

Informacja dodatkowa do Skonsolidowanego Sprawozdania Grupy Kapitałowej TXM za trzy kwartały 2018 roku

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

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, 28 listopada 2018 r.

Spis treści

KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW PO TRZECH KWARTAŁACH 2018 ROKU	3
1. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ TXM	4
Informacje podstawowe	4
Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej TXM wg kanałów dystrybucji	5
Sieć sprzedaży	5
2. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY TXM	6
3. CZYNNIKI RYZYKA	10
Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w kolejnych okresach	10
4. INFORMACJE DODATKOWE	11
Odbiorcy	11
Dostawcy	11
Postępowania których Stroną jest TXM	11
Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego	11
Umowy ubezpieczenia	12
Umowy akcjonariuszy TXM wpływające na działalność Grupy TXM	12
Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, udzielonych poręczeniach i gwarancjach	12
Transakcje z podmiotami powiązаныmi	14
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie	15
Osiągnięcia w zakresie badania i rozwoju	15
Oddziaływanie na środowisko	15
Realizacja prognozy	15
Dywidenda	15
Zdarzenia po dniu bilansowym	15
Organizacja Grupy TXM	15
Wykaz jednostek podlegających konsolidacji	17
Organy zarządzające i nadzorujące	17
Akcjonariusze	19
5. UZASADNIENIE PRZYJĘCIA ZASADY KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI	20
6. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	22

Komentarz Zarządu do wyników po trzech kwartałach 2018 roku

Szanowni Państwo,

Na poziomie wyniku na sprzedaży Grupa TXM zanotowała poprawę o 4,9 mln zł, co jest pochodną pozytywnej zmiany w dwóch obszarach: (i) wzrostu procentowej marży handlowej (+2,4 pp) oraz (ii) zmniejszenia kosztów prowadzonej działalności (- 4,3%, 5,7 mln zł). Na poziomie EBITDA również odnotowana jest poprawa o 5,5 mln zł, co wynika bezpośrednio z poprawy wyniku na sprzedaży. Jednak determinujący wpływ na wynik ma spadek sprzedaży r./r.

W 2017 i w 2018 r. TXM przeszedł dwa poważne kryzysy. Pierwszy związany z problemami z wdrożeniem nowego systemu informatycznego wspomagającego zarządzanie, a drugi – z ograniczeniami w dostępności towarów w II i III kwartale br. Dodatkowo nałożyły się na to niesprzyjające warunki pogodowe szczególnie jesienią br.

Spowodowało to, że wdrażane dotychczas działania optymalizacyjne nie przyniosły oczekiwanych rezultatów. W związku z tym konieczne jest zintensyfikowanie i rozszerzenie obszarów restrukturyzacji Spółki. Obecnie trwają prace nad modyfikacją strategii, które obejmują następujące obszary:

- optymalizację sieci sprzedaży poprzez likwidację nierentownych i nierokujących lokalizacji;
- wzrost rotacji towarów poprzez:
 - zmianę polityki cenowej;
 - optymalizację poziomu zapasu;
- wzrost efektywności operacyjnej sklepów;
- dalszą intensywną optymalizację kosztów działalności zarówno w sklepach jak i centrali.

Celem opisanych powyżej działań jest zbilansowanie wynikowe i gotówkowe działalności Grupy TXM w horyzoncie najbliższych 12 miesięcy.

Jesteśmy przekonani, że modyfikacja dotychczasowej strategii dla TXM jest słuszna i spowoduje w kolejnych okresach poprawę wyników we wszystkich kluczowych wskaźnikach Spółki.

Z poważaniem
Zarząd TXM SA

1. Działalność Grupy Kapitałowej TXM

Informacje podstawowe



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

Oferta TXM adresowana jest przede wszystkim do kobiet w wieku 25-60 lat, które w większości gospodarstw domowych są decycentem w zakresie zakupów odzieży dla całej rodziny, dodatków oraz produktów wyposażenia i dekoracji domu. Dla naszych klientek istotna jest cena, ale połączona z pewnymi – wyróżniającymi na rynku dyskontowym – aspektami modowości. W naszym centrum zainteresowania jest Klient, jego życie i potrzeby. Naszym celem jest, aby klienci byli pewni, że w sklepach TXM zawsze znajdą szeroki wybór ubrań codziennego użytku, akcesoriów i tekstyliów domowych w bardzo korzystnych cenach.

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

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

Sklepy TXM zlokalizowane są zarówno w miastach do 50 tys. mieszkańców jak i dużych aglomeracjach. Firma działa na terenie Polski i krajów Europy Środkowo - Wschodniej. Na dzień bilansowy może zaprosić klientów do 342 sklepów w Polsce oraz 7 na Słowacji i 39 w Rumunii, a także do sklepu on-line www.txm.pl. Średnia powierzchnia pojedynczej lokalizacji na koniec września 2018 roku wyniosła 268 m².

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

Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej TXM wg kanałów dystrybucji

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

Tabela nr 1. Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej TXM po trzech kwartałach 2018r. i 2017r.

	1-3Q2018	Udział	1-3Q2017	Udział	zmiana %	zmiana Δ
działalność sklepów tradycyjnych w Polsce	209 731	84%	228 065	85%	-8%	-18 333
działalność sklepów tradycyjnych za granicą	34 829	14%	32 308	12%	8%	2 521
działalność internetowa	5 126	2%	6 869	3%	-25%	-1 743
Razem	249 686		267 242		-7%	-17 556

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

- spadek sprzedaży sklepów na rynku polskim o 8 % - przy powierzchni większej o 1% i liczbie sklepów mniejszej o 10 w porównaniu do 2017 r,
- wzrost o 8 % sprzedaży w sklepach na rynkach zagranicznych – co było między innymi skutkiem wzrostu powierzchni handlowej przy (i) całkowitym wyjściu z rynku czeskiego od maja 2017 r. oraz (ii) 17 % wzroście powierzchni na rynku rumuńskim,
- spadek sprzedaży w kanale e-commerce.

Sieć sprzedaży

Na koniec września 2018r., w porównaniu do września 2017 r. powierzchnia sieci sklepów TXM zmniejszyła się o około 0,8 tys. mkw przy jednoczesnym spadku łącznej liczby sklepów o 11. Wpływ na to miały optymalizacja sieci sprzedaży w Polsce (- 0,5 tys. mkw, 10 lokalizacji) oraz Słowacji (- 0,2 tys. mkw, 1 lokalizacja).

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

2. Sytuacja finansowa Grupy TXM

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

Tabela nr 2. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej TXM po trzech kwartałach 2018 i 2017 r. (dane w tys. Zł)

	1-3Q2018	1-3Q2017	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż	249 686	267 242	-6,60%	-17 556
Zysk brutto na sprzedaży	102 424	103 223	-0,80%	-799
Marża brutto	41,0%	38,6%		2,4%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	127 015	132 683	-4,30%	-5 668
Zysk na sprzedaży - EBIT	-24 591	-29 460		4 869
Marża brutto na sprzedaży	-9,8%	-11,0%		1,2%
EBITDA	-17 089	-22 611		5 522
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	341	1 805		-1 464
Zysk operacyjny	-24 250	-27 655		3 405
Rentowność zysku operacyjnego	-9,7%	-10,3%		0,6%
Saldo przychodów i kosztów finansowych	-2 370	-480		-1 680
Wynik na wyjściu z GK	0	-42		42
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-26 620	-28 177		1 767
Rentowność brutto	-10,7%	-10,5%		-0,10%

Na poziomie wyniku na sprzedaż Grupa TXM zanotowała poprawę o 4,9 mln zł, co jest pochodną pozytywnej zmiany w dwóch obszarach: (i) wzrostu procentowej marży handlowej oraz (ii) zmniejszenia kosztów prowadzonej działalności. Na poziomie EBITDA również odnotowana jest poprawa o 5,5 mln zł, co wynika bezpośrednio z poprawy wyniku na sprzedaży.

Sprzedaż

Determinujący wpływ na spadek średniej sprzedaży na mkw w III kwartale br. o 17% w porównaniu do III kwartału roku poprzedniego miały:

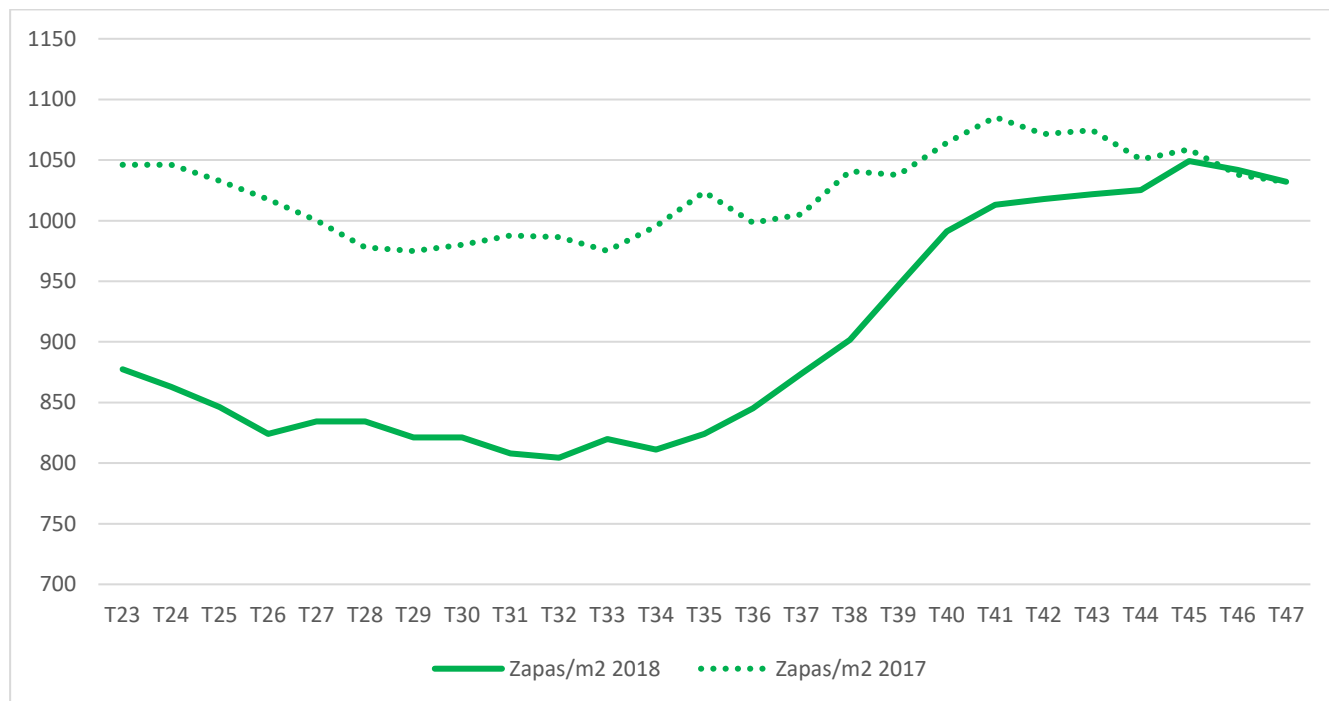
- brak optymalnej oferty asortymentowej
- bardzo ciepła jesień - od początku września do połowy listopada

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

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

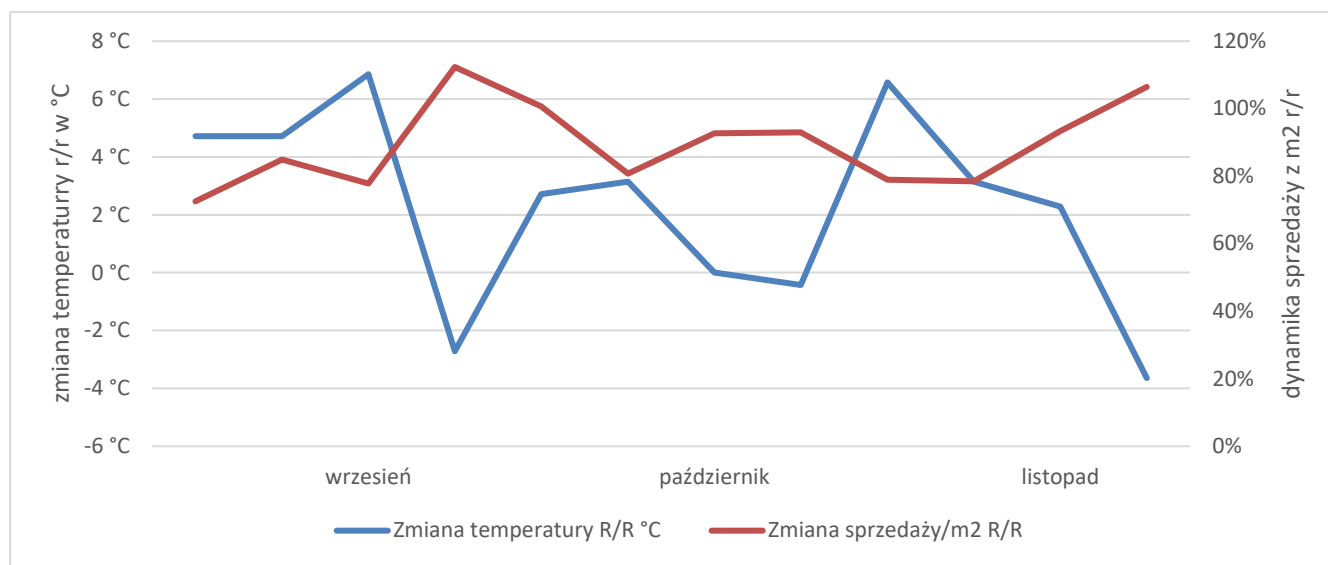
Pozyskane środki pozwoliły na stopniowe odbudowanie oferty asortymentowej. Realnie jednak wzrosty zapasów rozpoczęły się w połowie września br. a zatem miały niewielki wpływ na poziom sprzedaży zrealizowany w III kwartale. Na koniec września bezwzględna średnia wartość zapasu na mkw powierzchni sklepów była o 10 % niższa niż rok temu.

Wykres nr 1 Zatowarowanie sieci w tygodniach od 23 do 47 odpowiednio 2017 i 2018 roku



Pozytywny efekt stopniowego zwiększania dostępności oferty w sklepach w wyniku zwiększenia zapasu został jednak całkowicie zniwelowany niesprzyjającymi warunkami pogodowymi od września do praktycznie połowy listopada. W porównaniu do roku poprzedniego średnia temperatura była wyższa w tym okresie o ok. 3 stopnie Celsjusza. Okres września i października to standardowo czas na wymianę garderoby na cieplejszą, jesienno-zimową. Klienci TXM, jako osoby bardzo praktyczne, do dokonania zakupów takiej odzieży potrzebują wyraźnego impulsu w postaci niższych temperatur. Wpływ tego impulsu był widoczny w tygodniu 39, gdy spadek temperatur poniżej poziomu roku 2017 r. spowodował od razu 40% wzrost sprzedaży w porównaniu do tygodnia poprzedniego. Analogiczna sytuacja miała miejsce w tygodniu 46 i 47, choć ich porównywalność r/r jest nieco utrudniona, ze względu na jeden dodatkowy dzień bez handlu w tygodniu 46 (12 listopada) oraz przesunięcie akcji promocyjnej Black Friday (w tygodniu 47).

Wykres nr 2. Dynamika zmian temperatury oraz sprzedaży z metra w okresie wrzesień-listopad 2017 i 2018 (tygodnie roku 36-47)



Wzrost marży procentowej

Za trzy kwartały TXM zrealizował procentową marżę handlową na poziomie 41%, to jest o ponad 2 p.p. wyższym w porównaniu do roku poprzedniego. Jest to konsekwencją:

- zwiększenia udziału importu bezpośredniego w zakupach towarów do 36% (z 18% w III kwartale 2017) na którym realizowana jest wyższa marża o kilka punktów procentowych;
- niższego poziomu przecen w trakcie letniej wyprzedaży, co wynikało z niższego poziomu zapasu.

Optymalizacja kosztów działalności

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

W ujęciu rok do roku spadły one o 7 % (- 5,7 mln zł). Wpływ na to ma:

- Spadek kosztów centrali PL o (- 2,2 mln zł), gdzie największy udział miały spadek kosztów logistyki oraz IT
- Brak kosztów sieci (- 1,4 mln zł) oraz centrali (- 0,5 mln zł) w związku z likwidacją działalności na rynku czeskim,
- Spadek kosztów sieci polskiej (- 2,4 mln zł, przy – 3% spadku kosztu na mkw), który wynika z efektów procesu renegotjacji czynszów sklepowych oraz optymalizacji wynagrodzeń załóg w sklepach
- Wzrost kosztów (+ 0,7 mln zł, -przy jednoczesnym – 11 % spadku kosztu na mkw) związanych ze wzrostem (+ 8%) powierzchni sieci handlowej na rynku rumuńskim oraz centrala funkcjonująca na tym rynku (+ 0,4 mln zł)
- Przy 2 % wzroście powierzchni sieci handlowej na rynku słowackim, spadek – 8% kosztów na mkw a tym samym pozostawienie kosztów na tym samym poziomie r/r

Na koniec trzeciego kwartału 2018 roku saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było na poziomie 0,3 mln zł w porównaniu do 1,8 mln zł w roku 2017. W roku poprzednim w tej kwocie była uwzględniona jednorazowa pozycja związana z wpływem dofinansowania nakładów inwestycyjnych od wynajmującego centrum logistyczne

Saldo przychodów i kosztów finansowych było ujemne i wyniosło -2,4 mln zł w porównaniu do -0,5 mln zł w roku poprzednim. Składają się na to dwie najważniejsze pozycje:

- 1) 1,7 mln zł to koszty odsetkowe, które są efektem zadłużenia finansowego TXM. Saldo zobowiązań finansowych na koniec września wyniosło - 54,4 mln zł;
- 2) 0,7 mln zł to ujemny wynik na różnicach kursowych zrealizowany głównie w związku z osłabieniem złotego w stosunku do dolara amerykańskiego;

W 2017 i w 2018 r. TXM przeszedł dwa poważne kryzysy. Pierwszy związany z problemami z wdrożeniem nowego systemu informatycznego wspomagającego zarządzanie, a drugi – z ograniczeniami w dostępności towarów w II i III kwartale br. Dodatkowo nałożyły się na to niesprzyjające warunki pogodowe szczególnie jesienią br.

Spowodowało to, że wdrażane dotychczas działania optymalizacyjne nie przyniosły oczekiwanych rezultatów. W związku z tym konieczne jest zintensyfikowanie i rozszerzenie obszarów restrukturyzacji Spółki.

Na 388 sklepów TXM (sklepy PL, RO i SK) na 30 września br. 66 poniosło stratę na poziomie bezpośredniego wyniku na sprzedaży w okresie od października 2017 r. do września 2018 r. (rolowane 12 m-cy) w łącznej wysokości 4 mln zł. W obecnej sytuacji Grupa Zarząd podejmuje działania w celu zamknięcia nierentownych sklepów.

W okresie 12 miesięcy kończących się 30 września br. średnia rotacja zapasu wynosiła 177 dni*. W ocenie zarządu konieczne jest przyspieszenie rotacji zapasu do poziomu maksimum 120 dni, aby utrzymać atrakcyjność zapasu dla klientów, a tym samym aby zapas towarów się nie „starzał”. W tym celu konieczne będzie: (i) zmniejszenie zapasu w sklepach o niskiej rotacji, tak aby dopasować wielkość oferty do realnego popytu oraz (ii) przyspieszenie rotacji poprzez każde działania zwiększające atrakcyjność oferty dla klientów, w tym w szczególności poprawę prezentacji towaru w sklepach (visual merchandising), a także bardziej agresywne zmiany cen tych towarów, które nie rotują dostatecznie szybko. Działania te w krótkim okresie czasu spowodują najprawdopodobniej obniżenie realizowanej procentowej marży handlowej. Z czasem – w momencie uzyskania założonego poziomu rotacji – marża zacznie się zwiększać. Sprzyjać temu będzie także rosnący dalej udział importu w zakupach towarów.

Jednym z kluczowych obszarów poprawy wyników jest podniesienie sprawności pracy sklepów. Zarząd identyfikuje problem polegający na tym, że biorąc pod uwagę liczbę pracowników w sklepach, nie są w nich w pełni należycie wdrażane bieżące działania (terminy przyjęcia towarów, zmian cen towarów, wdrażanie instrukcji VM itd.). W związku z tym przyjęto 3 kierunki działań: (i) wdrażanie narzędzi ułatwiających zadania realizowane w sklepach, (ii) zmniejszenie liczby zadań do realizacji w sklepach poprzez odpowiednie przygotowanie

w szczególności dostarczanych towarów przez dostawców lub z magazynu, w tym także bezwzględne zmniejszenie dostaw towarów dla niskorotujących sklepów oraz (iii) wdrożenie narzędzi zwiększających motywację pracowników sklepów do realizacji zadań.

Zmniejszenie powierzchni sieci sklepów oraz zredukowanie wymaganego zapasu w sklepach spowoduje jednocześnie niższe zapotrzebowanie na dostawy towarów. Ograniczenie zapasów pozwoli na uwolnienie części zaangażowanych w nich środków. Będzie to źródłem zmniejszenia bieżących zobowiązań handlowych. Spadek

* [Definicja rotacji średni zapas w okresie/ koszt własny sprzedanych towarów 12m * 365]

łącznego wolumenu zakupów towarów pozwoli na dalsze zwiększenie zakupów towarów w imporcie, a tym samym będzie czynnikiem sprzyjającym podwyższaniu marży handlowej.

W horyzoncie najbliższych 12 miesięcy konieczne jest także dalsze ograniczenie kosztów bieżącej działalności. Z jednej strony zamykane będą przede wszystkim sklepy o średnich wyższych kosztach na mkw. Ograniczenie sieci sklepów spowoduje także zmniejszenie kosztów logistyki oraz reklamy. Niezależnie od tych naturalnych optymalizacji, są podejmowane działania w celu kontynuacji zwiększania wydajności logistyki oraz wyeliminowania nie przynoszących wyraźnych efektów pro sprzedażowych działań promocyjnych. Konieczne jest także ograniczenie kosztów centrali TXM, które nastąpią w wyniku upraszczania realizowanych procesów.

Last but not least, w ciągu najbliższych 3 miesięcy zostaną także podsumowane działania z 2018 roku w obszarze komunikacji z klientem, które pozwolą Spółce potwierdzić właściwy dobór grupy docelowej klientów TXM oraz kierunek działań na kolejne miesiące i lata w obszarze produktowo-marketingowym

Celem opisanych powyżej działań jest zbilansowanie wyników i gotówkowe działalności Grupy TXM w horyzoncie najbliższych 12 miesięcy przy założeniu realizacji średniej sprzedaży na mkw na poziomach zbliżonych do obecnie realizowanych, czyli bez oczekiwania istotnego zwiększenia obrotów, co było dotychczas zakładane w działaniach optymalizujących w 2017 i 2018 r.

Po zrealizowaniu tego celu w kolejnych okresach będzie przestrzeń do działań zwiększających średnią sprzedaż na mkw oraz pogłębiających marżę, a tym samym przekładających się na generowanie zysków.

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 nimi skłonność klientów do konsumpcji;
- utrzymanie obecnego Klienta sieci TXM oraz pozyskiwanie nowego;
- 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 odroczonymi 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
- wzrost wynagrodzeń wynikających z obecnej sytuacji na rynku pracy oraz zmiany minimalnego wynagrodzenia wraz początkiem roku 2019

Należy także zwrócić uwagę na sytuację płynnościową TXM na koniec września 2018 r. - była ona napięta, ale stabilna. Dokapitalizowanie pozyskane w trzecim kwartale pozwoliło na 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.

4. Informacje dodatkowe

Odbiorcy

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

Dostawcy

Spółka w 2018 roku dokonywała zakupów u polskich i zagranicznych dostawców – producentów lub importerów. Udział importu własnego z sezonu na sezon rośnie (obecnie jest około > 42 %). Udział największego dostawcy w całości zakupów towarowych stanowi mniej niż 10%. W opinii Zarządu TXM SA nie jest uzależniona od żadnego z dostawców.

Postępowania których Stroną jest TXM

- ***Sądowe***

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

- ***Inne***

Na dzień 30 września 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 TXM, 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 przychodu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

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 Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej TXM za III kwartał 2018 r.

Zgodnie z uchwałą WZA z dnia 27 czerwca 2017 roku na lata 2018 – 2020 będzie obowiązywał program motywacyjny dla Członków Zarządu. Program Motywacyjny będzie realizowany przez emisję warrantów subskrypcyjnych serii B, uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii F Spółki

Umowy ubezpieczenia

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

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

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

Umowy akcjonariuszy TXM wpływające na działalność Grupy TXM

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

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

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

Kredyty zaciągnięte przez spółki Grupy TXM

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

- 1) Umowa o finansowanie zawarta z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski SA z siedzibą w Warszawie w postaci umowy o limit wielocelowy o maksymalnej łącznej kwocie 42 000 000 zł.
W jego skład wchodzi następujące sublimity kredytowe:
 - kredyt w rachunku bieżącym
Umowa kredytu w rachunku bieżącym z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Kredytobiorcy w wartości maksymalnej 22 000 tys. zł. Wartość zadłużenia na dzień 30.09.2018 r. to 17 533 tys. zł.
 - sublimity na poniższe produkty których wartość nie może łącznie przekroczyć 23 000 tys zł
 - limit na gwarancje czynszowe krajowe i zagraniczne (z sublimitem na regwarancje)

Limit w ramach, którego wystawiane będą gwarancje bankowe terminowych płatności czynszu tytułem zawartych umów najmu w wartości maksymalnej 9 000 tys. zł. Wartość wykorzystania na dzień 30.09.2018 r. to 3 177 tys. zł oraz 590 tys. euro.

- limit na akredytywy dokumentowe
Limit na otwieranie akredytyw dokumentowych na obsługę importowych transakcji zakupowych w wartości maksymalnej 14 000 tys. zł. Wartość wykorzystania na dzień 30.09.2018 r. to 1 472 tys. USD.
- kredyt obrotowy odnawialny i nieodnawialny na finansowanie akredytyw
Limit w PLN, USD, EURO o maksymalnej wysokości 14 000 tys. zł, w ramach którego pokrywane będą zobowiązania Kredytobiorcy z tytułu dokonanych wypłat z gwarancji bankowych lub akredytyw dokumentowych. Wartość wykorzystania na dzień 30.09.2018 r. to 6 535 tys. zł

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

W jej skład wchodzi następujące sublimity:

- Kredyt w rachunku bieżącym przeznaczony na finansowanie bieżącego kapitału obrotowego w toku zwykłej działalności został udostępniony do maksymalnej kwoty 10 000 tys. zł. Wartość zadłużenia na dzień 30.09.2018 r. to 4 730 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 30.09.2018 r. to 5 250 tys. RON
 - Limit na akredytywy dokumentowe w kwocie 15 000 tys. zł. Na dzień 30 września 2018 wykorzystanie limitu wynosiło 1 383 tys. USD jak limitu akredytywowego dokumentowego oraz 2 462 tys. USD jako odroczenia płatności udzielonego przez Bank

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

- Sublimit gwarancyjny w kwocie do wysokości 5 000 tys. RON. Wartość zadłużenia na dzień 30.09.2018r. to 1 954 tys. RON
- Kredytu w rachunku w kwocie do wysokości 5 000 tys. RON. Wartość zadłużenia na dzień 30.09.2018r. to 2 440 tys. RON

Spółka na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zaraportowała do banków wystąpienie przypadku naruszenia umów kredytowych w postaci złamanych wskaźnikowy finansowych. Spółka pozostaje w bezpośrednim kontakcie z oboma Bankami, a bieżąca współpraca układa się bez większych zakłóceń.

Kredyty i pożyczki udzielone przez Spółki Grupy TXM

Wartość udzielonych kredytów i pożyczek według stanu na koniec września 2018 r. w Grupie Kapitałowej TXM przez TXM S.A. została szczegółowo opisana w nocie 16.2 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej TXM za 3 kwartał 2018 r.

Udzielone poręczenia i gwarancje

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

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

Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

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

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

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

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

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania istotnym jest, że do Spółki dnia 21 listopada 2018 r. wpłynęło oświadczenie Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) nr 676/2018 z dnia 8 listopada 2018 r., w sprawie rejestracji w KDPW 4.287.999 akcji zwykłych na okaziciela serii G TXM S.A. o wartości nominalnej 2,00 zł każda oznaczonych kodem ISIN PLTXM0000015, pod warunkiem ich wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Emitenta oznaczone ww. kodem ISIN. Zarejestrowanie ww. akcji nastąpi w terminie trzech dni od otrzymania przez Krajowy Depozyt decyzji o wprowadzeniu ww. akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Emitenta oznaczone ww. kodem ISIN, nie wcześniej jednak niż w dniu wskazanym w tej decyzji jako dzień wprowadzenia tych akcji do obrotu na tym rynku regulowanym.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Informacje na temat transakcji zostały przedstawione w nocie 16 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej TXM za trzeci kwartał 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 wyprzedzających (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

Spółka nie dokonała wypłaty dywidendy w roku 2018

Zdarzenia po dniu bilansowym

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

Organizacja Grupy TXM

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej TXM

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

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

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

Na dzień 30 września 2018 roku nie wystąpiły inne istotne zmiany w strukturze Grupy TXM.

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



* Spółka TXM Shopping Alfa s.r.l. jest w procesie upadłości

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 września 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 września 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.

Dnia 15 października 2018 roku pan Marcin Gregorowicz złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Spółki. W związku z przedmiotowym oświadczeniem Rada Nadzorcza TXM S.A. uchwałą nr 1 z dnia 16 października 2018 roku postanowiła delegować pana Bogusza Kruszyńskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka zarządu TXM S.A. na okres 3 miesięcy począwszy od dnia 16 października 2018 roku.

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

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

Na dzień 30 września 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki działała 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

Dnia 10 października 2018 roku akcjonariusz 21 Concordia 1 S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu korzystając z uprawnień wynikających z § 12 ust. 2 pkt 1 Statutu Spółki TXM S.A. złożył oświadczenie o odwołaniu dotychczasowego członka Rady Nadzorczej pana Grzegorza Dobkowskiego. Równocześnie wskazany akcjonariusz stosownym oświadczeniem powołał w skład Rady Nadzorczej pana Zenona Dąbrowskiego w ramach kadencji od 2018 do 2021 roku. Ponadto dnia 10 października 2018 roku pan Sławomir Lachowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej TXM S.A. Wskutek tego Rada Nadzorcza uchwałą nr 3 z dnia 11

października 2018 roku na podstawie § 12 ust. 1 w zw. z ust. 7 Statutu Spółki, powołała w skład Rady Nadzorczej Pana Janusza Lella na okres bieżącej kadencji Członków Rady Nadzorczej.

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza działa w składzie:

- Dariusz Górka – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Bogusz Kruszyński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Zenon Dąbrowski – Członek Rady Nadzorczej
- Radosław Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej
- Monika Kaczorowska – Członek Rady Nadzorczej
- Jan Czekaj – Członek Rady Nadzorczej
- Janusz Lella – Członek Rady Nadzorczej

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

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

Dnia 16 października 2018 roku Rada Nadzorcza uchwałą nr 2 odwołała ze składu Komitetu Audytu pana Dariusza Górkę. W związku z tym Rada Nadzorcza uchwałą nr 3 z dnia 16 października 2018 roku powołała w skład Komitetu Audytu pana Zenona Dąbrowskiego.

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

- Monika Kaczorowska – Przewodnicząca Komitetu Audytu,
- Zenon Dąbrowski – 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 niepowołania 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 niepowołania 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 oraz dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego ponad 5% akcji TXM S.A. przedstawiony został w tabeli poniżej.

Tabela nr 3. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów w TXM S.A. na dzień 20 września 2018r. oraz 30 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 akcjonariuszy na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego nie uległ zmianie.

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

Wykaz Członków Zarządu posiadających na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. 20 września 2018 roku oraz dzień bilansowy tj. 30 września 2018 roku akcje TXM S.A. przedstawiony został w tabeli poniżej.

Tabela nr 4. Wykaz Członków Zarządu posiadających akcje TXM S.A. na dzień 20 września 2018 r. oraz 30 września 2018 r.

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

Wszystkie transakcje nabycia 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.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania stan posiadania akcji TXM S.A. osób zarządzających uległ zmianie w związku z rezygnacją pana Marcina Gregorowicza z funkcji Prezesa Zarządu Spółki. Wykaz Członków Zarządu posiadających na dzień sporządzenia niniejszej informacji akcje TXM S.A. przedstawiony został w tabeli poniżej.

Tabela nr 5. Wykaz Członków Zarządu posiadających akcje TXM S.A. na dzień 28 listopada 2018 r.

Członek Zarządu	Ilość akcji
Agnieszka Smarzyńska	11 300

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

Na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. 20 września 2018 roku oraz dzień bilansowy tj. 30 września 2018 roku pan Grzegorz Dobkowski – Członek Rady Nadzorczej (od dnia 4 września 2018 roku do dnia 10 października 2018 roku), zgodnie z umową objęcia akcji zawartą w Warszawie dnia 13 sierpnia 2018 roku posiadał 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.

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

Stan posiadania akcji własnych przez TXM S.A. 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

Na poziomie wyniku na sprzedaży Grupa TXM zanotowała poprawę o 4,9 mln zł, co jest pochodną pozytywnej zmiany w dwóch obszarach: (i) procentowej marży handlowej (+2,4 pp) oraz (ii) optymalizacji kosztów prowadzonej działalności (- 4,3%, 5,7 mln zł). Na poziomie EBITDA również odnotowana jest poprawa o 5,5 mln zł, co wynika bezpośrednio z poprawy wyniku na sprzedaży. Jednak determinujący wpływ na wynik Grupy ma spadek sprzedaży. Należy 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 poziom sprzedaży - największej dźwigni poprawy wyniku - jest nadal niewystarczający. W 2017 i w 2018 r. TXM przeszedł dwa poważne kryzysy, pierwszy związany z problemami z wdrożeniem nowego systemu informatycznego wspomagającego zarządzanie, a drugi – z ograniczeniami w dostępności towarów w II i III kwartale br. będących konsekwencją stanu zobowiązań przeterminowanych do Dostawców. Dodatkowo nałożyły się na to niesprzyjające warunki pogodowe szczególnie jesienią br.

Stan zobowiązań, wynik osiągnięty w 2017 i 2018 roku oraz brak wzrostu sprzedaży, może powodować ryzyko braku warunków do realizacji planu naprawczego TXM, a tym samym istotną niepewność mogącą budzić wątpliwości w zakresie kontynuacji działalności.

W związku z tym w drugiej połowie sierpnia br. TXM:

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

czyli łącznie pozyskał 32 mln zł, z czego ponad 29 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie majątku obrotowego. Istotnie poprawiło to sytuację związaną zobowiązaniami handlowymi oraz poziomem zapasu. W ramach procesu dokapitalizowania TXM zawarł również z bankami aneksy do umów kredytowych przedłużające finansowanie na kolejne 12 miesięcy do sierpnia 2019 r. W opinii Zarządu, mając na uwadze dokapitalizowanie pozyskane przez TXM oraz zawarte z bankami nowe umowy, sytuacja płynnościowa Grupy TXM istotnie się poprawiła.

Dodatkowo ponieważ wdrażane dotychczas działania optymalizacyjne nie przyniosły oczekiwanych rezultatów – sprzedaż z mkw nie rośnie zgodnie z założeniami – konieczne jest zintensyfikowanie i rozszerzenie obszarów restrukturyzacji Spółki. Obecnie w toku jest przygotowanie do modyfikacji strategii oraz wdrożenie składających się na nią projektów i działań. Obejmą one między innymi następujące działania:

- optymalizację sieci sprzedaży poprzez likwidację nierentownych i nierokujących lokalizacji
- wzrostu rotacji towarów poprzez
 - zmianę polityki cenowej
 - optymalizację poziomu zapasu
- wzrost efektywności operacyjnej sklepów
- optymalizację kosztów sieci handlowej jak i centrali

Celem opisanych powyżej działań jest zbilansowanie wynikowe i gotówkowe działalności Grupy TXM w horyzoncie najbliższych 12 miesięcy.

Analizując sytuację płynnościową TXM należy wskazać obszary, które będą miały 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 sprzedaży oraz na bieżąco podejmuje działania mające na celu zwiększenie prawdopodobieństwa ich realizacji. Te działania mają charakter bieżącego zarządzania sprzedażą i marżą. Trwała negatywne odchylenie od planów sprzedaży mogłoby negatywnie wpływać zarówno na wynik jak i sytuację płynnościową Grupy.
- utrzymanie istniejącego kredytu kupieckiego
TXM obecnie jest w toku projektu renegotjacji warunków handlowych z dostawcami. Negocjacje obejmują istniejące zobowiązania handlowe, ale także warunki dalszej współpracy i możliwości handlowe. Brak osiągnięcia porozumienia z większością kluczowych dostawców wygeneruje ryzyko ograniczenia możliwości zakupowych oraz odpowiedniej wartości majątku obrotowego.
- utrzymanie limitów akredytywowych, a tym samym możliwości finansowania zakupu towarów w imporcie

Zgodnie z zawartymi z bankami umowami TXM ma zagwarantowany dostęp do linii akredytywowych niezbędnych do realizowania zakupów towarów od dostawców z Dalekiego Wschodu. Zakupy od tej grupy dostawców są istotnym elementem planu naprawczego. Ograniczenie przez banki dostępności do linii akredytywowych, co może nastąpić w sytuacji wystąpienia przypadków naruszenia, generowałoby ryzyko zmniejszenia możliwości zakupowych w imporcie oraz odpowiedniej wartości majątku obrotowego

- ograniczenie i bardzo dużą dyscyplinę wydatków inwestycyjnych
Wszelkie wydatki inwestycyjne, które nie będą przekładały się na natychmiastową poprawę efektywności będą wyeliminowane.

Mając na uwadze wszystkie powyższe fakty 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 informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TXM zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Andrychów, 28 listopada 2018 r.

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

.....
Agnieszka Smarzyńska - Wiceprezes Zarządu

.....
Marcin Łuźniak - Wiceprezes Zarządu