

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

**W PRZEDMIOCIE UZASADNIENIA POWODÓW POZBAWIENIA W CAŁOŚCI
DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY TXM S.A. PRAWA POBORU
NOWYCH AKCJI SERII G ORAZ PROPONOWANEJ CENY EMISYJNEJ TYCH AKCJI**

W związku z planowanym na dzień 10 lipca 2018 r. podjęciem przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TXM spółka akcyjna z siedzibą w Andrychowie (dalej jako: „**Spółka**”) uchwały w sprawie (i) podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 8.575.998,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 4.287.999 akcji zwykłych na okaziciela serii G (dalej jako: „**Akcje Serii G**”) w ramach subskrypcji prywatnej, (ii) pozbawienia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w odniesieniu do emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii G oraz (iii) zmiany Statutu Spółki, Zarząd Spółki sporządził niniejszą opinię uzasadniającą powody pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru nowych Akcji Serii G oraz proponowaną cenę emisyjną tych akcji.

1. Uzasadnienie wyłączenia w całości prawa poboru akcjonariuszy Spółki w odniesieniu do Akcji Serii G

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

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

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

niz 8.575.998,00 zł poprzez emisję odpowiedniej liczby Akcji Serii G. Pozyskanie w ten sposób dodatkowych środków finansowych ma przyczynić się do osiągnięcia sukcesu realizowanego programu naprawczego Spółki oraz ułatwić negocjacje Spółki z Podmiotami Finansującymi. Proponowana zaś wielkość omawianego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki pozostaje dostosowana do jej najbardziej naglających potrzeb.

Przywołane czynniki powodują, iż zasadnym staje się dokapitalizowanie Spółki w sposób dynamiczny oraz pozwalający na pozyskanie przez Spółkę, do jej wyłącznej dyspozycji, nowych środków finansowych w możliwie najkrótszym terminie.

Biorąc pod uwagę wymogi proceduralne związane z przeprowadzeniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w trybie subskrypcji zamkniętej poprzez zaoferowanie akcji emitowanych w ramach podwyższonego kapitału zakładowego wszystkim jej dotychczasowym akcjonariuszom, którym przysługuje prawo poboru, należy stwierdzić, że przeprowadzenie oferty publicznej (w tym opracowanie prospektu emisyjnego i przeprowadzenie postępowania związanego z zatwierdzeniem prospektu emisyjnego sporządzanego w związku z tą ofertą) nie pozwoli na osiągnięcie zarysowanych celów emisji Akcji Serii G w niezbędnym czasie. W szczególności nie pozwoli na wykorzystanie środków z emisji na zoptymalizowanie poziomu i jakości zapasów na sezon jesienno–zimowy w 2018 roku a w związku z tym nie będzie miało pozytywnego wpływu na wynik Spółki w bieżącym roku finansowym. Dodatkowo należy wskazać iż mając na uwadze cykl zakupowy charakterystyczny dla branży odzieżowej już dziś trwają intensywne prace nad zamówieniami na rok 2019, dedykowanymi do zakupów importowych wspieranych przez instrumenty bankowe, stąd szybkie zakończenie toczących się rozmów z bankami ma istotny wpływ na wyniki zarówno 2018 roku jak i w perspektywie również 2019.

Z tego względu jedynym zasadnym rozwiązaniem, w ocenie Zarządu Spółki, jest przeprowadzenie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez Emisję Akcji Serii G w trybie subskrypcji prywatnej i pozbawienie w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w odniesieniu do Akcji Serii G. Tym niemniej jednak Zarząd Spółki opracował szczególny sposób oferowania Akcji Serii G, tak by w jak najszerszym zakresie respektować interes akcjonariuszy Spółki aktywnie uczestniczących w jej życiu korporacyjnym. Akcje Serii G w pierwszej kolejności zostaną zaoferowane wszystkim podmiotom uczestniczącym w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki rozstrzygającym kwestię przedmiotowego podwyższenia kapitału zakładowego proporcjonalnie do liczby akcji Spółki reprezentowanych na tym Walnym Zgromadzeniu (z zastrzeżeniem, iż podmiotów tych nie może być więcej niż 149). W ocenie Zarządu Spółki powyższy sposób określenia grona pierwszych adresatów oferty prywatnej dotyczącej Akcji Serii G stanowi rozwiązanie optymalne (a zarazem kompromisowe) z punktu widzenia zarówno interesów Spółki, jak i podmiotów kapitałowo i korporacyjnie zaangażowanych w jej rozwój.

Akcje Serii G po ich opłaceniu i zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przez właściwy Sąd Rejestrowy będą przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie oraz dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., co z uwagi na maksymalną liczbę Akcji Serii G nie wymagać będzie sporządzenia dodatkowego publicznego dokumentu informacyjnego.

2. Proponowana cena emisyjna Akcji Serii G

Zgodnie z propozycją Zarządu Spółki, cena emisyjna jednej Akcji Serii G ma wynosić 2,00 zł (słownie: dwa złote) oraz ma pozostawać równa określonej w statucie wartości nominalnej przedmiotowych papierów wartościowych.

Mając na uwadze cenę akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., która w ostatnim czasie plasuje się istotnie poniżej ich wartości nominalnej, a także przedstawioną w pkt. 1) powyżej potrzebę dynamicznego dokapitalizowania Spółki w związku z realizowanym programem naprawczym, Zarząd Spółki uznaje proponowaną cenę emisyjną Akcji Serii G za adekwatną z perspektywy interesu Spółki.