

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej TXM za rok 2018

Nazwa i siedziba emitenta: TXM S.A., 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. są notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, gdzie są klasyfikowane w sektorze: handel.

W związku z otwarciem przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w dniu 15 maja 2019 r. przyspieszonego postępowania układowego nastąpiła zmiana nazwy spółki z: „TXM S.A.” na: „TXM S.A. w restrukturyzacji”.

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

Warszawa, 22 maja 2019 r.

Spis zawartości Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej TXM SA w roku 2018

Na podstawie Krajowego Standardu Rachunkowości nr 9 "Sprawozdanie z działalności" przyjętego Uchwałą nr 6/2014 Komitetu Standardów Rachunkowości z dnia 15 kwietnia 2014 r. Zarząd TXM SA w związku z dużą spójnością zawartości Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej TXM SA oraz Sprawozdania z działalności TXM SA w roku 2018 postanowił zaprezentować

- 1) Nota o kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej TXM
- 2) Kompletne Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej TXM SA w roku 2018
- 3) Sprawozdanie z działalności TXM SA w roku 2018 z odwołaniami do Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej TXM SA za ten sam okres
- 4) Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez TXM SA od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku
- 5) Sprawozdanie na temat informacji niefinansowych Grupy Kapitałowej TXM za 2018 r.

Nota o kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej TXM

Warszawa, 22 maja 2019 r.

W roku 2018 spółka dominująca TXM S.A. poniosła stratę na poziomie wyniku operacyjnego na sprzedaży w wysokości 58,6 mln zł (na poziomie Grupy Kapitałowej 53,7 mln zł).

Wynik Grypy TXM jest determinowany wynikiem jednostkowym spółki dominującej.

Strata ta jest o 22,6 mln zł wyższa niż w roku 2017, jednak należy tutaj wskazać, iż koszty procesu restrukturyzacyjnego oraz zdarzenia jednorazowe alokowane do wyniku 2018 roku stanowią w tym 22,4 mln zł. Na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość kapitałów własnych była ujemna i wynosiła - 15,5 mln zł, przy zobowiązaniach krótkoterminowych wynoszących łącznie 154,5 mln zł i przewyższających aktywa obrotowe o kwotę 39,1 mln zł. Ponadto na dzień 31 grudnia 2018 roku zobowiązania z tytułu dostaw i usług wynosiły 96 mln zł (o 10 mln zł mniej niż w roku ubiegłym) w tym 69 mln zł to zobowiązania przed terminem płatności, natomiast pozostała część zobowiązań tj. kwota 27 mln zł to zobowiązania z przekroczonym terminem płatności. W tym kwota zobowiązań przeterminowanych z przekroczonym terminem płatności o ponad 30 dni to 12 mln zł.

Wynik roku 2018 był również znacząco gorszy od planowanego, co w konsekwencji spowodowało naruszenia umów kredytowych z Bankami finansującymi TXM. Przypadki Naruszenia były bezpośrednio związane z wynikami i polegały na nie zrealizowaniu zakładanych wskaźników finansowych. W związku z wystąpieniem Przypadków Naruszenia oraz złożeniem wniosku o restrukturyzację w dniu 17 kwietnia 2019 roku zawarta została umowa z bankami o utrzymaniu status quo. W okresie jej obowiązywania 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 27,7 mln zł przez ING oraz do kwoty 37,8 mln zł w PKO. Oznacza to ograniczenie limitów w stosunku do dostępnych na koniec 2018 roku o łącznie 7,4 mln zł.

Determinujący – okresowy nie strategiczny - wpływ na spadek sprzedaży w 2018 roku w stosunku do poprzedniego miały:

- brak optymalnej oferty asortymentowej
- niekorzystna pogoda na początku roku – bardzo mroźny luty i marzec oraz bardzo ciepła jesień - od początku września do połowy listopada
- utrzymujący się trend spadku wejść Klientów
- mniej dni handlowych - niehandlowe niedziele

I pomimo (i) wzrostu procentowej marży handlowej oraz (ii) zmniejszenia kosztów prowadzonej działalności Grupa TXM osiągnęła stratę która, po eliminacji w sprawozdaniu finansowym skutków postępowań restrukturyzacyjnych jest na poziomie straty z roku 2017. Należy tutaj jeszcze wskazać iż nie nastąpiła poprawa wyniku pomimo dokapitalizowania Spółki przez akcjonariuszy na łączną kwotę 32 mln zł w sierpniu 2018 roku.

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

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

- **Nowy Program Restrukturyzacyjny**

W 2017 r. i w 2018 r. w związku z występującymi spadkami sprzedaży były podejmowane działania naprawcze. Jednakże były one reakcją na występujące w tych okresach widoczne przyczyny problemów – nieprawidłowości z zatowarowaniem sklepów wynikające z wdrożenia systemu wspomagające zarządzanie w

2017 r. oraz braki w zatowarowaniu sklepów w połowie 2018 r. Pomimo sukcesów w rozwiązaniu tych problemów nie następował jednak oczekiwany wzrost sprzedaży, który – w działalności handlowej opartej przede wszystkim na kosztach stałych, jaką prowadzi Grupa – jest kluczowy dla płynności oraz generowanych wyników. Po przeprowadzonej pogłębionej analizie przyczyn obecnej sytuacji finansowej Spółki Zarząd podjął decyzję, iż po pierwsze, w obecnej sytuacji Grupy należy wyeliminować wszelkie operacje, które powodują wypływ gotówki, gdyż utrzymanie płynności jest kluczowe. W tym obszarze mieści się zamknięcie nierentownych sklepów w Polsce, zakończenie działalności na rynkach zagranicznych oraz dalsza optymalizacja kosztów działalności. Po drugie zaś sukces może przynieść jedynie taki plan restrukturyzacji, który będzie prawidłowo adresował wyzwania strategiczne takie jak: zmiany w ofercie asortymentowej i jej optymalne dostosowanie do potrzeb określonej grupy docelowej klientów, przygotowywanie planów zakupów towarów opartych na realnych prognozach sprzedaży oraz optymalna alokacja towarów w sieci sklepów.

W oparciu o powyższe założenia Zarząd przygotował plan restrukturyzacji który szczegółowo został opisany w dalszej części noty.

- **Wsparcie Doradcy firmy Ernst & Young**

W celu potwierdzenia wiarygodności i prawdopodobieństwa jego realizacji Spółka dominująca w marcu br. zaangażowała Ernst & Young Prace obejmują (i) przygotowania „Raportu z analizy rynku i przeglądu strategicznego TXM”; (ii) weryfikacji prognoz finansowych Spółki; (iii) sporządzenia Planu Naprawczego opierającego się na dwóch wcześniejszych elementach oraz przeglądzie kluczowych obszarów działalności operacyjnej. Efekty prac tego renomowanego doradcy powinny być znane do końca maja br. W tym terminie Spółka dominująca zakłada także sporządzenie ostatecznej wersji planu restrukturyzacji.

- **Otwarcie procesu restrukturyzacji w formie Przyspieszonego Postępowania Układowego**

W dniu 15 maja 2019 roku na podstawie wniosku z dnia 3 kwietnia 2019 r. Sąd otworzył postępowanie restrukturyzacyjne dla TXM w formie przyspieszonego postępowania układowego. Mając na uwadze sytuację Spółki zostały podjęte działania inicjujące proces restrukturyzacji, w ramach którego Spółka będzie dążyła do zawarcia układu z wierzycielami. Z uwagi na potrzebę zabezpieczenia interesów samej Spółki, a także wszystkich jej kontrahentów, otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego pozwoli uzdrowić sytuację przedsiębiorstwa oraz zapewnić Spółce stabilizację sytuacji finansowej w przyszłości. Celem tych działań jest w szczególności poprawa efektywności ekonomicznej Spółki. Przyjęte założenia restrukturyzacji opierają się na utrzymaniu i dalszym rozwoju dotychczasowej działalności, przy uwzględnieniu konieczności wprowadzenia zmian organizacyjnych niezbędnych do osiągnięcia rzeczonych celów. 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

Szczegółowy opis postępowania wraz z jego charakterystyką została zamieszczony w dalszej części noty

- **Relacje z Bankami Finansującymi**

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. Jej pierwszym efektem jest zawarta w dniu 17 kwietnia 2019 roku umowa o utrzymaniu status quo. W okresie jej obowiązywania 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. 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 dalszego finansowania TXM przez Banki data jest też datą graniczą okresu finansowania przez nie. W związku z trwającym jeszcze pracami nad raportem doradcy Spółki Ernst & Young Spółka dominująca rozpoczęła rozmowy o przedłużeniu umowy o utrzymaniu status quo o jeden miesiąc. Negocjacje w tym zakresie trwają i na dzień sporządzenia tej informacji nie zostały jeszcze sfinalizowane. Wierzytelności wobec Banków finansujących, z uwagi na ustanowione przez nich zabezpieczenia w postaci zastawów rejestrowych na majątku Spółki mają charakter długów nieobjętych układem, a taki charakter dopuszcza ich spłatę. Banki mają również prawo wyrażenia zgody na objęcie układem, która to zgoda może być złożona, aż do momentu głosowania nad układem w trakcie zgromadzenia wierzycieli. Na dzień sporządzenia tego sprawozdania Banki nie wyraziły zgody, ale również jednoznacznie nie odrzuciły propozycji objęcia swoich wierzytelności w całości lub części przyspieszonym postępowaniem układowym. Nie można więc jednoznacznie stwierdzić, jakie propozycje restrukturyzacji będą zaakceptowane przez te Banki, czy i w jakiej formie będą dalej finansować Spółkę oraz jaki będzie koszt finansowania bankowego

- **Relacje z Dostawcami towarów**

Obecne relacje z Dostawcami krajowymi są bardzo poprawne. Od dnia złożenia wniosku Spółka pozyskuje na bieżąco zapas i uzupełnia niedobory asortymentowe. Odbłyły się też dwa spotkania z największymi Dostawcami krajowymi. Postawa Dostawców wskazywała na ich zainteresowanie kontynuowaniem współpracy handlowej z TXM SA, zwiększeniem ich zaangażowania w realizowane przez Spółkę strategie asortymentowe i gotowość zapewnienia Spółce (pod pewnymi warunkami) finansowania przez kredyt kupiecki w trakcie restrukturyzacji i w okresie realizacji ewentualnego układu, zwłaszcza w sytuacji, gdy TXM ograniczy plany systematycznego zwiększania udziału importu własnego w zakupach towarów handlowych, na rzecz utrzymania współpracy z dostawcami krajowym. Obecnie po otwarciu postępowania zostaną zaproponowane Dostawcom i wdrożone nowe formy współpracy. Mają w swoje konstrukcji zwiększyć ich zaangażowanie biznes TXM poprzez udział w definiowaniu struktury asortymentowej i zatowarowania sklepów TXM. Narzędziami jakie zostaną w tym celu wykorzystane to (i) nowa forma umowy komisowej – brak przeniesienia własności zapasu, rozliczenie po sprzedaży (ii) odpowiedzialność za całość grupy asortymentowej – zapas, zatworowanie, cenę.

- **Ocena i konstrukcja propozycji układowych**

Propozycje układowe proponowane przez Spółkę zawierają sposób spłaty wszystkich wierzycieli układowych. Obecnie zaproponowano w szczególności: tzw. split akcji, konwersję większości zobowiązań z tytułu dostaw i usług na udziały w kapitale zakładowym Spółki oraz spłatę zobowiązań w ciągu kolejnych 4 lat począwszy od 2020 roku. W opinii Zarządu konstrukcja układowa dla kluczowych Dostawców znacząco zwiększa szanse powodzenia projektu restrukturyzacyjnego. Podczas konsultacji z kluczowymi Dostawcami widoczne było zainteresowanie propozycjami układowymi i uznanie iż nie jest zawarta w nich propozycja redukcji zobowiązań. Częściowa konwersja na akcje dla wielu z nich jest zarówno atrakcyjna w ujęciu

- handlowym – stają się w Grupie znaczącymi akcjonariuszami TXM a tym samym mogą mieć wpływ na jednego z większych dystrybutorów odzieży dyskontowej w Polsce rynek zbytu
- zysku kapitałowego – sukces procesu restrukturyzacyjnego będzie niewątpliwie skutkował wzrostem wycen TXM a zarazem akcji

- **Postawa Akcjonariuszy większościowych**

Dodatkowo TXM otrzymał od akcjonariuszy większościowych (Redan SA oraz 21 Concordia) oświadczenia, iż na najbliższym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy będą głosować za kontynuowaniem działalności przez TXM SA.

W związku z:

- 1) nową strategią restrukturyzacyjną TXM współtworzoną z Ernst & Young
- 2) prognozami finansowymi, z których wynika zdolność TXM do obsługi bieżących zobowiązań oraz zakupu towarów za gotówkę
- 3) otwarciem sądowego postępowania restrukturyzacyjnego
- 4) zawarciem umowy o utrzymaniu status quo z Bankami jako etapu procesu restrukturyzacyjnego
- 5) wsparciem dla procesu restrukturyzacji deklarowanym przez kluczowych dostawców towarów
- 6) oświadczeniem Akcjonariuszy większościowych

Zarząd TXM S.A. ocenia, iż działania te przyniosą oczekiwane rezultaty i Spółka oraz Grupa będą kontynuowały działalność. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe TXM S.A. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TXM S.A. za 2018 rok zostały przygotowane przy założeniu kontynuacji działalności.

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

Informacje uzupełniające

- **Założenia Programu Restrukturyzacyjnego**

Podstawowe kierunki to:

- 1) **Zamknięcie nierentownej części sieci sklepów w Polsce**

W wyniku analizy *ex post* i *ex ante* Spółka wytypowała sklepy w Polsce nie spełniające przesłanek do generowania pozytywnych przepływów gotówkowych w przyszłości. Wśród 331 sklepów TXM działających w Polsce TXM identyfikuje 78 placówek, które są nierentowne na poziomie EBITDA II (oznacza EBITDA czyli wyniku sklepu po kosztach bezpośrednich obciążony możliwymi do alokowania na to centrum kosztów kosztami pośrednimi takimi jak koszty logistyki, makteingu czy zarządzania sprzedażą) oraz nie dają perspektyw szybkiego odwrócenia tej sytuacji. Utrzymywanie sklepów osiągających ujemny wynik EBITDA II powoduje, że Spółka traci gotówkę w wyniku ich działalności (wyższe koszty gotówkowe niż generowana przez nie marża handlowa), a dodatkowo musi finansować zapas towarów dostarczonych do tych sklepów.

Poprzez zamykanie nierentownych placówek TXM osiągnie poprawę wyników finansowych, poprzez wyeliminowanie ponoszonych w nich strat oraz uzyska efekt uwolnienia i lepszego gospodarowania kapitałem obrotowym, poprzez lepszą alokację zapasów do sklepów, gdzie będzie on efektywniej wykorzystywany, a tym samym zwrot z zainwestowanego kapitału będzie szybszy.

TXM korzysta wyłącznie z wynajmowanych lokali – nie posiada nieruchomości własnych. Na każdy lokal sklepowy ma zawartą umowę najmu. Spółka zakłada ich rozwiązywanie przede wszystkim w formie złożonego przez nią wypowiedzenia. W ten sposób jest możliwość zakończenia w 2019 r. 60 (na planowane 78) umów. W pozostałych 18 przypadkach Spółka będzie prowadzić negocjacje z wynajmującymi w celu rozwiązania umów najmu za porozumieniem stron. TXM nie zakłada płatności dodatkowych typu: kary umowne lub odszkodowania za przedterminowe zakończenie umów najmu.

W sklepach TXM w Polsce funkcjonują dwa modele zapewnienia ich obsługi sprzedażowej: (i) TXM zawiera umowę z agentem, przedsiębiorcą, który świadczy na jego rzecz usługę obsługi sprzedaży, albo

(ii) TXM zatrudnia bezpośrednio pracowników tego sklepu. W pierwszym z powyższych przypadków zawierana z agentem umowa zakłada jednomiesięczny okres wypowiedzenia. W przypadku wypowiedzenia umów pracownikom Spółka będzie zobowiązana do wypłaty odpraw.

2) Zamknięcie działalności na rynkach zagranicznych

W 2018 r. na poziomie EBITDA II (wynik gotówkowy na sklepach pomniejszony o koszty pośrednie związane z logistyką i marketingiem) na podstawie skonsolidowanego sprawozdania Grupy TXM na działalności w Rumunii poniesiona została strata w wysokości ok. 7.000 tys. PLN, a na Słowacji ok. 1.000 tys. PLN. Pomimo podejmowanych działań naprawczych polegających na stymulowaniu sprzedaży zarówno zmianami ekspozycji w sklepach, akcjami promocyjnymi jak i reklamowymi, a także po stronie kosztów podejmowanymi re negocjacjami czynszów, czy optymalizacją zatrudnienia TXM ocenia, że nie ma perspektyw osiągnięcia progu rentowności w perspektywie najbliższego roku.

W tej sytuacji GK TXM nie jest w stanie utrzymywać i dalej finansować działalności w tych krajach i została podjęta decyzja o ich zamknięciu. Poza ograniczeniem wydatków gotówkowych koniecznych do sfinansowania ponoszonych strat, po likwidacji działalności uwolnione lub wyprzedane będą także zapasy towarów znajdujące się w sklepach w tych krajach

3) Dalsze ograniczanie kosztów

GK TXM prowadzi intensywne działania mające na celu ograniczenie kosztów bieżącej działalności w Polsce do niezbędnego minimum. Dotyczy to zarówno sklepów, magazynu jak również w centrali. Składa się na to:

- Pomimo wzrostu wynagrodzeń minimalnych TXM zakłada utrzymanie na niezmiennym poziomie budżetu płac w sklepach dzięki odpowiedniemu dopasowaniu liczby pracowników w każdym sklepie.
- Stale prowadzone są negocjacje mające na celu zmniejszenie poziomu czynszów w sklepach.
- W magazynie prowadzone są działania mające na celu podniesienie efektywności procesów. Działania te zostały wdrożone począwszy od II kwartału 2018 roku przyniosły one zatem naturalne korzyści także w I kwartale 2019 roku. Łącznie budżet logistyki w 2019 roku zmniejszy się o 3.600 tys. PLN to jest o 25%.
- W roku 2018 GK TXM wydała na działania reklamowe ok. 11.000 tys. PLN. Podstawowym działaniem reklamowym były co dwa tygodnie, a w niektórych momentach co tydzień, drukowane i dystrybuowane do domów klientów gazetki promocyjne. Przeprowadzone analizy nie wskazują jednoznacznie, szczególnie w krótkim okresie czasu, bezpośredniej zależności między prowadzonymi działaniami a liczbą klientów w sklepach oraz poziomem sprzedaży. W związku z tym na rok 2019 GK TXM postanowiła ograniczyć budżet reklamowy o 4.900 tys. PLN.
- GK TXM podejmuje inne działania w celu ograniczenia kosztów centrali obejmujących redukcję kosztów wynajmu powierzchni biurowej, redukcji zatrudnienia itd. Łącznie koszty centrali, inne niż zmienne koszty logistyki i marketingu alokowane na sklepy, zmniejszyły się z ok. 2.500 tys. PLN w styczniu 2019 roku do ok. 1.800 tys. PLN w styczniu 2020 roku.

4) Optymalizacja oferty asortymentowej i zwiększenie sprzedaży

Działania mające na celu podniesienie poziomu średniej sprzedaży i marży z m² wdrażane przez Grupę to:

- Lepszy mix sklepów – wzrost średniej sprzedaży z m² w efekcie eliminacji kanałów dystrybucji i sklepów tracących gotówkę w 2018 roku. Sklepy, które pozostaną po restrukturyzacji sieci to sklepy o wyższej średniej sprzedaży z m².

- Oferta Pierwsze 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 poniesie 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.
- Ograniczenie braków dostępności - intensyfikacja sprzedaży dzięki poprawie dostępności zapasu w kluczowych okresach sprzedaży (początek sezonów wiosna-lato i jesień-zima, Święta, Powrót do Szkoły).
- 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 do konkurencji, aby utrzymać optymalny poziom progów cenowych w każdej kategorii asortymentowej i podnieść średni punkt cenowy dokonywanych zakupów.
- Większe rozmiary - Kontynuacja wprowadzenia odzieży w większych rozmiarach oraz lepszego dopasowania rozmiarówki dzięki przeprowadzonym w ostatnim roku analizom i testom odsprzedaży, których Spółka nie prowadziła w latach poprzednich. Wdrażane zmiany pozwolą na zastosowanie bardziej efektywnej kombinacji rozmiarów w jednym tzw. „*Ratio Packu*” (zbiorczym opakowaniu dla modelu), lepiej dostosowanej do faktycznego popytu klientów TXM. Dzięki temu, po zakończonym sezonie ilość pozostałych na sklepach zapasów w rozmiarach nietrafionych ulegnie redukcji i ograniczy ilość asortymentu podlegającego wyprzedażom.
- Stała Oferta NOS (*never-out-of-stock*) - Zapewnienie dostępności stałej oferty, głównie w kategoriach bielizna i dziewiarstwo i wyeliminowanie strat, które w 2018 roku TXM poniosła w wyniku okresowych braków tego kluczowego dla TXM asortymentu.
- Utrzymanie udziału importu w zakupach - Grupa planuje w najbliższych latach utrzymać optymalny poziom udziału importu własnego towarów dostępnych wyłącznie w TXM. Spółka szacuje, że poziom ten powinien wynieść co najmniej 1/3 oferty sieci. Oznacza to utrzymanie dotychczasowej, dobrze dopasowanej do potrzeb Grupy, bazy dostawców na

5) Dokończenie porządkowania strategii dla wybranych grup asortymentowych

W roku 2018 Grupa TXM zapoczątkowała prace zmierzające do zmian w strukturze oferowanych grup asortymentowych. Celem TXM jest zwiększenie udziału grup asortymentowych charakteryzujących się wyższym GMROI (gros margin return on investment – miara rentowności zapasu obliczana jako iloraz marży handlowej do średniej wartości zapasu w cenach zakupu), a przez to zwiększenie generowanej marży przy zapewnieniu wysokiej rotacji zapasów. Intencją TXM jest pozostanie specjalistą w zakresie oferty odzieżowej dla kobiet i mężczyzn. Poza tym kontynuowane będą następujące zmiany:

- W obszarze Bielizna/Dziewiarstwo Spółka będzie kontynuować prace mające na celu efektywniejsze zarządzanie asortymentem, stopniowe zmniejszenia średniego zatowarowania na m², zwłaszcza w sklepach o wolnej rotacji, poprzez:
 - uporządkowanie struktury oferty i progów cenowych i zmniejszenie łącznej liczby SKU (indeksów magazynowych);
 - ograniczenie powielania produktów o zbliżonych charakterze funkcjonalnym i podobnym poziomie cenowym;
 - poprawę 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), Spółka 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 sprzątanie, 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 kapci w ofercie obuwia oraz tekstylnych akcesoriów (czapki, rękawiczki, szaliki).

6) Optymalizacja zapasu pomiędzy sklepami

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

W wyniku tego poziom zapasu w sklepach w cenach zakupu towarów był zróżnicowany i wynosił od 334 PLN/m² do 1.537 PLN/m², jednocześnie wskaźnik rotacji zapasu w roku 2018 w najlepszym sklepie wynosił 48 dni, a w najgorszym – 263 dni.

Z początkiem roku 2019 Grupa wprowadziła zmiany w zasadach alokacji towarów do sklepów. Na podstawie dotychczasowej sprzedaży wyznaczany jest optymalny poziom zapasu gwarantujący utrzymanie w danym sklepie oczekiwanego poziomu rotacji i sprzedaży. Skuteczne wdrożenie zmian sposobu alokacji spowoduje zmniejszenie zapasu w sklepach. W konsekwencji możliwa będzie także poprawa standardu ekspozycji towarów w sklepach, w tym nowości, co powinno także przyczynić się do zwiększenia komfortu zakupów, a tym samym sprzedaży. Z drugiej strony szybsza rotacja zapasów zmniejszy także udział towarów, który długo zalega w sklepach.

W celu potwierdzenia wiarygodności i prawdopodobieństwa jego realizacji Spółka dominująca w marcu br. zaangażowała Ernst & Young w celu wsparcia w obszarze weryfikacji strategii TXM oraz w weryfikacji planu restrukturyzacyjnego. Efekty prac tego renomowanego doradcy powinny być znane do końca maja br. W tym terminie Spółka dominująca zakłada także sporządzenie ostatecznej wersji planu restrukturyzacji.

W opinii zarządu zmiana podejścia do planu restrukturyzacji w porównaniu do działań z 2017 i 2018 r. – przeprowadzenie pogłębionej analizy przyczyn spadku sprzedaży oraz zaadresowanie tych problemów – powodują, że prawdopodobieństwo wdrożenia go z sukcesem znacząco się zwiększa.

Jednocześnie prognozy finansowe wynikające z tego planu restrukturyzacji wskazują, że TXM SA jest w stanie – po otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego – na bieżąco realizować wszystkie swoje zobowiązania oraz wygenerować dostateczne środki na zakup towarów, przy założeniu, że zakupy te będą musiały być realizowane praktycznie za gotówkę, gdyż dostawcy nie będą gotowi do udzielenia Spółce nowego kredytu kupieckiego.

- **Przyspieszone postępowanie układowe.**

1) złożenie wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego

W dniu 3 kwietnia 2019 roku Zarząd TXM SA złożył wniosek o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego na podstawie przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne.

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 ze stanowiskiem Spółki przedstawionym we wniosku do sądu, TXM posiada zdolność do bieżącego zaspokajania kosztów postępowania restrukturyzacyjnego oraz zobowiązań powstałych po jego otwarciu.

Postanowieniem z dnia 15 maja 2019 roku Sąd **otworzył przyspieszone postępowanie układowe spółki TXM S.A.** Sędzią-komisarzem została wyznaczona SSR Aneta Kaftańska, natomiast na nadzorcę sądowego wybrano Pana Krzysztofa Gołąb, posiadającego licencję doradcy restrukturyzacyjnego nr 140. Należy tutaj pokreślić iż nadzorca sądowym w osobie Krzysztofa Gołąba jest licencjonowanym doradcą restrukturyzacyjnym z bogatym doświadczeniem w zakresie restrukturyzacji przedsiębiorstw. Co ważne, doświadczenie to obejmuje także restrukturyzację przedsiębiorstw o podobnym profilu działalności do TXM, a więc z szeroko rozumianej branży sprzedażowej (w tym handlu detalicznego). Duże doświadczenie Nadzorcę Sądowego, stanowi dodatkowe wsparcie procesu restrukturyzacyjnego. Dodatkowo, w celu zmaksymalizowania sprawnego przebiegu procesu pod kątem prawnym, TXM współpracuje w tym zakresie z kancelarią Zimmerman i Wspólnicy sp. k., która specjalizuje się w takich procesach.

2) charakter przyspieszonego postępowania układowego

Przyspieszone postępowanie układowe jest w praktyce uważane za niezwykle atrakcyjny rodzaj postępowania restrukturyzacyjnego, gdyż pozwala na sporządzenie i zatwierdzenie spisu wierzytelności, a następnie przeprowadzenie głosowania nad układem w uproszczonym trybie. Z założenia ma być przeprowadzone sprawnie i szybko. W tym celu ustawa wymaga od dłużnika dołączenia już do wniosku propozycji układowych w takiej liczbie egzemplarzy, by możliwe było ich doręczenie wszystkim wierzycielom bez zbędnej zwłoki oraz określa sądowi instrukcyjny tygodniowy termin na rozpoznanie wniosku. Termin ten w przypadku TXMS.A. nie został dochowany, z przyczyn przez Spółkę niezawinionych.

Ze względu na bardzo krótki czas trwania postępowania oraz co do zasady brak czynności władczych w toku postępowania nie ma potrzeby sporządzania w tym postępowaniu spisu inwentarza. Orientację w majątku dłużnika wierzycielom i sądowi daje natomiast wykaz majątku wraz z oszacowaniem przedłożony wraz z wnioskiem przez spółkę.

Sąd, uwzględniając wniosek dłużnika o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego, wyznacza sędziego-komisarza oraz nadzorcę sądowego. Rola nadzorcę sądowego sprowadza się m.in. do kontroli działań spółki i udzielania zgody na dokonanie przez dłużnika wszystkich czynności przekraczających zakres zwykłego zarządu. Regułą przyspieszonego postępowania układowego jest bowiem zachowanie zarządu własnego majątkiem, z zastrzeżeniem uzyskiwania zgody nadzorcę sądowego na każdą czynność przekraczającą zwykły zarząd. Restrukturyzowana spółka jest również zobowiązana udzielać sędziemu-komisarzowi i nadzorcę sądowemu wszelkich potrzebnych wyjaśnień, udostępniać im dokumenty, które dotyczą jego przedsiębiorstwa i majątku oraz umożliwić nadzorcę sądowemu zapoznanie się z przedsiębiorstwem, w tym zwłaszcza z jego księgami rachunkowymi. W ocenie TXM S.A., tego rodzaju współpraca z nadzorcę sądowym (którym może być tylko licencjonowany doradca restrukturyzacyjny) jedynie zwiększa szanse powodzenia procesu restrukturyzacji.

W ramach przyspieszonego postępowania układowego ryzyko odebrania zarządu spółce i oddania go w ręce zarządcy występuje, lecz jest ograniczone tylko do następujących przypadków: **i)** gdy dłużnik, chociażby nieumyślnie, naruszył prawo w zakresie sprawowania zarządu, czego skutkiem jest pokrzywdzenie wierzycieli lub możliwość takiego pokrzywdzenia w przyszłości; **ii)** gdy oczywiste jest, że sposób sprawowania zarządu nie daje gwarancji wykonania układu lub dla dłużnika ustanowiono kuratora; **iii)** gdy dłużnik nie wykonuje poleceń sędziego-komisarza lub nadzorcy sądowego, w szczególności nie złożył w wyznaczonym przez sędziego-komisarza terminie propozycji układowych zgodnych z prawem. Biorąc jednak pod uwagę, że przyspieszone postępowanie układowe prowadzi się tylko na wniosek dłużnika i to dłużnikowi ma przede wszystkim zależeć na jego powodzeniu, ryzyko odebrania zarządu własnego TXM S.A. ocenić trzeba jako absolutnie minimalne. Praktyka restrukturyzacyjna pokazuje zresztą, że przypadki odebrania zarządu własnego w trakcie wybranego przez Spółkę postępowania w zasadzie się nie zdarzają. W interesie Spółki pozostaje zatem przestrzeganie wszelkich kierowanych do niej zaleceń oraz zasad gospodarności swoim majątkiem, niezależnie od obowiązku respektowania przepisów prawa. Dzięki zainicjowanemu procesowi Spółka dąży do przeprowadzenia szybkiej i skutecznej restrukturyzacji, lecz w zamian deklaruje współpracę i lojalność, tak wobec organów postępowania, jak i ogółu wierzycieli.

3) skutki otwarcia przyspieszonego postępowania układowego dla majątku dłużnika

Z dniem otwarcia przyspieszonego postępowania restrukturyzacyjnego mienie, które służy prowadzeniu działalności gospodarczej oraz mienie, które należy do TXM stanie się łącznie tzw. masą układową. Skutkuje to powstaniem szeregu ograniczeń w swobodnym korzystaniu przez dłużnika z majątku. Przykładowo, po otwarciu przyspieszonego postępowania układowego dłużnik nie może obciążać składników majątku dłużnika chyba że wyrazi na to zgodę rada wierzycieli (lub w przypadku jej nieustanowienia – sędzia-komisarz). Ponadto, celem zagwarantowania sprawności postępowania, za nieważne uznaje się wszelkie postanowienie umowne wiążące dłużnika, które przewidują – na wypadek złożenia wniosku o otwarcie postępowania lub jego otwarcie – zmianę lub rozwiązanie stosunku prawnego.

Podobnie, jak w innych rodzajach postępowań, od dnia otwarcia przyspieszonego postępowania układowego do dnia jego zakończenia albo uprawomocnienia się postanowienia o umorzeniu przyspieszonego postępowania układowego, spełnianie przez dłużnika świadczeń wynikających z wierzytelności, które z mocy prawa są objęte układem, jest niedopuszczalne. W odniesieniu zaś do długów nieobjętych układem (a taki charakter mają m.in. wierzytelności wobec Banków finansujących, z uwagi na ustanowione przez nich zabezpieczenia w postaci zastawów rejestrowych na majątku Spółki), ich spłata jest dopuszczalna. W związku z tą okolicznością Spółka zawarła z Bankami porozumienie o utrzymaniu statusu *quo*, aby uregulować zasady współpracy (przynajmniej do czasu wynegocjowania docelowej umowy restrukturyzacyjnej) z największym wierzycielem Spółki, który zarazem jest gwarantem zachowania płynności finansowej TXM S.A. Banki mają również prawo wyrażenia zgody na objęcie układem, która to zgoda może być złożona aż do momentu głosowania nad układem w trakcie zgromadzenia wierzycieli.

Do grupy wierzycieli pozaukładowych należą, obok wierzycieli zabezpieczonych rzeczowo na majątku Spółki, w szczególności także: pracownicy (osoby posiadające wierzytelność z tytułu stosunku pracy) oraz Zakład Ubezpieczeń Społecznych w zakresie wierzytelności z tytułu składek na ubezpieczenia społeczne w części finansowanej przez ubezpieczonego, których płatnikiem jest spółka.

4) zakaz wypowiedzania umów najmu, dzierżawy i innych

W trakcie przyspieszonego postępowania układowego obowiązuje zakaz wypowiedzania umów najmu lub dzierżawy lokalu lub nieruchomości, w której prowadzone jest przedsiębiorstwo dłużnika chyba, że na takie wypowiedzenie wyrazi zgodę rada wierzycieli. Głównym celem takiej regulacji jest niedopuszczenie do upadłości dłużnika, poprzez uniemożliwienie mu korzystania z niezbędnych nieruchomości (lokali).

Analogiczne zasady mają zastosowanie do umów kredytu, w odniesieniu do środków pieniężnych pozostawionych do dyspozycji restrukturyzowanego przed dniem otwarcia postępowania, umów leasingu, umów rachunku bankowego, umów poręczeń, umów ubezpieczeń majątkowych, umów obejmujących licencje udzielone dłużnikowi a także gwarancji lub akredytyw wystawionych przed otwarciem postępowania. Ograniczenia powyższe dotyczą rozwiązania umowy w drodze wypowiedzenia, zarówno w trybie umownym, jak i przewidzianym w regulacjach ustawowych dotyczących danego typu umowy. Nie ma natomiast ograniczeń dla rozwiązania umowy wraz z upływem czasu, na jaki została zawarta, oraz za porozumieniem stron. Warunkiem jednak zapewnienia sobie powyższej ochrony w postaci zakazu wypowiedzania poszczególnych umów, jest ich należyte wykonywanie przez TXM S.A. po otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego, w tym w szczególności regulowanie zobowiązań czynszowych w przypadku umów najmu. TXM S.A. ocenia, że warunek ten jest w stanie spełnić.

5) wpływ otwarcia przyspieszonego postępowania układowego na postępowania sądowe i administracyjne

Otwarcie przyspieszonego postępowania układowego nie stanowi przeszkody do wszczęcia przez wierzyciela postępowań sądowych (administracyjnych, sądowno-administracyjnych oraz przed sądami polubownymi) w sytuacji, gdy celem ich wszczęcia jest dochodzenie wierzytelności umieszczonych w spisie wierzytelności. Powstałe w wyniku takich postępowań koszty będą rozliczane na zasadach ogólnych. Postępowanie przyspieszone ma również daleko idący wpływ na postępowania egzekucyjne. Z dniem otwarcia postępowania wszystkie toczące się egzekucje, które dotyczą wierzytelności objętych układem z mocy prawa, zostają zawieszane, zaś wszczęcie nowych jest niedopuszczalne.

6) przebieg przyspieszonego postępowania układowego

Od dnia otwarcia przyspieszonego postępowania układowego nadzorca sądowy powinien w terminie dwóch tygodni sporządzić i przedłożyć sędziemu-komisarzowi plan restrukturyzacyjny, który będzie uwzględniał propozycje restrukturyzacji przedstawione przez dłużnika. W tym terminie istnieje również konieczność przedłożenia dwóch spisów wierzytelności (spis wierzytelności bezspornych i spis wierzytelności spornych). Sędzia-komisarz po otrzymaniu tych dokumentów wyznacza bez zbędnej zwłoki termin zgromadzenia wierzycieli, podczas którego zostanie przeprowadzone głosowanie nad układem.

Celem dopełnienia wymogów formalnych, TXM do wniosku o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego przedłożył wstępny plan restrukturyzacyjny, który zawiera m.in.: **i)** analizę przyczyn trudnej sytuacji ekonomicznej dłużnika; **ii)** wstępny opis i przegląd planowanych środków restrukturyzacyjnych i związanych z nimi kosztów; **iii)** wstępny harmonogram wdrożenia środków restrukturyzacyjnych. Wstępny plan restrukturyzacyjny wyznacza kierunki postępowania oraz zamierzenia restrukturyzacyjne Spółki i zostanie uszczegółowiony we właściwym planie restrukturyzacyjnym, składanym już w toku postępowania (we współpracy z nadzorcą sądowym, a więc licencjonowanym doradcą restrukturyzacyjnym).

Plan restrukturyzacyjny musi uwzględniać co najmniej takie kwestie jak: opis przedsiębiorstwa dłużnika wraz z informacją o aktualnym oraz przyszłym stanie podaży i popytu w sektorze rynku, na którym przedsiębiorstwo działa, analizę przyczyn trudnej sytuacji ekonomicznej dłużnika, prezentację proponowanej przyszłej strategii prowadzenia przedsiębiorstwa dłużnika oraz informację na temat poziomu i rodzaju ryzyka, pełny opis i przegląd planowanych środków restrukturyzacyjnych i związanych z nimi kosztów, harmonogram wdrożenia środków restrukturyzacyjnych oraz ostateczny termin wdrożenia planu restrukturyzacyjnego, informację o zdolnościach produkcyjnych przedsiębiorstwa dłużnika, w szczególności o ich wykorzystaniu i redukcji, opis metod i źródeł finansowania, w tym wykorzystania dostępnego kapitału, sprzedaży aktywów w celu finansowania restrukturyzacji, finansowych zobowiązań udziałowców i osób trzecich, w szczególności banków lub innych kredytodawców, wielkości udzielonej i wnioskowanej pomocy publicznej oraz pomocy de minimis lub

pomocy de minimis w rolnictwie lub rybołówstwie i wykazania zapotrzebowania na nią, projektowane zyski i straty na kolejne pięć lat oparte na co najmniej dwóch prognozach, imiona i nazwiska osób odpowiedzialnych za wykonanie układu.

W ramach wybranego postępowania restrukturyzacyjnego (przyspieszonego postępowania układowego) ustawa nie przewiduje instytucji zatwierdzania planu restrukturyzacyjnego. Gwarantem jego prawidłowości jest natomiast nadzorca sądowy, który powinien aktywnie uczestniczyć w procesie przygotowania tego dokumentu. Celem uwiarygodnienia treści planu i przede wszystkim ukształtowania go w sposób możliwy do wykonania, TXM S.A. podjęła dodatkowo współpracę z renomowanym podmiotem: Ernst & Young.

Ponadto – jako załącznik do wstępnego planu restrukturyzacyjnego – złożono propozycje układowe. Propozycje te wyznaczają proponowany przez Spółkę sposób spłaty wszystkich wierzycieli układowych. Obecnie zaproponowano w szczególności: tzw. split akcji, konwersję większości zobowiązań z tytułu dostaw i usług na udziały w kapitale zakładowym Spółki oraz spłatę zobowiązań w ciągu kolejnych 4 lat począwszy od 2020 roku. Propozycje układowe mogą ulec zmianie w toku postępowania restrukturyzacyjnego, w zależności od realnych możliwości Spółki. Propozycje układowe ze swej istoty muszą bowiem przewidywać możliwie pełne zaspokojenie wierzycieli, przy jednoczesnym zagwarantowaniu możliwości funkcjonowania przedsiębiorstwa. Interesy stron układu muszą być zatem wyważone szczególnie starannie, a redukcja zobowiązań nie powinna być większa, niż uzasadniałyby to obiektywne możliwości płatnicze dłużnika. Na obecnym etapie, Spółka pozostaje w przekonaniu, że treść propozycji układowych złożonych w Sądzie jest możliwa do zrealizowania w ramach wykonywania układu i – co najważniejsze – przewiduje o wiele wyższy stopień zaspokojenia aniżeli alternatywna upadłość.

O terminie zgromadzenia wierzycieli ustalonego w celu przeprowadzenia głosowania nad układem sędzia-komisarz zawiadomi wierzycieli/ Jednocześnie z powiadomieniem o tym terminie przesyłane zostaną m.in. wspomniane propozycje układowe, informacja o podziale wierzycieli umieszczonych w spisie wierzycieli ze względu na kategorię interesów, a także szczegółowe informacje o przewidywanym przebiegu głosowania.

Należy tutaj jednak wskazać kilka istotnych niepewności w tym procesie, które mogą spowodować, iż nie zostaną zrealizowane zamierzenia Zarządu:

- kwestia potencjalnego pozbawienia przez Sąd zarządu nad majątkiem,
- zatwierdzenia finalnego planu restrukturyzacyjnego,
- zawarcia układu a tym samym odbioru propozycji układowych
- utrzymania płynności finansowej – regulowanie zobowiązań na bieżąco - w trakcie postępowania,

7) pierwszeństwo restrukturyzacji

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

W związku z powyższym ostrożnościowy wniosek Spółki dominującej o ogłoszenie upadłości o którym informowała w raporcie bieżącym nr 21/2019 z dnia 29 kwietnia 2019 roku oraz wniosek o ogłoszenie upadłości Spółki złożony przez wierzyciela będącego wynajmującym jeden lokal pod sklep TXM Textilmarket o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 26/2019 z dnia 16 maja 2019 roku nie mogą być merytorycznie rozpoznane, a postępowania nimi wywołane – zdaniem Spółki – powinny zostać umorzone.

**Sprawozdanie
z działalności Grupy Kapitałowej TXM
za rok 2018**

Warszawa, 22 maja 2018 r.

Spis treści

1. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ TXM	17
2. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ TXM	19
3. WSTĘPNY PLAN NAPRAWCZY TXM	28
4. CZYNNIKI RYZYKA	35
5. INFORMACJE DODATKOWE	42
6. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	56

1. Działalność Grupy Kapitałowej TXM

Informacje podstawowe



W 2018 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 (rynek rumuński oraz słowacki) pod nazwą TXM i Textilmarket oraz poprzez sklep internetowy www.txm.pl.

Oferta TXM adresowana jest przede wszystkim do kobiet w wieku 25-60 lat, które w większości gospodarstw domowych są decycentem 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. Dlatego, między innymi, nie otwieramy sklepów w najdroższych centrach handlowych, na rzecz innych - znacznie atrakcyjniejszych kosztowo - miejsc. 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 i krajów Europy Środkowo - Wschodniej. Na dzień bilansowy może zaprosić klientów do 341 sklepów w Polsce oraz 7 na Słowacji i 40 w Rumunii, a także do sklepu on-line www.txm.pl. Średnia powierzchnia pojedynczej lokalizacji na koniec grudnia 2018 roku wyniosła 267 m².

Więcej informacji o naszej sieci można znaleźć na: www.txm.pl

Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej TXM wg kanałów dystrybucji

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

Tabela nr 1. Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej TXM za 2018 r. i 2017 r. w tys. PLN

	2018	Udział	2017	Udział	zmiana %	zmiana Δ
działalność sklepów tradycyjnych w Polsce	297 018	84%	325 365	84%	-9%	-28 347
działalność sklepów tradycyjnych za granicą	49 101	14%	51 155	13%	-4%	-2 054
działalność internetowa	7 384	2%	10 031	3%	-26%	-2 647
Sprzedaż razem	353 503		386 550		-9%	-33 047

W 2018 roku w Grupie TXM przychody ze sprzedaży R/R zmniejszyły się o 9%, tj. 33 mln zł. Wpływ na to miały przede wszystkim:

- Spadek sprzedaży na metr kwadratowy
- Zmniejszenie powierzchni sieci (-2,5% R/R) przy jednoczesnym spadku liczby sklepów (R/R -13 sklepy netto),
- Spadek sprzedaży internetowej (-2,6 mln zł),
- Wycofanie się z rynku czeskiego (-1,8 mln zł)

Tabela nr 2. Struktura sprzedaży w ujęciu geograficznym TXM za 2018 r. i 2017 r. w tys. PLN

	2018	Udział	2017	Udział	zmiana %	zmiana Δ
Polska	304 401	86%	335 395	87%	-9%	-30 994
Czechy	0	0%	1 757	0%	-100%	-1 757
Słowacja	6 474	2%	6 744	2%	-4%	-270
Rumunia	42 627	12%	42 653	11%	0%	-26
Sprzedaż razem	353 503		386 550		-9%	-33 047

2. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TXM

Rachunek wyników za 2018 rok

W tabeli poniżej prezentujemy wyniki z całkowitych dochodów za 2018 i 2017 rok

Tabela nr 3. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów za 2018 i 2017 rok

	2018	2017	zmiana %	zmiana Δ
Przychody ze sprzedaż	353 503	384 577	-8,08%	-31 074
Zysk brutto na sprzedaży (przychody na sprzedaży – wartość sprzedanych towarów i materiałów)	139 209	147 889	-5,87%	-8 680
<i>Marża brutto</i>	39,38%	38,45%		0,93%
Koszty działalności operacyjnej	177 682	179 797	-1,18%	-2 115
Zysk na sprzedaży	-38 473	-31 908		-6 565
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	-10,88%	-8,30%		
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	-15 216	1 399		-16 615
Zysk operacyjny	-53 689	-30 509		-23 180
<i>Marża EBIT</i>	-15,19%	-7,93%		
EBITDA	-43 619	-21 342		-22 277
Saldo przychodów i kosztów finansowych	-4451	-3732		-719
Wynik na wyjściu z GK	0	-61		61
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-58 140	-34 302		-23 838
<i>Rentowność brutto</i>	-16,45%	-8,87%		
Podatek dochodowy	5 183	2 321		2 862
Zysk netto	-63 323	-36 623		-26 700
<i>Rentowność netto</i>	-17,91%	-9,47%		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	40	447		-407
Suma całkowitych dochodów	-63 283	-36 176		-27 107
<i>Rentowność całkowita</i>	-17,90%	-9,36%		

Zanim przejdziemy do analizy wyniku 2018 roku należy dokonać korekty – wyłączenia - pozycji związanych z wdrażanym programem restrukturyzacyjnym jaki obecnie jest realizowany i wdrażany oraz zdarzeń jednorazowych z nim związanych.

Wyłączenie jednorazowych kosztów restrukturyzacji z rachunku wyników za 2018 rok

Tabela nr 4. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów za 2018 rok wraz z korektami restrukturyzacyjnymi

	2018	Wyłączenia wartości dot. restrukturyzacji	2018 (*)
Przychody ze sprzedaży	353 503		353 503
Zysk brutto na sprzedaży (przychody na sprzedaży – wartość sprzedanych towarów i materiałów)	139 209	-3 905	143 114
<i>Marża brutto</i>	39,38%		40,48%
Koszty działalności operacyjnej	177 682	-3 333	174 349
Zysk na sprzedaży	-38 473	-7 238	-31 235
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	-10,88%		-8,84%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	-15 216	-15 198	-18
Zysk operacyjny	-53 689	-22 436	-31 253
<i>Marża EBIT</i>	-15,19%		-8,84%
EBITDA	-43 619	-22 436	-21 183
Saldo przychodów i kosztów finansowych	-4451	-172	-4279
Wynik na wyjściu z GK	0		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-58 140	-22 608	-35 532
<i>Rentowność brutto</i>	-16,45%		-10,05%
Podatek dochodowy	5 183	-4 901	282
Zysk netto	-63 323	-27 509	-35 814
<i>Rentowność netto</i>	-17,91%		-10,13%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	40		40
Suma całkowitych dochodów	-63 283	-27 509	-35 774
<i>Rentowność całkowita</i>	-17,90%		-10,12%

2018 (*) – wynik roku 2018 zaprezentowany po wykluczeniu wartości dotyczących procesu restrukturyzacji oraz jednorazowych

Opis wyłączeń w pozycji

- Wartość sprzedanych towarów i materiałów – 2,1 mln zł – jako jednostkowe zdarzenie związane z ujawnionymi niedoborami w sklepach na rynku rumuńskim
- Wartość sprzedanych towarów i materiałów – 1,4 mln zł – jako jednostkowe zdarzenie związane z odpisem na procesy wyprzedażowe jakie będą prowadzone na rynku rumuńskim i słowackim a związane z zakończeniem działalności na tych rynkach i planowanymi działaniami maksymalizacji odsprzedaży zapasu zlokalizowanego w tych sklepach
- Wartość sprzedanych towarów i materiałów – 0,4 mln zł – jako jednostkowe zdarzenie związane z odpisem na nieodzyskany zapas z dwóch sklepów w Czechach (finalnie w procesie likwidacji tej Spółki towar nie został odzyskany i powstała wierzytelność do spółki w procesie upadłościowym)

- Koszty działalności operacyjnej – 1,2 mln zł – rezerwa na koszty zamykanych sklepów w Polsce m.in. odprawy, koszty likwidacji sklepów oraz logistyki z tym związanej
- Koszty działalności operacyjnej – 1,5 mln zł – rezerwa na koszty prawne oraz doradcze procesu restrukturyzacyjnego, w tym związane z negocjacjami bankowymi,
- Koszty działalności operacyjnej – 0,5 mln zł – rezerwa na koszty związane z opłatą ekologiczną od opakowań zakupowych
- Pozostałe koszty operacyjne – 8 mln zł – odpis na środki trwałe związane z planowanymi do likwidacji sklepami w Polsce
- Pozostałe koszty operacyjne – 6,2 mln zł – odpis na środki trwałe związane z planowaną likwidacją działalności rumuńskiej
- Pozostałe koszty operacyjne – 0,7 mln zł – odpis na należność VAT związane z planowaną likwidacją działalności rumuńskiej i brakiem prawa odliczenie części
- Pozostałe koszty operacyjne – 0,3 mln zł – odpis na środki trwałe związane z planowaną likwidacją działalności słowackiej

Dodatkowo ze względu na wynik roku 2018 Spółka dokonała rozwiązania aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanego w ubiegłych okresach w związku z ograniczeniem możliwości do odliczenia strat podatkowych od dochodu w latach następnych.

Łącznie pozycje związane z wdrażanym programem restrukturyzacyjnym ujęte w sprawozdaniu za 2018 rok obniżyły wynik o -27,5 mln zł.

Rachunek wyników za 2018 r. z wyłączeniem kosztów restrukturyzacji z komentarzem

Poniżej w tabeli wynik 2018 roku zaprezentowany po wyłączeniu wartości dotyczących procesu restrukturyzacji

Tabela nr 5. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów za 2018 i 2017 rok

	2018 (*)	2017	zmiana %	zmiana Δ
Przychody ze sprzedaż	353 503	384 577	-8,08%	-31 074
Zysk brutto na sprzedaży (przychody na sprzedaży – wartość sprzedanych towarów i materiałów)	143 114	147 889	-3,23%	-4 775
<i>Marża brutto</i>	40,48%	38,45%		2,03%
Koszty działalności operacyjnej	174 349	179 797	-3,03%	-5 448
Zysk na sprzedaży	-31 235	-31 908		673
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	-8,84%	-8,30%		-0,54%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	-18	1399		-1417
Zysk operacyjny	-31 253	-30 509		-744
<i>Marża EBIT</i>	-8,84%	-7,93%		-0,91%
EBITDA	-21 183	-21 342		159
Saldo przychodów i kosztów finansowych	-4279	-3732		-547
Wynik na wyjściu z GK	0	-61		61
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-35 532	-34 302		-1 230
<i>Rentowność brutto</i>	-10,05%	-8,87%		-1,18%
Podatek dochodowy	282	2 321		-2 039

Zysk netto	-35 814	-36 623		809
	<i>Rentowność netto</i>	<i>-10,13%</i>	<i>-9,47%</i>	<i>-0,66%</i>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	40	447		-407
Suma całkowitych dochodów	-35 774	-36 176		402
	<i>Rentowność całkowita</i>	<i>-10,12%</i>	<i>-9,36%</i>	<i>-0,76%</i>

(*) – wynik roku 2018 zaprezentowany po wyłączeniu wartości dotyczących procesu restrukturyzacji

Na poziomie wyniku na sprzedaży Grupa TXM zanotowała nieznaczną poprawę wyniku r/r o 0,7 mln zł, co jest pochodną pozytywnej zmiany w dwóch obszarach: (i) wzrostu procentowej marży handlowej oraz (ii) zmniejszenia kosztów prowadzonej działalności. Jednak decydujący wpływ na negatywny wynik TXM ma spadający poziom sprzedaży.

Sprzedaż

Determinujący – okresowy nie strategiczny - wpływ na spadek średniej sprzedaży na mkw w 2018 roku w stosunku do poprzedniego okresu miały:

- brak optymalnej oferty asortymentowej
- niekorzystna pogoda na początku roku – bardzo mroźny luty i marzec oraz bardzo ciepła jesień - od początku września do połowy listopada
- utrzymujący się trend spadku wejść Klientów
- mniej dni handlowych - niehandlowe niedziele

Pierwszy kwartał 2018 roku pod kątem sprzedaży był słabszy od oczekiwań. Druga połowa lutego i pierwsza połowa marca przyniosły spadek wejść Klientów – sprzedaży - o około 5% rok do roku. Sytuacja ta była spowodowana w dużym stopniu zdecydowanie gorszymi warunkami pogodowymi niż przewidywano o tej porze roku. Duże mrozy na przełomie lutego i marca przyczyniły się do spadku wejść. Dodatkowym negatywnym czynnikiem było wprowadzenie „niehandlowych” niedziel, które również pogłębiały spadki.

W drugim kwartale 2018 roku wprowadzono nową strategię komunikacji, opartą na narzędziach komunikacji masowej. Zrealizowana została kampania telewizyjna skierowana zarówno do dotychczasowego klienta, jak również nowych. Działania te w kwietniu i pierwszej połowie maja ściągnęły klientów, co zaowocowało generalnie wzrostem trafficu w sklepach. Druga połowa maja nie przyciągnęła już tylu klientów. Wtedy ujawniły się problemy asortymentowe, które dodatkowo osłabiły motywację do zakupów. Czerwiec był dość zróżnicowany bardzo dobra pierwsza połowa, niestety druga zdecydowanie słabsza. W tym okresie sklepy sieciowe prowadziły bardzo agresywne wyprzedaże, co wpłynęło na decyzje zakupowe klientów. Sytuacja ta pogłębiła się w lipcu, gdzie była przerwa w komunikacji zewnętrznej – brak dystrybucji gazetki oraz kampanii telewizyjnej, a dodatkowo pogłębiające się wyprzedaże w sieciówkach.

Od trzeciego kwartału br. materializować zaczął się problem związany z dostępnością do zapasu. Było to konsekwencją ograniczenia dostaw towarów przez dostawców, wobec których wzrosły zobowiązania handlowe. Zobowiązania te były głównym źródłem sfinansowania strat poniesionych przez Spółkę w 2017 roku i w pierwszym półroczu 2018 roku. Ograniczone możliwości finansowania przełożyły się na atrakcyjność i dostępność oferty. Efekt zaburzenia w polityce asortymentowej był szczególnie widoczny w ofercie sierpniowo–październikowej w szczególności w akcjach back to school i back to office. Niedostateczny poziom zapasu negatywnie wpływał zarówno na realizowane na bieżąco poziomy sprzedaży, jak i na bardziej odroczony efekt obniżenia atrakcyjności oferty i sklepów TXM dla Klientów.

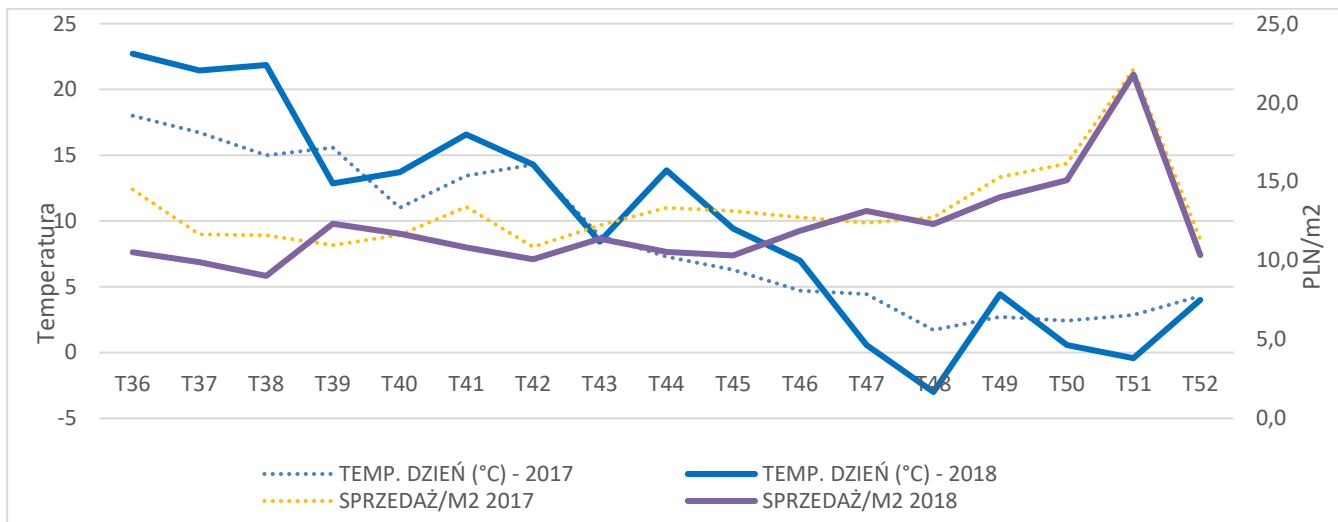
Identyfikując problem TXM przeprowadził projekt pozyskania dodatkowych źródeł finansowania celem zainwestowania w majątek obrotowy i w drugiej połowie sierpnia pozyskał 32 mln zł w formie podwyższenia kapitału zakładowego oraz emisji obligacji zamiennych na akcje. Z tej kwoty ponad 29 mln zł zostało przeznaczone na sfinansowanie majątku obrotowego.

Pozytywny efekt stopniowego zwiększania dostępności oferty w sklepach w wyniku zwiększenia zapasu został jednak całkowicie zniwelowany niesprzyjającymi warunkami pogodowymi od września do praktycznie połowy listopada. W porównaniu do roku poprzedniego średnia temperatura była wyższa w tym okresie o ok. 3 stopnie Celsjusza. Okres września i października to standardowo czas na wymianę garderoby na cieplejszą, jesienno-zimową. Klienci TXM, jako osoby bardzo praktyczne, do dokonania zakupów takiej odzieży potrzebują wyraźnego impulsu w postaci niższych temperatur.

Wpływ tego impulsu był widoczny w tygodniu 39, gdy spadek temperatur poniżej poziomu z roku 2017 r. spowodował od razu 40% wzrost sprzedaży w porównaniu do tygodnia poprzedniego. Analogiczna sytuacja miała miejsce w tygodniu 46 i 47, choć ich porównywalność r/r jest nieco utrudniona, ze względu na jeden dodatkowy dzień bez handlu w tygodniu 46 (12 listopada) oraz przesunięcie akcji promocyjnej Black Friday (w tygodniu 47). Kolejne tygodnie kiedy pogoda stała się typowo sezonowa pokazują od razu poprawę parametrów sprzedażowych w ujęciu r/r.

Efektom anomalii pogodowych, jakie miały miejsce w czwartym kwartale, dla całej branży odzieżowej była bardzo agresywna walka o Klienta oraz próba skutecznego upłynnienia zapasu jesiennego i 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.

Wykres nr 2. Dynamika zmian temperatury oraz sprzedaży z metra w okresie wrzesień-grudzień 2017 i 2018 (tygodnie roku 36-52)



Wzrost marży procentowej

W 2018 roku TXM zrealizował procentową marżę handlową na poziomie 40,5%, to jest o ponad 2 p.p. wyższym w porównaniu do roku poprzedniego. Jest to konsekwencją:

- zwiększenia udziału importu bezpośredniego w zakupach towarów na którym realizowana jest wyższa marża o kilka punktów procentowych;
- niższego poziomu przecen w trakcie letniej wyprzedaży, co wynikało z niższego poziomu zapasu

- ale również - negatywnie – podążaniem za rynkiem w obszarze sprzedaży asortymentu jesienno – zimowego

Optymalizacja kosztów działalności

W całym roku 2018 prowadzone były działania zmierzające do ograniczenia kosztów działalności. W ujęciu rok do roku spadły one o 3 % (-5,4 mln zł). Wpływ na to ma:

- brak kosztów sieci (- 1,3 mln zł) oraz centrali (- 0,5 mln zł) w związku z likwidacją działalności na rynku czeskim z końcem maja 2017 r.;
- spadek kosztów sieci polskiej (-3,7 mln zł, przy -4% spadku kosztu na mkw), który wynika z efektów procesu renegotjacji czynszów sklepowych oraz optymalizacji liczebności załóg w sklepach;
- wzrost kosztów (+1,7 mln zł, przy jednoczesnym -3 % spadku kosztu na mkw) związanych ze wzrostem (+ 8%) powierzchni sieci handlowej na rynku rumuńskim;
- przy braku wzrostu powierzchni sieci handlowej na rynku słowackim, spadek -4% kosztów na mkw;
- spadek kosztów centrali w Polsce o (- 2,2 mln zł), w których największy udział miało zmniejszenie kosztów logistyki oraz IT

W 2018 roku saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było na poziomie - 0,7 mln zł w porównaniu do 1,4 mln zł w roku 2017. W roku poprzednim w tej kwocie była uwzględniona jednorazowa pozycja związana z wpływem dofinansowania nakładów inwestycyjnych od wynajmującego centrum logistyczne

Saldo przychodów i kosztów finansowych było ujemne i wyniosło -4,3 mln zł w porównaniu do -3,7 mln zł w roku poprzednim. Składają się na to dwie najważniejsze pozycje:

- 1) 2,4 mln zł to koszty odsetkowe, które są efektem zadłużenia finansowego TXM.
- 2) 2,2 mln zł to ujemny wynik na różnicach kursowych zrealizowany głównie w związku z osłabieniem złotego w stosunku do dolara amerykańskiego.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na koniec 2018

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

Tabela nr 6. Aktywa Grupy Kapitałowej TXM na dzień 31 grudnia 2018 i 2017 r. w tys. PLN

Lp	Wyszczególnienie	2018		2017		Zmiana stanu	
		Kwota	%	Kwota	%	kwota	%
			udziału		udziału		
Aktywa trwałe		39 042	25%	64 476	36%	-25 434	-39%
1	Rzeczowe aktywa trwałe	22 052	14%	43 462	24%	-21 410	-49%
2	Pozostałe aktywa niematerialne	15 199	10%	13 103	7%	2 096	16%
3	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	0%	4 981	3%	-4 981	-100%
4	Pozostałe aktywa	1 791	1%	2 930	2%	-1 139	-39%
Aktywa obrotowe		114 679	75%	114 267	64%	1 180	1%
1	Zapasy	102 796	67%	101 472	57%	1 324	1%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	7 320	5%	5 814	3%	1 506	26 %
3	Pozostałe aktywa	816	1%	949	1%	-133	-14%
4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 747	2%	6 032	3%	-2 285	-38%

Aktywa razem	153 721	100%	178 743	100%	-25 022	-14%
---------------------	----------------	-------------	----------------	-------------	----------------	-------------

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej TXM na dzień 31 grudnia 2018 r. spadła o 14% (-25 mln zł) w porównaniu ze stanem na koniec 2017r.

W aktywach najistotniejsze zmiany zaszły w pozycjach:

- o -21,4 mln zł (- 49 %) zmniejszyła się wartość rzeczowych aktywów trwałych jest to wynikiem
 - odpisów amortyzacyjnych dokonanych w roku 2018
 - dokonanych odpisów na zamykane w procesie restrukturyzacji sklepy w Polsce, w Rumunii i na Słowacji;
- o 2,1 mln zł (+16 %) zwiększyła się wartość aktywów niematerialnych – co było efektem oddania do użytkowania ostatnich modułów programu SAP i systemu finansowo-księgowego w Rumunii;
- o 5,0 mln zł zmniejszyła się wartość aktywa na odroczony podatek dochodowy, co było wynikiem rozwiązania w całości utworzonego aktywa na stratę podatkową za 2017 rok
- o 2,3 mln zł (-38%) spadła wartość środków pieniężnych

Tabela nr 7. Pasywa Grupy Kapitałowej TXM na 31 grudnia 2018 i 2017 r. w tys. PLN

Lp	Wyszczególnienie	2018		2017		Zmiana stanu	
		Kwota	%	Kwota	%	kwota	%
			Udziału		udziału		
Kapitał własny		-15 850	-11%	29 555	17%	-45 405	-154%
1	Wyemitowany kapitał akcyjny	77 780	55%	66 880	37%	10 900	16%
2	Kapitał zapasowy	42 828	31%	43 017	24%	-189	0%
3	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	9 764	7%	9 764	5%	0	0%
4	Kapitał rezerwowy	-54 451	-39%	-54 451	-30%	0	0%
5	Element kapitałowy instrumnetów złożonych	7 167	5%	0	0%	7 167	-
6	Zyski zatrzymane	-98 938	-71%	-35 655	-20%	-63 283	177%
Zobowiązania długoterminowe		15 023	10%	1 753	1%	13 270	757%
1	Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz poz zobowiązania fin	14 888	10%	1 293	1%	13 595	1051%
2	Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	123	0%	113	0%	10	9%
3	Przychody przyszłych okresów	0	0%	347	0%	-347	-100%
4	Pozostałe zobowiązania	12	0%	0	0%	12	-
Zobowiązania krótkoterminowe		154 548	100%	147 435	82%	7 113	5%
1	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz poz zob.	96 605	63%	104 722	59%	-8 118	-8%
2	Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz poz zobowiązania fin	41 703	27%	32 760	18%	8 943	27%
3	Bieżące zobowiązania podatkowe	448	0%	582	0%	-134	-23%
4	Rezerwy krótkoterminowe	5 539	4%	1 421	1%	4 118	290%
5	Przychody przyszłych okresów	413	0%	170	0%	243	143%
6	Pozostałe zobowiązania	9 841	6%	7 780	4%	2 060	26%
Pasywa razem		153 721	100%	178 743	100%	-24 684	-14%

Na zmianę kapitału własnego wpływ miała:

- strata na poziomie - 63,3 mln zł;

- podwyższeniu kapitału akcyjnego TXM SA w drodze emisji akcji o wartości 10,9 mln zł oraz zaliczenia do kapitału własnego elementu kapitałowego obligacji zamiennych na akcje wyemitowanych w sierpniu 2018 r.

Poniższa tabela prezentuje analizę zmian pozycji zobowiązań.

Tabela nr 8. Struktura zobowiązań Grupy Kapitałowej TXM na koniec 2018 i 2017r. w tys. PLN

	2018	Udział	2017	Udział	zmiana %	zmiana Δ
Zobowiązania finansowe	56 591	33%	34 053	23%	66%	22 538
Zobowiązania handlowe	96 605	57%	104 722	70%	-8%	-8 118
Pozostałe rezerwy i zobowiązania	16 376	10%	10 413	7%	57%	5 963
Razem	169 571	100%	149 188	100%	14%	20 383

Najważniejsze zmiany wynikają z:

- o 22,5mln zł (+66%) wzrosły zobowiązania finansowe w wyniku:
 - przeprowadzonej w 2018 roku emisji obligacji zamiennych na akcje – wartość bilansowa obligacji prezentowana w zobowiązaniach na dzień 31.12.2018 wynosi 14,4 mln zł;
 - wzrostu zaangażowania kredytowego wynikającego z okresowego wzrostu wykorzystania kredytu importowego na finansowanie akredytyw dokumentowych;
- o 8,1 mln zł (-8%) spadły zobowiązania handlowe.
- o 6 mln zł (+57%) wzrosły rezerwy co jest konsekwencją zawiązania rezerw m.in. na program restrukturyzacyjny w obszarze jego realizacji oraz obsługi prawnej i doradczej, korekt VAT związana z zakończeniem przed czasem użytkowania nakładów inwestycyjnych a także rezerwy na opłatę ekologiczną.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za 2018r.

W tabeli poniżej przedstawiono analizę przepływów pieniężnych Grupy TXM.

Tabela nr 9. Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych Grupy TXM w 2018 i 2017 roku w tys. zł

Przepływy pieniężne netto z działalności:	2018	2017
Operacyjnej	-33 343	-5 706
Inwestycyjnej	-6 714	-12 969
Finansowej	37 772	16 307
Przepływy pieniężne netto razem	-2 285	-2 368

W całym 2018 roku Grupa TXM wygenerowała ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, na poziomie -33,3 mln PLN. Największy wpływ na tę pozycję w analizowanym okresie miały poniższe zdarzenia:

- osiągnięta strata w wysokości 63,3 mln PLN.
- korekty wyniku o:
 - umorzenie aktywów trwałych w danym okresie +10 mln PLN,
 - Koszty finansowe +4,5 mln PLN,
 - wartość podatku dochodowego +5,2 mln PLN
 - zapłacone wartości leasingu 1,1 mln PLN
- zmiany w kapitale obrotowym:
 - zmiana stanu rezerw +4,1mln PLN,
 - zmiana stanu zapasów -1,3 mln PLN,

- zmiana stanu należności -1,5 mln PLN,
- zmiana stanu zobowiązań -14,2 mln PLN,
- zmiana stanu pozostałych aktywów +6,2 mln PLN.

Przepływy z działalności inwestycyjną związane są z:

- inwestycjami w sieć sprzedaży – 4,7 mln zł
- inwestycjami w system IT – 1 mln zł
- odkupieniem licencji SAP – 1 mln zł

Na przepływy pieniężne z działalności finansowej wpłynęły:

- wpływy z tytułu emisji obligacji + 21 mln zł,
- wpływy z tytułu emisji akcji +10,9 mln zł,
- zwiększenie zaangażowania kredytowego +9,6 mln zł, w wyniku większego stopnia wykorzystania: kredytów w rachunkach bieżących na koniec roku oraz kredytów na sfinansowanie zakupu towarów w oparciu o akredytywy dokumentowe
- koszt zapłaconych odsetek – - 2,5 mln zł
- zapłaconych rat leasingowych – -1,1 mln zł

Analiza wskaźnikowa wyników

Tabela nr 10. Analiza wskaźnikowa wyników Grupy Kapitałowej TXM na koniec 2017 i 2016 roku

	2018	2017
Rentowność sprzedaży brutto	39,4%	38,5%
Rentowność na sprzedaży	-10,9%	-8,3%
Rentowność netto	-17,9%	-9,5%
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	-41,2%	-20,5%
Wskaźnik bieżącej płynności	0,77	0,78
Wskaźnik płynności szybkiej	0,07	0,08
Cykl rotacji zapasów (w dniach)	106	96
Cykl rotacji należności (w dniach)	8	6
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach)	100	99

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 należności** – stosunek stanu należności z tyt. dostaw i usług na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto 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 w obu porównywalnych okresach 2018 i 2017 roku.

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 pogorszył się nieznacznie, co jest konsekwencją spadku sprzedaży. Natomiast wskaźnik rotacji zobowiązań nie uległ zmianie, co wynika z proporcjonalnego zmniejszenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług w wyniku pozyskanego w 2018 roku doposażenia Spółki w przeznaczeniu na finansowanie majątku obrotowego, do spadku sprzedaży.

3. Wstępny plan naprawczy TXM

Diagnoza przyczyny aktualnej sytuacji finansowej TXM

W 2017 r. i w 2018 r. w związku z występującymi spadkami sprzedaży były podejmowane działania naprawcze i restrukturyzacyjne. Jednakże były one reakcją na występujące w tych okresach widoczne przyczyny problemów – nieprawidłowości z zatowarowaniem sklepów wynikające z wdrożenia systemu wspomagające zarządzanie w 2017 r. oraz braki w zatowarowaniu sklepów w III kw 2018 r. Pomimo rozwiązania tych problemów nie następował jednak wzrost sprzedaży. W związku z tym na przełomie listopada i grudnia 2018 r. została postawiona hipoteza, iż problemy TXM mają charakter strategiczny. Została przeprowadzona analiza przyczyn aktualnej sytuacji finansowej TXM i w jej wyniku zidentyfikowano dwie kategorie:

- Strategiczne przyczyny trudnej sytuacji TXM
- Jednorazowe przyczyny trudnej sytuacji TXM

Strategiczne przyczyny aktualnej sytuacji finansowej TXM

Dynamiczny rozwój sieci sprzedaży w nowym koncepcie sklepu bez zmodyfikowanej dla niego struktury asortymentowej

W 2015 roku Spółka podjęła trzy kluczowe dla kolejnych lat decyzje: (i) o zintensyfikowaniu dynamiki ekspansji sieci handlowej, (ii) o ekspansji zagranicznej oraz (iii) o wprowadzeniu nowego konceptu sklepów. Poniższa tabela obrazuje zmiany w powierzchni i liczbie sklepów TXM, od końca roku kiedy została przyjęta nowa strategia rozwoju sieci w nowym formacie powiększonych sklepów.

Tabela nr 11. Zmiany powierzchni i struktury sieci sklepów 2015-2018

	Pow jedn.		31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Polska	> 300	Powierzchnia	6 766	19 864	30 520	31 935
		liczba sklepów	20	55	82	86
		średnia powierzchnia	338	361	372	371
	<= 300	Powierzchnia	67 055	64 611	58 042	54 262
		liczba sklepów	318	304	272	255
		średnia powierzchnia	211	213	213	213
Rumunia	powierzchnia	1 282	11 472	15 568	15 284	
	liczba sklepów	4	30	40	40	
	średnia powierzchnia	321	382	389	382	
Słowacja	powierzchnia	1 208	1 994	2 250	2 250	
	liczba sklepów	5	7	7	7	
	średnia powierzchnia	242	285	321	321	
Czechy	Powierzchnia	2 360	2 447	0	0	
	liczba sklepów	9	9	0	0	
	średnia powierzchnia	262	272	0	0	

TOTAL	Powierzchnia	78 670	100 388	106 379	103 730
	liczba sklepów	356	405	401	388
	średnia powierzchnia	221	248	265	267

Nowy koncept sklepów bazował na powiększeniu ich powierzchni do ok. 350-400 m² (z dotychczasowych ok. 220 m²). Celem strategii była możliwość przedstawienia klientom szerszej oferty, która miała przyciągnąć klientów i skuteczniej konkurować na rynku również dużych miast. Istotnym elementem rozszerzenia oferty miały być kategorie asortymentowe inne niż odzież, głównie artykuły dla domu, w celu złagodzenia wpływu zmian pogody na realizowane poziomy sprzedaży. Pierwsze sklepy w nowym koncepcie w Polsce oraz w Rumunii zostały otwarte w 2015 roku. Realizowane w nich obroty były zgodne z założeniami, a nawet wyższe – szczególnie w pierwszych sklepach otwartych w Rumunii. Dynamiczny rozwój sieci w nowej formule sklepów nastąpił w II połowie 2016 roku.

Strategiczne podejście do zmiany konceptu sklepu nie zostało jednak skorelowane z koniecznym rozszerzeniem oferty asortymentowej, która powinna zostać zaproponowana klientowi w tych sklepach, a jej rozszerzenie w obszarze towarów dla domu nie było udane (dłuższe okresy rotacji, niższa średnia marża z m²). W konsekwencji sklepy w nowym koncepcie miały niższą średnią sprzedaż i marżę na m² i dłuższą rotację zapasów od placówek w poprzednim formacie. Nieprawidłowości w strukturze asortymentowej objawiały się w sklepach w nowym, powiększonym formacie poprzez:

- niedotowarowanie – większe sklepy miały średnio o ok. 25% na metr kwadratowy niższy zapas w porównaniu do mniejszych sklepów w poprzednim formacie;
- brak wprowadzenia istotnie szerszego asortymentu w większych sklepach, a tym samym zwiększenia wyboru - sklepy te były w dużym stopniu dotowarowywane poprzez powielenie sztuk z tych samych modeli;
- zdefiniowanie błędnej struktury alokacji zapasu pomiędzy sklepami – wielkości dostaw nowych towarów były w dużym stopniu uzależnione od wielkości poszczególnych sklepu, a nie od ich potencjału handlowego (zdolności do generowania sprzedaży).

Powyższe czynniki miały bezpośredni wpływ na niższą średnią sprzedaż z metra tych sklepów, a tym samym powodowały ich gorsze wyniki. Nieprawidłowości te szczególnie widoczne były w Rumunii, gdzie otwierano sklepy tylko w nowym, powiększonym formacie. Mając na uwadze powyższe problemy i nakładając na nie dodatkowo czynniki odróżniające ten rynek od polskiego, które również nie zostały odzwierciedlone w ofercie (m.in. inny rozkład pogodowy w roku, inne oczekiwania klientów np. braku sprzedaży rajstop oraz skarpet latem, czy rozbieżności pomiędzy kalendarzami świąt i zdarzeń charakterystycznych dla rynku np. 'back to school') wyniki osiągnięte na rynku rumuńskim w postaci sprzedaży z metra były istotnie niższe od osiągniętych na rynku polskim.

Biorąc pod uwagę następującą w tym czasie zmianę sieci sprzedaży (wzrost liczby sklepów dużych a spadek liczby sklepów małych) wpływ tego zjawiska na wyniki Spółki szybko narastał.

Pogorszenie pozycji konkurencyjnej na rynku

Z jednej strony TXM w swojej strategii opisanej powyżej bazującej na ekstensywnym pozyskiwaniu rynku w latach 2015-2017 nie podejmował działań budujących jego pozycję w oczach Klientów na przykład poprzez budowanie swojej rozpoznawalności. Z drugiej strony w tym okresie następował rozwój bezpośredniej konkurencji zarówno w wymiarze liczby sklepów Pepco, czy Kik, ale także coraz szerszej i atrakcyjniejszej oferty odzieżowej w sklepach Lidl, czy Biedronka. Zmianie ulegały także środki do dyspozycji klientów w wyniku wzrostu wynagrodzeń, czy też

rozwoju transferów socjalnych typu „500+”, w wyniku czego zmieniało się nastawienie klientów do zakupów i wzrost ich oczekiwań.

Zamiast odpowiadać na te wyzwania TXM reagował na zdarzenia jednorazowe opisane poniżej takie jak - nieprawidłowe towarowanie i pogorszenie oferty handlowej.

Razem spowodowało to kryzys zaufania do sklepów TXM oraz spadek wiarygodności marki. Spółka zamiast podążać za ewoluującym rynkiem skupiona była na rozwiązywaniu pojawiających się problemów. W konsekwencji wielu klientów rozczarowanych ofertą oraz miejscem zakupowym ograniczyło lub zaniechało zakupów w sklepach TXM.

Nieefektywna alokacja zapasu

Pod koniec 2016 r. zaimplementowana została zmiana zasad alokacji towarów pomiędzy sklepami polegająca na określeniu pojemności sklepu w korelacji ze stanowiącymi jego wyposażenie meblami oraz przypisaniu do nich konkretnych grup asortymentowych. Wyznaczone pojemności dla części sklepów nie były prawidłowe. W szczególności prowadziły do przetowarowania mniejszych sklepów, a niedotowarowania większych sklepów. Dodatkowo towarowanie odbywało się do tak wyznaczonych stałych pojemności bez uwzględnienia rotacji poszczególnych grup asortymentowych w poszczególnych sklepach. Miało to wpływ na nieefektywne wykorzystanie majątku obrotowego: (i) przetowarowania jednych sklepów, w których towar ulegał „starzeniu” przez co zmniejszała się jego atrakcyjność dla klientów i (ii) niedotowarowania innych, w których Grupa notowała w rezultacie utraconą sprzedaż.

Jednorazowe przyczyny aktualnej sytuacji finansowej TXM

Wdrożenie nowego systemu IT

W lutym 2017 roku TXM uruchomił nowy system IT obejmujący swoim zakresem wszystkie obszary funkcjonowania Spółki poza obsługą bezpośredniej sprzedaży w sklepach. Wdrożenie to nie było w pełni udane i spowodowało poważne problemy, które przede wszystkim polegały na: (i) nieprawidłowościach w zatowarowaniu sklepów (niedostateczne dostawy, dostawy do niewłaściwych sklepów, opóźnienia w dostawach); (ii) braku (początkowo), a potem błędnych danych uzyskiwanych z systemu w zakresie stanu zapasów w poszczególnych sklepach oraz danych o sprzedaży; a także (iii) nieprawidłowej wycenie kosztu własnego sprzedanych towarów.

Bez wątplenia te nieprawidłowości miały wpływ na spadki sprzedaży w konsekwencji braku optymalnej alokacji zapasów do sklepów oraz braku możliwości prowadzenia najbardziej efektywnej polityki handlowej. W związku z tym w 2017 r. znaczne zasoby Spółki były wykorzystywane na doprowadzenie systemu do wymaganej sprawności. Finalnie problemy były sukcesywnie rozwiązywane i w styczniu 2018 roku system osiągnęła stabilność i zakładaną na dzień startu funkcjonalność.

Okresowe trudności w pozyskaniu towarów

Od połowy II kwartału 2018 materializować zaczął się problem związany z ograniczeniami w dostępności zapasu w sklepach. Było to konsekwencją ograniczenia dostaw towarów przez dostawców, wobec których wzrosły zobowiązania handlowe. Zobowiązania te były głównym źródłem sfinansowania strat poniesionych przez Spółkę w 2017 roku i w pierwszym półroczu 2018 roku. Niedostateczny poziom zapasu negatywnie wpływał zarówno na realizowane na bieżąco poziomy sprzedaży, lecz również także na bardziej odroczonego efekt obniżenia atrakcyjności oferty i sklepów TXM dla Klientów.

Identyfikując problem dotychczasowi akcjonariusze w sierpniu 2018 r. dofinansowali Spółkę kwotą 31,9 mln zł przede wszystkim w celu zainwestowania w majątek obrotowy. Pozyskane środki pozwoliły na stopniowe od

września 2018 r. odbudowanie oferty asortymentowej. Niestety, pomimo wzrostu poziomu zatowarowania w sklepach sprzedaż nie zwiększyła się zgodnie z oczekiwaniami. Częściowo pozytywny efekt zwiększania dostępności oferty w sklepach został zniwelowany niesprzyjającymi warunkami pogodowymi – przedłużonym latem – od września do praktycznie połowy listopada 2018 r. W porównaniu do roku poprzedniego średnia temperatura była wyższa w tym okresie o ok. 3 stopnie Celsjusza. Jednak – patrząc z perspektywy czasu – nie była to jedyna, a być może nawet nie kluczowa przyczyna braku wzrostów sprzedaży.

Wzrost kosztów centrali

W efekcie dobrych wyników osiągniętych w latach 2015 i 2016 oraz toczonych wielu projektów: (i) dynamiczny rozwój sieci w Polsce i zagranicą, (ii) wprowadzenie nowego konceptu sklepu, (iii) wdrożenie nowego systemu IT oraz (iv) proces IPO dynamicznie rosły koszty centrali. Dobrym przykładem to ilustrującym jest kwestia powierzchni magazynu centralnego. W lutym 2016 roku został on powiększony o praktycznie 100%, a zatrudnienie oscylowało w okolicy 240 osób. Po dokonanej w 2018 reorganizacji procesów, organizacji pracy oraz zarządzania łańcuchem dostaw, obecnie cała powierzchnia, o którą magazyn został powiększony w 2016 r., jest obecnie wynajęta podmiotom trzecim, a zatrudnienie jest mniejsze niż 180 osób. Takich przykładów na poziomie centrali było wiele. Część z nich zostało już skorygowanych, ale jest jeszcze przestrzeń do dalszych optymalizacji.

Nieoptymalne zamówienie na sezon wiosna lato 2019

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. Generuje to ryzyko braku możliwości uwzględnienia w planach wielkości zamówienia zdarzeń w tym okresie. W pierwszej połowie roku 2018, kiedy planowana była kolekcja wiosenno-letnia 2019 zakładano, iż podstawowe przyczyny czasowego spadku sprzedaży zostały lub zostaną rozwiązane. Tak się jednak nie stało. Stąd dostarczane obecnie zamówienia importowe kreowane przy założeniach dynamicznego wzrostu są za duże, w tym ilość sztuk per model jest za duża. W 4Q2018 podejmowane były działania zmierzające do ograniczenia zamówienia, jednak udało się to tylko częściowo.

Założenia Programu Restrukturyzacyjnego

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

Po przeprowadzonej pogłębionej analizie przyczyn obecnej złej sytuacji finansowej Spółki Zarząd podjął decyzje, iż po pierwsze, w obecnej sytuacji Grupy, należy wyeliminować wszelkie operacje, które powodują wypływ gotówki, gdyż utrzymanie płynności jest kluczowym wyzwaniem. W tym obszarze mieści się zamknięcie nierentownych sklepów w Polsce, zakończenie działalności na rynkach zagranicznych oraz dalsza optymalizacja kosztów działalności.

Po drugie zaś sukces może przynieść jedynie taki plan restrukturyzacji, który będzie prawidłowo adresował wyzwania strategiczne takie jak: zmiany w ofercie asortymentowej i jej optymalne dostosowanie do potrzeb określonej grupy docelowej klientów, przygotowywanie planów zakupów towarów opartych na realnych prognozach sprzedaży oraz optymalna alokacja towarów w sieci sklepów.

Osiągnięcie dodatniego wyniku gotówkowego na działalności handlowej TXM w 2020 roku będzie możliwe poprzez stopniową poprawę poziomów sprzedaży z m² (nieco powyżej poziomu osiąganego przez Spółkę w sklepach w Polsce w ostatnich 12 miesiącach) oraz likwidację i restrukturyzację obszarów nie generujących zadawalających efektów lub przynoszących straty.

Działania ograniczające wydatki gotówkowe

Zamknięcie nierentownej części sieci sklepów w Polsce

W wyniku analizy *ex post* i *ex ante* Spółka wytypowała sklepy w Polsce nie spełniające przesłanek do generowania pozytywnych przepływów gotówkowych w przyszłości. Wśród 331 sklepów TXM działających w Polsce TXM identyfikuje 78 placówek, które są nierentowne na poziomie EBITDA II (oznacza EBITDA czyli wyniku sklepu po kosztach bezpośrednich obciążony możliwymi do alokowania na to centrum kosztów kosztami pośrednimi takimi jak koszty logistyki, makteingu czy zarządzania sprzedażą) oraz nie dają perspektyw szybkiego odwrócenia tej sytuacji. Utrzymywanie sklepów osiągających ujemny wynik EBITDA II powoduje, że Spółka traci gotówkę w wyniku ich działalności (wyższe koszty gotówkowe niż generowana przez nie marża handlowa), a dodatkowo musi finansować zapas towarów dostarczonych do tych sklepów.

Poprzez zamykanie nierentownych placówek TXM osiągnie poprawę wyników finansowych, poprzez wyeliminowanie ponoszonych w nich strat oraz uzyska efekt uwolnienia i lepszego gospodarowania kapitałem obrotowym, poprzez lepszą alokację zapasów do sklepów, gdzie będzie on efektywniej wykorzystywany, a tym samym zwrot z zainwestowanego kapitału będzie szybszy.

TXM korzysta wyłącznie z wynajmowanych lokali – nie posiada nieruchomości własnych. Na każdy lokal sklepowy ma zawartą umowę najmu. Spółka zakłada ich rozwiązywanie przede wszystkim w formie złożonego przez nią wypowiedzenia. W ten sposób jest możliwość zakończenia w 2019 r. 60 (na planowane 78) umów. W pozostałych 18 przypadkach Spółka będzie prowadziła negocjacje z wynajmującymi w celu rozwiązania umów najmu za porozumieniem stron. TXM nie zakłada płatności dodatkowych typu: kary umowne lub odszkodowania za przedterminowe zakończenie umów najmu.

W sklepach TXM w Polsce funkcjonują dwa modele zapewnienia ich obsługi sprzedażowej: (i) TXM zawiera umowę z agentem, przedsiębiorcą, który świadczy na jego rzecz usługę obsługi sprzedaży, albo (ii) TXM zatrudnia bezpośrednio pracowników tego sklepu. W pierwszym z powyższych przypadków zawierana z agentem umowa zakłada jednomiesięczny okres wypowiedzenia. W przypadku wypowiedzenia umów pracownikom Spółka będzie zobowiązana do wypłaty odpraw.

Zamknięcie działalności na rynkach zagranicznych

W 2018 r. na poziomie EBITDA II (wynik gotówkowy na sklepach pomniejszony o koszty pośrednie związane z logistyką i marketingiem) na podstawie skonsolidowanego sprawozdania Grupy TXM na działalności w Rumunii poniesiona została strata w wysokości ok. 7.000 tys. PLN, a na Słowacji ok. 1.000 tys. PLN. Pomimo podejmowanych działań naprawczych polegających na stymulowaniu sprzedaży zarówno zmianami ekspozycji w sklepach, akcjami promocyjnymi jak i reklamowymi, a także po stronie kosztów podejmowanymi negocjacjami czynszów, czy optymalizacją zatrudnienia TXM ocenia, że nie ma perspektyw osiągnięcia progu rentowności w perspektywie najbliższego roku.

W tej sytuacji TXM nie jest w stanie utrzymywać i dalej finansować działalności w tych krajach i została podjęta decyzja o ich zamknięciu. Poza ograniczeniem wydatków gotówkowych koniecznych do sfinansowania ponoszonych strat, po likwidacji działalności uwolnione lub wyprzedane będą także zapasy towarów znajdujące się w sklepach w tych krajach

Dalsze ograniczanie kosztów

TXM prowadzi intensywne działania mające na celu ograniczenie kosztów bieżącej działalności w Polsce do niezbędnego minimum. Dotyczy to zarówno sklepów, magazynu jak również w centrali. Składa się na to:

- a) Pomimo wzrostu wynagrodzeń minimalnych TXM zakłada utrzymanie na niezmiennym poziomie budżetu płac w sklepach dzięki odpowiedniemu dopasowaniu liczby pracowników w każdym sklepie.

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

Działania zwiększające marżę i przyspieszające rotację zapasu

Optymalizacja oferty asortymentowej i zwiększenie sprzedaży

Działania mające na celu podniesienie poziomu średniej sprzedaży i marży z m² wdrażane przez Spółkę to:

- Lepszy mix sklepów – wzrost średniej sprzedaży z m² w efekcie eliminacji kanałów dystrybucji i sklepów tracących gotówkę w 2018 roku. Sklepy, które pozostaną po restrukturyzacji sieci to sklepy o wyższej średniej sprzedaży z m².
- Oferta Pierwsze 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 poniesie 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.
- Ograniczenie braków dostępności - intensyfikacja sprzedaży dzięki poprawie dostępności zapasu w kluczowych okresach sprzedaży (początek sezonów wiosna-lato i jesień-zima, Święta, Powrót do Szkoły).
- 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 do konkurencji, aby utrzymać optymalny poziom progów cenowych w każdej kategorii asortymentowej i podnieść średni punkt cenowy dokonywanych zakupów.
- Większe rozmiary - Kontynuacja wprowadzenia odzieży w większych rozmiarach oraz lepszego dopasowania rozmiarówki dzięki przeprowadzonym w ostatnim roku analizom i testom odsprzedaży, których Spółka nie prowadziła w latach poprzednich. Wdrażane zmiany pozwolą na zastosowanie bardziej efektywnej kombinacji rozmiarów w jednym tzw. „Ratio Packu” (zbiorczym opakowaniu dla modelu), lepiej dostosowanej do faktycznego popytu klientów TXM. Dzięki temu, po zakończonym sezonie ilość pozostałych na sklepach zapasów w rozmiarach nietrafionych ulegnie redukcji i ograniczy ilość asortymentu podlegającego wyprzedażom.

- Stała Oferta NOS (*never-out-of-stock*) - Zapewnienie dostępności stałej oferty, głównie w kategoriach bielizna i dziewiarstwo i wyeliminowanie strat, które w 2018 roku TXM poniosła w wyniku okresowych braków tego kluczowego dla TXM asortymentu.
- Utrzymanie udziału importu w zakupach - Grupa planuje w najbliższych latach utrzymać optymalny poziom udziału importu własnego towarów dostępnych wyłącznie w TXM. Spółka szacuje, że poziom ten powinien wynieść co najmniej 1/3 oferty sieci. Oznacza to utrzymanie dotychczasowej, dobrze dopasowanej do potrzeb Grupy, bazy dostawców na Dalekim Wschodzie.

Zmiany te skutecznie wdrażane zapewnią systematyczne podnoszenie sprzedaży i marży z m2.

Dokończenie porządkowania strategii dla wybranych grup asortymentowych

W roku 2018 Spółka zapoczątkowała prace zmierzające do zmian w strukturze oferowanych grup asortymentowych. Celem TXM jest zwiększenie udziału grup asortymentowych charakteryzujących się wyższym GMROI (gros margin return on investment – miara rentowności zapasu obliczana jako iloraz marży handlowej do średniej wartości zapasu w cenach zakupu), a przez to zwiększenie generowanej marży przy zapewnieniu wysokiej rotacji zapasów. Intencją TXM jest pozostanie specjalistą w zakresie oferty odzieżowej dla kobiet i mężczyzn. Poza tym kontynuowane będą następujące zmiany:

- a) W obszarze Bielizna/Dziewiarstwo Spółka będzie kontynuować prace mające na celu efektywniejsze zarządzanie asortymentem, stopniowe zmniejszenia średniego zatowarowania na m², zwłaszcza w sklepach o wolnej rotacji, poprzez:
 - uporządkowanie struktury oferty i progów cenowych i zmniejszenie łącznej liczby SKU (indeksów magazynowych);
 - ograniczenie powielania produktów o zbliżonym charakterze funkcjonalnym i podobnym poziomie cenowym;
 - poprawę 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.
- b) W obszarze Dom/Tekstyli domowe - ze względu na zmieniający się rynek i działania konkurencji, a szczególnie promocje cykliczne dyskontów spożywczych (Lidl, Biedronka), Spółka 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 sprzątanie, dekoracje, przechowywanie. Zmiany pozytywnie wpłyną na budowanie koszyka zakupów klienta i poziom marży handlowej.
- c) W obszarze Obuwie i Akcesoria - kontynuowanie strategii zakupów produktów wysokomarżowych, które budują koszyk. Utrzymanie wysokiego udziału kapci w ofercie obuwia oraz tekstylnych akcesoriów (czapki, rękawiczki, szaliki).

Optymalizacja zapasu pomiędzy sklepami

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

W wyniku tego poziom zapasu w sklepach w cenach zakupu towarów był zróżnicowany i wynosił od 334 PLN/m² do 1.537 PLN/m², jednocześnie wskaźnik rotacji zapasu w roku 2018 w najlepszym sklepie wynosił 48 dni, a w najgorszym – 263 dni.

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 oczekiwanego poziomu rotacji i sprzedaży. Skuteczne wdrożenie zmian sposobu alokacji spowoduje zmniejszenie zapasu w sklepach. W konsekwencji możliwa będzie także poprawa standardu ekspozycji towarów w sklepach, w tym nowości, co powinno także przyczynić się do zwiększenia komfortu zakupów, a tym samym sprzedaży. Z drugiej strony szybsza rotacja zapasów zmniejszy także udział towarów, który długo zalega w sklepach.

4. 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 na rynkach, na których działa Grupa

TXM prowadzi działalność operacyjną w Polsce, a także za granicą: w Rumunii oraz na Słowacji. Dodatkowo 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 nabywcza 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 (różne przedziały cenowe oferowanych towarów).

Ryzyko związane z rosnącą konkurencją

Grupa 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 wyprzedazowych, możliwa konsolidacja rynku, długotrwałe obniżki marż, których Grupa 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 Grupy 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 S.A. 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 ostatnim półroczu Grupa 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. Na dzień publikacji sprawozdania w spółce TXM SA toczy się kontrola celno – skarbowa wszczęta przez 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 Grupa korzysta ze wsparcia wyspecjalizowanych i profesjonalnych kancelarii doradztwa podatkowego oraz brokerów celnych.

Ryzyko zmiany kursów walut

Grupa TXM w coraz większym 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 walucie kraju, w jakim realizowana jest sprzedaż (Polska, Słowacja i Rumunia). 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 podwyższenia stóp procentowych

W ramach prowadzonej działalności TXM posiada zawarte umowy kredytowe. Zobowiązania te oparte są o zmienną stopę procentową opartą o stopę bazową WIBOR. Istotny wzrost stopy bazowej spowodowałby pogorszenie wyników finansowych Grupy w wyniku zwiększenia kosztów finansowych.

Ryzyko związane z warunkami pogodowymi

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.

Ryzyko wzrostu kosztów pracy oraz rotacji pracowników

Koszty wynagrodzeń stanowią istotną część kosztów operacyjnych Grupy TXM. Bezpośrednio powiązane z kosztami pracy są również koszty usług obcych w postaci wynagrodzenia agentów prowadzących część sklepów TXM oraz kosztów pracowników pozyskiwanych z agencji pracy tymczasowej. 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 (z 3 650 zł. w 2013 r. do 4 585,03 zł w 2018 r.).

Dodatkowo w Polsce regularnie zmniejsza się bezrobocie (stopa bezrobocia spadła z 13,4% w grudniu 2013 r. do 5,9 % w grudniu 2018 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

Grupa zleca produkcję firmom zlokalizowanym w państwach o niższych kosztach wytwarzania (m.in. Chiny, Turcja, Bangladesz i Pakistan). Udział importu w strukturze zakupów sieci TXM stopniowo wzrasta. 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.

Grupa 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

Od końca 2018 r. TXM przygotowuje program restrukturyzacji. Przyczyny konieczności opracowania nowego planu naprawczego są opisane w punkcie 3 - Diagnoza przyczyny aktualnej sytuacji finansowej TXM powyżej, a same działania restrukturyzacyjne w punkcie 3 - Wstępny plan naprawczy TXM. Niepoprawna diagnoza sytuacji, brak konsekwencji we wdrożeniu działań restrukturyzacyjnych może spowodować dalsze pogorszenie sytuacji finansowej TXM i zagrozić możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę. Celem ograniczenia 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.

Obecnie istnieje ryzyko, że Spółka nie będzie w stanie na bieżąco regulować swoich kosztów. W takim przypadku sąd umorzy 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 powinna wystąpić.

TXM będzie dążyła do zawarcia układu z wierzycielami. Istnieje jednak ryzyko, że wierzyciele nie przyjmą zaproponowanych im przez Spółkę propozycji układowych. Jednakże w scenariuszu alternatywnym (upadłość Spółki) wierzyciele ci nie otrzymają realnie żadnych środków. Dlatego w ocenie Zarządu racjonalnie działający wierzyciele poprą przedstawione propozycje układowe, a zatem zmaterializowanie się tego czynnika ryzyka jest bardzo mało prawdopodobne. Na to także wskazują bieżące kontakty z wierzycielami z tej grupy w okresie od opublikowania wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego a sporządzeniem niniejszego sprawozdania.

Istotnym warunkiem możliwości wykonania przyjętego i zatwierdzonego przez sąd układu jest także ustalenie zasad restrukturyzacji zobowiązań wobec Banków finansujących TXM. Istnieje ryzyko, że Spółce nie uda się osiągnąć porozumienia z Bankami. Analizując jednak również stopień potencjalnego zaspokojenia Banków (zabezpieczonych rzeczowo przede wszystkim zastawem na zapasach Spółki) nawet przy relatywnie niewielkim prawdopodobieństwie pełnego wykonania postępowania restrukturyzacyjnego na poziomie 20%, stopień zaspokojenia Banków będzie większy, niż w alternatywnym scenariuszu upadłościowym. Dlatego Zarząd ocenia, że prawdopodobieństwo wypracowania docelowego porozumienia restrukturyzacyjnego z Bankami jest także wysokie.

Jednakże zmaterializowanie się choćby jednego z przedstawionych powyżej czynników ryzyka spowodowałoby dalsze pogorszenie sytuacji finansowej TXM i zagrażałoby możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę.

Ryzyko ograniczenia dostaw towarów

Istnieje ryzyko ograniczenia w całości lub w części przez poszczególnych dostawców, zarówno krajowych jak i zagranicznych, dostaw nowych towarów do TXM SA w reakcji na rozpoczęcie formalnego postępowania restrukturyzacyjnego. Zmaterializowanie się takiego ryzyka na większą skalę może wiązać się z trudnościami w pozyskiwaniu atrakcyjnego produktu oraz pogorszeniem sytuacji finansowej GK TXM.

Ryzyko niewłaściwej lokalizacji sklepów

W poprzednich latach Strategia rozwoju TXM opierała się na rozbudowie sieci sklepów. Otwieranie nowych placówek niesie ze sobą ryzyko nietrafionych lokalizacji. W takim przypadku przychody realizowane przez dany sklep mogą nie osiągnąć zakładanego poziomu, a nawet mogą nie być wystarczające na pokrycie kosztów jego funkcjonowania. W przypadku sklepów otwartych w centrach handlowych ich likwidacja wiąże się z utratą nakładów poniesionych na adaptacje lokali oraz z koniecznością poniesienia wysokich kosztów rozwiązania długoterminowych umów najmu zawartych zazwyczaj na czas określony bez możliwości ich wcześniejszego wypowiedzenia przez najemcę. Nie można również wykluczyć, że historycznie rentowne sklepy w przyszłości realizować będą poziomy sprzedaży czy marż na niesatysfakcjonujących poziomach. Może to być spowodowane otwieraniem innych, konkurencyjnych sklepów w okolicy, zmiany postrzegania danej lokalizacji lub błędnej polityki marketingowej.

Ryzyko to może wywrzeć negatywny wpływ na działalność operacyjną, wyniki finansowe, a także spowodować utratę nakładów w likwidowanych sklepach.

Ryzyko to jest częściowo ograniczone poprzez dogłębną analizę lokalizacji pod względem potencjału przed podpisaniem umowy najmu oraz zawieranie umów najmu z zapisem obrotowym, pozwalającym na rozwiązanie umowy w przypadku nieosiągnięcia wyznaczonych progów obrotowych.

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. TXM posiada zobowiązania przeterminowane względem wynajmujących lokale, co - w tych przypadkach gdy opóźnienie jest odpowiednio długie - przyznaje wynajmującym możliwość rozwiązania umów. Warunkiem skorzystania z tej możliwości jest dochowanie ustawowej procedury rozwiązania umowy z tytułu zaległości w płatnościach. 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 Grupy 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. Dodatkowo Grupa rozważa projekt częściowego podążania za pracownikiem poprzez otwarcie biura w atrakcyjnej lokalizacji.

Ryzyko systemu komputerowego

Skuteczność działania Grupy 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 wymogi 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 funkcjonowaniem magazynu oraz procesów logistycznych

W ramach prowadzonej działalności TXM korzysta z centrum logistycznego w Mysłowicach. Centrum logistyczne oraz procesy w nim obsługiwane są zaprojektowane pod kątem określonej skali oraz sposobu działania. Przekroczenie tej skali lub istotna zmiana procesów logistycznych, szczególnie związanych z ich skomplikowaniem, mogłoby mieć negatywny wpływ na sprawność dystrybucji towarów od dostawców do sklepów oraz odbiorców sklepu internetowego, a także spowodować ponadproporcjonalny wzrost kosztów ich działania. Oba te czynniki miałyby negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez TXM.

Ponadto Grupa nie może wykluczyć zrealizowania się ryzyka związanego z zadziałaniem siły wyższej, np. pożar lub zalanie magazynu. Mogłoby to spowodować przerwanie działania magazynu oraz uszkodzenie przechowywanych w nim towarów. Zarówno towary zlokalizowane w centrum logistycznym jak i same budynki i ich wyposażenie są ubezpieczone, jednak ubezpieczenie pokryje tylko zwrot kosztów zakupu towarów bądź

odtworzenia tkanki magazynu, ale nie pokryje utraconych korzyści, które wiązałyby się ze sprzedażą towarów z marżą.

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. Wysłunięcie 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 braku przedłużenia okresu obowiązywania umów kredytowych

W ramach prowadzonej działalności TXM posiada zawarte umowy kredytowe, umowy o linie akredytywowe i gwarancyjne. Zgodnie z postanowieniami tych umów okres kredytowania kończy się w dniu 31 maja 2019 r. Na moment sporządzenia niniejszego Sprawozdania TXM nie posiada zdolności kredytowej. W związku z tym nie jest realne pozyskanie nowego zewnętrznego finansowania, które mogłoby być wykorzystane do spłaty dotychczas funkcjonujących umów kredytowych. Grupa nie posiada także własnych zasobów wystarczających na spłatę kredytów oraz zabezpieczenie produktów pozabilansowych kaucjami. W związku z tym, nieosiągnięcie porozumienia w sprawie wydłużenia okresu finansowania z bankami obecnie finansującymi TXM, miałyby bardzo negatywny wpływ na sytuację płynnościową TXM i Grupy, zagrażający jej zdolności do kontynuacji działalności. W celu przeciwdziałania temu czynnikowi ryzyka Spółka prowadzi z bankami negocjacje dotyczące przedłużenia okresu finansowania. TXM przedstawił bankom plan restrukturyzacyjny opisany szczegółowo w punkcie 3. Obecnie plan ten podlega weryfikacji przez Ernst&Young, który został do tego zatrudniony w porozumieniu z bankami.

Ryzyko naruszenia umów kredytowych

W ramach prowadzonej działalności TXM posiada zawarte umowy kredytowe, umowy o linie akredytywowe i gwarancyjne oraz umowę o utrzymaniu status quo. 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 niewypłacalności TXM; (iii) ogłoszenie upadłości lub likwidacji TXM; (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; (ix) prawomocne oddalenie wniosku złożonego przez TXM w sądzie w dniu 3 kwietnia 2019 r. o otwarcie wobec TXM przyspieszonego postępowania układowego; (x) prawomocne umorzenie przyspieszonego postępowania układowego TXM oraz (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 (ii) zażądania dodatkowego zabezpieczenia przysługujących im wierzytelności, lub (iii) wypowiedzenia umowy w całości lub w części z zachowaniem trzydziestodniowego terminu wypowiedzenia, a w razie zagrożenia upadłością dłużnika z zachowaniem siedmiodniowego terminu wypowiedzenia oraz do (iv) podwyższenia marży kredytowej.

Wystąpienie każdego z tych przypadków miałyby negatywny wpływ na płynność finansową Spółki dominującej oraz mogłyby mieć także negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez GK 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 Grupy 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.

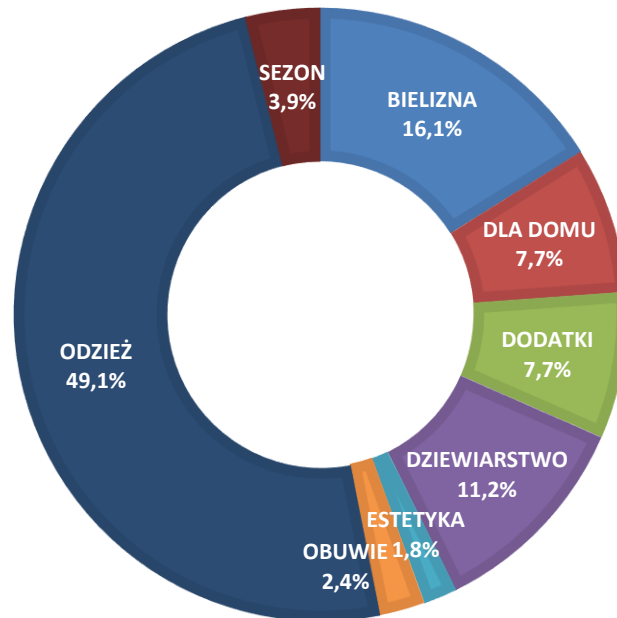
Na dzień sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowano konfliktu interesów związanego z działalnością gospodarczą prowadzoną przez członków zarządu Spółki, jednakże nie można zagwarantować, że w przyszłości konflikt interesów nie zaistnieje.

5. 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 2018 roku.



Prawie połowa przychodów (49,1%) pochodzi ze sprzedaży odzieży. Drugim największym źródłem przychodów jest bielizna (16,1%). Produkty dziewiarskie oraz artykuły do domu odpowiadają odpowiednio za 11,2% oraz 7,7% przychodów. 7,7% stanowią produkty dla domu. Mniej istotnymi kategoriami są dodatki, estetyka oraz obuwie.

Odbiorcy

W 2018 roku sprzedaż detaliczna stanowiła 99 % przychodów Grupy TXM. W opinii Zarządu Grupa TXM nie jest uzależniona od żadnego z odbiorców.

Dostawcy

Spółka w 2018 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 2018 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. Mając na uwadze sytuację Spółki zostały podjęte działania inicjujące proces restrukturyzacji, w ramach którego Spółka będzie dążyła do zawarcia układu z wierzycielami. Z uwagi na potrzebę zabezpieczenia interesów samej Spółki, a także wszystkich jej kontrahentów, otwarcie sądowego postępowania restrukturyzacyjnego,

może pozwolić uzdrowić sytuację przedsiębiorstwa oraz zapewnić Spółce stabilizację sytuacji finansowej w przyszłości. Celem tych działań jest w szczególności poprawa efektywności ekonomicznej Spółki. Przyjęte założenia restrukturyzacji opierają się na utrzymaniu i dalszym rozwoju dotychczasowej działalności, przy uwzględnieniu konieczności wprowadzenia zmian organizacyjnych niezbędnych do osiągnięcia rzeczonych celów. Celem postępowania restrukturyzacyjnego jest: (i) zapewnienie Spółce możliwości kontynuowania działalności handlowej oraz przeprowadzenie restrukturyzacji, która ma doprowadzić do poprawy bieżącej płynności i wyników finansowych TXM oraz (ii) ochrona wszystkich podmiotów pozostających ze Spółką w stosunkach gospodarczych i możliwie pełne zabezpieczenie ich interesów

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

W związku z powyższym ostrożnościowy wniosek Spółki o ogłoszenie upadłości o którym informowała w raporcie bieżącym nr 21/2019 z dnia 29 kwietnia 2019 roku oraz wniosek o ogłoszenie upadłości Spółki złożony przez wierzyciela będącego wynajmującym jeden lokal pod sklep TXM Textilmarket o którym informowała w raporcie bieżącym nr 26/2019 z dnia 16 maja 2019 roku nie mogą być merytorycznie rozpoznane, a postępowania nimi wywołane – zdaniem Spółki – powinny zostać umorzone.

- **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.

Na dzień 31 grudnia 2018 rok TXM znajdował się w toku kontroli podatkowej prowadzonej przez Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie 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 otrzymał wyniki kontroli stwierdzającej, iż nieprawidłowości nie stwierdzono.

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

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

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 40.3 w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej TXM za 2018 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.

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

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.

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

Kredyty zaciągnięte przez spółki Grupy TXM

Na dzień 31 grudnia 2018 r. spółki z Grupy TXM posiadały zadłużenie finansowe wynikające z opisanych poniżej umów.

- 1) Umowa o finansowanie zawarta z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski SA z siedzibą w Warszawie w postaci umowy o limit wielocelowy o maksymalnej łącznej kwocie 42 000 000 zł.
W jego skład wchodzi następujące sublimity kredytowe:
 - kredyt w rachunku bieżącym
Umowa kredytu w rachunku bieżącym z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Kredytobiorcy w wartości maksymalnej 22 000 tys. zł. Wartość zadłużenia na dzień 31.12.2018 r. to 18 913 tys. zł.
 - sublimity na poniższe produkty których wartość nie może łącznie przekroczyć 23 000 tys zł
 - limit na gwarancje czynszowe krajowe i zagraniczne (z sublimitem na regwarancje)
Limit w ramach, którego wystawiane będą gwarancje bankowe terminowych płatności czynszu tytułem zawartych umów najmu w wartości maksymalnej 9 000 tys. zł. Wartość wykorzystania na dzień 31.12.2018 r. to 2 532 tys. zł oraz 605 tys. euro.
 - limit na akredytywy dokumentowe

Limit na otwieranie akredytyw dokumentowych na obsługę importowych transakcji zakupowych w wartości maksymalnej 14 000 tys. zł. Wartość wykorzystania na dzień 31.12.2018 r. to 2 293 tys. USD.

- kredyt obrotowy odnawialny i nieodnawialny na finansowanie akredytyw
Limit w PLN, USD, EURO o maksymalnej wysokości 14 000 tys. zł, w ramach którego pokrywane będą zobowiązania Kredytobiorcy z tytułu dokonanych wypłat z gwarancji bankowych lub akredytyw dokumentowych. Wartość wykorzystania na dzień 31.12.2018 r. to 5 006 tys. zł

- 2) Umowa o finansowanie zawarta z ING Bank Śląski S.A. w postaci umowy kredytowej z dnia 3 lipca 2017 r o łącznej maksymalnej kwocie 31 000 tys. zł.

W jej skład wchodzi następujące sublimity:

- Kredyt w rachunku bieżącym przeznaczony na finansowanie bieżącego kapitału obrotowego w toku zwykłej działalności został udostępniony do maksymalnej kwoty 10 000 tys. zł. Wartość zadłużenia na dzień 31.12.2018 r. to 7 856 tys. zł
- Sublimity na poniższe produkty których wartość nie może łącznie przekroczyć 21 000 tys. zł
 - Limit na gwarancje czynszowe krajowe i zagraniczne w kwocie 6 000 tys. zł. Wartość zadłużenia na dzień 31.12.2018 r. to 5 250 tys. RON
 - Limit na akredytywy dokumentowe w kwocie 15 000 tys. zł. Na dzień 31.12.2018 wykorzystanie limitu wynosiło 1 903 tys. USD jak limitu akredytywowego dokumentowego oraz 1 543 tys. USD jako odroczenia płatności udzielonego przez Bank

- 3) Umowa o finansowanie zawarta z ING RO N.V w postaci umowy kredytowej z dnia 2 października 2017 r o łącznej maksymalnej kwocie 5 000 tys. RON jak limitu gwarancyjnego oraz kredytowego. Na dzień bilansowy wykorzystanie limitu było następujące

- Sublimit gwarancyjny w kwocie do wysokości 5 000 tys. RON. Wartość zadłużenia na dzień 31.12.2018r. to 1 553 tys. RON
- Kredytu w rachunku w kwocie do wysokości 5 000 tys. RON. Wartość zadłużenia na dzień 31.12.2018r. to 2 526 tys. RON

TXM na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zawarła umowę o utrzymaniu status quo. W okresie jej obowiązywania 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. Strony Umowy uzgodniły, że do 31 maja 2019 r. nastąpi ustalenie warunków i możliwości zawarcia ostatecznej umowy restrukturyzacyjnej dotyczącej warunków oraz zasad dalszego finansowania TXM przez Banki. W konsekwencji do 31 maja 2019 r. zostały skrócone okresy kredytowania wynikające z umów kredytowych: (i) zawartej z ING w dniu 3 lipca 2017 r. oraz (ii) zawartej z PKO w dniu 24 listopada 2015 r.

Na dzień sporządzenia tej informacji w związku z trwającym jeszcze pracami nad raportem doradcy Spółki Ernst & Young obejmującego (i) przygotowania „Raportu z analizy rynku i przeglądu strategicznego TXM”; (ii) weryfikacji prognoz finansowych Spółki; (iii) sporządzenia Planu Naprawczego opierającego się na dwóch wcześniejszych elementach oraz przeglądzie kluczowych obszarów działalności operacyjnej rozpoczęła rozmowy o przedłużeniu umowy o utrzymaniu status quo o jeden miesiąc. Negocjacje w tym zakresie trwają i na dzień sporządzenia tej informacji nie zostały jeszcze sfinalizowane.

Kredyty i pożyczki udzielone przez Spółki Grupy TXM

Wartość udzielonych kredytów i pożyczek według stanu na koniec grudnia 2018 r. w Grupie Kapitałowej TXM przez TXM S.A. została szczegółowo opisana w nocie 29 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej TXM za 2018 r.

Udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Grupa TXM nie udzieliła poręczeń i gwarancji, poza poręczeniami długu bankowego, jakie TXM otrzymał od spółek zależnych.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Grupa TXM nie posiadała otrzymanych poręczeń i gwarancji.

Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W dniu 13 sierpnia 2018 r., zgodnie z Uchwałą NWZ nr 5 z dnia 10 lipca 2018 roku, za uprzednim zatwierdzeniem i wyrażeniem zgody przez Radę Nadzorczą Emitenta na podjęcie określonych czynności, Zarząd Emitenta podjął Uchwałę Emisyjną w sprawie emisji Obligacji Serii A zamiennych na akcje serii H i przyjął warunki emisji Obligacji Serii A. Następnie, w trybie art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach, Zarząd Emitenta skierował propozycje nabycia Obligacji Serii A, po cenie emisyjnej wynoszącej 2,00 zł każda, w drodze subskrypcji prywatnej, do wybranych inwestorów. W tym samym dniu wybrani inwestorzy złożyli oferty nabycia Obligacji Serii A, a następnie Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie przydziału Obligacji Serii A oraz dojściu emisji Obligacji Serii A do skutku. W rezultacie powyższych czynności doszło do wyemitowania Obligacji Serii A w liczbie 10.500.000 sztuk o łącznej wartości nominalnej, równej łącznej cenie emisyjnej, wynoszącej 21.000.000,00 zł. O emisji imiennych obligacji serii A zamiennych na akcje serii H Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 28/2018 z dnia 14 sierpnia 2018 roku.

W dniu 13 sierpnia 2018 r. Zarząd Emitenta podjął również uchwałę w sprawie warunków emisji Akcji Serii G oraz zaoferowania ich w pierwszej kolejności w drodze subskrypcji prywatnej tym Uprawnionym Inwestorom w rozumieniu Uchwały NWZ nr 4, którzy wyrazili do dnia 13 sierpnia 2018 r. do godz. 12.00 wolę objęcia Akcji Serii G oraz podmiotom spoza grona Uprawnionych Inwestorów. W dniu tym, za uprzednią zgodą Rady Nadzorczej Spółki, zawarto umowy objęcia Akcji Serii G z podmiotami do których skierowano ofertę objęcia Akcji Serii G. Następnie Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie dookreślenia w Statucie Spółki wysokości kapitału zakładowego oraz liczby akcji Spółki serii G. W rezultacie powyższych czynności doszło do objęcia Akcji Serii G w liczbie 4.287.999, a łączna wartość nominalna objętych Akcji Serii G wynosi 8.575.998,00 zł. Ponadto, za uprzednią akceptacją Rady Nadzorczej Spółki, w dniu 13 sierpnia 2018 r. Zarząd Emitenta podjął Uchwałę Zarządu, a następnie zaoferował Akcje Serii B do objęcia wybranym inwestorom w drodze subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru wobec dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. W dniu tym zawarto umowy objęcia Akcji Serii B z wybranym inwestorem. W rezultacie powyższego doszło do objęcia Akcji Serii B w liczbie 1.162.001, a łączna wartość nominalna objętych Akcji Serii B wynosi 2.324.002,00 zł.

O powyższych czynnościach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 28/2018 z dnia 14 sierpnia 2018 roku. Natomiast o podsumowaniu subskrypcji prywatnej akcji Spółki serii G Spółka informowała raportem bieżącym nr 33/2018 z dnia 23 sierpnia 2018 roku.

Wskutek podjęcia czynności związanych z emisją Akcji Serii B oraz Akcji Serii G, kapitał zakładowy Emitenta, po rejestracji przez właściwy Sąd Rejestrowy wynosi 77.780.000,00 zł. Do rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego TXM S.A. doszło dnia 3 września 2018 roku, o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 35/2018 z dnia 6 września 2018 roku.

W dniu 21 listopada 2018 r. wpłynęło oświadczenie Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) nr 676/2018 z dnia 8 listopada 2018 r., w sprawie rejestracji w KDPW 4.287.999 akcji zwykłych na okaziciela serii G TXM S.A. o wartości nominalnej 2,00 zł każda oznaczonych kodem ISIN PLTXM0000015, pod warunkiem ich

wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Emitenta oznaczone ww. kodem ISIN. Zarejestrowanie ww. akcji nastąpi w terminie trzech dni od otrzymania przez Krajowy Depozyt decyzji o wprowadzeniu ww. akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Emitenta oznaczone ww. kodem ISIN, nie wcześniej jednak niż w dniu wskazanym w tej decyzji jako dzień wprowadzenia tych akcji do obrotu na tym rynku regulowanym. Na podstawie Uchwały Nr 1201/2018 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 30 listopada 2018 r. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych zostało 4.287.999 akcji zwykłych na okaziciela serii G spółki TXM S.A., o wartości nominalnej 2 zł każda. Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 4 grudnia 2018 r. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje Spółki, o których mowa powyżej, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 4 grudnia 2018 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem "PLTXM0000015". W dniu 4 grudnia 2018 r. w KDPW nastąpiła rejestracja 4.287.999 akcji i oznaczenie ich kodem ISIN PLTXM0000015.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Wszystkie transakcje zawarte przez emitenta z podmiotami powiązаныmi w okresie sprawozdawczym zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Informacje na temat transakcji zostały przedstawione w nocie 40 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej TXM za 2018.

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

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 2018

Dywidenda

TXM nie dokonywał wypłaty ani nie podjął uchwał w zakresie dywidendy w roku 2018

Zdarzenia po dniu bilansowym

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

- W dniu 15 maja 2019 roku na podstawie wniosku z dnia 3 kwietnia 2019 r. Sąd otworzył postępowanie restrukturyzacyjne dla TXM w formie przyspieszonego postępowania układowego. Mając na uwadze sytuację Spółki zostały podjęte działania inicjujące proces restrukturyzacji, w ramach którego Spółka

będzie dążyła do zawarcia układu z wierzycielami. Z uwagi na potrzebę zabezpieczenia interesów samej Spółki, a także wszystkich jej kontrahentów, otwarcie sądowego postępowania restrukturyzacyjnego, może pozwolić uzdrowić sytuację przedsiębiorstwa oraz zapewnić Spółce stabilizację sytuacji finansowej w przyszłości. Celem tych działań jest w szczególności poprawa efektywności ekonomicznej Spółki. Przyjęte założenia restrukturyzacji opierają się na utrzymaniu i dalszym rozwoju dotychczasowej działalności, przy uwzględnieniu konieczności wprowadzenia zmian organizacyjnych niezbędnych do osiągnięcia rzeczonych celów. Celem postępowania restrukturyzacyjnego jest: (i) zapewnienie Spółce możliwości kontynuowania działalności handlowej oraz przeprowadzenie restrukturyzacji, która ma doprowadzić do poprawy bieżącej płynności i wyników finansowych TXM oraz (ii) ochrona wszystkich podmiotów pozostających ze Spółką w stosunkach gospodarczych i możliwie pełne zabezpieczenie ich interesów

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

W związku z powyższym ostrożnościowy wniosek Spółki o ogłoszenie upadłości o którym informowała w raporcie bieżącym nr 21/2019 z dnia 29 kwietnia 2019 roku oraz wniosek o ogłoszenie upadłości Spółki złożony przez wierzyciela będącego wynajmującym jeden lokal pod sklep TXM Textilmarket o którym informowała w raporcie bieżącym nr 26/2019 z dnia 16 maja 2019 roku nie mogą być merytorycznie rozpoznane, a postępowania nimi wywołane – zdaniem Spółki – powinny zostać umorzone.

- Spółka jest w trakcie realizacji umowy z Ernst & Young spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Corporate Finance sp.k. zawartej na początku marca 2019 roku w zakresie: (i) przygotowania „Raportu z analizy rynku i przeglądu strategicznego TXM”; (ii) weryfikacji prognoz finansowych Spółki; (iii) sporządzenia Planu Naprawczego opierającego się na dwóch wcześniejszych elementach oraz przeglądzie kluczowych obszarów działalności operacyjnej. Efekty prac tego renomowanego doradcy powinny być znane do końca maja br. W tym terminie Spółka zakłada także sporządzenie ostatecznej wersji planu restrukturyzacji
- W dniu 17 kwietnia 2019 roku zawarta została z bankami finansującymi TXM umowa o utrzymaniu status quo. W okresie jej obowiązywania 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. Strony Umowy uzgodniły, że do 31 maja 2019 r. nastąpi ustalenie warunków i możliwości zawarcia ostatecznej umowy restrukturyzacyjnej dotyczącej warunków oraz zasad dalszego finansowania TXM przez Banki. W konsekwencji do 31 maja 2019 r. zostały skrócone okresy kredytowania wynikające z umów kredytowych: (i) zawartej z ING w dniu 3 lipca 2017 r. oraz (ii) zawartej z PKO w dniu 24 listopada 2015 r. Na dzień sporządzenia tej informacji w związku z trwającym jeszcze pracami nad raportem doradcy Spółki Ernst & Young obejmującego (i) przygotowania „Raportu z analizy rynku i przeglądu strategicznego TXM”; (ii) weryfikacji prognoz finansowych Spółki; (iii) sporządzenia Planu Naprawczego opierającego się na dwóch wcześniejszych elementach oraz przeglądzie kluczowych obszarów działalności operacyjnej rozpoczęła rozmowy o przedłużeniu umowy o utrzymaniu status quo o jeden miesiąc. Negocjacje w tym zakresie trwają i na dzień sporządzenia tej informacji nie zostały jeszcze sfinalizowane.

- W kwietniu 2019 roku TXM otrzymał wyniki kontroli prowadzonej w Spółce przez Małopolski Urząd Celno-Skarbowy w Krakowie w obszarze przestrzegania przepisów ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych w zakresie dochodów osiągniętych w 2014 i 2015 roku. W trakcie kontroli nieprawidłowości nie stwierdzono.
- W dniu 2 maja 2019 roku wskutek braku opublikowania raportu okresowego w postaci jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2019 TXM SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy TXM SA na wniosek Komisji Nadzoru Finansowego, Giełda Papierów Wartościowych zawiesiła obrót akcjami TXM SA.
Opóźnienie w terminie publikacji jednostkowego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2018 r. wynikało z faktu, iż nie nastąpiło rozstrzygnięcie niepewność, czy sprawozdanie TXM SA, a tym samym także Grupy Kapitałowej TXM, powinno być sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności. Kluczowym do rozstrzygnięcia był rozpoznanie wniosku Spółki o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego w formie przyspieszonego postępowania układowego złożonego w dniu 3 kwietnia 2019 r., o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 14/2019. Zgodnie z ustawą termin rozpatrzenia wniosku o otwarcie tego typu postępowania wynosi 7 dni.

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 (jednostka dominująca)** - prowadzi sieć sklepów detalicznych TXM oraz sklep internetowy 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 Slovakia s.r.o** – spółka słowacka, za pomocą której jest realizowana sprzedaż na terytorium Słowacji w sieci TXM;
- **Adesso TXM Romania s.r.l.** – spółka rumuńska, za pomocą której jest 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 2018 roku nie wystąpiły inne istotne zmiany w strukturze Grupy TXM.

Diagram nr 1. Struktura Grupy Kapitałowej TXM na dzień 31 grudnia 2018 r.



Wykaz jednostek podlegających konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie TXM SA 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 2018 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 Slovakia s.r.o., Adesso Romania s.r.l., TXM Slovakia s.r.o., Adesso Consumer Brand sp. z o.o., Perfect Consumer Care sp. z o.o.

Organy zarządzające i nadzorujące

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

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Zarząd TXM SA działał w następującym składzie:

- Bogusz Kruszyński - Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu
- Marcin Łuźniak - Wiceprezes Zarządu
- Agnieszka Smarzyńska - Wiceprezes Zarządu

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

- Dnia 15 października 2018 roku pan Marcin Gregorowicz złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Spółki.
- W związku z przedmiotowym oświadczeniem Rada Nadzorcza TXM S.A. uchwałą nr 1 z dnia 16 października 2018 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 16 października 2018 roku.

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

- Rada Nadzorcza TXM S.A. uchwałą nr 2 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 11 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.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd TXM SA działa w następującym składzie:

- Bogusz Kruszyński - Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu
- Marcin Łuźniak - Wiceprezes Zarządu
- Agnieszka Smarzyńska - Wiceprezes Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki działała w składzie:

- Dariusz Górka – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Bogusz Kruszyński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (Delegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu)
- Zenon Dąbrowski – Członek Rady Nadzorczej
- Radosław Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej
- Monika Kaczorowska – Członek Rady Nadzorczej

- Jan Czekał – Członek Rady Nadzorczej
- Janusz Lella – Członek Rady Nadzorczej

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

- Dnia 4 września 2018 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. złożył oświadczenie o odwołaniu dotychczasowego członka Rady Nadzorczej pana Sylwestra Urbanka. Równocześnie wskazany akcjonariusz stosownym oświadczeniem powołał w skład Rady Nadzorczej dwóch członków: pana Dariusza Górkę powierzając mu pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz pana Grzegorza Dobkowskiego.
- Dnia 5 września 2018 r. akcjonariusz Redan S.A., zgodnie z uprawnieniem osobistym wynikającym z §12 ust. 2 pkt 2 Statutu Emitenta, złożył oświadczenie w sprawie powierzenia dotychczasowemu Członkowi Rady Nadzorczej Panu Bogusławowi Kruszyńskiemu pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej - w ramach kadencji do 2021 roku,
- Dnia 10 października 2018 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. złożył oświadczenie o odwołaniu dotychczasowego członka Rady Nadzorczej pana Grzegorza Dobkowskiego. Równocześnie wskazany akcjonariusz stosownym oświadczeniem powołał w skład Rady Nadzorczej pana Zenona Dąbrowskiego w ramach kadencji od 2018 do 2021 roku.
- Ponadto dnia 10 października 2018 roku pan Sławomir Lachowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej TXM S.A. Wskutek tego Rada Nadzorcza uchwałą nr 3 z dnia 11 października 2018 roku na podstawie § 12 ust. 1 w zw. z ust. 7 Statutu Spółki, powołała w skład Rady Nadzorczej Pana Janusza Lella na okres bieżącej kadencji Członków Rady Nadzorczej.
- Poza powyższymi, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania doszło do zmiany w składzie Rady Nadzorczej, gdyż 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. dnia 14 marca 2019 roku 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.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza działa w składzie:

- Dariusz Górka – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Bogusław Kruszyński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (delegowany do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu)
- Radosław Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej
- Monika Kaczorowska – Członek Rady Nadzorczej
- Jan Czekał – Członek Rady Nadzorczej
- Janusz Lella – Członek Rady Nadzorczej
- ☐ Bogusław Bartczak – Członek Rady Nadzorczej

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Komitet Audytu Spółki działał w składzie:

- Monika Kaczorowska – Przewodnicząca Komitetu Audytu,
- Bogusław Kruszyński – Członek Komitetu Audytu
- Zenon Dąbrowski – Członek Komitetu Audytu
- Janusz Lella – Członek Komitetu Audytu.

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

- W związku z odwołaniem dotychczasowego Członka Rady Nadzorczej pana Sylwestra Urbanka, który był również Członkiem Komitetu Audytu, Rada Nadzorcza uchwałą nr 1 z dnia 12 września 2018 roku powołała w skład Komitetu Audytu pana Dariusza Górkę.
- Dnia 16 października 2018 roku Rada Nadzorcza uchwałą nr 2 odwołała ze składu Komitetu Audytu pana Dariusza Górkę. W związku z tym Rada Nadzorcza uchwałą nr 3 z dnia 16 października 2018 roku powołała w skład Komitetu Audytu pana Zenona Dąbrowskiego.
- Dnia 13 grudnia 2018 roku Rada Nadzorcza uchwałą nr 6 powołała w skład Komitetu Audytu pana Janusza Lellę.
- Poza powyższymi, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania doszło do zmiany w składzie Komitetu Audytu, gdyż w związku z odwołaniem dotychczasowego Członka Rady Nadzorczej pana Zenona Dąbrowskiego, który był również Członkiem Komitetu Audytu, Rada Nadzorcza uchwałą nr 1 z dnia 22 marca 2019 roku powołała w skład Komitetu Audytu pana Bogusława Bartczaka.

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,
- Janusz Lella – Członek Komitetu Audytu,
- Bogusław Bartczak – Członek Komitetu Audytu,

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

Warunki powołania członków zarządu TXM w przypadku odwołania ich z zajmowanych stanowisk lub niepowołania do zarządu kolejnej kadencji określają, że przysługują im 3 miesięczne okresy wypowiedzenia oraz 6 miesięcy zakazu konkurencji za 50% wynagrodzenia. Warunki zatrudnienia nie przewidują systemu odpraw. Poza tym TXM nie zawarł z żadną z osób zarządzających umowy przewidującej rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Akcjonariusze

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

Tabela nr 12. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów w TXM S.A. na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz 22 maja 2019 r.

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

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

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

**21 Concordia 1 S.A.R.L. z siedzibą w Luxemburgu, 2A,68-70, Boulevard de la Pétrusse, L-2320 Luxembourg jest zgodnie z otrzymanymi przez Spółkę od tego podmiotu informacjami spółką kontrolowaną przez fundusz private equity działający pod nazwą 21 Concordia L.P., który jest jej jedynym udziałowcem; fundusz 21 Concordia L.P. zarejestrowany jest na wyspie Jersey i posiada rozproszoną strukturę wspólników, którą stanowi 15 zagranicznych instytucji finansowych i firm inwestycyjnych, specjalizujących się, między innymi, w inwestycjach w fundusze typu Private Equity, w tym 3 międzynarodowe instytucje finansowe (tzw. IFI - international financial institutions), tj. Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBRD), Europejski Fundusz Inwestycyjny (EIF) oraz Międzynarodowa Korporacja Finansowa - (IFC, agenda Banku Światowego - World Bank).

Stan posiadania akcjonariuszy na dzień przekazania niniejszego sprawozdania nie uległ zmianie.

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 2018 r. akcje TXM S.A. przedstawiony został w tabeli poniżej.

Tabela nr 13. Wykaz Członków Zarządu posiadających akcje TXM S.A. na dzień 31 grudnia 2018r.

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 14. Wykaz Członków Zarządu posiadających akcje TXM S.A. na dzień 22 maja 2019r.

Członek Zarządu	Ilość akcji
Agnieszka Smarzyńska	11 300

Stan posiadania akcji TXM S.A. 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. nie były w posiadaniu członków Rady Nadzorczej TXM S.A.

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

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

Informacje dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, z którym spółki Grupy TXM zawarły umowy, jest PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Umowa o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego TXM SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy TXM SA została zawarta w dniu 20.06.2017 r.

Łączna wysokość wynagrodzenia z tytułu badania i przeglądu jednostkowych sprawozdań finansowych ww. spółek oraz sprawozdania skonsolidowanego TXM SA za 2017 rok wyniosła 51,1 tys. zł netto a za 2018 rok wyniesie 48,6 tys. zł netto. Poniższa tabela przedstawia zestawienie wynagrodzeń podmiotów badających sprawozdania finansowe w latach 2016-2018.

Tabela nr 15. Wynagrodzenia podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych

kwoty netto [tys PLN]	2016*	2017	2018
badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego	17	19	18
przegląd półroczny jednostkowego sprawozdania finansowego	9	11	11
badanie skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	10	13	12
przegląd półroczny skonsolidowanego sprawozdania finansowego	0	8	8
Razem	36	51	49

*Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w roku 2016 był Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie. Umowy o badania sprawozdania jednostkowego i skonsolidowane zostały zawarte w dniu 04.12.2015.

Dodatkowo Adesso TXM Romania srl zawarło:

- 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.
- 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

6. 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.

Zarząd TXM S.A. , na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej Spółki zawartego w Uchwale Rady Nadzorczej z dnia 22 maja 2019 roku o dokonaniu wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, informuje, że w Spółce dokonano wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2018 zgodnie z obowiązującymi przepisami oraz z poszanowaniem wewnętrznych regulacji TXM S.A. w zakresie wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej. Dodatkowo Zarząd Spółki wskazuje, że:

- firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2018 spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej;
- w spółce TXM S.A. są przestrzegane obowiązujące przepisy prawa związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji;
- TXM S.A. posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz emitenta przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

Warszawa, 22 maja 2019 r.

.....
Bogusz Kruszyński - Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu

.....
Agnieszka Smarzyńska - Wiceprezes Zarządu

.....
Marcin Łuźniak - Wiceprezes Zarządu

Sprawozdanie z działalności TXM SA za rok 2018

Warszawa, 22 maja 2019 r.

Spis treści

1. DZIAŁALNOŚĆ TXM SA	60
2. SYTUACJA FINANSOWA TXM	61
3. INFORMACJE DODATKOWE	65
4. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	77

1. Działalność TXM SA

Spółka TXM SA 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 dominującą 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 16. Struktura sprzedaży TXM za 2018 r. i 2017 r. w tys. PLN

	2018	Udział	2017	Udział	zmiana %	zmiana Δ
działalność sklepów tradycyjnych w Polsce	296 783	84%	323 185	84%	-8%	-26 402
działalność sklepów tradycyjnych za granicą	49 101	14%	51 155	13%	-4%	-2 054
działalność internetowa	7 384	2%	10 031	3%	-26%	-2 647
Razem	353 268	100%	384 370	100%	-8%	-31 102

W 2018 roku spółka TXM zmniejszyła obroty o 8% w stosunku do roku ubiegłego. Źródłami spadku były przede wszystkim:

- spadek sprzedaży z metra
- zwiększenie powierzchni sieci
- wycofanie się z rynku czeskiego w 2017 roku

Tabela nr 17. Struktura sprzedaży w ujęciu geograficznym TXM za 2018 r. i 2017 r. w tys. PLN

	2018	Udział	2017	Udział	zmiana %	zmiana Δ
Polska	304 166	86%	333 215	87%	-9%	-29 049
Czechy	0	0%	1 757	0%	-100%	-1 757
Słowacja	6 473	2%	6 744	2%	-4%	-271
Rumunia	42 628	12%	42 653	11%	0%	-25
Razem	353 268	100%	384 370	100%	-8%	-31 102

W 2018 r. struktura sprzedaży w ujęciu geograficznym nie zmieniła się znacząco w stosunku do roku 2017.

2. Sytuacja finansowa TXM

W tabelach poniżej przedstawione są syntetyczne zmiany kluczowych pozycji wyników Spółki TXM za 2018 i 2017 rok.

Tabela nr 18. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów TXM za 2018 i 2017 rok w tys. PLN.

	2018	2017	zmiana %	zmiana Δ
Przychody ze sprzedaży	353 268	384 370	-8,09%	-31 102
Zysk brutto na sprzedaży (przychody na sprzedaży – wartość sprzedanych towarów i materiałów)	138 951	147 782	-5,98%	-8 831
<i>Marża brutto</i>	39,33%	38,45%		0,89%
Koszty działalności operacyjnej	179 087	182 892	-2,08%	-3 805
Zysk na sprzedaży	-40 136	-35 110		-5 026
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	-11,36%	-9,13%		-2,23%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	-18 492	-933		-17 559
Zysk operacyjny	-58 628	-36 042		-22 586
<i>Marża EBIT</i>	-16,60%	-9,38%		-7,22%
EBITDA	-51 161	-29 579		-21 582
Saldo przychodów i kosztów finansowych	-5 010	-1 407		-3 603
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-63 638	-37 450		-26 188
<i>Rentowność brutto</i>	-18,01%	-9,74%		-8,27%
Podatek dochodowy	4 981	1 351		3 630
Zysk netto	-68 619	-38 801		-29 818
<i>Rentowność netto</i>	-19,42%	-10,09%		-9,33%

W 2018 roku Grupa Kapitałowa TXM poniosła stratę na poziomie wyniku na sprzedaży w wysokości (-40,1) mln zł. Jest to bezpośrednim efektem ujemnej dynamiki sprzedaży w odniesieniu do kosztów funkcjonowania sieci sprzedaży oraz centrali.

Czynniki mają wpływ na osiągnięte przez spółkę wyniki w roku 2018 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 19. Aktywa spółki TXM na dzień 31 grudnia 2018 i 2017r. w tys. PLN

Lp	Wyszczególnienie	2018		2017		Zmiana stanu	
		Kwota	%	Kwota	%	kwota	%
			udziału		udziału		
Aktywa trwałe		35 604	25%	54 343	31%	-18 739	-34%
1	Rzeczowe aktywa trwałe	18 681	13%	33 539	19%	-14 858	-44%
2	Pozostałe aktywa niematerialne	14 806	10%	13 087	8%	1 719	13%
3	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	759	1%	845	0%	-86	-10%
4	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	0%	4 981	3%	-4 981	-100%
5	Pozostałe aktywa finansowe	0	0%	370	0%	-370	-100%
6	Pozostałe aktywa	1 358	1%	1 520	1%	-162	-11%
Aktywa obrotowe		107 748	75%	119 442	69%	-11 694	-10%
1	Zapasy	102 795	72%	101 473	58%	1 323	1%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 611	1%	13 377	8%	-11 766	-88%
3	Pozostałe aktywa	570	0%	449	0%	121	27%
4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 772	2%	4 144	2%	-1 372	-33%
Aktywa razem		143 352	100%	173 785	100%	-30 433	-18%

Suma bilansowa TXM SA na dzień 31 grudnia 2018r. spadła o 18% (-30,4 mln zł) w porównaniu ze stanem na koniec 2017r.

W aktywach najistotniejsze zmiany zaszły w pozycjach:

- o -14,8 mln zł (-44%) zmniejszyła się wartość rzeczowych aktywów trwałych jest to
 - odpisów amortyzacyjnych dokonanych w roku 2018
 - dokonanych odpisów na zamykane w procesie restrukturyzacji sklepy w Polsce, w Rumunii i na Słowacji;
- o 11,8 mln zł (-88%) zmniejszyła się wartość należności co jest efektem dokonanych odpisów w związku z planowaną restrukturyzacją działalności zagranicznej i odpisaniem należności od Spółek celowych działających a tych rynkach.
- o 1,7 mln zł (+13%) zwiększyła się wartość aktywów niematerialnych – co było efektem oddania do użytkowania ostatnich modułów programu SAP;
- o 4,98 mln zł zmniejszyła się wartość aktywa na odroczonego podatku dochodowy, co było wynikiem rozwiązania w całości utworzonego aktywa na odroczonego podatku dochodowy
- o 1,3 mln zł (-33%) spadła wartość środków pieniężnych

Tabela nr 20. Pasywa spółki TXM na 31 grudnia 2018 i 2017 r. w tys. PLN

Lp	Wyszczególnienie	2018		2017		Zmiana stanu	
		kwota	%	kwota	%	kwota	%
			udziału		udziału		
Kapitał własny		-24 332	-17%	26 410	15%	-50 741	-192%
1	Wyemitowany kapitał akcyjny	77 780	54%	66 880	38%	10 900	16%
2	Kapitał zapasowy	42 828	30%	43 017	25%	-189	0%
3	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	9 764	7%	9 764	6%	0	0%
4	Kapitał rezerwowy	-54 451	-38%	-54 451	-31%	0	0%
5	Element kapitałowy instrumentów złożonych	7 167	5%	0	0%	7 167	-
6	Zyski zatrzymane	-107 420	-75%	-38 801	-22%	-68 619	177%
Zobowiązania długoterminowe		17 204	12%	3 554	2%	13 650	384%
1	Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz poz. zobow. fin	2 395	2%	3 094	2%	-699	-23%
2	Pozostałe zobowiązania finansowe	14 417	10%	0	0%	14 417	-
3	Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	123	0%	113	0%	10	9%
4	Przychody przyszłych okresów	269	0%	347	0%	-78	-23%
Zobowiązania krótkoterminowe		150 480	105%	143 821	83%	6 659	5%
1	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz poz. zob.	96 286	67%	104 380	60%	-8 094	-8%
2	Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz poz. zobow. fin	39 372	27%	31 056	18%	8 316	27%
3	Rezerwy krótkoterminowe	5 505	4%	1 421	1%	4 084	287%
4	Przychody przyszłych okresów	106	0%	106	0%	0	0%
5	Pozostałe zobowiązania	9 211	6%	6 858	4%	2 353	34%
Pasywa razem		143 352	100%	173 785	100%	-30 432	-18%

Na zmianę kapitału własnego wpływ miała

- strata na poziomie - 68,6 mln PLN
- podwyższeniu kapitału akcyjnego TXM SA w drodze emisji akcji oraz obligacji zamiennych na akcje

Poniższa tabela prezentuje analizę zmian pozycji zobowiązań.

Tabela nr 21. Struktura zobowiązań TXM na koniec 2018 i 2017r. w tys. PLN

	2018	Udział	2017	Udział	zmiana %	zmiana Δ
Zobowiązania finansowe	56 184	34%	34 149	23%	65%	22 035
Zobowiązania handlowe	96 286	57%	104 380	71%	-8%	-8 094
Pozostałe rezerwy i zobowiązania	15 214	9%	8 846	6%	72%	6 368
Razem	167 684	100%	147 375	100%	14%	20 309

- o 22,mln zł (+66%) wzrosły zobowiązania finansowe:
 - jest to konsekwencją przede wszystkim przeprowadzonej w 2018 roku emisji obligacji – (wartość bilansowa obligacji na dzień 31.12.2018, wynosi 14,4 mln zł), oraz
 - wzrostu zaangażowania kredytowego które to jest wynikiem zmienności wykorzystania limitu kredytu importowego
- o 8,1 mln zł (-8%) spadły zobowiązania handlowe

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W tabeli poniżej przedstawiono analizę przepływów pieniężnych spółki TXM.

Tabela nr 22. Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych spółki TXM w 2018 i 2017 roku w tys. PLN

Przepływy pieniężne netto z działalności:	2018	2017
Operacyjnej	-31 118	-2 415
Inwestycyjnej	-4 839	-12 601
Finansowej	34 585	15 803
Przepływy pieniężne netto razem	-1 372	787

W całym 2018 roku TXM SA wygenerowała ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, na poziomie -30,5 mln PLN. Największy wpływ na tę pozycję w analizowanym okresie miały poniższe zdarzenia:

- osiągnięta strata w wysokości 68,6 mln PLN.
- korekty wyniku o:
 - umorzenie w danym okresie aktywów trwałych +7,5 mln PLN,
 - koszty finansowe +5 mln PLN,
 - zapłacony leasing +1 mln PLN
 - strata z tytułu odpisu na środki trwałe +10,1 mln zPLN
 - wartość podatku dochodowego +4,6 mln PLN,
- zmiany w kapitale obrotowym:
 - zmiana stany należności +11,8 mln PLN
 - zmian stanu zobowiązań z tyt dostaw i usług (-12,4) mln PLN
 - zmiana stanu rezerw +4,1 mln PLN,
 - zmiana stanu zapasów (-1,3) mln PLN,
 - zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (-0,1_ mln PLN,
 - zmiana stanu pozostałych aktywów +5,5 mln PLN.
 - Zmiana stanu pozostałych zobowiązań +2,4 mln PLN

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

Na przepływy pieniężne z działalności finansowej wpłynęły:

- wpływy z tytułu emisji obligacji + 21 mln PLN,
- wpływy z tytułu emisji akcji +10,9 mln PLN,
- zwiększenie zaangażowania kredytowego +8,3 mln PLN
- koszt zapłaconych odsetek – zmniejszenie o (- 5) mln PLN,
- zapłacony leasing (-1) mln PLN

Analiza wskaźnikowa wyników

Tabela nr 23. Analiza wskaźnikowa wyników spółki TXM na koniec 2018 i 2017 roku

	2018	2017
Rentowność sprzedaży brutto	39,3%	38,4%
Rentowność na sprzedaży	-11,4%	-9,1%
Rentowność netto	-19,4%	-10,1%
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	-47,9%	-22,3%
Wskaźnik bieżącej płynności	0,74	0,84
Wskaźnik płynności szybkiej	0,03	0,12
Cykl rotacji zapasów (w dniach)	106	96
Cykl rotacji należności (w dniach)	2	13
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach)	99	99

Zasady wyliczenia 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 należności** – stosunek stanu należności z tt. Dostaw i usług na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto 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 w obu porównywalnych okresach 2018 i 2017 roku,

Wskazanie czynników, które w ocenie TXM będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w kolejnych okresach

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 2018.

3. Informacje dodatkowe

Odbiorcy

Ze względu na funkcję w Grupie TXM część (14 %) sprzedaży TXM trafia do podmiotów zależnych. Szczegółowe informacje zawiera poniższa tabela.

Tabela nr 24. Struktura sprzedaży TXM wg kryterium odbiorców w 2018 r. i 2017 r.

	2018	Udział	2017	Udział	zmiana %	zmiana Δ
sprzedaż do jednostek powiązanych	49 135	14%	51 155	13%	-4%	-2 020
sprzedaż do jednostek niepowiązanych	304 133	86%	333 215	87%	-9%	-29 083
Razem	353 268	100%	384 370	100%	-8%	-31 102

Powiązanymi odbiorcami towarów TXM są spółki prowadzące działalność na:

- (i) rynku rumuńskim – przypada na nią 12% sprzedaży oraz
- (ii) na rynku słowackim – przypada na nią 2% sprzedaży

Wszystkie podmioty prowadzące działalność operacyjną na rynkach zagranicznych są w 100% zależne od TXM SA. 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 2018 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 2018 r. 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. Mając na uwadze sytuację Spółki zostały podjęte działania inicjujące proces restrukturyzacji, w ramach którego Spółka będzie dążyła do zawarcia układu z wierzycielami. Z uwagi na potrzebę zabezpieczenia interesów samej Spółki, a także wszystkich jej kontrahentów, otwarcie sądowego postępowania restrukturyzacyjnego, może pozwolić uzdrowić sytuację przedsiębiorstwa oraz zapewnić Spółce stabilizację sytuacji finansowej w przyszłości. Celem tych działań jest w szczególności poprawa efektywności ekonomicznej Spółki. Przyjęte założenia restrukturyzacji opierają się na utrzymaniu i dalszym rozwoju dotychczasowej działalności, przy uwzględnieniu konieczności wprowadzenia zmian organizacyjnych niezbędnych do osiągnięcia rzeczonych celów. Celem postępowania restrukturyzacyjnego jest: (i) zapewnienie Spółce możliwości kontynuowania działalności handlowej oraz przeprowadzenie restrukturyzacji, która ma doprowadzić do poprawy bieżącej płynności i wyników finansowych TXM oraz (ii) ochrona wszystkich podmiotów pozostających ze Spółką w stosunkach gospodarczych i możliwie pełne zabezpieczenie ich interesów

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

W związku z powyższym ostrożnościowy wniosek Spółki o ogłoszenie upadłości o którym informowała w raporcie bieżącym nr 21/2019 z dnia 29 kwietnia 2019 roku oraz wniosek o ogłoszenie upadłości Spółki złożony przez wierzyciela będącego wynajmującym jeden lokal pod sklep TXM Textilmarket o którym

informowała w raporcie bieżącym nr 26/2019 z dnia 16 maja 2019 roku nie mogą być merytorycznie rozpoznane, a postępowania nimi wywołane – zdaniem Spółki – powinny zostać umorzone.

- **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.

Na dzień 31 grudnia 2018 rok TXM znajdował się w toku kontroli podatkowej prowadzonej przez Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie 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 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.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w TXM trwa kontrola 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

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 35.4 w Sprawozdaniu Finansowym TXM za 2018 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.

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

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 i 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.

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

Kredyty zaciągnięte przez TXM

Na dzień 31 grudnia 2018 r. TXM posiadał zadłużenie finansowe wynikające z opisanych poniżej umów.

- 1) Umowa o finansowanie zawarta z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski SA z siedzibą w Warszawie w postaci umowy o limit wielocelowy o maksymalnej łącznej kwocie 42 000 000 zł.

W jego skład wchodzi następujące sublimity kredytowe:

- kredyt w rachunku bieżącym

Umowa kredytu w rachunku bieżącym z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Kredytobiorcy w wartości maksymalnej 22 000 tys. zł. Wartość zadłużenia na dzień 31.12.2018 r. to 18 913 tys. zł.

- sublimity na poniższe produkty których wartość nie może łącznie przekroczyć 23 000 tys. zł

- limit na gwarancje czynszowe krajowe i zagraniczne (z sublimitem na regwarancje)

Limit w ramach, którego wystawiane będą gwarancje bankowe terminowych płatności czynszu tytułem zawartych umów najmu w wartości maksymalnej 9 000 tys. zł. Wartość wykorzystania na dzień 31.12.2018 r. to 2 532 tys. zł oraz 605 tys. euro.

- limit na akredytywy dokumentowe

Limit na otwieranie akredytyw dokumentowych na obsługę importowych transakcji zakupowych w wartości maksymalnej 14 000 tys. zł. Wartość wykorzystania na dzień 31.12.2018 r. to 2 293 tys. USD.

- kredyt obrotowy odnawialny i nieodnawialny na finansowanie akredytyw

Limit w PLN, USD, EURO o maksymalnej wysokości 14 000 tys. zł, w ramach którego pokrywane będą zobowiązania Kredytobiorcy z tytułu dokonanych wypłat z gwarancji bankowych lub akredytyw dokumentowych. Wartość wykorzystania na dzień 31.12.2018 r. to 5 006 tys. zł

- 2) Umowa o finansowanie zawarta z ING Bank Śląski S.A. w postaci umowy kredytowej z dnia 3 lipca 2017 r o łącznej maksymalnej kwocie 31 000 tys. zł.

W jej skład wchodzi następujące sublimity:

- Kredyt w rachunku bieżącym przeznaczony na finansowanie bieżącego kapitału obrotowego w toku zwykłej działalności został udostępniony do maksymalnej kwoty 10 000 tys. zł. Wartość zadłużenia na dzień 31.12.2018 r. to 7 856 tys. zł

- Sublimity na poniższe produkty których wartość nie może łącznie przekroczyć 21 000 tys. zł

- Limit na gwarancje czynszowe krajowe i zagraniczne w kwocie 6 000 tys. zł. Wartość zadłużenia na dzień 31.12.2018 r. to 5 250 tys. RON

- Limit na akredytywy dokumentowe w kwocie 15 000 tys. zł. Na dzień 31.12.2018 wykorzystanie limitu wynosiło 1 903 tys. USD jak limitu akredytywowego dokumentowego oraz 1 543 tys. USD jako odroczenia płatności udzielonego przez Bank

TXM na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zawarła umowę o utrzymaniu status quo. W okresie jej obowiązywania 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. Strony Umowy uzgodniły, że do 31 maja 2019 r. nastąpi ustalenie warunków i możliwości zawarcia ostatecznej umowy restrukturyzacyjnej dotyczącej warunków oraz zasad dalszego finansowania TXM przez Banki. W konsekwencji do 31 maja 2019 r. zostały skrócone okresy kredytowania wynikające z umów kredytowych: (i) zawartej z ING w dniu 3 lipca 2017 r. oraz (ii) zawartej z PKO w dniu 24 listopada 2015 r.

Na dzień sporządzenia tej informacji w związku z trwającym jeszcze pracami nad raportem doradcy Spółki Ernst & Young obejmującego (i) przygotowania „Raportu z analizy rynku i przeglądu strategicznego TXM”; (ii) weryfikacji prognoz finansowych Spółki; (iii) sporządzenia Planu Naprawczego opierającego się na dwóch wcześniejszych elementach oraz przeglądzie kluczowych obszarów działalności operacyjnej rozpoczęła rozmowy o przedłużeniu umowy o utrzymaniu status quo o jeden miesiąc. Negocjacje w tym zakresie trwają i na dzień sporządzenia tej informacji nie zostały jeszcze sfinalizowane.

Kredyty i pożyczki udzielone przez TXM

Wartość udzielonych kredytów i pożyczek według stanu na koniec grudnia 2018 r. została szczegółowo opisana w notce 25 do Sprawozdania Finansowego TXM za 2018 r.

Udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 31 grudnia 2018 r. TXM nie udzieliła poręczeń i gwarancji, poza poręczeniami długu bankowego, jakie TXM otrzymał od spółek zależnych.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. TXM nie posiadała otrzymanych poręczeń i gwarancji.

Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W dniu 13 sierpnia 2018 r., zgodnie z Uchwałą NWZ nr 5 z dnia 10 lipca 2018 roku, za uprzednim zatwierdzeniem i wyrażeniem zgody przez Radę Nadzorczą Emitenta na podjęcie określonych czynności, Zarząd Emitenta podjął Uchwałę Emisyjną w sprawie emisji Obligacji Serii A zamiennych na akcje serii H i przyjął warunki emisji Obligacji Serii A. Następnie, w trybie art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach, Zarząd Emitenta skierował propozycje nabycia Obligacji Serii A, po cenie emisyjnej wynoszącej 2,00 zł każda, w drodze subskrypcji prywatnej, do wybranych inwestorów. W tym samym dniu wybrani inwestorzy złożyli oferty nabycia Obligacji Serii A, a następnie Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie przydziału Obligacji Serii A oraz dojściu emisji Obligacji Serii A do skutku. W rezultacie powyższych czynności doszło do wyemitowania Obligacji Serii A w liczbie 10.500.000 sztuk o łącznej wartości nominalnej, równej łącznej cenie emisyjnej, wynoszącej 21.000.000,00 zł. O emisji imiennych obligacji serii A zamiennych na akcje serii H Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 28/2018 z dnia 14 sierpnia 2018 roku.

W dniu 13 sierpnia 2018 r. Zarząd Emitenta podjął również uchwałę w sprawie warunków emisji Akcji Serii G oraz zaoferowania ich w pierwszej kolejności w drodze subskrypcji prywatnej tym Uprawnionym Inwestorom w rozumieniu Uchwały NWZ nr 4, którzy wyrazili do dnia 13 sierpnia 2018 r. do godz. 12.00 wolę objęcia Akcji Serii G oraz podmiotom spoza grona Uprawnionych Inwestorów. W dniu tym, za uprzednią zgodą Rady Nadzorczej Spółki, zawarto umowy objęcia Akcji Serii G z podmiotami do których skierowano ofertę objęcia Akcji

Serii G. Następnie Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie dookreślenia w Statucie Spółki wysokości kapitału zakładowego oraz liczby akcji Spółki serii G. W rezultacie powyższych czynności doszło do objęcia Akcji Serii G w liczbie 4.287.999, a łączna wartość nominalna objętych Akcji Serii G wynosi 8.575.998,00 zł. Ponadto, za uprzednią akceptacją Rady Nadzorczej Spółki, w dniu 13 sierpnia 2018 r. Zarząd Emitenta podjął Uchwałę Zarządu, a następnie zaoferował Akcje Serii B do objęcia wybranym inwestorom w drodze subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru wobec dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. W dniu tym zawarto umowy objęcia Akcji Serii B z wybranym inwestorem. W rezultacie powyższego doszło do objęcia Akcji Serii B w liczbie 1.162.001, a łączna wartość nominalna objętych Akcji Serii B wynosi 2.324.002,00 zł.

O powyższych czynnościach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 28/2018 z dnia 14 sierpnia 2018 roku. Natomiast o podsumowaniu subskrypcji prywatnej akcji Spółki serii G Spółka informowała raportem bieżącym nr 33/2018 z dnia 23 sierpnia 2018 roku.

Wskutek podjęcia czynności związanych z emisją Akcji Serii B oraz Akcji Serii G, kapitał zakładowy Emitenta, po rejestracji przez właściwy Sąd Rejestrowy wynosi 77.780.000,00 zł. Do rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego TXM S.A. doszło dnia 3 września 2018 roku, o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 35/2018 z dnia 6 września 2018 roku.

W dniu 21 listopada 2018 r, wpłynęło oświadczenie Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) nr 676/2018 z dnia 8 listopada 2018 r., w sprawie rejestracji w KDPW 4.287.999 akcji zwykłych na okaziciela serii G TXM S.A. o wartości nominalnej 2,00 zł każda oznaczonych kodem ISIN PLTXM0000015, pod warunkiem ich wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Emitenta oznaczone ww. kodem ISIN. Zarejestrowanie ww. akcji nastąpi w terminie trzech dni od otrzymania przez Krajowy Depozyt decyzji o wprowadzeniu ww. akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Emitenta oznaczone ww. kodem ISIN, nie wcześniej jednak niż w dniu wskazanym w tej decyzji jako dzień wprowadzenia tych akcji do obrotu na tym rynku regulowanym. Na podstawie Uchwały Nr 1201/2018 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 30 listopada 2018 r. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych zostało 4.287.999 akcji zwykłych na okaziciela serii G spółki TXM S.A., o wartości nominalnej 2 zł każda. Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 4 grudnia 2018 r. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje Spółki, o których mowa powyżej, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 4 grudnia 2018 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem "PLTXM0000015". W dniu 4 grudnia 2018 r. w KDPW nastąpiła rejestracja 4.287.999 akcji i oznaczenie ich kodem ISIN PLTXM0000015.

Transakcje z podmiotami powiązanimi

Wszystkie transakcje zawarte przez emitenta z podmiotami powiązanimi w okresie sprawozdawczym zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Informacje na temat transakcji zostały przedstawione w nocie 34 do Sprawozdania Finansowego TXM za 2018.

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

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

Pomimo, że rynek dyskontowy charakteryzuje się stosunkowo niższymi wahaniami wartości sprzedaży i marży w porównaniu z modowym rynkiem odzieżowym, widoczne jest zróżnicowanie poziomu sprzedaży wynikające ze zmian warunków pogodowych. Osiągana sprzedaż jest zauważalnie wyższa w okresach zmiany sezonów (marzec-maj i wrzesień- grudzień), niż w okresach wyprzedzaży (styczeń- luty, lipiec-sierpień). Ponadto wartość przychodów jest wyższa w przypadku sprzedaży asortymentu jesienno-zimowego niż wiosenno-letniego. Dodatkowo ważnymi okresami dla Spółki są okresy Świąt, powrotu do szkoły, przygotowania do wakacji itp. Najwyższe obroty są realizowane w IV kwartale, a najniższe – w I kwartale kalendarzowym.

Osiągnięcia w zakresie badania i rozwoju

TXM nie prowadziła prac w zakresie badania i rozwoju.

Oddziaływanie na środowisko

TXM nie prowadziły badania oddziaływania działalności na środowisko.

Realizacja prognozy

TXM nie opublikowała prognozy na rok 2018

Dywidenda

TXM nie dokonywał wypłaty ani nie podjął uchwał w zakresie dywidendy w roku 2018

Zdarzenia po dniu bilansowym

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

- W dniu 15 maja 2019 roku na podstawie wniosku z dnia 3 kwietnia 2019 r. Sąd otworzył postępowanie restrukturyzacyjne dla TXM w formie przyspieszonego postępowania układowego. Mając na uwadze sytuację Spółki zostały podjęte działania inicjujące proces restrukturyzacji, w ramach którego Spółka będzie dążyła do zawarcia układu z wierzycielami. Z uwagi na potrzebę zabezpieczenia interesów samej Spółki, a także wszystkich jej kontrahentów, otwarcie sądowego postępowania restrukturyzacyjnego, może pozwolić uzdrowić sytuację przedsiębiorstwa oraz zapewnić Spółce stabilizację sytuacji finansowej w przyszłości. Celem tych działań jest w szczególności poprawa efektywności ekonomicznej Spółki. Przyjęte założenia restrukturyzacji opierają się na utrzymaniu i dalszym rozwoju dotychczasowej działalności, przy uwzględnieniu konieczności wprowadzenia zmian organizacyjnych niezbędnych do osiągnięcia rzeczonych celów. Celem postępowania restrukturyzacyjnego jest: (i) zapewnienie Spółce możliwości kontynuowania działalności handlowej oraz przeprowadzenie restrukturyzacji, która ma doprowadzić do poprawy bieżącej płynności i wyników finansowych TXM oraz (ii) ochrona wszystkich podmiotów pozostających ze Spółką w stosunkach gospodarczych i możliwie pełne zabezpieczenie ich interesów

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

W związku z powyższym ostrożnościowy wniosek Spółki o ogłoszenie upadłości o którym informowała w raporcie bieżącym nr 21/2019 z dnia 29 kwietnia 2019 roku oraz wniosek o ogłoszenie upadłości Spółki złożony przez wierzyciela będącego wynajmującym jeden lokal pod sklep TXM Textilmarket o którym informowała w raporcie bieżącym nr 26/2019 z dnia 16 maja 2019 roku nie mogą być merytorycznie rozpoznane, a postępowania nimi wywołane – zdaniem Spółki – powinny zostać umorzone.

- Spółka jest w trakcie realizacji umowy z Ernst & Young spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Corporate Finance sp.k. zawartej na początku marca 2019 roku w zakresie: (i) przygotowania „Raportu z analizy rynku i przeglądu strategicznego TXM”; (ii) weryfikacji prognoz finansowych Spółki; (iii) sporządzenia Planu Naprawczego opierającego się na dwóch wcześniejszych elementach oraz przeglądzie kluczowych obszarów działalności operacyjnej. Efekty prac tego renomowanego doradcy powinny być znane końca maja br. W tym terminie Spółka zakłada także sporządzenie ostatecznej wersji planu restrukturyzacji

- W dniu 17 kwietnia 2019 roku zawarta została z bankami finansującymi TXM umowa o utrzymaniu status quo. W okresie jej obowiązywania 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. Strony Umowy uzgodniły, że do 31 maja 2019 r. nastąpi ustalenie warunków i możliwości zawarcia ostatecznej umowy restrukturyzacyjnej dotyczącej warunków oraz zasad dalszego finansowania TXM przez Banki. W konsekwencji do 31 maja 2019 r. zostały skrócone okresy kredytowania wynikające z umów kredytowych: (i) zawartej z ING w dniu 3 lipca 2017 r. oraz (ii) zawartej z PKO w dniu 24 listopada 2015 r. Na dzień sporządzenia tej informacji w związku z trwającym jeszcze pracami nad raportem doradcy Spółki Ernst & Young obejmującego (i) przygotowania „Raportu z analizy rynku i przeglądu strategicznego TXM”; (ii) weryfikacji prognoz finansowych Spółki; (iii) sporządzenia Planu Naprawczego opierającego się na dwóch wcześniejszych elementach oraz przeglądzie kluczowych obszarów działalności operacyjnej rozpoczęła rozmowy o przedłużeniu umowy o utrzymaniu status quo o jeden miesiąc. Negocjacje w tym zakresie trwają i na dzień sporządzenia tej informacji nie zostały jeszcze sfinalizowane.
- W kwietniu 2019 roku TXM otrzymał wyniki kontroli prowadzonej w Spółce przez Małopolski Urząd Celno-Skarbowy w Krakowie w obszarze przestrzegania przepisów ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych w zakresie dochodów osiągniętych w 2014 i 2015 roku W trakcie kontroli nieprawidłowości nie stwierdzono.
- W dniu 2 maja 2019 roku wskutek braku opublikowania raportu okresowego w postaci jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2019 TXM SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy TXM SA na wniosek Komisji Nadzoru Finansowego, Giełda Papierów Wartościowych zawiesiła obrót akcjami TXM SA.
Opóźnienie w terminie publikacji jednostkowego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2018 r. wynikało z faktu, iż nie nastąpiło rozstrzygnięcie niepewność, czy sprawozdanie TXM SA, a tym samym także Grupy Kapitałowej TXM, powinno być sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności. Kluczowym do rozstrzygnięcia był rozpoznanie wniosku Spółki o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego w formie przyspieszonego postępowania układowego złożonego w dniu 3 kwietnia 2018 r., o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 14/2019. Zgodnie z ustawą termin rozpatrzenia wniosku o otwarcie tego typu postępowania wynosi 7 dni..

Organy zarządzające i nadzorujące

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

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Zarząd TXM SA działał w następującym składzie:

- Bogusz Kruszyński - Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu
- Marcin Łuźniak - Wiceprezes Zarządu
- Agnieszka Smarzyńska - Wiceprezes Zarządu

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

- Dnia 15 października 2018 roku pan Marcin Gregorowicz złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Spółki.
- W związku z przedmiotowym oświadczeniem Rada Nadzorcza TXM S.A. uchwałą nr 1 z dnia 16 października 2018 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 16 października 2018 roku.

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

- Rada Nadzorcza TXM S.A. uchwałą nr 2 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 11 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.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd TXM SA działa w następującym składzie:

- Bogusz Kruszyński - Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu
- Marcin Łuźniak - Wiceprezes Zarządu
- Agnieszka Smarzyńska - Wiceprezes Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki działała w składzie:


- Dariusz Górka – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Bogusz Kruszyński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (Delegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu)
- Zenon Dąbrowski – Członek Rady Nadzorczej
- Radosław Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej
- Monika Kaczorowska – Członek Rady Nadzorczej
- Jan Czekaj – Członek Rady Nadzorczej
- Janusz Lella – Członek Rady Nadzorczej

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

- Dnia 4 września 2018 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. złożył oświadczenie o odwołaniu dotychczasowego członka Rady Nadzorczej pana Sylwestra Urbanka. Równocześnie wskazany akcjonariusz stosownym oświadczeniem powołał w skład Rady Nadzorczej dwóch członków: pana Dariusza Górkę powierzając mu pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz pana Grzegorza Dobkowskiego.
- Dnia 5 września 2018 r. akcjonariusz Redan S.A., zgodnie z uprawnieniem osobistym wynikającym z §12 ust. 2 pkt 2 Statutu Emitenta, złożył oświadczenie w sprawie powierzenia dotychczasowemu Członkowi Rady Nadzorczej Panu Boguszu Kruszyńskiemu pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej - w ramach kadencji do 2021 roku,
- Dnia 10 października 2018 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. złożył oświadczenie o odwołaniu dotychczasowego członka Rady Nadzorczej pana Grzegorza Dobkowskiego. Równocześnie wskazany akcjonariusz stosownym oświadczeniem powołał w skład Rady Nadzorczej pana Zenona Dąbrowskiego w ramach kadencji od 2018 do 2021 roku.

- Ponadto dnia 10 października 2018 roku pan Sławomir Lachowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej TXM S.A. Wskutek tego Rada Nadzorcza uchwałą nr 3 z dnia 11 października 2018 roku na podstawie § 12 ust. 1 w zw. z ust. 7 Statutu Spółki, powołała w skład Rady Nadzorczej Pana Janusza Lella na okres bieżącej kadencji Członków Rady Nadzorczej.
- Poza powyższymi, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania doszło do zmiany w składzie Rady Nadzorczej, gdyż 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. dnia 14 marca 2019 roku złożył oświadczenie o odwołaniu dotychczasowego członka Rady Nadzorczej pana Zenona Dąbrowskiego. Równocześnie wskazany akcjonariusz stosownym oświadczeniem powołał w skład Rady Nadzorczej pana Bogusława Bartczaka w ramach kadencji 2018-2012.

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza działa w składzie:

- Dariusz Górka – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Bogusz Kruszyński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (delegowany do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu)
- Radosław Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej
- Monika Kaczorowska – Członek Rady Nadzorczej
- Jan Czekaj – Członek Rady Nadzorczej
- Janusz Lella – Członek Rady Nadzorczej
-  Bogusław Bartczak – Członek Rady Nadzorczej

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Komitet Audytu Spółki działał w składzie:

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

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

- W związku z odwołaniem dotychczasowego Członka Rady Nadzorczej pana Sylwestra Urbanka, który był również Członkiem Komitetu Audytu, Rada Nadzorcza uchwałą nr 1 z dnia 12 września 2018 roku powołała w skład Komitetu Audytu pana Dariusza Górkę.
- Dnia 16 października 2018 roku Rada Nadzorcza uchwałą nr 2 odwołała ze składu Komitetu Audytu pana Dariusza Górkę. W związku z tym Rada Nadzorcza uchwałą nr 3 z dnia 16 października 2018 roku powołała w skład Komitetu Audytu pana Zenona Dąbrowskiego.
- Dnia 13 grudnia 2018 roku Rada Nadzorcza uchwałą nr 6 powołała w skład Komitetu Audytu pana Janusza Lellę.
- Poza powyższymi, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania doszło do zmiany w składzie Komitetu Audytu, gdyż w związku z odwołaniem dotychczasowego Członka Rady Nadzorczej pana Zenona Dąbrowskiego, który był również Członkiem Komitetu Audytu, Rada Nadzorcza uchwałą nr 1 z dnia 22 marca 2019 roku powołała w skład Komitetu Audytu pana Bogusława Bartczaka.

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,
- Janusz Lella – Członek Komitetu Audytu,
- Bogusław Bartczak – Członek Komitetu Audytu,

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

Warunki powołania członków zarządu TXM w przypadku odwołania ich z zajmowanych stanowisk lub niepowołania do zarządu kolejnej kadencji określają, że przysługują im 3 miesięczne okresy wypowiedzenia oraz 6 miesięcy zakazu konkurencji za 50% wynagrodzenia. Warunki zatrudnienia nie przewidują systemu odpraw. Poza tym TXM nie zawarł z żadną z osób zarządzających umowy przewidującej rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Akcjonariusze

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

Tabela nr 25. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów w TXM S.A. na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz 22 maja 2019 r.

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

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

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

**21 Concordia 1 S.A.R.L. z siedzibą w Luxemburgu, 2A,68-70, Boulevard de la Pétrusse, L-2320 Luxembourg jest zgodnie z otrzymanymi przez Spółkę od tego podmiotu informacjami spółką kontrolowaną przez fundusz private equity działający pod nazwą 21 Concordia L.P., który jest jej jedynym udziałowcem; fundusz 21 Concordia L.P. zarejestrowany jest na wyspie Jersey i posiada rozproszoną strukturę wspólników, którą stanowi 15 zagranicznych instytucji finansowych i firm inwestycyjnych, specjalizujących się, między innymi, w inwestycjach w fundusze typu Private Equity, w tym 3 międzynarodowe instytucje finansowe (tzw. IFI - international financial institutions), tj. Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBRD), Europejski Fundusz Inwestycyjny (EIF) oraz Międzynarodowa Korporacja Finansowa - (IFC, agenda Banku Światowego - World Bank).

Stan posiadania akcjonariuszy na dzień przekazania niniejszego sprawozdania nie uległ zmianie.

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 2018 r. akcje TXM S.A. przedstawiony został w tabeli poniżej.

Tabela nr 26. Wykaz Członków Zarządu posiadających akcje TXM S.A. na dzień 31 grudnia 2018r.

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 27. Wykaz Członków Zarządu posiadających akcje TXM S.A. na dzień 22 maja 2019r.

Członek Zarządu	Ilość akcji
Agnieszka Smarzyńska	11 300

Stan posiadania akcji TXM S.A. 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. nie były w posiadaniu członków Rady Nadzorczej TXM S.A.

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

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

Informacje dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, z którym spółki Grupy TXM zawarły umowy, jest PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Umowa o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego TXM SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy TXM SA została zawarta w dniu 20.06.2017 r.

Łączna wysokość wynagrodzenia z tytułu badania i przeglądu jednostkowych sprawozdań finansowych ww. spółek oraz sprawozdania skonsolidowanego TXM SA za 2017 rok wyniosła 51,1 tys. zł netto a za 2018 rok wyniesie 48,6 tys. zł netto. Poniższa tabela przedstawia zestawienie wynagrodzeń podmiotów badających sprawozdania finansowe w latach 2016-2018.

Tabela nr 28. Wynagrodzenia podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych

kwoty netto [tys PLN]	2016*	2017	2018
badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego	17	19	18
przeгляд półroczny jednostkowego sprawozdania finansowego	9	11	11
badanie skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	10	13	12
przeгляд półroczny skonsolidowanego sprawozdania finansowego	0	8	8

Razem	36	51	49
--------------	-----------	-----------	-----------

*Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w roku 2016 był Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. K. z siedzibą w Warszawie. Umowy o badania sprawozdania jednostkowego i skonsolidowane zostały zawarte w dniu 04.12.2015.

Dodatkowo Adesso TXM Romania srl zawarło:

- 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.
- 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

4. 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 i jej wyniki finansowe jak również, że sprawozdanie z działalności TXM SA zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd TXM S.A., na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej Spółki zawartego w Uchwale rady Nadzorczej z dnia 22 maja 2019 roku o dokonaniu wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, informuje, że w Spółce dokonano wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2018 zgodnie z obowiązującymi przepisami oraz z poszanowaniem wewnętrznych regulacji TXM S.A. w zakresie wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej. Dodatkowo Zarząd Spółki wskazuje, że:

- firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2018 spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej;
- w spółce TXM S.A. są przestrzegane obowiązujące przepisy prawa związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji;
- TXM S.A. posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz emitenta przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

Warszawa, 22 maja 2019 r.

.....
Bogusz Kruszyński - Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu

.....
Agnieszka Smarzyńska - Wiceprezes Zarządu

.....
Marcin Łuźniak - Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego przez TXM SA w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r.

Warszawa, 22 maja 2019 r.

A. Wskazanie zbioru zasad ładu Korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.

Na podstawie § 29 ust. 2 Regulaminu GPW, w brzmieniu przyjętym Uchwałą nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 roku, TXM S.A. jest zobowiązana do stosowania zbioru zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” dostępnym na stronie internetowej: <https://www.gpw.pl/dobre-praktyki>

B. Wskazanie postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, od których TXM S.A. odstąpił w 2018 roku oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.

Spółka dokładała starań aby zastosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego określone w zbiorze Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. W 2018 r. w TXM S.A. nie stosowano następujących rekomendacji i zasad:

I.Z.1.15.

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

Biorąc pod uwagę, że Spółka nie zamierza stosować zasady II.R.2 dotyczącej zapewnienia wszechstronności różnorodności tych organów, między innymi pod względem płci, w opinii Emitenta nie jest celowe zamieszczanie na korporacyjnej stronie internetowej opisu stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów uwzględniający m.in. płeć. Decydującym aspektem przy wyborze władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów są przede wszystkim odpowiednie kwalifikacje i merytoryczne przygotowanie do pełnienia określonej funkcji.

I.Z.2.

Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.

Zasada nie dotyczy spółki. Komentarz Spółki:

Biorąc pod uwagę wielkość Emitenta oraz oczekiwaną kapitalizację rynkową, w opinii Spółki przyszła ekspozycja na inwestorów zagranicznych będzie niewielka. W konsekwencji, koszty związane z

przygotowaniem strony internetowej w języku angielskim i jej aktualizacji, które musiałyby ponieść Emitent, byłyby niewspółmierne w stosunku do korzyści.

II.R.2.

Osoby podejmujące decyzję w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny dążyć do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem płci, kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

Udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w strukturach Spółki jest uzależniony od kompetencji, umiejętności i efektywności. Decyzje dotyczące powoływania na stanowiska zarządu lub nadzoru nie są podyktowane płcią. Spółka nie może zatem zapewnić różnorodności tych organów pod względem płci. Pomimo braku kryterium płci przy wyborze organów, Spółka posiada zrównoważoną strukturę w tym zakresie na średnim i wyższym stopniu zarządczym.

III.R.1.

Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za realizację zadań w poszczególnych systemach lub funkcjach, chyba że wyodrębnienie jednostek organizacyjnych nie jest uzasadnione z uwagi na rozmiar lub rodzaj działalności prowadzonej przez spółkę.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

Ze względu na wielkość Spółki i profil jej działalności nie wyodrębniono w jej strukturze komórek odpowiedzialnych za realizację zadań w poszczególnych systemach i funkcjach. Wykonywanie zadań w zakresie zarządzania ryzykiem, kontrolą wewnętrzną jest rozproszone i przypisane poszczególnym działom zgodnie z zakresem ich kompetencji. Za zgodność działalności Spółki z prawem odpowiada w szczególności Dział Prawny.

III.Z.2.

Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

Mimo braku wyodrębnienia niezależnych komórek odpowiedzialnych za audyt, zarządzanie ryzykiem i compliance, dyrektorzy i kierownicy poszczególnych działów Spółki realizują te zadania i funkcje w obrębie swojego działu i podlegają bezpośrednio Zarządowi, a zarazem mają możliwość raportowania do Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu.

III.Z.3.

W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

W Spółce nie wyodrębniono komórki audytu wewnętrznego oraz nie istnieje wyodrębnione stanowisko osoby kierującej tą jednostką.

IV.R.2.

Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,*
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się wtoku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,*
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.*

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

Zgodnie z art. 406⁵ KSH Statut Spółki Akcyjnej może dopuszczać udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, co obejmuje w szczególności uprawnienia akcjonariusza określone w zasadzie IV.R.2. Rozwiązanie to nie ma charakteru obowiązkowego, a statut Spółki nie przewiduje takiej możliwości. W opinii Emitenta, Statut oraz przepisy KSH regulują przebieg i udział w Walnych Zgromadzeniach w sposób kompleksowy i w pełni wystarczający. Ponadto Spółka publikuje w trybie raportów bieżących oraz na stronie internetowej informacje dotyczące podejmowanych uchwał, co w opinii Zarządu gwarantuje transparentność i poszanowanie praw akcjonariuszy.

IV.R.3.

Spółka dąży do tego, aby w sytuacji gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.

Zasada nie dotyczy spółki. Komentarz Spółki:

Papiery wartościowe Spółki są notowane wyłącznie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

V.Z.6.

Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

Obowiązujące w Spółce Regulamin Zarządu oraz Regulamin Rady Nadzorczej zawierają regulacje dotyczące zasad postępowania w obliczu istniejącego lub mogącego zaistnieć konfliktu interesów. Decyzje organów Spółki podejmowane są w trybie zgodnym z przepisami prawa, w szczególności KSH i w związku z tym, Spółka nie planuje definiować we własnym zakresie kryteriów i okoliczności, w których

może dojść w Spółce do wskazanego wyżej konfliktu. Członkowie organów Spółki posiadają dostateczną wiedzę i doświadczenie, aby postępować zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie regulacjami.

VI.R.1.

Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

W Spółce nie została przyjęta kompleksowa polityka wynagrodzeń członków organów i kluczowych menedżerów. Szczegółowy komentarz odnoszący się do tej kwestii został zawarty w zasadzie VI. Z. 4

VI.R.2.

Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

W Spółce nie została przyjęta kompleksowa polityka wynagrodzeń członków organów i kluczowych menedżerów. Szczegółowy komentarz odnoszący się do tej kwestii został zawarty w zasadzie VI. Z. 4.

VI.R.3.

Jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7.

Zasada nie dotyczy spółki. Komentarz Spółki:

W Radzie Nadzorczej nie funkcjonuje Komitet ds. Wynagrodzeń

VI.Z.4.

Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,*
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,*
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,*
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,*
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.*

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

W Spółce nie została przyjęta kompleksowa polityka wynagrodzeń członków organów i kluczowych menedżerów, która miałaby jednolite zastosowanie zarówno do obecnych, jak i przyszłych menedżerów. Pomimo to, wynagrodzenia członków organów zarządzających i nadzorujących Spółki są określone odpowiednio do zakresu zadań, odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji oraz wyników ekonomicznych Grupy. W rocznym sprawozdaniu finansowym Spółka przedstawia informacje na temat wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej, zgodnie z obowiązującymi przepisami.

W raporcie EBI z dnia 4 lipca 2018 r. poinformowano o przystąpieniu w 2018 roku do stosowania następujących zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW: I.Z.1.20, IV.Z.2.

C. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Sprawozdanie TXM oraz Grupy Kapitałowej TXM sporządzane jest według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Spółka prowadzi samodzielnie księgi rachunkowe, zatrudniając w niezbędnym wymiarze czasu pracy osoby posiadające niezbędne kwalifikacje, wiedzę i doświadczenie w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych oraz sporządzania sprawozdań finansowych.

Proces przygotowania źródłowych danych finansowych na potrzeby sprawozdawczości jest w większości zautomatyzowany. Przygotowanie danych w systemach źródłowych podlega sformalizowanym procedurom operacyjnym i akceptacyjnym, które określają zakres kompetencji poszczególnych osób.

Wszelkie tabele finansowe i dane opisowe przygotowywane są przez zespoły: analiz i księgowy, dla których głównym źródłem informacji są księgi handlowe oraz dodatkowe moduły systemu komputerowego, wykorzystywane do przygotowania sprawozdań wewnętrznych i zewnętrznych. Grupa TXM posiada systemowe informacje o operacjach handlowych we wszystkich spółkach krajowych oraz wszystkich spółkach zagranicznych. System ten ułatwia zarządzanie ryzykiem oraz usprawnia proces decyzyjny. Umożliwia stałe monitorowanie, rozpoznawanie i analizowanie ryzyka oraz podejmowanie decyzji handlowych opartych na analizie kosztów i korzyści. W rezultacie umożliwia efektywne przewidywanie i reagowanie na zmieniające się warunki. Bieżąca analiza odchyleń od planów pozwala na szybkie zdiagnozowanie zmian w wartościach poszczególnych składników sprawozdań finansowych, przyczyniając się zarazem do weryfikacji ich poprawności. Na potrzeby Zarządu przygotowywane są okresowe raporty wewnętrzne z informacją zarządczą analizujące kluczowe dane finansowe i wskaźniki operacyjne. Zespół IT cyklicznie oraz w odpowiedzi na sygnały użytkowników dokonuje przeglądu systemu pod kątem wystąpienia nieprawidłowości, dostosowania do zmian w obowiązujących przepisach, zapewnia ciągłość dostępu do danych, ich bezpieczeństwo.

Sprawozdania i raporty są przekazywane do zatwierdzenia Zarządowi TXM S.A.

D. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku akcjonariuszami bezpośrednio posiadającymi znaczne pakiety akcji TXM S.A. byli:

Akcjonariusz	Liczba akcji zwykłych	Liczba akcji uprzywilejowanych	Liczba akcji razem	% udział w strukturze kapitału	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Redan S.A.*	10 826 920	12 000 000	22 826 920	58,70%	34 826 920	68,44%
21 Concordia 1 S.A.R.L.**	7 395 320	0	7 395 320	19,02%	7 395 320	14,53%
Pozostali	8 667 760	0	8 667 760	22,29%	8 667 760	17,03%
Razem	26 890 000	12 000 000	38 890 000	100,00%	50 890 000	100,00

Na dzień publikacji niniejszego raportu akcjonariuszami bezpośrednio posiadającymi znaczne pakiety akcji TXM S.A. są:

Akcjonariusz	Liczba akcji zwykłych	Liczba akcji uprzywilejowanych	Liczba akcji razem	% udział w strukturze kapitału	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Redan S.A.*	10 826 920	12 000 000	22 826 920	58,70%	34 826 920	68,44%
21 Concordia 1 S.A.R.L.**	7 395 320	0	7 395 320	19,02%	7 395 320	14,53%
Pozostali	8 667 760	0	8 667 760	22,29%	8 667 760	17,03%
Razem	26 890 000	12 000 000	38 890 000	100,00%	50 890 000	100,00

*1.458.340 akcji serii C1 Spółki, należących do Redan, zostało zastawione na rzecz Santander Bank Polska S.A. (dawniej: Banku Zachodniego WBK S.A.).

6.876.920 akcji zdematerializowanych, należących do Redan, objętych jest zastawem rejestrowym na rzecz HSBC Bank Polska S.A.

4.600.000 akcji serii C1 o numerach kolejnych od 02600001 do 07200000, należących do Redan, objętych jest zastawem rejestrowym na rzecz Santander Bank Polska S.A. (dawniej: Banku Zachodniego WBK S.A.).

4.800.000 akcji serii C1 o numerach kolejnych od 07200001 do 12000000, należących do Redan, objętych jest zastawem rejestrowym na rzecz CVI TRUST sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

1.162.001 akcji serii B o numerach kolejnych od 0000001 do 1162001, należących do Redan, objętych jest zastawem rejestrowym na rzecz CVI TRUST sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

2.787.999 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.

Redan S.A. jest spółką publiczną, której akcje notowane są na rynku podstawowym GPW, w której akcjonariuszami znaczącymi (udział pośredni w TXM S.A.) na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania byli:

- 1) 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.

- 2) 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.
- 3) Pozostali akcjonariusze uczestniczący w porozumieniu z dnia 09 maja 2016 roku posiadający pakiet 140 000 akcji, stanowiący 0,4% udziału w kapitale zakładowym Redan S.A., odpowiadający 140 000 głosom na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 0,3% ogólnej liczby głosów w Redan S.A.

(W dniu 09 maja 2016 r. akcjonariusze – Pan Radosław Wiśniewski, Pani Piengjai Wiśniewska, Pani Teresa Wiśniewska, Redral spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Łodzi oraz „Ores” sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (dalej: Zawiadamiający), zawarli porozumienie dotyczące m.in. zgodnego głosowania przez te podmioty na walnym zgromadzeniu Redan S.A., o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej)

****21** Concordia 1 S.A.R.L. z siedzibą w Luxemburgu, 2A, 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).

E. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

W Statucie TXM S.A. przewidziane są uprawnienia osobiste akcjonariuszy.

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są w następujący sposób:

- 1) dwóch członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powołuje 21 Concordia 1 Sàrl, w okresie gdy 21 Concordia 1 Sàrl posiada co najmniej 15% ogólnej liczby akcji Spółki;
- 2) dwóch członków Rady Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołuje Redan S.A., w okresie gdy Redan S.A. posiada co najmniej 15% ogólnej liczby akcji Spółki;
- 3) od jednego do trzech członków Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie.

Oznacza to, że ww. akcjonariusze mogą w przyszłości wywierać znaczący wpływ na wybór członków Rady Nadzorczej

F. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jako graniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

W TXM S.A. nie ma ograniczeń w wykonywaniu prawa głosu przez akcjonariuszy ani zapisów zgodnie, z którymi, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi byłyby oddzielone od posiadania tych papierów wartościowych.

Będące w posiadaniu Redan S.A. akcje serii C1 w liczbie 12 000 000 sztuk są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że każda akcja uprawnia do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu TXM S.A.

G. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

W umowie z dnia 10 sierpnia 2018 r. zawartej pomiędzy akcjonariuszami TXM S.A., tj. Redan S.A. oraz 21 CONCORDIA 1 s.a.r.l., akcjonariusze postanowili uregulować ich wzajemne prawa i obowiązki w zakresie dotyczącym wyjścia kapitałowego (dezinwestycji) przez którąkolwiek ze Stron z inwestycji w akcje TXM, na następujących zasadach:

- 1) Redan i Concordia mają prawo żądania, aby druga strona sprzedała posiadane przez nią akcje TXM w przypadku, gdy pierwsza strona ma zamiar sprzedać swoje akcje (prawo pociągnięcia drag-along); prawo to działa w sytuacji, gdy potencjalny nabywca zaoferuje cenę sprzedaży każdej akcji TXM co najmniej równą wyższej z dwóch wartości:
 - a) 6,00 zł/akcja
 - b) $(7 * \text{EBITDA} - \text{DN}) / \text{LA}$
gdzie:
EBITDA – oznacza znormalizowaną EBITDA Grupy TXM za 4 kolejne ostatnie zakończone kwartały obliczoną na ostatni dzień kwartału poprzedzającego żądanie sprzedaży akcji;
DN – oznacza dług netto Grupy TXM na ostatni dzień kwartału poprzedzającego kwartał żądania sprzedaży akcji;
LA – oznacza sumę wszystkich akcji TXM na dzień zawarcia sprzedaży akcji;
- 2) Redan i Concordia mają prawo żądania, aby posiadane przez jedną ze stron akcje TXM były sprzedane w sytuacji, gdy swoje akcje zamierza sprzedać druga ze stron (prawo przyłączenia tag – along);
- 3) bez obowiązku zapewnienia prawa przyłączenia (pkt. 2) każda ze stron może sprzedać do 5% akcji Spółki w ciągu 12 m-cy i do 10% akcji TXM w ciągu całego trwania umowy;
- 4) w przypadkach opisanych w pkt. 1 i 2 transakcje sprzedaży strony przyłączającej się lub pociągniętej muszą odbyć się na takich samych zasadach, jak transakcje strony sprzedającej lub żądającej sprzedaży;
- 5) strona, która nie wykona lub nienależycie wykona swoje zobowiązania wynikające z UA będzie zobowiązana do zapłaty drugiej stronie kary umownej w wysokości 50.000.000 zł (pięćdziesiąt milionów) złotych;
- 6) Umowa wygasa w momencie, gdy udział Redan lub Concordii w kapitale zakładowym TXM spadnie poniżej 15%;
- 7) Umowa nie stanowi porozumienia dotyczącego nabywania przez jej strony akcji TXM SA, ani zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, ani prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, tj. porozumienia o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. (tj. z dnia 7 lutego 2018 r. (Dz.U. z 2018 r. poz. 512).

Zgodnie z postanowieniami umowy, Concordia zażądała od Redan, aby do umowy przystąpili Nowi Akcjonariusze. Na mocy umowy przyłączającej z dnia 13 sierpnia 2018 r. do umowy zawartej 10 sierpnia 2018r. pomiędzy Redan S.A. oraz 21 CONCORDIA 1 s.a.r.l., (dalej zwani łącznie „Stronami Pierwotnymi”) przystąpiło dwóch inwestorów, którzy objęli akcje serii G lub obligacje serii A wyemitowane przez TXM („Nowi Akcjonariusze”).

Umowa Przyłączająca reguluje wzajemne prawa i obowiązki Stron Pierwotnych i Nowych Akcjonariuszy. Zgodnie z Umową Przyłączającą postanowienia umowy z 10 sierpnia 2018r. dotyczące w szczególności zasad dotyczących zbywania Akcji w okresie obowiązywania umowy oraz wykonywania prawa żądania sprzedaży (drag along) oraz prawa przyłączenia (tag along), stosuje się odpowiednio w

stosunkach pomiędzy Stronami Pierwotnymi a Nowymi Akcjonariuszami, m.in. z następującymi zastrzeżeniami:

- żadnemu z Nowych Akcjonariuszy nie przysługuje prawo żądania sprzedaży (drag along) przez którąkolwiek ze Stron Pierwotnych, natomiast każda ze Stron Pierwotnych jest uprawniona wykonać prawo żądania sprzedaży wobec dowolnego z Nowych Akcjonariuszy, jeżeli jednocześnie wykona to prawo w stosunku do drugiej Strony Pierwotnej;
- każdemu z Nowych Akcjonariuszy w stosunku do każdej ze Stron Pierwotnych przysługuje prawo przyłączenia, jednak żadnej ze Stron Pierwotnych nie przysługuje prawo przyłączenia w stosunku do któregośkolwiek z Nowych Akcjonariuszy;
- w stosunkach pomiędzy Stronami Pierwotnymi i Nowymi Akcjonariuszami odpowiednie zastosowanie będą miały przepisy dot. niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań wynikających z umowy, na mocy których każda ze stron naruszających umowę, będzie zobowiązana do zapłaty na rzecz strony, której prawo, roszczenie lub uprawnienie zostało naruszone, karę umowną w wysokości 50.000.000 PLN.

H. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zgodnie ze Statutem, Zarząd Spółki może składać się z 2 do 5 osób, powoływanych na wspólną pięcioletnią kadencję. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

Prezes Zarządu, Wiceprezes Zarządu, członek Zarządu lub cały Zarząd mogą być zawieszani lub odwołani przez Radę Nadzorczą, przed upływem kadencji. Uprawnienie to przysługuje również Walnemu Zgromadzeniu.

Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, nie zastrzeżone ustawą albo Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów oddanych. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.

Zarząd jest upoważniony na podstawie art. 444 Kodeksu spółek handlowych, w okresie trzech lat od dnia zarejestrowania w Statucie Spółki zmiany §6a dokonanej na podstawie uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 lipca 2018 r., do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 10.000.000,00 zł (słownie: dziesięć milionów złotych) poprzez emisję nowych akcji Spółki.

Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego określonego w paragrafie 6a Statutu poprzez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń. Każda uchwała Zarządu powzięta w wykonaniu upoważnienia określonego powyżej zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego oraz poza innymi wymogami przewidzianymi prawem musi zostać poprzedzona wyrażeniem uprzedniej zgody przez Radę Nadzorczą.

Zakres praw i obowiązków Zarządu, a także tryb jego działania określa Regulamin Zarządu przyjęty uchwałą Zarządu. Regulamin ten jest dostępny na korporacyjnej stronie internetowej Spółki (<http://www.txmsa.pl/dokumenty-korporacyjne-spolki>).

I. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta.

Do zmiany Statutu niezbędne jest podjęcie uchwały przez Walne Zgromadzenie (§ 9 ust. 1 Statutu pkt 6 w zw. z art. 430 KSH). Zgodnie z przepisami KSH, uchwała dotycząca zmiany Statutu zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 §1 i 3 KSH). Do Uchwały o istotnej zmianie przedmiotu działalności nie jest wymagany wykup akcji Spółki w myśl art. 416 § 4 Kodeksu spółek handlowych, o ile zostanie powzięta większością 2/3 (dwóch trzecich głosów) i o ile na Walnym Zgromadzeniu reprezentowani będą akcjonariusze posiadający co najmniej $\frac{3}{4}$ ogólnej liczby akcji i głosów w Spółce (§ 9 ust. 2 Statutu).

Od dnia objęcia i opłacenia obligacji serii A zamiennych na akcje serii H wyemitowanych na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 lipca 2018 roku zmiana Statutu Spółki wymaga oddania głosu za uchwałą przez 21 Concordia 1 Sàrl, w okresie gdy 21 Concordia 1 Sàrl bezpośrednio lub pośrednio posiada co najmniej 15% ogólnej liczby akcji Spółki oraz oddania głosu za uchwałą przez Redan S.A., w okresie gdy Redan S.A. bezpośrednio lub pośrednio posiada co najmniej 15% ogólnej liczby akcji Spółki.

J. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.

Powyższe zagadnienia, dotyczące funkcjonowania walnego zgromadzenia oraz uprawnień akcjonariuszy, są uregulowane przepisami prawa, zwłaszcza przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz postanowieniami Statutu Spółki. Dokumenty w tym przedmiocie dostępne są na korporacyjnej stronie internetowej Spółki (<http://www.txmsa.pl/dokumenty-korporacyjne-spolki>).

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia TXM S.A. należy w szczególności:

- 1) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) podział zysków albo pokrycie strat oraz określanie przeznaczenia utworzonych przez Spółkę funduszy,
- 3) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem postanowień § 12 ust. 2 pkt 1 i 2 Statutu Spółki oraz ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej danej kadencji, z zastrzeżeniem postanowień § 12 ust.1 in fine;
- 4) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- 5) udzielanie absolutorium członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu z wykonania przez nich obowiązków,

- 6) zmiana Statutu Spółki,
- 7) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki,
- 8) połączenie i przekształcenie Spółki,
- 9) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- 10) emisja obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa,
- 11) wyrażenie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 12) podejmowanie wszelkich postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu bądź nadzoru,
- 13) wyrażanie zgody na nabycie przez Spółkę akcji własnych,
- 14) zatwierdzenie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia.

Poza powyższymi sprawami, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą również inne, wymienione w Kodeksie spółek handlowych lub w przepisach innych ustaw.

Walne Zgromadzenie Spółki odbywa się jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Miejscem odbywania Walnych Zgromadzeń jest siedziba Spółki, miasta Łódź lub Warszawa.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w terminie ustawowym. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na żądanie akcjonariusza/akcjonariuszy reprezentującego/reprezentujących co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) część kapitału zakładowego. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie ustalonym w Statucie oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia

Akcje serii C1 są uprzywilejowane. Uprzywilejowanie polega na tym, że każdej akcji przyznaje się dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu

Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa i Statutu uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji Spółki, jeżeli Statut lub przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej.

Obrady Walnego Zgromadzenia otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, bądź - w razie nieobecności zarówno Przewodniczącego, jak i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej - Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.

Przebiegiem Walnego Zgromadzenia kieruje jego Przewodniczący, który czuwa również nad przestrzeganiem Regulaminu Walnego Zgromadzenia i porządku obrad, zapewnia sprawny przebieg Walnego Zgromadzenia oraz poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy. Na Walnym Zgromadzeniu, poza akcjonariuszami, mogą być również obecni w szczególności członkowie organów Spółki, osoby, których udział jest niezbędny z uwagi na rodzaj omawianych spraw (doradcy, biegły rewident), a także przedstawiciele mediów.

Podstawowymi prawami akcjonariuszy Spółki są:

1. prawa majątkowe: prawo do dywidendy, prawo poboru akcji, prawo do kwoty likwidacyjnej;
2. prawa korporacyjne: prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu, prawo głosu, prawo do informacji, prawo zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia, prawo do oceny działalności członków organów Spółki.

K. Opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki wraz ze wskazaniem składu osobowego tych organów i zmian, które w nich zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Zarząd TXM S.A. działał w następującym składzie:

- Bogusz Kruszyński - Członek RN delegowany do czasowego wykonywania czynności Członka 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 dniu 15 października 2018 r. Pan Marcin Gregorowicz złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Emitenta z dniem 15 października 2018 r.,
- w dniu 16 października 2018 r. Rada Nadzorcza, na podstawie art. 383 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych w zw. z § 11 ust. 1 pkt 7 Statutu Spółki, postanowiła delegować Pana Bogusza Kruszyńskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta do czasowego wykonywania czynności członka zarządu TXM S.A. na okres 3 miesięcy począwszy od dnia 16 października 2018 roku.

Zarząd Spółki kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz.

Sprawy Spółki prowadzone przez Zarząd stanowią w szczególności:

- 1) przygotowanie projektów rocznych i strategicznych planów biznesu w celu ich zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą oraz przygotowywanie projektów zmian tych dokumentów;
- 2) analiza istotnych projektów inwestycyjnych i sposobów ich finansowania;
- 3) prowadzenie przejrzystej i efektywnej polityki informacyjnej, zapewnienie odpowiedniej komunikacji z inwestorami i analitykami;
- 4) obsada istotnych stanowisk kierowniczych w Spółce i podmiotach z nią powiązanych;
- 5) ustalanie zasad zatrudniania, wynagradzania, premiowania i innych świadczeń o podobnym charakterze dla pracowników;
- 6) przygotowanie struktury organizacyjnej Spółki.

Zarząd jest odpowiedzialny za wdrożenie i realizację planu biznesu, dbanie o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodnie z przepisami prawa i wewnętrznymi aktami korporacyjnymi.

Zakres praw i obowiązków Zarządu, a także tryb jego działania określa Regulamin Zarządu przyjęty uchwałą Zarządu. Regulamin ten jest dostępny na korporacyjnej stronie internetowej Spółki (<http://www.txmsa.pl/dokumenty-korporacyjne-spolki>).

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki działała w składzie:

- Dariusz Górka – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Bogusz Kruszyński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (delegowany do czasowego wykonywania czynności Zarządu)
- Radosław Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Jan Czekaj – Członek Rady Nadzorczej,
- Monika Kaczorowska – Członek Rady Nadzorczej,
- Zenon Dąbrowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Janusz Lella – Członek Rady Nadzorczej

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

- dnia 4 września 2018 r. 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. złożył oświadczenie o odwołaniu dotychczasowego członka Rady Nadzorczej pana Sylwestra Urbanka. Równocześnie wskazany akcjonariusz stosownym oświadczeniem powołał w skład Rady Nadzorczej dwóch członków: pana Dariusza Górkę powierzając mu pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz pana Grzegorza Dobkowskiego - w ramach kadencji do 2021 roku,
- dnia 5 września 2018 r. akcjonariusz Redan S.A., zgodnie z uprawnieniem osobistym wynikającym z §12 ust. 2 pkt 2 Statutu Emitenta, złożył oświadczenie w sprawie powierzenia dotychczasowemu Członkowi Rady Nadzorczej Panu Boguszowi Kruszyńskiemu pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej - w ramach kadencji do 2021 roku,
- dnia 10 października 2018 r. 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. złożył oświadczenie o odwołaniu dotychczasowego członka Rady Nadzorczej pana Grzegorza Dobkowskiego. Równocześnie wskazany akcjonariusz stosownym oświadczeniem powołał w skład Rady Nadzorczej pana Zenona Dąbrowskiego - w ramach kadencji 2018 – 2021,
- w dniu 10 października 2018 r. Pan Sławomir Lachowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej,
- w dniu 11 października 2018 r. Rada Nadzorcza, na podstawie § 12 ust. 1 w zw. z ust. 7 Statutu Spółki (kooptacja), powołała w skład Rady Nadzorczej Pana Janusza Lellę na okres bieżącej kadencji Członków Rady Nadzorczej.

W dniu 16 października 2018 roku Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej TXM S.A. Pan Bogusz Kruszyński został czasowo delegowany do wykonywania czynności Członka Zarządu TXM S.A. na okres

3 miesięcy. Następnie od dnia 17 stycznia 2019 roku został on ponownie delegowany do wykonywania czynności Członka Zarządu TXM S.A. do dnia 16 kwietnia 2019 roku.

Informacje dotyczące składu Komitetu Audytu zostały przedstawione w części L niniejszego dokumentu.

Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- 1) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
- 2) wyrażanie zgody na powoływanie, odwoływanie lub zawieszanie w czynnościach członków zarządu w Podmiotach Zależnych;
- 3) ustalanie funkcjonalnego podziału zadań między poszczególnych członków Zarządu,
- 4) zawieszanie w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki,
- 5) coroczna ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień kończący rok obrotowy Spółki oraz przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdania Rady Nadzorczej z oceny tych sprawozdań,
- 6) rozpatrywanie i opiniowanie wniosków Zarządu co do podziału zysku lub sposobu pokrycia strat oraz przedkładanie zaopiniowanych wniosków Walnemu Zgromadzeniu,
- 7) delegowanie swoich członków do czasowego wykonywania czynności Zarządu Spółki w razie zawieszenia członka Zarządu lub całego Zarządu albo gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
- 8) reprezentowanie Spółki w czynnościach między Spółką, a członkami Zarządu Spółki, w tym związanych ze stosunkiem pracy,
- 9) zatwierdzanie wieloletnich programów działalności i rocznych ekonomiczno-finansowych planów działalności uchwalonych przez Zarząd, w tym planów i budżetów wydatków inwestycyjnych Spółki,
- 10) uchwalanie na wniosek Zarządu regulaminów funduszy, utworzonych uchwałą Walnego Zgromadzenia,
- 11) wybór oraz zmiana podmiotu uprawnionego do zbadania sprawozdań finansowych Spółki,
- 12) wyrażanie zgody na zawarcie, zmianę warunków lub rozwiązanie umowy pomiędzy Spółką a Podmiotami Powiązаныmi ze Spółką, z wyłączeniem transakcji i umów typowych zawieranych na warunkach rynkowych w ramach bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Spółkę z Podmiotem Zależnym,
- 13) zatwierdzanie regulaminu Zarządu,
- 14) wyrażanie zgody na przystępowanie przez Spółkę lub Podmioty Zależne do spółek lub wspólnych przedsięwzięć, a także na objęcie, nabycie lub zbycie udziałów bądź akcji, certyfikatów lub innych praw lub jednostek uczestnictwa w innej spółce lub innym podmiocie lub nabycie lub zbycie przedsiębiorstw lub ich zorganizowanych części przez Spółkę lub jej Podmioty Zależne,
- 15) wyrażanie zgody na połączenie i przekształcenie Podmiotów Zależnych,
- 16) wyrażanie zgody na rozwiązanie i likwidację Podmiotów Zależnych,
- 17) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości,
- 18) ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu Spółki i Podmiotów Zależnych,
- 19) wyrażanie zgody na zaciągnięcie Zobowiązań Finansowych przez Grupę jeżeli spowodowałoby to, że zadłużenie Grupy z tytułu Zobowiązań Finansowych przekroczyłoby dwukrotność EBITDA za ostatnie 12 miesięcy albo wartość kapitałów własnych Grupy wynikających z ostatniego zatwierdzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy (z wyłączeniem zaciągania zobowiązań w ramach zatwierdzonych uprzednio limitów kredytowych),

20) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę lub Podmiot Zależny jednej lub serii transakcji, bądź zmianę ich warunków skutkujących zaciągnięciem zobowiązań (w tym warunkowych), ustanowieniem obciążeń, a także rozporządzeniem majątkiem, w tym udzieleniem pożyczki, limitu kredytowego itp. w tym także warunkowych, w imieniu Grupy o wartości przekraczającej kwotę 1.000.000 zł (jeden milion złotych) w stosunku do jednego podmiotu lub Podmiotu Powiązanego z takim podmiotem. Limit, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, nie dotyczy Zobowiązań Finansowych, o którym mowa w pkt 19) powyżej. W przypadku umów na czas nieoznaczony wartość zobowiązań określa się za okres pierwszych 36 miesięcy obowiązywania umowy. Nie wymaga zgody Rady Nadzorczej dokonywanie transakcji zakupu towarów ani wydatków inwestycyjnych odbywających się na zasadach rynkowych w ramach limitów zatwierdzonych przez Radę Nadzorczą w rocznych ekonomiczno-finansowych planach działalności Spółki, o których mowa w pkt 9) powyżej;

21) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę lub Podmiot Zależny umowy:

- a) obowiązującej przez czas określony dłuższy niż 2 lata bez prawa jej wypowiedzenia przez Spółkę lub Podmiot Zależny, lub
- b) przewidującej przysługujący Spółce lub Podmiotowi Zależnemu okres wypowiedzenia dłuższy niż 6 miesięcy, lub
- c) ustanawiającej jakąkolwiek wyłączność w zakresie współpracy ze Spółką lub Podmiotem Zależnym lub na danym rynku w ujęciu geograficznym, lub
- d) której przedmiotem jest nabycie licencji, z wyjątkiem licencji na oprogramowanie komputerowe, lub e) której przedmiotem jest udzielenie licencji, przekazanie praw autorskich lub innej własności intelektualnej, lub
- e) której przedmiotem jest zbycie lub jakiegokolwiek ograniczenie możliwości korzystania (np. w formie licencji) z praw do znaków towarowych, lub
- f) przewidującej kary umowne, do zapłaty których Spółka lub Podmiot Zależny mogą być zobowiązane, w łącznej kwocie wyższej niż 200.000 zł (dwieście tysięcy złotych),
- g) darowizny lub innej umowy o podobnym skutku, a także umowy zwolnienia z długu lub innej umowy o podobnym skutku, jeżeli wartość przedmiotu którejkolwiek z tych umów przekracza 200.000 zł (dwieście tysięcy złotych),

22) wyrażanie zgody na transakcje fuzji, połączeń lub podziału, w których stroną byłyby Podmioty Zależne,

23) wyrażanie zgody na zmianę polityki rachunkowości Spółki oraz Podmiotów Zależnych,

24) wyrażanie zgody na ustanowienie prokury w Spółce i w Podmiotach Zależnych,

25) wyrażanie zgody na ograniczenie lub wyłączenie prawa poboru akcjonariuszy, w przypadku, gdy odpowiednie uchwały Walnego Zgromadzenia przekazują Radzie Nadzorczej takie uprawnienie,

26) wyrażanie zgody na zasiadanie przez członków Zarządu Spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek nie będących Podmiotami Zależnymi,

27) ustalanie wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej delegowanych do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru.

L. Skład osobowy oraz opis działania komitetu audytu

Komitet audytu funkcjonował w TXM SA w 2018 r. w składzie:

W okresie 1 stycznia do 4 września 2018 roku:

Monika Kaczorowska - Przewodnicząca Komitetu Audytu

Bogusz Kruszyński – Członek Komitetu Audytu

Sylwester Urbanek – Członek Komitetu Audytu

W okresie 5 września do 11 września 2018 roku:

Monika Kaczorowska - Przewodnicząca Komitetu Audytu

Bogusz Kruszyński – Członek Komitetu Audytu

W okresie 12 września do 15 października 2018 roku:

Monika Kaczorowska - Przewodnicząca Komitetu Audytu

Bogusz Kruszyński – Członek Komitetu Audytu

Dariusz Górka - Członek Komitetu Audytu

W okresie 16 października do 12 grudnia 2018 roku:

Monika Kaczorowska - Przewodnicząca Komitetu Audytu

Bogusz Kruszyński – Członek Komitetu Audytu

Zenon Dąbrowski - Członek Komitetu Audytu

W okresie 13 grudnia do 31 grudnia 2018 roku:

Monika Kaczorowska - Przewodnicząca Komitetu Audytu

Bogusz Kruszyński – Członek Komitetu Audytu

Zenon Dąbrowski - Członek Komitetu Audytu

Janusz Lella - Członek Komitetu Audytu.

W związku z delegowaniem Pana Bogusza Kruszyńskiego uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 16 października 2018 r. do czasowego wykonywania czynności członka zarządu TXM S.A. na okres 3 miesięcy poczynszy od dnia 16 października 2018 roku, na czas delegowania był on wyłączony od uczestnictwa w czynnościach Rady Nadzorczej, a tym samym w czynnościach Komitetu Audytu.

Skład osobowy Komitetu Audytu spełnia wymogi przewidziane w Ustawie o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. 2017 poz. 1089).

Osoby wchodzące w skład Komitetu Audytu w 2018 r. spełniające ustawowe kryteria niezależności:

- Monika Kaczorowska,
- Sylwester Urbanek,
- Dariusz Górka,
- Zenon Dąbrowski,
- Janusz Lella.

Osoby posiadające wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, ze wskazaniem sposobu ich nabycia:

Pani Monika Kaczorowska posiada wykształcenie z dziedziny finansów, ekonomii i rachunkowości, a także wieloletnie doświadczenie w rachunkowości i finansach. W roku 1997 ukończyła Uniwersytet Łódzki na Wydziale Zarządzania, kierunek: Zarządzanie i Marketing, specjalizacja: Rachunkowość i zarządzanie finansowe, a w 2001 roku uzyskała świadectwo kwalifikacyjne Ministerstwa Finansów uprawniające do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych. Posiada bogate doświadczenie w pracy na stanowisku głównego księgowego zarówno w jednostkach prywatnych, jak i budżetowych. Od połowy 2015 r. jest członkiem Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu Redan S.A.

Osoby posiadające wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa emitent, ze wskazaniem sposobu ich nabycia:

Pan Bogusz Kruszyński ukończył Uniwersytet Łódzki na wydziale Ekonomii i Zarządzania. W 2000 roku uzyskał certyfikat Executive MBA w Polsko-Amerykańskim Centrum Zarządzania Uniwersytetu Łódzkiego współpracującego z Uniwersytetem Maryland. Doświadczenie zawodowe zdobywał pracując od 1994 roku w HSBC Securities Polska S.A. jako makler papierów wartościowych, a następnie kierownik Wydziału Ofert Publicznych. Następnie od 1998 r. pracował w Banku Przemysłowym jako zastępca dyrektora Departamentu Rynków Finansowych oraz dyrektor Oddziału Centrum Korporacyjnego. W latach 2001-2003 był dyrektorem finansowym w BP REAL Nieruchomości. Od 2003 roku związany z Redan S.A. Początkowo pełnił funkcję dyrektora finansowego, aby od 2005 r. piastować stanowiska Wiceprezesa oraz Prezesa Zarządu Redan S.A. Od 2013 r. Członek Rady Nadzorczej TXM S.A.

Pan Janusz Lella posiada wykształcenie wyższe, ukończył Politechnikę Warszawską, Instytut Inżynierii Chemicznej, gdzie uzyskał tytuł magistra inżyniera. Posiada szerokie doświadczenie zawodowe zdobyte w firmach z branży Retail oraz FMCG w Europie Środkowej i Wschodniej (Polska, Rosja/WNP, Węgry, Ukraina, Azerbejdżan). Był odpowiedzialny za wdrażanie kompleksowych strategii i programów zmian oraz restrukturyzacji modeli biznesowych przedsiębiorstw lokalnych i grup międzynarodowych. W okresie od maja 2015 r. do października 2017 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu Małpka S.A. Od września 2013 r. do listopada 2014 r. zajmował stanowisko Dyrektora Zarządzającego Formatu Supermarket Pierekrestok w X5 Retail Group (Rosja). W latach 2009-2012 pełnił także funkcję Prezesa Zarządu w Castorama Polska. Ponadto, jako niezależny konsultant biznesowy, zarządzał różnymi projektami handlowymi, m.in. SPAR Middle Volga w Rosji, Rahat (ANC Group Ltd.) w Azerbejdżanie, ADD Pharmacy na Ukrainie. Od połowy 2017 r. jest członkiem Rady Nadzorczej Black Red White S.A. w Polsce oraz członkiem Rady Dyrektorów M.Video w Rosji.

W 2018 r. odbyły się dwa posiedzenia Komitetu Audytu. Ponadto Komitet Audytu pracował w trybie roboczym, tj. bez zwoływania posiedzeń.

Komitet Audytu jest stałym komitetem Rady Nadzorczej Spółki i pełni funkcje konsultacyjno -doradcze dla Rady Nadzorczej Spółki, zwłaszcza w kwestiach dotyczących sprawozdawczości finansowej, kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem oraz współpracy z biegłymi rewidentami.

Do podstawowych zadań Komitetu Audytu należą zadania określone w art. 130 ust. 1 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.

Komitet Audytu składa Radzie Nadzorczej roczne sprawozdanie ze swojej działalności.

Komitet Audytu może, bez pośrednictwa Rady Nadzorczej, żądać od zarządu i pracowników Spółki udzielenia informacji, wyjaśnień i przekazania dokumentów niezbędnych do wykonywania swoich zadań.

Komitet Audytu jest zobowiązany na żądanie kluczowego biegłego rewidenta omówić z nim kwestie wynikające z badania, które zostały wymienione w sprawozdaniu dodatkowym, o którym mowa w art. 11 Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE)nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów w dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego.

Na rzecz emitenta i spółek zależnych nie były świadczone w 2018 roku przez firmę audytorską badającą jego sprawozdanie finansowe **dozwolone usługi niebędące badaniem**, określone w art. 136 ust. 2 Ustawy o Biegłych Rewidentach . Poza usługą badania ustawowego sprawozdań firma audytorska dokonała przeglądu sprawozdań finansowych za I półrocze 2018 roku. Komitet Audytu wyraził zgodę

na świadczenie tych usług. Komitet Audytu w ramach zadań wynikających z art.130 ust. 1 pkt 4 dokonał w 2018 roku oceny niezależności biegłego rewidenta.

Założenia opracowanej polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania oraz polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem są określone w dokumencie „INFORMACJA O TREŚCI OBOWIĄZUJĄCEJ W SPÓŁCE REGULY DOTYCZĄCEJ ZMIENIANIA PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH” dostępnym na korporacyjnej stronie internetowej Spółki (<http://www.txmsa.pl/dokumenty-korporacyjne-spolki>).

Główne założenia:

Wybór Firmy Audytorskiej do badania sprawozdań finansowych spółek zależnych powinien być realizowany w oparciu o następujące zasady:

1. W przypadku spółek zależnych będących jednostkami zainteresowania publicznego oraz podmiotów pośrednio zależnych Spółki, będących podmiotami zależnymi innych jednostek zainteresowania publicznego, podmiot uprawniony do badania i przeglądu sprawozdań finansowych wybierany jest przez radę nadzorczą danej jednostki zainteresowania publicznego na podstawie rekomendacji jej komitetu audytu,
2. Wybór Firmy Audytorskiej dla pozostałych podmiotów zależnych Spółki dokonuje Rada Nadzorcza na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu, jednak w przypadku wyboru Firmy Audytorskiej dla takich podmiotów zależnych w innym czasie niż wybór Firmy Audytorskiej dla Spółki, Komitet Audytu może odstąpić od konieczności przeprowadzenia procedury wyboru określonej w rozdziale III. PROCEDURA WYBORU FIRMY AUDYTORSKIEJ.
3. Celem Spółki jest, aby wybór Firmy Audytorskiej dla Spółki oraz jednostek z nią powiązanych będących jednocześnie jednostkami zainteresowania publicznego był przeprowadzony wspólnie w ramach jednej procedury wyboru.

Spółka ani jej Spółki Zależne nie mogą, bez zgody Komitetu Audytu, zawrzeć z biegłym rewidentem ani z Firmą Audytorską żadnej umowy poza umową o badanie ustawowe. W szczególności Komitet Audytu wyraża zgodę na zlecenie przeglądu sprawozdania finansowego.

Komitet Audytu może wyrazić zgodę na zawarcie umów, określonych w art. 136 ust. 2 Ustawy o Biegłych Rewidentach, o ile nie stanowią zagrożenia dla niezależności biegłego rewidenta i Firmy Audytorskiej w rozumieniu art. 136 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Zgodnie z art. 283 Ustawy o Biegłych przepisów art. 130 ust. 2-7 dotyczących wydania rekomendacji przez Komitet Audytu w zakresie wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania, nie stosuje się w przypadku, gdy wybór firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie ustawowe jednostki zainteresowania publicznego został przeprowadzony przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy. Rada Nadzorcza TXM S.A. uchwałą z dnia 23 maja 2017 r. postanowiła wybrać biegłego rewidenta- firmę PKF Consult sp. z o.o. sp. k. do wykonania usługi badania rocznych sprawozdań finansowych TXM S.A. oraz Grupy Kapitałowej TXM, w tym także spółek zależnych od TXM S.A. za lata 2017 i 2018. Wybór nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami. W związku z powyższym wyborem, Zarząd TXM S.A. zawarł przedmiotową umowę z niniejszym podmiotem na okres dwuletni, przed wejściem w życie w czerwcu 2017 nowej Ustawy o biegłych. Firma PKF Consult sp. z o.o. sp.k. nie świadczyła nigdy wcześniej usług badania sprawozdań finansowych spółek GK TXM.

M. Opis polityki różnorodności stosowanej do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących Emitenta w odniesieniu do aspektów takich jak na przykład wiek, płeć lub wykształcenie i doświadczenie zawodowe, celów tej polityki różnorodności, sposobu jej realizacji oraz skutków w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli Emitent nie stosuje takiej polityki, zawiera w oświadczeniu wyjaśnienie takiej decyzji.

Spółka nie opracowała polityki różnorodności, niemniej jednak realizuje proces zatrudnienia z poszanowaniem zasady równouprawnienia, biorąc pod uwagę kwalifikacje poszczególnych osób, wiedzę i doświadczenie w branży, potrzeby długofalowe oraz krótkookresowe Spółki, uwzględniając wymagania i specyfikę danego stanowiska. Zarówno płeć, jak i wiek nie są czynnikami wpływającym na proces decyzyjny w tym zakresie.

N. Informacja na temat prowadzonej polityki w zakresie działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze.

TXM S.A. w 2018 roku wspierała w szczególności Fundację Pomocy Dzieciom „Happy Kids”. Przedmiotowe wsparcie wiązało się z dokonaniem przez Spółkę na rzecz fundacji darowizn pieniężnych lub towarowych. Podstawowym celem sponsoringu realizowanego przez Spółkę jest wspieranie dzieci, dlatego są one głównymi beneficjentami niniejszej działalności.

Warszawa, 22 maja 2019 r.

.....
Bogusz Kruszyński - Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności

Członka Zarządu

.....
Agnieszka Smarzyńska - Wiceprezes Zarządu

.....
Marcin Łuźniak - Wiceprezes Zarządu

**Sprawozdanie na temat informacji niefinansowych
Grupy Kapitałowej TXM za 2018 r.**

Warszawa, 22 maja 2019 roku

Oświadczenie na temat informacji niefinansowych Grupy Kapitałowej TXM za 2018 r.

Sprawozdanie na temat informacji niefinansowych obejmujące TXM S.A. oraz Grupę TXM jest częścią Skonsolidowanego sprawozdania na temat informacji niefinansowych podmiotu dominującego w stosunku do TXM S.A., tj. spółki Redan S.A. z siedzibą w Łodzi, ul. Żniwna 10/14, 94-250 Łódź i zostało ono umieszczone na stronie internetowej <http://www.redan.com.pl/> w dniu publikacji przez Redan S.A. swojego sprawozdania finansowego za rok 2018 tj. 30 kwietnia 2019 roku, a także w dniu 7 maja 2019 roku na stronie internetowej Emitenta: <http://www.txmsa.pl/>, w zakładce Relacje Inwestorskie/Raporty okresowe.

Warszawa, 22 maja 2019 r.

.....
Bogusz Kruszyński - Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu

.....
Agnieszka Smarzyńska - Wiceprezes Zarządu

.....
Marcin Łuźniak - Wiceprezes Zarządu