

Sprawozdanie z działalności TXM SA za pierwsze półrocze 2020 roku

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.

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

Warszawa, 18 września 2020 r.

Spis treści

ZASADA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI	3
DZIAŁALNOŚĆ TXM	7
SYTUACJA FINANSOWA TXM	9
STRATEGIA TXM	16
CZYNNIKI RYZYKA	24
INFORMACJE DODATKOWE	31
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	43

ZASADA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Czynniki powodujące ograniczoną niepewność mogące nasuwać wątpliwości co do zdolności do kontynuowania działalności

- **Wyniki finansowe**

W drugim kwartale 2020 roku TXM S.A. (zwana dalej „Spółką”, bądź „TXM”) zanotowała na działalności operacyjnej stratę w wysokości – 3,1 mln zł, a za całe pierwsze półrocze stratę 19,3 mln zł.

Wynik drugiego kwartału jest obciążony efektem wpływu pandemii COVID-19.

- **Ujemne kapitały własne oraz struktura zobowiązań**

Na dzień 30 czerwca 2020 roku wartość kapitałów własnych TXM S.A. była ujemna i wynosiła – 108,7 mln zł, przy zobowiązaniach wynoszących łącznie 198,2 mln zł (w tym zobowiązania leasingowe o wartości 33 mln złotych, dotyczące prezentowanych zgodnie z MSSF 16 praw do użytkowania lokali).

Wartość zobowiązań krótkoterminowych, przewyższa aktywa obrotowe o 5,6 mln zł.

Należy jednak podkreślić, iż w wyniku zatwierdzenia prawomocnym postanowieniem Sądu z dnia 16 czerwca 2020 roku układu z wierzycielami, kapitał własny spółki z dniem 27 sierpnia 2020 roku ulegnie następującej zmianie:

- zwiększeniu o kwotę 71,4 mln zł w konsekwencji konwersji zobowiązań (w tym 3,9 mln stanowi konwersja zobowiązań bankowych),
- zwiększeniu o kwotę 15,5 mln zł w konsekwencji umorzenia części zobowiązań (w tym 14 mln stanowi umorzenie zobowiązań bankowych),
- o powyższe kwoty spadnie wartość zobowiązań,

Pozostała kwota zobowiązań objętych układem w wysokości 37,8 mln zł będzie miała charakter długoterminowy i horyzont spłaty do 2027 roku.

- **Dostępność finansowania bankowego**

Na koniec czerwca 2020 roku TXM miało zawartą wiążącą Umowę Restrukturyzacyjną z instytucjami finansującymi, na bazie której (i) spółka miała zagwarantowane finansowanie w łącznej kwocie 27,7 mln zł, z czego (i) 6,8 mln zł to limity akredytywowe i gwarancyjne (ii) 21,1 mln zł to limity kredytowe.

W związku z pandemią koronawirusa covid 19, w miesiącu marcu 2020 roku, a następnie w kolejnych miesiącach 2020 roku, TXM zawarła z Bankami finansującymi aneksy prolongujące wszystkie bieżące spłaty do 26 października 2020 roku (poza ratą mającą miejsce na koniec września w wysokości 0,1 mln zł) oraz zawieszające wszystkie Przypadki Naruszenia oraz wiążące się z nimi potencjalne sankcje, które w znaczącej części są efektem pandemii. Strony zobowiązały się do tej daty wypracować i odzwierciedlić we właściwej Umowie Restrukturyzacyjnej zmieniony biznes plan, który uwzględni skutki pandemii.

- **Efekt COVID-19**

W marcu br. wystąpiły niespotykane i niemożliwe do przewidzenia zdarzenia, które wstrząsnęły krajowym rynkiem handlu oraz usług. Wybuch globalnej pandemii, rozprzestrzenienie się (oraz jego tempo) wirusa COVID-19 oraz reakcja władz, służb sanitarnych i medycznych stanowiły wydarzenie nie mające precedensu w historii.

Polskie władze podjęły działania mające na celu przeciwdziałanie koronawirusowi, których skutkiem były prawne ograniczenia w prowadzeniu działalności gospodarczej obejmujące także branżę sprzedaży odzieży. Wprowadzone regulacje miały bezpośredni wpływ na gwałtowny spadek przychodów przedsiębiorstwa TXM, a tym samym negatywnie wpłynęły na bieżącą płynność finansową Spółki, która nie mogła przez długi okres czasu prowadzić normalnej działalności operacyjnej.

Należy tutaj wskazać, iż jest to efekt mierzony w skali makroekonomicznej, skutki wirusa COVID-19 są obecnie wyraźnie odczuwalne dla całej gospodarki światowej, w tym również gospodarki Polski. Podejmowane w poszczególnych krajach działania związane z walką z koronawirusem mają bezpośredni wpływ na bieżącą działalność Spółki.

Przedstawione powyżej zdarzenia mogą powodować istotną niepewność w zakresie możliwości kontynuacji działalności i zdolności Spółki TXM SA do realizacji w terminie zobowiązań wynikających z zawartych umów z kontrahentami.

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

- **Modyfikacja – na skutek wybuchu pandemii - wdrożonego z sukcesem w 2019 roku programu restrukturyzacyjnego**

Od maja 2019 roku Spółka z sukcesami realizuje nowy plan restrukturyzacji. W ramach działań skutecznie zrealizowanych w tym okresie należy wskazać:

- Likwidację nierentownych sklepów w Polsce do docelowej liczby 220 sklepów na koniec czerwca,
- Zamknięcie działalności zagranicznej,
- Wprowadzenie inicjatyw w obszarze produktowym takich jak:
 - Optymalizacja oferty asortymentowej,
 - Podejście do budowy oferty „value proposition”,
 - Uporządkowanie poszczególnych grup asortymentowych,
 - Optymalizacja procesów alokacji i poziomów zatowarowania poszczególnych sklepów,
- Optymalizację kosztów prowadzonej działalności.

Należy podkreślić, iż w prace nad przygotowaniem strategii naprawczej, jak i nad jej późniejszym wdrożeniem, zaangażowany był zewnętrzny doradca firma Ernst & Young. Prace nie ograniczyły się do samego planu, ale również do analizy rynku oraz przeglądu strategicznego TXM.

Kolejne etapy wdrażania programu naprawczego zostały gwałtownie zahamowane przez wybuch ogólnoświatowej pandemii. W związku z zaistniałą sytuacją, konieczna stała się rewizja kolejnych kroków planu oraz uzupełnienie planu restrukturyzacyjnego o nowe działania lub ich modyfikację. Konieczne stało się uwzględnienie w planie nowego otoczenia biznesowego, konsumpcyjnego oraz społecznego w jakim będzie działał TXM oraz cały rynek. W tym celu – krok po kroku – Spółka podjęła następujące działania:

Wdrożone natychmiast krótkoterminowe kryzysowe działania stabilizujące

Te działania zostały podjęte natychmiast po zapoczątkowaniu procesu tzw. *lockdown* – w dniach 11 - 13 marca 2020 r. i miały na celu zahibernować przedsiębiorstwo w okresie spadku przychodów o 90% w przeciągu 3 dni, zabezpieczyć pracowników i Wierzyteli oraz maksymalnie ustabilizować płynność.

Na tym etapie TXM zawarła również „covidowe” porozumienie z Bankami polegające na poprawie płynności TXM poprzez czasowe zawieszenie spłat części kapitałowych kredytów oraz odsetek, wyeliminowanie ewentualnych ryzyk utraty finansowania w związku z występującymi Przypadkami Naruszenia, które były efektem epidemii.

Analiza i zdefiniowanie nowej rzeczywistości – otoczenie z jakim Spółka będzie się mierzyć

W celu efektywnej reakcji na zaistniałą – nadzwyczajną - sytuację konieczne było jej zdiagnozowanie i postawienie podstawowych tez, jako wyznaczników dla działań dostosowujących. Ten etap był kluczowy, dlatego, aby potwierdzić przyjęte założenia, zdecydowano o zaangażowaniu doradcy ekonomicznego, z którym Spółka i nadzorca sądowy współtworzyli plan restrukturyzacyjny. Było to konieczne choćby

dlatego, że bieżącą sytuację rynkową cechuje bezprecedensowa niepewność i nieprzewidywalność we wszystkich w zasadzie aspektach życia gospodarczego. Dodatkowo Spółka korzystała z licznych źródeł w postaci badań, analiz i raportów renomowanych podmiotów działających na rynku. Innymi słowy, Spółka pozostaje w przekonaniu, że skorzystała ze wszystkich dostępnych i uzasadnionych środków niezbędnych do należytej identyfikacji sytuacji, w której się znalazła, a jednocześnie do właściwego doboru środków, mających utrzymać przedsiębiorstwo w obrocie.

Rewizja planu sprzedaży

Rewizja planu sprzedaży na kolejne miesiące 2020 roku była efektem analizy nowego otoczenia i jego potencjalnie negatywnego wpływu na sprzedaż. W tym zakresie potwierdzone zostały działania pro-sprzedażowe oraz współczynnik korygujący sprzedaż w postaci efektu COVID-19. Dokonano nie tylko ustalenia czynników mogących wpłynąć na prowadzoną przez Spółkę sprzedaż, ale też odniesiono to do zakładanych wyników finansowych w perspektywie krótko, średnio i długoterminowej.

Jednocześnie wraz z przyjęciem planów sprzedaży nastąpiło dostosowanie poziomów zamówień oraz zagwarantowanie ciągłości dostaw zarówno krajowych jak i importowych.

Wyniki drugiego kwartału 2020 roku w obszarze sprzedaży są pozytywne – TXM wypracowała nadwyżki w stosunku do zakładanych w zmodyfikowanym planie sprzedaży poziomów. Analogiczny wynik został zaobserwowany w miesiącu lipcu i sierpniu. Natomiast na początku września wynik jest minimalnie odchylony negatywnie w stosunku do prognoz.

Zidentyfikowane zostały dwie przyczyny takiej sytuacji (i) obniżenie piku sprzedażowego związanego z powrotem dzieci do szkół, a dorosłych do biur, jaki standardowo jest notowany na przełomie sierpnia i września oraz (ii) opóźnienie w dostawach części kategorii towarów, co jest konsekwencją pierwotnego – niższego planu sprzedaży, a tym samym niższego planu zakupowego (podobne problemy ma większość jednostek zajmujących się sprzedażą odzieży w Polsce).

Działania dostosowujące koszty

Zdefiniowanie celów i działań zmierzających do zbilansowania działalności w nowym otoczeniu. Co prawda redukcja kosztów w ramach przedsiębiorstwa była jednym z zakładanych działań restrukturyzacyjnych, lecz negatywny wpływ COVID-19 na gospodarkę oraz na samą Spółkę wymusił w tym obszarze dalsze zmiany i działania. Były to między innymi:

- zamknięcie nierentownych – w nowej rzeczywistości – sklepów,
- optymalizacja kosztów sklepów – najem,
- obniżenie kosztów wynagrodzenia w związku z redukcją poziomu zatrudnienia oraz czasowym obniżeniem wynagrodzeń pracowników,
- ograniczenie kosztów marketingu,
- ograniczenie kosztów najmu magazynu i biur,
- optymalizacja kosztów obsługi IT,
- optymalizacja kosztów prowadzenia biur,
- optymalizacja pozostałych kosztów,

Działania podjęte w tym obszarze są skuteczne i zgodne z planami. Natomiast wykazują się pewnym kroczącym charakterem oznacza to iż obniżki na kolejne okresy np. kwartały muszą być potwierdzone oddzielnymi negocjacjami / aneksami.

Analiza możliwości uzyskania pomocy Państwa dla podmiotów dotkniętych skutkami COVID19

Pomimo wykluczenia lub ograniczenia podmiotów w restrukturyzacji z pomocy Państwa dla pomiotów dotkniętych COVID-19, Spółka przeprowadziła analizę możliwości jej pozyskania jako element zwiększający prawdopodobieństwo realizacji planu restrukturyzacji w kolejnych okresach.

Spółka złożyła wnioszek o dofinansowanie wynagrodzeń pracowników do Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych, który został odrzucony na skutek istnienia zobowiązań objętych układem, co w opinii Spółki jest bezpodstawnym argumentem. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka

odwołała się od tej decyzji. Dodatkowo w związku z zakończeniem procesu restrukturyzacji przygotowuje wnioski do PFR w ramach wsparcia dla Dużych Firm dotkniętych skutkami pandemii.

- **Proces restrukturyzacji w formie Przyspieszonego Postępowania Układowego**

W dniu 27 sierpnia 2020 roku prawomocne stało się postanowienie z dnia 16 czerwca 2020 roku Sądu Restrukturyzacyjnego w przedmiocie zatwierdzenia układu w toku przyspieszonego postępowania układowego, toczącego się wobec TXM S.A.

W konsekwencji przyjętych propozycji układowych:

- kapitał Spółki ulegnie zwiększeniu o kwotę 71,4 mln zł poprzez konwersję części zobowiązań,
- kapitał Spółki ulegnie zwiększeniu o kwotę 15,5 mln zł w wyniku umorzenia części zobowiązań,
- Spółka przystąpi do realizowania przyjętych harmonogramów ratalnych spłat zobowiązań:
 - dla wierzycieli handlowych (Grupa 1 i 4) od czerwca 2021 roku do końca 2026 roku,
 - dla wierzycieli handlowych o wartości wierzytelności do 5 000 zł (Grupa 2) jednorazowo w miesiącu wrześniu 2020 roku – 0,48 mln zł,
 - dla Zakładu Ubezpieczeń Społecznych (Grupa 3) w trybie miesięcznym począwszy do stycznia 2021 w 60 równych ratach,
 - dla obligatariuszy (Grupa 6) jednorazowo w sierpniu 2027 roku.
- Kwota 15,5 mln zł zobowiązań Spółki zostanie umorzona w tym:
 - 14 mln zł stanowią zobowiązania finansowe Spółki wobec Banków finansujących,
 - 1,5 mln zł stanowią zobowiązania wobec podmiotów powiązanych.

Postępowanie restrukturyzacyjne zostało więc formalnie zakończone i Spółka weszła w etap wykonywania układu, zgodnie z jego treścią.

W związku z:

- 1) efektywnym i skutecznym wdrożeniem strategii restrukturyzacyjnej TXM – zwłaszcza w obszarze produktu - współtworzonej z Ernst & Young,
- 2) natychmiastową modyfikacją strategii w wyniku pandemii COVID-19 skutkującą nowymi prognozami finansowymi, z których wynika zdolność TXM do obsługi bieżących zobowiązań oraz zakupu towarów,
- 3) realizacji przychodów ze sprzedaży i marży oraz reedukacji kosztów do miesiąca sierpnia na poziomie zaplanowanym przez Spółkę,
- 4) zatwierdzeniem układu z wierzycielami,
- 5) posiadaniem wiążącej Umowy Restrukturyzacyjnej gwarantującej stabilność finansowania oraz bardzo elastycznej i natychmiastowej reakcji w zakresie jej dostosowania do nowej rzeczywistości

Zarząd TXM S.A. ocenia, iż efektywnie reaguje i skutecznie wdraża działania restrukturyzacyjne - nawet w trudnych i nieprzewidywalnych momentach. W związku z tym Sprawozdanie Finansowe za pierwsze półrocze 2020 roku TXM S.A. zostało przygotowane przy założeniu kontynuacji działalności.

Zarząd pomimo swojej determinacji i wiary w realizację swoich planów, wskazuje, iż istnieje znacząca niepewność – związana przede wszystkim z realizowanymi poziomami sprzedaży, ale również szeroko rozumianym aspektem COVID19 - dotycząca powyższych zdarzeń i okoliczności, które mogą budzić poważne wątpliwości co do zdolności TXM do kontynuacji działalności i z tego względu spółka może nie uzyskać zakładanych korzyści ekonomicznych z aktywów i nie uregulować zobowiązań w toku zwykłej działalności.

DZIAŁALNOŚĆ TXM

Informacje podstawowe



W pierwszym półroczu 2020 roku podstawowym przedmiotem działalności TXM była sprzedaż odzieży, bielizny, wyrobów dziewiarskich i obuwia, a także artykułów gospodarstwa domowego w sieci własnych placówek handlowych zlokalizowanych w kraju 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 decydującą 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. 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. TXM 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. Na dzień bilansowy sieć może zaprosić klientów do 220 sklepów stacjonarnych, a także do sklepu on-line www.txm.pl. Średnia powierzchnia pojedynczej lokalizacji na koniec czerwca 2020 roku wyniosła 241,2 m².

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

Struktura sprzedaży TXM wg kanałów dystrybucji

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

Tabela nr 1. Struktura sprzedaży działalności kontynuowanej TXM za I półrocze 2020 r. i 2019 r. w tys. PLN

	IH 2020	Udział	IH 2019	Udział	zmiana %	zmiana Δ
sprzedaż internetowa	3 985	7%	2 984	3%	34%	1 001
sprzedaż w sklepach tradycyjnych w Polsce	56 717	93%	109 255	97%	-48%	-52 537
sprzedaż hurtowa	0	0%	570	1%	-100%	-570
sprzedaż usług- usługi dostawy przy sprzedaży internetowej	166	0,3%	383	0,3%	-57%	-218
	60 868		113 192		-46%	-52 324

W I półroczu 2020 roku przychody ze sprzedaży TXM zmniejszyły się o 46 % w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wpływ na to miały przede wszystkim:

- Zmniejszenie powierzchni sieci (-29% r/r) przy jednoczesnym spadku liczby sklepów w okresie 12 mc pomiędzy czerwcem 2019 a 2020 o 79 sklepy,
- Zaniechanie i likwidacja działalności zagranicznej
- Spadek sprzedaży jaki jest wynikiem wybuchu epidemii COVID-19 oraz również związanego z nim lockdown-u.

SYTUACJA FINANSOWA TXM

Rachunek wyników za pierwsze półrocze 2020 rok

W tabeli poniżej prezentujemy wyniki z całkowitych dochodów za pierwsze półrocze 2020 i 2019 rok

Tabela nr 2. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów za 2020 i 2019 rok

	1H2020	1H2019	zmiana %	zmiana Δ
Przychody ze sprzedaż	60 868	113 192	-46%	-52 324
Zysk brutto na sprzedaży (przychody na sprzedaży – wartość sprzedanych towarów i materiałów)	20 397	37 496	-46%	-17 099
<i>Marża brutto</i>	33,51%	33,13%		0,38%
Koszty działalności operacyjnej	-40 263	-61 816	-35%	21 553
Zysk na sprzedaży	-19 866	-24 320		4 454
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	569	671		(103)
Zysk operacyjny	-19 297	-23 649		4 352
EBITDA	-5 359	-9 357		3 999
Saldo przychodów i kosztów finansowych	-3 151	-6 030		2 878
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem	-22 448	-29 678		7 230
Zysk(strata na działalności zaniechanej)	0	-4 090		4 090
Podatek dochodowy	-	-		-
Zysk netto	-22 448	-33 768		11 320

Wynik netto osiągnięty w pierwszym półroczu 2020 roku jest o 11,3 mln zł lepszy od wyniku osiągniętego w roku 2019. Wynik ten należy jednak rozpatrywać w dwóch okresach czasu przed wybuchem pandemii COVID-19 czyli prawie całego pierwszego kwartału oraz już po wybuchu pandemii – drugi kwartał 2020 roku. Wyniki pierwszego kwartału był opisywany w sprawozdaniu za ten okres dlatego analizie i komentarzowi w tym sprawozdaniu będzie podlegać drugi kwartał, kwartał pandemii COVID-19.

Poniżej podział wyniku pierwszego półrocza na dwa okresy: pierwszy i drugi kwartał.

Tabela nr 2. Wybrane pozycje sprawozdania za 1H2020 w podziale na dwa okresy

	1Q2020	2Q2020	1H2020
Przychody ze sprzedaży	32 021	28 847	60 868
Zysk brutto na sprzedaży (przychody na sprzedaży – wartość sprzedanych towarów i materiałów)	8 858	11 539	20 397
<i>Marża brutto</i>	<i>27,66%</i>	<i>40,00%</i>	<i>33,51%</i>
Koszty działalności operacyjnej	-25 117	-15 146	-40 263
Zysk na sprzedaży	-16 259	-3 606	-19 866
EBITDA	-8 365	2 438	-5 927

Na początku drugiego kwartału wystąpiły niespotykane i niemożliwe do przewidzenia zdarzenia, które wstrząsnęły krajowym rynkiem handlu i usług. Wybuch globalnej pandemii, rozprzestrzeniania się (oraz jego tempo) wirusa COVID-19 oraz reakcja władz, służb sanitarnych i medycznych były wydarzeniem nie mającym precedensu w historii. Polskie władze podjęły działania mające przeciwdziałać koronawirusowi, których skutkiem są prawne ograniczenia w prowadzeniu działalności gospodarczej obejmujące także branżę odzieżową. Wprowadzone regulacje mają bezpośredni wpływ na gwałtowny spadek przychodów TXM w drugiej połowie marca i w kwietniu. W kolejnych miesiącach następuje ich powolna odbudowa.

TXM na zaistniałą sytuację zareagowało natychmiast. Działania jakie zostały podjęte można podzielić na kilka sekwencyjnych kroków, jakie zostały zrealizowane:

- Powołanie Sztabu Kryzysowego którego głównym zadaniem jest zapewnienie bezpieczeństwa pracowników i współpracowników, wprowadzenie procedur bezpieczeństwa w sklepach, magazynach i central oraz bieżącego monitorowania sytuacji w aspekcie zachorowań oraz ryzyka zachorowań w całej organizacji
- Podjęte decyzję o zamknięciu 39 sklepów które w nowej rzeczywistość nie wykazywały potencjału osiągnięcia BEP
- Wdrożone krótkoterminowe kryzysowe działania stabilizujące płynność taki jak
 - TXM zawarła z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych umowy o odroczenie składek za mc luty – kwiecień oraz złożył wnioski o rozłożenie ich na raty
 - Zawarte został porozumienie z Bankami finansującymi TXM w zakresie zamrożenie bieżących spłat zarówno kapitału jak i odsetek oraz uelastycznieniu limitów LC

Kolejnym krokiem był rewizja strategii TXM. A w jej ramach w szczególności analiza i zdefiniowanie nowej rzeczywistości – otoczenie z jakim Spółka będzie się mierzyć. Kluczowe obszary jakie zostały redefiniowane to

- Plan sprzedaży w tym plan zakupów
- Dostosowanie kosztów

Sprzedaż

Rewizja planu sprzedaży na kolejne miesiące 2020 roku była efektem analizy nowego otoczenia i jego potencjalnie negatywnego wpływu na sprzedaż. W tym zakresie potwierdzone zostały działania pro-sprzedażowe oraz

współczynnik korygujący sprzedaż w postaci efektu COVID-19. Dokonano nie tylko ustalenia czynników mogących wpłynąć na prowadzoną przez Spółkę sprzedaż, ale też odniesiono to do zakładanych wyników finansowych w perspektywie krótko, średnio i długoterminowej. W efekcie dla sieci TXM ustalony został wskaźnik korygujący sprzedaż w okresie kwiecień – grudzień 2020 r.

Zredefiniowane i wdrożone zostały działania pro-sprzedażowe opisane w planie restrukturyzacji, a obejmujące zarówno obszar produktu, jak i operacji. Nadal podstawowym kierunkiem zmian jest strategia wypracowana rok temu wspólnie z niezależnym doradcą. Zmiany dotyczą nie tylko struktury asortymentowej i jej definiowania, ale również procesów planistycznych, egzekucji i kontroli

Wyniki sprzedażowe osiągnięte w kolejnych miesiącach drugiego kwartału jak i w miesiącu lipcu i sierpniu osiągnęły zakładane poziomy.

Kolejnym elementem zrewidowanego planu sprzedaży było dostosowanie poziomów zamówień zostały one ograniczone i maksymalnie uelastycznione. Dodatkowe uwzględnione w lokowaniu zamówień aspekt ryzyka logistycznego w dostawach z Dalekiego Wschodu v zamówienia krajowe.

Koszty

W ramach dostosowania kosztów zainicjowano następujące działania

- zamknięcie nierentownych – w nowej rzeczywistości – sklepów
Nowy plan sprzedaży połączony z planami w zakresie redukowanych kosztów stał się materiałem dającym możliwość kolejnej analizy sklepów w nowej rzeczywistości. Wszystkie sklepy nierentowne zostały wyznaczone do zamknięcia. Proces ten został już przeprowadzony w miesiącu marcu i zakończony w kwietniu b.r.. W jego wyniku zamknięto sklepy o powierzchni 11 tysięcy metrów kwadratowych. W konsekwencji sieć sprzedaży na koniec kwietnia 2020 r. liczyła 55 tysięcy metrów.
- optymalizacja kosztów sklepów – najem
Zmiana otoczenia w postaci estymowanych poziomów sprzedaży wymusza konieczność dostosowania do nich ponoszonych kosztów, w tym w szczególności czynszów. Proces negocjacji objął całą sieć i jest w toku a jego efekty jeszcze nie są w pełni znane. Można jednak już dziś podsumować i osiągnięte oszczędności w skali roku będą na poziomie ponad 2 mln zł
- redukcja poziomu zatrudnienia
W ramach działań optymalizacji kosztów zaplanowane i wdrożone zostały działania redukcji zatrudnienia zarówno na poziomie sieci sprzedaży m.in. w zamykanych sklepach oraz w centrali i logistyce. W dniu 31 marca 2020 r. TXM zawarła z pracownikami porozumienie w zakresie określenia zasad przeprowadzenia procesu zwolnień grupowych (element niezbędny w ramach wdrażanej procedury zwolnień grupowych), aby proces został przeprowadzony bez zbędnej zwłoki.
- Redukcja wynagrodzeń
 - W dniu 31 marca 2020 r. TXM zawarła z pracownikami porozumienie w zakresie stosowania mniej korzystnych warunków zatrudnienia za miesiąc marzec niż wynikających z umów o pracę zawartych z pracownikami zatrudnionymi w TXM (porozumienie zawierane w trybie art. 23 ust. 1a Kodeksu pracy). Oznacza ono redukcję o 35 % wynagrodzeń powyżej minimalnej krajowej.
 - W dniu 6 kwietnia 2020 r. TXM zawarła z pracownikami porozumienia w sprawie ustalenia warunków i trybu wykonywania pracy w okresie przestoju oraz obniżeniu wymiaru czasu pracy. Oznaczał on redukcję czasu pracy o 20 % - a tym samym wynagrodzenia – na okres trzech miesięcy kwiecień – czerwiec 2020 r.

- ograniczenie kosztów marketingu
Kierunki zmian są zgodne z marketingowym trendem w dobie #koronawirus#, tj. zaspokojenie potrzeb nowej wirusowej i powirusowej rzeczywistości. Nowy typ działań powoduje odejście od dotychczasowych kosztochłonnych działań skoncentrowanych na fizycznym przygotowaniu, wydruku i dystrybucji gazetek marketingowych. Dziś ten obszar został zredefiniowany zarówno w zakresie działań jak i budżetu kosztowego.
- ograniczenie kosztów najmu magazynu
W związku z ograniczeniem powierzchni sieci handlowej oraz optymalizacją procesów logistycznych możliwe stało się zrezygnowanie z połowy powierzchni użytkowanego magazynu centralnego. Negocjacje w tym zakresie z Wynajmującym zostały zakończone w miesiącu maju i uzgodniono przedterminowy zwrot połowy użytkowanej części magazynu od 1 czerwca b.r.
- optymalizacja kosztów obsługi IT
TXM korzysta w zakresie serwisu IT z usług podmiotów zewnętrznych zarówno sprzętowych (miejsca serwerowe), jak i ludzkich. W ramach projektu optymalizacji kosztów Spółka przejęła zasoby ludzkie odpowiedzialne za całościowy serwis obszaru IT, a tym samym zrezygnowała z outsourcingu tych usług.
- optymalizacja kosztów prowadzenia biur
Zmniejszenie zatrudnienia oraz dwa miesiące pracy zdalnej dla całej centrali Spółki spowodowały iż zainicjowany został projekt zmierzający do ograniczenia powierzchni biur oraz wdrożenia hybrydowego modelu pracy, tj. pracy częściowo zdalnej, częściowo stacjonarnej. Celem jest tutaj ograniczenie kosztów najmu wszystkich biur w Warszawie, Krakowie i Andrychowie oraz kosztów ich eksploatacji
- optymalizacja pozostałych kosztów
W ramach pozostałych kosztów wdrożony został cały szereg działań zmierzających do ich ograniczenia lub wyeliminowania.

Efektom tych konkretnych działań podjętych w bardzo trudnym otoczeniu jest EBITDA > 0.

Wszystkie powyższe działania mają charakter długoterminowy. W dniu sporządzenia sprawozdania Zarząd może stwierdzić, iż działania zdefiniowane w ramach poszczególnych procesów i etapów zostały wdrożone i widoczne są ich pozytywne efekty w postaci odbudowujących się przychodów, realizowanej marży 5 oraz poziomu reedukacji kosztów.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na koniec pierwszego półrocza 2020

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

Tabela nr 4. Aktywa TXM na dzień 30 czerwca 2020 i 2019 r. w tys. PLN

Lp	Wyszczególnienie	1H2020		1H2019		Zmiana stanu	
		Kwota	% udziału	Kwota	% udziału	kwota	%
Aktywa trwałe		57 741	64%	90 315	55%	-32 574	-36%
1	Rzeczowe aktywa trwałe	9 672	17%	15 111	17%	-5 439	-36%
2	Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	32 625	57%	58 227	64%	-25 602	-44%
3	Pozostałe aktywa niematerialne	13 094	23%	15 315	17%	-2 221	-15%
4	Pozostałe aktywa	2 350	4%	2 420	3%	- 70	- 2%
Aktywa obrotowe		31 839	36%	70 618	43%	-38 780	-55%
1	Zapasy	23 422	74%	65 566	93%	-42 144	-64%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5 411	17%	1 219	2%	4 193	344%
3	Pozostałe aktywa	460	1%	530	1%	-70	-13%
4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 545	8%	3 304	5%	-759	-23%
Aktywa razem		89 580		161 662		-72 112	

Suma bilansowa TXM na dzień 30 czerwca 2020 r. wynosiła 89,6 mln zł i była o 45 % niższa w porównaniu ze stanem na koniec czerwca 2019 r.

W aktywach najistotniejsze zmiany zaszły w pozycjach:

- o 5,4 mln zł (- 36%) spadła wartość rzeczowych aktywów trwałych jest to wynikiem odpisów amortyzacyjnych dokonanych w okresie ostatnich 12 miesięcy oraz utworzenia odpisów aktualizujących wartość aktywów związanych ze zlikwidowanymi sklepami,
- o 25,6 mln zł (- 44%) spadł poziom aktywów z tytułu prawa do użytkowania, co spowodowane jest mniejszą liczbą sklepów,
- o 42,1 mln zł (- 64%) spadł poziom zapasów, co jest konsekwencją realizowanych procesów restrukturyzacyjnych w obszarze likwidacji nierentownych sklepów oraz sprzedaży old stoku;
- o 0,8 mln zł (- 23%) spadła wartość środków pieniężnych, co w kontekście istotnych wartościowo zmian w pozostałych obszarach należy uznać za kwotę wartościowo niską.

Tabela nr 5. Pasywa TXM na 30 czerwca 2020 i 2019 r. w tys. PLN

Lp	Wyszczególnienie	1H2020		1H2019		Zmiana stanu	
		Kwota	% udziału	Kwota	% udziału	kwota	%
Kapitał własny		-108 669	-121%	-58 100	-36%	-50 569	87%
1	Wyemitowany kapitał akcyjny	77 780	-72%	77 780	-134%	0	0%
2	Kapitał zapasowy	42 828	-39%	42 828	-74%	0	0%
3	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	9 764	-9%	9 764	-17%	0	0%
4	Kapitał rezerwowy	-54 451	50%	-54 451	94%	0	0%
5	Element kapitałowy instrumentów złożonych	7 167	-7%	7 167	-12%	0	0%
6	Zyski zatrzymane	-191 757	176%	-141 188	243%	-50 569	36%

Zobowiązania układowe		117 385	131%	98 731	61%	18 654	19%
Zobowiązania		80 864	90%	121 062	75%	-40 198	-33%
1	Pożyczki i kredyty bankowe	21 529	27%	37 128	31%	-15 599	-42%
2	Zobowiązania leasingowe	33 375	41%	59 801	49%	-26 426	-44%
3	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	16 458	20%	14 037	12%	2 421	17%
4	Rezerwy krótkoterminowe	3 587	4%	4 298	4%	(712)	-17%
5	Przychody przyszłych okresów	255	0%	316	0%	(61)	-19%
6	Pozostałe zobowiązania	5 660	7%	5 481	5%	178	3%
Pasywa razem		89 579		161 692		-72 113	-45%

Na zmianę pasywów wpływ miały głównie:

- zanotowana strata na poziomie – 50,6 mln zł w okresie ostatnich 12 miesięcy;
- spadek o 26,4 mln zł wartości zobowiązania leasingowych, co jest pochodną zamknięcia części sieci handlowej i dotyczy leasingu związanego z prawami do użytkowania lokali,
- o 18,6 mln zł wzrosła wartość pozycji zobowiązań objętych z mocy prawa układem w skutek zgody Banków na częściowe objęcie układem
- jednocześnie o taką kwotę spadła pozycja kredytów Bankowych ale również w okresie marzec – czerwiec 2020 roku zaciągnięto w Bankach kredyty na finansowanie zapłaty za wystawione akredytywy w kwocie 3 mln zł czyli per saldo pozycja kredytów Bankowych spadła o 15,6 mln zł

Sprawozdanie z sytuacji finansowej zawiera zerowe wartości zarówno w zakresie aktywa jak i rezerwy na podatek odroczony. Jednostka zgodnie z wymogami MSR/MSSF prezentuje obie pozycje per saldo po stronie aktywnej lub pasywnej w zależności od tego, która pozycja jest większa.

Tabela nr 6. - Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec czerwca 2020 i grudnia 2019 roku

	31/12/2019	30.06.2020
	PLN'000	PLN'000
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	311	311
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(311)	(311)
Wartość bilansowa	-	-

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za pierwsze półrocze 2020 r.

W tabeli poniżej przedstawiono analizę przepływów pieniężnych TXM.

Tabela nr 7. Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych TXM w 2020 i 2019 roku w tys. zł

Przepływy pieniężne netto z działalności:	1H2020	1H2019
Operacyjnej	8 356	17 278
Inwestycyjnej	277	- 1 867
Finansowej	- 9 010	- 14 879
Przepływy pieniężne netto razem	- 377	532

W pierwszym półroczu 2020 roku TXM wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto na poziomie - 0,4 mln PLN. Największy wpływ na tę pozycję w analizowanym okresie miały poniższe zdarzenia:

- zanotowano stratę w wysokości 22,5 mln PLN.
- korekty wyniku o:
 - amortyzacji i umorzenie aktywów trwałych w danym okresie + 13,9 mln PLN,
 - przychody i koszty finansowe ujęte w wyniku + 2 mln PLN,
 - strata ze zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych - 0,2 mln PLN
- zmiany w kapitale obrotowym:
 - zmiana stanu rezerw - 0,3 mln PLN,
 - zmiana stanu zapasów + 15,7 mln PLN,
 - zmiana stanu należności -1 mln PLN,

Przepływy z działalności inwestycyjnej związane są z:

- inwestycjami w sieć sprzedaży – 0,3 mln zł
- zbyciem aktywów trwałych + 0,2 mln zł
- spłatą udzielonych pożyczek 0,3 mln zł.

Na przepływy pieniężne z działalności finansowej wpłynęły:

- zwiększenie zaangażowania kredytowego – 3,3 mln zł, w wyniku uelastycznienia limitów akredytywowych i gwarancyjnych zgodnie z oświadczenia z marca 2020 roku zwanym covidowym
- koszt zapłaconych odsetek –1,9 mln zł
- zapłacony leasing – -10,4 mln zł (w tym głównie opłat czynszowych)

STRATEGIA TXM

Pierwotny plan restrukturyzacyjny

W marcu 2019 r. TXM zaangażował Ernst & Young spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Corporate Finance sp. k. celem przygotowania „Raportu z analizy rynku i przeglądu strategicznego TXM”. Na bazie tego raportu opracowana została strategia działania TXM, a następnie sporządzony został Plan Naprawczy na niej bazujący.

Biorąc pod uwagę uwarunkowania TXM, strategia dyferencjacji wydaje się być najbardziej pragmatyczną i zasadną.

(„TXM inny niż pozostali”)

Walka poprzez dyferencjację oferty i postawienie na kategorii silne już dzisiaj.

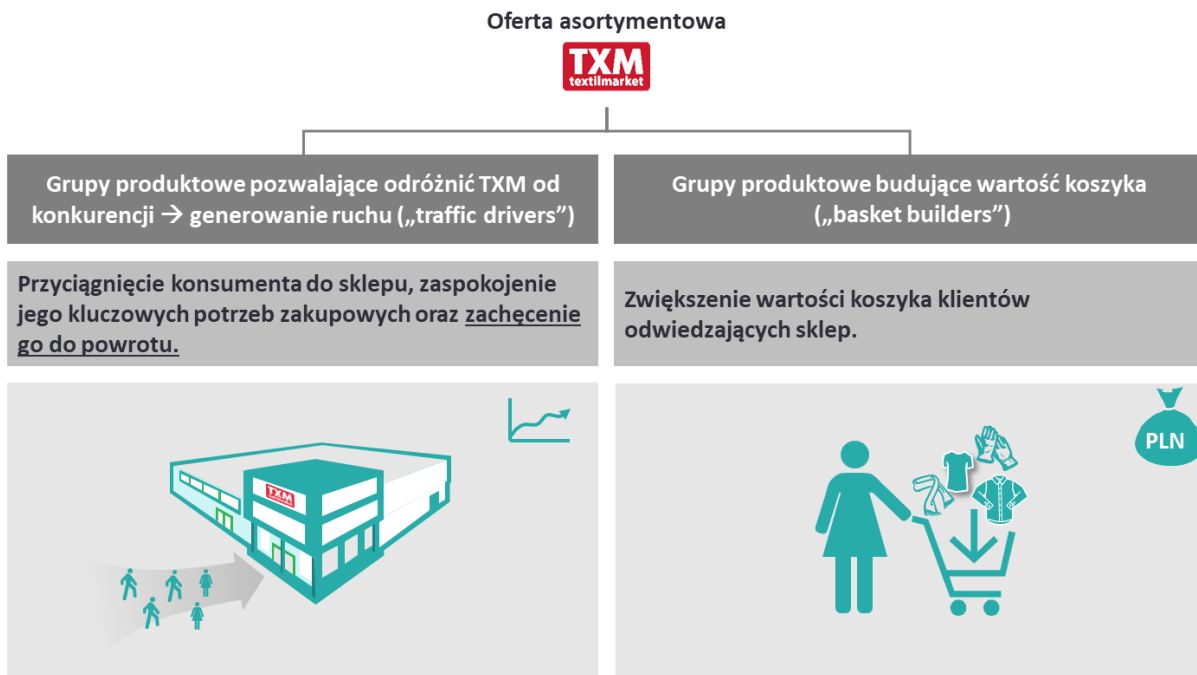
Zmiana wobec stanu obecnego

- Wybranie kategorii liderów, w których pozycja TXM w oczach konsumenta jest jeszcze relatywnie silna ...
- ...a z perspektywy TXM maksymalizujących szanse powodzenia (rentowne, posiadające skalę, mocne kompetencje TXM).
- Uzupelnienie oferty o kategorii uzupełniające / sprzedające się razem z liderami – oferta towarzysząca.
- Przebudowa oferty i „wyczyszczenie” sklepów z zalegających towarów

Wyzwania

- Relatywnie wysoka trudność i niepewność sukcesu dyferencjacji.
- Dobór odpowiednich kategorii liderów.
- Konstrukcja oferty w ramach kategorii liderów.
- Konstrukcja oferty towarzyszącej.
- Wymagany czas do osiągnięcia pełnego efektu.
- Komunikacja do konsumentów, która musi być efektywna, ale również tania.

Sposobem wyróżnienia się przez TXM ma być zmiana logiki podejścia do budowy asortymentu oraz praca u podstaw dla każdej grupy produktowej



W ramach określonej strategii „TXM inny niż pozostali” określone zostały następujące inicjatywy w obszarach:

- Zmiana podejścia do asortymentu
 - Zmiana logiki podejścia do asortymentu w postaci podzielenia go na kategorie liderów (mające przyciągać klientów do sklepów i zachęcać ich do powrotu) ...
 - ... oraz kategorie wspierające, mające budować koszyk klientów już odwiedzających sklep.
- visual merchandising
 - Działania nakierowane na poprawę sposobu ekspozycji towarów oraz poprawę ergonomii i estetyki sklepów.
 - Docelowo nakierowanie wysiłków VM na zapewnienie odpowiedniej ekspozycji produktów z kategorii liderów („budujących ruch”).
 - Poprawa układu sklepu pod kątem optymalizacji „ścieżki zakupowej” klienta.
- Komunikacja w sklepie
 - Poprawienie sposobu komunikacji z konsumentem w sklepie – szczególnie w zakresie cen, promocji oraz oferty gazetkowej.
 - Poprawa widoczności oznaczeń wspierających nawigację w sklepie.
- Stare zapasy w sklepach
 - Usunięcie ze sklepów starego towaru z niską szansą na sprzedaż (>180 dni).
 - Przesunięcie części starszego towaru między sklepami – tam, gdzie historycznie taki sam towar dobrze się odsprzedawał.

- Komunikacja z Klientem
 - Zakomunikowanie konsumentom wprowadzanych zmian.
 - Przyciągnięcie nowych grup klientów, w tym tych, których TXM utracił.
 - Rewizja formy i konstrukcji gazetki jako głównego narzędzia komunikacji.
 - Lepsza komunikacja cech jakościowych produktów.
 - Lokalna komunikacja dla likwidowanych sklepów „wyprzedażowych”.

Powyżej opisana strategia jest kluczowym elementem zmian. W ramach działań zdefiniowane i wdrożone zostały:

- Likwidacja nierentownych sklepów w Polsce
- Zamknięcie działalności zagranicznej
- Inicjatywy w obszarze produktowym takie jak
 - Optymalizacja oferty asortymentowej
 - Podejście do budowy oferty „value proposition”
 - Uporządkowanie poszczególnych grup asortymentowych
 - Optymalizacja procesów alokacji i poziomów zatowarowania poszczególnych sklepów
- Optymalizacja kosztów prowadzonej działalności

Efekt COVID-19

W marcu br. wystąpiły niespotykane i niemożliwe do przewidzenia zdarzenia, które wstrząsnęły krajowym rynkiem handlu oraz usług. Wybuch globalnej pandemii, rozprzestrzenienie się (oraz jego tempo) wirusa COVID-19 oraz reakcja władz, służb sanitarnych i medycznych stanowiły wydarzenie nie mające precedensu w historii. W ramach reakcji na zaistniałą sytuację reakcja Spółki była natychmiastowa i podzielona na kilka kroków.

Krok 1 - Wdrożone natychmiast krótkoterminowe kryzysowe działania stabilizujące

To działania jakie zostały podjęte natychmiast po zapoczątkowaniu procesu tzw. *lockdown* – w dniach 11 - 13 marca 2020 r. Działania te miały na celu zahibernować przedsiębiorstwo w okresie spadku przychodów o 90 % w przeciągu 3 dni, zabezpieczyć pracowników i Wierzyteli oraz maksymalnie ustabilizować płynność. Działania miała charakter krótkoterminowy i miały miejsce pod koniec pierwszego i na początku drugiego kwartału i były to:

- Powołanie Sztabu Kryzysowego którego głównym zadaniem jest zapewnienie bezpieczeństwa pracowników i współpracowników, wprowadzenie procedur bezpieczeństwa w sklepach, magazynach i central oraz bieżącego monitorowania sytuacji w aspekcie zachorowań oraz ryzyka zachorowań w całej organizacji
- Podjęte decyzje o zamknięciu 39 sklepów które w nowej rzeczywistości nie wykazywały potencjału osiągnięcia BEP, działania te wdrożono i zrealizowano do końca kwietnia 2020 roku
- Dostosowanie dostaw towarów oraz zamówień do bieżących poziomów sprzedaży
- W dniu 31 marca 2020 r. TXM zawarła z pracownikami porozumienie w zakresie stosowania mniej korzystnych warunków zatrudnienia za miesiąc marzec niż wynikające z umów o pracę zawartych z pracownikami zatrudnionymi w TXM (porozumienie zawierane w trybie art. 23 ust. 1a Kodeksu pracy). Oznacza ono redukcję o 35 % wynagrodzeń powyżej minimalnej krajowej.

- W dniu 6 kwietnia 2020 r. TXM zawarł z pracownikami porozumienia w sprawie ustalenia warunków i trybu wykonywania pracy w okresie przestoju oraz obniżeniu wymiaru czasu pracy. Oznaczał on redukcję czasu pracy o 20 % - a tym samym wynagrodzenia – na okres trzech miesięcy kwiecień – czerwiec 2020 r.
- Na podstawie ustawy z dnia 31 marca 2020 r. o zmianie ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2020 poz. 568), TXM złożyła w dniu 6 kwietnia 2020 roku wniosek o dofinansowanie 40 % wynagrodzeń z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych za okres kwiecień - czerwiec 2020 roku.
- TXM zawarła z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych umowy o odroczenie składek za mc luty – kwiecień a następnie zawarła umowę o rozłożenie ich na raty. Okres spłaty to 24 mc począwszy od września 2020 roku.
- Wprowadzono obowiązek pracy zdalnej / hybrydowej dla pracowników centrali
- Na tym etapie TXM zawarła również „covidowe” porozumienie z Bankami polegające na poprawie płynności TXM poprzez czasowe zawieszenie spłat części kapitałowych kredytów oraz odsetek, wyeliminowaniu ewentualnych ryzyk utraty finansowania w związku z występującymi Przypadkami Naruszenia, które są efektem epidemii.
- Renegocjowano wszystkie umowy czynszowe
- Rozpoczęto szereg procesów optymalizujących i dostosowujących koszty.

Krok 2 - Analiza i zdefiniowanie nowej rzeczywistości – otoczenie z jakim Spółka będzie się mierzyć

W celu efektywnej reakcji na zaistniałą – nadzwyczajną - sytuację konieczne było jej zdiagnozowanie i postawienie podstawowych tez, jako wyznaczników dla działań dostosowujących. Ten etap był kluczowy, dlatego, aby potwierdzić przyjęte założenia, zdecydowano o zaangażowaniu doradcy ekonomicznego, z którym Spółka i nadzorca sądowy współtworzyli plan restrukturyzacyjny. Było to konieczne choćby dlatego, że bieżącą sytuację rynkową cechuje bezprecedensowa niepewność i nieprzewidywalność we wszystkich w zasadzie aspektach życia gospodarczego. Dodatkowo Spółka korzystała z licznych źródeł w postaci badań, analiz i raportów renomowanych podmiotów działających na rynku. Innymi słowy, Spółka pozostaje w przekonaniu, że skorzystała ze wszystkich dostępnych i uzasadnionych środków niezbędnych do należytej identyfikacji sytuacji, w której się znalazła, a jednocześnie do właściwego doboru środków, mających utrzymać przedsiębiorstwo w obrocie. Dokonane tutaj analizy była realizowane w kilku płaszczyznach

- **Aspekt sanitarno – epidemiologiczny**
W chwili obecnej trudno prognozować przyszłość epidemiologiczną w horyzoncie długoterminowym. Ilość publikacji, autorytetów wypowiadających się w tym zakresie jest bardzo duża i prezentuje mocno zróżnicowane scenariusze, tak co do samego przebiegu epidemii, sposobów walki z nią, jak i aspektów sanitarnych (w tym izolacyjnych), które mają wpływ na gospodarkę. Dokonując szeregu analiz, w tym ryzyk w planowaniu działań, jak i modyfikując plan, TXM przyjął scenariusz pośredni. Oparto się na założeniu stopniowego wygaszania epidemii w skali całego kraju (i świata), przy uwzględnieniu jednakże możliwych wybuchów o charakterze ogniskowym nowych zarażeń (takie jak przykładowo w kopalniach na Śląsku). W swoich prognozach na jesień i zimę uwzględnił analogiczne podejścia organicznego wpływu pandemii oraz brak ogólnokrajowego lockdown-u. Taka sytuacja będzie miała miejsce do momentu masowego uodpornienia się społeczeństwa, co może nastąpić albo wskutek przejścia choroby, albo szczepienia. Przyjęty scenariusz jest jednoznaczny z tym, iż ograniczenia społeczne nawet

łagodzone będą trwały jeszcze przez wiele miesięcy. Efekt psychologiczny „wirus/strach przed zachorowaniem” będzie obecny i utrwalany w społeczeństwie, które trwale zmieni swoje zachowania i przyzwyczajenia, także w obszarze zakupowym.

- aspekt ekonomiczny
Wybuch pandemii oraz metody walki z nią niosą ze sobą istotny wpływ na gospodarkę.

Tabela 8. - Poniższa tabela pokazuje prognozę wskaźników makro Banku PKO

		2019	2020F
PKB	% r/r	4,1	-3,5
Spożycie indywidualne	% r/r	3,9	-4,5
Inwestycje	% r/r	7,2	-11,3
Inflacja CPI	%	2,3	3,4
Stopa bezrobocia BAEL	% k.o.	3,3	6,5
Stopa referencyjna NBP	% k.o.	1,5	0,5
WIBOR 3M	% k.o.	1,71	0,7
EUR/PLN	PLN k.o.	4,26	4,55
USD/PLN	PLN k.o.	3,8	4,21

Należy więc się spodziewać spadku PKB, wzrostu bezrobocia oraz spadku konsumpcji, będącego wynikiem ograniczenia portfeli konsumentów, jak i „obawy o jutro”.

- Konsument po okresie pandemii – lockdown-u
Jeszcze na początku roku nastroje Konsumentów były najwyższe w ciągu ostatniej dekady. W wyniku wybuchu pandemii - aspektu zarówno zdrowotnego, jak i ekonomicznego - następuje gwałtowna zmiana zachowań konsumenckich. Z optymisty nastawionego pozytywnie do perspektywy pracy, finansów osobistych i wydatków na izolacjonistę, kontrolującego budżet w obawie o pracę i przyszłość.
- Aspekt socjologiczny (w tym zmiana podejścia do Galerii Handlowych)
Bezspornym również jest to iż społeczeństwo się zmienia. Następuje zmiana stylu życia, redefinicja potrzeb. Podstawowymi wyznacznikami kreującymi zmianę są (i będą):
 - Zwiększenie izolacji społecznej
 - Zwiększona świadomość higieny i potrzeby ochrony przed zarazkami
 - „Lęk przed jutrem” w ujęciu ekonomicznym
 - Centra handlowe – skupiska ludzkie - jako kompleksowy wypełniacz całego weekendu (zakupy, posiłek, kino) tracą na dotychczasowym znaczeniu.

TXM poprosił również zewnętrznego doradcę, z którym był współtworzony plan restrukturyzacyjny, o wsparcie w celu określenia nowego otoczenia działalności TXM. Było to konieczne gdyż bieżącą sytuację rynkową cechuje bezprecedensowa niepewność i nieprzewidywalność.

Krok 3 - Rewizja planu sprzedaży

Rewizja planu sprzedaży na kolejne miesiące 2020 roku była efektem analizy nowego otoczenia i jego potencjalnie negatywnego wpływu na sprzedaż. W tym zakresie potwierdzone zostały działania pro-sprzedażowe oraz współczynnik korygujący sprzedaż w postaci efektu COVID-19. Dokonano nie tylko ustalenia czynników mogących wpłynąć na prowadzoną przez Spółkę sprzedaż, ale też odniesiono to do zakładanych wyników finansowych w perspektywie krótko, średnio i długoterminowej. W efekcie dla sieci TXM ustalony został wskaźnik korygujący sprzedaż w okresie kwiecień – grudzień 2020 r.

Zredefiniowane zostały działania pro-sprzedażowe opisane w planie restrukturyzacji, a obejmujące zarówno obszar produktu, jak i operacji. Nadal podstawowym kierunkiem zmian jest strategia wypracowana rok temu wspólnie z niezależnym doradcą. Zmiany dotyczą nie tylko struktury asortymentowej i jej definiowania, ale również procesów planistycznych, egzekucji i kontroli. Podstawowe założenia przyjęte do zmiany struktury asortymentowej:

- towar szybko rotujący – dający szybki zwrot zainwestowanego kapitału
- towar znajdujący się w top koszyka zakupowego klienta TXM (historia sprzedaży + zmiana trendów zakupowych w okresie pandemii)
- towar wysokomarżowy – przekładający się na duże zyski dla firmy

W obszarze operacyjnym kluczowe są obszary (i) Layout sklepu (ii) VM (iii) Obsługa Klienta oraz (iv) alokacja zapasu oraz obszaru marketingu, zredefiniowany przez pryzmat nowej rzeczywistości oraz pro-sprzedażowy. Kierunki zmian pozostają przy tym zgodne z marketingowym trendem w dobie „koronawirusa”, tj. nakierunkowane są na zaspokojenie potrzeb nowej wirusowej i powirusowej rzeczywistości, zupełnie innej niż dotychczas.

Te wszystkie elementy, skorygowane o wskaźnik korygujący dają w efekcie skorygowany, konserwatywny plan sprzedaży. Jego zdefiniowanie pozwala na określenie i zaplanowanie działań zmierzających do dostosowania poziomu kosztów.

Jednocześnie wraz z przyjęciem planów sprzedaży nastąpiło dostosowanie poziomów zamówień oraz zagwarantowanie ciągłości dostaw zarówno krajowych jak i importowych.

Krok 4 - Inicjatywy optymalizacji poziom kosztów:

Zdefiniowanie planów sprzedaży dało możliwość określenia celów kosztowych i działań zmierzających do zbilansowania działalności w nowym otoczeniu. Co prawda redukcja kosztów w ramach przedsiębiorstwa była jednym z zakładanych działań restrukturyzacyjnych, lecz negatywny wpływ COVID-19 na gospodarkę oraz na samą Spółkę wymusił w tym obszarze dalsze zmiany i działania. Do Grupy tych działań należy zaliczyć

- zamknięcie nierentownych – w nowej rzeczywistości – sklepów
Nowy plan sprzedaży połączony z planami w zakresie redukowanych kosztów stał się materiałem dającym możliwość kolejnej analizy sklepów w nowej rzeczywistości. Wszystkie sklepy nierentowne zostały wyznaczone do zamknięcia. Proces ten został już przeprowadzony w miesiącu marcu i zakończony w kwietniu b.r.. W jego wyniku zamknięto sklepy o powierzchni 11 tysięcy metrów kwadratowych. W konsekwencji sieć sprzedaży na koniec kwietnia 2020 r. liczyła 55 tysięcy metrów.
- optymalizacja kosztów sklepów – najem
Zmiana otoczenia w postaci estymowanych poziomów sprzedaży wymusza konieczność dostosowania do nich ponoszonych kosztów, w tym w szczególności czynszów. Proces negocjacji objął całą sieć i jest w toku

a jego efekty jeszcze nie są w pełni znane. Można jednak już dziś podsumować i osiągnięte oszczędności w skali roku będą na poziomie ponad 2 mln zł

- redukcja poziomu zatrudnienia
W ramach działań optymalizacji kosztów zaplanowane i wdrożone zostały działania redukcji zatrudnienia zarówno na poziomie sieci sprzedaży m.in. w zamkniętych sklepach oraz w centrali i logistyce. W dniu 31 marca 2020 r. TXM zawarła z pracownikami porozumienie w zakresie określenia zasad przeprowadzenia procesu zwolnień grupowych (element niezbędny w ramach wdrażanej procedury zwolnień grupowych), aby proces został przeprowadzony bez zbędnej zwłoki.
- ograniczenie kosztów marketingu
Kierunki zmian są zgodne z marketingowym trendem w dobie #koronawirus#, tj. zaspokojenie potrzeb nowej wirusowej i powirusowej rzeczywistości. Nowy typ działań powoduje odejście od dotychczasowych kosztochłonnych działań skoncentrowanych na fizycznym przygotowaniu, wydruku i dystrybucji gazetki marketingowej. Dziś ten obszar został zredefiniowany zarówno w zakresie działań jak i budżetu kosztowego.
- ograniczenie kosztów najmu magazynu
W związku z ograniczeniem powierzchni sieci handlowej oraz optymalizacją procesów logistycznych możliwe stało się zrezygnowanie z połowy powierzchni użytkowanego magazynu centralnego. Negocjacje w tym zakresie z Wynajmującym zostały zakończone w miesiącu maju i uzgodniono przedterminowy zwrot połowy użytkowanej części magazynu od 1 czerwca b.r.
- optymalizacja kosztów obsługi IT
TXM korzysta w zakresie serwisu IT z usług podmiotów zewnętrznych zarówno sprzętowych (miejsca serwerowe), jak i ludzkich. W ramach projektu optymalizacji kosztów Spółka przejęła zasoby ludzkie odpowiedzialne za całościowy serwis obszaru IT, a tym samym zrezygnowała z outsourcingu tych usług.
- optymalizacja kosztów prowadzenia biur
Zmniejszenie zatrudnienia oraz dwa miesiące pracy zdalnej dla całej centrali Spółki spowodowały iż zainicjowany został projekt zmierzający do ograniczenia powierzchni biur oraz wdrożenia hybrydowego modelu pracy, tj. pracy częściowo zdalnej, częściowo stacjonarnej. Celem jest tutaj ograniczenie kosztów najmu wszystkich biur w Warszawie, Krakowie i Andrychowie oraz kosztów ich eksploatacji
- optymalizacja pozostałych kosztów
W ramach pozostałych kosztów wdrożony został cały szereg działań zmierzających do ich ograniczenia lub wyeliminowania.

Krok 5 - Analiza możliwości uzyskania pomocy Państwa dla podmiotów dotkniętych skutkami COVID19

Pomimo wykluczenia lub ograniczenia możliwości skorzystania z pomocy Państwa dla dotkniętych COVID-19 podmiotów w restrukturyzacji TXM przeprowadził analizę możliwości jej pozyskania. Wykonał już wstępne prace przygotowawcze traktując je jako element zwiększający prawdopodobieństwo realizacji planu restrukturyzacji w kolejnych okresach.

Spółka złożyła wnioski o dofinansowanie wynagrodzeń pracowników do Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych, który na dzień sporządzenia sprawozdania został rozpatrzony negatywnie, a Spółka złożyła już odwołanie od tej decyzji wskazując, iż zobowiązań układowych z mocy prawa objętych zakazem płatności nie można traktować jak zaległości. Jednoznacznie ten pogląd jest obecnie wsparty faktem prawomocnego orzeczenia o przyjęciu układu, a tym samym konwersji części zobowiązań na kapitał, a w części ustalenie spłaty ratalnej.

Obecnie również ze względu na fakt zakończenia restrukturyzacji sądowej prawomocnym postanowienia o przyjęciu układu, Spółka przygotowuje i zamierza złożyć wnioski do PFR w ramach wsparcia Dużych Firm dotkniętych skutkami pandemii do jakich TXM na pewno się kwalifikuje.

Zaktualizowany o efekt COVID19 plan naprawczy

Podtrzymane zostały wszystkie strategiczne elementy planu produktowego czyli strategii dyferencjacji, która nadal wydaje się być najbardziej pragmatyczną i zasadną dla TXM. Tym samym nadal sposobem wyróżnienia się przez TXM na rynku ma być zmiana logiki podejścia do budowy asortymentu oraz praca u podstaw dla każdej grupy produktowej. W ramach strategii „TXM inny niż pozostali” kontynuowane będą inicjatywy w obszarach asortymentu, VM-u czy komunikacji z Klientem.

W ramach reakcji na pandemię i jej skutki do pierwotnego planu zostały zaimplikowane działania mające na celu dostosowanie go w krótkim i długim terminie do sytuacji i nowego otoczenia. Działania te mają charakter wielopłaszczyznowy i komplementarny.

W dniu sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd może stwierdzić, iż działania zdefiniowane w ramach poszczególnych etapów zostały wdrożone i widoczne są ich pozytywne efekty takie jak

- przyjęty plan sprzedaży od miesiąca kwietnia 2020 roku jest realizowany z nadwyżkami
- w przeciągu marca i kwietnia zamknięto kolejne lokalizacje (sklepy), które nie dawały potencjału założonej rentowności sprzedaży,
- dokonana została redukcja zatrudnienia we wszystkich obszarach organizacji,
- wprowadzone zostało okresowe obniżenie wymiaru czasu pracy,
- skorzystano z możliwości odroczenia i rozłożenia na raty płatności składek ZUS,
- przenegocjowano części umów czynszowych: lokali handlowych, biur oraz magazynów,
- wprowadzone zostały dalsze projekty optymalizujące koszty działalności.

Zarząd na bieżąco monitoruje sytuację i będzie stosownie do jej rozwoju realizował ewentualne kolejne działania dostosowujące zwłaszcza w aspekcie zbliżającego się okresu jesienno – zimowego a tym samym rosnącego ryzyka rozwoju epidemii COVID-19 w równoległej płaszczyźnie z sezonem grypowo – przeziębieniowym.

CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki mogące mieć wpływ na funkcjonowanie TXM

Na działalność TXM na rynku odzieżowym wpływ wywierają zarówno czynniki zewnętrzne, które są niezależne od TXM oraz czynniki wewnętrzne, ściśle związane z prowadzoną działalnością handlową.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem TXM

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i spowolnieniem tempa wzrostu gospodarczego

TXM prowadzi działalność operacyjną w Polsce, 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. W roku 2020 ten czynnik jest w bardzo dużym stopniu powiązany z epidemią COVID-19 oraz skutkami ekonomicznymi przez nią wywołanymi i jakie mogą jeszcze w jej następstwie nastąpić. 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. Dodatkowy istotnym atutem TXM jest oferowanie swoich produktów w bardzo dużym wachlarzu progów cenowych towarów w tym w szczególności tych najniższych. Zróżnicowanie produktowe i asortymentowe oferty oraz jej rozpiętość cenowa daje możliwość dostosowanie koszyka zakupowego do każdego portfela Klientkiego oraz jego potrzeb.

Ryzyko pandemii aspekt zdrowotny

COVID-19 jasno zobrazował ryzyko zdrowotne jakie może mieć wpływ na możliwość prowadzenia działalności TXM. Ryzyko to jest związane z wykonywaniem pracy w skupiskach – biurach, magazynie oraz sklepach. Wystąpienie nawet pojedynczego zachorowania może spowodować konieczność wyłączenia z pracy całego zespołu biurowego, brygady magazynowej lub sklepu. Aby przeciwdziałać skutkom w całej organizacji wdrożone zostały procedury sanitarne ograniczające te ryzyka do możliwego minimum. Są one szczególnie ważne w obszarze logistyki magazynowej.

Ryzyko pandemii aspekt ekonomiczny

Pogorszenie skali pandemii w Polsce może mieć jeszcze bardziej negatywny wpływ na popyt ze strony klientów. Regulacje sanitarne wprowadzane przez rząd w celu zminimalizowania rozprzestrzenienia się epidemii może wpłynąć na spadek zakupów albo wręcz na ich zahamowanie do zera w przypadku zamknięcia sklepów stacjonarnych. Wystąpienie epidemii może mieć również negatywny wpływ na możliwości zakupowe - fabryki naszych dostawców mogą okresowo ograniczyć lub nawet wstrzymać produkcję - może wpłynąć na zachwianie ciągłości naszego łańcucha dostaw. Ryzyko jakie jest też z nią związane polega na tym, iż poziom zamówień zapasu jest trudny do planowania. Dodatkowo w czasie epidemii mogą pojawiać się problemy logistyczne związane z transportem i magazynowaniem towaru. Wszystkie te elementy w konsekwencji mogą negatywnie wpłynąć na ofertę produktową i jej dostępność. Jednocześnie TXM narażony jest na ryzyko kryzysu gospodarczego będącego skutkiem pandemii a opisanego w czynniku ryzyka powyżej.

Przed ryzykiem pandemii ciężko się uchronić ze względu na jej nieprzewidywalny charakter. Spółka podejmuje działania mające na celu ograniczenie ryzyka wystąpienia pandemii oraz różnego rodzaju ryzyk z nią związanych

m.in. oferta TXM plasuje się w umiarkowanym -> niskim przedziale cenowym, sklepy stacjonarne w większości lokalizowane są poza centrami handlowymi – skupiskami ludzkimi, rozwijamy kanał e-commerce, który w przypadku zamknięcia sklepów stacjonarnych w czasie kwarantanny jest alternatywnym źródłem zakupów dla klientów. Przygotowane zostały procedury pracy sklepów, magazynu oraz biur ograniczające ryzyka zarażenia oraz ewentualnie stanowiące reakcję na takowe, zapewniony zostały odpowiedni zapas materiałów ochronnych celem ich ewentualnego natychmiastowego wykorzystanie w sytuacji konieczności. TXM współpracuje z dużą grupą dostawców i posiada dużą elastyczność w sferze zakupów oraz ich szybkiej zmiany.

Wszystkie powyższe działania w dobie epidemii mogą ją zminimalizować ale nie wykluczyć dlatego Zarząd posiada przygotowane procedury działania i zarządzania kryzysowego i restrukturyzacyjnego, które mogą zostać wdrożone natychmiast po wystąpieniu epidemii .

Ryzyko bezprecedensowej niepewności rynkowej

Bieżącą sytuację rynkową cechuje bezprecedensowa niepewność i nieprzewidywalność we wszystkich w zasadzie aspektach życia gospodarczego. Planowanie działań - w szczególności poziomów zamówień - w obecnej sytuacji jest obciążone wysokim ryzykiem zmiany a tym samym ma istotny wpływ na poziomy sprzedaży.

Ryzyko związane z rosnącą konkurencją

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 wyprzedażowych, możliwa konsolidacja rynku, długotrwałe obniżki marż, których TXM nie będzie w stanie zaakceptować, czy dynamiczny rozwój organiczny konkurencji. Ryzyko to uzyskało w ostatnim okresie nowy wymiar. Okres lockdown-u spowodowała akumulację niesprzedanego zapasu i konieczność jego wyprzedawania w późniejszych okresach oznaczało to agresywne przeceny.

Ryzyko zmiany przepisów celnych i podatkowych

Przepisy celne i podatkowe mają duże znaczenie dla funkcjonowania TXM. Częste nowelizacje, niespójności oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa podatkowego nie tylko w Polsce, ale również w innych krajach w których TXM 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 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. Na przestrzeni ostatnich miesięcy TXM obserwował wzmożoną aktywność Organów Podatkowych weryfikujących wartość celną

importowanych towarów. Dotychczas nie zdarzyła się w Spółce sytuacja, iż w drodze postępowania kontrolnego cena nabywanych towarów została podważona. Postępowania te powodują okresowe ustanowienie kaucji na potencjalny domiar celny oraz wydłużenie procesów wprowadzania towaru do obrotu.

TXM złożyła w ostatnim czasie zastrzeżenie do protokołu jaki został przygotowany po kontroli Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie, i dotyczył 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.

W celu minimalizowania ryzyka podatkowego TXM korzysta ze wsparcia wyspecjalizowanych i profesjonalnych kancelarii doradztwa podatkowego oraz brokerów celnych.

Ryzyko zmiany kursów walut

TXM w dużym 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 złotym polskim. 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 związane z warunkami pogodowymi oraz postępującymi zmianami klimatycznymi

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.

Należy tutaj wskazać iż ryzyko pogodowe ma bezpośredni powiązanie ze zmianami środowiskowymi i klimatycznymi. Stają się one nieuchronnie elementem ryzyka prowadzonego biznesu. Mają one różnego rodzaju wymiary czy to wydłużania / skrócenia pór roku, anodami pogodowych niespotkanych dotychczas czy też katastrof naturalnych. Ryzyko to, jak sam fakt zmian klimatycznych oraz reakcje na nie w kolejnych okresach może stać się jednym z istotniejszych w zarządzaniu prowadzonym biznesem.

Ryzyko wzrostu kosztów pracy oraz rotacji pracowników

Koszty wynagrodzeń stanowią istotną część kosztów operacyjnych TXM. Bezpośrednio powiązane z kosztami pracy są również koszty usług obcych w postaci wynagrodzenia agentów prowadzących część sklepów TXM. W

ostatnich latach można zaobserwować wzrost zarówno minimalnego wynagrodzenia (z 1 600 zł brutto w 2013 r. do 2 600 zł w 2020 roku) jak i przeciętnego wynagrodzenia w gospodarce narodowej.

Dodatkowo w Polsce regularnie zmniejszało się bezrobocie (stopa bezrobocia spadła z 13,4% w grudniu 2013 r. do 5,2 % w grudniu 2019 r.), co wzmacniało presję płacową ale również utrudniało 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

TXM zleca produkcję firmom zlokalizowanym w państwach o niższych kosztach wytwarzania (m.in. Chiny, Turcja, Bangladesz i Pakistan). Udział importu w strukturze zakupów sieci TXM jest średni do wysokiego. Zlecenie zamówień zewnętrznym dostawcom pozwala osiągnąć założoną różnorodność oferty i jej dopasowanie do potrzeb klientów, spójność oferty w całej sieci poprzez możliwość zmówienia 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.

TXM 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 TXM

Ryzyko poprawnej diagnozy przyczyn problemów oraz skutecznego wdrożenia nowego programu restrukturyzacyjnego

W pierwszej połowie 2019 roku TXM przygotował nowy program restrukturyzacji. Niepoprawna diagnoza sytuacji, brak konsekwencji we wdrożeniu działań restrukturyzacyjnych może spowodować dalsze pogorszenie sytuacji finansowej TXM i zagrozić możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę. W związku z wybuchem epidemii zaszła konieczność rewizji planu i odzwierciedlani w nim nowego otoczenia jakie wytworzyło się w skutek COVID-19.

Celem ograniczania tego ryzyka Spółka korzysta ze wsparcia doradców z firmy Ernst & Young zarówno na etapie tworzenia pierwotnego planu restrukturyzacyjnego, analizy strategicznej jak i nad analizą wpływu otoczenia po covidowego na TXM.

Ryzyko wykonania układu

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. W dniu 16 czerwca 2020 roku Sąd zatwierdził układ z wierzycielami, który w sierpniu stał się prawomocny.

Istnieje ryzyko, że Spółka nie będzie w stanie wykonać układu w przyszłości co może spowodować jego uchylenie i natychmiastową wymagalność wszystkich wierzytelności.

Ryzyko ograniczenia dostaw towarów z importu oraz kraju

Istnieje ryzyko ograniczenia w całości lub w części przez poszczególnych dostawców zagranicznych, dostaw nowych towarów do TXM SA w reakcji na (i) trwające postępowanie restrukturyzacyjne oraz (ii) ograniczenie w dostępności limitów akredytywowych (iii) pandemii covid. Zmaterializowanie się takiego ryzyka na większą skalę może wiązać się z trudnościami w pozyskiwaniu atrakcyjnego produktu oraz pogorszeniem sytuacji finansowej TXM.

Dodatkowo istniejąca niepewność rynkowa powoduje daleko idącą ostrożność w składaniu zamówień jak ich przyjmowaniu przez Dostawców. W związku z tym ograniczeniu uległa elastyczność Dostawców co do udzielania kredytu kupieckiego oraz zamawiania zapasu w innym modelu niż pod konkretne zamówienia.

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. 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 TXM 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 jest 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 Spółki.

Ryzyko ograniczane jest poprzez system motywacyjny dla kluczowych kierowników jak i nieustanne poszukiwanie osób mogących wnieść dodatkowy know how do TXM.

Ryzyko systemu komputerowego

Skuteczność działania TXM 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 wymagania TXM.

Dodatkowo ryzykiem tym objęte jest również system obsługujący sklepy on-line co w dobie szybko rosnącego rynku oraz przesunięcie zakupów do sieci stanowi duży obszar do zarządzania ryzykiem.

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 serwów, na których działają wszystkie systemy TXM. 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.

Ryzyko związane z prawami własności intelektualnej osób trzecich

TXM 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 TXM 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. Wysunięcie 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 naruszenia umów kredytowych

W ramach prowadzonej działalności TXM posiada zawarte umowy kredytowe, umowy o linie akredytywowe i gwarancyjne oraz nadrzędną umowę restrukturyzacyjną. 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 niekorzystanego przebiegu postępowania restrukturyzacyjnego (iii) dokonanie niedozwolonych płatności na rzecz Redan S.A. lub podmiotów powiązanych z Redan S.A.; (iv) utratę przez Redan

SA kontroli nad TXM; (v) brak wywiązania się przez TXM z obowiązków informacyjnych; (vi) wszczęcie egzekucji z jakiegokolwiek aktywa TXM lub jej spółek zależnych; (vii) niedozwoloną spłatę zadłużenia finansowego TXM; (viii) 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) wypowiedzenia umowy w całości.

Wystąpienie każdego z tych przypadków miałooby negatywny wpływ na płynność finansową TXM oraz mogłoby mieć także negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez 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.

W skutek wybuch epidemii a tym samym wystąpienia istotnego pogorszenia otoczenia działalności TXM zawarte zostały aneksy do umów, które dokonały okresowych zmian części zapisów umowy restrukturyzacyjnej oraz zawiesiły uprawnienia Banków związanych z istniejącymi Przypadkami Naruszenia do momentu zawarcia właściwie zmienionej, docelowej Umowy.

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 złożyły 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.

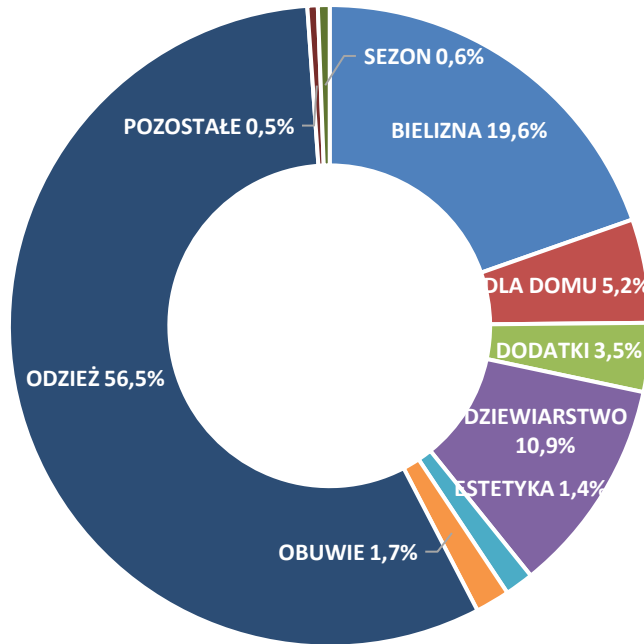
Ryzyka związane z uprawnieniami osobistymi niektórych akcjonariuszy

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.

INFORMACJE DODATKOWE

Asortyment

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 pierwszym półroczu 2020 roku.



Prawie połowa przychodów (57 %) pochodzi ze sprzedaży odzieży. Drugim największym źródłem przychodów jest bielizna (20 %). Produkty dziewiarskie oraz artykuły do domu odpowiadają odpowiednio za 11 % oraz 5 % przychodów. Pozostałe przychody pochodzą z mniej istotnych kategorii - dodatki, estetyka oraz obuwie. Należy jednak podkreślić, iż wszystkie kategorie stanowią finalnie komplementarną ofertę dla Klienta TXM.

Odbiorcy

W pierwszym półroczu 2020 roku sprzedaż detaliczna stanowiła 99 % przychodów TXM. W opinii Zarządu TXM nie jest uzależniona od żadnego z odbiorców.

Dostawcy

Spółka w pierwszym półroczu 2020 roku dokonywała zakupów u polskich i zagranicznych dostawców – producentów lub importerów. 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**

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.

Nadzorca sądowy przedstawił sędziemu - komisarzowi wyniki głosowania nad propozycjami układowymi w dniu 6 maja 2020 roku. Sprawozdanie to w swojej sentencji stwierdzało, że wierzyciele TXM S.A. z siedzibą w Warszawie przyjęli z pominięciem zwoływania zgromadzenia wierzycieli układ.

W dniu 16 czerwca 2020 roku Sąd Restrukturyzacyjny - Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy ds. upadłościowych i restrukturyzacyjnych zatwierdził układ przyjęty w toku przyspieszonego postępowania układowego, toczącego się wobec TXM S.A. Z dniem 27 sierpnia 2020 roku postanowienie stało się prawomocne i tym samym proces restrukturyzacji w oparciu o przyspieszone postępowanie restrukturyzacyjne wszedł w nowy etap - wykonania układu.

Inne

- 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.

Kontrola została 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

Dnia 11 lipca 2019 roku sporządzono protokół pokontrolny, w którym wskazuje się na inne podejście do przyjętej przez Spółkę schematu doliczaniu do wartości celnej kosztów związanych z udzielonymi przez bank akredytywami.

Emitent złożył wyjaśnienia oraz własne stanowisko w tym zakresie.

W kolejnych miesiącach grudzień 2019 - luty 2020 roku Spółka otrzymała odpowiednio z Wielkopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Poznaniu, Pomorskiego Urzędu Celno Skarbowego w Gdyni oraz Mazowieckiego Urzędu Celno Skarbowego w Warszawie pisma informujące, że na podstawie posiadanego materiału może zapaść niekorzystne dla Spółki rozstrzygnięcie w zakresie zmiany wartości celnej.

We wszystkich przypadkach Spółka podtrzymuje swoje stanowisko, iż koszty związane z udzielonymi przez banki akredytywami (koszty finansowe transakcji importowych) nie powinny być doliczane do wartości celnych.

Szacowna potencjalnie łączna wartość domiaru celnego to około 15 tys. zł, natomiast największy problem stanowi techniczny aspekt i możliwość doliczenia kosztów finansowania zakupów do wartości celnej, kiedy często nie jest on jeszcze znany.

- Kontrola ZUS w zakresie prawidłowości i rzetelności obliczania składek na ubezpieczenie społeczne oraz zgłaszanie do ubezpieczeń społecznych i ubezpieczenia zdrowotnego, ustalania uprawnień do świadczeń z ubezpieczenia społecznego.

Kontrolę rozpoczęto 25 lutego 2020 roku. Kontrola została zakończona w dniu 9 kwietnia 2020 w związku z działaniami mającymi na celu zapobieganie i przeciwdziałanie rozwojowi COVID-19. Kontrolą objęty był okres od 1 maja 2015 do 31 grudnia 2017, oraz od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019.

W dniu 9 kwietnia 2020 sporządzono protokół pokontrolny, do którego emitent zgłosił zastrzeżenia oraz podtrzymał własne stanowisko w sprawie. ZUS rozpatrzył i częściowo odrzucił zastrzeżenia emitenta. Na

chwile obecna brak ostatecznej decyzji ZUS. Szacowana potencjalnie łączna wartość przedmiotu sporu to 667 tys. zł i na taką kwotę została przez TXM utworzona rezerwa.

Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale TXM wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym została podana w Sprawozdaniu Finansowym TXM za pierwsze półrocze 2020 r nota 16.4.

Zgodnie z uchwałą WZA z dnia 27 czerwca 2017 roku w latach 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 (ubezpieczenie nie zostało odnowione w kwietniu 2020 roku)

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

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 TXM nie posiada informacji o umowach, których stroną są akcjonariusze TXM, a które mogłyby mieć znaczący wpływ na działalność TXM.

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

Kredyty zaciągnięte przez TXM

W płaszczyźnie finansowania bankowego najistotniejsze zdarzenia mające wpływ na ich strukturę i wysokość zostały opisane poniżej.

W dniu 27 listopada 2019 r. TXM SA w restrukturyzacji wraz ze Spółkami zależnymi zawarł z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. oraz ING Bankiem Śląskim S.A. Umowę Restrukturyzacyjną. Kluczowe założenia Umowy Restrukturyzacyjnej:

- Okres obowiązywania umowy został określony do dnia, w którym wszystkie wierzytelności pozaukładowe Banków względem Spółki objęte Umową Restrukturyzacyjną (których ostateczny termin spłaty ustalony został na dzień 31 grudnia 2026 roku) wraz ze wszystkimi narosłymi od nich odsetkami i innymi kwotami należnymi Bankom zostaną zaspokojone w całości w sposób nieodwołalny i bezwarunkowy lub do dnia jej wypowiedzenia.
- Wierzytelności Banków zostaną podzielone na dwie grupy

Wierzytelności, które zostaną objęte układem (część układowa) i tutaj jest to odpowiednio 11,6 mln zł Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. oraz około 6,3 mln zł ING Bank Śląski S.A. Łącznie układem zostanie objęte około 18 mln zł. (co stanowi 46 % zadłużenia bilansowego)

Wierzytelności pozaukładowe, objęte Umową Restrukturyzacyjną, w postaci:

- części bilansowych (limity odnawialne oraz nie), zostaną objęte spłata harmonogramową w kwocie około 21,1 mln zł
 - części pozabilansowych (limitów akredytywowych i gwarancyjnych). Łącznie limity będą wynosiły około 7 mln zł
- Banki zobowiązały się do objęcia układem wydzielonych części układowych swoich wierzytelności oraz głosowania za jego przyjęciem pod głównym warunkiem braku występowania Kwalifikowanego Przypadku Naruszenia. 100 % tej wierzytelności zostanie skonwertowana na akcje Spółki lub umorzone.
 - Ustalone zostały mechanizmy spłat harmonogramowych części poza układowej, jak również mogących wystąpić spłat dodatkowych.
 - Spółka będzie zobowiązana do dokonania jednorazowej przedterminowej spłaty w terminie 3 dni od wystąpienia jednego z czterech opisanych zdarzeń (i) Zmiany Kontroli (ii) rozporządzenia wszystkimi lub prawie wszystkimi aktywami Spółki (iii) Prawomocnej decyzji, iż Przyspieszone Postępowanie Restrukturyzacyjne na jakimkolwiek z etapów zostanie umorzone, uchylone lub nie dojdzie do jego zrealizowania (iv) niezgodności z prawem Dokumentów Finansowania
 - Na bazie przygotowanego Planu Restauracyjnego określone zostały wskaźniki finansowe, które mają monitorować postęp realizacji planu restrukturyzacyjnego
 - Został zdefiniowany katalog Przypadków Naruszenia (w szczególność złamania wskaźników finansowych) w implikacji których Banki będą mogły skorzystać z przysługujących im uprawnień sankcyjnych w szczególności wypowiedzenia umów lub ograniczenia finansowania.

Na dzień bilansowy Umowa Restrukturyzacyjna była wiążącym Strony i nadrzędnym dokumentem kredytowym.

W dniu 27 marca 2020 r. Banki finansujące w formie oświadczenia dokonały okresowych zmian części zapisów umowy restrukturyzacyjnej oraz zawiesiły uprawnienia Banków związanych z istniejącymi Przypadkami Naruszenia. Zmiany umowy zostały przede wszystkim wywołane wskutek wystąpienia pandemii koronawirusa SARS-CoV-19, a w swoim znaczeniu mają charakter:

- krótkoterminowego wsparcia płynności Spółki poprzez zawieszenie części spłat zarówno kapitałowych jak i odsetkowych oraz wydłużenia terminów finansowania akredytyw i gwarancji do 30 czerwca 2020 roku;
- zawieszenia lub zrzeczenia się uprawnień Banków będących wynikiem występujących Przypadków Naruszenia .

W dniu 23 czerwca 2020 r. Banki finansujące w formie oświadczenia dokonały dalszych okresowych zmian części zapisów umowy restrukturyzacyjnej oraz zawiesiły uprawnienia Banków związanych z istniejącymi Przypadkami Naruszenia. Zmiany w stosunku do zapisów wprowadzonych 27 marca 2020 roku

- poza spłatą wynikającą z Raportów Tygodniowych (28 tys. PLN) oraz harmonogramowej raty czerwcowej (210 tys. PLN) zwieszają wszystkie inne spłaty regulowane umową w tym wynikające ze spadku zapasu.
- Od lipca 2020 roku Spółka będzie zobowiązana do regulowania odsetek natomiast spłata odsetek skumulowany w okresie marzec – czerwiec zostaje zawieszona
- zawieszeniu ulegają uprawnienia Banków będących wynikiem występujących Przypadków Naruszenia

Okres zawieszenia został określony do 31 sierpnia 2020 roku, a w czasie jego trwania Strony postanowiły dokonać trwałych zmian Umowy Restrukturyzacyjnej w odpowiedzi na nową rzeczywistość rynkową.

Na bazie kolejnego oświadczenia termin ten został przesunięty do 18 września 2020 roku oraz do 26 października 2020 roku

Kredyty i pożyczki udzielone przez Spółki powiązane z TXM SA

Wartość udzielonych kredytów i pożyczek według stanu na koniec czerwca 2020 r. przez Spółki powiązane z TXM S.A. została szczegółowo opisana w nocie 16.2 w Sprawozdaniu Finansowym TXM za pierwsze półrocze 2020 r.

Udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 30 czerwca 2020 r. TXM nie udzieliła poręczeń i gwarancji, poza poręczeniami długu bankowego, jakie TXM otrzymał.

Tabela 9. Zestawienie poręczeń udzielonych na rzecz TXM SA według stanu na 30 czerwca 2020 r.

Podmiot 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	31.12.2026
R-Shop Sp. z o.o.	Spółka zależna TXM (w likwidacji)	Zobowiązania z tytułu kredytów w PKO BP	Poręczenie odpłatne	84 mln zł	31.12.2026
Adesso Consumer Brand Sp. z o.o.	Spółka zależna TXM (w likwidacji)	Zobowiązania z tytułu kredytów w PKO BP	Poręczenie odpłatne	84 mln zł	31.12.2026
TXM Beta Sp. z o.o.	Spółka zależna TXM (w likwidacji)	Zobowiązania z tytułu kredytów w PKO BP	Poręczenie odpłatne	84 mln zł	31.12.2026

Podmiot udzielający poręczenia na rzecz TXM	Rodzaj powiązania	Tytuł	Warunki finansowe	Kwota	Okres obowiązywania
Adesso Slovakia sro	Spółka nie powiązana (sprzedana podmiotowi nie powiązanemu)	Zobowiązania z tytułu kredytów w PKO BP	Poręczenie odpłatne	84 mln zł	31.12.2026
TXM Slovakia sro	Spółka nie powiązana (sprzedana podmiotowi nie powiązanemu)	Zobowiązania z tytułu kredytów w PKO BP	Poręczenie odpłatne	84 mln zł	31.12.2026
Adesso TXM Romania srl	Spółka zależna TXM (w upadłości)	Zobowiązania z tytułu kredytów w PKO BP	Poręczenie odpłatne	84 mln zł	31.12.2026
Adesso Sp. z o.o.	Spółka zależna TXM	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	31.12.2026
R-Shop Sp. z o.o.	Spółka zależna TXM (w likwidacji)	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	31.12.2026
Adesso Consumer Brand Sp. z o.o.	Spółka zależna TXM (w likwidacji)	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	31.12.2026
TXM Beta Sp. z o.o.	Spółka zależna TXM (w likwidacji)	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	31.12.2026
Adesso Slovakia sro	Spółka nie powiązana (sprzedana podmiotowi nie powiązanemu)	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	31.12.2026
TXM Slovakia sro	Spółka nie powiązana (sprzedana podmiotowi nie powiązanemu)	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	31.12.2026
Adesso TXM Romania srl	Spółka zależna TXM (w upadłości)	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	31.12.2026

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 powiązаныmi

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

Informacje na temat transakcji zostały przedstawione w nocy 16 załączonej do Śródrocznego Sprawozdania Finansowego TXM.

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. Osiągnąta 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

TXM nie prowadziła prac w zakresie badania i rozwoju.

Oddziaływanie na środowisko

TXM nie prowadziła badania oddziaływania działalności na środowisko.

Realizacja prognozy

TXM nie opublikowała prognozy na rok 2020

Dywidenda

TXM nie dokonywała wypłaty ani nie podjęła uchwał w zakresie dywidendy w roku 2020

Zdarzenia po dniu bilansowym

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

- W ramach toczącego się przyspieszonego postępowania układowego

W dniu 16 czerwca 2020 roku Sąd Restrukturyzacyjny - Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy ds. upadłościowych i restrukturyzacyjnych zatwierdził układ przyjęty w toku przyspieszonego postępowania układowego, toczącego się wobec TXM S.A. Z dniem 27 sierpnia 2020 roku postanowienie stało się prawomocne i tym samym proces restrukturyzacji w oparciu o przyspieszone postępowanie restrukturyzacyjne wszedł w nowy etap - wykonania układu.

- Zmiany w kapitale Spółki

W konsekwencji uprawomocnienia się w sierpniu 2020 roku postanowienia o przyjęciu układu z dnia 16 czerwca 2020 roku z wierzycielami kapitał własny spółki uległ zmianie w następujący sposób:

- zwiększenie o kwotę 71,4 mln zł w konsekwencji konwersji zobowiązań,

- zwiększenie o kwotę 15,5 mln zł w konsekwencji umorzenia części zobowiązań,
 - o powyższe kwoty spadła wartość zobowiązań.
- Zmiany w składzie Rady Nadzorczej
Zgodne z uprawnieniem osobistym wynikającym z §12 ust. 2 pkt 1 Statutu Emitenta 21 Concordia 1 Sarl:
 - odwołała dotychczasowego Członka Rady Nadzorczej Pana Zenona Dąbrowskiego,
 - powołała w skład Rady Nadzorczej Pana Dominika Biegaja w ramach kadencji 2018-2021.Powyższe zmiany weszły w życie z dniem 26 sierpnia 2020 r.
- Bieżąca sytuacja rynkowa - cechująca się bezprecedensową niepewnością i nieprzewidywalnością.
Kryzys wywołany epidemią koronawirusa z jakim obecnie mierzy się światowa gospodarka różni się od wszystkich, z którymi mieliśmy do czynienia w przeszłości. Specyficzne są zarówno jego przyczyny i przebieg, ponieważ problemy dotyczą zarówno strony popytowej jak i podażowej gospodarki. Nigdy wcześniej nie spotkaliśmy się również z kwarantanną o tak dużej, światowej, skali. Towarzysząca temu ogromna niepewność wynika nie tylko z nieznanego horyzontu czasowego epidemii, ale również ze struktury, dynamiki i długookresowej efektywności działań zapowiedzianych przez administrację publiczną. W takim otoczeniu działa również obecnie TXM
- W ramach finansowanie bankowego
W dniu 18 września 2020 roku Banki finansujące Spółkę tj. Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. ("PKO") oraz ING Banku Śląski S.A. ("ING") wydały oświadczenie dokonującego okresowych zmian części zapisów umowy restrukturyzacyjnej oraz zawierającego zgodę na zmiany do zobowiązania Banków do powstrzymywania się od wykonywania określonych uprawnień w związku z trwającymi Przypadkami Naruszenia. Umowa uległa zmianie w ramach następujących punktów: • terminy płatności akredytyw i gwarancji zostają zmienione w ten sposób, że w przypadku dokonania przez Bank wypłaty środków na rzecz beneficjenta danej akredytywy / gwarancji w okresie od dnia 27 marca 2020 r. do dnia 20 lipca 2020 r., wypłata tych środków nie nastąpi przez pobranie przez Bank środków zgromadzonych na rachunkach bankowych Spółki lecz kwoty te staną się wymagalne i płatne przez Spółkę w dniu 26 października 2020 r., • wszelkie terminy płatności odsetek od wierzytelności Banków wobec Spółki na podstawie Umów Kredytowych przypadające w okresie od dnia 27 marca 2020 r. do dnia 30 czerwca 2020 r. zostają automatycznie przesunięte do dnia 26 października 2020 r.; • zawieszeniu ulegają uprawnienia Banków będące wynikiem występujących Przypadków Naruszenia do dnia 26 października 2020 roku. • ustalona łączna ratę do spłaty przypadające na koniec września 2020 roku w kwocie 100 TPLN.
Oświadczenie to ma charakter techniczny dający Stronom czas na zakończenie negocjacji zmierzających do zmiany obowiązującej umowy restrukturyzacyjnej i odzwierciedlenia w niej zamiany w obszarze prowadzonej działalności TXM, a jakie były i są wynikiem pandemii covid19.

Podmioty zależne TXM

Podmiotem zależnym o najważniejszym znaczeniu jest **Adesso Sp. z o.o.** – spółka prowadząca w Mysłowicach centrum magazynowo - logistyczne dla sklepów TXM, poza tym TXM posiada spółki sklepowe, które mają znaczenie techniczne, ale obecnie nie prowadzą żadnej aktywności gospodarczej.

TXM posiadało również 100 % udziałów, ale bez możliwości sprawowania kontroli w:

- Adesso TXM Romania s.r.l. w toku procesu upadłości likwidacyjnej – spółka rumuńska, za pomocą której była w pierwszym półroczu 2019 roku realizowana sprzedaż na terenie Rumuni w ramach sieci TXM.

- R-Shop Sp. z o.o., Adesso Consumer Brand Sp. z o.o. oraz TXM Beta Sp. z o.o.- dnia 10 lutego 2020 roku te Spółki zostały postawione w tryb likwidacji.

Odstąpienie od konsolidacji podmiotów powiązanych TXM

TXM SA odstąpił od sporządzania Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego od początku 2020 roku. Zgodnie z „Załoženiami koncepcyjnymi sporządzania i prezentacji sprawozdań finansowych” sprawozdania finansowe powinny zaspokoić potrzeby informacyjne użytkowników sprawozdań, poprzez ich użyteczność przy podejmowaniu decyzji gospodarczych. Znaczenie ma tu istotność przekazywanych informacji. Oceniając pojęcie istotności na podstawie „Założeń koncepcyjnych” oraz definicji zawartej w MSR 1, par. 7 oraz MSR 8 w par. 5 i 6, a zarazem tzw. „wyważenie korzyści i kosztów” określonych w Załoženiach koncepcyjnych, Zarząd TXM SA w restrukturyzacji podjął decyzję o nie sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze względu na fakt, iż w porównaniu do sporządzonego sprawozdania jednostkowego, nie przynosi ono dodatkowych i istotnych dla jego użyteczności informacji, a brak sprawozdania nie będzie miał wpływu na decyzje gospodarcze odbiorców sprawozdania.

W Skróconym Sprawozdaniu Finansowym TXM SA za pierwsze półrocze 2020 w nocie 8,2 i 8.3 zamieszczono informację dodatkową nt. danych finansowych dotyczących aktywnych – prowadzących czynną działalność Spółek zależnych.

Organy zarządzające i nadzorujące

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

Na dzień 30 czerwca 2020 r. Zarząd TXM S.A. działał w następującym składzie:

- Marcin Łuźniak - Wiceprezes Zarządu
- Agnieszka Smarzyńska - Wiceprezes Zarządu

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

- Tomasz Waligórski złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu z dniem 4 marca 2020 roku.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd TXM S.A. działa w następującym składzie:

- Marcin Łuźniak - Wiceprezes Zarządu
- Agnieszka Smarzyńska - Wiceprezes Zarządu

Na dzień 30 czerwca 2020 r. Rada Nadzorcza Spółki działała w składzie:

- Dariusz Górka – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Bogusz Kruszyński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Radosław Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Jan Czekaj – Członek Rady Nadzorczej,
- Monika Kaczorowska – Członek Rady Nadzorczej,
- Zenon Dąbrowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Mariusz Mokrzycki – Członek Rady Nadzorczej

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej TXM S.A.

Do dnia sporządzania niniejszego sprawozdania zaszła następująca zmiana w składzie Rady Nadzorczej Spółki: zgodne z uprawnieniem osobistym wynikającym z §12 ust. 2 pkt 1 Statutu Emitenta 21 Concordia 1 Sarl

- odwołała dotychczasowego Członka Rady Nadzorczej Pana Zenona Dąbrowskiego,
- powołała w skład Rady Nadzorczej Pana Dominika Biegaja w ramach kadencji 2018-2021.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. Komitet Audytu Spółki działał w składzie:

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie miały miejsca zmiany w składzie Komitetu Audytu TXM S.A.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania zaszły następujące zmiany w składzie Komitetu Audytu:

- w związku z odwołaniem z członkostwa w Radzie Nadzorczej Pana Zenona Dąbrowskiego, przestał on również pełnić funkcje w Komitecie Audytu,
- Rada Nadzorcza powołała w skład Komitetu Audytu Pana Dominika Biegaja.

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

Prezesowi Zarządu przysługiwała odprawa w wysokości: 3 miesięcznego wynagrodzenia jeśli odwołanie nastąpi przed dniem 15 lipca 2020 roku lub w wysokości 6 miesięcznego wynagrodzenia jeśli odwołanie nastąpi po 15 lipca 2020 roku. Odprawa przysługuje Prezesowi w sytuacji, gdy Spółka odwoła go z przyczyn nie związanych z naruszeniem podstawowych obowiązków Prezesa Zarządu lub, gdy Spółka nie powoła Prezesa Zarządu do zarządu kolejnej kadencji pomimo złożenia przez niego oświadczenia woli o wyrażeniu zgody na takie powołanie. W przypadku odwołania wskutek naruszenia podstawowych obowiązków Prezesa Zarządu odprawa nie przysługuje. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania umowy z Członkami Zarządu nie przewidują rekompensaty w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

Akcjonariusze

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

Tabela nr 10. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów w TXM S.A. na dzień 30 czerwca 2020

Podmiot	Siedziba	Ilość akcji	Ilość głosów	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosów
Redan SA*	Łódź	1 141 346 000	1 741 346 000	58,70%	68,44%
21 Concordia**	Luxemburg	369 766 000	369 766 000	19,02%	14,53%
Pozostali		433 388 000	433 388 000	22,29%	17,03%
Razem		1 944 500 000	2 544 500 000		

W wyniku realizacji przyjętych propozycji układowych, w momencie uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu TXM w sierpniu 2020 roku doszło do podwyższenia kapitału własnego TXM o kwotę 71,4

mln zł w konsekwencji konwersji części zobowiązań wierzycieli TXM na kapitał. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania zmiany w akcjonariacie nie zostały zarejestrowane w KRS.

Konwersja wierzytelności spowodowała następującą zmianę udziału w strukturze akcjonariatu TXM.

Tabela nr 11. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów w TXM S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania

Podmiot	Siedziba	Ilość akcji	Ilość głosów	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosów
Redan SA*	Łódź	1 152 844 405	1 752 844 405	30,91%	40,49%
21 Concordia**	Luxemburg	747 679 694	29 907 188	20,05%	17,27%
Pozostali		1 828 730 140	1 828 730 140	49,04%	42,24%
Razem		3 729 254 239	4 329 254 239		

*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 30 czerwca 2020 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania) byli:

- 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.
- 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.
- 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 m.in. - Pan Radosław Wiśniewski, Pani Piengjai Wiśniewska, Pani Teresa Wiśniewska oraz „Ores” sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi 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) Zastawy na akcjach Redan SA:

- 343.846.000 akcji zdematerializowanych, należących do Redan, objętych jest zastawem rejestrowym na rzecz HSBC Bank Polska S.A.
- 240.000.000 akcji serii C1, należących do Redan, objętych jest zastawem rejestrowym na rzecz CVI TRUST sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
- 58.100.050 akcji serii B, należących do Redan, objętych jest zastawem rejestrowym na rzecz CVI TRUST sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
- 139.399.950 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.

**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 współników, 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 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. 30 czerwca 2020 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszej informacji akcje TXM S.A. przedstawiony został w tabeli poniżej.

Tabela nr 12. Wykaz Członków Zarządu posiadających akcje TXM S.A. na dzień 30 czerwca 2020 r.

Członek Zarządu	Ilość akcji
Agnieszka Smarzyńska	565 000

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

Na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszej informacji akcje TXM S.A. nie były w posiadaniu członków Rady Nadzorczej TXM S.A.*

*Powyższe oświadczenie dotyczy posiadania bezpośrednio akcji przez osoby fizyczne wchodzące w skład organu i nie obejmuje posiadania akcji Spółki przez inne podmioty.

Radosław Wiśniewski jest akcjonariuszem Redan S.A., którego udział w strukturze akcjonariuszy został zaprezentowany pod tabelą nr 11 niniejszego sprawozdania.

- W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania: Spółka zgodnie z raportem bieżącym nr 29/2020 z dnia 4.09.2020 r. przekazała powiadomienie od Redan S.A., spółki blisko związanej z członkami Rady Nadzorczej TXM S.A. - Boguszem Kruszyńskim oraz Radosławem Wiśniewskim, o transakcjach wynikających z konwersji długu na kapitał po uprawomocnieniu postanowienia Sadu Restrukturyzacyjnego
 - Redan SA objęła 11 498 405 akcji o wartości 459,9 tys. zł,
 - Piengjai i Radosław Wiśniewscy Agenda Spółka cywilna - 181 570 akcji o wartości 7,3 tys. zł,
- Spółka zgodnie z raportem bieżącym nr 30/2020 z dnia 4.09.2020 r. przekazała powiadomienie od Moraj Sp. z.o.o. sp.k. spółki blisko związanej z członkiem Rady Nadzorczej – Mariuszem Mokrzyckim o transakcjach wynikających z konwersji długu na kapitał: Moraj Sp. z.o.o. sp.k. objęła 109 993 421 akcji o wartości 4 399,7 tys. zł.

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.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd TXM oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy 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 i jej wyniki finansowe jak również, że sprawozdanie z działalności TXM zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Warszawa, 18 września 2020 r.

.....
Agnieszka Smarzyńska - Wiceprezes Zarządu

.....
Marcin Łuźniak - Wiceprezes Zarządu