

Warszawa, 22 maja 2019 roku

Do akcjonariuszy TXM SA w restrukturyzacji

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu przedstawiam Państwu Skonsolidowany Raport Roczny Grupy Kapitałowej TXM SA w restrukturyzacji za rok 2018. Ubiegły rok, niezwykle trudny dla Grupy, został zakończony ponownie stratą - wynikiem pogorszonym w stosunku do roku poprzedzającego, a tym samym daleko odbiegającym od Państwa i naszych oczekiwań.

Rok 2018 dzieli się wyraźnie na dwa różne półrocza. Poziomy osiągniętych przez TXM przychodów w kwietniu i maju pozwalały mieć nadzieję, że nastąpiło odwrócenie negatywnej tendencji z roku poprzedniego. Niestety wraz z upływem czasu sytuacja się zmieniała. Od czerwca notowaliśmy spadki sprzedaży r/r, które trwały do końca roku pomimo dofinansowania TXM przez akcjonariuszy w sierpniu kwotą 31,9 mln zł, która została przeznaczona na zasilenie kapitału obrotowego.

Miniony rok był drugim z rzędu, w którym podejmowaliśmy działania naprawcze. Jednakże z perspektywy czasu widać wyraźnie, że były one jedynie reakcją na widoczne problemy, czyli przede wszystkim braki w zatowarowaniu sklepów. Zakładaliśmy, że rozwiązanie tych problemów spowoduje szybkie odbudowanie poziomów sprzedaży. To jednak nie następowało. Wobec tego pod koniec 2018 r. została podjęta decyzja dotycząca zmiany sposobu restrukturyzacji sieci TXM. Po pierwsze, eliminowane są wszelkie operacje, które powodują wypływ gotówki. W tym obszarze mieści się zamknięcie ok. 80 nierentownych sklepów TXM w Polsce, zakończenie działalności na rynkach zagranicznych (w Rumunii i Słowacji) oraz dalsza optymalizacja kosztów działalności. Po drugie, konieczne są działania, które spowodują wzrost sprzedaży i marży. W tym zakresie są wprowadzane zmiany w ofercie asortymentowej w celu jej optymalnego dostosowania do potrzeb grupy docelowej klientów, a plany zakupu towarów są przygotowywane w oparciu o realne prognozy sprzedaży. Wdrażana jest także optymalna alokacja towarów w sieci sklepów. Plan naprawczy zakładający wskazane powyżej punkty został przygotowany przez Zarząd i jest obecnie realizowany.

W opinii Zarządu zmiana podejścia do planu restrukturyzacji, w porównaniu do działań podejmowanych w latach 2017 i 2018 powoduje, że prawdopodobieństwo wdrożenia go z sukcesem jest wysokie. W celu potwierdzenia jego wiarygodność, w marcu br. zaangażowaliśmy firmę doradcą Ernst & Young, której zadaniem jest wsparcie w obszarze weryfikacji strategii oraz planu restrukturyzacyjnego.

Dodatkowo rozpoczęliśmy także proces restrukturyzacji finansowej. W dniu 15 maja 2019 r. na nasz wniosek sąd otworzył przyspieszone postępowanie układowe spółki dominującej TXM SA w restrukturyzacji. Jego celem jest: (i) zapewnienie TXM możliwości kontynuowania działalności handlowej oraz przeprowadzenie restrukturyzacji, która doprowadzi do poprawy bieżącej płynności i wyników finansowych oraz (ii) ochrona wszystkich podmiotów

www.txm.pl

pozostających z TXM w stosunkach gospodarczych i możliwie pełne zabezpieczenie ich interesów. W ramach postępowania restrukturyzacyjnego TXM będzie dążyć do zawarcia układu z wierzycielami niezabezpieczonymi oraz do zawarcia porozumienia z bankami finansującymi naszą działalność.

Rok 2019 upłynie przede wszystkim na wdrażaniu zmodyfikowanego programu restrukturyzacyjnego, w tym wprowadzaniu zmian w strukturze asortymentowej oraz zapewnieniu dostaw towarów od dostawców, a także negocjacji warunków dalszej współpracy z bankami oraz warunków układu z kontrahentami. Zarząd ocenia szanse osiągnięcia porozumienia z oboma grupami wierzycieli jako wysokie, gdyż stopień ich zaspokojenia w postępowaniu restrukturyzacyjnym będzie dużo większy, niż w alternatywnym scenariuszu upadłościowym TXM. Ewentualna poprawa wyników finansowych powinna nastąpić w roku 2020. Wtedy Zarząd oczekuje wyraźnego przekroczenia przez EBITDA progu rentowności.

Sporządzając skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2018, Zarząd przyjął za jego postawę zasadę kontynuacji działalności zarówno przez Spółkę Dominującą jak i przez Grupę TXM. Podejmując tę decyzję opieraliśmy się na opisanych powyżej elementach, czyli przygotowaniu i rozpoczęciu wdrażania nowego pogłębionego planu restrukturyzacyjnego, rozpoczęciu postępowania restrukturyzacyjnego oraz ocenie, że zarówno dla naszych partnerów, wobec których posiadamy zobowiązania, jak i dla finansujących nas instytucji finansowych, ekonomicznie znacznie korzystniejszy jest scenariusz restrukturyzacji. Biegły rewident badający skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2018 stwierdził jednak, że w jego ocenie nie był w stanie uzyskać wystarczających dowodów potwierdzających zasadność przyjęcia zasady kontynuacji działalności. To spowodowało, że odstąpił od wydania opinii na temat skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2018. Muszę jednak podkreślić, że w wyrażonej opinii stwierdził, że roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe TXM SA w restrukturyzacji za 2018 rok zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Dziękujemy za zaufanie i wiarę w TXM naszym partnerom – dostawcom, instytucjom finansowym i wynajmującym sklepy. Dziękujemy pracownikom i agentom naszych sklepów. Zapewniamy Akcjonariuszy, że Zarząd głęboko wierzy w sukces TXM i z determinacją i zaangażowaniem realizuje program naprawczy, który ma przywrócić Grupę na ścieżkę wzrostu.

Z poważaniem

Bogusz Kruszyński
Członek Rady Nadzorczej
delegowany do wykonywania czynności członka zarządu

www.txm.pl