

Informacja dodatkowa do Skonsolidowanego Sprawozdania Grupy Kapitałowej TXM za pierwszy kwartał 2019 roku

Nazwa i siedziba emitenta: TXM S.A. w restrukturyzacji, 02-486 Warszawa, Aleje Jerozolimskie 200
Sąd rejestrowy i numer rejestru: Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,
numer KRS 0000469423

Kapitał zakładowy: 77.780.000,00 zł

Podstawowy przedmiot działalności emitenta i jednostek od niego zależnych według PKD 2007:

47.71 Z – sprzedaż detaliczna odzieży prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach

Akcje TXM S.A. w restrukturyzacji są notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, gdzie są klasyfikowane w sektorze: handel.

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

Warszawa, 31 maja 2019 r.

Spis treści

1. KOMENTARZ ZARZĄDU	3
2. ZASADA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI	4
3. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ TXM	7
Informacje podstawowe	7
Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej TXM wg kanałów dystrybucji	7
Sieć sprzedaży	8
4. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY TXM	8
5. WSTĘPNY PLAN NAPRAWCZY TXM	11
Diagnoza przyczyny aktualnej sytuacji finansowej TXM	11
Założenia Programu Restrukturyzacyjnego	14
6. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	18
7. INFORMACJE DODATKOWE	19
Odbiorcy	19
Dostawcy	19
Postępowania których Stroną jest TXM	19
Umowy akcjonariuszy TXM wpływające na działalność Grupy TXM	20
Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, udzielonych poręczeniach i gwarancjach	20
Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	22
Transakcje z podmiotami powiązаныmi	22
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie	22
Realizacja prognozy	22
Dywidenda	22
Zdarzenia po dniu bilansowym	22
Organizacja Grupy TXM	24
Wykaz jednostek podlegających konsolidacji	25
Organy zarządzające i nadzorujące	25
Akcjonariusze	26
8. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	28

1. Komentarz Zarządu

W pierwszym kwartale 2019 roku spółka dominująca TXM S.A. w restrukturyzacji poniosła stratę na poziomie wyniku operacyjnego na sprzedaży działalności kontynuowanej w wysokości 13,5 mln zł (na poziomie Grupy Kapitałowej 13 mln zł). Oznacza to pogorszenie wyniku o 4 mln zł, co jest pochodną negatywnej zmiany w dwóch obszarach: (i) spadku sprzedaży oraz (ii) okresowego obniżenia marży procentowej. Jednocześnie zmniejszeniu uległy koszty prowadzonej działalności.

Zmniejszenie sprzedaży r/r wynika przede wszystkim ze spadku średniej sprzedaży na mkw w sklepach, Jest to konsekwencja braku optymalnej oferty asortymentowej – atrakcyjnego, nowego zapasu – widocznego zwłaszcza od początku marca br. Na spadek zapasu wpływ miały następujące czynniki:

- prowadzona agresywna przecena asortymentu jesienno-zimowego w styczniu i lutym powodująca zmniejszenie poziomu zapasu;
- problem z możliwością pozyskania nowego, atrakcyjnego zapasu w związku z ograniczeniami kredytu kupieckiego przez dostawców dla TXM;
- nieoptymalne i opóźnione zamówienia towarów w imporcie.

Dodatkowo w tym okresie TXM zrealizował procentową marżę handlową na poziomie niższym niż w roku ubiegłym. Jest to konsekwencją:

- wysokiego poziomu przecen asortymentu jesienno-zimowego, w styczniu i lutym br.;
- braku dostatecznego wypełnienia sklepów nowym asortymentem, który byłby sprzedawany na wyższych marżach.

Dalsze oszczędności w obszarze kosztów nie zamortyzowały tych spadków.

TXM obecnie jest na ostatnim etapie opracowania nowego Planu Naprawczego. Termin zakończenia prac obejmujących m.in. przygotowania „Raportu z analizy rynku i przeglądu strategicznego TXM” oraz sporządzenia Planu Naprawczego we współpracy z doradcą Ernst & Young jest ustalony na początek czerwca. Niezależnie od tego pierwsze ustalenia Planu Naprawczego są już wprowadzane w życie.

W ramach procesu restrukturyzacji w maju br. sąd otworzył postępowanie restrukturyzacyjne dla TXM w formie przyspieszonego postępowania układowego. Celem postępowania restrukturyzacyjnego jest: (i) zapewnienie Spółce możliwości kontynuowania działalności handlowej oraz przeprowadzenie restrukturyzacji, która ma doprowadzić do poprawy bieżącej płynności i wyników finansowych TXM oraz (ii) ochrona wszystkich podmiotów pozostających ze Spółką w stosunkach gospodarczych i możliwie pełne zabezpieczenie ich interesów

Również w maju Spółka zawarła aneks do umowy o utrzymanie status quo z bankami finansującymi TXM SA w restrukturyzacji to jest z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim SA oraz z ING Bankiem Śląskim SA, przedłużając jej trwanie do 20 września 2019 rok. 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). Strony Umowy uzgodniły, że do 20 września 2019 r. nastąpi ustalenie warunków i możliwości zawarcia ostatecznej umowy restrukturyzacyjnej dotyczącej warunków oraz zasad dalszego finansowania TXM SA w restrukturyzacji przez Banki.

2. Zasada kontynuacji działalności

1) Czynniki powodujące niepewność w zakresie możliwości kontynuacji jej działalności

a) Ponoszone straty

W pierwszym kwartale 2019 roku spółka dominująca TXM S.A. w restrukturyzacji poniosła stratę na poziomie wyniku operacyjnego na sprzedaży działalności kontynuowanej w wysokości 13,5 mln zł (na poziomie Grupy Kapitałowej 13 mln zł). Przyczyny leżące u podstaw wyników są opisane w rozdziale [*]

b) ujemne kapitały własne i ujemny kapitał obrotowy

Na dzień 31 marca 2019 roku wartość kapitałów własnych była ujemna i wynosiła - 35,9 mln zł, przy zobowiązaniach krótkoterminowych wynoszących łącznie 173,6 mln zł i przewyższających aktywa obrotowe o kwotę 72 mln zł.

c) terminy zakończenia dostępności kredytów bankowych

W związku z tym, że wynik uzyskany w roku 2018 był istotnie gorszy od planowanego Emitent był zmuszony rozpocząć rozmowy z bankami na temat utrzymania finansowania. 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), ale jednocześnie okres obowiązywania umów kredytowych został skrócony do 31 maja 2019 r. W dniu 31 maja 2019 r. został zawarty aneks przedłużający okresy kredytowania do dnia 20 września 2019 r.

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.

2) Działania mające zagwarantować kontynuację działalności Grupy TXM w kolejnych okresach

a) Przygotowanie i rozpoczęcie wdrożenia nowego programu restrukturyzacyjnego

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 i rozpoczął wdrożenie planu restrukturyzacji, który szczegółowo został opisany w dalszej części noty.

Jednakże nie ma pewności, pomimo dołożonej przez Spółkę staranności i zaangażowania, czy podjęte działania są prawidłowo zidentyfikowane i wystarczające dla zapewnienia skutecznej restrukturyzacji, a także czy będą prawidłowo wdrożone i przyniosą oczekiwane efekty.

b) Wsparcie firmy doradczej Ernst & Young

W celu potwierdzenia wiarygodności i prawdopodobieństwa realizacji nowego planu restrukturyzacji Spółka dominująca w marcu br. zaangażowała Ernst & Young. Jego 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 7 czerwca 2019 roku.

c) 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. 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

Samo otwarcie przyspieszonego postępowania układowego nie gwarantuje powodzenia procesu restrukturyzacji. Należy wskazać na możliwe czynniki powodujące niepewność w tym procesie, które mogą spowodować, iż nie zostaną zrealizowane zamierzenia zarządu:

- w trakcie trwania postępowania Spółka musi być w stanie terminowo wywiązywać się ze swoich bieżących zobowiązań powstałych po jego otwarciu;
- w określonych sytuacjach sąd może pozbawić zarząd Spółki prawa do zarządzania jej majątkiem;
- wierzyciele mogą odrzucić przedstawione przez Spółkę propozycje układowe;
- sąd może nie zatwierdzić układu przyjętego przez wierzycieli.

Zarząd ocenia relatywnie nisko prawdopodobieństwo ziszczenia się tych czynników, ale nie może ich w pełni wykluczyć.

d) Relacje z Bankami Finansującymi

W dniu 31 maja 2019 roku zawarty została aneks do umowy otrzymanie status quo z 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. 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). TXM zobowiązał się do przedstawienia Bankom do dnia 7 czerwca 2019 r. programu restrukturyzacji przygotowanego i realizowanego przy udziale firmy doradczej Ernst & Young. Strony uzgodniły, że do 20 września 2019 r. nastąpi ustalenie warunków i możliwości zawarcia ostatecznej umowy restrukturyzacyjnej dotyczącej warunków oraz zasad dalszego finansowania TXM przez Banki i do tego dnia zostało przedłużone obowiązywanie umów kredytowych i dostępności finansowania.

Na moment sporządzenia niniejszej informacji dodatkowej nie można stwierdzić, czy Spółce uda się uzgodnić z Bankami restrukturyzacji kredytów, a tym samym, czy i w jakiej formie będą dalej finansować Spółkę oraz jaki będzie jego koszt.

e) Relacje z Dostawcami towarów

Obecnie relacje z krajowymi dostawcami towarów są poprawne. Od dnia złożenia wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego Spółka dokonuje cały czas zakupów towarów i uzupełnia niedobory w

poszczególnych grupach asortymentowych. Postawa Dostawców wskazuje na ich zainteresowanie kontynuowaniem współpracy handlowej z Emitentem, 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 zwiększania udziału importu własnego w zakupach towarów handlowych, na rzecz utrzymania współpracy z dostawcami krajowym.

Jednakże Spółka nie może mieć pewności, że będzie w stanie dokonać zakupów wszystkich potrzebnych towarów, lub że stylistyka oraz ceny zakupu tych towarów będą na tyle atrakcyjne, że umożliwią jej realizowanie marż handlowych koniecznych dla zrealizowania planu restrukturyzacji.

f) Ocena i konstrukcja propozycji układowych

Wstępne propozycje układowe, które Spółka złożyła w sądzie wraz z wnioskiem o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego, zakładają pełne (w zakresie kwot głównych) zaspokojenie wierzycieli, częściowo poprzez konwersję wierzytelności na akcje nowej emisji TXM, a częściowo poprzez spłatę pozostałych zobowiązań w ciągu 5 lat od 2020 r. do 2024 r. W opinii Zarządu taka konstrukcja propozycji układowych znacząco zwiększa szanse zatwierdzenia projektu restrukturyzacyjnego. Podczas konsultacji z kluczowymi dostawcami widoczne było ich zainteresowanie propozycjami układowymi i uznanie, iż nie jest zawarta w nich redukcja zobowiązań.

Ostateczna wersja propozycji układowych będzie jednak wynikała ze zweryfikowanego planu restrukturyzacyjnego i dlatego może odbiegać od wstępnych propozycji. Postawa dostawców także może ulec zmianie. Spółka nie może również mieć pewności, jakie ostatecznie decyzje podejmą wierzyciele, choć zarząd ocenia, że prawdopodobieństwo zaakceptowania przez nich propozycji układowych jest relatywnie duże.

g) Postawa Akcjonariuszy większościowych

Dodatkowo TXM otrzymał od akcjonariuszy większościowych (Redan SA oraz 21 Concordia) oświadczenia, iż na najbliższym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy będą głosować za dalszym istnieniem TXM SA w restrukturyzacji.

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) **otwarcie 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 ocenia, iż działania te przyniosą oczekiwane rezultaty i Spółka oraz Grupa będą kontynuowały działalność. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe TXM SA w restrukturyzacji oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TXM za pierwszy kwartał 2019 roku zostały przygotowane przy założeniu kontynuacji działalności.

Zarząd pomimo swojej 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.

3. Działalność Grupy Kapitałowej TXM

Informacje podstawowe



W 2019 roku podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej była sprzedaż odzieży, bielizny, wyrobów dziewiarskich i obuwia, a także artykułów gospodarstwa domowego w sieci własnych placówek handlowych zlokalizowanych w kraju i za granicą (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 331 sklepów w Polsce oraz 7 na Słowacji i 37 w Rumunii, a także do sklepu on-line www.txm.pl. Średnia powierzchnia pojedynczej lokalizacji na koniec marca 2019 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 skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy TXM w podziale na kanały dystrybucji.

Tabela nr 1. Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej TXM po pierwszym kwartale 2019r. i 2018r.

	1Q 2019	Udział	1Q 2018	Udział	zmiana %	zmiana Δ
działalność kontynuowana - sklepy w Polsce	54 043	85%	61 516	84%	-12%	-7 473
działalność zaniechana – sklepy za granicą	7 881	12%	9 675	13%	-19%	-1 794
działalność kontynuowana – sklep internetowy	1 847	3%	2 015	3%	-8%	-167
Razem	63 771	100%	73 206	100%	-13%	-9 434

W 2018 roku łączne przychody Grupy TXM spadły w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. W podziale na segmenty sprzedaży, można zaobserwować:

- w zakresie działalności kontynuowanej spadek sprzedaży sklepów na rynku polskim o 12 % - przy powierzchni mniejszej o 5% i liczbie sklepów mniejszej o 20 w porównaniu do 2018 r.;
- spadek o 19 % sprzedaży w sklepach na rynkach zagranicznych.

Sieć sprzedaży

Na koniec marca 2019r., w porównaniu do marca 2018 r. powierzchnia sieci sklepów TXM zmniejszyła się o około 0,6 tys. mkw przy jednoczesnym spadku łącznej liczby sklepów o 24. Wpływ na to miały optymalizacja sieci sprzedaży w Polsce (- 0,45 tys. mkw, 20 lokalizacji) oraz Rumunii (- 0,16 tys. mkw, 4 lokalizacje).

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka prowadziła także sprzedaż w sklepie internetowym www.txm.pl.

4. Sytuacja finansowa Grupy TXM

W tabelach poniżej zostały przedstawione syntetyczne zmiany kluczowych pozycji skonsolidowanych wyników Grupy TXM w analogicznym okresie 2019 i 2018 r.

Tabela nr 2. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej TXM po pierwszym kwartale 2019 i 2018 r. (dane w tys. zł)

	1Q2019	1Q2019 (*)	1Q2018	zmiana %	zmiana Δ
Działalność kontynuowana					
Sprzedaż	56 715	56 715	63 676	-12%	-6 961
Zysk brutto na sprzedaży	18 483	18 483	24 679	-34%	-6 196
Marża brutto	33%	33%	39%		6pp
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	32 093	33 214	35 423	-7%	-2 209
Zysk na sprzedaży	-13 610	-14 731	-10 744	27%	-3 987
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	642	642	107		535
Zysk operacyjny	-12 968	-14 089	-10 637		-3 452
EBITDA	-8 776	-12 205	-8 894		-3 311
Saldo przychodów i kosztów finansowych	-2 677	-1 907	-164		-1 743
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-15 645	-15 996	-10 801		-5 195
Działalność zaniechana					
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-4 490	-4 490	-2 279		-2 211
Podatek dochodowy			-37		
Zysk (strata) netto	-20 135	-20 486	-13 043		-7 443

Objaśnienie:

- Działalność kontynuowana – działalność prowadzone przez Grupę TXM na rynku polskim
- Działalność zaniechana – działalność prowadzona na rynkach zagranicznych
- (*) – przekształcenie sprawozdania za 1Q2019 roku baz zastosowania wdrożonego od 1 stycznia 2019 roku MSSF 16 celem uzyskania porównywalności danych z 1Q2018

Na poziomie wyniku na sprzedaży Grupa TXM zanotowała pogorszeni wyniku o 4 mln zł (*), co jest pochodną negatywnej zmiany w dwóch obszarach: (i) spadku sprzedaży oraz (ii) okresowego obniżenia marży procentowej. Jednocześnie zmniejszeniu uległy koszty prowadzonej działalności.

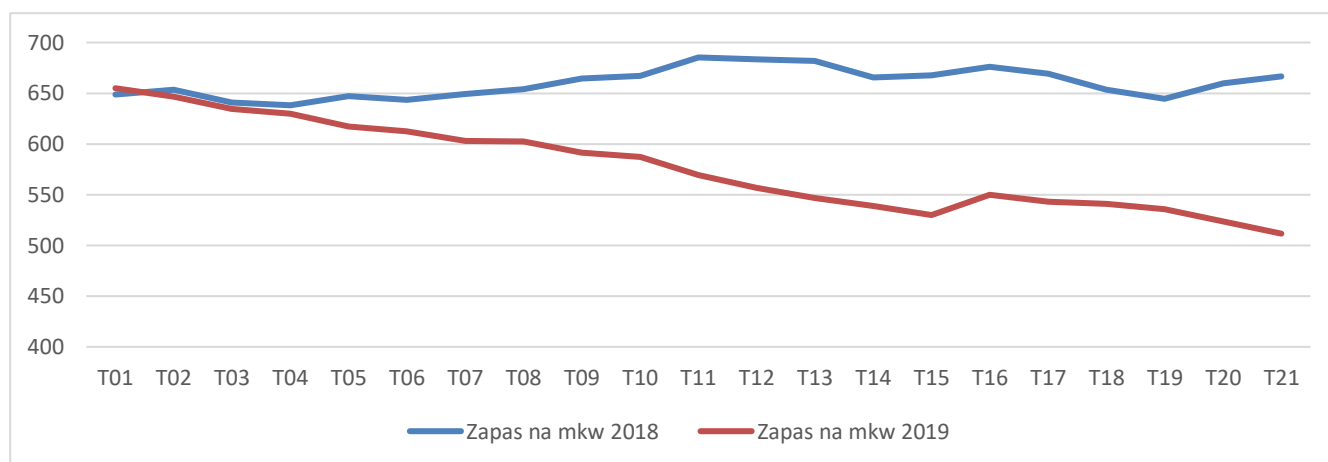
Na poziomie EBITDA

- Wynik jest o 3,3 mln zł groszy w przypadku nie uwzględnienie zmian w MSSF 16
- Wynik jest na poziomie roku ubiegłego przy uwzględnieniu wdrożenie od 1 stycznia 2019 r. zmian regulowanych w MSSF 16

Sprzedaż

Determinujący wpływ na spadek średniej sprzedaży na mkw w 2019 roku miał brak optymalnej oferty asortymentowej – atrakcyjnego, nowego zapasu – widoczny zwłaszcza w okresie od początku marca

Wykres 1 – zatowarowanie na mkw w analogicznych okresach 2019 i 2018 roku



Na spadek zapasu na mkw wpływ miał splot poniższych czynników

- (i) agresywna przecena asortymentu jesienno – zimowego
Efektem anomalii pogodowych (od września do praktycznie połowy listopada utrzymująca się bardzo letnia aura), jakie miały miejsce w końcu trzeciego i czwartym kwartale, dla całej branży odzieżowej była bardzo agresywna walka o Klienta oraz próba skutecznego upłynnienia zapasu jesienno 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.

Efekt ten był obserwowalny w czwartym kwartale 2018 roku oraz pierwszym kwartale 2019 roku.

- (ii) problem związany z dostępnością do nowego, atrakcyjnego zapasu
Brak założonych efektów sprzedażowych w okresie jesienno-zimowym spowodował, że wzrosły zobowiązania handlowe. Ograniczone możliwości finansowania przełożyły się na atrakcyjność i dostępność oferty w marcu. Było to konsekwencją po raz kolejny ograniczenia dostaw towarów przez dostawców. Dodatkowo przedłużający się okres rozpatrywania wniosku Spółki o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego (od 3 kwietnia do 15 maja 2019 roku) spowodował obawy dostawców o finalne postanowienie sądu, a tym samym również wpływał na poziom realizowanych dostaw. Niedostateczny poziom zapasu negatywnie wpływał zarówno na realizowane na bieżąco poziomy sprzedaży, lecz również także na bardziej odroczonego efekt obniżenia atrakcyjności oferty i sklepów TXM dla Klientów.
- (iii) Nieoptymalne zamówienie importowe
Cechą charakterystyczną działania na rynku odzieżowym jest wydłużony okres zamówieniowo-zakupowy. Od zamówienia towarów, szczególnie w krajach Dalekiego Wschodu, do ich dostarczenia do sklepów często mija około 9 miesięcy. W pierwszej połowie roku 2018, kiedy planowana była kolekcja wiosenno-letnia 2019 zakładano, iż podstawowe przyczyny czasowego spadku sprzedaży zostały lub zostaną rozwiązane, a zatem zamówienie było obliczone na znacznie większą potencjalną sprzedaż. Tak się jednak nie stało. Stąd dostarczane obecnie zamówienia importowe kreowane przy założeniach wzrostu są za duże w ujęciu ilość sztuk per model. W 4Q2018 podejmowane były działania zmierzające do ograniczenia zamówienia, jednak udało się to tylko częściowo.

Marża procentowej

W pierwszym kwartale 2019 roku TXM zrealizował procentową marżę handlową na poziomie istotnie niższym niż w roku ubiegłym. Jest to konsekwencją:

- wysokiego poziomu przecen w obszarze asortymentu jesienno- zimowego, co wynikało z letniej aury planującej od września do praktycznie połowy listopada;
- braku dostatecznego wypełnienia sklepów nowym asortymentem, który byłby sprzedawany na wyższych marżach.

Optymalizacja kosztów działalności

W pierwszym kwartale były kontynuowane działania zmierzające do zmniejszenia kosztów bieżącej działalności TXM we wszystkich obszarach.

W ujęciu rok do roku spadły one o 7 % (- 2,2 mln zł). Wpływ na to ma: (i) spadek kosztów sieci polskiej (o 11% tj. - 2,5 mln zł, przy - 6 % spadku kosztu na mkw), który wynika z efektów procesu renegotjacji czynszów sklepowych oraz optymalizacji wynagrodzeń załóg w sklepach (ii) spadku kosztów centrali polskiej przed wszystkim w obszarze logistyki (-0,7 mln zł) oraz marketingu (- 0,7 mln zł) ale (iii) ujawnienie w tym roku kosztów zespołu IT zaangażowanego we ubiegłym roku we wdrożenie systemu ERP (+ 0,5 mln zł), (iii) jednorazowe koszty odprawach związanych z optymalizacją zatrudnienia w centrali oraz (iv) wyższe koszty poniesione na rynku rumuńskich związane z masowymi inwentaryzacjami przeprowadzonymi w miesiącu styczniu i lutym.

Na koniec marca 2018 roku saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było na poziomie 0,6 mln zł. Saldo przychodów i kosztów finansowych było ujemne i wyniosło -1,9 mln zł. Składają się na to dwie najważniejsze pozycje:

- 1) 0,9 mln zł to koszty odsetkowe, które są efektem zadłużenia finansowego TXM.
- 2) 1 mln zł to ujemny wynik na różnicach kursowych zrealizowany głównie w związku z osłabieniem złotego w stosunku do dolara amerykańskiego;

Całościowy wynik jest jeszcze obciążony stratą (- 4,5 mln zł) poniesioną w obszarze działalności zaniechanej tj. działalność zagraniczna.

5. 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 2. 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 wątpienia 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 osiągnął stabilności 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 osiąganych 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 reklamy 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 sprzętanie, 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.

6. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na skonsolidowane wyniki Grupy TXM w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału to:

- tempo wzrostu gospodarczego oraz dochody do dyspozycji klientów w Polsce i w krajach, w których działa Grupa oraz związana z nim skłonność klientów do konsumpcji;
- efektywność wdrażania Programu Naprawczego
- krótkoterminowe wahania popytu wynikające z sezonowych anomalii pogodowych mogące powodować konieczność stymulowania poziomu sprzedaży dodatkowymi upustami udzielanymi klientom;
- zmiana kursu (i) złotego do dolara amerykańskiego, euro i juana (zakup importowy) oraz (ii) rumuńskiego leja oraz euro do złotego (waluty rozliczeniowe w krajach, w których działa Grupa);
- tempo odbudowy możliwości zakupu towarów z odroczonej terminami płatności;
- poziom i dostępność bankowego finansowania dłużnego - w szczególności limitów akredytywowych - a tym samym możliwość zakupów importowych w zakładanym wolumenie i strukturze krajów zakupu;
- poziom kapitału obrotowego, w tym wyprzedaż nadwyżek towarów z poprzednich sezonów;
- postęp w prowadzeniu przyspieszonego postępowania układowego, w tym przyjęcie lub odrzucenie przez wierzycieli niezabezpieczonych propozycji układowych oraz zawarcie umowy o restrukturyzacyjnej z bankami;
- efektywność procesów optymalizacji kosztów;

- presja na wzrost kosztów, w tym kosztów zakupu towarów oraz wynagrodzeń.

7. Informacje dodatkowe

Odbiorcy

W pierwszym kwartale 2019 roku sprzedaż detaliczna stanowiła 99 % przychodów Grupy TXM. W opinii Zarządu Grupa TXM nie jest uzależniona od żadnego z odbiorców.

Dostawcy

Spółka w pierwszym kwartale 2019 roku dokonywała zakupów u polskich i zagranicznych dostawców – producentów lub importerów. Udział importu własnego z sezonu na sezon rośnie. Udział największego dostawcy w całości zakupów towarowych stanowi mniej niż 10%. W opinii Zarządu TXM SA w restrukturyzacji nie jest uzależniona od żadnego z dostawców.

Postępowania których Stroną jest TXM

- **Sądowe**

Na dzień 31 marca 2019 r. Grupa Kapitałowa TXM nie była stroną istotnych postępowań przed sądem lub innym organem.

W dniu 15 maja 2019 roku na podstawie wniosku z dnia 3 kwietnia 2019 r. Sąd otworzył postępowanie restrukturyzacyjne dla TXM w formie przyspieszonego postępowania układowego. Celem postępowania restrukturyzacyjnego jest: (i) zapewnienie Spółce możliwości kontynuowania działalności handlowej oraz przeprowadzenie restrukturyzacji, która ma doprowadzić do poprawy bieżącej płynności i wyników finansowych TXM oraz (ii) ochrona wszystkich podmiotów pozostających ze Spółką w stosunkach gospodarczych i możliwie pełne zabezpieczenie ich interesów

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 SA w restrukturyzacji 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 SA w restrukturyzacji otrzymał wyniki kontroli stwierdzającej, iż nieprawidłowości nie stwierdzono.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w TXM SA w restrukturyzacji 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 obuwni importowanego z Chin i Bangladeszu za okres 1.01 – 30.09.2018 roku

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

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

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

Kredyty zaciągnięte przez spółki Grupy TXM

Wartość zaciągniętych kredytów i pożyczek według stanu na koniec marca 2019 r. przez spółki z Grupy Kapitałowej TXM została szczegółowo opisana w nocie 16.1 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej TXM za pierwszy kwartał 2019 r.

Kredyty i pożyczki udzielone przez Spółki Grupy TXM

Wartość udzielonych kredytów i pożyczek według stanu na koniec marca 2019 r. przez spółki z Grupy Kapitałowej TXM została szczegółowo opisana w nocie 16.2 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej TXM za pierwszy kwartał 2019 r.

Udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 31 marca 2019 r. TXM SA w restrukturyzacji nie udzielił poręczeń ani gwarancji, zaś spółki wchodzące w skład Grupy są poręczycielami za zobowiązania TXM SA w restrukturyzacji wynikające z umów kredytowych zawartych z bankami PKO BP oraz ING.

Tabela nr 3. Zestawienie poręczeń udzielonych przez podmioty zależne na rzecz TXM SA w restrukturyzacji według stanu na 31 marca 2019 r.

Podmiot powiązany udzielający poręczenia na rzecz TXM	Rodzaj powiązania	Tytuł	Warunki finansowe	Kwota	Okres obowiązywania*
Adesso Sp. z o.o.	Spółka zależna TXM	Zobowiązania z tytułu kredytów w PKO BP	Poręczenie odpłatne	84 mln zł	30.11.2024
R-Shop Sp. z o.o.	Spółka zależna TXM	Zobowiązania z tytułu kredytów w PKO BP	Poręczenie odpłatne	84 mln zł	30.11.2024
Adesso Consumer Brand Sp. z o.o.	Spółka zależna TXM	Zobowiązania z tytułu kredytów w PKO BP	Poręczenie odpłatne	84 mln zł	30.11.2024
TXM Beta Sp. z o.o.	Spółka zależna TXM	Zobowiązania z tytułu kredytów w PKO BP	Poręczenie odpłatne	84 mln zł	30.11.2024
Adesso Slovakia sro	Spółka zależna TXM	Zobowiązania z tytułu kredytów w PKO BP	Poręczenie odpłatne	84 mln zł	30.11.2024
TXM Slovakia sro	Spółka zależna TXM	Zobowiązania z tytułu kredytów w PKO BP	Poręczenie odpłatne	84 mln zł	30.11.2024
Adesso TXM Romania srl	Spółka zależna TXM	Zobowiązania z tytułu kredytów w PKO BP	Poręczenie odpłatne	84 mln zł	30.11.2024
Adesso Sp. z o.o.	Spółka zależna TXM	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	30.11.2024
R-Shop Sp. z o.o.	Spółka zależna TXM	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	30.11.2024
Adesso Consumer Brand Sp. z o.o.	Spółka zależna TXM	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	30.11.2024
TXM Beta Sp. z o.o.	Spółka zależna TXM	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	30.11.2024
Adesso Slovakia sro	Spółka zależna TXM	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	30.11.2024
TXM Slovakia sro	Spółka zależna TXM	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	30.11.2024

Podmiot powiązany udzielający poręczenia na rzecz TXM	Rodzaj powiązania	Tytuł	Warunki finansowe	Kwota	Okres obowiązywania*
Adesso TXM Romania srl	Spółka zależna TXM	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	30.11.2024

Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie objętych sprawozdaniem jak i do dnia jego sporządzenia nie nastąpiła emisja, wykup lub spłata nieudziałowych lub kapitałowych papierów wartościowych.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Wszystkie transakcje zawarte przez Emitenta z podmiotami powiązanymi w okresie sprawozdawczym zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Informacje na temat transakcji zostały przedstawione w nocie 16 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej TXM za pierwszy kwartał 2019 r.

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.

Realizacja prognozy

Spółka nie opublikowała prognozy na rok 2019

Dywidenda

Spółka nie dokonała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy w roku 2019.

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. 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.

- W dniu 31 maja 2019 roku Spółka zawarła aneks do umowy o utrzymanie status quo z dnia 17 kwietnia 2019 z bankami finansującymi TXM SA w restrukturyzacji to jest z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim SA oraz z ING Bankiem Śląskim SA, przedłużający jej trwanie do 20 września 2019 rok. 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) do łącznej wysokości 25 497 tys. PLN przez ING oraz do kwoty 35 974 tys. PLN w PKO BP. Strony Umowy uzgodniły, że do 20 września 2019 r. nastąpi ustalenie warunków i możliwości zawarcia ostatecznej umowy restrukturyzacyjnej dotyczącej warunków oraz zasad dalszego finansowania TXM SA w restrukturyzacji przez Banki. Na dzień sporządzenia tej informacji ustalono również termin zakończenia pracy 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 na dzień 7 czerwca 2018 roku.
- W kwietniu 2019 roku TXM SA w restrukturyzacji 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 2018 TXM SA w restrukturyzacji i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy TXM SA na wniosek Komisji Nadzoru Finansowego, Giełda Papierów Wartościowych zawiesiła obrót akcjami TXM SA w restrukturyzacji.
Opóźnienie w terminie publikacji jednostkowego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2018 r. wynikało z faktu, iż nie nastąpiło rozstrzygnięcie niepewność, czy sprawozdanie TXM SA w restrukturyzacji, 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.
W dniu 23 maja 2019 r. opublikowała sprawozdanie za rok 2018, a w dniu 27 maja br. obrót akcjami został przywrócony.

Organizacja Grupy TXM

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej TXM

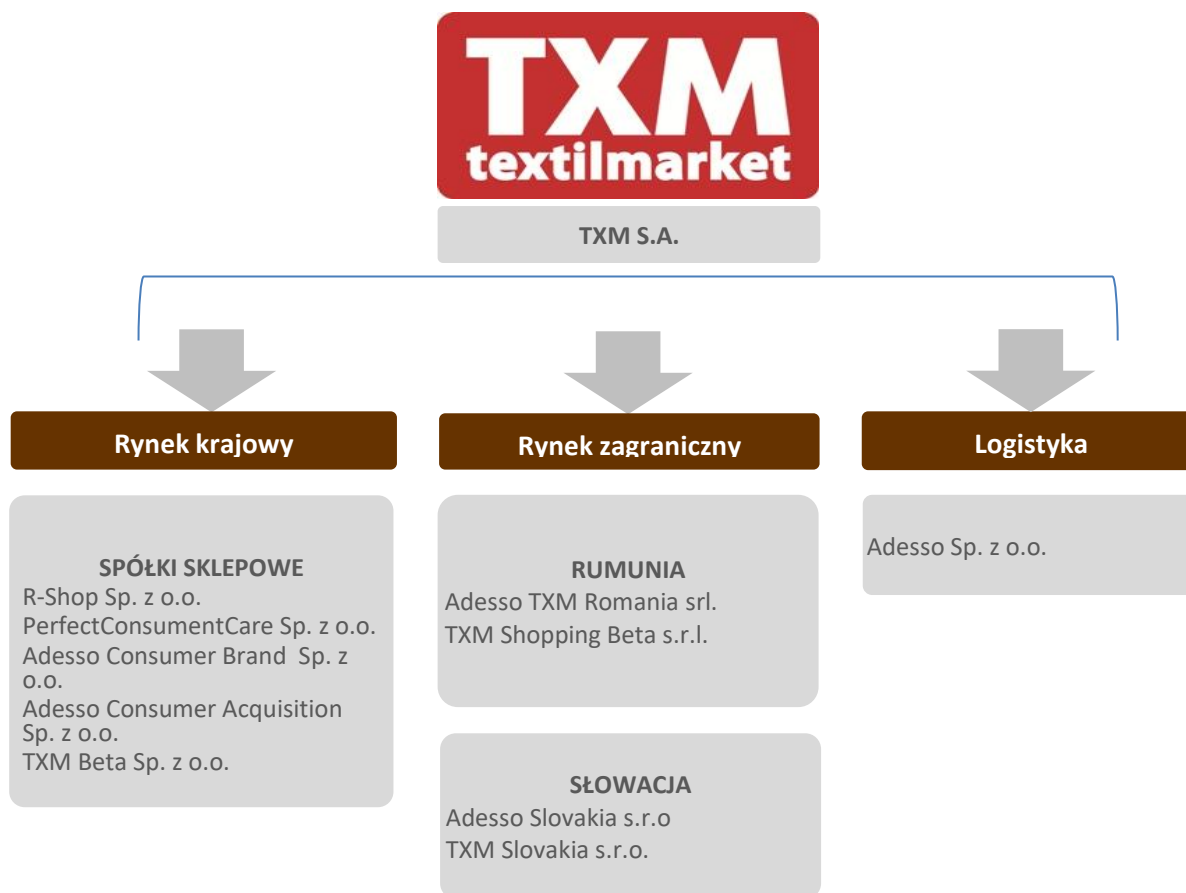
TXM SA w restrukturyzacji wraz z podmiotami zależnymi tworzy Grupę Kapitałową. Najważniejsze w niej znaczenie mają:

- **TXM SA w restrukturyzacji (jednostka dominująca)** - prowadzi sieć sklepów detalicznych TXM oraz sklep internetowy www.txm.pl. 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 marca 2019 roku nie wystąpiły inne istotne zmiany w strukturze Grupy TXM.

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



Wykaz jednostek podlegających konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie TXM SA w restrukturyzacji oraz sprawozdania jej jednostek zależnych. Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez TXM SA w restrukturyzacji do dnia ustania tej kontroli.

Na dzień 31 marca 2019 roku konsolidacją zostały objęte następujące spółki: TXM SA w restrukturyzacji 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 marca 2019 r. Zarząd Spółki 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 sprawozdawczym miały miejsce następujące zdarzenia dotyczące składu Zarządu Emitenta:

- Rada Nadzorcza uchwałą nr 2 z dnia 8 stycznia 2019 roku postanowiła delegować pana Bogusza Kruszyńskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu na okres 3 miesięcy począwszy od dnia 17 stycznia 2019 roku.

Po dniu bilansowym miały miejsce następujące zdarzenia dotyczące składu Zarządu Spółki:

- Rada Nadzorcza uchwałą nr 3 z dnia 11 kwietnia 2019 roku postanowiła delegować pana Bogusza Kruszyńskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu na okres 3 miesięcy począwszy od dnia 17 kwietnia 2019 roku.
- Rada Nadzorcza uchwałą nr 10 z dnia 30 maja 2019 roku postanowiła powołać do Zarządu Pana Krzysztofa Bajbusa.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd Emitenta działa w następującym składzie:

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


Na dzień 31 marca 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki działała 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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta:

- dnia 14 marca 2019 roku akcjonariusz 21 Concordia 1 S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu korzystając z uprawnienia wynikającego z § 12 ust. 2 pkt 1 Statutu Spółki 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 marca 2019 r. Komitet Audytu Spółki działał w składzie:

- Monika Kaczorowska – Przewodnicząca Komitetu Audytu,
- Bogusz Kruszyński – Członek Komitetu Audytu
- Bogusław Bartczak – Członek Komitetu Audytu
- Janusz Lella – Członek Komitetu Audytu.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem miały miejsce następujące zmiany w składzie Komitetu Audytu Emitenta:

- 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 Emitenta działa w następującym składzie:

- Monika Kaczorowska – Przewodnicząca Komitetu Audytu,
- Bogusz Kruszyński – Członek Komitetu Audytu,
- Janusz Lella – Członek Komitetu Audytu,
- Bogusław Bartczak – Członek Komitetu Audytu,

Akcjonariusze

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

Tabela nr 4. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na dzień 31 marca 2019 r. oraz 31 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

Podmiot	Siedziba	Ilość akcji	Ilość głosów	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosów
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 SA w restrukturyzacji) są:

- 1) Radosław Wiśniewski – 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. w restrukturyzacji oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych TXM S.A. w restrukturyzacji przez członków Zarządu

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

Tabela nr 5. Wykaz Członków Zarządu posiadających akcje TXM S.A. w restrukturyzacji na 31 marca 2019 r.

Członek Zarządu	Ilość akcji
Agnieszka Smarzyńska	11 300

Wiceprezes Zarządu Agnieszka Smarzyńska jest w posiadaniu 11 300 akcji. Wiceprezes Zarządu dokonała na rynku regulowanym dnia 12 marca 2018 roku nabycia powyżej wskazanej liczby akcji, co zostało podane do publicznej wiadomości raportem bieżącym 7/2018 z dnia 12 marca 2018 roku. Wykaz Członków Zarządu posiadających na dzień sporządzenia niniejszej informacji akcje TXM S.A. w restrukturyzacji przedstawiony został w tabeli poniżej.

Tabela nr 6. Wykaz Członków Zarządu posiadających akcje TXM S.A. w restrukturyzacji na dzień 31 maja 2019r.

Członek Zarządu	Ilość akcji
Agnieszka Smarzyńska	11 300

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

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania akcje TXM S.A. nie były w posiadaniu członków Rady Nadzorczej TXM S.A.

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

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

8. Oświadczenie Zarządu

Zarząd 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 informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TXM zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Warszawa, 31 maja 2019 r.

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

.....
Krzysztof Bajbus - Wiceprezes Zarządu

.....
Agnieszka Smarzyńska - Wiceprezes Zarządu

.....
Marcin Łuźniak - Wiceprezes Zarządu