

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej TXM za pierwsze półrocze 2018

Nazwa i siedziba emitenta: TXM S.A., 34-120 Andrychów, ul. Krakowska 140A
Sąd rejestrowy i numer rejestru: Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,
numer KRS 0000469423
Kapitał zakładowy: 66.880.000,00 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.

Andrychów, 19 września 2018 r.

Spis treści

1. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ TXM	3
Informacje podstawowe	3
Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej TXM wg kanałów dystrybucji	4
Sieć sprzedaży	4
2. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ TXM	5
Bilans	11
Rachunek przepływów pieniężnych	12
Analiza wskaźnikowa wyników	13
3. CZYNNIKI RYZYKA	14
Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w kolejnych okresach	14
Czynniki mogące mieć wpływ na funkcjonowanie Grupy TXM	14
4. INFORMACJE DODATKOWE	22
Asortyment	22
Odbiorcy	23
Dostawcy	23
Postępowania których Stroną jest TXM	23
Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego	23
Umowy ubezpieczenia	24
Umowy akcjonariuszy TXM wpływające na działalność Grupy TXM	24
Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek i udzielonych poręczeniach i gwarancjach	24
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie	26
Osiągnięcia w zakresie badania i rozwoju	26
Oddziaływanie na środowisko	26
Realizacja prognozy	26
Dywidenda	26
Zdarzenia po dniu bilansowym	26
Organizacja Grupy TXM	27
Wykaz jednostek podlegających konsolidacji	29
Organy zarządzające i nadzorujące	29
5. UZASADNIENIE PRZYJĘCIA ZASADY KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI	32
6. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	34

1. Działalność Grupy Kapitałowej TXM

Informacje podstawowe



W pierwszej połowie 2018 roku podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej była sprzedaż odzieży, bielizny, wyrobów dziewiarskich i obuwia, a także artykułów gospodarstwa domowego w sieci własnych placówek handlowych zlokalizowanych w kraju i za granicą (rynek rumuński oraz słowacki) pod nazwą TXM i Textilmarket oraz poprzez sklep internetowy www.txm.pl.

Oferta TXM adresowana jest przede wszystkim do kobiet w wieku 25-60 lat, które w większości gospodarstw domowych są decycentem w zakresie zakupów odzieży dla całej rodziny, dodatków oraz produktów wyposażenia i dekoracji domu. Dla naszych klientek istotna jest cena, ale połączona z pewnymi – wyróżniającymi na rynku dyskontowym – aspektami modowości.

TXM dąży do zdobycia wiodącej pozycji w sektorze odzieżowych sklepów dyskontowych w Europie Środkowo-Wschodniej. 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 i usługi, które ze względu na atrakcyjną wartość zawsze dają kupującym poczucie racjonalnie wykorzystanej okazji. Dążymy do tego, aby klienci mogli kupić towary w najbardziej konkurencyjnych cenach, czyli po prostu tanio. Jest to możliwe dzięki poszukiwaniu najlepszych dostawców towarów oraz eliminacji wszystkich zbędnych kosztów. Dlatego, między innymi, nie otwieramy sklepów w najdroższych centrach handlowych, na rzecz innych - znacznie atrakcyjniejszych kosztowo - miejsc. W naszej ocenie klienci wyżej cenią korzystne ceny, niż prestiżowe miejsca zakupu. W ten sposób maksymalizowane są korzyści klientów minimalizując obciążenia ich domowych budżetów.

Sklepy TXM zlokalizowane są zarówno w miastach do 50 tys. mieszkańców jak i dużych aglomeracjach. Firma działa na terenie Polski i krajów Europy Środkowo - Wschodniej. Na dzień bilansowy może zaprosić klientów do 345 sklepów w Polsce oraz 7 na Słowacji i 40 w Rumunii, a także do sklepu on-line www.txm.pl. Średnia powierzchnia pojedynczej lokalizacji na koniec czerwca 2018 roku wyniosła 267 m².

Spośród odzieżowych sklepów dyskontowych TXM wyróżnia to, że oprócz nacisku na bardzo atrakcyjną cenę towarów, dodatkowo podąża za aktualnymi trendami w modzie. Oznacza to, że klienci w sklepach TXM wśród produktów uniwersalnych zawsze znajdą modne w danym sezonie ubrania i kolory. Grupa na bieżąco weryfikuje, aby moda i jakość była stawiana na równi z praktycznością i korzystną ceną.

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

Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej TXM wg kanałów dystrybucji

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

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

	1H2018	Udział	1H2017	Udział	zmiana %	zmiana Δ
działalność sklepów tradycyjnych w Polsce	140 062	84%	141 313	85%	-1%	-1 251
działalność sklepów tradycyjnych za granicą	22 523	14%	21 090	13%	7%	1 433
działalność internetowa	3 808	2%	4 246	3%	-10%	-438
Razem	166 393		166 649		0%	-256

W pierwszym półroczu 2018 roku łączne przychody Grupy TXM pozostały praktycznie na tym samym poziomie sprzedaży co w analogicznym okresie roku ubiegłego. W podziale na segmenty sprzedaży, można było zaobserwować:

- spadek sprzedaży sklepów na rynku Polskim o 1 % - przy powierzchni większej o 1% i liczbie sklepów mniejszej o 10 w porównaniu do I półrocza 2017 r,
- wzrost o 7% sprzedaży w sklepach na rynkach zagranicznych – co było efektem o 10% większej łącznej powierzchni, przy całkowitym wyjściu z rynku czeskiego i 25% wzroście powierzchni na rynku rumuńskim,
- spadek o 10% sprzedaży poprzez kanał eC

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

	1H2018	Udział	1H2017	Udział	zmiana %	zmiana Δ
Polska	143 870	86%	145 559	87%	-1%	-1 689
Czechy	0	0%	1 772	1%	-100%	-1 772
Słowacja	3 398	2%	2 598	2%	31%	800
Rumunia	19 125	11%	16 720	10%	14%	2 405
Razem	166 393		166 649		0%	-256

W kontekście dynamiki sprzedaży najlepsze wyniki w pierwszym półroczu 2018 r osiągnięto na rynku słowackim – o 31% większa sprzedaż, przy wzroście powierzchni o 5%, co dało wzrost sprzedaży z m2 o 24%.

W ujęciu wartościowym największy wzrost zanotowano na rynku rumuńskim, wzrost o 2,4mln zł. Jednak przy 25% wzroście powierzchni handlowej, przełożyło się to na spadek sprzedaży z m2 o 8%.

Sieć sprzedaży

Na koniec pierwszego półrocza 2018 powierzchnia sieci sklepów TXM była wyższa R/R o około 1,8 tys. mkw przy jednoczesnym spadku łącznej liczby sklepów o 6. Wpływ na to miały:

- rozwój sieci na rynku rumuńskim
- wyjście z rynku czeskiego
- optymalizacja sieci sprzedaży w Polsce oraz Słowacji

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

Na koniec maja 2017 roku sieć dyskontowa TXM wycofała się z rynku czeskiego. Konsekwencją tego faktu jest, iż na koniec 2017 roku nie prowadziła już tam żadnego sklepu (na koniec 2016 r. było to 9 lokalizacji o powierzchni 2,4 tys. m²).

2. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TXM

W tabelach poniżej zostały przedstawione syntetyczne zmiany kluczowych pozycji skonsolidowanych wyników Grupy TXM w pierwszym półroczu 2018 i 2017 r.

Tabela nr 3. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej TXM w pierwszym półroczu 2018 i 2017 r.

	1H2018	1H2017	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż	166 393	166 649	-0,15%	-256
Zysk brutto na sprzedaży	70 347	68 100	3,30%	2 247
<i>Marża brutto</i>	42,28%	40,86%		1,41%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	84 109	86 599	-2,88%	-2 490
Zysk na sprzedaży	-13 762	-18 499		4 737
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	-8,27%	-11,10%		2,83%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	639	1 770		-1131
Zysk operacyjny	-13 123	-16 729		3 606
<i>Marża EBIT</i>	-7,89%	-10,04%		2,15%
EBITDA	-8 183	-12 426		4 243
Saldo przychodów i kosztów finansowych	-1264	-49		-1215
Wynik na wyjściu z GK	0	-42		42
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-14 387	-16 820		2 433
<i>Rentowność brutto</i>	-8,65%	-10,09%		1,45%
Podatek dochodowy	-118	-2 380		2 262
Zysk netto	-14 269	-14 440		171
<i>Rentowność netto</i>	-8,58%	-8,66%		0,09%

Na poziomie wyniku na sprzedaż Grupa TXM zanotowała jego poprawę o 4,7 mln zł, co jest pochodną poprawy wyniku w drugim kwartale 2018 roku – szczegółowo zostanie omówiony poniżej. Poprawa nastąpiła w dwóch obszarach (i) marży handlowej (ii) optymalizacji kosztów prowadzonej działalności. Na poziomie EBITDA również odnotowana jest poprawa o 4,2 mln zł, co wynika bezpośrednio z poprawy wyniku na sprzedaży.

W pierwszym półroczu 2018 roku saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było na poziomie 0,6 mln zł, natomiast saldo przychodów i kosztów finansowych było ujemne i wyniosło -1,3 mln zł. Najważniejsza pozycja 'koszty odsetkowe' (- 0,7 mln zł), które są efektem zadłużenia TXM – zaciągniętych zobowiązań kredytowych, pożyczkowych i leasingowych oraz ujemny wynik na różnicach kursowych (- 0,5 mln zł) – w związku z osłabieniem złotego w stosunku do dolara amerykańskiego.

Na koniec pierwszego półrocza 2018 r. w pozycji podatku dochodowego ujawniona została kwota -118 tys.

Finalnie strata wykazana w pozycji suma całkowitych dochodów wyniosła 14,3 mln zł.

Tabela nr 4. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej TXM w drugim kwartale 2018 i 2017 r.

	2Q2018	2Q2017	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż	93 035	94 266	-1,31%	-1 231
Zysk brutto na sprzedaży	41 688	40 272	3,52%	1 416
<i>Marża brutto</i>	44,81%	42,72%		2,09%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	42 460	45 497	-6,68%	-3 037
Zysk na sprzedaży	-772	-5 225		4 453
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	-0,83%	-5,54%		4,71%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	536	1 430		-894
Zysk operacyjny	-236	-3 795		3 559
<i>Marża EBIT</i>	-0,25%	-4,03%		3,77%
EBITDA	-236	-3 795		3 559
Saldo przychodów i kosztów finansowych	-1120	376		-1496
Wynik na wyjściu z GK	0	-42		42
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-1 356	-3 461		2 105
<i>Rentowność brutto</i>	-1,46%	-3,67%		2,21%
Podatek dochodowy	-130	-461		331
Zysk netto	-1 226	-3 000		1 774
<i>Rentowność netto</i>	-1,32%	-3,18%		1,86%

Na poziomie wyniku na sprzedaży Grupa TXM w drugim kwartale zanotowała poprawę o 4,4 mln zł co jest wynikiem poprawy w dwóch obszarach (i) marży handlowej (ii) optymalizacji kosztów prowadzonej działalności.

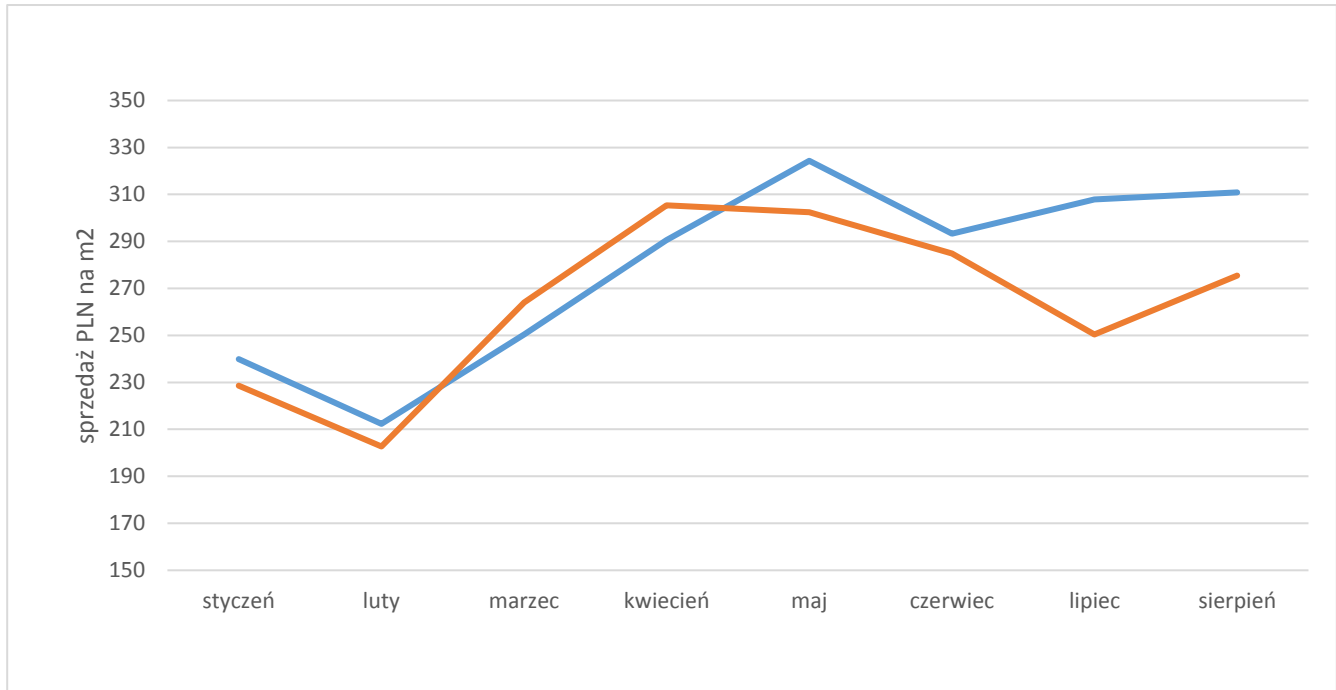
Okres drugiego kwartału 2018 roku jest okresem wdrażania – ale i efektów - działań związanych z nową strategią Grupy TXM. W ramach nowej strategii oznaczone zostały cztery kierunki działań

- Sprzedaż
- Wzrost marży handlowej
- Optymalizacja kosztów działalności
- Wstrzymanie rozwoju sieci handlowej oraz jej optymalizacja

Sprzedaż

W czwartym kwartale 2017 roku zostały podjęte działania zmierzające do zahamowania spadków sprzedaży z metra jaki TXM notowała przez cały rok. Odwrócenie trendu – przyrostu sprzedaży, a nie wyhamowanie spadków – nastąpiło w marcu 2018r. Jednak już w drugiej połowie maja zaczęły się materializować problemy z dostępności do atrakcyjnego zapasu oraz wolumenu mające swoją genezę w zobowiązaniach wobec Dostawców.

Wykres nr 1. Zmiana sprzedaży z mkw sieci w Polsce w okresie styczeń – sierpień 2017 i 2018 roku



Determinujący wpływ na osiągnięte wyniki sprzedażowy miały:

- **Wejścia Klientów**

Pierwszy kwartał 2018 roku pod kątem wejść był słabszy od oczekiwań. Pierwsze tygodnie (tj. styczeń), kształtowały się na poziomie porównywalnym do roku poprzedniego. Jednak druga połowa lutego i pierwsza połowa marca przyniosły spadek o około 5% rok do roku, co w naturalny sposób wpłynęło na zmniejszoną sprzedaż. Sytuacja ta była spowodowana w dużym stopniu zdecydowanie gorszymi warunkami pogodowymi niż przewidywano o tej porze roku. Duże mrozy na przełomie lutego i marca przyczyniły się do spadku wejść. Dodatkowym negatywnym czynnikiem było wprowadzenie „niehandlowych” niedziel, które również pogłębiały spadki. W tym okresie TXM jako podstawowe narzędzie komunikacji z Klientem wykorzystywał gazetkę promocyjną z dystrybucją do domu Klienta. Narzędzie w swoim założeniu dostarczane było do tego samego Klienta, który często niezależnie odwiedza sklepy TXM. W wyniku tych działań nie pozyskiwaliśmy nowych odwiedzin.

Niewystarczająca dynamika wejść – brak nowych Klientów – stały się bodźcem do zintensyfikowania prac nad przeformułowaniu strategii komunikacji TXM.

W drugim kwartale 2018 roku wprowadzono nową strategię komunikacji, opartą na narzędziach komunikacji masowej. Zrealizowana została kampania telewizyjna skierowana zarówno do dotychczasowego klienta, jak również nowych. Kampania oparta była na odświeżeniu komunikacji wizualnej oraz komunikowaniu oferty produktowej w niskiej cenie. Działania te w kwietniu i pierwszej połowie maja ściągnęły klientów, co zaowocowało generalnie wzrostem trafficu w sklepach. Druga połowa maja nie przyciągnęła już tylu klientów. Oceniono, że w dużej mierze przyczyną była oferta rabatowa w miejsce produktowej, co słabiej działa na klienta dyskontowego. Dodatkowo problemy asortymentowe, jakie pojawiły się w tym okresie, osłabiły motywację do zakupów.

Czerwiec był dość zróżnicowany w ujęciu realizacji celów wejść – bardzo dobra pierwsza połowa, niestety druga zdecydowanie słabsza. W tym okresie sklepy sieciowe prowadziły bardzo agresywne wyprzedaże, co wpłynęło na decyzje zakupowe klientów. Sytuacja ta pogłębiła się w lipcu, gdzie była przerwa w komunikacji zewnętrznej – brak dystrybucji gazetki oraz kampanii telewizyjnej, a dodatkowo pogłębiające się wyprzedaże w sieciówkach.

Nadal analizowane są wyniki efektywności wprowadzenia nowych narzędzi komunikacji, tj. kampanii telewizyjnej, która wyraźnie wymaga wsparcia lokalnego w postaci gazetki, do których przyzwyczajony jest dotychczasowy klient, szczególnie w małych miejscowościach. Klienci dyskontowi, a szczególnie w lokalizacjach „przy ulicy” wymagają regularnego kontaktu i bodźcowania nową ofertą.

Asortyment

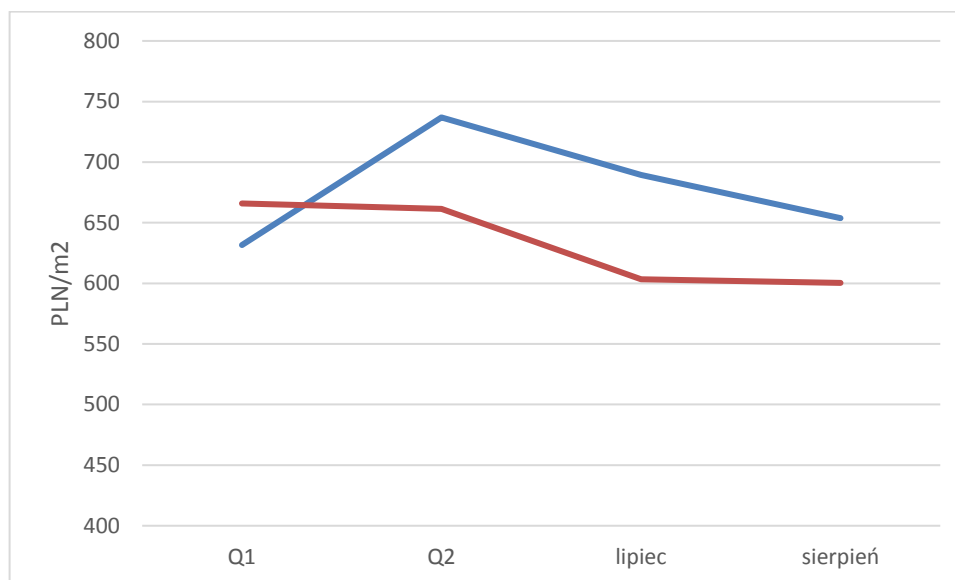
Na przełomie roku zdefiniowaliśmy na nowo Klienta docelowego TXM, celem dostosowania oferty produktowej do jego potrzeb. Zdefiniowanie Klienta TXM było pierwszym, koniecznym krokiem do redefinicji naszej gamy asortymentowej. Przy tej okazji dokonano dogłębnej analizy rentowności poszczególnych kategorii. W wyniku tych prac opracowana została nowa strategia asortymentowa - szeroka oferta dostosowana do różnych grup wiekowych, zarówno pod kątem elementów modowości, jak i zmian w krojach i rozmiarach fasonów. Jej pełne wdrożenie będzie trwało cały 2018 rok, lecz jej pierwsze efekty widać już w wynikach sprzedażowych marca i kwietnia oraz w marżach.

Jednak od drugiej połowy maja materializować zaczął się problem związany z dostępnością do zapasu będący konsekwencją istniejącego zadłużenia wobec Dostawców – ich, a zarazem nasz, majątek obrotowy został „uwięziony” w zobowiązaniach będących konsekwencją wyniku roku 2017. W wyniku tych problemów

- Obniżyła się jakość oferowanego Klientowi asortymentu
- Jego sezonowość a zarazem marżowość

W konsekwencji od maja atrakcyjność oferty ale również ilość dostępnego zapasu w sieci TXM spadała.

Wykres nr 2. Zatowarowanie sieci w okresie dwóch kwartałów oraz lipca i sierpnia 2017 i 2018 roku



Dodatkowo w wyniku nie w pełni dostępnych do sierpnia linii akredytowanych część towaru importowego został opóźniona w dostawach.

Identyfikując problem TXM rozpoczął projekt pozyskania dodatkowych źródeł finansowania celem zainwestowania w majątek obrotowy. W wyniku tych starań w drugiej połowie sierpnia TXM

- Wyemitował 21 mln zł obligacji zamiennych na akcje
- Wyemitował akcje o wartości 11 mln zł

Czyli łącznie pozyskał 32 mln zł z czego > 29 mln z przeznaczeniem na majątek obrotowy.

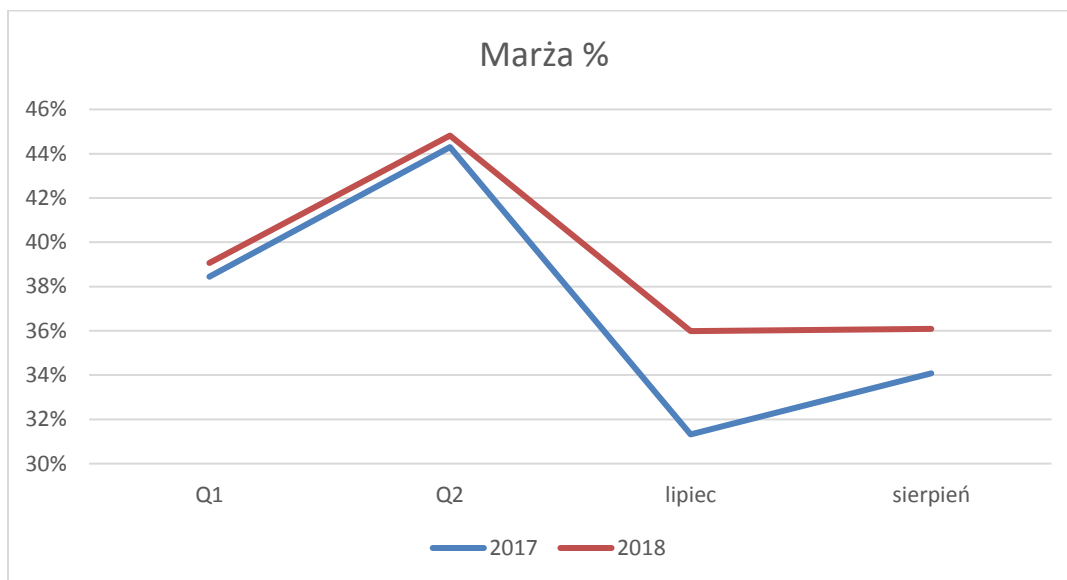
W ramach procesu dokapitalizowania TXM zawarł również z Bankami finansującymi aneksy do umów przedłużających ich finansowanie na kolejne 12 miesięcy.

Oba te zdarzenia mają bezpośredni, pozytywny wpływ na możliwości zakupowe TXM i szybkie uzupełnienie oferty asortymentowej, w spójności i zgodzie z nową strategią.

Wzrost marży procentowej

Poziom marży handlowej osiągną w drugim kwartale 2018 roku jest zgodny z założeniami.

Wykres nr 3. Zmiana marży handlowej (sieć w Polsce) w okresie styczeń – sierpień 2017 i 2018 roku



Główne czynniki zmiany to:

- zwiększanie udziału importu bezpośredniego w zakupach towarów, na którym realizowana jest wyższa marża o kilka punktów procentowych - na pierwszą połowę 2018 roku było to ~ 32% a na sezon jesienno-zimowy jest to około 47 %
- nowy, atrakcyjny, dobrze przyjęty przez Klienta asortyment
- zmiana trybu zarządzania marżą na poziomie akcji promocyjnych
- nowy proces zarządzania cyklem życia produktu
- efektywne zarządzanie wyprzedają asortymentu z jakiego strategicznie TXM rezygnuje

W drodze do jeszcze lepszego wyniku na poziomie marży procentowej w miesiącach lipcu i sierpniu stanął na przeszkodzie problem związany z ograniczeniami w dostępności do nowego asortymentu, a tym samym towar

proponowany Klientowi nie opierała się na nowym, wysokomarżowym asortymencie w takim stopniu jak oczekiwaliśmy.

Optymalizacja kosztów działalności

Działania zmierzające do poprawy wyników podjęte zostały we wszystkich obszarach - także kosztów.

W ujęciu drugiego kwartału 2018 i 2017 spadły o 7 % (- 3 mln zł). Wpływ na to ma:

- Spadek kosztów centrali PL o - 2,2 mln zł, gdzie odnotowany został spadek kosztów marketingowych, który jest efektem bardziej efektywnego gospodarowania budżetem ale równocześnie spadek kosztów m.in. logistyki oraz IT
- Brak kosztów sieci (- 0,4 mln zł) oraz centrali (- 0,4 mln zł) w związku z likwidacją działalności na rynku czeskim,
- Spadek kosztów sieci polskiej (- 0,7 mln zł, – 3 % na mkw), przy średniej powierzchni handlowej na poziomie +1%
- Wzrost kosztów (+ 0,4 mln zł, - 6% na mkw) związanych ze wzrostem (+ 8%) powierzchni sieci handlowej na rynku rumuńskim oraz centrala funkcjonująca na tym rynku (+ 0,5 mln zł)
- Wzrost (+6%) powierzchni sieci handlowej na rynku słowackim, spadek kosztów na mkw (-3%) a tym samym pozostawienie kosztów na tym samym poziomie r/r

Należy tutaj podkreślić, iż efekty toczonych projektów optymalizujących koszty są już widoczne choćby przez pryzmat spadającego kosztu z metra sieci handlowej, ale ich efekt będzie można zaobserwować w kolejnych okresach.

Wstrzymanie rozwoju sieci handlowej oraz jej optymalizacja

We wrześniu 2017 roku podjęta została decyzja o zamrożeniu programu ekspansywnego rozwoju sieci handlowej, który był dynamicznie realizowany w latach 2016 – 2017. Decyzja ta była podyktowana potrzebą skupienia się w roku 2018 na projektach związanych z ujednoczeniem sieci oraz jej częściową renowacją. Dodatkowo bardzo ważna jest konieczność przygotowania – zoptymalizowania oferty asortymentowej – dostosowanej dla różnego rodzaju lokalizacji i modelu sklepów (sklep przy ulicy w miejscowości < 50 tys mieszkańców o powierzchni ~ 200 mkw, a sklep w Galerii Handlowej w miejscowości > 500 tys mieszkańców o powierzchni > 400 mkw wymagają zróżnicowanego podejścia asortymentowego)

Tabela nr 5. Zmiany sieci sklepów Grupy TXM w latach 2016-2Q2018

	Pow. jedn.		31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.06.2018
Polska	> 300	Powierzchnia	6 766	19 864	30 520	32 205
		liczba sklepów	20	55	82	87
		średnia powierzchnia sklepu	338	361	372	370
	<= 300	powierzchnia	67 055	64 611	58 042	54 908
		liczba sklepów	318	304	272	258
		średnia powierzchnia sklepu	211	213	213	213
Rumunia	powierzchnia	1 282	11 472	15 568	15 365	
	liczba sklepów	4	30	40	40	
	średnia powierzchnia sklepu	321	382	389	384	
Słowacja	powierzchnia	1 208	1 994	2 250	2 250	

	liczba sklepów	5	7	7	7
	średnia powierzchnia sklepu	242	285	321	321
Czechy	Powierzchnia	2 360	2 447	0	0
	liczba sklepów	9	9	0	0
	średnia powierzchnia sklepu	262	272	0	0
TOTAL	Powierzchnia	78 670	100 388	106 379	104 727
	liczba sklepów	356	405	401	392
	średnia powierzchnia sklepu	221	248	265	267

Zahamowanie rozwoju nie oznacza braku nowych otwarć. Sieć TXM Textilmarket w ramach istniejących, dobrych lokalizacji monitoruje zmiany w ruchu klientów i podejmuje na bieżąco decyzje o ewentualnych relokacjach.

Bilans

W tabelach niżej przedstawione zostały główne pozycje bilansu TXM.

Tabela nr 6. Aktywa Grupy Kapitałowej TXM na dzień 30 czerwca 2018 i 2017 r. w tys. PLN

Lp	Wyszczególnienie	2018-06-30		2017-06-30		Zmiana stanu	
		kwota	%	Kwota	%	kwota	%
			udziału		udziału		
Aktywa trwałe		62 391	38%	68 140	35%	-5 749	-8%
1	Rzeczowe aktywa trwałe	40 792	25%	45 323	23%	-4 531	-10%
2	Pozostałe aktywa niematerialne	14 365	9%	11 196	6%	3 169	28%
3	Inwestycje w jednostkach powiązanych nie konsolidowanych	0	0%	10	0%	-10	-100%
4	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5 258	3%	9 205	5%	-3 947	-43%
5	Pozostałe aktywa	1 976	1%	2 406	1%	-430	-18%
Aktywa obrotowe		102 576	62%	125 772	65%	-23 196	-18%
1	Zapasy	91 953	56%	103 285	53%	-11 332	-11%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6 215	4%	17 381	9%	-11 166	-64%
3	Bieżące aktywa podatkowe	0	0%	0	0%	0	-
4	Pozostałe aktywa	940	1%	683	0%	257	38%
5	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 468	2%	4 423	2%	-955	-22%
6	Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia	0	0%	0	0%	0	-
Aktywa razem		164 967	100%	193 912	100%	-28 945	-15%

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej TXM na dzień 30 czerwca 2018r. spadła o 15% (29 mln zł) w relacji do stanu na 30 czerwca 2017r.

Największy udział w wartości tego odchylenia na Aktywa Grupy miały:

- **zmiana stanu na zapasów – spadek o 11,3 mln zł (-11%)** - co było konsekwencją z jednej strony, mniejszej dostępności towarów Grupy w drugim kwartale 2018 i przedłużającymi się negocjacjami z dostawcami, a z drugiej nienaturalnie wysokim stanem bazy w roku 2017.
- **zmiana stanu należności – spadek o 11,1 mln zł (-64%)** – na tą pozycję największy wpływ miała wyjątkowo duża wartość należności z tytułu naliczonego VAT w czerwcu 2017
- **zmiana wartości rzeczowych aktywów trwałych - spadek o 4,5 mln zł (-10%)** – co jest pochodną ograniczania w inwestycjach, oraz postępującym umorzeniu środków trwałych

- **zmniejszenie aktywa z tyt. podatku odroczonego o 3,9 mln zł (-43%)** – na skutek jego częściowego rozwiązania pod koniec 2017 roku
- **największy przyrost w aktywach odnotowano na Aktywach niematerialnych – wzrost o 3,2 mln zł (+28%)** – co było związane głównie z oddawaniem modułów wdrażanego systemu SAP

Tabela nr 7. Pasywa Grupy Kapitałowej TXM na 30 czerwca 2018 i 2017 r. w tys. PLN

Lp	Wyszczególnienie	2018-06-30		2017-06-30		Zmiana stanu	
		kwota	%	Kwota	%	kwota	%
			udziału		udziału		
Kapitał własny		15 403	9%	51 020	26%	-35 617	-70%
1	Wyemitowany kapitał akcyjny	66 880	41%	66 880	34%	0	0%
2	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	9 764	6%	9 764	5%	0	0%
3	Zyski zatrzymane wynikające z korekty kapitału zapasowego	-11 434	-7%	-11 434	-6%	0	0%
4	Zyski zatrzymane	-49 807	-30%	-14 190	-7%	-35 617	251%
Zobowiązania długoterminowe		1 308	1%	1 112	1%	196	18%
1	Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz poz zobowiązania fin	850	1%	595	0%	255	43%
2	Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	113	0%	91	0%	22	24%
3	Przychody przyszłych okresów	345	0%	426	0%	-81	-19%
Zobowiązania krótkoterminowe		148 256	90%	141 780	73%	6 476	5%
1	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	98 568	60%	107 331	55%	-8 763	-8%
2	Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz poz zobowiązania fin	41 399	25%	27 012	14%	14 387	53%
3	Bieżące zobowiązania podatkowe	163	0%	0	0%	163	-
4	Rezerwy krótkoterminowe	1 791	1%	1 249	1%	542	43%
5	Przychody przyszłych okresów	106	0%	82	0%	24	29%
6	Pozostałe zobowiązania	6 229	4%	6 106	3%	123	2%
Pasywa razem		164 967	100%	193 912	100%	-28 945	-15%

Największy wpływ na zmianę wartości Pasywów Grupy miały:

- **skumulowana strata w pozycji Zyski zatrzymane – wzrost straty o 35,6 mln zł** – z czego 14,3 mln przypadło na okres IH 2018r.
- **wzrost finansowania dłużnego pomiędzy okresami o 14,4 mln zł (+53%)**, oraz
- **zmniejszenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 8,7 mln zł (-8%)**

Rachunek przepływów pieniężnych

W tabeli poniżej przedstawiono analizę przepływów pieniężnych Grupy TXM.

Tabela nr 8. Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych Grupy TXM na 30 czerwca 2018 i 2017 r. w tys. PLN

Przepływy pieniężne netto z działalności:	1H2018	1H2017
Operacyjnej	-8 322	-8 009
Inwestycyjnej	-2 599	-7 312
Finansowej	8 357	11 343
Przepływy pieniężne netto razem	-2 564	-3 977

W pierwszym półroczu 2018 roku Grupa TXM wygenerowała ujemne przepływy pieniężne z na poziomie -2,6 mln PLN.

Największy wpływ na wynik na **działalności operacyjnej** w analizowanym okresie miały poniższe zdarzenia:

- osiągnięta strata w wysokości (-14,3) mln PLN.
- korekty wyniku głównie o:
 - amortyzację i umorzenie aktywów trwałych +4,9 mln PLN,
 - koszty finansowe +1,8 mln PLN,
 - zapłacony leasing +0,6 mln PLN,
- główne zmiany w kapitale obrotowym:
 - zmniejszenie w stanie zapasów o 9,5 mln PLN, dodatni wpływ na CF
 - zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 11,5 mln PLN, ujemny wpływ na CF

Wydatki inwestycyjne związane były głównie z modernizacją sieci sprzedaży w Polsce oraz inwestycjami w infrastrukturę IT.

Na przepływy pieniężne z **działalności finansowej** wpłynęły głównie zwiększone zobowiązania finansowe (kredyty) w wys. 8,2 mln PLN w pozycji kredytów importowych na finansowanie akredytyw dokumentowych.

Analiza wskaźnikowa wyników

Tabela nr 9. Analiza wskaźnikowa wyników Grupy Kapitałowej TXM na 30 czerwca 2018 i 2017 r.

	1H2018	1H2017
Rentowność sprzedaży brutto	42,3%	40,9%
Rentowność na sprzedaży	-8,3%	-11,1%
Rentowność netto	-8,6%	-8,7%
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	-8,6%	-7,4%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	-92,6%	-28,3%
Wskaźnik bieżącej płynności	0,70	0,90
Wskaźnik płynności szybkiej	0,07	0,16
Cykl rotacji zapasów (w dniach)	99	112
Cykl rotacji należności (w dniach)	7	19
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach)	107	116

Zasady wyliczenia wskaźników:

- **wskaźnik rentowności sprzedaży brutto** – marża brutto na sprzedaży /sprzedaż,
- **wskaźnik rentowności na sprzedaży** – wynik na sprzedaży / sprzedaż,
- **wskaźnik rentowności netto** – zysk netto/sprzedaż,
- **wskaźnik rentowności aktywów (ROA)** – zysk netto/stan aktywów na koniec danego roku,
- **wskaźniki rentowności sprzedaży netto (ROS)** – stosunek wyniku netto do przychodów ze sprzedaży netto,
- **wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)** – zysk netto/stan kapitałów własnych na koniec danego roku,
- **wskaźnik płynności finansowej I stopnia** – liczony jako (aktywa obrotowe - należności z tyt. dostaw i usług powyżej 12 mc) / (zobowiązania krótkoterminowych – zobowiązań krótkoterminowych powyżej 12 mc)
- **wskaźnik płynności finansowej II stopnia** – liczony jako (aktywa obrotowe - zapasy – krótko terminowe RMK czynne – należności z tytułu dostaw i usług pow. 12 mc) / (zobowiązania krótkoterminowe. - zobowiązania z tytułu dostaw i usług pow. 12 mc)
- **cykl rotacji zapasów** – stosunek stanu zapasów na koniec danego okresu do wartości sprzedanych towarów i materiałów za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- **cykl rotacji należności** – stosunek stanu należności z tt. Dostaw i usług na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- **cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług** – stosunek stanu zobowiązań z tt. dostaw i usług na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w danym okresie, pomnożony przez liczbę dni w okresie.

Wartości wskaźników ekonomicznych są zdeterminowane przede wszystkim:

- wynikiem wypracowanym przez spółkę TXM w obu porównywalnych okresach 2018 i 2017 roku
- pogorszeniem się sytuacji płynnościowej na koniec pierwszego półrocza 2018r, oraz
- spadkiem zapasów i zobowiązań z tytułu dostaw i usług

3. Czynniki ryzyka

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

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

- tempo wzrostu gospodarczego oraz dochody do dyspozycji klientów w Polsce i w krajach, w których działa Grupa oraz związana z nim skłonność klientów do konsumpcji;
- rosnąca konkurencja na dyskontowym rynku odzieżowym objawiająca się znaczącą erozją cen marek modowych w okresach wyprzedażowych oraz okazjonalnych odzieżowych akcji promocyjnych dyskontowych sieci spożywczych;
- utrzymanie dotychczasowych możliwości zakupów towarowych z odroczoneymi terminami płatności;
- poziom i dostępność bankowego finansowania dłużnego - w szczególności limitów akredytywowych - a tym samym możliwość zakupów importowych w zakładanym wolumenie i strukturze krajów zakupu;
- poziom kapitału obrotowego, w tym wyprzedaż nadwyżek towarów;
- zmiana kursu (i) złotego do dolara amerykańskiego (zakup importowy), (ii) złotego do euro (zakupy towarów, sprzedaż na rynku słowackim oraz czynsze denominowane w tej walucie) oraz (iii) złotego do rumuńskiego leja (waluta rozliczeniowa funkcjonująca na rynku rumuńskim);
- wynik kontroli podatkowej prowadzonej przez KAS
- tempo pozyskiwania nowych zasobów ludzkich do Grupy, a tym samym zdolność realizacji strategicznych projektów Spółki

Dodatkowo należy tutaj zwrócić uwagę na sytuację płynnościową TXM na koniec czerwca 2018r: była ona napięta, ale stabilna. Dokapitalizowanie pozyskane w trzecim kwartale pozwoliło na znaczącą poprawę tej sytuacji. TXM pozostaje w bieżącym kontakcie ze wszystkimi swoimi Dostawcami, wobec których posiada zobowiązania, w tym przeterminowane. Poza przeterminowanymi w obszarze handlowym nie występują inne zobowiązania przeterminowane, publiczno-prawne, pracownicze czy finansowe.

Czynniki mogące mieć wpływ na funkcjonowanie Grupy TXM

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

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej TXM

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i spowolnieniem tempa wzrostu gospodarczego na rynkach, na których działa Grupa

TXM prowadzi działalność operacyjną w Polsce, a także za granicą: w Rumunii oraz na Słowacji. Dodatkowo część sprzedawanych przez Spółkę towarów produkowana jest na Dalekim Wschodzie, m. in. w Chinach, Turcji, Bangladeszu i Pakistanie. W związku z tym jej działalność jest ściśle związana z sytuacją makroekonomiczną w tych krajach, a na wyniki finansowe przez nią generowane mają wpływ m.in.: tempo wzrostu PKB, zmiany kursów walutowych, poziom inflacji, stopa bezrobocia, polityka fiskalna państwa oraz siła nabywcza pieniądza na ww.

rynkach. Powyższe czynniki oddziałują na kształtowanie się poziomu płac realnych, budżetów gospodarstw domowych, poziomu zamożności społeczeństwa oraz wskaźników koniunktury konsumenckiej. Ma to z kolei wpływ na nawyki zakupowe oraz wielkość popytu na towary oferowane przez Spółkę.

Czynnikiem częściowo redukującym ryzyko istotnego pogorszenia wyników w przypadku osłabienia koniunktury gospodarczej jest prowadzona przez TXM strategia dywersyfikacji poprzez oferowanie szerokiego asortymentu towarów skierowanych do różnych grup klientów (różne przedziały cenowe oferowanych towarów), na różnych geograficznie rynkach.

Ryzyko związane z rosnącą konkurencją

Grupa TXM działa na szeroko rozumianym rynku odzieżowym, charakteryzującym się wysoką konkurencyjnością, przy jednoczesnym relatywnie wysokim nasyceniu rynku. Konkurencja przejawia się m.in. poprzez presję na ceny produktów, jakość oferowanych towarów, szybkość reagowania na zmieniające się trendy, agresywną komunikację do Klienta, czy konkurowanie o atrakcyjne lokalizacje dla sklepów. Istnieje ryzyko, że konkurencja na rynku będzie nadal się nasilać. Mogą się do tego przyczynić w szczególności: pojawienie się na polskim rynku nowych podmiotów, lub wprowadzenie przez podmioty już obecne (w szczególności dyskonty spożywcze) stałej oferty odzieżowej skierowanej do tej samej grupy klientów co oferta Spółki, kampanie marketingowe podejmowane przez konkurencję, erozja cen w segmencie modowym zwłaszcza w okresach wyprzedazowych, możliwa konsolidacja rynku, długotrwałe obniżki marż, których Grupa nie będzie w stanie zaakceptować czy dynamiczny rozwój organiczny konkurencji.

Ryzyko zmiany przepisów celnych i podatkowych

Przepisy celne i podatkowe mają duże znaczenie dla funkcjonowania Grupy TXM. Częste nowelizacje, niespójności oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa podatkowego nie tylko w Polsce, ale również w innych krajach w których Grupa prowadzi działalność, pociągają za sobą potencjalne ryzyko niewłaściwej kwalifikacji dokonanych zdarzeń gospodarczych, a tym samym nieprawidłowe naliczenie podatków. Kwestionowanie przez organy skarbowe dokonywanych przez TXM rozliczeń podatkowych, w związku z rozbieżnościami lub zmianami interpretacji bądź niejednolitym stosowaniem przepisów prawa podatkowego przez różne organy administracji podatkowej może skutkować nałożeniem na Spółkę stosunkowo wysokich kar lub innych sankcji. Biorąc dodatkowo pod uwagę stosunkowo długi okres przedawnienia zobowiązań podatkowych, oszacowanie ryzyka podatkowego jest szczególnie utrudnione, niemniej ziszczenie się ryzyka opisanego powyżej może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki.

Obecnie Spółka TXM SA znajduje się w toku kontroli podatkowej prowadzonej przez Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie w zakresie rzetelności przestrzegania przepisów ustawy z dnia 15.02.1992r. o podatku dochodowym od osób prawnych w zakresie dochodów osiągniętych w 2014 i 2015 roku. Spółka podkreśla tutaj, iż nie przeprowadzała schematów transakcji wskazywanych w ostrzeżeniach Ministra Finansów przed agresywną optymalizacją podatkową. Należy tutaj jednak wskazać iż w okresie objętym kontrolą Spółka uczestniczyła w procesie restrukturyzacji finansowej Grupy Kapitałowej Redan SA . Spółka stoi na stanowisku, iż prawidłowo ustalała przychody i rzetelnie deklarowała koszty uzyskania przychodu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Procesy restrukturyzacyjne w okresie objętym kontrolą były weryfikowane przez MF w drodze indywidualnych interpretacji podatkowych.

Dodatkowo TXM S.A. zleca produkcję i importuje odzież z innych krajów (Chiny, Bangladesz, Indie, Turcja), zaś taryfy celne są regularnie zmieniane. Podwyższa to ryzyko nieprawidłowej kwalifikacji importowanych towarów do odpowiednich kodów celnych, a tym samym nieprawidłowe naliczenie należności celnych. Ze względu na charakter prowadzonej działalności oraz rynek na którym działa TXM – rynek dyskontowy – ceny nabywanych towarów są niższe niż ceny analogicznych towarów nabywanych np. przez krajowe Spółki modowe. W ostatnim

półroczu Grupa obserwuje wzmożoną aktywność Organów Podatkowych weryfikujących wartość celną importowanych towarów. Dotychczas nie zdarzyła się w Spółce sytuacja, iż w drodze postępowania kontrolnego cena nabywanych towarów został podważona. Postępowania te powodują okresowe ustanowienie kaucji na potencjalny domiar celny oraz wydłużenie procesów wprowadzania towaru do obrotu.

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

Ryzyko zmiany kursów walut

Grupa TXM w coraz większym stopniu zleca bezpośrednio produkcję dla sieci TXM kontrahentom z krajów Dalekiego Wschodu. W związku z tym część zobowiązań TXM nominowana jest w USD, podczas gdy większość przychodów uzyskiwana jest w walucie kraju, w jakim realizowana jest sprzedaż (Polska, Słowacja i Rumunia). Szybkie, nagłe i niespodziewane wzmocnienie kursu USD w stosunku do PLN miałyby negatywny wpływ na osiągnięte przez TXM wyniki finansowe. Poza tym TXM narażona jest również na ryzyko walutowe związane z wahaniami kursu EURO. W ramach prowadzonej działalności detalicznej sieci handlowej wynajmowane są powierzchnie sprzedaży w centrach handlowych, w których koszt najmu i usług dodatkowych nominowany jest zazwyczaj w EURO. Umowa najmu powierzchni magazynowej również jest uzależniona od tego kursu. Wzrost kursu EURO w stosunku do PLN wpływa na podwyższenie bieżących kosztów utrzymania placówek handlowych oraz centrum logistycznego, co może mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez TXM wyniki finansowe. W pozycji tej należy jednak wskazać na naturalny hedging tej pozycji wynikający z dokonywania części sprzedaży Grupy (na rynku słowackim) w EURO a tym samym potencjalnie, naturalnego pozyskiwania waluty rozliczeniowej do tej pozycji. Należy tu również podkreślić, iż wraz z rozwojem na rynku rumuńskim udział przychodów uzyskiwanych w tej walucie rośnie i będzie rósł. Wystawi to Grupę na ryzyko zmiany kursów w korelacji RON – USD i PLN czyli walut w jakich nabywane są towary handlowe dostarczane do sieci na rynku rumuńskim

Grupa ocenia, że znaczące zmiany w strukturze kursów walut w długim okresie mogą być przeniesione na ceny sprzedaży lub zakupu towarów. TXM na bieżąco analizuje sytuację na rynku walutowym i w zależności od swojej oceny głównych tendencji podejmować będzie decyzje o ewentualnym zabezpieczeniu części otwartej pozycji walutowej.

Obecnie TXM nie prowadzi aktywnej polityki zabezpieczania pozycji walutowej.

Ryzyko związane z warunkami pogodowymi

TXM jako podmiot działający w branży odzieżowej narażona jest na ryzyko związane z warunkami pogodowymi. Wiąże się ono z sezonowymi zmianami oferty produktowej oraz jej potencjalnym niedostosowaniem do warunków pogodowych. Innym czynnikiem mającym wpływ na wahania wartości marży handlowej są wyprzedaże sezonowe. Nieoczekiwane zmiany warunków takie jak długa i ciepła jesień, chłodne lato, krótka zima itp. mogą wywrzeć negatywny wpływ na szybkość rotacji towarów oferowanych w sklepach, konieczność wydłużenia/przesunięcia wyprzedaży, pogłębienia obniżek cenowych itp. Występowanie opisanych powyżej wahań sezonowych może doprowadzić do nieplanowanych obniżek cen co będzie wiązało się z obniżeniem marży handlowej, powstawaniem nadmiernych zapasów i zwiększeniem kosztów magazynowania. To z kolei ma wpływ na poziom zadłużenia, efektywność wykorzystania zasobów Spółki oraz w konsekwencji na osiągnięte przez nią wyniki finansowe. Ponadto, zwiększenie zapasów może ograniczyć sklepową powierzchnię ekspozycji handlowej oraz powierzchnię magazynową dostępną dla nowych produktów skutkując zwiększeniem zapotrzebowania na kapitał obrotowy i w konsekwencji wpływając na pogorszenie płynności finansowej.

Ryzyko wzrostu kosztów pracy oraz rotacji pracowników

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

TXM oraz kosztów pracowników pozyskiwanych z agencji pracy tymczasowej. W ostatnich latach można zaobserwować wzrost zarówno minimalnego wynagrodzenia (z 1 600 zł brutto w 2013 r. do 2 000 zł w 2017 r.) jak i przeciętnego wynagrodzenia w gospodarce narodowej (z 3 650 zł. w 2013 r. do 4 271,51 zł w 2017 r.). Dodatkowo w Polsce regularnie zmniejsza się bezrobocie (stopa bezrobocia spadła z 13,4% w grudniu 2013 r. do 6,6 % w grudniu 2017 r.), co wzmacnia presję płacową ale również utrudnia pozyskanie pracowników z rynku. Wzrost kosztów pracy oraz rotacja pracowników powoduje ryzyko zwiększenia kosztów działalności TXM oraz czasowego ograniczenia lub spadku efektywności rotujących pracowników, może to negatywnie wpłynąć na uzyskiwane wyniki finansowe. W celu przeciwdziałania temu ryzyku TXM regularnie podejmuje działania służące zwiększeniu efektywności pracy, wdrożeniu atrakcyjnych systemów premiowania płacowego i benefitowego uzależnionego od wyników, bądź wyeliminowaniu lub zoptymalizowaniu operacji nie przynoszących korzyści klientom.

Ryzyko wzrostu kosztów wytworzenia u dostawców

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

Grupa cały czas poszukuje nowych dostawców, nowych rynków zakupu oraz wprowadzania w towarach modyfikacji zmniejszających wpływ pojedynczych surowców na koszty zakupu w wyniku tych zabiegów minimalizuje ryzyko związane ze wzrostem kosztów zakupu.

Ryzyko związane ze zmianami w trendach mody

Rynek odzieżowy podlega zmianom mody, co zmusza firmy do ciągłego podążania za zmieniającymi się tendencjami. Jest to cecha charakterystyczna dla części modowej ale w ograniczonym stopniu dla całego rynku odzieżowego. Ewentualne niedopasowanie oferty asortymentowej do oczekiwań klientów stwarza ryzyko powstania zapasów trudno zbywalnych, czy też ich sprzedaży po znacznie obniżonych cenach. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez różnorodność oferowanych towarów. Model dyskontowy poprzez swój charakter zakupów, konstruowania oferty dla Klienta oraz sprzedaży w znacznym stopniu ogranicza to ryzyko. Implikowane do produktów dyskontowych elementy modowe należy uznać za elementy „safe fashion” czyli bezpieczne ale podążające za ogólnym trendem.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej TXM

Ryzyko limitów kupieckich u dostawców

W znaczącej części zakupu towarów TXM korzysta z odroczonej terminowości płatności wobec dostawców. W pierwszym półroczu w toku był proces renegotjacji tych warunków którego celem jest wydłużenie średniego odroczenia płatności i przeniesienie części odpowiedzialności za zapas na Dostawcę.

Istnieje jednak ryzyko ograniczenia przez poszczególnych dostawców przyznanych limitów kredytów kupieckich lub rezygnacji ze względu na oczekiwania Spółki w obszarze nowych warunków i braku możliwości ich spełnienia.

Zmaterializowanie się takiego ryzyka na większą skalę może wiązać się z trudnościami w pozyskiwaniu atrakcyjnego produktu oraz pogorszeniem płynności TXM.

W celu przeciwdziałania takiemu ryzyku Spółka utrzymuje kontakty z wieloma dostawcami dbając o jak najlepsze relacje z nimi.

Ryzyko przeterminowanych zobowiązań

Obecnie w bieżącej działalności Grupy występują ryzyka związane z płatnościami po terminie. Opóźnieniom podlegają zobowiązania wobec dostawców towarów i usług. TXM pozostaje cały czas w bezpośrednim kontakcie ze wszystkimi swoim wierzycielami i ustala nowe terminy płatności, które często mają charakter ratalny. Dodatkowo obecnie w toku jest projekt renegocjacji warunków handlowych z większością Dostawców towarowych. W przypadku nieosiągnięcia określonych porozumień w pojedynczych przypadkach nie generują one istotnych ryzyk dla Grupy, jednak brak porozumienia z większą liczbą wierzycieli w zakresie odroczenia płatności może spowodować znaczące trudności w bieżącym zarządzaniu płynnością, a tym samym również wpłynąć na pogorszenie wyników np. w związku z trudnościami z zamawianiem lub wprowadzaniem do sklepów towarów nowych kolekcji.

W celu przeciwdziałania takiemu ryzyku Grupa TXM prowadzi szczegółowe zarządzanie bieżącą płynnością oraz utrzymuje stały kontakt ze swoimi wierzycielami dbając o jak najlepszy przepływ informacji z nimi.

Ryzyko niewłaściwej lokalizacji sklepów

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

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

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

Ryzyko związane z wypowiedzeniem umów najmu

Istnieje ryzyko związane z możliwością wypowiedzenia umów najmu, co może wiązać się z koniecznością zamknięcia lub przeniesienia sklepów do innych lokalizacji. Obecnie to ryzyko jest wyższe gdyż TXM posiada zobowiązania przeterminowane do dostawców lokali, co daje w niektórych przypadkach możliwość rozwiązania takiej umowy. Wypowiedzenie w krótkim okresie czasu istotnej liczby umów na lokale sklepowe przez wynajmujących mogłoby spowodować pogorszenie wyników finansowych TXM.

Ryzyko związane z zarządzaniem asortymentem

Cechą charakterystyczną działalności Grupy są częste zmiany w oferowanym asortymencie, a tym samym, częste dokonywanie zamówień i realizacja zakupów. TXM co tydzień wprowadza do sklepów nowe modele towarów. Rodzi to ryzyko niedopasowania asortymentu do popytu klientów związane np. ze zmianami pogodowymi czy aktualnymi trendami konsumenckimi.

Istnieje zagrożenie związane z przeszacowaniem lub niedoszacowaniem ilości zakupionych towarów ale również z ich nieterminowym wprowadzeniem do sklepów. W przypadku przeszacowania, TXM może mieć ograniczone możliwości zwrotu towarów lub ich zbytu. Może to doprowadzić do wyprzedawania towarów przy niższych marżach lub odkładania się zapasów wiążących zasoby finansowe. Niedoszacowanie ilości towarów może doprowadzić do braku możliwości zaspokojenia potrzeb klientów i utraty potencjalnych wpływów potrzebnych do osiągnięcia przychodów i zysków. Natomiast w przypadku nieterminowego wprowadzenia asortymentu do sklepów może dojść do sytuacji w której konieczna będzie np. jego przecena celem odsprzedaży.

Ryzyko związane z pozyskaniem i uzależnieniem od kadry zarządzającej i specjalistycznej

Sukces TXM zależy w dużej mierze od jakości pracy wysoko wykwalifikowanej kadry kierowniczej i specjalistycznej, w tym zwłaszcza członków zarządu, dyrektorów najwyższego szczebla oraz specjalistów w poszczególnych obszarach. Utrata lub brak możliwości pozyskania w krótkim horyzoncie czasu kluczowych pracowników może wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko ograniczane jest poprzez system motywacyjny dla kluczowych kierowników jak i nieustanne poszukiwanie osób mogących wnieść dodatkowy know how do TXM. Dodatkowo Grupa rozważa projekt częściowego podążania za pracownikiem poprzez otwarcie biura w atrakcyjniejszej lokalizacji niż obecna siedziba TXM.

Ryzyko systemu komputerowego

Skuteczność działania Grupy związana jest między innymi z drożnością i niezawodnością działania zintegrowanego systemu zarządzania klasy ERP, rozległej sieci teleinformatycznej oraz infrastruktury obsługującej sklep internetowy. Stała modernizacja infrastruktury informatycznej w połączeniu z kompleksowymi umowami gwarancyjnymi oraz wsparciem technicznym (współpraca z wyspecjalizowanymi firmami informatycznymi) daje wysokie prawdopodobieństwo niezawodności działania systemów informatycznych. Dodatkowym elementem gwarantującym bezpieczeństwo jest korzystanie z rozwiązań serwerowych renomowanych dostawców, dostosowanych na etapie wdrożenia pod specyficzne wymagania TXM.

TXM w 2017 była w procesie wdrożenia głównego systemu wspomagającego zarządzanie klasy ERP. System ten przejął główne obszary takie jak: zamówienia do dostawców, zatowarowanie sieci sklepów, operacje magazynowe, zarządzanie cenami, księgowość i kontroling. Obecnie w toku są natomiast prace nad optymalizacją systemu, jego ergonomią oraz nowymi funkcjonalnościami.

W toku jest również proces wymiany systemu POS oraz wdrożenie systemu ERP w spółce celowej działającej na rynku rumuńskim. Planowane jego zakończenie to 30 października 2018

Ryzyko związane z funkcjonowaniem magazynu oraz procesów logistycznych

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

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

Ryzyko związane z zatowarowaniem sieci handlowej

Rosnąca sieć sprzedaży, jej zróżnicowanie w ujęciu lokalizacji jak i powierzchni pojedynczego sklepu, zróżnicowany, rozbudowany asortyment budują istotne wyzwania w obszarze zatowarowania zarówno w procesie zakupowym jak i w procesie zarządzania alokacją. Istnieje zagrożenie związane z przeszacowaniem lub niedoszacowaniem ilości zakupionych towarów, ale również z ich nieefektywnym rozlokowaniem pomiędzy sklepami. Przeszacowanie lub niedoszacowanie ilości towarów może doprowadzić do braku możliwości zaspokojenia potrzeb klientów i utraty potencjalnych do osiągnięcia przychodów i zysków, zastokowania lub konieczności odsprzedaży towarów po niższych marżach. Analogiczny skutek może przynieść brak optymalnej alokacji towarów do sklepów.

W celu przeciwdziałania temu ryzyku TXM nieustannie optymalizuje i doskonali procesy związane z planowaniem jak i alokacją.

Ryzyko związane z prawami własności intelektualnej osób trzecich

Grupa w ramach prowadzonej działalności zaopatruje się u swoich dostawców w celu dalszej sprzedaży w produkty, z którymi mogą być związane prawa własności przemysłowej i intelektualnej osób trzecich, w tym takie, o których Grupa może nie mieć wiedzy.

Nie można wykluczyć, iż przeciwko TXM będą wysuwane w związku z tym przez osoby trzecie roszczenia dotyczące naruszenia praw własności przemysłowej i intelektualnej, jak prawa autorskie, prawa do wzorów przemysłowych, prawa do znaków towarowych, itp. Wysłunięcie roszczeń tego typu w przyszłości, nawet jeżeli będą one bezzasadne, może się wiązać z koniecznością zawieszenia sprzedaży towaru, którego zgłoszone roszczenia dotyczą lub nawet jego wycofanie ze sprzedaży, a także ponoszenia dodatkowych kosztów, w tym kosztów postępowań sądowych oraz kosztów ewentualnych odszkodowań za naruszenie praw własności intelektualnej lub przemysłowej.

Ryzyko związane ze strategią podatkową

TXM w związku ze stratą z roku 2017 utworzyło aktywo na odroczony podatek dochodowy. Istnieje ryzyko braku możliwości wykorzystania tego aktywa w całości lub w części w przyszłości. W takim przypadku wystąpi konieczności dokonania korekt utworzonych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego i obniżenia bieżącego jednostkowego i skonsolidowanego wyniku finansowego.

Ryzyko naruszenia umów kredytowych

W ramach prowadzonej działalności TXM posiada zawarte umowy kredytowe, umowy o linie akredytywowe i gwarancyjne. Zobowiązania te oparte są o zmienną stopę procentową opartą o stopę bazową WIBOR. Istotny wzrost stopy bazowej spowodowałby pogorszenie wyników finansowych Grupy.

Dodatkowo każda z umów finansowych posiada zamkniętą listę zobowiązań oraz przypadków naruszenia, którymi są m.in.:

- klauzule obligujące spółki do przeprowadzania obrotów o zadeklarowanej wartości przez konkretne rachunki bankowe;
- zobowiązanie do utrzymania zdefiniowanych wskaźników finansowych na zadeklarowanym poziomie;
- ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy;
- ograniczenie w zakresie zaciągania nowego długu oraz obciążania aktywów;
- niedokonanie płatności;
- upadłość i/lub likwidacja kredytobiorcy;
- niewypłacalność kredytobiorcy;
- zajęcie majątku kredytobiorcy.

W sytuacji wystąpienia przypadku naruszenia lub niedotrzymania zobowiązań instytucje finansowe są uprawnione w szczególności do: (i) postawienia całości lub części wierzytelności w stan wymagalności wskutek czego odpowiednie kwoty staną się natychmiast wymagalne; lub (ii) zażądania dodatkowego zabezpieczenia

przysługujących im wierzytelności, lub (iii) wypowiedzenia umowy w całości lub w części z zachowaniem trzydziestodniowego terminu wypowiedzenia, a w razie zagrożenia upadłością dłużnika z zachowaniem siedmiodniowego terminu wypowiedzenia oraz do (iv) podwyższenia marży kredytowej.

Wystąpienie każdego z tych przypadków miałoby negatywny wpływ na płynność finansową Spółki 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.

Ryzyko zapłaty odszkodowania lub kar umownych wynikających z umowy sprzedaży akcji TXM

Zgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej dotyczącej inwestycji funduszu 21 Concordia 1 S.a. r.l. w akcje TXM, Redan i TXM złożyli szereg zapewnień dotyczących spraw korporacyjnych TXM, nieruchomości, majątku, transakcji z podmiotami stowarzyszonymi, zawartych umów, zobowiązań pozabilansowych, pracowników, finansowania, własności intelektualnej, postępowań sądowych, ubezpieczeń, decyzji administracyjnych, ochrony środowiska oraz odpowiedzialności za produkt niebezpieczny, sprawozdań finansowych, podatków, danych osobowych, a także zapewnienia dotyczące akcji TXM. Zapewnienia te nie odbiegały od powszechnie stosowanych przy tego typu transakcjach na rynku.

W przypadku gdyby przedmiotowe zapewnienia okazały się niezgodne z prawdą TXM w określonych przypadkach, może zostać zobowiązany przez inwestora do zapłaty odszkodowania na zasadach opisanych w umowie inwestycyjnej.

Ryzyko związane z uzależnieniem od umów zawartych z Redan S.A.

TXM jest stroną umów zawartych z Redan SA, które są niezbędne do normalnego funkcjonowania i prowadzenia działalności przez Spółkę. Najistotniejsza i najważniejsza jest tu umowa o świadczenie usług IT - pozostałe mają obecnie istotność pomijalną z punktu widzenia ryzyka uzależnienia. Umowa ta reguluje świadczenia na rzecz TXM kluczowych dla jej działalności usług, w szczególności dotyczących dostępności systemu informatycznego i kluczowego oprogramowania komputerowego. Wypowiedzenie tych umów przez Redan, ograniczenie prowadzonej na ich podstawie współpracy lub zmiana ich warunków spowodowałaby konieczność pozyskania alternatywnych usługodawców, co mogłoby się okazać procesem długotrwałym i kosztownym, a przez to mogłoby zakłócić funkcjonowanie Grupy oraz wpłynąć na pogorszenie jej wyników finansowych oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyka związane z uprawnieniami osobistymi niektórych akcjonariuszy

W Statucie przewidziane są uprawnienia osobiste akcjonariuszy.

Akcjonariusz 21 Concordia 1 S.a.r.l. uprawniony jest do powołania dwóch członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, w okresie gdy posiadać będzie co najmniej 15 % ogólnej liczby akcji TXM. Natomiast Akcjonariusz Redan S.A. uprawniony jest do powołania dwóch członków Rady Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, w okresie gdy posiadać będzie co najmniej 15 % ogólnej liczby akcji TXM. Członkowie Rady Nadzorczej wybrani w powyższy sposób mogą być odwołani przed upływem kadencji w drodze pisemnego oświadczenia Akcjonariusza uprawnionego do powołania takiego członka Rady Nadzorczej. Oznacza to, że ww. akcjonariusze mogą w przyszłości wywierać znaczący wpływ na wybór członków Rady Nadzorczej.

Ryzyko związane z konfliktem interesów pomiędzy obowiązkami członków organów TXM, a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami

Członkowie Rady Nadzorczej TXM poza pełnieniem funkcji w TXM wchodzi w skład organów innych spółek należących do grupy kapitałowej Redan, w szczególności do rady nadzorczej oraz zarządu Redan, będącej podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta, który bezpośrednio posiada łącznie 67,95% głosów na

Walnym Zgromadzeniu. Za działalność na rzecz tych podmiotów otrzymują również wynagrodzenie. W związku z powyższym istnieje potencjalne ryzyko wystąpienia konfliktu interesów, który mógłby polegać na kolizji pomiędzy obowiązkiem działania w interesie Grupy TXM lub zachowywania niezależności, a obowiązkiem działania w interesie innej spółki z grupy kapitałowej Redan, w szczególności zaś w interesie Redan. Interesy tych podmiotów nie muszą być tożsame z interesami TXM. Istnieje zatem ryzyko, że w sytuacji wystąpienia konfliktu interesów, konflikt ten zostanie rozstrzygnięty na niekorzyść TXM.

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

Ryzyko braku zagwarantowania wypłaty dywidendy

TXM nie może zagwarantować w przyszłości wypłaty dywidendy, ani określić wysokości przyszłej dywidendy. W strategii jednostki dominującej w zakresie dywidendy leży coroczna jej wypłata w kwocie nie mniejszej niż 35% wypracowanego zysku netto. Poziom ewentualnych przyszłych dywidend zależy będzie jednak od wielu czynników, w szczególności od podjęcia stosownej uchwały przez Walne Zgromadzenie, posiadania środków finansowych oraz wystąpienia innych okoliczności. Ponadto w TXM na podstawie zawartych umów kredytowych istnieje zobowiązanie do nie wypłacania dywidendy, powyżej 50% wypracowanego zysku netto za dany rok obrotowy.

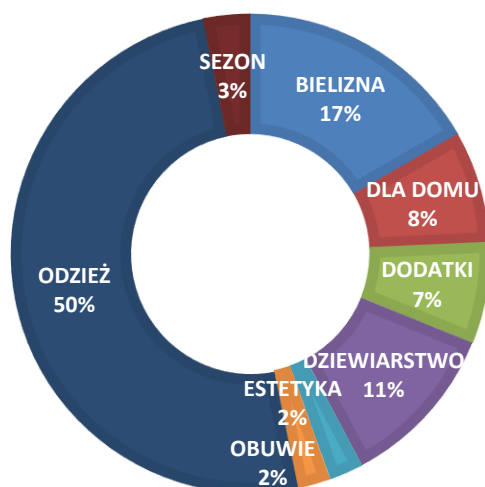
Ponadto plany dotyczące polityki wypłaty dywidendy w kolejnych latach mogą ulec zmianie, w szczególności, w zależności od przyszłej sytuacji finansowej TXM, konieczności zapewnienia płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju jej działalności, a także w związku z nadarzającymi się możliwościami inwestycyjnymi.

4. Informacje dodatkowe

Asortyment

Grupa Kapitałowa TXM oferuje swoim klientom szeroki asortyment odzieży użytkowej (bluzki, bluzy, koszulki, t-shirty, topy, kurtki, koszule, swetry, sukienki, spodnie i spódnice) oraz obuwie, akcesoria i dodatki.

Poniższy wykres prezentuje wartościowy podział sprzedaży w podziale na poszczególne grupy asortymentowe w pierwszej połowie 2018 roku.



Połowa przychodów (50%) pochodzi ze sprzedaży odzieży. Drugim największym źródłem przychodów jest bielizna (17%). Produkty dziewiarskie wraz z bielizną odpowiadają odpowiednio za 28 % przychodów.

Odbiorcy

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

Dostawcy

Grupa w pierwszej połowie 2018 roku dokonywała zakupów u polskich dostawców – producentów lub importerów oraz w ramach importu własnego. Udział największego dostawcy w całości zakupów towarowych nie przekroczył 5%.

W opinii Zarządu TXM SA nie jest uzależniona od żadnego z dostawców.

Postępowania których Stroną jest TXM

- **Sądowe**

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Grupa Kapitałowa TXM nie była stroną istotnych postępowań przed sądem lub innym organem

- **Inne**

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Grupa Kapitałowa TXM znajduje się w toku kontroli podatkowej prowadzonej przez Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie w zakresie rzetelności przestrzegania przepisów ustawy z dnia 15.02.1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych w zakresie dochodów osiągniętych w 2014 i 2015 roku.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie jest znany wynik ani termin zakończenia przedmiotowego postępowania kontrolnego.

W okresie objętym kontrolą podatkową TXM był stroną procesu Restrukturyzacji Finansowej Grupy Kapitałowej Redan w której skład wchodziło m.in.

- Zakończenie trwania Umowy Restrukturyzacyjnej której stroną był TXM w drodze jej spłaty
- Restrukturyzacja aktywów niematerialnych w postaci znaków towarowych, które zostały aportem przekazane do celowej spółki osobowej z siedzibą na Cyprze.
- Rozwiązania wszelkich powiązań o charakterze dłużnym pomiędzy TXM SA a Redan SA (warunek konieczny wejścia Inwestora)
- Emisji akcji które w drodze Umowy Inwestycyjnej zostały nabyte przez Inwestora

Transakcja ta nie zawierała schematów agresywnej optymalizacji podatkowej o których informuje Ministerstwo Finansów.

TXM prezentuje stanowisko, iż prawidłowo ustalała przychody i rzetelnie deklarowała koszty uzyskania przychody zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premii opartych na kapitale TXM wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym została podana w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej TXM za pierwsze półrocze 2018 r.

Grupa obecnie nie prowadzi programów motywacyjnych lub premii opartych na kapitale Emitenta. Zgodnie z uchwałą WZA z dnia 27 czerwca 2017 roku na lata 2018 – 2020 będzie obowiązywał program motywacyjny dla Członków Zarządu. Program Motywacyjny będzie realizowany przez emisję warrantów subskrypcyjnych serii B, uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii F Spółki

Umowy ubezpieczenia

Spółki z Grupy TXM korzystają z ochrony ubezpieczeniowej wynikającej z polis ubezpieczeniowych obejmujących:

- 1) ubezpieczenie środków obrotowych:
 - a) od ognia i innych zdarzeń losowych,
 - b) od kradzieży z włamaniem i rabunku,
 - c) w transporcie lądowym,
 - d) w transporcie morskim;
- 2) ubezpieczenie środków trwałych:
 - a) od ognia i innych zdarzeń losowych,
 - b) od kradzieży z włamaniem i rabunku,
- 3) floty samochodowej w zakresie OC, AC oraz NW;
- 4) ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej.
- 5) od szkód powstałych w następstwie roszczeń z tytułu odpowiedzialności członków organów spółki kapitałowej

Umowy ubezpieczenia są zawierane na 1 rok i regularnie odnawiane przed terminem ich upływu po uwzględnieniu zmian w wartości ubezpieczanego majątku.

Umowy akcjonariuszy TXM wpływające na działalność Grupy TXM

Dnia 10 sierpnia 2018 roku Redan S.A. z siedzibą w Łodzi oraz 21 Concordia 1 S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu w konsekwencji zaplanowanego dokapitalizowania TXM zawarły umowę, w której podmioty te uregulowały wzajemne prawa i obowiązki w zakresie dotyczącym wyjścia kapitałowego (dezinwestycji) przez którąkolwiek ze Stron z inwestycji w akcje TXM. Do przedmiotowej umowy dnia 13 sierpnia 2018 roku przystąpiło dwóch inwestorów, którzy objęli akcje serii G lub obligacje serii A wyemitowane przez TXM.

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

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

Kredyty zaciągnięte przez spółki Grupy TXM

Na dzień 30 czerwca 2018 r. spółki z Grupy TXM posiadały zadłużenie finansowe wynikające z opisanych poniżej umów.

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

W jego skład wchodzi następujące sublimity kredytowe:

- kredyt w rachunku bieżącym
Umowa kredytu w rachunku bieżącym z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Kredytobiorcy w wartości maksymalnej 22 000 tys. zł. Kredyt został udostępniony do dnia 24 maja 2020 roku. Wartość zadłużenia na dzień 30.06.2018 r. to 21 630 tys. zł.
- sublimity na poniższe produkty których wartość nie może łącznie przekroczyć 23 000 tys zł
 - kredyt obrotowy nieodnawialny do kwoty 3 828 tys. zł. Kredyt został udostępniony do 30 listopada 2017 roku z założeniem jego miesięcznej amortyzacji w miesięcznych równych ratach i ostatniej wyrównującej. Wartość zadłużenia na dzień 30.06.2018 r. to 0 tys. zł.
 - limit na gwarancje czynszowe krajowe i zagraniczne (z sublimitem na regwarancje)
Limit w ramach, którego wystawiane będą gwarancje bankowe terminowych płatności czynszu tytułem zawartych umów najmu w wartości maksymalnej 9 000 tys. zł. Limit

udostępniony został do dnia 24 maja 2020 roku jako ostatecznego terminu ich wygaśnięcia. Wartość wykorzystania na dzień 30.06.2018 r. to 3 577 tys. zł oraz 608 tys. euro.

- limit na akredytywy dokumentowe
Limit na otwieranie akredytyw dokumentowych na obsługę importowych transakcji zakupowych w wartości maksymalnej 14 000 tys. zł. Limit udostępniony został do dnia 24 maja 2020 roku jako ostatecznego terminu ich wygaśnięcia. Wartość wykorzystania na dzień 30.06.2018 r. to 2 293 tys. USD.
- kredyt obrotowy odnawialny
Limit w PLN, USD, EURO o maksymalnej wysokości 14 000 tys. zł, w ramach którego pokrywane będą zobowiązania Kredytobiorcy z tytułu dokonanych wypłat z gwarancji bankowych lub akredytyw dokumentowych. Limit udostępniony został do dnia 24 maja 2020 roku jako ostatecznego terminu ich wygaśnięcia. Wartość wykorzystania na dzień 30.06.2018 r. to 3 998 tys. zł

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

W jej skład wchodzi następujące sublimity:

- Kredyt w rachunku bieżącym przeznaczony na finansowanie bieżącego kapitału obrotowego w toku zwykłej działalności został udostępniony do maksymalnej kwoty 10 000 tys. zł. Wartość zadłużenia na dzień 30.06.2018 r. to 9 981 tys. zł
- Sublimity na poniższe produkty których wartość nie może łącznie przekroczyć 21 000 tys. zł
 - Limit na gwarancje czynszowe krajowe i zagraniczne w kwocie 6 000 tys. zł. Wartość zadłużenia na dzień 30.06.2018 r. to 5 250 tys. RON
 - Limit na akredytywy dokumentowe w kwocie 15 000 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2018 wykorzystanie limitu wynosiło 2 126 tys. USD jak limitu akredytywowego dokumentowego oraz 541 tys. USD jako odroczenia płatności udzielonego przez Bank

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

- Sublimit gwarancyjny w kwocie do wysokości 5 000 tys. RON. Wartość zadłużenia na dzień 30.06.2018r. to 1 782 tys. RON
- Kredytu w rachunku w kwocie do wysokości 5 000 tys. RON. Wartość zadłużenia na dzień 30.06.2018r. to 3 175 tys. RON

Kredyty i pożyczki udzielone przez Spółki Grupy TXM

Wartość udzielonych kredytów i pożyczek według stanu na koniec czerwca 2018 r. w Grupie Kapitałowej TXM przez TXM S.A. została szczegółowo opisana w nocie 16 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej TXM za 1 półrocze 2018 r.

Udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Grupa TXM nie udzieliła poręczeń i gwarancji.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Grupa TXM nie posiadała otrzymanych poręczeń i gwarancji.

Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

Na dzień 30 czerwca 2018 r. TXM SA nie posiadała nieudziałowych ani kapitałowych papierów wartościowych.

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

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 notach objaśniających do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej TXM za pierwsze półrocze 2018.

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

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

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

Najwyższe obroty są realizowane w IV kwartale, a najniższe – w I kwartale kalendarzowym.

Osiągnięcia w zakresie badania i rozwoju

Grupa Kapitałowa TXM nie prowadziła prac w zakresie badania i rozwoju.

Oddziaływanie na środowisko

Podmioty Grupy Kapitałowej TXM nie prowadziły badania oddziaływania działalności na środowisko.

Realizacja prognozy

Spółka nie opublikowała prognozy na rok 2018

Dywidenda

W pierwszym półroczu 2018 roku TXM nie wypłacał i nie uchwalił wypłaty dywidendy.

Zdarzenia po dniu bilansowym

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

W dniu 13 sierpnia 2018 roku TXM SA zrealizował projekt dokapitalizowania Spółki oraz przedłużenia finansowania bankowego. W ramach tego projektu

- TXM podpisał z PKO BP oraz ING Bank Śląski S.A umowy zmieniające do umów kredytowych. Zgodnie z Umowami Zmieniającymi, Banki będą utrzymywać swoje zaangażowanie przez okres 12 miesięcy od dnia wejścia w życie Umów Zmieniających.
W okresie kredytowania ING będzie udostępniał TXM kredyt w łącznej kwocie 31.000.000 PLN w PLN oraz w USD oraz w RON: (i) w postaci kredytu na rachunku bankowym w łącznej kwocie 10.000.000 PLN, dostępnego w PLN oraz (ii) w postaci kredytu gwarancyjnego w łącznej kwocie 21.000.000 PLN, dostępnego w PLN oraz w USD oraz w RON wraz z sublimitem w wysokości 6.000.000 PLN na wystawienie gwarancji bankowej i sublimitem 15.000.000 PLN na otwieranie akredytyw.
W okresie kredytowania PKO BP będzie udostępniał TXM limit kredytowy w kwocie 42.000.000 PLN oraz udzieli TXM sublimitów na: (i) kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 22.000.000 PLN, (ii) akredytywy dokumentowe w obrocie krajowym i zagranicznym (PLN, EUR i USD) oraz na kredyt nieodnawialny (PLN, EUR i USD), wyłącznie na spłatę zadłużenia powstałego z tytułu dokonanych przez PKO BP SA wypłat z akredytyw, do kwoty 17.000.000 PLN, (iii) gwarancje bankowe oraz regwarancje w obrocie krajowym i zagranicznym wystawiane na zabezpieczenie zobowiązań TXM wobec beneficjentów gwarancji (PLN, EUR, USD) (w tym gwarancje i regwarancje za zobowiązania spółek zależnych od TXM do kwoty 3.000.000 PLN) oraz na Kredyt Nieodnawialny (PLN, EUR i USD) wyłącznie na spłatę zadłużenia powstałego z tytułu dokonanych przez PKO BP SA wypłat z gwarancji, do kwoty 9.000.000 PLN. W ramach sublimitu na gwarancje i regwarancje wydawane mogą być wyłącznie gwarancje czynszowe (w tym gwarancje płatności z tytułu umów najmu oraz gwarancje dobrego wykonania umowy najmu).
- TXM wyemitowało 10.500.000 sztuk obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej, równej łącznej cenie emisyjnej, wynoszącej 21.000.000,00 zł. imiennych, dokumentowych, podporządkowanych i niezabezpieczonych, zamiennych na niezdematerializowane (dokumentowe) akcje zwykłe Spółki na okaziciela serii H, oprocentowanych według stałej stopy procentowej w wysokości 8% w skali roku, o maksymalnym terminie wykupu przypadającym na dzień 13 sierpnia 2022 r., o wartości nominalnej 2,00 zł każda
- TXM wyemitowało 4.287.999 akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej 2,00 zł co oznacza 8.575.998,00 zł w ramach subskrypcji prywatnej,
- TXM wyemitowało 1.162.001 akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 2,00 zł co oznacza 2.324.002,00 zł w ramach subskrypcji prywatnej w granicach kapitału docelowego,

Organizacja Grupy TXM

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej TXM

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

- **TXM SA (jednostka dominująca)** - prowadzi sieć sklepów detalicznych TXM oraz sklep internetowy www.txm.pl. W tym zakresie zarządza wyborem, zakupem i sprzedażą towarów, wyborem lokalizacji pod sklepy tej sieci i przeprowadza we własnym zakresie także ich adaptacje.
- **Adesso Sp. z o.o.** – spółka prowadząca w Mysłowicach centrum magazynowo-logistyczne dla sklepów TXM;
- **Adesso Slovakia s.r.o** jest to spółka słowacka, za pomocą której jest realizowana sprzedaż na terytorium Słowacji w sieci TXM;
- **Adesso TXM Romania s.r.l.** jest to spółka rumuńska, za pomocą której jest realizowana sprzedaż na terenie Rumuni w ramach sieci TXM.

Poza tym w skład Grupy TXM wchodzi spółki sklepowe, które mają znaczenie techniczne, tzn. przedmiotem ich działalności jest prowadzenie sklepów detalicznych.

W pierwszej połowie 2018 roku nie wystąpiły inne istotne zmiany w strukturze Grupy TXM.

Diagram nr 1. Struktura Grupy Kapitałowej TXM na dzień 30 czerwca 2018 r.



Wykaz jednostek podlegających konsolidacji

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku konsolidacją zostały objęte następujące spółki: TXM SA jako jednostka dominująca, jednostki zależne: Adesso sp. z o.o., R-Shop Sp. z o.o., Adesso Slovakia s.r.o., Adesso Romania s.r.l., TXM Slovakia s.r.o., Adesso Consumer Brand sp. z o.o., Perfect Consumer Care sp. z o.o., TXM Beta sp. z o.o.

Organy zarządzające i nadzorujące

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

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Zarząd TXM SA działał w następującym składzie:

- Marcin Gregorowicz - Prezes Zarządu
- Marcin Łuźniak - Wiceprezes Zarządu
- Agnieszka Smarzyńska - Wiceprezes Zarządu

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

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki działała w składzie:

- Bogusz Kruszyński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Sylwester Urbanek – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Sławomir Lachowski – Członek Rady Nadzorczej
- Radosław Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej
- Monika Kaczorowska - Członek Rady Nadzorczej
- Jan Czekaj – Członek Rady Nadzorczej

Dnia 4 września 2018 roku akcjonariusz 21 Concordia 1 S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu korzystając z uprawnienia wynikającego z § 12 ust. 2 pkt 1 Statutu Spółki TXM S.A. złożył oświadczenie o odwołaniu dotychczasowego członka Rady Nadzorczej pana Sylwestra Urbanka. Równocześnie wskazany akcjonariusz stosownym oświadczeniem powołał w skład Rady Nadzorczej dwóch członków: pana Dariusza Górka powierzając mu pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz pana Grzegorza Dobkowskiego.

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza działa w składzie:

- Dariusz Górka – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Bogusz Kruszyński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Sławomir Lachowski – Członek Rady Nadzorczej
- Radosław Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej
- Monika Kaczorowska - Członek Rady Nadzorczej
- Jan Czekaj – Członek Rady Nadzorczej
- Grzegorz Dobkowski – Członek Rady Nadzorczej

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Komitet Audytu Spółki działał w składzie:

- Monika Kaczorowska – Przewodnicząca Komitetu Audytu,
- Sylwester Urbanek – Członek Komitetu Audytu
- Bogusz Kruszyński – Członek Komitetu Audytu.

W związku z odwołaniem dotychczasowego Członka Rady Nadzorczej pana Sylwestra Urbanka, który był również Członkiem Komitetu Audytu, Rada Nadzorcza uchwałą nr 1 z dnia 12 września 2018 roku powołała w skład Komitetu Audytu pana Dariusza Górka.

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Komitet Audytu Rady Nadzorczej TXM S.A. działa w następującym składzie:

- Monika Kaczorowska – Przewodnicząca Komitetu Audytu,
- Dariusz Górka – Członek Komitetu Audytu
- Bogusz Kruszyński – Członek Komitetu Audytu.

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

Warunki powołania członków zarządu TXM w przypadku odwołania ich z zajmowanych stanowisk lub nie powołania do zarządu kolejnej kadencji określają, że przysługują im 3 miesięczne okresy wypowiedzenia oraz 6 miesięcy zakazu konkurencji za 50% wynagrodzenia. Warunki powołania Prezesa Zarządu TXM w przypadku jego odwołania z zajmowanego stanowiska lub nie powołania do zarządu kolejnej kadencji określają, że przysługuje mu 4 miesięczny okres wypowiedzenia, który od dnia 1 lipca 2018 r. wydłuży się do 6 miesięcy oraz 3 miesięczny zakaz konkurencji za 100% wynagrodzenia. Warunki zatrudnienia nie przewidują systemu odpraw. Poza tym TXM nie zawarł z żadną z osób zarządzających umowy przewidującej rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Akcjonariusze

Wykaz akcjonariuszy posiadających na dzień bilansowy 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 2018 r.

Podmiot	Siedziba	Ilość akcji	Ilość głosów	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosów
Redan SA*	Łódź	18 876 920	30 876 920	56,45	67,95
21 Concordia**	Luxemburg	7 395 320	7 395 320	22,12	16,27
Pozostali		7 167 760	7 167 760	21,43	15,78
Razem		33 440 000	45 440 000	100,00	100,00

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

- 1) Radosław Wiśniewski (z Redral sp. z o.o. sp. k.) – 13.981.345 akcji stanowiących 39,2% w kapitale zakładowym Redan S.A. odpowiadających 18.686.144. głosów, co stanowi 45,8% ogólnej liczby głosów

- 2) Piengjai Wiśniewska (z Ores Sp. z o.o.) – 9.130.669 akcji stanowiących 25,6% w kapitale zakładowym Redan S.A. odpowiadających 9 130 668 głosów, co stanowi 22,4% ogólnej liczby głosów

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

Wykaz akcjonariuszy posiadających na dzień sporządzenia niniejszej informacji dodatkowej ponad 5% akcji TXM S.A. przedstawiony został w tabeli poniżej.

Tabela nr 11 Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów w TXM S.A. na dzień 19 września 2018 r

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

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

- 1) Radosław Wiśniewski (z Redral sp. z o.o. sp. k.) – 13.981.345 akcji stanowiących 39,2% w kapitale zakładowym Redan S.A. odpowiadających 18.686.144. głosów, co stanowi 45,8% ogólnej liczby głosów
- 2) Piengjai Wiśniewska (z Ores Sp. z o.o.) – 9.130.669 akcji stanowiących 25,6% w kapitale zakładowym Redan S.A. odpowiadających 9 130 668 głosów, co stanowi 22,4% ogólnej liczby głosów

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

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

Wykaz Członków Zarządu posiadających 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 2018 r.

Członek Zarządu	Ilość akcji
Marcin Gregorowicz	22 600
Agnieszka Smarzyńska	11 300

Wszystkie transakcje nabycie miały miejsce w marcu 2018 i Spółka o nich informowała w raportach bieżących nr 5/2018 z dnia 5 marca 2018 roku oraz 7/2018 z dnia 12 marca 2018 roku.

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

Na dzień bilansowy akcje TXM S.A. nie były w posiadaniu członków Rady Nadzorczej TXM S.A.

Natomiast na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania pan Grzegorz Dobkowski – Członek Rady Nadzorczej (od dnia 4 września 2018 roku), zgodnie z umową objęcia akcji zawartą w Warszawie dnia 13 sierpnia 2018 roku objął 1.000.000 (słownie: jeden milion) nowo wyemitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda, oznaczonych numerami od 2788000 do 3787999.

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.

5. Uzasadnienie przyjęcia zasady kontynuacji działalności

W pierwszym półroczu 2018 roku Spółka dominująca TXM S.A. poniosła stratę na poziomie wyniku operacyjnego na sprzedaży w wysokości 14,2 mln zł oznacza to poprawę wyniku w ujęciu r/r o 4,8 mln zł (na poziomie Grupy Kapitałowej 13,1 mln zł oznacza to poprawę wyniku w ujęciu r/r o 3,6 mln zł). Należy tutaj jednoznacznie wskazać, iż wynik Grupy TXM jest determinowany wynikiem jednostkowym TXM (spółki dominującej) Zdarzenia gospodarcze, ryzyka identyfikowane oraz aspekt płynnościowy w TXM S.A. są tożsame dla całej Grupy TXM.

Poprawa wyniku jest wyraźna, jednak dynamika przyrostu sprzedaży - największej dźwigni poprawy wyniku - nadal jest jeszcze niewystarczająca. W wynikach widać pozytywne zmiany, zwłaszcza w obszarze poprawy marży handlowej oraz optymalizacji kosztów, jednak od drugiej połowy maja 2018 roku na poziomie sprzedaży zmaterializowały się czynniki które nie pozwoliły na efektywniejszą poprawę. Podstawowym problemem ograniczeń w obszarze sprzedaży były ograniczenia w dostępności do atrakcyjnego zapasu. Ograniczenia te były między innymi konsekwencją istniejących zobowiązań przeterminowanych wobec dostawców handlowych, a tym samym zamrożenia ich środków obrotowych.

Stan zobowiązań, w tym przeterminowanych będących konsekwencją poniesionej w 2017 i w pierwszej połowie roku 2018 straty, może powodować ryzyko braku warunków do realizacji planu naprawczego TXM,„, a ty samym istotną niepewność mogącą budzić wątpliwości w zakresie kontynuacji działalności.

Identyfikując powyższe ryzyko i problem z pozyskaniem zapasu w wyniku istniejących zobowiązań, TXM rozpoczął projekt pozyskania dodatkowych źródeł finansowania, celem zainwestowania w majątek obrotowy. W wyniku tych starań w drugiej połowie sierpnia TXM

- Wyemitował 21 mln zł obligacji zamiennych na akcje
- Wyemitował akcje o wartości 11 mln zł

Czyli łącznie pozyskał 32 mln zł z czego > 29 mln z przeznaczeniem na majątek obrotowy.

W ramach procesu dokapitalizowania TXM zawarł również z Bankami finansującymi aneksy do umów przedłużających ich finansowanie na kolejne 12 miesięcy.

W opinii Zarządu mając na uwadze dokapitalizowanie pozyskane przez TXM oraz zawarte z bankami nowe umowy jej sytuacja płynności radykalnie się poprawiła. Przeznaczenie środków na majątek obrotowy w najbliższych tygodniach powinien spowodować poprawę w pozyskaniu zapasu, a tym samym poprawę sprzedaży.

Analizując sytuację płynnościową TXM należy jeszcze wskazać obszary, które poza dokapitalizowaniem mają i będą miały na nią największy wpływ, a tym samym mogą generować operacyjne ryzyka związane z płynnością. Są to:

- przepływy wynikające z osiągniętych przychodów
TXM na bieżąco monitoruje postępy w realizacji planów oraz na bieżąco podejmuje działania mające na celu zwiększenie prawdopodobieństwa ich realizacji. Te działania mają charakter bieżącego zarządzania sprzedażą i marżą jak i korekty kierunków strategicznych zarówno w obszarze sprzedaży i marży jak i kosztów
Jest to ryzyko braku realizacji zakładanych przychodów.
- utrzymanie istniejącego długu handlowego
TXM obecnie jest w toku projektu renegotjacji warunków handlowych z większością Dostawców. Negocjacje te obejmują w szczególności istniejący dług, ale chyba co ważniejsze dalszą współpracę i możliwości handlowe. Za TXM w tym procesie stoi atut bardzo dużych zdolności zakupowych, bardzo często znaczące wartości sprzedaży do TXM w swoim portfelu oraz bardzo rzetelna i wiarygodna historia. Pozyskane środki finansowe na pewno stanowią narzędzie które ułatwi i usprawni ten proces.
Jest to ryzyko ograniczenia możliwości zakupowych oraz odpowiedniej wartości majątku obrotowego
- utrzymanie limitów akredytowych a tym samym możliwości finansowania zakupu importowego
Jest to ryzyko ograniczenia możliwości zakupowych oraz odpowiedniej wartości majątku obrotowego
- ograniczenie i bardzo dużą dyscyplinę wydatków inwestycyjnych

Należy tutaj jeszcze raz podkreślić, iż Zarząd TXM intensywnie i konsekwentnie realizuje strategiczne zmiany w wielu obszarach działania, których celem jest:

- zwiększenie sprzedaży z metra
Główne kierunki to: (i) redefinicja oferty asortymentowej kierowanej do klienta z uwzględnieniem zróżnicowania sieci sprzedażowej; (ii) nowa strategia komunikacji z klientem oraz (iii) poprawa skuteczności operacyjnej.
- podwyższenie marży handlowej
Główne kierunki to: (i) dalsze zwiększanie udziału importu bezpośredniego w zakupach towarów, na którym realizowana jest wyższa marża o kilka punktów procentowych (ii) nowy proces zarządzania cyklem życia produktu oraz (iii) nowy, efektywniejszy proces planowania zakupu, sprzedaży, alokacji i stoku.
- optymalizacja kosztów działalności zarówno sieci sprzedaży jak i centrali
- spowolnienie rozwoju sieci sprzedaż co nie oznacza wkluczenia nowych otwarć, relokacji sklepów oraz remodelingów

W związku z powyższym

- 1) konsekwentnie realizowaną strategią TXM
- 2) pozyskanym dokapitalizowaniem
- 3) zawarciem umów zmieniających z Bankami

Zarząd podjął decyzję o sporządzeniu sprawozdania w oparciu o zasadę kontynuacji działalności

6. Oświadczenie Zarządu

Zarząd oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej TXM i jej wyniki finansowe jak również, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej TXM zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Andrychów, 19 września 2018 r.

.....
Marcin Gregorowicz - Prezes Zarządu

.....
Agnieszka Smarzyńska - Wiceprezes Zarządu

.....
Marcin Łuźniak - Wiceprezes Zarządu