

**OPINIA ZARZĄDU TXM SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ W ANDRYCHOWIE
W PRZEDMIOCIE UZASADNIENIA POWODÓW POZBAWIENIA
W CAŁOŚCI LUB W CZĘŚCI PRAWA POBORU DOTYCHCZASOWYCH
AKCJONARIUSZY TXM S.A. W ODNIESIENIU DO AKCJI
EMITOWANYCH W RAMACH PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO TXM S.A.
W GRANICACH KAPITAŁU DOCELOWEGO O NIE WIĘCEJ NIŻ 50.160.000,00 ZŁ
ZA ZGODĄ RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI**

W związku z planowanym na dzień 10 lipca 2018 r. podjęciem przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TXM spółka akcyjna z siedzibą w Andrychowie (dalej jako: „Spółka”) uchwały w sprawie (i) podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego o nie więcej niż 50.160.000,00 zł poprzez emisję nowych akcji oraz (ii) pozbawienia w całości lub w części prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w odniesieniu do tych akcji za zgodą Rady Nadzorczej Spółki.

1. Uzasadnienie wyłączenia w całości lub w części prawa poboru akcjonariuszy Spółki w odniesieniu do akcji Spółki wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego

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

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

Z uwagi na powyższe, jak również (i) realizowany program naprawczy i (ii) toczone negocjacje z Partnerami finansującymi TXM, Zarząd Spółki postanowił wystąpić do Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z wnioskiem o powzięcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego

Spółki o nie więcej niż 8.575.998,00 zł poprzez emisję odpowiedniej liczby Akcji Serii G, jak również z wnioskiem o powzięcie uchwały w sprawie emisji nie więcej niż 10.500.000 Obligacji Serii A w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 21.000.000,00 zł. Pozyskanie w ten sposób dodatkowych środków finansowych ma przyczynić się do osiągnięcia sukcesu realizowanego programu naprawczego Spółki oraz ułatwić negocjacje Spółki z Podmiotami Finansującymi.

Biorąc jednak pod uwagę obecną sytuację finansową Spółki oraz okoliczności, w których celowym stało się jej istotne dokapitalizowanie, chcąc zapobiec w przyszłości sytuacjom, w których z uwagi na niedofinansowanie Spółki jej płynność finansowa byłaby w jakikolwiek sposób zagrożona, jak również chcąc zapewnić możliwość relatywnie szybkiego wsparcia finansowego Spółki kapitałami własnymi w razie naglących potrzeb kapitałowych Spółki, Zarząd Spółki zdecydował się wystąpić do Walnego Zgromadzenia Spółki z wnioskiem o powzięcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki poprzez udzielenie Zarządowi upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego o nie więcej niż 50.160.000,00 zł poprzez emisję nowych akcji.

Wprowadzenie do Statutu postanowień o kapitale docelowym jest w pełni uzasadnione ważnym i istotnym interesem Spółki, wyrażającym się w konieczności stworzenia podstaw korporacyjnych do sprawnego i dynamicznego podejmowania przez Zarząd decyzji o ewentualnym dofinansowaniu Spółki w drodze emisji akcji skierowanym do inwestorów finansowych lub branżowych.

Uchwalenie upoważnienia Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego ma na celu uproszczenie i ograniczenie w czasie procedury podwyższania kapitału zakładowego Spółki, a tym samym ułatwienie pozyskania środków finansowych na dalszy rozwój Spółki w najbardziej optymalny sposób.

Jednocześnie, zważywszy, że Zarząd działa zawsze w interesie Spółki bezsprzecznym jest, że wszystkie działania mające na celu ewentualne podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego poprzez emisję akcji z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy proponowane będą wyłącznie w przypadku, gdy takie rozwiązanie będzie najkorzystniejsze dla Spółki. Natomiast w każdym innym przypadku emisja akcji będzie realizowana poprzez emisję publiczną, z uwzględnieniem prawa poboru akcji przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom. Podkreślić jednak należy, iż dość długi czas niezbędny do przeprowadzenia podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w trybie subskrypcji zamkniętej, z uwagi na konieczność zaoferowania emitowanych akcji w trybie oferty publicznej (wymagającej opracowania dokumentu informacyjnego i przeprowadzenia postępowania związanego z jego zatwierdzeniem), jak również wysokie koszty takiej subskrypcji, w konkretnych okolicznościach, w jakich znajdować się może Spółka, mogą stanowić przeszkodę dla zaoferowania nowych akcji Spółki w ramach subskrypcji zamkniętej.

Zważywszy na fakt, że wszystkie decyzje Zarządu w ramach kapitału docelowego podejmowane będą pod nadzorem Rady Nadzorczej (po rozpatrzeniu przez ten organ szczegółowych potrzeb inwestycyjnych Spółki), będącej gwarantem przedstawionych deklaracji Zarządu Spółki, dlatego też, zdaniem Zarządu, zapewniona zostanie skuteczna ochrona praw akcjonariuszy, a jednocześnie stworzone zostaną warunki do realizacji podstawowych interesów Spółki.

2. Proponowana cena emisyjna akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego

Zgodnie z propozycją Zarządu Spółki, cena emisyjna akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego Spółki zostanie ustalona przez Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej. Wszystkie nowoutworzone akcje zostaną pokryte wyłącznie wkładami pieniężnymi.

Przyznanie Zarządowi Spółki uprawnienia do każdorazowego określania ceny emisyjnej akcji, pod nadzorem Rady Nadzorczej Spółki, pozwoli na skuteczne przeprowadzanie emisji akcji poprzez adekwatne dostosowanie ceny emisyjnej akcji do popytu na nie, aktualnej koniunktury na rynkach finansowych, oczekiwań inwestorów, jak również strategii Spółki.

W opinii Zarządu, ustalanie ceny emisyjnej akcji przez Zarząd Spółki, pod nadzorem Rady Nadzorczej Spółki, umożliwi Zarządowi Spółki maksymalizowanie wpływów z emisji akcji, sprawne prowadzenie negocjacji z inwestorami, skróci czas ich trwania, jak również obniży koszty pozyskiwania niezbędnego Spółce kapitału.