>

W roku 2019 roku w Grupie TXM przychody ze sprzedaży r/r zmniejszyły się o 27 %, Wpływ na to miały przede wszystkim:

- Zmniejszenie powierzchni sieci (-33% r/r) przy jednoczesnym spadku liczby sklepów (r/r-105 sklepy),
- Wycofanie się z rynku rumuńskiego i słowackiego jako działalność zaniechana
- Spadek sprzedaży internetowej (-1,2 mln zł),
- Jednorazowa sprzedaż old stock-u (1 mln zł)

Zgodnie z decyzją podjętą w pierwszym kwartale działalność na Słowacji i w Rumunii została w tym roku zakończona. Przychody z tych obszarów są wyeliminane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów z działalności kontynuowanej i zaprezentowane w wyniku na działalności zaniechanej. Spółki słowackie zostały sprzedane w drugim kwartale 2019 roku. W lipcu 2019r. została ogłoszona upadłość spółki rumuńskiej.

**SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ TXM****Rachunek wyników za 2019 rok**

W tabeli poniżej prezentujemy wyniki z całkowitych dochodów za 2019 i 2018 rok

Tabela nr 2. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TXM za rok 2019 r. i 2018 r. w tys. PLN

	2019	2018	zmiana %	zmiana Δ
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>223 320</b>	<b>304 402</b>	<b>-36%</b>	<b>-81 082</b>
Zysk brutto na sprzedaży				
(przychody na sprzedaży – wartość sprzedanych towarów i materiałów)	73 282	120 584	-26%	-81 082
<i>Marża brutto</i>	<i>32,81%</i>	<i>39,61%</i>		<i>-6,80%</i>
Koszty działalności operacyjnej	-120 085	-150 874	-26%	30 789
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>-46 803</b>	<b>-30 290</b>		<b>-16 513</b>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów	-890	-13 064		12 174
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>-47 693</b>	<b>-43 354</b>		<b>-4 339</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-18 297</b>	<b>-43 354</b>		<b>25 057</b>
Saldo przychodów i kosztów finansowych	-9 665	-4 551		-5 114
Wynik na wyjściu z GK	(484)			(484)
<b>Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed</b>	<b>-57 842</b>	<b>-47 905</b>		<b>-9 937</b>
<b>Zysk(strata na działalności zaniechanej)</b>	<b>-10 160</b>	<b>-10 235</b>		<b>75</b>
Podatek dochodowy	-76	-5183		5107
<b>Zysk netto</b>	<b>-68 078</b>	<b>-63 323</b>		<b>-4 755</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek	21	40		-19
<b>Suma całkowitych dochodów</b>	<b>-68 057</b>	<b>-63 283</b>		<b>-4 774</b>
<i>Rentowność całkowita</i>	<i>-30,48%</i>	<i>-20,79%</i>		<i>-9,69%</i>

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 istotnie lepszy niż na poziomie roku ubiegłego przy uwzględnieniu wdrożenia 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 oraz sierpnia do efektywnie końca roku
- 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. Zaburzenie to było efektem przed wszystkim opóźnień zrealizowanych w dostawach. 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 finansowanie 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 całym 2019 roku kontynuowane są działania zmierzające do zmniejszenia kosztów bieżącej działalności TXM we wszystkich obszarach.

W ujęciu rok do roku spadły one o 26 % (- 31 mln zł). Wpływ na to ma:

- spadek kosztów sieci polskiej, który wynika przede wszystkim z zmniejszenia sieci handlowej
- spadku kosztów centrali polskiej przede 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 2019 roku saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było na poziomie 0,9 mln zł.

Saldo przychodów i kosztów finansowych było ujemne i wyniosło - 9,7 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.

**Sprawozdanie z sytuacji finansowej na koniec 2019**

W tabelach poniżej przedstawione zostały główne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej GK TXM.

Tabela nr 3. Aktywa Grupy Kapitałowej TXM na dzień 31 grudnia 2019 i 2018 r. w tys. PLN

Lp	Wyszczególnienie	2019		2018		Zmiana stanu	
		Kwota	%	Kwota	%	kwota	%
			udziału		udziału		
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>77 212</b>	<b>62%</b>	<b>39 042</b>	<b>25%</b>	<b>38 170</b>	<b>98%</b>
1	Rzeczowe aktywa trwałe	11 756	15%	18 822	48%	-7 066	-38%
2	Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	48 070	62%	3 230	8%	44 840	1388%
3	Pozostałe aktywa niematerialne	14 710	19%	15 199	39%	-489	-3%
4	Pozostałe aktywa	2 676	3%	1 791	5%	885	49%
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>46 763</b>	<b>38%</b>	<b>114 679</b>	<b>75%</b>	<b>-67 916</b>	<b>-59%</b>
1	Zapasy	39 098	84%	102 796	90%	-63 698	-62%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4 150	9%	7 320	6%	-3 170	-43%
3	Pozostałe aktywa	593	1%	816	1%	-223	-27%
4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 922	6%	3 747	3%	-825	-22%
<b>Aktywa razem</b>		<b>123 975</b>		<b>153 721</b>		<b>-29 746</b>	<b>-19%</b>

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej TXM na dzień 31 grudnia 2019 r. spadła o 19% (- 29,7 mln zł) w porównaniu ze stanem na koniec 2018 r. W aktywach najistotniejsze zmiany zasłyły w pozycjach:

- o 7,1 mln zł (+ 38 %) zwiększyła się wartość rzeczowych aktywów trwałych jest to wynikiem odpisów amortyzacyjnych dokonanych w roku 2019 oraz odpis aktualizujące wartość aktywów ze zlikwidowanych sklepów
- o 44,8 mln zł zwiększył się poziom aktywów ze względu na zastosowanie zastosowanie MSSF 16 w zakresie umów najmu
- o 63,7 mln zł (- 62 %) spadł poziom zapasów co jest konsekwencja realizowanych procesów restrukturyzacyjnych w obszarze likwidacji nierentownych sklepów oraz sprzedaż old stoku;
- o 1 mln zł (-22 %) spadła wartość środków pieniężnych



Tabela nr 4. Pasywa Grupy Kapitałowej TXM na 31 grudnia 2019 i 2018 r. w tys. PLN

Lp	Wyszczególnienie	2019		2018		Zmiana stanu	
		Kwota	%	Kwota	%	kwota	%
			Udziału		udziału		
<b>Kapitał własny</b>		<b>-83 907</b>	<b>-68%</b>	<b>-15 850</b>	<b>-10%</b>	<b>-68 057</b>	<b>429%</b>
1	Wyemitowany kapitał akcyjny	77 780		77 780		0	0%
2	Kapitał zapasowy	42 828		42 828		0	0%
3	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	9 764		9 764		0	0%
4	Kapitał rezerwowy	-54 451		-54 451		0	0%
5	Element kapitałowy instrumentów złożonych	7 167		7 167		0	0%
6	Zyski zatrzymane	-166 995		-98 938		-68057	69%
<b>Zobowiązania</b>		<b>207 882</b>	<b>168%</b>	<b>169 571</b>	<b>110%</b>	<b>38 311</b>	<b>23%</b>
1	Zobowiązania których płatność jest zablokowana na podstawie prawa restrukturyzacyjnego	114 071	55%		0%	114 071	0%
2	Zobowiązania z tytułu obligacji	0	0%	14 417	9%	-14 417	-100%
3	Zobowiązania z tytułu leasingu	49 118	24%	921	1%	48 197	5233%
4	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz poz. zob.	16 960	8%	96 605	57%	-79 645	-82%
5	Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz poz. zobowiązania fin	18 155	9%	41 253	24%	-23 098	-56%
6	Bieżące zobowiązania podatkowe	48	0%	198	0%	-150	-76%
7	Pozostałe zobowiązania i rezerwy	9 530	5%	16 177	10%	-6 647	-41%
<b>Pasywa razem</b>		<b>123 975</b>		<b>153 721</b>		<b>-29 746</b>	<b>-19%</b>

Na zmianę pasywów wpływ miały:

- strata na poziomie – 68,71mln zł;
- podwyższeniu kapitału akcyjnego TXM SA w drodze emisji akcji o wartości 7,2 mln zł oraz zaliczenia do kapitału własnego elementu kapitałowego obligacji zamiennych na akcje wyemitowanych w sierpniu 2018 r.
- 46,7 mln zł wzrosły zobowiązania leasingowe co jest pochodną zastosowania standardu MSSF16
- 114,1 mln zł jako pozycji objętej z mocy prawa układem (w tym zobowiązania leasingowe, część zobowiązań finansowych)

### **Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za 2019 r.**

W tabeli poniżej przedstawiono analizę przepływów pieniężnych Grupy TXM.

Tabela nr 5. Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych Grupy TXM w 2019 i 2018 roku w tys. zł

<b>Przepływy pieniężne netto z działalności:</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Operacyjnej	30 685	- 33 343
Inwestycyjnej	-2 708	-6 714
Finansowej	- 28 802	37 772
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-825</b>	<b>- 2 285</b>

W całym 2019 roku Grupa TXM wygenerowała dodanie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, na poziomie 30,7 mln PLN. Największy wpływ na tę pozycję w analizowanym okresie miały poniższe zdarzenia:

- osiągnięta strata w wysokości 68,1 mln PLN.

- korekty wyniku o:
  - umorzenie aktywów trwałych w danym okresie + 31 mln PLN,
  - Przychody i koszty finansowe ujęte w wyniku + 7,5 mln PLN,
  - Utrata wartości aktywów trwałych + 1,7 mln zł
  - zysk) ze zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych 0,83 mln PLN
- zmiany w kapitale obrotowym:
  - zmiana stanu rezerw -1,8 mln PLN,
  - zmiana stanu zapasów - 63,7 mln PLN,
  - zmiana stanu należności -5,7 mln PLN,
  - zmiana stanu zobowiązań +1,7 mln PLN,

Przepływy z działalności inwestycyjną związane są z:

- inwestycjami w sieć sprzedaży – 0,6 mln zł
- inwestycjami w system IT – 0,3 mln zł
- odkupieniem licencji SAP – 1 mln zł

Na przepływy pieniężne z działalności finansowej wpłynęły:

- zmniejszenie zaangażowania kredytowego – 1,1 mln zł, w wyniku mniejszego stopnia wykorzystania: kredytów w rachunkach bieżących na koniec roku e
- koszt zapłaconych odsetek – 5,9 mln zł
- zapłaconych leasing– -21,9 mln zł

## Analiza wskaźnikowa wyników

Tabela nr 6. Analiza wskaźnikowa wyników Grupy Kapitałowej TXM na koniec 2019 i 2018 roku

	2019	2018
Rentowność sprzedaży brutto	33%	40%
Rentowność na sprzedaży	-21%	-10%
Rentowność netto	-30%	-21%
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	-55%	-41%
Wskaźnik bieżącej płynności	0,73	0,74
Wskaźnik płynności szybkiej	0,05	0,03
Cykl rotacji zapasów (w dniach)	94	201
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach)	104	183

Zasady wyliczania wskaźników:

- **wskaźnik rentowności sprzedaży brutto** – marża brutto na sprzedaży /sprzedaż,
- **wskaźnik rentowności na sprzedaży** – wynik na sprzedaży / sprzedaż,
- **wskaźnik rentowności netto** – zysk netto/sprzedaż,
- **wskaźnik rentowności aktywów (ROA)** – zysk netto/stan aktywów na koniec danego roku,
- **wskaźnik bieżącej płynności** – liczony jako (aktywa obrotowe - należności z tyt. dostaw i usług powyżej 12 mc) / (zobowiązania krótkoterminowych – zobowiązań krótkoterminowych powyżej 12 mc)
- **wskaźnik płynności szybkiej** – liczony jako (aktywa obrotowe - zapasy – krótko terminowe RMK czynne – należności z tytułu dostaw i usług pow. 12 mc) / (zobowiązania krótkoterminowe. - zobowiązania z tytułu dostaw i usług pow. 12 mc)
- **cykl rotacji zapasów** – stosunek stanu zapasów na koniec danego okresu do wartości sprzedanych towarów i materiałów za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- **cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług** – stosunek stanu zobowiązań krótkoterminowych danego okresu do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w danym okresie, pomnożony przez liczbę dni w okresie.

Wartości wskaźników ekonomicznych są zdeterminowane przede wszystkim ujemnym wynikiem wypracowanym przez spółkę TXM.

Wskaźniki płynnościowe Grupy r/r utrzymują się na tym samym poziomie oznacza to iż struktura bilansowa, pomimo straty w roku 2018 nie zmieniła się istotnie.

Wskaźnik rotacji zapasów istotnie się poprawił się co jest konsekwencją dostosowania poziomu zapasu do potrzeb zatarowania oraz upłynnienie old stocku. Wskaźnik rotacji zobowiązań również uległ korzystnej zmianie, co wynika z objęcia zobowiązań z tytułu dostaw i usług układem.

### **Zarządzanie zasobami finansowymi**

Grupa TXM korzystała w 2019 r. z finansowania w postaci:

- Kredytów w rachunku bieżącym i linii akredytyw oraz gwarancyjnych
- Kredytu kupieckiego udzielonego przez Dostawców
- Obligacji wyemitowanych w sierpniu 2018 r.
- Leasingu

Zarząd TXM SA w restrukturyzacji ocenia, że posiadane zasoby finansowe były wykorzystywane skutecznie, w maksymalnym możliwym na obecną chwilę stopniu. Zarząd ocenia, iż istnieje potencjał do zwiększenia zaangażowania w zakresie finansowania Grupy TXM przez Dostawców i firmy leasingowe, ale aby to się wydarzyło musi zostać wyeliminowana niepewność związana z trwającym procesem układowym tj. układ musi zostać prawomocnie przyjęty.

Dokonując oceny zdolności jednostki dominującej TXM SA w restrukturyzacji do wywiązywania się z poszczególnych zobowiązań w 2019 roku, do ich możliwości dostosowane zostały

- propozycje układowe dla wierzycieli handlowych, obligatariuszy
- wynegocjowane zostały warunki dalszej współpracy i restrukturyzacji zadłużenia z bankami finansującymi.

Podjęte działania, przyjęte i przygotowane plany finansowe, jak i bazujące na nich plany płynnościowe, pomimo dołożenia należytej staranności jak i rzetelności, w przyszłości z różnych powodów mogą się nie zrealizować. Kluczowym dla nich jest poziom realizowanej sprzedaży. Taka sytuacja wystąpiła po dniu bilansowym - w marcu 2020 roku wystąpiły niespotykane i niemożliwe do przewidzenia zdarzenia, które wstrząsnęły krajowym rynkiem handlu oraz usług. Polskie władze podjęły przeciwdziałania w walce z koronawirusem, których skutkiem są prawne ograniczenia w prowadzeniu działalności gospodarczej obejmujące także branżę sprzedaży odzieżowej. Wprowadzone regulacje mają bezpośredni wpływ na gwałtowny spadek przychodów Grupy TXM, a tym samym negatywnie wpłynęły na bieżącą płynność finansową Grupy, która nie mogła prowadzić normalnej działalności operacyjnej w okresie lockdownu.

Kluczowym tutaj była natychmiastowa, wielopłaszczyznowa reakcja Grupy. Powołanie Sztabu Kryzysowego, którego głównym zadaniem jest zapewnienie bezpieczeństwa pracowników i współpracowników, ale również inicjowanie i wdrażanie działań stabilizujących m.in. płynność Spółki. Szczegóły tych działań zostały opisane w punkcie - zdarzenia po dniu bilansowym.

## **STRATEGIA TXM NA ROK 2019 ORAZ 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.

**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 kategorie silne już dzisiaj.**

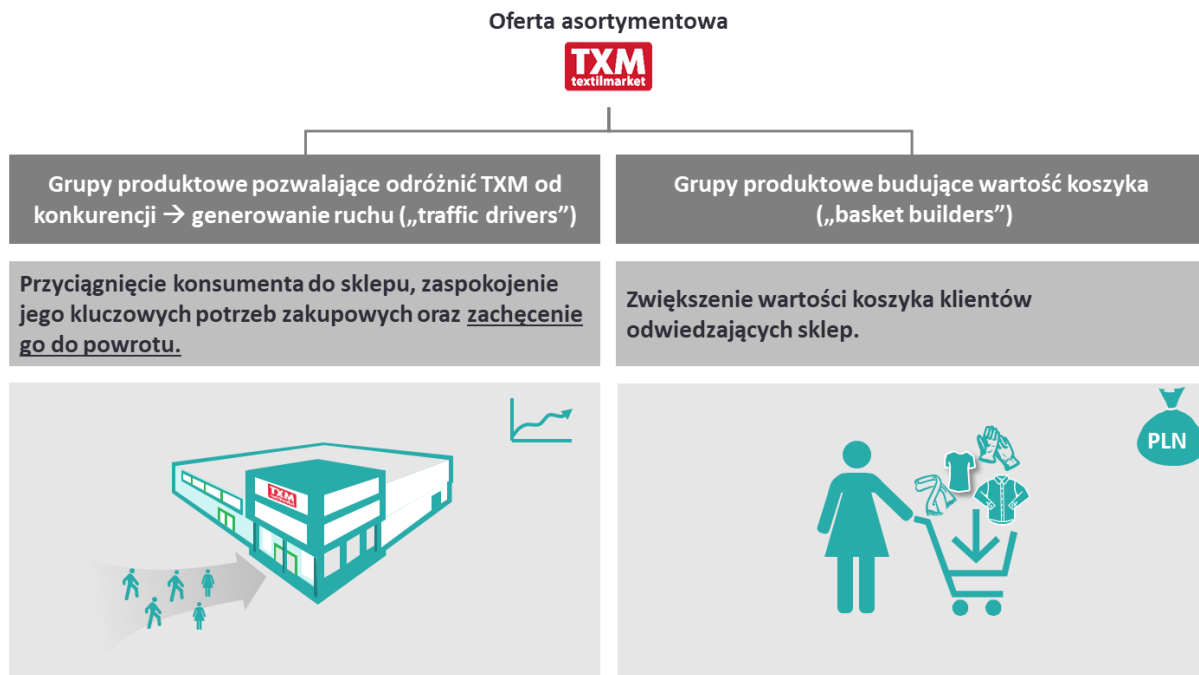
Zmiana wobec stanu obecnego

- 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).
- Uzupełnienie 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 TXM – jest kluczowy dla płynności oraz generowanych wyników.

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

Pierwszym elementem restrukturyzacji jest wygaszanie działalności nierentownych sklepów.

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.

Stan zawansowania prac - W roku 2019 zostały zrealizowany plan zamknięć nierentownych lokalizacji. Działania te zostały 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 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

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> 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, uniemożliwiający 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.
- 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).

Stan zawansowania prac - ze względu na charakter branży, łańcuch logistyczny od zamówienia do sprzedaży tempo zmian jest uzależnione od naturalnego cyklu funkcjonowania TXM. 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 akredytatywowej 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 zbliżonych 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 sprzętanie, 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***

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. 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.

### ***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.

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. Na jej podstawie określony został zasady współpracy z których szczególnie istotne dla Planu Naprawczego to:

- Okres obowiązywania umowy do dnia 31 grudnia 2026 roku
- Wierzytelności Banków zostaną podzielone na dwie grupy
  - Wierzytelności, które zostaną objęte układem (część układowa) - 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

- Ustalone zostały mechanizmy spłat harmonogramowych poza układowej ale również mogących, nie muszących wystąpić spłat dodatkowych.

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

W ramach postępowania układowego 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 - wierzyciele, będący spółkami zależnymi od Dłużnika**
  1. Umorzenie 65% wierzytelności głównej,
  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:
    - o 40% kwoty przypadającej do spłaty na dany rok do dnia 30 czerwca danego roku;
    - o 10% kwoty przypadającej do spłaty na dany rok do dnia 30 września danego roku;
    - o 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 V – 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 VI - wierzyciele, których wierzytelność zabezpieczona jest na majątku TXM i znajduje pokrycie w wartości przedmiotu zabezpieczenia.**
    - **w zakresie w jakim nie wzięli zgody na objęcie tej wierzytelności układem:** zaspokojenie wierzytelności nie jest regulowane układem.
    - **w zakresie w jakim wzięli 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.

## **Podsumowanie**

Rok 2019 był rokiem przygotowania i wdrażanie Planu Naprawczego. Można go podzielić na trzy obszary

- Aspekt biznesowy
- Restrukturyzacja Bankowa
- Postępowanie układowe

Na dzień bilansowy wskazać iż we wszystkich powyższych obszarach założenia Planu Naprawczego zostały zrealizowane z sukcesem co stanowi dobry prognostyk do jego kontynuacji w kolejnych okresach

## **CZYNNIKI RYZYKA**

### ***Czynniki mogące mieć wpływ na funkcjonowanie Grupy TXM***

Na działalność, ale też rozwój Grupy TXM na rynku odzieżowym wpływ wywierają zarówno czynniki zewnętrzne, które są niezależne od spółek z Grupy oraz czynniki wewnętrzne, ściśle związane z prowadzoną działalnością handlową.

### **Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej TXM**

#### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i spowolnieniem tempa wzrostu gospodarczego**

TXM prowadzi działalność operacyjną w Polsce, część sprzedawanych przez Spółkę towarów produkowana jest na Dalekim Wschodzie, m. in. w Chinach, Turcji, Bangladeszu i Pakistanie. W związku z tym jej działalność jest ściśle związana z sytuacją makroekonomiczną w tych krajach, a na wyniki finansowe przez nią generowane mają wpływ m.in.: tempo wzrostu PKB, zmiany kursów walutowych, poziom inflacji, stopa bezrobocia, polityka fiskalna państwa oraz siła nabywczą pieniądza na ww. rynkach. Powyższe czynniki oddziałują na kształtowanie się poziomu płac realnych, budżetów gospodarstw domowych, poziomu zamożności społeczeństwa oraz wskaźników koniunktury konsumenckiej. Ma to z kolei wpływ na nawyki zakupowe oraz wielkość popytu na towary oferowane przez Spółkę.

Czynnikiem częściowo redukującym ryzyko istotnego pogorszenia wyników w przypadku osłabienia koniunktury gospodarczej jest prowadzona przez TXM strategia dywersyfikacji poprzez oferowanie szerokiego asortymentu towarów skierowanych do różnych grup klientów. Dodatkowy istotnym atutem TXM jest oferowanie swoich produktów w bardzo dużym wachlarzu progów cenowych oferowanych towarów w tym w szczególności tych

najniższych. Zróżnicowanie produktowe i asortymentowe oferty oraz jej rozpiętość cenowa daje możliwość dostosowanie koszyka zakupowego do każdego portfela Klientkiego oraz jego potrzeb.

### **Ryzyko pandemii**

Wystąpienie pandemii w Polsce może mieć negatywny wpływ na ich popyt ze strony klientów. Regulacje sanitarne wprowadzane przez rząd w celu zminimalizowania rozprzestrzeniania się epidemii może wpłynąć na spadek zakupów albo wręcz na ich zahamowanie do zera w przypadku zamknięcia sklepów stacjonarnych. Wystąpienie epidemii może mieć również negatywny wpływ na możliwości zakupowe - fabryki naszych dostawców mogą okresowo ograniczyć lub nawet wstrzymać produkcję - może wpłynąć na zachwianie ciągłości naszego łańcucha dostaw. Dodatkowo w czasie epidemii mogą pojawiać się problemy logistyczne związane z transportem i magazynowaniem towaru. Wszystkie te elementy w konsekwencji mogą negatywnie wpłynąć na ofertę produktową i jej dostępność. Jednocześnie TXM narażony jest na ryzyko kryzysu gospodarczego będącego skutkiem pandemii.

Przed ryzykiem pandemii ciężko się uchronić ze względu na jej nieprzewidywalny charakter. Spółka podejmuje działania mające na celu ograniczenia ryzyka wystąpienia pandemii oraz różnego rodzaju ryzyk z nią związanych m.in. oferta TXM plasują się w umiarkowanym -> niskim przedziale cenowym, sklepy stacjonarne w większości lokalizowane są poza centrami handlowymi – skupiskami ludzkimi, rozwijamy kanał e-commerce, który w przypadku zamknięcia sklepów stacjonarnych w czasie kwarantanny jest alternatywnym źródłem zakupów dla klientów. Przygotowane zostały procedury pracy sklepów, magazynu oraz biur ograniczające ryzyka zarażenia oraz ewentualnie stanowiące reakcję na tak owe, zapewniony zostały odpowiedni zapas materiałów ochronnych celem ich ewentualnego natychmiastowego wykorzystanie w sytuacji konieczności. TXM współpracuje z dużą grupą dostawców i posiada dużą elastykę zakupów oraz ich szybkiej zmiany.

Wszystkie powyższe działania w dobie epidemii mogą ją zminimalizować ale nie wykluczyć dlatego Zarząd posiada przygotowane procedury działania i zarządzania kryzysowego i restrukturyzacyjnego, które mogą zostać wdrożone natychmiast po wystąpieniu epidemii .

### **Ryzyko związane z rosnącą konkurencją**

TXM działa na szeroko rozumianym rynku odzieżowym, charakteryzującym się wysoką konkurencyjnością, przy jednoczesnym relatywnie wysokim nasyceniu rynku. Konkurencja przejawia się m.in. poprzez presję na ceny produktów, jakość oferowanych towarów, szybkość reagowania na zmieniające się trendy, agresywną komunikację do Klienta, czy konkurowanie o atrakcyjne lokalizacje dla sklepów. Istnieje ryzyko, że konkurencja na rynku będzie nadal się nasilać. Mogą się do tego przyczynić w szczególności: pojawienie się na polskim rynku nowych podmiotów, lub wprowadzenie przez podmioty już obecne (w szczególności dyskonty spożywcze) stałej oferty odzieżowej skierowanej do tej samej grupy klientów co oferta Spółki, kampanie marketingowe podejmowane przez konkurencję, erozja cen w segmencie modowym zwłaszcza w okresach wyprzedażowych, możliwa konsolidacja rynku, długotrwałe obniżki marż, których TXM nie będzie w stanie zaakceptować czy dynamiczny rozwój organiczny konkurencji.

### **Ryzyko zmiany przepisów celnych i podatkowych**

Przepisy celne i podatkowe mają duże znaczenie dla funkcjonowania TXM. Częste nowelizacje, niespójności oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa podatkowego nie tylko w Polsce, ale również w innych krajach w których Grupa prowadzi działalność, pociągają za sobą potencjalne ryzyko niewłaściwej kwalifikacji dokonanych zdarzeń gospodarczych, a tym samym nieprawidłowe naliczenie podatków. Kwestionowanie przez organy skarbowe dokonywanych przez TXM rozliczeń podatkowych, w związku z rozbieżnościami lub zmianami interpretacji bądź niejednolitym stosowaniem przepisów prawa podatkowego przez różne organy administracji podatkowej może skutkować nałożeniem na Spółkę stosunkowo wysokich kar lub innych sankcji. Biorąc dodatkowo pod uwagę stosunkowo długi okres przedawnienia zobowiązań podatkowych, oszacowanie ryzyka

podatkowego jest szczególnie utrudnione, niemniej ziszczenie się ryzyka opisanego powyżej może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki.

Dodatkowo TXM zleca produkcję i importuje odzież z innych krajów (Chiny, Bangladesz, Indie, Turcja), zaś taryfy celne są regularnie zmieniane. Podwyższa to ryzyko nieprawidłowej kwalifikacji importowanych towarów do odpowiednich kodów celnych, a tym samym nieprawidłowe naliczenie należności celnych. Ze względu na charakter prowadzonej działalności oraz rynek na którym działa TXM – rynek dyskontowy – ceny nabywanych towarów są niższe niż ceny analogicznych towarów nabywanych np. przez krajowe Spółki modowe. W cały 2019 roku TXM obserwuje wzmożoną aktywność Organów Podatkowych weryfikujących wartość celną importowanych towarów. Dotychczas nie zdarzyła się w Spółce sytuacja, iż w drodze postępowania kontrolnego cena nabywanych towarów został podważona. Postępowania te powodują okresowe ustanowienie kaucji na potencjalny domiar celny oraz wydłużenie procesów wprowadzania towaru do obrotu.

TXM złożyła w ostatnim czasie zastrzeżenie do protokołu jaki został przygotowany po kontroli Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie, dotycząca prawidłowości obrotu towarowego z krajami trzecimi, w szczególności w zakresie wartości odzieży i obuwia importowanego z Chin i Bangladeszu za okres 1.01 – 30.09 2018 roku.

W celu minimalizowania ryzyka podatkowego TXM korzysta ze wsparcia wyspecjalizowanych i profesjonalnych kancelarii doradztwa podatkowego oraz brokerów celnych.

### **Ryzyko zmiany kursów walut**

TXM w dużym stopniu zleca bezpośrednio produkcję dla sieci TXM kontrahentom z krajów Dalekiego Wschodu. W związku z tym część zobowiązań TXM nominowana jest w USD, podczas gdy większość przychodów uzyskiwana jest w złotym polskim. Szybkie, nagłe i niespodziewane wzmocnienie kursu USD w stosunku do PLN miałyby negatywny wpływ na osiągnięte przez TXM wyniki finansowe. Poza tym TXM narażona jest również na ryzyko walutowe związane z wahaniami kursu EURO. W ramach prowadzonej działalności detalicznej sieci handlowej wynajmowane są powierzchnie sprzedaży w centrach handlowych, w których koszt najmu i usług dodatkowych nominowany jest zazwyczaj w EURO. Umowa najmu powierzchni magazynowej również jest uzależniona od tego kursu. Wzrost kursu EURO w stosunku do PLN wpływa na podwyższenie bieżących kosztów utrzymania placówek handlowych oraz centrum logistycznego, co może mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez TXM wyniki finansowe.

Obecnie TXM nie prowadzi aktywnej polityki zabezpieczania pozycji walutowej.

### **Ryzyko związane z warunkami pogodowymi oraz postępującymi zmianami klimatycznymi**

TXM jako podmiot działający w branży odzieżowej narażona jest na ryzyko związane z warunkami pogodowymi. Wiąże się ono z sezonowymi zmianami oferty produktowej oraz jej potencjalnym niedostosowaniem do warunków pogodowych. Innym czynnikiem mającym wpływ na wahania wartości marży handlowej są wyprzedaże sezonowe. Nieoczekiwane zmiany warunków takie jak długa i ciepła jesień, chłodne lato, krótka zima itp. mogą wywrzeć negatywny wpływ na szybkość rotacji towarów oferowanych w sklepach, konieczność wydłużenia/przesunięcia wyprzedaży, pogłębienia obniżek cenowych itp. Występowanie opisanych powyżej wahań sezonowych może doprowadzić do nieplanowanych obniżek cen co będzie wiązało się z obniżeniem marży handlowej, powstawaniem nadmiernych zapasów i zwiększeniem kosztów magazynowania. To z kolei ma wpływ na poziom zadłużenia, efektywność wykorzystania zasobów Spółki oraz w konsekwencji na osiągnięte przez nią wyniki finansowe. Ponadto, zwiększenie zapasów może ograniczyć sklepową powierzchnię ekspozycji handlowej oraz powierzchnię magazynową dostępną dla nowych produktów skutkując zwiększeniem zapotrzebowania na kapitał obrotowy i w konsekwencji wpłynąć na pogorszenie płynności finansowej.

Należy tutaj wskazać iż ryzyko pogodowe ma bezpośredni powiązanie ze zmianami środowiskowymi i klimatycznymi. Stają się one nieuchronnie elementem ryzyka prowadzonego biznesu. Mają one różnego rodzaju wymiary czy to wydłużania / skrócenia pór roku, anodami pogodowych niespotkanych dotychczas czy też katastrof naturalnych. Ryzyko to, jak sam fakt zmian klimatycznych oraz reakcje na nie w kolejnych okresach może stać się jednym z istotniejszych w zarządzaniu prowadzonym biznesem.

### **Ryzyko wzrostu kosztów pracy oraz rotacji pracowników**

Koszty wynagrodzeń stanowią istotną część kosztów operacyjnych TXM. Bezpośrednio powiązane z kosztami pracy są również koszty usług obcych w postaci wynagrodzenia agentów prowadzących część sklepów TXM. W ostatnich latach można zaobserwować wzrost zarówno minimalnego wynagrodzenia (z 1 600 zł brutto w 2013 r. do 2 250 zł w 2019 r.) jak i przeciętnego wynagrodzenia w gospodarce narodowej.

Dodatkowo w Polsce regularnie zmniejsza się bezrobocie (stopa bezrobocia spadła z 13,4% w grudniu 2013 r. do 5,2 % w grudniu 2019 r.), co wzmacnia presję płacową ale również utrudnia pozyskanie pracowników z rynku.

Wzrost kosztów pracy oraz rotacja pracowników powoduje ryzyko zwiększenia kosztów działalności TXM oraz czasowego ograniczenia lub spadku efektywności rotujących pracowników, może to negatywnie wpłynąć na uzyskiwane wyniki finansowe.

W celu przeciwdziałania temu ryzyku TXM regularnie podejmuje działania służące zwiększeniu efektywności pracy, wdrożeniu atrakcyjnych systemów premiowania płacowego i benefitowego uzależnionego od wyników, bądź wyeliminowaniu lub zoptymalizowaniu operacji nie przynoszących korzyści klientom.

### **Ryzyko wzrostu kosztów wytworzenia u dostawców**

TXM zleca produkcję firmom zlokalizowanym w państwach o niższych kosztach wytwarzania (m.in. Chiny, Turcja, Bangladesz i Pakistan). Udział importu w strukturze zakupów sieci TXM jest średni do wysokiego. Zlecenie zamówień zewnętrznym dostawcom pozwala osiągnąć założoną różnorodność oferty i jej dopasowanie do potrzeb klientów, spójność oferty w całej sieci poprzez możliwość zamówienia odpowiednich wolumenów, ograniczyć koszty wytworzenia, zwiększyć realizowaną marżę i w konsekwencji poprawiać efektywność sprzedaży. Na rynkach surowców ceny podlegają znacznej zmienności, wynikającej z globalnych zmian makroekonomicznych oraz urodzaju. W związku z tym istnieje ryzyko wzrostu ich cen, co może mieć przełożenie na koszt produkcji odzieży. Dodatkową zmienną są też koszty pracy, niższe niż w kraju, ale wykazujące również trend wzrostowy. Ostatnią zmienną istotnie wpływającą na koszt zakupu i dobór miejsca lokowania zamówienia jest stawka celna stosowana dla danego kraju, w niektórych przypadkach m.in. zakupów w Bangladeszu obecnie preferencyjna.

TXM cały czas poszukuje nowych dostawców, nowych rynków zakupu oraz wprowadzania w towarach modyfikacji zmniejszających wpływ pojedynczych surowców na koszty zakupu w wyniku tych zabiegów minimalizuje ryzyko związane ze wzrostem kosztów zakupu.

### **Ryzyko związane ze zmianami w trendach mody**

Rynek odzieżowy podlega zmianom mody, co zmusza firmy do ciągłego podążania za zmieniającymi się tendencjami. Jest to cecha charakterystyczna dla części modowej ale w ograniczonym stopniu dla całego rynku odzieżowego. Ewentualne niedopasowanie oferty asortymentowej do oczekiwań klientów stwarza ryzyko powstania zapasów trudno zbywalnych, czy też ich sprzedaży po znacznie obniżonych cenach. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez różnorodność oferowanych towarów. Model dyskontowy poprzez swój charakter zakupów, konstruowania oferty dla Klienta oraz sprzedaży w znacznym stopniu ogranicza to ryzyko. Implikowane do produktów dyskontowych elementy modowe należy uznać za elementy „safe fashion” czyli bezpieczne ale podążające za ogólnym trendem.

## **Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej TXM**

### **Ryzyko poprawnej diagnozy przyczyn problemów oraz skutecznego wdrożenia nowego programu restrukturyzacyjnego**

W pierwszej połowie 2019 roku TXM przygotował nowy program restrukturyzacji. Niepoprawna diagnoza sytuacji, brak konsekwencji we wdrożeniu działań restrukturyzacyjnych może spowodować dalsze pogorszenie sytuacji finansowej TXM i zagrozić możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę.

Celem ograniczanie tego ryzyka Spółka korzysta ze wsparcia doradców z firmy Ernst & Young.

### **Ryzyko przyjęcia programu restrukturyzacyjnego**

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. W dniu 16 czerwca 2020 roku Sąd zatwierdził układ z wierzycielami

Dziś istnieje ryzyko, że Spółka nie będzie w stanie na bieżąco regulować swoich kosztów. W takim przypadku sąd może umorzyć postępowanie restrukturyzacyjne. W celu zminimalizowania tego ryzyka Spółka przeprowadziła dokładną analizę prognozy przepływów pieniężnych na okres spodziewanego trwania postępowania i na tej podstawie ocenia, że sytuacja braku płynności nie wystąpi.

### **Ryzyko ograniczenia dostaw towarów z importu**

Istnieje ryzyko ograniczenia w całości lub w części przez poszczególnych dostawców zagranicznych, dostaw nowych towarów do TXM SA w reakcji na (i) trwające postępowanie restrukturyzacyjne oraz (ii) ograniczenie w dostępności limitów akredytywowych. Zmaterializowanie się takiego ryzyka na większą skalę może wiązać się z trudnościami w pozyskiwaniu atrakcyjnego produktu oraz pogorszeniem sytuacji finansowej TXM.

### **Ryzyko związane z wypowiedzeniem umów najmu**

Istnieje ryzyko związane z możliwością wypowiedzenia umów najmu, co może wiązać się z koniecznością zamknięcia lub przeniesienia sklepów do innych lokalizacji. Czynnikiem ograniczającym ryzyko wypowiedzenia umów przez wynajmujących jest jednak to, że - w myśl przepisów Prawa restrukturyzacyjnego - pod warunkiem należytego wykonywania przez TXM zobowiązań wynikających z umów najmu po otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego (w tym pod warunkiem terminowego regulowania bieżących zobowiązań z tytułu czynszu najmu), wynajmujący nie będą mogli wypowiedzieć umów najmu z powodu niezapłaconych zobowiązań powstałych przed jego otwarciem.

### **Ryzyko związane z zarządzaniem asortymentem**

Cechą charakterystyczną działalności TXM są częste zmiany w oferowanym asortymencie, a tym samym, częste dokonywanie zamówień i realizacja zakupów. TXM co tydzień wprowadza do sklepów nowe modele towarów. Rodzi to ryzyko niedopasowania asortymentu do popytu klientów związane np. ze zmianami pogodowymi czy aktualnymi trendami konsumenckimi.

Istnieje zagrożenie związane z przeszacowaniem lub niedoszacowaniem ilości zakupionych towarów ale również z ich nieterminowym wprowadzeniem do sklepów. W przypadku przeszacowania, TXM może mieć ograniczone możliwości zwrotu towarów lub ich zbytu. Może to doprowadzić do wyprzedawania towarów przy niższych marżach lub odkładania się zapasów wiążących zasoby finansowe. Niedoszacowanie ilości towarów może doprowadzić do braku możliwości zaspokojenia potrzeb klientów i utraty potencjalnych wpływów potrzebnych do osiągnięcia przychodów i zysków. Natomiast w przypadku nieterminowego wprowadzenia asortymentu do sklepów może dojść do sytuacji w której konieczna będzie np. jego przecena celem odsprzedaży.



### **Ryzyko związane z nieefektywną alokacją towarów pomiędzy sklepami**

Zróżnicowanie sieci sprzedaży w ujęciu lokalizacji, powierzchni, a przede wszystkim potencjału klientów i ich lokalnej specyfiki potrzeb w ramach pojedynczego sklepu, a także zróżnicowany i rozbudowany asortyment powodują istotne wyzwania w zakresie zarządzania alokacją towarów. Istnieje zagrożenie związane z nieefektywnym rozlokowaniem asortymentów pomiędzy sklepami. Zbyt małe ilości towarów wysłane do jednego sklepu mogą doprowadzić do braku możliwości zaspokojenia potrzeb klientów i utraty potencjalnych do osiągnięcia przychodów i zysków. Z drugiej strony nadmierna ilość wysłana do sklepu spowodowałaby zastokowanie i konieczność odsprzedaży towarów na niższych marżach.

### **Ryzyko związane z pozyskaniem i uzależnieniem od kadry zarządzającej i specjalistycznej**

Sukces TXM zależy w dużej mierze od jakości pracy wysoko wykwalifikowanej kadry kierowniczej i specjalistycznej, w tym zwłaszcza członków zarządu, dyrektorów najwyższego szczebla oraz specjalistów w poszczególnych obszarach. Utrata lub brak możliwości pozyskania w krótkim horyzoncie czasu kluczowych pracowników może wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko ograniczane jest poprzez system motywacyjny dla kluczowych kierowników jak i nieustanne poszukiwanie osób mogących wnieść dodatkowy know how do TXM.

### **Ryzyko systemu komputerowego**

Skuteczność działania TXM związana jest między innymi z drożnością i niezawodnością działania zintegrowanego systemu zarządzania klasy ERP, rozległej sieci teleinformatycznej oraz infrastruktury obsługującej sklep internetowy. Stała modernizacja infrastruktury informatycznej w połączeniu z kompleksowymi umowami gwarancyjnymi oraz wsparciem technicznym (współpraca z wyspecjalizowanymi firmami informatycznymi) daje wysokie prawdopodobieństwo niezawodności działania systemów informatycznych. Dodatkowym elementem gwarantującym bezpieczeństwo jest korzystanie z rozwiązań serwerowych renomowanych dostawców, dostosowanych na etapie wdrożenia pod specyficzne wymagania TXM.

### **Ryzyko związane z uzależnieniem od umów zawartych z Redan S.A.**

TXM jest stroną umowy zawartej z Redan SA na świadczenie usług IT. Umowa ta reguluje świadczenia na rzecz TXM kluczowych dla jej działalności usług, w szczególności dotyczących dostępności systemu informatycznego. Wypowiedzenie tych umów przez Redan, ograniczenie prowadzonej na ich podstawie współpracy lub zmiana ich warunków spowodowałaby konieczność pozyskania alternatywnych usługodawców, co mogłoby się okazać procesem długotrwałym i kosztownym, a przez to mogłoby zakłócić funkcjonowanie Grupy oraz wpłynąć na pogorszenie jej wyników finansowych oraz perspektywy rozwoju.

### **Ryzyko związane z prawami własności intelektualnej osób trzecich**

Grupa w ramach prowadzonej działalności zaopatruje się u swoich dostawców w celu dalszej sprzedaży w produkty, z którymi mogą być związane prawa własności przemysłowej i intelektualnej osób trzecich, w tym takie, o których Grupa może nie mieć wiedzy.

Nie można wykluczyć, iż przeciwko TXM będą wysuwane w związku z tym przez osoby trzecie roszczenia dotyczące naruszenia praw własności przemysłowej i intelektualnej, jak prawa autorskie, prawa do wzorów przemysłowych, prawa do znaków towarowych, itp. Wysunięcie roszczeń tego typu w przyszłości, nawet jeżeli będą one bezzasadne, może się wiązać z koniecznością zawieszenia sprzedaży towaru, którego zgłoszone roszczenia dotyczą lub nawet jego wycofanie ze sprzedaży, a także ponoszenia dodatkowych kosztów, w tym kosztów postępowań sądowych oraz kosztów ewentualnych odszkodowań za naruszenie praw własności intelektualnej lub przemysłowej.

## **Ryzyko naruszenia umów kredytowych**

W ramach prowadzonej działalności TXM posiada zawartą umowy kredytowe, umowy o linie akredytywowe i gwarancyjne oraz nadrzędną umowę restrukturyzacyjną. Z umów tych wynikają określone sytuacje, które są zdefiniowane jako przypadki naruszenia. Obejmują one w szczególności: (i) niedokonanie płatności na rzecz banków; (ii) wystąpienie sytuacji niekorzystanego przebiegu postępowania restrukturyzacyjnego (iv) dokonanie niedozwolonych płatności na rzecz Redan S.A. lub podmiotów powiązanych z Redan S.A.; (v) utratę przez Redan SA kontroli nad TXM; (vi) brak wywiązania się przez TXM z obowiązków informacyjnych; (vii) wszczęcie egzekucji z jakiegokolwiek aktywa członka Grupy TXM; (viii) niedozwoloną spłatę zadłużenia finansowego TXM; (xi) dokonanie przez TXM czynności, z której będzie wynikał obowiązek ustanowienia w przyszłości zabezpieczenia.

W sytuacji wystąpienia przypadku naruszenia lub niedotrzymania zobowiązań instytucje finansowe są uprawnione w szczególności do: (i) postawienia całości lub części wierzytelności w stan wymagalności wskutek czego odpowiednie kwoty staną się natychmiast wymagalne; lub (iii) wypowiedzenia umowy w całości.

Wystąpienie każdego z tych przypadków miałyby negatywny wpływ na płynność finansową TXM oraz mogłoby mieć także negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez TXM.

W celu przeciwdziałania temu czynnikowi ryzyka TXM prowadzi otwartą komunikację z głównymi partnerami finansowymi regularnie wypełniając wszystkie zobowiązania sprawozdawcze oraz informując ich z wyprzedzeniem o znanych zmianach w prowadzonej działalności.

## **Ryzyko zapłaty odszkodowania lub kar umownych wynikających z umowy sprzedaży akcji TXM**

Zgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej dotyczącej inwestycji funduszu 21 Concordia 1 S.a. r.l. w akcje TXM, Redan i TXM złożyli szereg zapewnień dotyczących spraw korporacyjnych TXM, nieruchomości, majątku, transakcji z podmiotami stowarzyszonymi, zawartych umów, zobowiązań pozabilansowych, pracowników, finansowania, własności intelektualnej, postępowań sądowych, ubezpieczeń, decyzji administracyjnych, ochrony środowiska oraz odpowiedzialności za produkt niebezpieczny, sprawozdań finansowych, podatków, danych osobowych, a także zapewnień dotyczące akcji TXM SA. Zapewnienia te nie odbiegały od powszechnie stosowanych przy tego typu transakcjach na rynku.

W przypadku gdyby przedmiotowe zapewnienia okazały się niezgodne z prawdą TXM SA w określonych przypadkach, może zostać zobowiązany przez inwestora do zapłaty odszkodowania na zasadach opisanych w umowie inwestycyjnej.

## **Ryzyka związane z uprawnieniami osobistymi niektórych akcjonariuszy**

W Statucie przewidziane są uprawnienia osobiste akcjonariuszy. Akcjonariusz 21 Concordia 1 S.a.r.l. uprawniony jest do powołania dwóch członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, w okresie gdy posiadać będzie co najmniej 15 % ogólnej liczby akcji TXM. Natomiast Akcjonariusz Redan S.A. uprawniony jest do powołania dwóch członków Rady Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, w okresie gdy posiadać będzie co najmniej 15 % ogólnej liczby akcji TXM. Członkowie Rady Nadzorczej wybrani w powyższy sposób mogą być odwołani przed upływem kadencji w drodze pisemnego oświadczenia Akcjonariusza uprawnionego do powołania takiego członka Rady Nadzorczej. Oznacza to, że ww. akcjonariusze mogą w przyszłości wywierać znaczący wpływ na wybór członków Rady Nadzorczej.

## **Ryzyko związane z konfliktem interesów pomiędzy obowiązkami członków organów TXM, a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami**

Członkowie Rady Nadzorczej TXM poza pełnieniem funkcji w TXM wchodzi w skład organów innych spółek należących do grupy kapitałowej Redan, w szczególności do rady nadzorczej oraz zarządu Redan, będącej podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta, który bezpośrednio posiada łącznie 67,95% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Za działalność na rzecz tych podmiotów otrzymują również wynagrodzenie. W związku z powyższym istnieje potencjalne ryzyko wystąpienia konfliktu interesów, który mógłby polegać na kolizji pomiędzy obowiązkiem działania w interesie TXM lub zachowywania niezależności, a obowiązkiem działania w

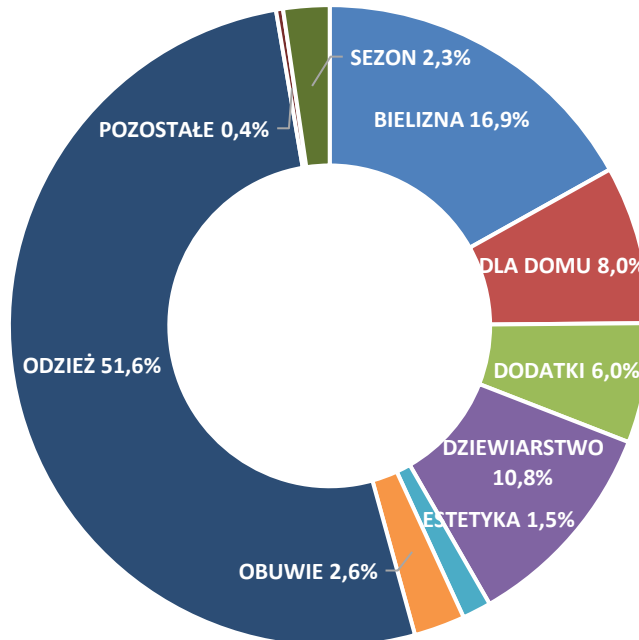
interesie innej spółki z grupy kapitałowej Redan, w szczególności zaś w interesie Redan. Interesy tych podmiotów nie muszą być tożsame z interesami TXM. Istnieje zatem ryzyko, że w sytuacji wystąpienia konfliktu interesów, konflikt ten zostanie rozstrzygnięty na niekorzyść TXM.

Na dzień sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowano konfliktu interesów związanego z działalnością gospodarczą prowadzoną przez członków zarządu Spółki, jednakże nie można zagwarantować, że w przyszłości konflikt interesów nie zaistnieje.

## INFORMACJE DODATKOWE

### Asortyment

Grupa Kapitałowa TXM oferuje swoim klientom szeroki asortyment odzieży użytkowej (bluzki, bluzy, koszulki, t-shirty, topy, kurtki, koszule, swetry, sukienki, spodnie i spódnice) oraz obuwie, akcesoria i dodatki. Poniższy wykres prezentuje wartościowy podział sprzedaży w podziale na poszczególne grupy asortymentowe w 2019 roku.



Prawie połowa przychodów (52 %) pochodzi ze sprzedaży odzieży. Drugim największym źródłem przychodów jest bielizna (17 %). Produkty dziewiarskie oraz artykuły do domu odpowiadają odpowiednio za 11 % oraz 8 % przychodów. Pozostałą przychody pochodzą z mniej istotnych kategorii - dodatki, estetyka oraz obuwie. Należy jednak podkreślić iż wszystkie kategorie stanowią finalnie komplementarną ofertę dla Klienta TXM

### 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 importu własnego z sezonu na sezon rośnie. Udział największego dostawcy w całości zakupów towarowych stanowi mniej niż 10%. W opinii Zarządu TXM SA nie jest uzależniona od żadnego z dostawców.

## **Postępowania których Stroną jest TXM**

- **Sądowe**

Na dzień 31 grudnia 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.

Zgodnie z postanowieniem Sądu proces głosowania odbędzie się z pominięciem zwoływania zgromadzenia wierzycieli. Wysłanie zawiadomień do wszystkich wierzycieli ujętych w spisie wierzytelności o możliwości oddania głosu na piśmie, wraz z doręczeniem wierzycielom: propozycji układowych z uwzględnieniem art. 117 ust. 1 Prawa restrukturyzacyjnego, opinii nadzorcy sądowego o możliwości wykonania układu, głównych założeń planu restrukturyzacyjnego, karty do głosowania wraz z informacją o sposobie głosowania i z pouczeniem o treści art. 107 - 110 ust. 2-5, 113, 115-119 Prawa restrukturyzacyjnego - nastąpi w formie pisemnej, nie później niż 17 kwietnia 2020 roku.

Do dnia 17 maja Nadzorca sądowy przedstawi sędziemu - komisarzowi wyniki głosowania nad propozycjami układowymi tak owe sprawozdanie została dostarczone Sądowi w dniu 6 maja 2020 roku . Sprawozdanie to w swojej sentencji stwierdza, że wierzyciele TXM S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Warszawie przyjęli z pominięciem zwoływania zgromadzenia wierzycieli układ.

W dniu 16 czerwca 2020 roku Sąd Restrukturyzacyjny - Sąd Rejonowy dla m.st Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy ds. upadłościowych i restrukturyzacyjnych zatwierdził układ przyjęty w toku przyspieszonego postępowania układowego, toczącego się wobec TXM S.A.

- **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 obuwia 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 obuwia 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.

W kolejnych miesiącach grudzień - luty Spółka otrzymała odpowiednio z Wielkopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Poznaniu, Pomorskiego Urzędu Celno Skarbowego w Gdyni oraz Mazowieckiego

Urzędu Celno Skarbowego w Warszawie pisma informujące, że na podstawie posiadanego materiału może zapaść niekorzystne dla Spółki rozstrzygnięcie w zakresie zmiany wartości celnej.

We wszystkich przypadkach Spółka podtrzymuje swoje stanowisko iż koszty związane z udzielonymi przez banki akredytywami (koszty finansowe transakcji importowych) nie powinny być doliczane do wartości celnych

- Kontrola ZUS w zakresie prawidłowości i rzetelności obliczania składek na ubezpieczenie społeczne oraz zgłaszanie do ubezpieczeń społecznych i ubezpieczenia zdrowotnego, ustalania uprawnień do świadczeń z ubezpieczenia społecznego.

Kontrolę przeprowadzono w dniach od 25 lutego 2020 roku. Kontrola została zakończona w dniu 9 kwietnia 2020 w związku z działaniami mającymi na celu zapobieganie i przeciwdziałanie rozwojowi COVID-19. Kontrolą objęty był okres od 1 maja 2015 do 31 grudnia 2017, oraz od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019.

W dniu 9 kwietnia 2020 sporządzono protokół pokontrolny, do którego emitent zgłosił zastrzeżenia oraz podtrzymał własne stanowisko w sprawie. ZUS rozpatrzył i częściowo odrzucił zastrzeżenia emitenta. Na chwilę obecną brak ostatecznej decyzji ZUS.

### ***Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego***

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale TXM wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym została podana w nocie 32.4 w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej TXM za 2019 r.

Zgodnie z uchwałą WZA z dnia 27 czerwca 2017 roku na lata 2018 – 2020 będzie obowiązywał program motywacyjny dla Członków Zarządu. Program Motywacyjny będzie realizowany przez emisję warrantów subskrypcyjnych serii B, uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii F Spółki.

### ***Znaczące umowy dla działalności TXM***

#### **Umowy ubezpieczenia**

Spółki z Grupy TXM korzystają z ochrony ubezpieczeniowej wynikającej z polis ubezpieczeniowych obejmujących:

- 1) ubezpieczenie środków obrotowych:
  - a) od ognia i innych zdarzeń losowych,
  - b) od kradzieży z włamaniem i rabunku,
  - c) w transporcie lądowym,
  - d) w transporcie morskim;
- 2) ubezpieczenie środków trwałych:
  - a) od ognia i innych zdarzeń losowych,
  - b) od kradzieży z włamaniem i rabunku,
- 3) floty samochodowej w zakresie OC, AC oraz NW;
- 4) ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej.
- 5) od szkód powstałych w następstwie roszczeń z tytułu odpowiedzialności członków organów spółki kapitałowej (ubezpieczenie nie zostało odnowione w kwietniu 2020 roku)

Umowy ubezpieczenia są zawierane na 1 rok i regularnie odnawiane przed terminem ich upływu po uwzględnieniu zmian w wartości ubezpieczanego majątku.

### **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 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. Do przedmiotowej umowy dnia 13 sierpnia 2018 roku przystąpiło dwóch inwestorów indywidualnych, którzy objęli akcje serii G lub obligacje serii A wyemitowane przez TXM.

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

### **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 uprawomocnienia 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, ujednolicający 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. 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 głosować 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

Na dzień bilansowy Umowa Restrukturyzacyjna była wiążącym Strony i nadrzędnym dokumentem kredytowym.

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

Wartość udzielonych kredytów i pożyczek według stanu na koniec grudnia 2019 r. w Grupie Kapitałowej TXM przez TXM S.A. została szczegółowo opisana w nocie 23.1 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej TXM za 2019 r.

### **Udzielone poręczenia i gwarancje**

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Grupa TXM nie udzieliła poręczeń i gwarancji, poza poręczeniami długu bankowego, jakie TXM otrzymał od spółek zależnych.



Tabela 7. Zestawienie poręczeń udzielonych przez podmioty zależne na rzecz TXM SA w restrukturyzacji według stanu na 31 grudnia 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 (w likwidacji)	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 (w likwidacji)	Zobowiązania z tytułu kredytów w PKO BP	Poręczenie odpłatne	84 mln zł	30.11.2024
TXM Beta Sp. z o.o.	Spółka zależna TXM (w likwidacji)	Zobowiązania z tytułu kredytów w PKO BP	Poręczenie odpłatne	84 mln zł	30.11.2024
Adesso Slovakia sro	Spółka nie powiązana (sprzedana podmiotowi nie powiązanemu)	Zobowiązania z tytułu kredytów w PKO BP	Poręczenie odpłatne	84 mln zł	30.11.2024
TXM Slovakia sro	Spółka nie powiązana (sprzedana podmiotowi nie powiązanemu)	Zobowiązania z tytułu kredytów w PKO BP	Poręczenie odpłatne	84 mln zł	30.11.2024
Adesso TXM Romania srl	Spółka zależna TXM (w upadłości)	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 (w likwidacji)	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	30.11.2024
Adesso Consumer Brand Sp. z o.o.	Spółka zależna TXM (w likwidacji)	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	30.11.2024
TXM Beta Sp. z o.o.	Spółka zależna TXM (w likwidacji)	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	30.11.2024
Adesso Slovakia sro	Spółka nie powiązana (sprzedana	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	30.11.2024

Podmiot powiązany udzielający poręczenia na rzecz TXM	Rodzaj powiązania	Tytuł	Warunki finansowe	Kwota	Okres obowiązywania*
	podmiotowi nie powiązanemu)				
TXM Slovakia sro	Spółka nie powiązana (sprzedana podmiotowi nie powiązanemu)	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	30.11.2024
Adesso TXM Romania srl	Spółka zależna TXM (w upadłości)	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	30.11.2024

### ***Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych***

W okresie objętych sprawozdaniem jak i do dnia jego sporządzenia nie nastąpiła emisja, wykup lub spłata nieudziałowych 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 32 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej TXM za 2019.

### ***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 wyprzedazy (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.

### ***Osiągnięcia w zakresie badania i rozwoju***

Grupa Kapitałowa TXM nie prowadziła prac w zakresie badania i rozwoju.

### ***Oddziaływanie na środowisko***

Podmioty Grupy Kapitałowej TXM nie prowadziły badania oddziaływania działalności na środowisko.

### ***Realizacja prognozy***

Spółka nie opublikowała prognozy na rok 2019

### ***Dywidenda***

TXM nie dokonywał wypłaty ani nie podjął uchwał w zakresie dywidendy w roku 2019

### **Informacja o posiadaniu oddziałów (zakładów)**

TXM SA w restrukturyzacji ani spółki Grupy TXM nie posiadają wyodrębnionych oddziałów (zakładów).

### **Inwestycje kapitałowe lub powiązania organizacyjne Emitenta**

Spółka nie prowadzi żadnych inwestycji kapitałowych poza inwestycjami w ramach Grupy Kapitałowej związanymi z prowadzonym biznesem operacyjnym. Udziały w jednostkach zależnych przedstawione zostały w nocie nr 16 do jednostkowego sprawozdania finansowego TXM SA w restrukturyzacji za rok 2019 z dnia 29 czerwca 2020 r.

### **Zmiany w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta lub jego Grupą Kapitałową**

W 2019 r. nie zaszły zmiany w zarządzaniu przedsiębiorstwem Emitenta lub jego Grupą Kapitałową, za wyjątkiem stwierdzonej przez Emitenta utraty kontroli nad spółkami zagranicznymi: rumuńskimi i słowackimi, opisaną szczegółowo w punkcie Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej TXM

### **Zdarzenia po dniu bilansowym**

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

- W ramach toczącego się przyspieszonego postępowania układowego
  - W dniu 15 stycznia 2020 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych wydał postanowienie iż proces głosowania odbędzie się z pominięciem zwoływania zgromadzenia wierzycieli. Wysłanie zawiadomień do wszystkich wierzycieli ujętych w spisie wierzytelności o możliwości oddania głosu na piśmie, wraz z doręczeniem wierzycielom: propozycji układowych z uwzględnieniem art. 117 ust. 1 Prawa restrukturyzacyjnego, opinii nadzorca sądowego o możliwości wykonania układu, głównych założeń planu restrukturyzacyjnego, karty do głosowania wraz z informacją o sposobie głosowania i z pouczeniem o treści art. 107 - 110 ust. 2-5, 113, 115-119 Prawa restrukturyzacyjnego - nastąpi w formie pisemnej, nie później niż 17 kwietnia 2020 roku. Do dnia 17 maja 2020 roku Nadzorca sądowy przedstawi sędziemu - komisarzowi wyniki głosowania nad propozycjami układowymi
  - W maju 2020 roku Nadzorca Sądowy złożył Sądowi wyniki głosowania nad propozycjami układowymi. Sprawozdanie to w swojej sentencji stwierdza, że wierzyciele TXM S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Warszawie przyjęli z pominięciem zwoływania zgromadzenia wierzycieli układ.
  - W dniu 16 czerwca 2020 roku Sąd Restrukturyzacyjny - Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy ds. upadłościowych i restrukturyzacyjnych zatwierdził układ przyjęty w toku przyspieszonego postępowania układowego, toczącego się wobec TXM S.A., postanowienie sądu na dzień publikacji nie jest jeszcze prawomocne.
- Wybuch pandemii COVID19
  - W marcu 2020 roku wystąpiły niespotykane i niemożliwe do przewidzenia zdarzenia, które wstrząsnęły krajowym rynkiem handlu oraz usług. Polskie władze podjęły przeciwdziałania w walce z koronawirusem, których skutkiem są prawne ograniczenia w prowadzeniu działalności gospodarczej obejmujące także branżę sprzedaży odzieżowej. Wprowadzone regulacje mają bezpośredni wpływ na gwałtowny spadek przychodów przedsiębiorstwa TXM, a tym samym negatywnie wpłynęły na bieżącą płynność finansową Spółki, która nie może prowadzić normalnej działalności operacyjnej.

W skali makroekonomicznej skutki wirusa COVID-19 są obecnie wyraźnie odczuwalne dla całej gospodarki światowej, w tym również gospodarki Polski. Podejmowane w poszczególnych

krajach działania związane z walką z koronawirusem mają bezpośredni wpływ na bieżącą działalność Spółki.

- W ramach reakcji na zaistniałą sytuację TXM podjął następujące działania
  - Powołanie Sztabu Kryzysowego którego głównym zadaniem jest zapewnienie bezpieczeństwa pracowników i współpracowników, wprowadzenie procedur bezpieczeństwa w sklepach, magazynach i central oraz bieżącego monitorowania sytuacji w aspekcie zachorowań oraz ryzyka zachorowani w całej organizacji
  - Podjęte decyzję o zamknięciu 39 sklepów które w nowej rzeczywistość nie wykazywały potencjału osiągnięcia BEP
  - Dostosowanie dostaw towarów oraz zamówień do bieżących poziomów sprzedaży
  - W dniu 31 marca 2020 r. TXM zawarła z pracownikami porozumienie w zakresie stosowania mniej korzystnych warunków zatrudnienia za miesiąc marzec niż wynikających z umów o pracę zawartych z pracownikami zatrudnionymi w TXM (porozumienie zawierane w trybie art. 23 ust. 1a Kodeksu pracy). Oznacza ono redukcję o 35 % wynagrodzeń powyżej minimalnej krajowej.
  - W dniu 6 kwietnia 2020 r. TXM zawarł z pracownikami porozumienia w sprawie ustalenia warunków i trybu wykonywania pracy w okresie przestoju oraz obniżeniu wymiaru czasu pracy. Oznaczał on redukcję czasu pracy o 20 % - a tym samym wynagrodzenia – na okres trzech miesięcy kwiecień – czerwiec 2020 r.
  - Na podstawie ustawy z dnia 31 marca 2020 r. o zmianie ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2020 poz. 568), złożył w dniu 6 kwietnia 2020 roku wnioski o dofinansowanie 40 % wynagrodzeń z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych za okres kwiecień - czerwiec 2020 roku.
  - TXM zawarła z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych umowy o odroczenie składek za mc luty – kwiecień oraz złożył wnioski o rozłożenie ich na raty
  - Wprowadzenie możliwości pracy zdalnej dla pracowników centrali
  - W toku jest proces renegocjacji wszystkich umów czynszowych – finalny efekt tych działań nie jest jeszcze znany
  - W toku jest szereg procesów optymalizujących i dostosowujących koszty
- Bieżąca sytuacja rynkowa – jak wytworzyła się po lokdownie - cechuje się bezprecedensową niepewnością i nieprzewidywalnością. Kryzys wywołany epidemią koronawirusa z jakim obecnie mierzy się światowa gospodarka różni się od wszystkich, z którymi mieliśmy do czynienia w przeszłości. Specyficzne są zarówno jego przyczyny i przebieg, ponieważ problemy dotyczą zarówno strony popytowej jak i podaźowej gospodarki. Nigdy wcześniej nie spotkaliśmy się również z kwarantanną o tak dużej, światowej, skali. Towarzysząca temu ogromna niepewność wynika nie tylko z nieznanego horyzontu czasowego epidemii, ale również ze struktury, dynamiki i długookresowej efektywności działań zapowiedzianych przez administrację publiczną. W takim otoczeniu działa również obecnie TXM
- Finansowanie kredytowe
  - w dniu 27 marca 2020 r. Banki finansujące w formie oświadczenia dokonały okresowych zmian części zapisów umowy restrukturyzacyjnej oraz zawiesiły uprawnienia Banków związanych z istniejącymi Przepadkami Naruszenia. Zmiany umowy zostały przede wszystkim wywołane wskutek wystąpienia pandemii koronawirusa SARS-CoV-19, a w swoim znaczeniu mają charakter:

- krótkoterminowego wsparcia płynności Spółki poprzez zawieszenie części spłat zarówno kapitałowych jak i odsetkowych oraz wydłużenia terminów finansowania akredytów i gwarancji do 30 czerwca 2020 roku;
- zawieszenia lub zrzeczenia się uprawnień Banków będących wynikiem występujących Przypadków Naruszenia .
- w dniu 23 czerwca 2020 r. Banki finansujące w formie oświadczenia dokonały dalszych okresowych zmian części zapisów umowy restrukturyzacyjnej oraz zawiesiły uprawnienia Banków związanych z istniejącymi Przypadkami Naruszenia. Zmiany w stosunku do wprowadzonych 27 marca 2020 roku
  - poza spłatą wynikającą z Raportów Tygodniowych (28 tys. PLN) oraz harmonogramowej raty czerwcowej (210 tys. PLN) zwieszają wszystkie inne spłaty regulowane umową w tym wynikające ze spadku zapasu.
  - Od lipca 2020 roku Spółka będzie zobowiązana do regulowania odsetek natomiast spłata odsetek skumulowany w okresie marzec – czerwiec zostaje zawieszona
  - zawieszeniu ulegają uprawnienia Banków będących wynikiem występujących Przypadków Naruszenia

Okres zawieszenia został określony do 31 sierpnia 2020 roku a w czasie jego trwania Strony dokonają trwałych zmian Umowy Restrukturyzacyjnej w odpowiedzi na nową rzeczywistość rynkową

## **Organizacja Grupy TXM**

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

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

- **TXM SA 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;
- **Adesso TXM Romania s.r.l.** – spółka rumuńska, za pomocą której były w pierwszym półroczu 2019 roku realizowana sprzedaż na terenie Rumuni w ramach sieci TXM.

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

Na dzień 31 grudnia 2019 roku nie wystąpiły inne istotne zmiany w strukturze Grupy TXM poza opisanym poniżej

- W maju 2019 roku Grupa zakończyła działalność na rynku słowackim poprzez sprzedaż podmiotów zależnych, które prowadziły tam działalność
- W lipcu 2019 roku Spółka zależna Adesso TXM Romania s.r.l. w ramach zakończenia działalności na rynku rumuńskim złożyła wniosek o upadłość.
- Po dniu bilansowym trzy małe Spółki zostały postawione w tryb likwidacji: R-Shop Sp. z o.o., Adesso Consumer Brand Sp. z o.o. oraz TXM Beta Sp. z o.o.

Diagram nr 1. Struktura Grupy Kapitałowej TXM na dzień 31 grudnia 2019 r.



### **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 do dnia ustania tej kontroli.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku konsolidacją zostały objęte następujące spółki: TXM SA jako jednostka dominująca, jednostki zależne: Adesso sp. z o.o., R-Shop Sp. z o.o., Adesso Consumer Brand sp. z o.o., Perfect Consumer Care sp. z o.o.

Spółki zagraniczne Adesso SK s.r.o., TXM SK s.r.o. oraz Adesso RO s.r.l. były objęte konsolidacją do dnia utracenia nad nimi kontroli przez TXM SA w restrukturyzacji.

### **Organy zarządzające i nadzorujące**

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

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Zarząd TXM S.A. w restrukturyzacji działał w następującym składzie:

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu TXM S.A. w restrukturyzacji:

- Rada Nadzorcza TXM S.A. uchwałą nr 1 z dnia 8 stycznia 2019 roku postanowiła delegować pana Bogusza Kruszyńskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka zarządu TXM S.A. na okres 3 miesięcy począwszy od dnia 17 stycznia 2019 roku.
- Rada Nadzorcza TXM S.A. uchwałą nr 3 z dnia 15 kwietnia 2019 roku postanowiła delegować pana Bogusza Kruszyńskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka zarządu TXM S.A. na okres 3 miesięcy począwszy od dnia 17 kwietnia 2019 roku.
- Rada Nadzorcza TXM S.A. w restrukturyzacji uchwałą nr 10 z dnia 30 maja 2019 roku powołała w skład Zarządu Pana Krzysztofa Bajbusa powierzając obowiązki Wiceprezesa Zarządu Spółki.
- Dnia 17 lipca 2019 roku wygasła delegacja pana Bogusza Kruszyńskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu TXM S.A. w restrukturyzacji.
- Rada Nadzorcza TXM S.A. w restrukturyzacji uchwałą nr 2 z dnia 21 sierpnia 2019 roku powołała w skład Zarządu Pana Tomasza Waligórskiego powierzając obowiązki Prezesa Zarządu Spółki.
- Pan Krzysztof Bajbus złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 27 września 2019 r.

Po dniu bilansowym miały miejsce następujące zdarzenia dotyczące składu Zarządu TXM S.A. w restrukturyzacji:

- Pan Tomasz Waligórski złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu z dniem 4 marca 2020 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd TXM S.A. w restrukturyzacji działa w następującym składzie:

- Marcin Łuźniak - Wiceprezes Zarządu
- Agnieszka Smarzyńska - Wiceprezes Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki działała w składzie:

- Dariusz Górka – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

- Bogusz Kruszyński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Radosław Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Jan Czekaj – Członek Rady Nadzorczej,
- Monika Kaczorowska – Członek Rady Nadzorczej,
- Zenon Dąbrowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Mariusz Mokrzycki – Członek Rady Nadzorczej

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej TXM S.A. w restrukturyzacji:

- 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 TXM S.A. w restrukturyzacji 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 2018-2021.
- 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 TXM S.A. w restrukturyzacji dnia 28 sierpnia 2019 roku 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 2018-2021.
- Dnia 30 września 2019 roku pan Janusz Lella złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej.
- Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 9 października 2019 roku, na podstawie § 12 ust. 1 w zw. z ust. 7 Statutu Spółki (kooptacja), powołała w skład Rady Nadzorczej Pana Mariusza Mokrzyckiego na okres bieżącej kadencji Członków Rady Nadzorczej.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 8 stycznia 2019 r. roku pan Bogusz Kruszyński został ponownie delegowany do wykonywania czynności Członka Zarządu TXM S.A. na okres 3 miesięcy począwszy od dnia 17 stycznia 2019 r. Następnie Rada Nadzorcza TXM S.A. uchwałą nr 3 z dnia 15 kwietnia 2019 roku postanowiła delegować pana Bogusza Kruszyńskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka zarządu TXM S.A. na okres kolejnych 3 miesięcy począwszy od dnia 17 kwietnia 2019 roku.

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza Spółki działa w następującym składzie:

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

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Komitet Audytu Spółki działał w składzie:

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



W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem miały miejsce następujące zmiany w składzie Komitetu Audytu TXM S.A.:

- Dnia 14 marca 2019 roku akcjonariusz 21 Concordia 1 S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu korzystając z uprawnienia wynikającego z § 12 ust. 2 pkt 1 Statutu Spółki TXM S.A. w restrukturyzacji złożył oświadczenie o odwołaniu dotychczasowego członka Rady Nadzorczej pana Zenona Dąbrowskiego, przestał on pełnić funkcję Członka Komitetu Audytu Spółki TXM S.A. w restrukturyzacji.
- Dnia 22 marca 2019 roku Rada Nadzorcza uchwałą nr 1 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, który korzystając z uprawnienia wynikającego z § 12 ust. 2 pkt 1 Statutu Spółki TXM S.A. w restrukturyzacji złożył oświadczenie o odwołaniu dotychczasowego członka Rady Nadzorczej Pana Bogusława Bartczaka, przestał on pełnić funkcję Członka Komitetu Audytu Spółki TXM S.A. w restrukturyzacji.
- Dnia 30 września 2019 roku pan Janusz Lella złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej i przestał on pełnić funkcję Członka Komitetu Audytu Spółki TXM S.A. w restrukturyzacji.
- Dnia 9 października 2019 roku Rada Nadzorcza uchwałą nr 1 powołała w skład Komitetu Audytu Pana Zenona Dąbrowskiego.

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Komitet Audytu Rady Nadzorczej TXM S.A. działa w następującym składzie:

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

**Umowy między spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska**

Prezesowi Zarządu przysługiwała odprawa w wysokości: 3 miesięcznego wynagrodzenia jeśli odwołanie nastąpi przed dniem 15 lipca 2020 roku lub w wysokości 6 miesięcznego wynagrodzenia jeśli odwołanie nastąpi po 15 lipca 2020 roku. Odprawa przysługuje Prezesowi w sytuacji, gdy Spółka odwoła go z przyczyn nie związanych z naruszeniem podstawowych obowiązków Prezesa Zarządu lub, gdy Spółka nie powoła Prezesa Zarządu do zarządu kolejnej kadencji pomimo złożenia przez niego oświadczenia woli o wyrażeniu zgody na takie powołanie. W przypadku odwołania wskutek naruszenia podstawowych obowiązków Prezesa Zarządu odprawa nie przysługuje.

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania umowy z Członkami Zarządu nie przewidują rekompensaty w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

**Akcjonariusze**

Wykaz akcjonariuszy posiadających na dzień bilansowy oraz dzień przekazania niniejszego sprawozdania ponad 5% akcji TXM S.A. w restrukturyzacji przedstawiony został w tabeli poniżej.

Tabela nr 8. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów w TXM S.A. w restrukturyzacji na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz 29 czerwca 2020 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>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 S.A. w restrukturyzacji) na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania byli:

- Radosław Wiśniewski posiadający pakiet liczący 13 981 345 akcji, stanowiący 39,2% udziału w kapitale zakładowym Redan S.A., odpowiadający 18 686 144 głosom na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 45,8% ogólnej liczby głosów w Redan S.A.
- Piengjai Wiśniewska posiadająca wraz z podmiotem zależnym Ores Sp. z o.o., 9 130 668 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowi 25,6% w kapitale zakładowym i uprawnia do 9 130 669 głosów, które stanowią 22,4% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Redan S.A.
- 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 m.in. - Pan Radosław Wiśniewski, Pani Piengjai Wiśniewska, Pani Teresa Wiśniewska oraz „Ores” sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi 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) Zastawy na akcjach Redan SA:

- 343.846.000 akcji zdematerializowanych, należących do Redan, objętych jest zastawem rejestrowym na rzecz HSBC Bank Polska S.A.
- 240.000.000 akcji serii C1, należących do Redan, objętych jest zastawem rejestrowym na rzecz CVI TRUST sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
- 58.100.050 akcji serii B, należących do Redan, objętych jest zastawem rejestrowym na rzecz CVI TRUST sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
- 139.399.950 akcji zdematerializowanych, należących do Redan, objętych jest zastawem rejestrowym na rzecz CVI TRUST sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Prawo głosu z zastawionych akcji przysługuje Redan, przy czym zastawnik uzyska uprawnienie do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu z zastawionych akcji w przypadku naruszenia przez Redan warunków zobowiązań, których wykonanie zostało zabezpieczone ww. zastawami.

\*\*21 Concordia 1 S.A.R.L. z siedzibą w Luxemburgu, 2A, rue Albert Borschette, L – 1246 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).

**Informacje o znanych emitentowi umowach, w tym zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy**

W wyniku realizacji przyjętych propozycji układowych, w momencie uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu TXM, dojdzie w szczególności do podwyższenia kapitału zakładowego TXM o kwotę 71,4 mln zł w konsekwencji konwersji części zobowiązań wierzycieli TXM na kapitał własny.

Spowoduje to następującą zmianę udziału głównych akcjonariuszy- Redan SA i 21 Concordia w TXM:

- udział procentowy Redan w liczbie akcji posiadanych spadnie z obecnego poziomu 58,70% kapitału zakładowego TXM do 30,91% kapitału zakładowego TXM (obecnie Redan posiada 1 141 346 000 akcji z całkowitej liczby 1 944 500 000 akcji Emitenta, zaś po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału będzie posiadał 1 152 540 862 z 3 729 254 240 akcji w podwyższonym kapitale zakładowym TXM);
- tym samym zmieni się liczba głosów do których wykonywania uprawniony będzie Redan z akcji TXM – spadnie z obecnej wysokości 68,44% głosów w TXM do 40,48% głosów w TXM (obecnie Redan posiada 1 741 346 000 głosów ze wszystkich 2 544 500 000 głosów w TXM, zaś po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału będzie posiadał 1 752 540 862 z 4 329 254 240 wszystkich głosów w TXM),
- udział procentowy 21 Concordia w liczbie akcji posiadanych wzrośnie z obecnego poziomu 19,02% kapitału zakładowego TXM do 20,1 % kapitału zakładowego TXM (obecnie 21 Concordia posiada 369 766 000 akcji z całkowitej liczby 1 944 500 000 akcji Emitenta, zaś po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału będzie posiadała 749 978 775 z 3 729 254 240 akcji w podwyższonym kapitale zakładowym TXM);
- tym samym zmieni się liczba głosów, do których wykonywania uprawniona będzie 21 Concordia z akcji TXM – wzrośnie z obecnej wysokości 14,5 % głosów w TXM do 17,3 % głosów w TXM (obecnie 21 Concordia posiada 369 766 000 głosów ze wszystkich 2 544 500 000 głosów w TXM, zaś po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału będzie posiadała 749 978 775 z 4 329 254 240 wszystkich głosów w TXM).

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

Wykaz Członków Zarządu posiadających na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2019r. akcje TXM S.A. przedstawiony został w tabeli poniżej.

Tabela nr 9. Wykaz Członków Zarządu posiadających akcje TXM S.A. na dzień 31 grudnia 2019 r.

Członek Zarządu	Ilość akcji
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. przedstawiony został w tabeli poniżej.

Tabela nr 10. Wykaz Członków Zarządu posiadających akcje TXM S.A. na dzień 29 czerwca 2020 r.

Członek Zarządu	Ilość akcji
Agnieszka Smarzyńska	11 300

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

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

**Stan posiadania akcji własnych przez TXM S.A. w restrukturyzacji, jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej 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 S.A. w restrukturyzacji, jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej oraz osób działających w ich imieniu.

**Informacje dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

Firmą audytorską, z którą TXM SA w restrukturyzacji zawarła umowę na badanie sprawozdań finansowych, jest PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Umowa o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego TXM SA w restrukturyzacji i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy TXM SA została zawarta w dniu 20 czerwca 2017 r. na badanie za lata 2017-2018 r. oraz 01 lipca 2019 r. na badanie za lata 2019-2020 r. Wyboru firmy audytorskiej dokonała Rada Nadzorcza jednostki dominującej zgodnie z uchwałą z dnia 11 kwietnia 2019 r.

Łączna wysokość wynagrodzenia z tytułu badania i przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania skonsolidowanego TXM SA za 2018 rok wyniosła 49 tys. zł netto, a za 2019 rok wyniesie 95 tys. zł netto. Poniższa tabela przedstawia zestawienie należnych wynagrodzeń firmy audytorskiej PKF Consult Sp. z o.o. Sp.k. za badanie sprawozdań finansowych w latach 2018-2019.

Tabela nr 11. Należne wynagrodzenie firmy audytorskiej

<b>kwoty netto [tys PLN] należne za rok</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego	33	18
przeгляд półroczny jednostkowego sprawozdania finansowego	16	11
badanie skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	34	12
przeгляд półroczny skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12	8
<b>Razem</b>	<b>95</b>	<b>49</b>

Dodatkowo jednostka wchodząca w skład Grupy w 2018 roku - Adesso TXM Romania srl zawarła w dniu 04.01.2018 umowę ze spółką PKF FINCONTA S.R.L., na mocy której rumuńska spółka PKF przeprowadziła audyt sprawozdania finansowego spółki Adesso Romania srl za rok 2018 (wynagrodzenie z tytułu tej umowy zostało uzgodnione na poziomie 10,5 tys. Euro netto) oraz w dniu 24.01.2018 umowę ze spółką PKF FINCONTA S.R.L. na mocy której rumuńska spółka PKF przeprowadziła audyt sprawozdań finansowych spółki Adesso Romania srl za lata 2016 i 2017 (wynagrodzenie z tytułu tej umowy zostało uzgodnione na poziomie 12,0 tys. Euro netto).

**Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego**

W tym zakresie Spółka dominująca sporządziła oddzielny dokument – „Oświadczenie dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego przez TXM SA w restrukturyzacji w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.”.

**Oświadczenie o sprawozdaniu na temat informacji niefinansowych**

TXM SA w restrukturyzacji przekracza kryteria z art. 49b ust. 1 UoR i tym samym ma obowiązek sporządzania jednostkowego oświadczenia/sprawozdania na temat informacji niefinansowych. Także jako spółka dominująca

ma obowiązek sporządzenia ww. oświadczenie/sprawozdanie dla Grupy TXM, która przekracza kryteria określone w art. 55 ust. 2b na poziomie skonsolidowanym.

W tym zakresie TXM SA w restrukturyzacji sporządził oddzielny dokument – „Sprawozdanie za rok 2019 na temat informacji niefinansowych Grupy Kapitałowej TXM i TXM SA w restrukturyzacji ”. Sprawozdanie zostanie umieszczone na stronie internetowej <http://www.txmsa.pl/> w dniu publikacji sprawozdań finansowych za rok 2019 tj. w dniu 30 czerwca 2020 r.

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zarząd jednostki dominującej 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 sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej TXM zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Warszawa, 29 czerwca 2020 r.

.....  
Agnieszka Smarzyńska - Wiceprezes Zarządu

.....  
Marcin Łuźniak - Wiceprezes Zarządu

**TXM**

**ZMIENIAMY SIĘ DLA CIEBIE. CIESZ SIĘ MODĄ I OKAZJĄ!**

**Sprawozdanie  
z działalności TXM SA w restrukturyzacji  
za rok 2019**

Warszawa, 29 czerwca 2020 r.

Spis treści

<b><u>DZIAŁALNOŚĆ TXM SA</u></b>	<b><u>56</u></b>
<b><u>SYTUACJA FINANSOWA</u></b>	<b><u>57</u></b>
<b><u>CZYNIKI RYZYKA</u></b>	<b><u>61</u></b>
<b><u>INFORMACJE DODATKOWE</u></b>	<b><u>61</u></b>
<b><u>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU</u></b>	<b><u>76</u></b>

## DZIAŁALNOŚĆ TXM SA w restrukturyzacji

Spółka TXM SA w restrukturyzacji jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej TXM. Poza podstawową działalnością (która została opisana w punkcie I. Działalność Grupy Kapitałowej TXM – Informacje podstawowe w sprawozdaniu zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TXM) TXM S.A. zajmuje się również w szczególności:

- Zarządzaniem Grupą Kapitałową
- Koordynowaniem i realizacją procesu projektowania, selekcji i zakupu towarów a następnie jego dostarczeniem do sklepów w kraju i za granicą
- Prowadzi dominująca część polskiej sieci sprzedaż oraz sklep online
- Obsługuje grupę kapitałową w zakresie procesów analitycznych (planowanie, alokacja towarów, kontroling)

### Struktura sprzedaży TXM wg kanałów dystrybucji

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

Tabela nr 1. Struktura sprzedaży TXM za 2019 r. i 2018 r. w tys. PLN

	2019	udział	2018	udział	zmiana %	zmiana Δ
sprzedaż internetowa	5 839	2,6%	7 383	2,4%	-21%	-1 544
sprzedaż w sklepach tradycyjnych w Polsce	215 724	96,8%	294 971	97,0%	-27%	-79 247
sprzedaż hurtowa	979	0,4%	29	0,0%	3276%	950
sprzedaż usług- usługi dostawy przy sprzedaży internetowej	383	0,2%	1 784	0,6%	-79%	-1 401
	<b>222 925</b>		<b>304 167</b>		<b>-27%</b>	<b>-81 242</b>

W roku 2019 roku w Grupie TXM przychody ze sprzedaży r/r zmniejszyły się o 27 %, Wpływ na to miały przede wszystkim:

- Zmniejszenie powierzchni sieci (-33% r/r) przy jednoczesnym spadku liczby sklepów (r/r-105 sklepy),
- Wycofanie się z rynku rumuńskiego i słowackiego jako działalność zaniechana
- Spadek sprzedaży internetowej (-1,2 mln zł),
- Jednorazowa sprzedaż old stock-u (1 mln zł)

Zgodnie z decyzją podjętą w pierwszym kwartale działalność na Słowacji i w Rumunii została w tym roku zakończona. Przychody z tych obszarów są wyeliminane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów z działalności kontynuowanej i zaprezentowane w wyniku na działalności zaniechanej. Spółki słowackie zostały sprzedane w drugim kwartale 2019 roku. W lipcu 2019r. została ogłoszona upadłość spółki rumuńskiej.



## SYTUACJA FINANSOWA

W tabelach poniżej przedstawione są syntetyczne zmiany kluczowych pozycji wyników Spółki TXM za 2019 i 2018 rok.

Tabela nr 2. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów TXM za 2019 i 2018 rok w tys. PLN.

	2019	2018	zmiana %	zmiana Δ
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>222 925</b>	<b>304 167</b>	<b>-36%</b>	<b>-81 242</b>
Zysk brutto na sprzedaży				
(przychody na sprzedaży – wartość sprzedanych towarów i materiałów)	72 887	120 326	-26%	-81 082
<i>Marża brutto</i>	<i>32,70%</i>	<i>39,56%</i>		<i>-6,86%</i>
Koszty działalności operacyjnej	-119 485	-149 593	-25%	30 108
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>-46 597</b>	<b>-29 267</b>		<b>-17 330</b>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów	-239	-9 592		9 353
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>-46 836</b>	<b>-38 859</b>		<b>-7 977</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-17 492</b>	<b>-31 774</b>		<b>14 282</b>
Saldo przychodów i kosztów finansowych	-10 549	-5 010		-5 539
Wynik na wyjściu z GK				-
<b>Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem</b>	<b>-57 385</b>	<b>-43 869</b>		<b>-13 516</b>
<b>Zysk(strata na działalności zaniechanej)</b>	<b>-4 504</b>	<b>-19 769</b>		<b>15 265</b>
Podatek dochodowy	-	(4 981)		4981
<b>Zysk netto</b>	<b>-61 889</b>	<b>-68 619</b>		<b>6 730</b>

Czynniki mają wpływ na osiągnięte przez spółkę wyniki w roku 2019 zostały szerzej opisane w punkcie II Sytuacja finansowa Grupy TXM sprawozdania z działalności zarządu Grupy TXM.

**Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

W tabelach niżej przedstawione zostały główne pozycje sprawozdanie z sytuacji finansowej TXM.

Tabela nr 3. Aktywa spółki TXM na dzień 31 grudnia 2019 i 2018 r. w tys. PLN

Lp	Wyszczególnienie	2019		2018		Zmiana stanu	
		Kwota	%	Kwota	%	kwota	%
			udziału		udziału		
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>77 173</b>	<b>62%</b>	<b>35 604</b>	<b>25%</b>	<b>41 569</b>	<b>117%</b>
1	Rzeczowe aktywa trwałe	11 718	15%	15 451	43%	-3 733	-24%
2	Aktywa z tytułu praw do użytkowania	48 069	62%	3 230	9%	44 839	
3	Pozostałe aktywa niematerialne	14 710	19%	14 806	42%	-96	-1%
4	Pozostałe aktywa	2 676	3%	2 117	6%	559	26%
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>46 938</b>	<b>38%</b>	<b>107 748</b>	<b>75%</b>	<b>-60 810</b>	<b>-56%</b>
1	Zapasy	39 098	83%	102 795	95%	-63 697	-62%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4 001	9%	1 611	1%	2 389,771	148%
3	Pozostałe aktywa	918	2%	570	1%	348	61%
4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 922	6%	2 772	3%	150	5%
<b>Aktywa razem</b>		<b>124 111</b>		<b>143 352</b>	<b>100%</b>	<b>-19 241</b>	<b>-13%</b>

Suma bilansowa TXM na dzień 31 grudnia 2019 r. spadła o 13 % (- 19,2 mln zł) w porównaniu ze stanem na koniec 2018 r. W aktywach najistotniejsze zmiany zaszyły w pozycjach:

- o 3,7 mln zł (- 24 %) zmniejszyły się wartość rzeczowych aktywów trwałych co jest to wynikiem odpisów amortyzacyjnych dokonanych w roku 2019
- w wyniku zastosowanie MSSF 16 w zakresie umów najmu aktywa wzrosły o 44,8 mln zł
- o 63,7 mln zł (- 62 %) spadł poziom zapasów co jest konsekwencja realizowanych procesów restrukturyzacyjnych w obszarze likwidacji nierentownych sklepów oraz sprzedaż old stoku;

Tabela nr 4. Pasywa spółki TXM na 31 grudnia 2019 i 2018 r. w tys. PLN

Lp	Wyszczególnienie	2019		2018		Zmiana stanu	
		Kwota	%	Kwota	%	kwota	%
			Udziału		udziału		
<b>Kapitał własny</b>		<b>-86 221</b>	<b>-69%</b>	<b>-24 332</b>	<b>-17%</b>	<b>-61 889</b>	<b>254%</b>
1	Wyemitowany kapitał akcyjny	77 780		77 780		0	0%
2	Kapitał zapasowy	42 828		42 828		0	0%
3	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	9 764		9 764		0	0%
4	Kapitał rezerwowany	-54 451		-54 451		0	0%
5	Element kapitałowy instrumentów złożonych	7 167		7 167		0	0%
6	Zyski zatrzymane	-169 309		-107 420		-61 889	58%
<b>Zobowiązania</b>		<b>210 333</b>	<b>169%</b>	<b>167 882</b>	<b>117%</b>	<b>42 451</b>	<b>25%</b>
1	Zobowiązania których płatność jest zablokowana na podstawie praw a restrukturyzacyjnego	117 150	56%		0%	117 150	0%
2	Zobowiązania z tytułu obligacji	0	0%	14 417	9%	-14 417	-100%
3	Zobowiązania z tytułu leasingu	49 118	23%	921	1%	48 197	5233%
4	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz poz. zob.	16 352	8%	96 286	57%	-79 934	-83%
5	Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz poz. zobowiązania fin	18 184	9%	40 846	24%	-22 662	-55%
6	Bieżące zobowiązania podatkowe	0	0%	198	0%	-198	-100%
7	Pozostałe zobowiązania i rezerwy	9 528	5%	15 214	9%	-5 686	-37%
<b>Pasywa razem</b>		<b>124 111</b>		<b>143 550</b>		<b>-19 438</b>	<b>-14%</b>

Na zmianę pasywów wpływ miała:

- strata na poziomie – 61,9 mln zł;
- podwyższeniu kapitału akcyjnego TXM SA w drodze emisji akcji o wartości 7,2 mln zł oraz zaliczenia do kapitału własnego elementu kapitałowego obligacji zamiennych na akcje wyemitowanych w sierpniu 2018 r.
- 48,2 mln zł wzrosły zobowiązania leasingowe co jest pochodną zastosowania standardu MSSF16
- 117,2 mln zł jako pozycji objętej z mocy prawa układem (w tym zobowiązania leasingowe, część zobowiązań finansowych)

### **Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

W tabeli poniżej przedstawiono analizę przepływów pieniężnych spółki TXM.

Tabela nr 5. Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych spółki TXM w 2019 i 2018 roku w tys. PLN

<b>Przepływy pieniężne netto z działalności:</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Operacyjnej	32 176	-34 111
Inwestycyjnej	-1 374	-4 839
Finansowej	- 30652	37 578
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>150</b>	<b>-1 372</b>

W całym 2019 roku TXM SA w restrukturyzacji wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, na poziomie 32,2 mln PLN. Największy wpływ na tę pozycję w analizowanym okresie miały poniższe zdarzenia:

- osiągnięta strata w wysokości 61,9 mln PLN.
- korekty wyniku o:
  - amortyzację umorzenia w danym okresie aktywów trwałych 29,6 mln PLN,
  - przychody i koszty finansowe +7,4 mln PLN,,
- zmiany w kapitale obrotowym:
  - zmiana stanu należności – 3,8 mln PLN
  - zmian stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług (- 2 mln PLN)
  - zmiana stanu rezerw – 1,7 mln PLN,
  - zmiana stanu zapasów 63,7 mln PLN.

Wydatki inwestycyjne związane były głównie wydatkami na system IT oraz remodelingami sklepów.

Na przepływy pieniężne z działalności finansowej wpłynęły:

- spłaty kredytowe – 2,9 mln PLN
- koszt zapłaconych odsetek – zmniejszenie o (- 5,9) mln PLN,
- zapłacony leasing -21,9 mln PLN

## Analiza wskaźnikowa wyników

Tabela nr 6. Analiza wskaźnikowa wyników spółki TXM na koniec 2019 i 2018 roku

	2019	2018
Rentowność sprzedaży brutto	33%	40%
Rentowność na sprzedaży	-21%	-10%
Rentowność netto	-28%	-23%
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	-50%	-48%
Wskaźnik bieżącej płynności	0,74	0,72
Wskaźnik płynności szybkiej	0,06	0,02
Cykl rotacji zapasów (w dniach)	94	201
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach)	103	178

Zasady wyliczania wskaźników:

- **wskaźnik rentowności sprzedaży brutto** – marża brutto na sprzedaży /sprzedaż,
- **wskaźnik rentowności na sprzedaży** – wynik na sprzedaży / sprzedaż,
- **wskaźnik rentowności netto** – zysk netto/sprzedaż,
- **wskaźnik rentowności aktywów (ROA)** – zysk netto/stan aktywów na koniec danego roku,
- **wskaźnik płynności finansowej I stopnia** – liczony jako (aktywa obrotowe - należności z tyt. dostaw i usług powyżej 12 mc) / (zobowiązania krótkoterminowych – zobowiązań krótkoterminowych powyżej 12 mc)
- **wskaźnik płynności finansowej II stopnia** – liczony jako (aktywa obrotowe - zapasy – krótko terminowe RMK czynne – należności z tytułu dostaw i usług pow. 12 mc) / (zobowiązania krótkoterminowe. - zobowiązania z tytułu dostaw i usług pow. 12 mc)
- **cykl rotacji zapasów** – stosunek stanu zapasów na koniec danego okresu do wartości sprzedanych towarów i materiałów za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- **cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług** – stosunek stanu zobowiązań z tt. dostaw i usług na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w danym okresie, pomnożony przez liczbę dni w okresie.

Wartości wskaźników ekonomicznych są zdeterminowane przede wszystkim ujemnym wynikiem wypracowanym przez spółkę TXM.

Wskaźniki płynnościowe TXM r/r utrzymują się na tym samym poziomie oznacza to iż struktura bilansowa, pomimo straty w roku 2018 nie zmieniła się istotnie.

Wskaźnik rotacji zapasów istotnie się poprawił się co jest konsekwencją dostosowania poziomu zapasu do potrzeb zatarowania oraz upłynnienie old stoku. Wskaźnik rotacji zobowiązań również uległ korzystniejszej zmianie, co wynika z objęcia zobowiązań z tytułu dostaw i usług układem.

## CZYNIKI RYZYKA

Ze względu na bardzo ścisłe powiązania handlowe i kapitałowe TXM z innymi spółkami z Grupy Kapitałowej nie można rozpatrywać rozwoju samej spółki TXM bez całej Grupy.

Czynniki zewnętrzne, które są niezależne oraz czynniki wewnętrzne, ściśle związane z prowadzoną działalnością mające wpływ na rozwój i działalność TXM SA zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej TXM SA w roku 2019.

## INFORMACJE DODATKOWE

### **Odbiorcy**

Ze względu na funkcję w Grupie TXM dominującą część sprzedaży w ramach działalności kontynuowanej TXM trafia do podmiotów zależnych. Szczegółowe informacje zawiera poniższa tabela.

Tabela nr 7. Struktura sprzedaży TXM wg kryterium odbiorców w 2019 r. i 2018 r.

	2019	2018	zmiana %	zmiana Δ
Przychody ze sprzedaży towarów	222 542	302 383	-26%	-79 842
- w tym do jednostek powiązanych	0	46	-100%	-46
Przychody ze świadczenia usług	383	1 784	-79%	-1 401
- w tym do jednostek powiązanych	9	9	0%	0
	<b>222 925</b>	<b>304 167</b>	<b>-27%</b>	<b>-81 242</b>

Głównymi odbiorcami mającymi dominujący wpływ na sytuację ekonomiczną TXM są Klienci detaliczni. W związku z tym w opinii Zarządu Spółka nie jest uzależniona od żadnego z zewnętrznych odbiorców.

### **Dostawcy**

Spółka w 2019 roku dokonywała zakupów u polskich dostawców – producentów lub importerów oraz w formie importu własnego. Udział największego dostawcy w całości zakupów towarowych stanowi około 5%.

W opinii Zarządu TXM SA nie jest uzależniona od żadnego z dostawców.

### **Postępowania sądowe i pozostałe**

- **Sądowe**

Na dzień 31 grudnia 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.

Zgodnie z postanowieniem Sądu proces głosowania odbędzie się z pominięciem zwoływania zgromadzenia wierzycieli. Wysłanie zawiadomień do wszystkich wierzycieli ujętych w spisie wierzytelności o możliwości oddania głosu na piśmie, wraz z doręczeniem wierzycielom: propozycji układowych z uwzględnieniem art. 117 ust. 1 Prawa restrukturyzacyjnego, opinii nadzorcy sądowego o możliwości wykonania układu, głównych założeń planu restrukturyzacyjnego, karty do głosowania wraz z informacją o sposobie głosowania i z pouczeniem o treści art. 107 - 110 ust. 2-5, 113, 115-119 Prawa restrukturyzacyjnego - nastąpi w formie pisemnej, nie później niż 17 kwietnia 2020 roku.

Do dnia 17 maja Nadzorca sądowy przedstawi sędziemu - komisarzowi wyniki głosowania nad propozycjami układowymi tak owe sprawozdanie została dostarczone Sądowi w dniu 6 maja 2020 roku. Sprawozdanie to w swojej sentencji stwierdza, że wierzyciele TXM S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Warszawie przyjęli z pominięciem zwoływania zgromadzenia wierzycieli układ.

W dniu 16 czerwca 2020 roku Sąd Restrukturyzacyjny - Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy ds. upadłościowych i restrukturyzacyjnych zatwierdził układ przyjęty w toku przyspieszonego postępowania układowego, toczącego się wobec TXM S.A. w restrukturyzacji, postanowienie sądu na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie jest prawomocne.

- **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 obuwia 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 obuwia 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.

W kolejnych miesiącach grudzień - luty Spółka otrzymała odpowiednio z Wielkopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Poznaniu, Pomorskiego Urzędu Celno Skarbowego w Gdyni oraz Mazowieckiego Urzędu Celno Skarbowego w Warszawie pisma informujące, że na podstawie posiadanego materiału może zapaść niekorzystne dla Spółki rozstrzygnięcie w zakresie zmiany wartości celnej.

We wszystkich przypadkach Spółka podtrzymuje swoje stanowisko iż koszty związane z udzielonymi przez banki akredytywami (koszty finansowe transakcji importowych) nie powinny być doliczane do wartości celnych

- Kontrola ZUS w zakresie prawidłowości i rzetelności obliczania składek na ubezpieczenie społeczne oraz zgłaszanie do ubezpieczeń społecznych i ubezpieczenia zdrowotnego, ustalania uprawnień do świadczeń z ubezpieczenia społecznego.

Kontrolę przeprowadzono w dniach od 25 lutego 2020 roku. Kontrola została zakończona w dniu 9 kwietnia 2020 w związku z działaniami mającymi na celu zapobieganie i przeciwdziałanie rozwojowi COVID-19. Kontrolą objęty był okres od 1 maja 2015 do 31 grudnia 2017, oraz od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019.

W dniu 9 kwietnia 2020 sporządzono protokół pokontrolny, do którego emitent zgłosił zastrzeżenia oraz podtrzymał własne stanowisko w sprawie. ZUS rozpatrzył i częściowo odrzucił zastrzeżenia emitenta. Na chwilę obecną brak ostatecznej decyzji ZUS.

### ***Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego***

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale TXM wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym została podana w notce 35.4 w Sprawozdaniu Finansowym TXM za 2019 r.

Zgodnie z uchwałą WZA z dnia 27 czerwca 2017 roku na lata 2018 – 2020 będzie obowiązywał program motywacyjny dla Członków Zarządu. Program Motywacyjny będzie realizowany przez emisję warrantów subskrypcyjnych serii B, uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii F Spółki.

### ***Znaczące umowy dla działalności TXM***

#### **Umowy ubezpieczenia**

TXM korzysta z ochrony ubezpieczeniowej wynikającej z polis ubezpieczeniowych obejmujących:

- 1) ubezpieczenie środków obrotowych:
  - a. od ognia i innych zdarzeń losowych,
  - b. od kradzieży z włamaniem i rabunku,
  - c. w transporcie lądowym,
  - d. w transporcie morskim;
- 2) ubezpieczenie środków trwałych:
  - a. od ognia i innych zdarzeń losowych,
  - b. od kradzieży z włamaniem i rabunku,
- 3) floty samochodowej w zakresie OC, AC oraz NW;
- 4) ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej.
- 5) od szkód powstałych w następstwie roszczeń z tytułu odpowiedzialności członków organów spółki kapitałowej (ubezpieczenie nie zostało odnowione w kwietniu 2020 roku)

Umowy ubezpieczenia są zawierane na 1 rok i regularnie odnawiane przed terminem ich upływu po uwzględnieniu zmian w wartości ubezpieczanego majątku.

#### **Umowy akcjonariuszy TXM wpływające na działalność 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 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. Do przedmiotowej umowy dnia 13 sierpnia 2018 roku przystąpiło dwóch inwestorów indywidualnych, którzy objęli akcje serii G lub obligacje serii A wyemitowane przez TXM.

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

**Kredyty zaciągnięte przez TXM**

W okresie objętym sprawozdaniem miały miejsce następujące zdarzenia w zakresie finansowania kredytowego TXM S.A. w restrukturyzacji.

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. 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 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 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 niefinansn 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

Na dzień bilansowy Umowa Restrukturyzacyjne była wiążącym Strony i nadrzędnym dokumentem kredytowym.

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

Wartość udzielonych kredytów i pożyczek według stanu na koniec grudnia 2019 r. została szczegółowo opisana w nocie 25.1 o Sprawozdaniu Finansowego TXM za 2019 r.

### **Udzielone poręczenia i gwarancje**

Na dzień 31 grudnia 2019 r. TXM nie udzieliła poręczeń i gwarancji, poza poręczeniami długu bankowego, jakie TXM otrzymał od spółek zależnych.

Tabela 8. Zestawienie poręczeń udzielonych przez podmioty zależne na rzecz TXM SA w restrukturyzacji według stanu na 31 grudnia 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 (w likwidacji)	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 (w likwidacji)	Zobowiązania z tytułu kredytów w PKO BP	Poręczenie odpłatne	84 mln zł	30.11.2024
TXM Beta Sp. z o.o.	Spółka zależna TXM (w likwidacji)	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*
Adesso Slovakia sro	Spółka nie powiązana (sprzedana podmiotowi nie powiązanemu)	Zobowiązania z tytułu kredytów w PKO BP	Poręczenie odpłatne	84 mln zł	30.11.2024
TXM Slovakia sro	Spółka nie powiązana (sprzedana podmiotowi nie powiązanemu)	Zobowiązania z tytułu kredytów w PKO BP	Poręczenie odpłatne	84 mln zł	30.11.2024
Adesso TXM Romania srl	Spółka zależna TXM (w upadłości)	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 (w likwidacji)	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	30.11.2024
Adesso Consumer Brand Sp. z o.o.	Spółka zależna TXM (w likwidacji)	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	30.11.2024
TXM Beta Sp. z o.o.	Spółka zależna TXM (w likwidacji)	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	30.11.2024
Adesso Slovakia sro	Spółka nie powiązana (sprzedana podmiotowi nie powiązanemu)	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	30.11.2024
TXM Slovakia sro	Spółka nie powiązana (sprzedana podmiotowi nie powiązanemu)	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	30.11.2024
Adesso TXM Romania srl	Spółka zależna TXM (w upadłości)	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	30.11.2024

### **Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych**

W okresie objętych sprawozdaniem jak i do dnia jego sporządzenia nie nastąpiła emisja, wykup lub spłata nieudziałowych 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 notcie 34 o Sprawozdania Finansowego TXM za 2019.

### **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 wyprzedaży (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.

### **Osiągnięcia w zakresie badania i rozwoju**

TXM nie prowadziła prac w zakresie badania i rozwoju.

### **Oddziaływanie na środowisko**

TXM nie prowadziła badania oddziaływania działalności na środowisko.

### **Realizacja prognozy**

TXM nie opublikowała prognozy na rok 2019

### **Dywidenda**

TXM nie dokonywał wypłaty ani nie podjął uchwał w zakresie dywidendy w roku 2019

### **Informacja o posiadaniu oddziałów (zakładów)**

TXM SA w restrukturyzacji nie posiada wyodrębnionych oddziałów (zakładów).

### **Inwestycje kapitałowe lub powiązania organizacyjne Emitenta**

Spółka nie prowadzi żadnych inwestycji kapitałowych poza inwestycjami w ramach Grupy Kapitałowej związanymi z prowadzonym biznesem operacyjnym. Udziały w jednostkach zależnych przedstawione zostały w notcie nr 16 do jednostkowego sprawozdania finansowego TXM SA w restrukturyzacji za rok 2019 z dnia 29 czerwca 2020 r.

### **Zmiany w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta lub jego Grupą Kapitałową**

W 2019 r. nie zaszły zmiany w zarządzaniu przedsiębiorstwem Emitenta lub jego Grupą Kapitałową, za wyjątkiem stwierdzonej przez Emitenta utraty kontroli nad spółkami zagranicznymi: rumuńskimi i słowackimi, opisanej szczegółowo w punkcie Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej TXM

### **Zdarzenia po dniu bilansowym**

Po dniu bilansowym wystąpiły następujące istotne zdarzenia mogące mieć wpływ na sytuację gospodarczą TXM SA w restrukturyzacji:

- W ramach toczącego się przyspieszonego postępowania układowego
  - W dniu 15 stycznia 2020 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych wydał postanowienie iż proces głosowania odbędzie się z pominięciem zwoływania zgromadzenia wierzycieli. Wystanie

zawiadomień do wszystkich wierzycieli ujętych w spisie wierzytelności o możliwości oddania głosu na piśmie, wraz z doręczeniem wierzycielom: propozycji układowych z uwzględnieniem art. 117 ust. 1 Prawa restrukturyzacyjnego, opinii nadzorcy sądowego o możliwości wykonania układu, głównych założeń planu restrukturyzacyjnego, karty do głosowania wraz z informacją o sposobie głosowania i z pouczeniem o treści art. 107 - 110 ust. 2-5, 113, 115-119 Prawa restrukturyzacyjnego - nastąpi w formie pisemnej, nie później niż 17 kwietnia 2020 roku. Do dnia 17 maja 2020 roku Nadzorca sądowy przedstawi sędziemu - komisarzowi wyniki głosowania nad propozycjami układowymi

- W maju 2020 roku Nadzorca Sądowy złożył Sądowi wyniki głosowania nad propozycjami układowymi. Sprawozdanie to w swojej sentencji stwierdza, że wierzyciele TXM S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Warszawie przyjęli z pominięciem zwoływania zgromadzenia wierzycieli układ.
- W dniu 16 czerwca 2020 roku Sąd Restrukturyzacyjny - Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy ds. upadłościowych i restrukturyzacyjnych zatwierdził układ przyjęty w toku przyspieszonego postępowania układowego, toczącego się wobec TXM S.A.
- Wybuch pandemii COVID19
  - W marcu 2020 roku wystąpiły niespotykane i niemożliwe do przewidzenia zdarzenia, które wstrząsnęły krajowym rynkiem handlu oraz usług. Polskie władze podjęły przeciwdziałania w walce z koronawirusem, których skutkiem są prawne ograniczenia w prowadzeniu działalności gospodarczej obejmujące także branżę sprzedaży odzieżowej. Wprowadzone regulacje mają bezpośredni wpływ na gwałtowny spadek przychodów przedsiębiorstwa TXM, a tym samym negatywnie wpłynęły na bieżącą płynność finansową Spółki, która nie może prowadzić normalnej działalności operacyjnej.

W skali makroekonomicznej skutki wirusa COVID-19 są obecnie wyraźnie odczuwalne dla całej gospodarki światowej, w tym również gospodarki Polski. Podejmowane w poszczególnych krajach działania związane z walką z koronawirusem mają bezpośredni wpływ na bieżącą działalność Spółki.
  - W ramach reakcji na zaistniałą sytuację TXM podjął następujące działania
    - Powołanie Sztabu Kryzysowego którego głównym zadaniem jest zapewnienie bezpieczeństwa pracowników i współpracowników, wprowadzenie procedur bezpieczeństwa w sklepach, magazynach i central oraz bieżącego monitorowania sytuacji w aspekcie zachorowań oraz ryzyka zachorowani w całej organizacji
    - Podjęte decyzję o zamknięciu 39 sklepów które w nowej rzeczywistość nie wykazywały potencjału osiągnięcia BEP
    - Dostosowanie dostaw towarów oraz zamówień do bieżących poziomów sprzedaży
    - W dniu 31 marca 2020 r. TXM zawarła z pracownikami porozumienie w zakresie stosowania mniej korzystnych warunków zatrudnienia za miesiąc marzec niż wynikających z umów o pracę zawartych z pracownikami zatrudnionymi w TXM (porozumienie zawierane w trybie art. 23 ust. 1a Kodeksu pracy). Oznacza ono redukcję o 35 % wynagrodzeń powyżej minimalnej krajowej.
    - W dniu 6 kwietnia 2020 r. TXM zawarł z pracownikami porozumienia w sprawie ustalenia warunków i trybu wykonywania pracy w okresie przestoju oraz obniżeniu wymiaru czasu pracy. Oznaczał on redukcję czasu pracy o 20 % - a tym samym wynagrodzenia – na okres trzech miesięcy kwiecień – czerwiec 2020 r.
    - Na podstawie ustawy z dnia 31 marca 2020 r. o zmianie ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-

19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2020 poz. 568), złożył w dniu 6 kwietnia 2020 roku wnioski o dofinansowanie 40 % wynagrodzeń z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych za okres kwiecień - czerwiec 2020 roku.

- TXM zawarła z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych umowy o odroczenie składek za mc luty – kwiecień oraz złożył wnioski o rozłożenie ich na raty
  - Wprowadzenie możliwości pracy zdalnej dla pracowników centrali
  - W toku jest proces renegocjacji wszystkich umów czynszowych – finalny efekt tych działań nie jest jeszcze znany
  - Toku jest szereg procesów optymalizujących i dostosowujących koszty
  - Bieżąca sytuacja rynkowa – jak wytworzyła się po lokdownie - cechuje się bezprecedensową niepewnością i nieprzewidywalnością. Kryzys wywołany epidemią koronawirusa z jakim obecnie mierzy się światowa gospodarka różni się od wszystkich, z którymi mieliśmy do czynienia w przeszłości. Specyficzne są zarówno jego przyczyny i przebieg, ponieważ problemy dotyczą zarówno strony popytowej jak i podaźowej gospodarki. Nigdy wcześniej nie spotkaliśmy się również z kwarantanną o tak dużej, światowej, skali. Towarzysząca temu ogromna niepewność wynika nie tylko z nieznanego horyzontu czasowego epidemii, ale również ze struktury, dynamiki i długookresowej efektywności działań zapowiedzianych przez administrację publiczną. W takim otoczeniu działa również obecnie TXM
  - Finansowanie kredytowe
    - w dniu 27 marca 2020 r. Banki finansujące w formie oświadczenia dokonały okresowych zmian części zapisów umowy restrukturyzacyjnej oraz zawiesiły uprawnienia Banków związanych z istniejącymi Przypadkami Naruszenia. Zmiany umowy zostały przede wszystkim wywołane wskutek wystąpienia pandemii koronawirusa SARS-CoV-19, a w swoim znaczeniu mają charakter:
      - krótkoterminowego wsparcia płynności Spółki poprzez zawieszenie części spłat zarówno kapitałowych jak i odsetkowych oraz wydłużenia terminów finansowania akredytów i gwarancji do 30 czerwca 2020 roku;
      - zawieszenia lub zrzeczenia się uprawnień Banków będących wynikiem występujących Przypadków Naruszenia .
    - w dniu 23 czerwca 2020 r. Banki finansujące w formie oświadczenia dokonały dalszych okresowych zmian części zapisów umowy restrukturyzacyjnej oraz zawiesiły uprawnienia Banków związanych z istniejącymi Przypadkami Naruszenia. Zmiany w stosunku do wprowadzonych 27 marca 2020 roku
      - poza spłatą wynikającą z Raportów Tygodniowych (28 tys. PLN) oraz harmonogramowej raty czerwcowej (210 tys. PLN) zwieszają wszystkie inne spłaty regulowane umową w tym wynikające ze spadku zapasu.
      - Od lipca 2020 roku Spółka będzie zobowiązana do regulowania odsetek natomiast spłata odsetek skumulowany w okresie marzec – czerwiec zostaje zawieszona
      - zawieszeniu ulegają uprawnienia Banków będących wynikiem występujących Przypadków Naruszenia
- Okres zawieszenia został określony do 31 sierpnia 2020 roku a w czasie jego trwania Strony dokonają trwałych zmian Umowy Restrukturyzacyjnej w odpowiedzi na nową rzeczywistość rynkową

## **Organy zarządzające i nadzorujące**

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

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Zarząd TXM S.A. w restrukturyzacji działał w następującym składzie:

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu TXM S.A. w restrukturyzacji:

- Rada Nadzorcza TXM S.A. uchwałą nr 1 z dnia 8 stycznia 2019 roku postanowiła delegować pana Bogusza Kruszyńskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka zarządu TXM S.A. na okres 3 miesięcy począwszy od dnia 17 stycznia 2019 roku.
- Rada Nadzorcza TXM S.A. uchwałą nr 3 z dnia 15 kwietnia 2019 roku postanowiła delegować pana Bogusza Kruszyńskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka zarządu TXM S.A. na okres 3 miesięcy począwszy od dnia 17 kwietnia 2019 roku.
- Rada Nadzorcza TXM S.A. w restrukturyzacji uchwałą nr 10 z dnia 30 maja 2019 roku powołała w skład Zarządu Pana Krzysztofa Bajbusa powierzając obowiązki Wiceprezesa Zarządu Spółki.
- Dnia 17 lipca 2019 roku wygasła delegacja pana Bogusza Kruszyńskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu TXM S.A. w restrukturyzacji.
- Rada Nadzorcza TXM S.A. w restrukturyzacji uchwałą nr 2 z dnia 21 sierpnia 2019 roku powołała w skład Zarządu Pana Tomasza Waligórskiego powierzając obowiązki Prezesa Zarządu Spółki.
- Pan Krzysztof Bajbus złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 27 września 2019 r.

Po dniu bilansowym miały miejsce następujące zdarzenia dotyczące składu Zarządu TXM S.A. w restrukturyzacji:

- Pan Tomasz Waligórski złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu z dniem 4 marca 2020 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd TXM S.A. w restrukturyzacji działa w następującym składzie:

- Marcin Łuźniak - Wiceprezes Zarządu
- Agnieszka Smarzyńska - Wiceprezes Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki działała w składzie:

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej TXM S.A. w restrukturyzacji:

- Dnia 14 marca 2019 roku akcjonariusz 21 Concordia 1 S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu korzystając z uprawnienia wynikającego z § 12 ust. 2 pkt 1 Statutu Spółki TXM S.A. w restrukturyzacji 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 2018-2021.
- Dnia 28 sierpnia 2019 roku akcjonariusz 21 Concordia 1 S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu korzystając z uprawnienia wynikającego z § 12 ust. 2 pkt 1 Statutu Spółki TXM S.A. w restrukturyzacji dnia 28 sierpnia 2019 roku 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 2018-2021.
- Dnia 30 września 2019 roku pan Janusz Lella złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej.
- Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 9 października 2019 roku, na podstawie § 12 ust. 1 w zw. z ust. 7 Statutu Spółki (kooptacja), powołała w skład Rady Nadzorczej Pana Mariusza Mokrzyckiego na okres bieżącej kadencji Członków Rady Nadzorczej.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 8 stycznia 2019 r. roku pan Bogusz Kruszyński został ponownie delegowany do wykonywania czynności Członka Zarządu TXM S.A. na okres 3 miesięcy począwszy od dnia 17 stycznia 2019 r. Następnie Rada Nadzorcza TXM S.A. uchwałą nr 3 z dnia 15 kwietnia 2019 roku postanowiła delegować pana Bogusza Kruszyńskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka zarządu TXM S.A. na okres kolejnych 3 miesięcy począwszy od dnia 17 kwietnia 2019 roku.

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza Spółki działa w następującym składzie:

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

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Komitet Audytu Spółki działał w składzie:

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem miały miejsce następujące zmiany w składzie Komitetu Audytu TXM S.A.:

- Dnia 14 marca 2019 roku akcjonariusz 21 Concordia 1 S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu korzystając z uprawnienia wynikającego z § 12 ust. 2 pkt 1 Statutu Spółki TXM S.A. w restrukturyzacji złożył oświadczenie o odwołaniu dotychczasowego członka Rady Nadzorczej pana Zenona Dąbrowskiego, przestał on pełnić funkcję Członka Komitetu Audytu Spółki TXM S.A. w restrukturyzacji.
- Dnia 22 marca 2019 roku Rada Nadzorcza uchwałą nr 1 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, który korzystając z uprawnienia wynikającego z § 12 ust. 2 pkt 1 Statutu Spółki TXM S.A. w restrukturyzacji



złożył oświadczenie o odwołaniu dotychczasowego członka Rady Nadzorczej Pana Bogusława Bartczaka, przestał on pełnić funkcję Członka Komitetu Audytu Spółki TXM S.A. w restrukturyzacji.

- Dnia 30 września 2019 roku pan Janusz Lella złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej i przestał on pełnić funkcję Członka Komitetu Audytu Spółki TXM S.A. w restrukturyzacji.
- Dnia 9 października 2019 roku Rada Nadzorcza uchwałą nr 1 powołała w skład Komitetu Audytu Pana Zenona Dąbrowskiego.

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Komitet Audytu Rady Nadzorczej TXM S.A. działa w następującym składzie:

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

**Umowy między spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska**

Prezesowi Zarządu przysługiwała odprawa w wysokości: 3 miesięcznego wynagrodzenia jeśli odwołanie nastąpi przed dniem 15 lipca 2020 roku lub w wysokości 6 miesięcznego wynagrodzenia jeśli odwołanie nastąpi po 15 lipca 2020 roku. Odprawa przysługuje Prezesowi w sytuacji, gdy Spółka odwoła go z przyczyn nie związanych z naruszeniem podstawowych obowiązków Prezesa Zarządu lub, gdy Spółka nie powoła Prezesa Zarządu do zarządu kolejnej kadencji pomimo złożenia przez niego oświadczenia woli o wyrażeniu zgody na takie powołanie. W przypadku odwołania wskutek naruszenia podstawowych obowiązków Prezesa Zarządu odprawa nie przysługuje.

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania umowy z Członkami Zarządu nie przewidują rekompensaty w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

**Akcjonariusze**

Wykaz akcjonariuszy posiadających na dzień bilansowy oraz dzień przekazania niniejszego sprawozdania ponad 5% akcji TXM S.A. w restrukturyzacji przedstawiony został w tabeli poniżej.

Tabela nr 9. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów w TXM S.A. w restrukturyzacji na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz 29 czerwca 2020 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>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 S.A. w restrukturyzacji) na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania byli:

- Radosław Wiśniewski posiadający pakiet liczący 13 981 345 akcji, stanowiący 39,2% udziału w kapitale zakładowym Redan S.A., odpowiadający 18 686 144 głosom na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 45,8% ogólnej liczby głosów w Redan S.A.

- *Piengjai Wiśniewska posiadająca wraz z podmiotem zależnym Ores Sp. z o.o., 9 130 668 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowi 25,6% w kapitale zakładowym i uprawnia do 9 130 669 głosów, które stanowią 22,4% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Redan S.A.*
- *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 m.in. - Pan Radosław Wiśniewski, Pani Piengjai Wiśniewska, Pani Teresa Wiśniewska oraz „Ores” sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi 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) Zastawy na akcjach Redan SA:*

- *343.846.000 akcji zdematerializowanych, należących do Redan, objętych jest zastawem rejestrowym na rzecz HSBC Bank Polska S.A.*
- *240.000.000 akcji serii C1, należących do Redan, objętych jest zastawem rejestrowym na rzecz CVI TRUST sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.*
- *58.100.050 akcji serii B, należących do Redan, objętych jest zastawem rejestrowym na rzecz CVI TRUST sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.*
- *139.399.950 akcji zdematerializowanych, należących do Redan, objętych jest zastawem rejestrowym na rzecz CVI TRUST sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.*

*Prawo głosu z zastawionych akcji przysługuje Redan, przy czym zastawnik uzyska uprawnienie do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu z zastawionych akcji w przypadku naruszenia przez Redan warunków zobowiązań, których wykonanie zostało zabezpieczone ww. zastawami.*

*\*\*21 Concordia 1 S.A.R.L. z siedzibą w Luxemburgu, 2A, rue Albert Borschette, L – 1246 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).*

### ***Informacje o znanych emitentowi umowach, w tym zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy***

*W wyniku realizacji przyjętych propozycji układowych, w momencie uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu TXM, dojdzie w szczególności do podwyższenia kapitału zakładowego TXM o kwotę 71,4 mln zł w konsekwencji konwersji części zobowiązań wierzycieli TXM na kapitał własny.*

*Spowoduje to następującą zmianę udziału głównych akcjonariuszy- Redan SA i 21 Concordia w TXM:*

- *udział procentowy Redan w liczbie akcji posiadanych spadnie z obecnego poziomu 58,70% kapitału zakładowego TXM do 30,91% kapitału zakładowego TXM (obecnie Redan posiada 1 141 346 000 akcji z całkowitej liczby 1 944 500 000 akcji Emitenta, zaś po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału będzie posiadał 1 152 540 862 z 3 729 254 240 akcji w podwyższonym kapitale zakładowym TXM);*
- *tym samym zmieni się liczba głosów do których wykonywania uprawniony będzie Redan z akcji TXM – spadnie z obecnej wysokości 68,44% głosów w TXM do 40,48% głosów w TXM (obecnie Redan posiada 1 741 346 000 głosów ze wszystkich 2 544 500 000 głosów w TXM, zaś po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału będzie posiadał 1 752 540 862 z 4 329 254 240 wszystkich głosów w TXM),*

- o udział procentowy 21 Concordia w liczbie akcji posiadanych wzrośnie z obecnego poziomu 19,02% kapitału zakładowego TXM do 20,1 % kapitału zakładowego TXM (obecnie 21 Concordia posiada 369 766 000 akcji z całkowitej liczby 1 944 500 000 akcji Emitenta, zaś po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału będzie posiadała 749 978 775 z 3 729 254 240 akcji w podwyższonym kapitale zakładowym TXM);
- o tym samym zmieni się liczba głosów do których wykonywania uprawniona będzie 21 Concordia z akcji TXM – wzrośnie z obecnej wysokości 14,5 % głosów w TXM do 17,3 % głosów w TXM (obecnie 21 Concordia posiada 369 766 000 głosów ze wszystkich 2 544 500 000 głosów w TXM, zaś po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału będzie posiadała 749 978 775 z 4 329 254 240 wszystkich głosów w TXM).

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

Wykaz Członków Zarządu posiadających na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2019r. akcje TXM S.A. w restrukturyzacji przedstawiony został w tabeli poniżej.

Tabela nr 10. Wykaz Członków Zarządu posiadających akcje TXM S.A. na dzień 31 grudnia 2019 r.

Członek Zarządu	Ilość akcji
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. przedstawiony został w tabeli poniżej.

Tabela nr 11. Wykaz Członków Zarządu posiadających akcje TXM S.A. na dzień 29 czerwca 2020 r.

Członek Zarządu	Ilość akcji
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 bilansowy oraz 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.

### **Informacje dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

Firmą audytorską, z którą TXM zawarła umowę, jest PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Umowa o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego TXM SA w restrukturyzacji i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy TXM SA została zawarta w dniu 20 czerwca 2017 r. na badanie za lata 2017-2018 r. oraz 01 lipca 2019 r. na badanie za lata 2019-2020 r. Wyboru firmy audytorskiej dokonała Rada Nadzorcza TXM SA w restrukturyzacji.

Łączna wysokość wynagrodzenia z tytułu badania i przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania skonsolidowanego TXM SA za 2018 rok wyniosła 49 tys. zł netto, a za 2019 rok wyniesie 95 tys. zł netto. Poniższa tabela przedstawia zestawienie należnych wynagrodzeń PKF Consult Sp. z o.o. Sp.k.za badanie sprawozdań finansowych w latach 2018-2019

Tabela nr 122. Należne wynagrodzenie firmy audytorskiej

<b>kwoty netto [tys PLN]</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego	33	18
przeгляд półroczny jednostkowego sprawozdania finansowego	16	11
badanie skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	34	12
przeгляд półroczny skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12	8
<b>Razem</b>	<b>95</b>	<b>49</b>

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy jednostkowe 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 TXM SA w restrukturyzacji i jej wyniki finansowe jak również, że sprawozdanie z działalności TXM SA w restrukturyzacji zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Warszawa, 29 czerwca 2020 r.

.....  
Agnieszka Smarzyńska - Wiceprezes Zarządu

.....  
Marcin Łuźniak - Wiceprezes Zarządu