

## **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej TXM za rok 2017**

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, 18 kwietnia 2018 r.

Spis zawartości Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej TXM SA w roku 2017

Na podstawie Krajowego Standardu Rachunkowości nr 9 "Sprawozdanie z działalności" przyjętego Uchwałą nr 6/2014 Komitetu Standardów Rachunkowości z dnia 15 kwietnia 2014 r. Zarząd TXM SA w związku z dużą spójnością zawartości Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej TXM SA oraz Sprawozdania z działalności TXM SA w roku 2017 postanowił zaprezentować

- 1) Kompletne Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej TXM SA w roku 2017
- 2) Sprawozdanie z działalności TXM SA w roku 2017 z odwołaniami do Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej TXM SA za ten sam okres
- 3) Raport dotyczący stosowania zasady ładu korporacyjnego przez TXM SA od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku
- 4) Sprawozdanie na temat informacji niefinansowych Grupy Kapitałowej TXM za 2017 r.

**Sprawozdanie  
z działalności Grupy Kapitałowej TXM  
za rok 2017**

Andrychów, 18 kwietnia 2018 r.

## Spis treści

<b>1. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ TXM</b>	<b>5</b>
Informacje podstawowe	5
Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej TXM wg kanałów dystrybucji	6
Sieć sprzedaży	6
<b>2. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ TXM</b>	<b>7</b>
Rachunek wyników	7
Bilans	14
Rachunek przepływów pieniężnych	16
Analiza wskaźnikowa wyników	17
<b>3. CZYNNIKI RYZYKA</b>	<b>17</b>
Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w kolejnych okresach	17
Czynniki mogące mieć wpływ na funkcjonowanie Grupy TXM	18
<b>4. INFORMACJE DODATKOWE</b>	<b>26</b>
Asortyment	26
Stan wdrożenie nowego systemu IT	26
Odbiorcy	27
Dostawcy	27
Postępowania których Stroną jest TXM	27
Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego	28
Umowy ubezpieczenia	28
Umowy akcjonariuszy TXM wpływające na działalność Grupy TXM	28
Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek i udzielonych poręczeniach i gwarancjach	29
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie	31
Osiągnięcia w zakresie badania i rozwoju	31
Oddziaływanie na środowisko	31
Realizacja prognozy	31
Dywidenda	31
Zdarzenia po dniu bilansowym	31
Organizacja Grupy TXM	31
Wykaz jednostek podlegających konsolidacji	33
Organy zarządzające i nadzorujące	33
Akcjonariusze	35
<b>5. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI</b>	<b>36</b>
<b>6. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU</b>	<b>38</b>

## 1. Działalność Grupy Kapitałowej TXM

### Informacje podstawowe



W 2017 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](http://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 354 sklepów w Polsce oraz 7 na Słowacji i 40 w Rumunii, a także do sklepu on-line [www.txm.pl](http://www.txm.pl). Powierzchnie handlowe w zależności od lokalizacji wynoszą od 118 do 534 m<sup>2</sup>. Średnia powierzchnia pojedynczej lokalizacji na koniec 2017 roku wyniosła 265 m<sup>2</sup>. W 2017 roku otwierane były głównie sklepy o średniej wielkości 379 m<sup>2</sup>, co wynikało z przyjętej strategii rozwoju TXM w tym obszarze.

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. Spółka 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](http://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 2017 r. i 2016 r. w tys. PLN

	2017	Udział	2016	Udział	zmiana %	zmiana Δ
działalność sklepów tradycyjnych w Polsce	325 365	84%	335 018	89%	-3%	-9 653
działalność sklepów tradycyjnych za granicą	51 155	13%	33 433	9%	53%	17 722
działalność internetowa	10 031	3%	9 376	2%	7%	655
<b>Sprzedaż razem</b>	<b>386 550</b>		<b>377 826</b>		<b>2%</b>	<b>8 724</b>

W 2017 roku Grupa TXM zwiększyła zrealizowane R/R przychody ze sprzedaży o 2%. Wpływ na to miały przede wszystkim:

- Zwiększenie powierzchni sieci (+6% R/R) przy jednoczesnym spadku liczby sklepów (R/R -4 sklepy netto),
- działalność internetowa (+ 0,7 mln),
- spadek sprzedaży z metra na rynku polskim – 308 zł / mkw (-13,8 %) oraz zagranicznym – 257,1 zł / mkw (-28,2 %)
- wycofanie się z rynku czeskiego.
- wzrost sprzedaży usług, które są konsekwencją sprzedaży: (i) doładowania w sieci handlowej (+ 1,7 mln zł) oraz (ii) rozliczenia w zakresie nowej powierzchni magazynowej z wynajmującym centrum logistyczne (+ 2,0 mln zł) oraz rozliczenie w zakresie inwestycji w sklepy w obiektach obcych (+ 0,2 mln zł)

Tabela nr 2. Struktura sprzedaży w ujęciu geograficznym TXM za 2017 r. i 2016 r. w tys. PLN

	2017	Udział	2016	Udział	zmiana %	zmiana Δ
Polska	335 395	87%	344 394	91%	-3%	-8 998
Czechy	1 757	0%	7 670	2%	-77%	-5 913
Słowacja	6 744	2%	5 415	1%	25%	1 329
Rumunia	42 653	11%	20 348	5%	110%	22 306
<b>Sprzedaż razem</b>	<b>386 550</b>		<b>377 826</b>		<b>2%</b>	<b>8 724</b>

W 2017 r. zwiększył się udział sprzedaży zagranicznej. Wynika to ze wzrostu sprzedaży sieci TXM w Rumunii (łącznie o + 110% r/r) oraz Słowacji (łącznie o + 25% r/r), ale z drugiej strony obniżeniu poziomu sprzedaży jaki został odnotowany na rynku czeskim, z którego Spółka wycofała się w maju (spadek o 77 %, tj. -5,9 ml zł)

**Sieć sprzedaży**

W roku 2017 powierzchnia sieci sklepów TXM wzrosła R/R o około 6 tys. mkw przy jednoczesnym spadku łącznej liczby sklepów o 4. Wpływ na to miały:

- rozwój sieci na rynku rumuńskim (+10 sklepów; +4tys mkw)
- wyjście z rynku czeskiego
- optymalizacja sieci sprzedaży w Polsce oraz Słowacji (szerzej w punkcie 1. Sytuacja finansowa Spółki TXM)

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka prowadziła także sprzedaż w sklepie internetowym [www.txm.pl](http://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. m<sup>2</sup>).

## 2. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TXM

### Rachunek wyników

W tabelach poniżej przedstawione są syntetyczne zmiany kluczowych pozycji wyników za 2017 i 2016 rok.

Tabela nr 3. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów za 2017 i 2016 rok w tys. PLN.

	2017	2016	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż	<b>386 550</b>	<b>377 826</b>	2,31%	<b>8 724</b>
Zysk brutto na sprzedaży	149 862	158 087	-5,20%	<b>-8 225</b>
<i>Marża brutto</i>	38,77%	41,84%		-3,07%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	179 797	141 379	27,17%	38 418
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>-29 935</b>	<b>16 708</b>		<b>-46 643</b>
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	-7,74%	4,42%		-12,17%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	-574	-138		-436
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>-30 509</b>	<b>16 570</b>		<b>-47 079</b>
<i>Marża EBIT</i>	-7,89%	4,39%		-12,28%
<b>EBITDA</b>	<b>-21 342</b>	<b>22 851</b>		<b>-44 193</b>
Saldo przychodów i kosztów finansowych	-3732	-810		-2922
Wynik na wyjściu z GK	-61	0		-61
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-34 302</b>	<b>15 760</b>		<b>-50 062</b>
<i>Rentowność brutto</i>	-8,87%	4,17%		-13,05%
Podatek dochodowy	2 321	2 758		-437
<b>Zysk netto</b>	<b>-36 623</b>	<b>13 002</b>		<b>-49 625</b>
<i>Rentowność netto</i>	-9,47%	3,44%		-12,92%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek	447	147		300
<b>Suma całkowitych dochodów</b>	<b>-36 176</b>	<b>13 149</b>		<b>-49 325</b>
<i>Rentowność całkowita</i>	-9,36%	3,48%		-12,84%

W 2017 roku Grupa Kapitałowa TXM poniosła stratę na poziomie wyniku na sprzedaży w wysokości 29,9 mln zł. Jest to bezpośrednim efektem niewystarczającej dynamiki sprzedaży w odniesieniu do wzrostu kosztów funkcjonowania wynikający ze zwiększenia powierzchni sieci sklepów oraz wzrostu skali działania.

#### Zarząd zidentyfikował następujące przyczyny pogorszenia wyników w roku 2017

1. dynamiczny rozwój sieci bez dostosowania struktury asortymentowej dla nowego konceptu powiększonych sklepów
2. zaburzenie zatowarowania sklepów jako konsekwencja nieudanego wdrożenia nowego systemu IT
3. w konsekwencji zaburzeń w zatowarowaniu i braków w ofercie spadek wejść klientów

### Dynamiczny rozwój sieci bez dostosowania struktury asortymentowej dla nowego konceptu powiększonych sklepów

Pod koniec 2015 roku Spółka podjęła decyzję o konieczności wprowadzenia nowego konceptu sklepów. Miały być one powiększone do ok. 350-400 mkw (z dotychczasowych ok. 220 mkw), tak aby mogły przedstawić klientom szerszą ofertę, a tym samym skuteczniej konkurować, w tym także w dużych miastach. Istotnym elementem rozszerzenia oferty miały być kategorie asortymentowe inne niż odzież, głównie artykuły dla domu, w celu złagodzenia wpływu zmian pogody na realizowane poziomy sprzedaży.

Poniższa tabela obrazuje zmiany w powierzchni i liczbie sklepów TXM w ostatnich 2 latach, czyli od dnia przyjęcia strategii rozwoju sieci w nowym formacie powiększonych sklepów.

Tabela nr 4. Zmiany sieci sklepów Grupy TXM w latach 2016-2017

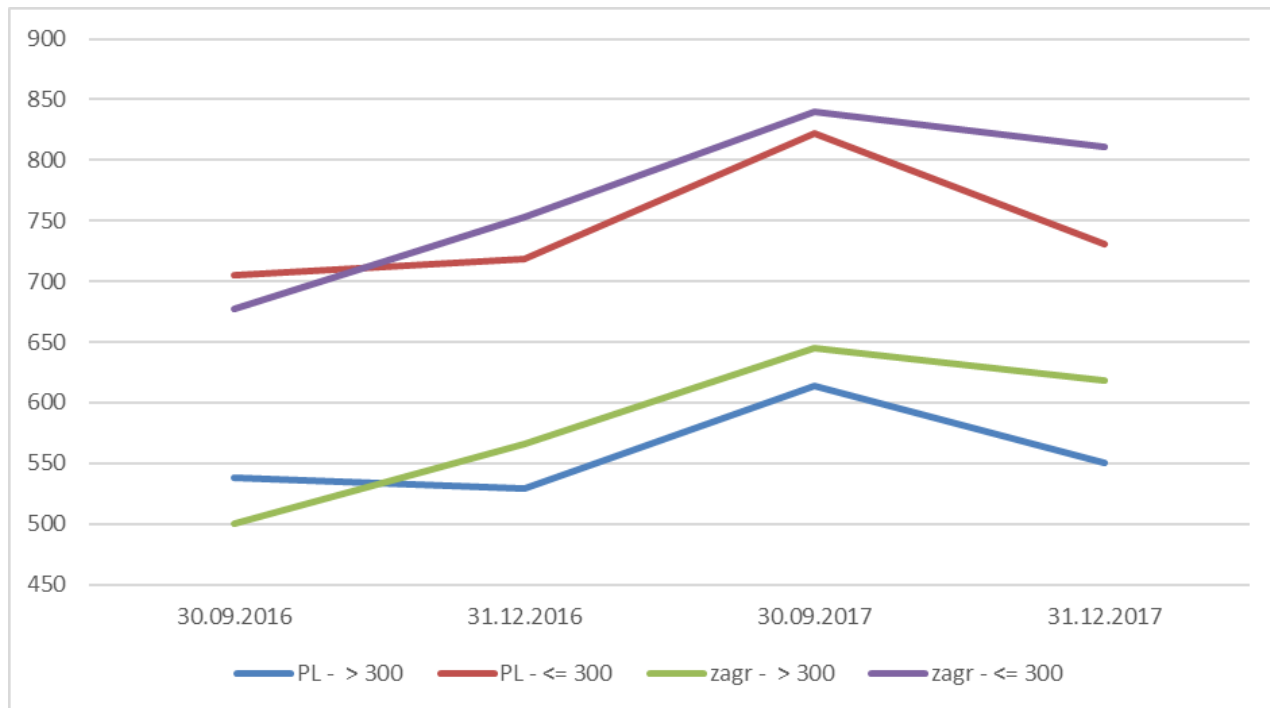
	Pow jedn.		31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Polska	> 300	Powierzchnia	6 766	19 864	30 520
		liczba sklepów	20	55	82
		średnia powierzchnia	338	361	372
	<= 300	powierzchnia	67 055	64 611	58 042
		liczba sklepów	318	304	272
		średnia powierzchnia	211	213	213
Rumunia	powierzchnia	1 282	11 472	15 568	
	liczba sklepów	4	30	40	
	średnia powierzchnia	321	382	389	
Słowacja	powierzchnia	1 208	1 994	2 250	
	liczba sklepów	5	7	7	
	średnia powierzchnia	242	285	321	
Czechy	Powierzchnia	2 360	2 447	0	
	liczba sklepów	9	9	0	
	średnia powierzchnia	262	272	0	
TOTAL	Powierzchnia	78 670	100 388	106 379	
	liczba sklepów	356	405	401	
	średnia powierzchnia	221	248	265	

Pierwsze sklepy w nowym koncepcie w Polsce oraz w Rumunii zostały otwarte w 2015 r. Realizowane w nich obroty były zgodne z założeniami, a nawet wyższe – szczególnie w pierwszych sklepach otwartych w Rumunii. Dynamiczny rozwój sieci sklepów nastąpił w II połowie 2016 r. W tym okresie powierzchnia sklepów w Polsce zwiększyła się o 7 335 mkw (tj. o 10%) oraz w Rumunii – o 7 794 mkw (tj. o 212%) – z tego łącznie 13 752 mkw zostało uruchomionych w nowym powiększonym koncepcie sklepów.

Niestety strategiczne podejście do zmiany konceptu sklepu nie zostało skorelowane z koniecznym rozszerzeniem oferty asortymentowej, która powinna zostać zaproponowana klientowi w tych sklepach, a jej rozszerzenie w obszarze towarów dla domu nie było udane (dłuższe okresy rotacji, brak wyższej marży). W konsekwencji średnio sklepy w nowym koncepcie miały niższe stany zapasów od placówek w poprzednim formacie. Porównanie średniej wartości zapasu na metr kwadratowy sklepów przedstawia poniższy wykres.



Wykres nr 1. Wartość średniego zapasu na metr kwadratowy w ujęciu różnych formatów sklepów 2016 i 2017



Nieprawidłowości w strukturze asortymentowej objawiały się w sklepach w nowym, powiększonym formacie poprzez:

- ich generalne niedotowarowanie -22 % na metr kwadratowy w porównaniu do mniejszych sklepów w poprzednim formacie;
- brak wprowadzenia szerszego asortymentu, a tym samym zwiększenia wyboru; sklepy te były dotowarowywane poprzez powielenie sztuk z jednego modelu
- zdefiniowanie błędnej struktury zapasu w tych sklepach

przez co miały bezpośredni wpływ na niższą sprzedaż z metra tych sklepów, a tym samym ich gorsze wyniki.

Powyższe czynniki były szczególnie widoczne w Rumunii, gdzie były otwierane sklepy tylko w nowym, powiększonym formacie. Mając na uwadze powyższe problemy i nakładając na nie dodatkowo czynniki odróżniające ten rynek od polskiego, które również nie zostały odzwierciedlone w ofercie (m.in. nieco inny rozkład pogodowy w roku, nieco inne oczekiwania klientów np. braku sprzedaży rajstop oraz skarpet latem, czy rozbieżności pomiędzy kalendarzami świąt i zdarzeń charakterystycznych dla rynku np. back to school) wyniki osiągnięte na rynku rumuńskim w postaci sprzedaży z metra są istotnie niższe od osiągniętych na rynku polskim.

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

Poprawa zatowarowania i konsekwentna budowa odpowiedniej oferty asortymentowej mając na uwadze zróżnicowanie sieci sprzedaży co najmniej na duże i małe sklepy jest jednym z najwrażliwszych wyzwań przed jakimi stoi TXM w roku 2018 a zarazem jest najszybszą i największą dźwignią poprawy wyniku.

### Zaburzenie zatowarowania sklepów jako konsekwencja nieudanego wdrożenia nowego systemu IT

Najistotniejszym czynnikiem, który w pierwszym półroczu 2017 roku, a w swojej konsekwencji również w trzecim i czwartym kwartale, wpłynął na spadki średniej sprzedaży na metr kwadrat byłoby nieprawidłowe zatowarowanie sklepów. Nieprawidłowości te polegały na:

- o niedostatecznych dostawach towarów z magazynu do sklepów (okres lutego i marca br.), a tym samym niedostatecznych ilościach towarów w sklepach;
- o wysyłkach towarów do niewłaściwych sklepów oraz
- o opóźnieniach w dostawach towarów do sklepów.

Przyczyną tych problemów były:

- o nieprawidłowości w działaniu nowowdrożonego w lutym 2017 r. systemu wspomagającego zarządzanie.  
Szczególnie w pierwszym okresie (luty i marzec br.) wprowadzone w nim rozwiązania nie pozwalały na wysyłanie części towarów z magazynu. Problem ten rozwiązano pod koniec marca.
- o w związku z nieprawidłowym działaniem interfejsów przez kilka miesięcy nie było w pełni wiarygodnych informacji na temat stanów towarów w sklepach ani realizowanej marży.
- o błędna definicja pojemności sklepów  
Na etapie wdrożenia systemu zaimplementowana została zmiana w obszarze zatowarowania polegająca na określeniu pojemności sklepu w korelacji ze stanowiącymi jego wyposażenie meblami oraz przypisaniu do nich konkretnych grup asortymentowych. Wyznaczone pojemności dla części sklepów nie były prawidłowe. W szczególności prowadziły do przetowarowania mniejszych sklepów, a niedotowarowania większych sklepów. Dodatkowo towarowanie odbywało się do tak wyznaczonych stałych pojemności bez uwzględnienia rotacji poszczególnych grup asortymentowych w poszczególnych sklepach. W związku z brakiem dostępności pełnej informacji zarządczej w pierwszym okresie po wdrożeniu nowego systemu nieprawidłowości te zostały zidentyfikowane dopiero w 3 kwartale 2017 r.

Efektom tych problemów było:

- o braki w zatowarowaniu sklepów w okresie od lutego do połowy kwietnia;
- o nieoptymalne zatowarowanie sieci – w celu wypełnienia sklepów zostały do nich wysłane dostępne towary, a jednocześnie brak bieżących danych o stanach zapasów spowodował, że czasami nie te sklepy otrzymały towar, które powinny;
- o po okresie zbyt małych wysyłek, na przełomie marca i kwietnia sklepy zostały przetowarowane dostawami - nareszcie wysłanych - towarów wiosennych, które powinny trafić do nich w lutym i na początku marca, w momencie dostaw okres ich sprzedaży już się powoli kończył;
- o znaczne opóźnienie dostępności oferty wiosenno-letniej, zwłaszcza na rynku rumuńskim, ale również ograniczenie jej możliwości ekspozycyjnych;
- o niedostępność oferty towarowej właściwej sezonowi oraz zmniejszenie jej niekompletności spowodowały spadek poziomu odwiedzin klientów w sklepach oraz transakcji.
- o Konieczność prowadzenia akcji wyprzedażowych towarów w okresie drugiego półrocza w szczególności w okresie lipca i października

### **Spadek wejść Klientów sieci TXM textilmarket**

Nieprawidłowe towarowanie i pogorszenie oferty handlowej w okresie drugiej połowy pierwszego i całego drugiego kwartału spowodowały kryzys zaufania do sklepów TXM oraz spadek wiarygodności marki. Wielu klientów rozczarowanych niedostateczną ofertą ograniczyło lub zaniechało zakupów w sklepach TXM. Dodatkowo, nastąpił rozwój bezpośredniej konkurencji, co przy normalnym funkcjonowaniu TXM miałyby neutralny wpływ w obliczu bardzo dynamicznie rosnącego rynku dyskontów odzieżowych. Jednakże w sytuacji wyraźnego pogorszenia atrakcyjności i dostępności asortymentu nastąpiło wyraźne zmniejszenie wizyt Klientów w sklepach TXM.

Po drugim kwartale zdecydowano o intensywnych działaniach wyprzedażowych, w celu upłynnienia nieprawidłowo ulokowanego, nadmiarowego towaru. Głównym narzędziem komunikacji TXM w tym czasie była gazetka promocyjna, dystrybuowana metodą „do drzwi” w wybranych okresach. Jednak ta forma docierania do

klienta okazała się coraz mniej skuteczna w zachęcaniu do wizyt, zwłaszcza, że docierała od lat do ograniczonej i stałej grupy odbiorców. W ostatnim kwartale roku zintensyfikowano zatem działania marketingowe, wspierając je niestosowanymi dotąd aktywnościami. Firma wprowadziła m.in. płatne kampanie reklamowe w social mediach oraz reklamy i inserty prasowe gazetek promocyjnych w magazynach kobiecych. W tym samym czasie wprowadzono nową mini-kolekcję damską - konkurencyjną jakościowo, wzorniczo i cenowo do modowych firm sieciowych. Dodatkowe aktywności skierowane były na docieranie do nowych klientów. Dzięki nowym formom komunikacji opartych na udanej serii produktów, skutecznie zwiększono ruch w sklepach, pomimo intensywnych i masowych działań marketingowych konkurencji. W listopadzie i grudniu poziom wejść do sklepów porównywalnych był praktycznie identyczny jak w analogicznym okresie poprzedniego roku

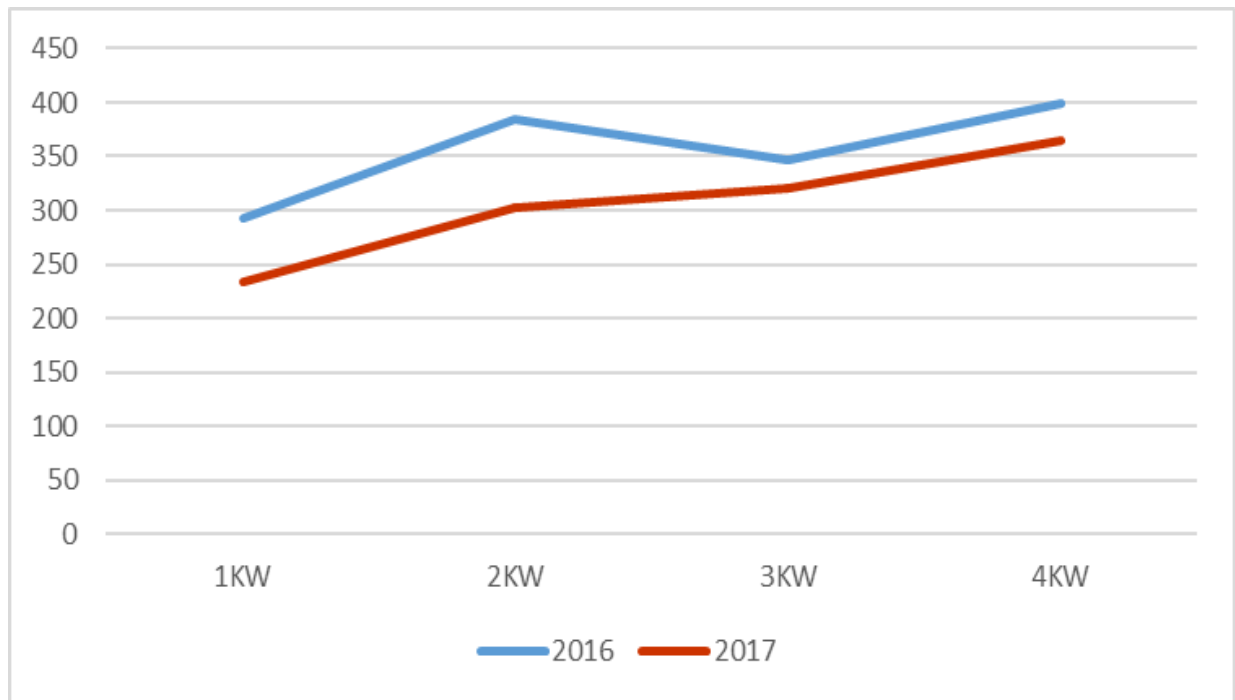
#### Zdarzenia opisane powyżej miał bezpośredni wpływ na dwa najistotniejsze generatory wyniku

- 1) sprzedaż z metra
- 2) marżę handlową

##### Sprzedaż z metra

W pierwszym, jak i drugim kwartale różnica sprzedaży z metra w ujęciu rok do roku wynosiła ok. 20%. Po wdrożeniu w 3Q akcji mających odstokować sieć różnica ta zaczęła maleć. W 4Q Spółka miała już do czynienia z pierwszymi działaniami zmierzającymi do poprawy komunikacji z klientem oraz pozyskaniem nowego Klienta.

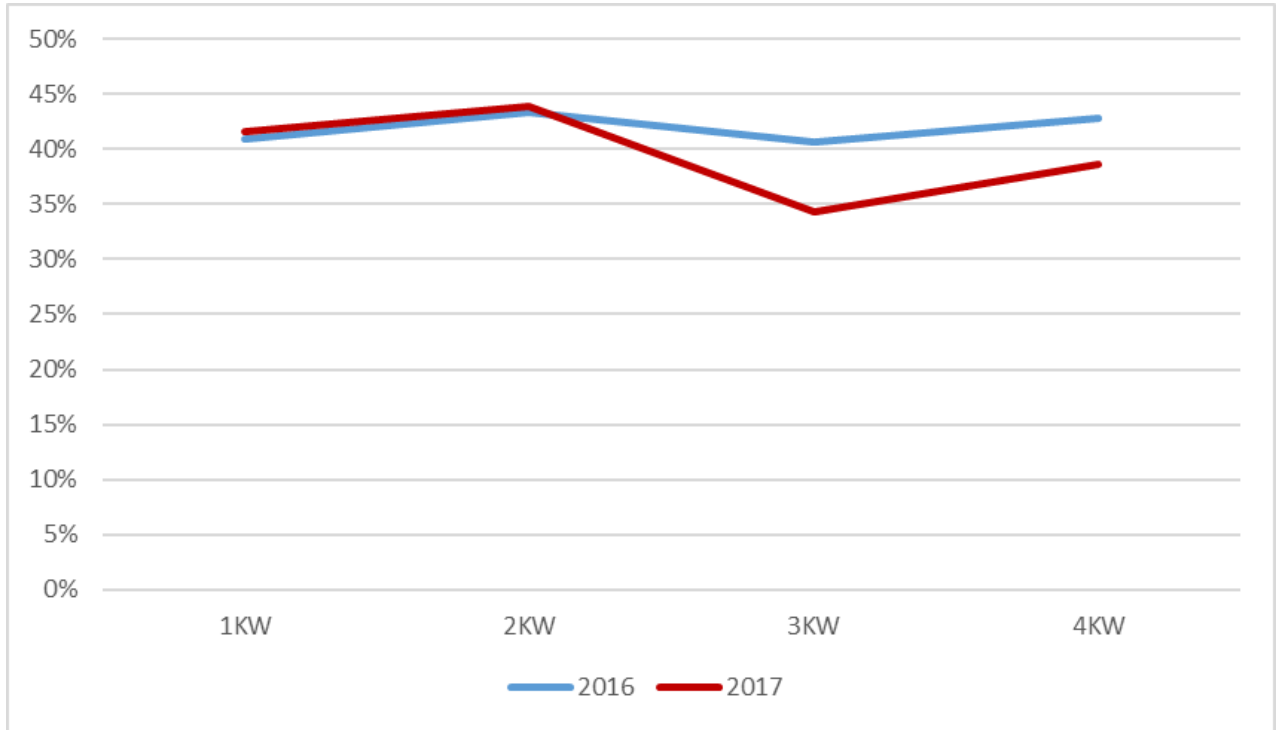
Wykres nr 2. Średnia sprzedaż na metr kwadratowy w sieci TXM w 2016 i 2017 (w zł/mkw)



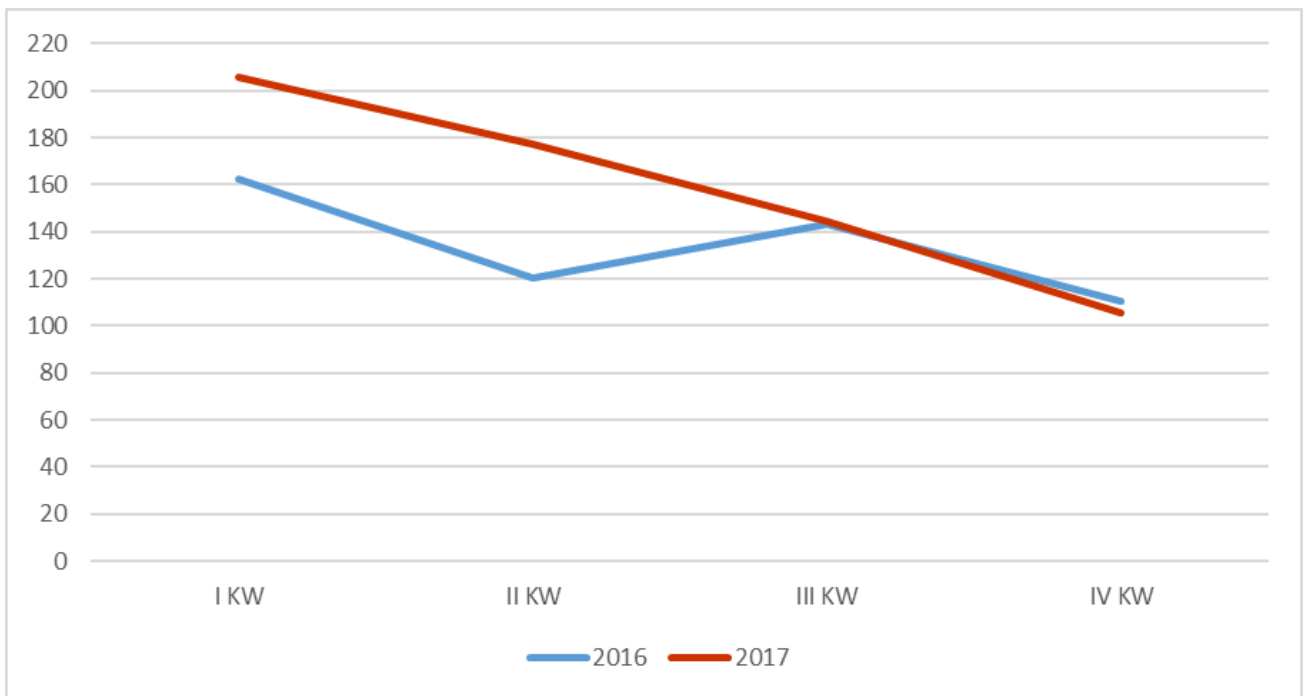
##### Marża handlowa

W reakcji na rosnący stok, spadającą sprzedaż i rotację zapasu w lipcu wdrożone zostały na ponadprzeciętną skalę akcja wyprzedażowa. Została ona powtórzona w październiku. W ich wyniku udało się poprawiać jakość zapasu ale odbyło się to kosztem marży która uległa pogorszeniu w drugiej połowie 2017 roku

Wykres nr 3. Marża procentowa TXM w 2016 i 2017



Wykres nr 4. Średnia rotacja zapasu w 2016 i 2017 (w dniach)



**W roku 2017 r. koszty działalności bieżącej wzrosły o 38,4 mln zł** na co składają się przede wszystkim:

- +29,2 mln zł (+30 % r/r) zwiększenie kosztów działalności sieci sklepów w Polsce i za granicą przy jednoczesnym 23 % średnim przyroście powierzchni sieci handlowej. Koszt z metra kwadratowego wzrósł w tym okresie o +6% co wynika przede wszystkim z rosnącego udziału w sieci nowych sklepów w lokalizacjach o wyższych czynszach;
- -3,3 mln zł (-64%) spadek kosztów związany z wyjściem z rynku czeskiego
- +2,3 mln zł (+32%) wzrost kosztów marketingu, co jest pochodną m.in. intensyfikacji działań marketingowych w drugiej połowie roku;
- +3,3 mln zł (+24%) wzrost kosztów logistyki będących bezpośrednią pochodną wzrostu sieci sklepów i koniecznością ich zatowarowania. Wzrost ten jest odnotowany m.in. w pozycji wynagrodzeń (+1,4 mln zł) oraz kosztów najmu zaplecza logistycznego związanego z jego powiększeniem (+ 1,6 mln zł);
- +0,6 mln zł (+62%) wzrost kosztów działalności EC
- +0,3 mln zł (+11%) wzrost kosztów usług IT, które są skorelowane z: (i) wdrożeniem nowego systemu (ii) zwiększeniem liczby sklepów;
- +1,6 mln zł wzrost kosztów central w Rumunii i na Słowacji, co jest związane ze wzrostem skali działania na tych rynkach
- +1,1 mln zł (+21%) wzrost kosztów działu handlowego co jest konsekwencją rosnącego importu jak i wdrożeniem nowych kategorii asortymentowych m.in. kategorii dla domu;
- +0,8 mln zł (+42%) wzrost kosztów back office składających się z kosztów nowego zespołu controllingu oraz rozwoju hurtowni danych, a także kosztów najmu zwiększonego biura
- +0,7 mln zł (+70%) wzrost wynagrodzeń zarządu
- +0,2 mln zł – jednorazowych kosztów pozyskania finansowania w banku BnP oraz ING;
- +0,4 mln zł – jednorazowych kosztów usług prawnych związanych z likwidacją działalności czeskiej;
- +0,4 mln zł – jednorazowych kosztów odpraw związanych ze zmianami na szczeblu menadżerskim.
- +0,3 mln zł – koszty związane z rekrutacją oraz szkoleniami pracowników
- +0,5 mln zł – jednorazowy koszt związany z doradztwem w zakresie optymalizacji kosztów

W 2017 roku saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było na poziomie -0,6 mln zł, natomiast saldo przychodów i kosztów finansowych było ujemne i wyniosło -3,7 mln zł. Najważniejsze pozycje wynikają z:

- kosztów finansowania w tym odsetkowych (-1,4 mln zł), które są efektem zadłużenia TXM – zaciągniętych zobowiązań kredytowych, pożyczkowych i leasingowych,
- różnic kursowych (-2,1 mln zł)

W 2017 r. w sprawozdaniu z całkowitych dochodów została wykazana pozycja – „Wynik na wyjściu z Grupy”. Jest ona odzwierciedleniem wyniku na wyjściu z Grupy TXM spółek czeskich w rezultacie utraty nad nimi kontroli, jako konsekwencji wycofania się z tego rynku i ich sprzedaży poza Grupę.

Na koniec 2017r. w pozycji podatku dochodowego ujawniona została kwota -2,3 mln zł wynikająca z poniesionej straty oraz wartości utworzonego aktywa na odroczony podatek dochodowy z tego tytułu.

Na poziomie całkowitego zysku pokazane są także różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań zagranicznych jednostek zależnych na złote. W okresie sprawozdawczym wystąpiła przewaga dodatnich w wysokości 0,5 mln zł.

Finalnie strata wykazana w pozycji suma całkowitych dochodów wyniosła 36,2 mln zł.

#### **Przywrócenie rentowności i rozwoju sieci TXM**

**W opinii nowego Zarządu obecna sytuacja – spadek sprzedaży – jest spowodowana czynnikami wewnętrznymi Spółki, a nie zmianami w otoczeniu zewnętrznym. Rynek dyskontowy jest cały czas najszybciej rosnącym segmentem rynku odzieżowego.**

Obecnie Zarząd TXM intensywnie wdraża 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 - na pierwszą połowę 2018 roku złożone zamówienia to już około 35% a na sezon jesienno – zimowy jest to około 50 %; (ii) nowy proces zarządzania cyklem życia produktu oraz (iii) nowy, efektywniejszy proces planowania zakupu, sprzedaży, alokacji i stoku.

- optymalizacja kosztów działalności zarówno sieci sprzedaży, logistyki jak i centrali
- spowolnienie rozwoju sieci sprzedaży co nie oznacza wkluczenia nowych otwarć, relokacji sklepów oraz remodelingów

Efekty tych działań będą widoczne w wynikach 2018 roku.

## Bilans

W tabelach niżej przedstawione zostały główne pozycje bilansu TXM.

Tabela nr 5. Aktywa Grupy Kapitałowej TXM na dzień 31 grudnia 2017 i 2016 r. w tys. PLN

Lp	Wyszczególnienie	2017		2016		Zmiana stanu	
		kwota	%	Kwota	%	kwota	%
			udziału		udziału		
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>64 476</b>	<b>36%</b>	<b>61 962</b>	<b>35%</b>	<b>2 514</b>	<b>4%</b>
1	Rzeczowe aktywa trwałe	43 462	24%	43 053	24%	409	1%
2	Pozostałe aktywa niematerialne	13 103	7%	9 350	5%	3 753	40%
3	Inwestycje w jednostkach powiązanych nie konsolidowanych	0	0%	48	0%	-48	-100%
4	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 981	3%	6 332	4%	-1 351	-21%
5	Pozostałe aktywa	2 930	2%	3 179	2%	-249	-8%
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>114 267</b>	<b>64%</b>	<b>114 906</b>	<b>65%</b>	<b>-639</b>	<b>-1%</b>
1	Zapasy	101 472	57%	83 404	47%	18 068	22%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5 814	3%	22 513	13%	-16 699	-74%
3	Bieżące aktywa podatkowe	0	0%	107	0%	-107	-100%
4	Pozostałe aktywa	949	1%	482	0%	467	97%
5	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 032	3%	8 400	5%	-2 368	-28%
6	Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia	0	0%	0	0%	0	-
<b>Aktywa razem</b>		<b>178 743</b>	<b>100%</b>	<b>176 868</b>	<b>100%</b>	<b>1 875</b>	<b>1%</b>

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej TXM na dzień 31 grudnia 2017r. wzrosła o 1% (1,9 mln zł) w porównaniu ze stanem na koniec 2016r.

W aktywach najistotniejsze zmiany zaszły w pozycjach:

- o 3,7 mln zł (+40%) wzrosła pozycja pozostałe aktywa niematerialne - jest to efektem w przeważającej mierze wydatków na IT, w tym toczącego się wdrożenia systemu wspomagającego zarządzanie SAP;
- o 1,4 mln zł (-21%) zmalały aktywa z tytułu podatku odroczonego na skutek ich rozwiązania;

- o 18,1 mln zł (+ 22%) zwiększył się stan zapasów
- o 16,7 mln zł (-74%) spadły należności krótkoterminowe - jest to przede wszystkim konsekwencją powstania należności z tytułu emisji akcji na koniec 2016 roku
- o 2,4 mln zł (-28%) spadła wartość środków pieniężnych

Tabela nr 6. Pasywa Grupy Kapitałowej TXM na 31 grudnia 2017 i 2016 r. w tys. PLN

Lp	Wyszczególnienie	2017		2016		Zmiana stanu	
		kwota	%	Kwota	%	kwota	%
			udziału		udziału		
<b>Kapitał własny</b>		<b>29 555</b>	<b>17%</b>	<b>65 731</b>	<b>37%</b>	<b>-36 176</b>	<b>-55%</b>
1	Wyemitowany kapitał akcyjny	66 880	37%	58 880	33%	8 000	14%
2	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	9 764	5%	0	0%	9 764	-
3	Kapitał rezerwowany	-11 434	-6%	-35 450	-20%	24 016	-68%
4	Zyski zatrzymane	-35 655	-20%	42 301	24%	-77 956	-184%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>1 753</b>	<b>1%</b>	<b>1 499</b>	<b>1%</b>	<b>254</b>	<b>17%</b>
1	Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz poz zobowiązania fin	1 293	1%	964	1%	329	34%
2	Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	113	0%	91	0%	22	24%
3	Przychody przyszłych okresów	347	0%	444	0%	-97	-22%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>147 435</b>	<b>82%</b>	<b>109 638</b>	<b>62%</b>	<b>37 797</b>	<b>34%</b>
1	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz poz zob.	104 722	59%	68 032	38%	36 690	54%
2	Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe oraz poz zobowiązania fin	32 760	18%	33 835	19%	-1 075	-3%
3	Bieżące zobowiązania podatkowe	582	0%	227	0%	355	156%
4	Rezerwy krótkoterminowe	1 421	1%	1 184	1%	237	20%
5	Przychody przyszłych okresów	170	0%	122	0%	48	39%
6	Pozostałe zobowiązania	7 780	4%	6 238	4%	1 542	25%
<b>Pasywa razem</b>		<b>178 743</b>	<b>100%</b>	<b>176 868</b>	<b>100%</b>	<b>1 875</b>	<b>1%</b>

Na zmianę w poziomie kapitału własnego największy wpływ miała strata na poziomie 35,7 mln PLN

Poniższa tabela prezentuje analizę zmian pozycji zobowiązań.

Tabela nr 7. Struktura zobowiązań Grupy Kapitałowej TXM na koniec 2017 i 2016r. w tys. PLN

	2017	Udział	2016	Udział	zmiana %	zmiana Δ
Zobowiązania finansowe	34 053	23%	34 799	31%	-2%	-746
Zobowiązania handlowe	104 722	70%	68 032	61%	54%	36 690
Pozostałe rezerwy i zobowiązania	10 413	7%	8 306	7%	25%	2 107
<b>Sprzedaż razem</b>	<b>149 188</b>	<b>100%</b>	<b>111 137</b>	<b>100%</b>	<b>34%</b>	<b>38 051</b>

- o 36,7mln zł (+54%) wzrosły zobowiązania handlowe - jest to konsekwencją przede wszystkim
  - straty odnotowanej w roku 2017
  - wzroście poziomu zapasów;
- o 0,7 mln zł (-2%) spadły zobowiązania finansowe - wynika to z: (i) regularnej spłaty amortyzowanych zobowiązań kredytowych ale zarazem (ii) wzrostu wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym;

**Rachunek przepływów pieniężnych**

W tabeli poniżej przedstawiono analizę przepływów pieniężnych Grupy TXM.

Tabela nr 8. Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych Grupy TXM w 2017 i 2016 roku w tys. PLN

<b>Przepływy pieniężne netto z działalności:</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Operacyjnej	-5 706	37 540
Inwestycyjnej	-12 969	-32 771
Finansowej	16 307	-4 491
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-2 368</b>	<b>278</b>

W całym 2017 roku Grupa TXM wygenerowała ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, na poziomie -5,7 mln PLN. Największy wpływ na tę pozycję w analizowanym okresie miały poniższe zdarzenia:

- osiągnięta strata w wysokości 36,2 mln PLN.
- korekty wyniku o:
  - amortyzację i umorzenie aktywów trwałych +9,2 mln PLN,
  - Koszty finansowe +3,7 mln PLN,
  - Zapłacony leasing +1,3 mln PLN,
  - wartość podatku dochodowego +2,3 mln PLN,
  - zysk ze zbycia aktywów +0,8 mln PLN,
- zmiany w kapitale obrotowym:
  - zmiana stanu rezerw +0,3 mln PLN,
  - zmiana stanu zapasów -18,1 mln PLN,
  - zmiana stanu należności -2,4 mln PLN,
  - zmiana stanu zobowiązań +32,3 mln PLN,
  - zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych -0,05 mln PLN,
  - zmiana stanu pozostałych aktywów +1,2 mln PLN.

Wydatki inwestycyjne związane były głównie z rozwojem sieci sprzedaży w Polsce i Rumunii oraz inwestycjami w infrastrukturę IT i logistyczną.

Na przepływy pieniężne z działalności finansowej wpłynęły: (i) zaciągnięcie finansowania w ramach limitu kredytu w rachunku bieżącym (ii) regularne spłaty zobowiązań finansowych wraz z odsetkami (iii) wpływ z tytułu emisji akcji



## Analiza wskaźnikowa wyników

Tabela nr 9. Analiza wskaźnikowa wyników Grupy Kapitałowej TXM na koniec 2017 i 2016 roku

	2017	2016
Rentowność sprzedaży brutto	38,8%	41,8%
Rentowność na sprzedaży	-7,7%	4,4%
Rentowność netto	-9,5%	3,4%
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	-20,5%	7,4%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	-123,9%	19,8%
Wskaźnik bieżącej płynności	0,78	1,06
Wskaźnik płynności szybkiej	0,08	0,29
Cykl rotacji zapasów (w dniach)	96	81
Cykl rotacji należności (w dniach)	5	22
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach)	99	66

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 2017 i 2016 roku,
- zwiększeniem kapitałów własnych wynikających z emisji akcji
- wzrostem zapasów oraz zobowiązań handlowych i finansowych;

### 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;
- utrzymanie dotychczasowych możliwości zakupów towarowych z odroczonej terminami płatności;
- poziom dostępnych limitów akredytywowych a tym samym możliwość zakupów importowych w zakładanym wolumenie i strukturze krajów zakupu;

- rosnąca konkurencja na dyskontowym rynku odzieżowym objawiająca się znaczącą erozją cen marek modowych w okresach wyprzedażowych oraz okazjonalnych odzieżowych akcji promocyjnych dyskontowych sieci spożywczych;
- 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 (waluty rozliczeniowe funkcjonująca na rynku rumuńskim, na którym to następują dynamiczny rozwój sieci sprzedaży, a tym samym skali działalności);
- wynik kontroli podatkowej prowadzonej przez KAS
- zwiększenie efektywności oraz wydajności powiększonego zaplecza logistycznego;
- tempo pozyskiwania nowych zasobów ludzkich do Grupy a tym samym zdolność realizacji strategicznych projektów Spółki

### ***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 (do końca maja również na rynku czeskim) 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 nabywczą pieniądza na ww. rynkach. Powyższe czynniki oddziałują na kształtowanie się poziomu płac realnych, budżetów gospodarstw domowych, poziomu zamożności społeczeństwa oraz wskaźników koniunktury konsumpcyjnej. 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 czy konkurowanie o atrakcyjne lokalizacje dla sklepów. Istnieje ryzyko, że konkurencja na rynku będzie się nasilać. Mogą się do tego przyczynić w szczególności: pojawienie się na polskim rynku nowych podmiotów, lub wprowadzenie przez podmioty już obecne (w szczególności dyskonty spożywcze) stałej oferty odzieżowej skierowanej do tej samej grupy klientów co oferta Spółki, kampanie marketingowe podejmowane przez konkurencję, erozja cen w segmencie modowym zwłaszcza w okresach wyprzedażowych, możliwa konsolidacja rynku, długotrwałe obniżki marż, których Spółka nie będzie w stanie zaakceptować czy dynamiczny rozwój organiczny konkurencji.

Ryzyko to jest częściowo zredukowane poprzez dywersyfikację działalności TXM w różnych kanałach dystrybucji (rynk zagraniczne, rozwój e-commerce) ale również dywersyfikowanie oferty w ujęciu zarówno cenowym jak i asortymentowym (uzyskanie efektu komplementarności oraz wyższej konkurencyjności)

### **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 w swojej historii transakcji wskazywanych w komunikacie UKNF w sprawie wpływu przepisów o przeciwdziałaniu unikania opodatkowania a powołujących się na przypadki transakcji przeprowadzonych zgodnie ze schematami opisanymi w ostrzeżeniach opublikowanych przez Ministerstwo Finansów dotyczących wybranych praktyk agresywnej optymalizacji podatkowej. Należy tutaj jednak wskazać iż w okresie objętym kontrolą Spółka była stroną procesu Restrukturyzacji Finansowej Grupy Kapitałowej Redan SA

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

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

### **Ryzyko zmiany kursów walut**

Grupy 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 EUR. W ramach prowadzonej detalicznych sieci handlowej wynajmowane są powierzchnie sprzedaży w centrach handlowych, w których koszt najmu i usług dodatkowych nominowany jest zazwyczaj w EUR. Umowa najmu powierzchni magazynowej również jest uzależniona od tego kursu. Wzrost kursu EUR 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**

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

### **Ryzyko wzrostu kosztów pracy oraz rotacji pracowników**

Koszty wynagrodzeń stanowią istotną część kosztów operacyjnych Grupy TXM. Bezpośrednio powiązane z kosztami pracy są również koszty usług obcych w postaci wynagrodzenia agentów prowadzących część sklepów TXM oraz kosztów pracowników pozyskiwanych z agencji pracy tymczasowej. W ostatnich latach można zaobserwować wzrost zarówno minimalnego wynagrodzenia (z 1 600 zł brutto w 2013 r. do 2 000 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 Spółka 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**

Spółka 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.

Spółka 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 S.A. korzysta z odroczonej terminowości płatności wobec dostawców. Pod koniec roku 2017 Spółka rozpoczęła proces renegocjacji tych warunków którego celem jest wydłużenie średniego odroczenia płatności i przeniesienie części odpowiedzialności za zapas na Dostawcę.

Istnieje jednak ryzyko ograniczenia przez poszczególnych dostawców przyznanym limitom 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 S.A.

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. Spółka 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 Spółki, 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 latach 2016 i 2017 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 wynajmu oraz zawieranie umów wynajmu z zapisem obrotowym, pozwalającym na rozwiązanie umowy w przypadku nie osiągnięcia 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. 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 Spółki 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, Spółka 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 do osiągnięcia przychodów i zysków. Natomiast w przypadku nieterminowego wprowadzenia asortymentu do sklepów może dojść do sytuacji w której konieczne 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 krótki horyzoncie czasu kluczowych pracowników może wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki.

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

### **Ryzyko systemu komputerowego**

Skuteczność działania Spółki związana jest między innymi z drożnością i niezawodnością działania zintegrowanego systemu zarządzania klasy ERP, rozległej sieci teleinformatycznej oraz infrastruktury

obsługującej sklep internetowy. Stała modernizacja infrastruktury informatycznej w połączeniu z kompleksowymi umowami gwarancyjnymi oraz wsparciem technicznym (współpraca z wyspecjalizowanymi firmami informatycznymi) daje wysokie prawdopodobieństwo niezawodności działania systemów informatycznych. Dodatkowym elementem gwarantującym bezpieczeństwo jest korzystanie z rozwiązań serwerowych renomowanych dostawców, dostosowanych na etapie wdrożenia pod specyficzne wymogi TXM. 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. Zmiana głównego systemu wspomagającego zarządzanie w tak szerokim zakresie spowodowała okresowe zmniejszenia efektywności procesów biznesowych w okresie po jego uruchomieniu i to pomimo korzystania z zalecanych przez dostawców procedur wdrożeniowych. Błędy uwidoczniły się dopiero po uruchomieniu systemu a nie podczas procedury testowej. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania proces wdrożenia został zakończony. W toku są natomiast prace nad optymalizacją systemu, jego ergonomią oraz nowymi funkcjonalnościami.

### **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, zastokownia lub konieczności odsprzedaży towarów po niższych marżach. Analogiczny skutek może przynieść brak optymalnej alokacji towarów do sklepów.

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

### **Ryzyko związane z prawami własności intelektualnej osób trzecich**

Spółka 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 Spółka może nie mieć wiedzy.

Nie można wykluczyć, iż przeciwko TXM będą wysuwane w związku z tym przez osoby trzecie roszczenia dotyczące naruszenia praw własności przemysłowej i intelektualnej, jak prawa autorskie, prawa do wzorów przemysłowych, prawa do znaków towarowych, itp. Wysunięcie roszczeń tego typu w przyszłości, nawet jeżeli

będą one bezzasadne, może się wiązać z koniecznością zawieszenia sprzedaży towaru, którego zgłoszone roszczenia dotyczą lub nawet jego wycofanie ze sprzedaży, a także ponoszenia dodatkowych kosztów, w tym kosztów postępowań sądowych oraz kosztów ewentualnych odszkodowań za naruszenie praw własności intelektualnej lub przemysłowej.

### **Ryzyko 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 Spółka posiada zawarte umowy kredytowe, umowy o linie akredytowe i gwarancyjne. Zobowiązania te oparte są o zmienną stopę procentową opartą o stopę bazową WIBOR. Istotny wzrost stopy bazowej spowodowałby pogorszenie wyników finansowych Spółki.

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 Spółka prowadzi otwartą komunikację z głównymi partnerami finansowymi regularnie wypełniając wszystkie zobowiązania sprawozdawcze oraz informując ich z wyprzedzeniem o znanych zmianach w prowadzonej działalności.

Na koniec każdego kwartału 2017 roku wystąpiły przypadki naruszenia umów. W związku z ich wystąpieniem Banki jak sankcję zastosowały podwyższenie marży na udostępnianych Grupie limitach i produktach.

### **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 S.A., nieruchomości, majątku, transakcji z podmiotami stowarzyszonymi, zawartych umów, zobowiązań pozabilansowych, pracowników, finansowania, własności intelektualnej, postępowań sądowych, ubezpieczeń, decyzji administracyjnych, ochrony środowiska oraz odpowiedzialności za produkt niebezpieczny, sprawozdań finansowych, podatków, danych osobowych, a także zapewnień dotyczące akcji TXM S.A. 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 Spółki oraz wpłynąć na pogorszenie jej wyników finansowych oraz perspektywy rozwoju.

### **Ryzyka związane z uprawnieniami osobistymi niektórych akcjonariuszy**

W Statucie przewidziane są uprawnienia osobiste akcjonariuszy.

Redan uprawniony jest do (i) powoływania i odwoływania 2 członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, w okresie gdy posiadał będzie akcje uprawniające do wykonywania co najmniej 40% ogólnej liczby akcji Spółki; oraz (ii) powoływania i odwoływania 1 członka Rady Nadzorczej w okresie gdy posiada akcje uprawniające do wykonywania co najmniej 20% lecz mniej niż 40% ogólnej liczby akcji Spółki. Natomiast spółce 21 Concordia przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania 1 członka Rady Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, w okresie gdy posiadać będzie akcje uprawniające do wykonywania co najmniej 20% ogólnej liczby akcji Spółki.

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 Spółki, a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami**

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki poza pełnieniem funkcji w Spółce 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 Spółki 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 Spółki. Istnieje zatem ryzyko, że w sytuacji wystąpienia konfliktu interesów, konflikt ten zostanie rozstrzygnięty na niekorzyść Spółki.

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 niemniejszej 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 TXM na podstawie zawartych umów kredytowych istnieje zobowiązanie do nie wypłacania dywidendy, powyżej 50% wypracowanego zysku netto za dany rok obrotowy.

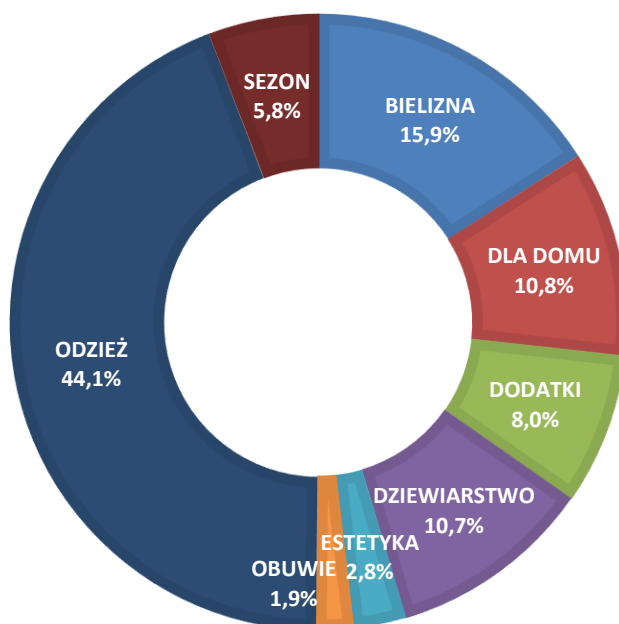
Ponadto plany dotyczące polityki wypłaty dywidendy w kolejnych latach mogą ulec zmianie, w szczególności, w zależności od przyszłej sytuacji finansowej Spółki, konieczności zapewnienia płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju jej działalności, a także w związku z nadarzającymi się możliwościami 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 2017 roku.



Prawie połowa przychodów (44,1%) pochodzi ze sprzedaży odzieży. Drugim największym źródłem przychodów jest bielizna (15,9%). Produkty dziewiarskie oraz artykuły do domu odpowiadają odpowiednio za 10,7% oraz 10,8% przychodów. Mniej istotnymi kategoriami są dodatki, estetyka oraz obuwie.

##### **Stan wdrożenia nowego systemu IT**

System realizuje obecnie wszystkie wątki procesu głównego. W szczególności dotyczy to (i) wysyłki towarów z magazynu (ii) transferu danych pomiędzy sklepami a systemem centralnym (działa płynnie w trybie rzeczywistym) (iii) obszar zarządzania danymi (hurtownia danych) i powiązane z nim raportowanie (analizy i kontroling) dynamicznie się rozwija. W czwartym kwartale 2017 roku oraz pierwszym 2018 trwały intensywne

prace w obszarze usunięcia wszystkich skutków błędów wdrożenia z 1Q2017. Wdrożone też zostały nowe procedury i procesy mające na celu nieustaną kontrolę pracy systemu.

W wielu obszarach m.in. finanse system działa prawidłowo, aczkolwiek w niektórych wymaga większego nakładu pracy niż w poprzednim systemie - trwają prace mające podnieść ergonomię i efektywność jego obsługi.

Rozpoczęte zostały również projekty wykorzystania „wartości dodanej” wdrożonego systemu, np.

- systemowe definiowanie grup sklepów celem ich indywidualizacji w obszarze np. zatowarowania – jako składowa procesu związanego z przebudową asortymentową;
- analizy zmian cen sprzedaży

### **Odbiorcy**

W 2017 roku sprzedaż detaliczna stanowiła ponad 99% przychodów Grupy TXM. W opinii Zarządu Grupa TXM nie jest uzależniona od żadnego z odbiorców.

### **Dostawcy**

Spółka 2017 roku dokonywała zakupów u polskich dostawców – producentów lub importerów oraz w ramach importu własnego. Udział największego dostawcy w całości zakupów towarowych stanowi około 5%.

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

### **Postępowania których Stroną jest TXM**

#### **• Sądowe**

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa Kapitałowa TXM nie była stroną postępowań przed sądem lub innym organem o zobowiązania lub wierzytelności o łącznej wartości co najmniej 10% kapitałów własnych.

#### **• Inne**

Na dzień 31 grudnia 2017 rok 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 15.02.1992 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 spółka była stroną procesu Restrukturyzacji Finansowej Grupy Kapitałowej Redan w której skład wchodziło m.in.

- Zakończenie trwania Umowy Restrukturyzacyjnej której stroną był TXM SA 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.

Spółka 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 premiovych opartych na kapitale TXM wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym została podana w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej TXM za 2017 r. – nota 43

Grupa obecnie nie prowadzi programów motywacyjnych lub premiovych 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.

Po dniu bilansowy Spółka zawarła polisę ubezpieczeniową 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**

Na podstawie umowy inwestycyjnej z dnia 28 sierpnia 2014 roku zawartej przez Spółkę z 21 Concordia, Redan, Mezzo Capital sp. z o.o., Hindenfield Holding Limited, BBT Distribution Trade Group Limited oraz Formonar Investments Limited, Redan jest uprawniony do powoływania 2 członków Rady Nadzorczej, w tym przewodniczącego Rady Nadzorczej, w okresie, gdy posiada co najmniej 40% ogólnej liczby akcji Spółki oraz jednego członka Rady Nadzorczej w okresie, gdy posiada co najmniej 20% i nie więcej niż 40% ogólnej liczby akcji Spółki, natomiast 21 Concordia, przysługuje uprawnienie do powoływania 1 członka Rady Nadzorczej, w tym wiceprzewodniczącego, o ile posiada co najmniej 20% ogólnej liczby akcji. Uprawnienia osobiste do powoływania członków Rady Nadzorczej dla tych akcjonariuszy zawiera również Statut. W wykonaniu przysługujących uprawnień osobistych Redan, w skład Rady Nadzorczej powołał Bogusza Kruszyńskiego oraz Radosława Wiśniewskiego zaś 21 Concordia powołała w skład Rady Nadzorczej Sylwestra Urbanka.

W związku z ofertą publiczną akcji serii E Redan S.A. oraz 21 Concordia 1 S.A.R.L. zawarły z mBank S.A. z siedzibą w Warszawie umowy o ograniczeniu rozporządzania akcjami TXM S.A. typu „lock-up”.

Zgodnie z postanowieniami przedmiotowych umów, każdy spośród zawierających umowę akcjonariuszy zobowiązał się, iż nie będzie rozporządzał, wyrażał zamiaru podjęcia działań zmierzających do rozporządzania lub

podejmował działań zmierzających do rozporządzania akcjami TXM S.A. (z zastrzeżonymi wyjątkami), chyba że pisemną zgodę na takie rozporządzenie wyrazi mBank S.A.

Wskazane powyżej ograniczenie obowiązywało przez okres 12 miesięcy, licząc od dnia dokonania przydziału akcji serii E czyli od 19 grudnia 2016 roku.

Ponadto, TXM S.A. zawarł z mBank S.A. umowę, w której zobowiązał się m.in., że nie będzie przeprowadzał kolejnego podwyższenia kapitału zakładowego w okresie 12 miesięcy, licząc od dnia dokonania przydziału akcji serii E czyli od 19 grudnia 2016 roku.

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

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

#### **Kredyty zaciągnięte przez spółki Grupy TXM**

Na dzień 31 grudnia 2017 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 31.12.2017 r. to 12 002 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 31.12.2017 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 31.12.2017 r. to 3 578 tys. zł oraz 780 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 31.12.2017 r. to 1 426 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 31.12.2017 r. to 7 516 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 31.12.2017 r. to 8 150 tys. zł
- Sublimity na poniższe produkty których wartość nie może łącznie przekroczyć 21 000 tys. zł
  - Limit na gwarancje czynszowe krajowe i zagraniczne w kwocie 6 000 tys. zł. Wartość zadłużenia na dzień 31.12.2017 r. to 5 250 tys. RON
  - Limit na akredytywy dokumentowe w kwocie 15 000 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2017 wykorzystanie limitu wynosiło 1 276 tys. USD jak limitu akredytywowego dokumentowego oraz 663 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 31.12.2017r. to 880 tys. RON
- Kredytu w rachunku w kwocie do wysokości 5 000 tys. RON. Wartość zadłużenia na dzień 31.12.2017r. to 1 903 tys. RON

Umowa o limit gwarancyjno - akredytywowy z dnia 30 lipca 2015 roku zawarty pomiędzy Redan SA, TXM SA oraz Bankiem Zachodnim WBK SA o wartości maksymalnej 1 400 tys. USD. Limit udostępniony został do dnia 30 lipca 2018 roku. Wartość wykorzystania na dzień 31.12.2017 roku – 168 tys. EURO z tytułu gwarancji czynszowych.

### **Kredyty i pożyczki udzielone przez Spółki Grupy TXM**

Wartość udzielonych kredytów i pożyczek według stanu na koniec grudnia 2017 r. w Grupie Kapitałowej TXM przez TXM S.A. została szczegółowo opisana w nocie 31 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej TXM za 2017 r.

### **Udzielone poręczenia i gwarancje**

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa TXM nie udzieliła poręczeń i gwarancji.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa TXM nie posiadała otrzymanych poręczeń i gwarancji.

### **Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych**

Na dzień 31 grudnia 2017 r. TXM SA nie posiadał nieudziałowych ani kapitałowych papierów wartościowych

### **Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

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

Informacje na temat transakcji zostały przedstawione w nocie 43 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej TXM za 2017.

### **Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie**

Rynek odzieżowy charakteryzuje się wyraźną sezonowością sprzedaży i realizowanej marży handlowej. Pomimo, że rynek dyskontowy charakteryzuje się stosunkowo niższymi wahaniami wartości sprzedaży i marży w porównaniu z modowym rynkiem odzieżowym, widoczne jest zróżnicowanie poziomu sprzedaży wynikające ze zmian warunków pogodowych. Osiągana sprzedaż jest zauważalnie wyższa w okresach zmiany sezonów (marzec- maj i wrzesień- grudzień), niż w okresach wyprzedaży (styczeń- luty, lipiec- sierpień). Ponadto wartość przychodów jest wyższa w przypadku sprzedaży asortymentu jesienno-zimowego niż wiosenno-letniego. Dodatkowo ważnymi okresami dla Spółki są okresy Świąt, powrotu do szkoły, przygotowania do wakacji itp. Najwyższe obroty są realizowane w IV kwartale, a najniższe – w I kwartale kalendarzowym. Pomimo sezonowości na rynku dyskontowym marża procentowa praktycznie nie podlega istotnym wahanom w trakcie roku.

### **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 2017

### **Dywidenda**

Uchwałą 17 z dnia 23 maja 2017 r w zakresie przeznaczenia zysku netto uzyskanego przez Spółkę w roku obrotowym 2016, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przeznaczeniu zysku uzyskanego w roku obrotowym 2016 w kwocie 12 782 915,63 zł, w taki sposób, że:

- 219.974,09 złotych na zyski zatrzymane
- 12.562.941,54 złotych na kapitał zapasowy Spółki.

### **Zdarzenia po dniu bilansowym**

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

- 2 lutego 2018 roku zawarta została umowa uzupełniająca z ING Bankiem SA regulująca kwestie mających miejsce przypadków naruszenia oraz uruchomienia kolejnej transzy finansowania akredytywowego.

### **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](http://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;

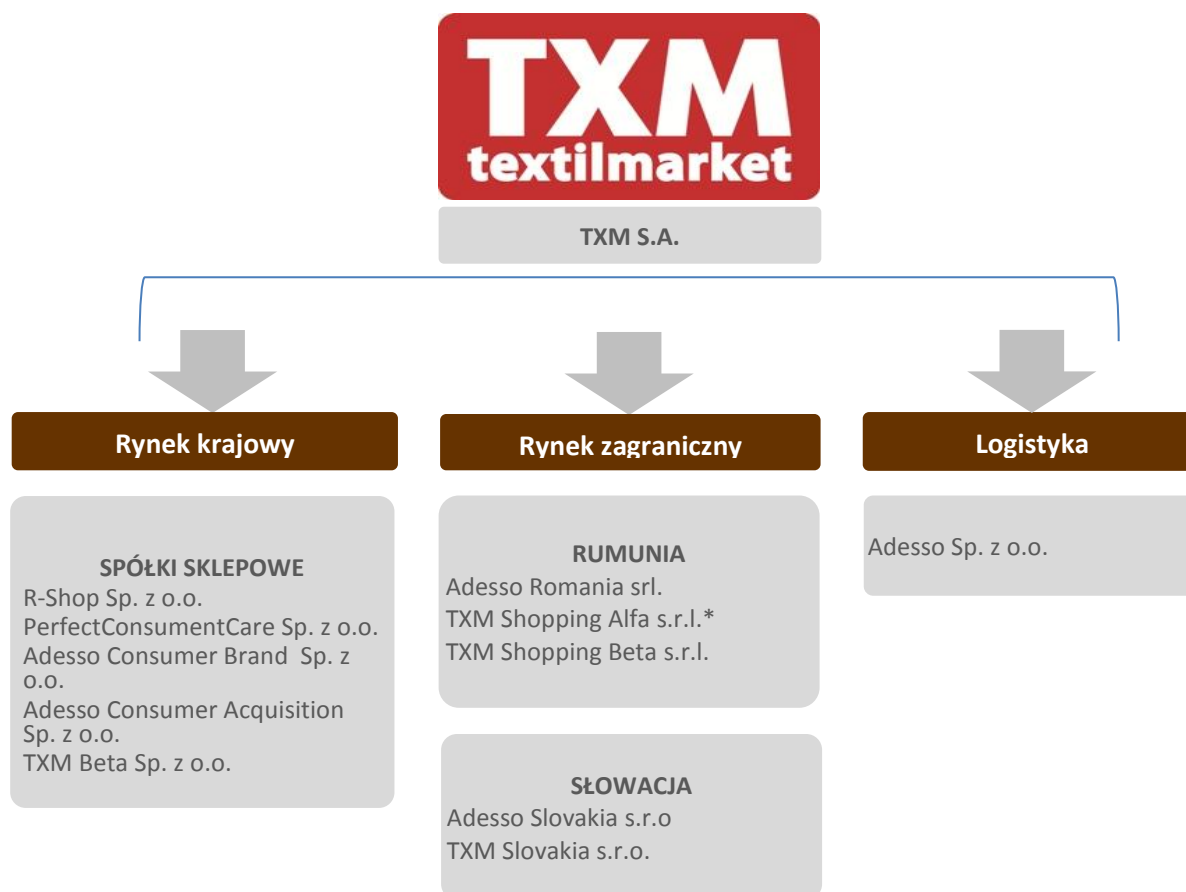
- **Adesso TXM Romania s.r.l.** jest to spółka rumuńska, za pomocą której jest realizowana sprzedaż na terenie Rumuni w ramach sieci TXM.

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

W maju 2017 roku Grupa TXM zaprzestała działalności na rynku czeskim. W ramach tego procesu TXM SA zbył wszystkie udziały w spółkach prowadzących działalność w tym kraju.

Poza powyższą zmianą do 31 grudnia 2017 roku nie wystąpiły inne istotne zmiany w strukturze Grupy TXM.

Diagram nr 1. Struktura Grupy Kapitałowej TXM na dzień 31 grudnia 2017 r.





### **Wykaz jednostek podlegających konsolidacji**

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

Na dzień 31 grudnia 2017 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., Adesso Consumer Acquisition Sp. z o.o., TXM Shopping Alfa s.r.l.\*.

*\* Spółka TXM Shopping Alfa s.r.l. była ujęta od 1.01.2017 do 20.12.2017 kiedy to został złożony i zaakceptowany przez Sąd wniosek o jej upadłość.*

### **Organy zarządzające i nadzorujące**

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

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Zarząd TXM S.A. działał w następującym składzie:

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

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

- w dniu 29 maja 2017 roku Rada Nadzorcza TXM S.A. odwołała z Zarządu TXM S.A. Pana Lecha Przemienieckiego pełniącego funkcję Prezesa Zarządu, Pana Roberta Kwietnia pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz Pana Krzysztofa Tomczyka pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu. W dniu 27 czerwca 2017 roku Walne Zgromadzenie TXM S.A. udzieliło absolutorium z wykonania obowiązków członkom Zarządu w roku obrotowym 2016.
- w dniu 29 maja 2017 roku Rada Nadzorcza TXM S.A. postanowiła, że Zarząd TXM S.A. nowej kadencji (2017-2022) będzie składał się z 3 członków (Prezesa Zarządu oraz 2 Wiceprezesów) i w związku z tym powołała do Zarządu TXM S.A.: Pana Marcina Łuźniaka powierzając funkcję Wiceprezesa Zarządu, Pana Krzysztofa Tomczyka powierzając funkcję Wiceprezesa Zarządu począwszy od dnia 29 maja 2017 roku, a także Pana Tomasza Walusia powierzając funkcję Prezesa Zarządu począwszy od dnia 1 października 2017 roku. Wobec podjęcia funkcji przez Prezesa Zarządu od dnia 1 października 2017 roku, Rada Nadzorcza TXM S.A. dnia 29 maja 2017 roku postanowiła o delegowaniu Pana Bogusza Kruszyńskiego – Przewodniczącego Rady Nadzorczej TXM S.A. do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu TXM S.A. na okres 3 miesięcy, a następnie wydłużeniu okresu delegowania do dnia 14 września 2017 roku.
- w dniu 11 lipca 2017 roku Pan Tomasz Waluś złożył skutecznie oświadczenie w przedmiocie rezygnacji z funkcji Prezesa Zarządu TXM S.A.
- w dniu 24 sierpnia 2017 roku Rada Nadzorcza TXM S.A. powołała do Zarządu TXM S.A. Pana Marcina Gregorowicza powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu począwszy od dnia 14 września 2017 roku.
- w dniu 20 października 2017 roku Rada Nadzorcza TXM S.A. powołała do Zarządu TXM S.A. Panią Agnieszkę Smarzyńską powierzając jej funkcję Wiceprezesa Zarządu począwszy od dnia 20 października 2017 roku.

- W dniu 14 listopada 2017 roku Pan Krzysztof Tomczyk złożył skutecznie oświadczenie w przedmiocie rezygnacji z funkcji Wiceprezesa Zarządu TXM S.A.

Na dzień 31 grudnia 2017 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
- Jan Czekaj – Członek Rady Nadzorczej
- Monika Kaczorowska – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 29 maja 2017 roku Przewodniczący Rady Nadzorczej TXM S.A. Pan Bogusz Kruszyński został czasowo delegowany do wykonywania czynności Członka Zarządu TXM S.A. na okres 3 miesięcy. Następnie dnia 24 sierpnia 2017 roku został on ponownie delegowany do wykonywania czynności Członka Zarządu TXM S.A. do dnia 14 września 2017 roku.

W dniu 27 czerwca 2017 roku Walne Zgromadzenie TXM S.A. udzieliło absolutorium z wykonania obowiązków członkom Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2016.

Poza powyższymi, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Rada Nadzorcza TXM S.A. dnia 20 października 2017 roku powołała w drodze kooptacji Panią Monikę Kaczorowską w skład Rady Nadzorczej TXM S.A. na okres bieżącej kadencji Członków Rady Nadzorczej.

Równocześnie dnia 20 października 2017 roku Rada Nadzorcza TXM S.A. postanowiła powołać Komitet Audytu w następującym składzie: Pani Monika Kaczorowska – Przewodnicząca Komitetu Audytu, Pan Sylwester Urbanek – Członek Komitetu Audytu oraz Pan 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 roku 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 sporządzenia niniejszej informacji dodatkowej 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 31 grudnia 2017 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
<b>Razem</b>		<b>33 440 000</b>	<b>45 440 000</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

\*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.) – 21.080.474 akcji stanowiących 59,03% w kapitale zakładowym Redan S.A. odpowiadających 25.785.274. głosów, co stanowi 63,26% ogólnej liczby głosów
- 2) Piengjai Wiśniewska (z Ores Sp. z o.o.) – 2.031.635 akcji stanowiących 5,69% w kapitale zakładowym Redan S.A. odpowiadających 2.031.635 głosów, co stanowi 4,98% 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**

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

Natomiast na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania w posiadaniu członków Zarządu TXM S.A. jest 33 900 akcji.

Prezes Zarządu Marcin Gregorowicz jest w posiadaniu 22 600 akcji. Prezes Zarządu dnia 5 marca 2018 roku dokonał na rynku regulowanym nabycia 11 302 akcji, co zostało podane do publicznej wiadomości raportem bieżącym 5/2018 z dnia 5 marca 2018 roku. Ponadto dnia 12 marca 2018 roku Prezes Zarządu dokonał na rynku regulowanym nabycia 11 298 akcji, co zostało podane do publicznej wiadomości raportem bieżącym 7/2018 z dnia 12 marca 2018 roku.

Natomiast Wiceprezes Zarządu Agnieszka Smarzyńska jest w posiadaniu 11 300 akcji. Wiceprezes Zarządu dokonała na rynku regulowanym dnia 12 marca 2018 roku nabycia powyżej wskazanej liczby akcji, co zostało podane do publicznej wiadomości raportem bieżącym 7/2018 z dnia 12 marca 2018 roku.

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

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

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

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

**Informacje dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

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

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

Tabela nr 11. Wynagrodzenia podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych

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

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

Dodatkowo Adesso Romania srl zawarło w dniu 24.01.2018 umowę ze spółką PKF FINCONTA S.R.L. na mocy której rumuńska spółka PKF przeprowadziła audyt sprawozdań finansowych spółki Adesso Romania srl za lata 2016 i 2017. Wynagrodzenie z tytułu tej umowy zostało uzgodnione na poziomie 12,0 tys. Euro netto.

**5. Wykorzystanie wpływów z emisji**

W ramach emisji akcji serii E TXM S.A. pozyskała 20 mln złotych, zaś po pokryciu kosztów emisji 17,8 mln złotych. Zgodnie z Prospektem emisyjnych Spółka zadeklarowała następujące cele emisyjne:

**Rozwój sieci sklepów stacjonarnych w kraju –10 -12 mln zł****Cel emisyjny:**

W zakresie celów emisji Grupa planowała dalszy rozwój wdrożonego nowego konceptu sklepu o większym formacie, czyli ok. 350 m<sup>2</sup>. W konsekwencji wzrost średniej powierzchni sklepu zaplanowany został z ok. 227 m<sup>2</sup> na Datę Prospektu do ok. 248 m<sup>2</sup> w 2017 roku.

Celem Grupy jest rozwój sieci sklepów stacjonarnych na rynku polskim do końca roku 2017 do poziomu ok. 371 placówek oraz łącznej powierzchni sprzedaży do ok. 91,9 tys. m<sup>2</sup>. W ramach realizacji tego kierunku strategii rozwoju konieczne są nakłady inwestycyjne związane z przystosowaniem lokali (środki trwałe) oraz początkowym zatowarowaniem nowych sklepów (majątek obrotowy). Nowy, większy format sklepu skutkuje zwiększeniem średniego nakładu na otwarcie pojedynczej placówki w kolejnych latach.

**Wykorzystanie wpływów:**

W 2017 roku Grupa kontynuowała rozwój nowego, większego formatu sklepów. W okresie tym otwarto 34 nowych sklepów, z tego 24 w dużym formacie. Łączna powierzchnia sklepów wzrosła do 88,6 tys. m<sup>2</sup>, co spowodowało wzrost średniej powierzchni sklepu do 250,2 mkw. na koniec 2017 roku.

Łączne nakłady na inwestycje na nowe lokale oddane do użytkowania w analizowanym okresie wyniosły 6,9 mln zł.

Łączna wartość zapasów towarów na sklepach polskich otwartych w 2017 roku wynosi 6,6 mln złotych.

### **Ekspansja zagraniczna – rozwój sieci sklepów za granicą: 4- 5 mln zł**

#### **Cel emisyjny:**

Strategia Grupy zakłada, że sieć sklepów TXM za granicą składać się będzie z ok. 66 sklepów na koniec 2017 r., o łącznej powierzchni ok. 24 tys. m<sup>2</sup>. Podobnie jak na rynku krajowym, również na rynkach zagranicznych Grupa planuje otwieranie sklepów w dotychczasowym formacie (170-250 m<sup>2</sup>), jak również wprowadzenie placówek o większej powierzchni – ok. 350 m<sup>2</sup>, w związku z tym średnia powierzchnia sklepów za granicą w 2017 roku wyniesie ok. 365 m<sup>2</sup>.

W celu realizacji tego kierunku strategii rozwoju konieczne są nakłady inwestycyjne związane z przystosowaniem lokali (środki trwałe) oraz początkowym zatowarowaniem sklepów (majątek obrotowy).

#### **Wykorzystanie wpływów:**

W 2017 roku Grupa otworzyła 13 nowych sklepów za granicą. Nakłady na inwestycje w lokale otwarte to 2 mln zł. Łączna wartość zapasów towarów na sklepach zagranicznych otwartych w ciągu 2017 roku wynosi 3,5 mln złotych.

### **Dynamiczny rozwój kanału e-commerce: 2 – 3 mln zł**

#### **Cel emisyjny:**

Celem Grupy jest intensywny rozwój sprzedaży w segmencie on-line. W związku z tym wymagane będzie poniesienie nakładów inwestycyjnych związanych z odpowiednim zatowarowaniem magazynu dedykowanego dla sklepów internetowych oraz wsparcie tej sprzedaży poprzez odpowiednie pozycjonowanie sklepu jak i pozyskanie nowych klientów. Wraz z rozwojem sprzedaży on-line niezbędne będzie również zapewnienie odpowiedniej infrastruktury informatycznej do efektywnej obsługi klientów oraz optymalizacja procesów logistycznych.

#### **Wykorzystanie wpływów:**

Na dzień 31 grudnia 2017 roku poziom zapasów sklepu internetowego utrzymany był na poziomie 2,8 mln zł. a nakłady marketingowe poniesione na pozyskanie nowych Klientów oraz pozycjonowanie sklepu wyniosły 0,8 mln zł, ponadto poniesiono nakład w wysokości 0,6 mln zł związany z rozwojem strony internetowej.

**Dostosowanie zaplecza logistycznego do rozwoju sieci sprzedaży: ok. – 2 – 3 mln zł**

**Cel emisyjny:**

Nakłady inwestycyjne związane z dostosowaniem nowej powierzchni magazynowej:

- część kosztów budowlanych (m.in. przygotowanie stref sortowania, zaplecza socjalnego oraz wyznaczenie ścieżek logistycznych)
- koszty wyposażenia (w szczególności obejmujące zakup wózków obsługujących regały oraz wyposażenie sortowni towarów)
- nakłady związane z budową dedykowanej infrastruktury logistycznej (obejmujące zakupy regałów wysokiego oraz niskiego składowania)
- nakłady związane z budową dedykowanej infrastruktury informatycznej (obejmujące zaplecze programistyczne oraz sprzętowe, niezbędne do używania bezprzewodowych skanerów logistycznych).

**Wykorzystanie wpływów:**

W I kwartale 2017 roku Grupa wynajęła nową powierzchnię magazynową, powiększając w ten sposób dostępną powierzchnię magazynową o około 100%. Proces inwestycji jest obecnie w toku. Wartość nakładów na rozwój magazynu wyniosła w roku 2017 0,4 mln zł.

## **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, 18 kwietnia 2018 r.

.....  
Marcin Gregorowicz - Prezes Zarządu

.....  
Agnieszka Smarzyńska - Wiceprezes Zarządu

.....  
Marcin Łuźniak - Wiceprezes Zarządu

# **Sprawozdanie z działalności TXM SA za rok 2017**

Andrychów, 18 kwietnia 2018 r.

## Spis treści

<b>1. DZIAŁALNOŚĆ TXM SA</b>	<b>41</b>
Struktura sprzedaży TXM wg kanałów dystrybucji	41
Sieć sprzedaży	41
<b>2. SYTUACJA FINANSOWA TXM</b>	<b>42</b>
Rachunek wyników	42
Bilans	43
Rachunek przepływów pieniężnych	45
Analiza wskaźnikowa wyników	46
<b>3. INFORMACJE DODATKOWE</b>	<b>47</b>
Stan wdrożenie nowego systemu IT	47
Odbiorcy	47
Dostawcy	47
Postępowania sądowe i pozostałe	47
Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego	47
Umowy ubezpieczenia	47
Umowy akcjonariuszy TXM wpływające na działalność TXM i Grupy TXM	48
Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek i udzielonych poręczeniach i gwarancjach	48
Transakcje z podmiotami powiązanymi	48
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie	48
Osiągnięcia w zakresie badania i rozwoju	48
Oddziaływanie na środowisko	48
Realizacja prognozy	48
Dywidenda	48
Zdarzenia po dniu bilansowym	48
Organy zarządzające i nadzorujące	48
Akcjonariusze	48
Informacje dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	49
<b>4. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI</b>	<b>49</b>
<b>5. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU</b>	<b>49</b>



## 1. Działalność TXM SA

Spółka TXM SA jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej TXM. Poza podstawową działalnością (która została opisana w punkcie I. Działalność Grupy Kapitałowej TXM – Informacje podstawowe w sprawozdaniu zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TXM) TXM S.A. zajmuje się również w szczególności:

- Zarządzaniem Grupą Kapitałową
- Koordynowaniem procesu projektowania, selekcji i zakupu towarów a następnie jego dostarczeniem do sklepów w kraju i za granicą
- Obsługa grupy kapitałowej w zakresie procesów analitycznych (planowanie, alokacja, kontroling)

### Struktura sprzedaży TXM wg kanałów dystrybucji

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

Tabela nr 12. Struktura sprzedaży TXM za 2017 r. i 2016 r. w tys. PLN

	2017	Udział	2016	Udział	zmiana %	zmiana Δ
działalność sklepów tradycyjnych w Polsce	323 185	84%	335 022	89%	-4%	-11 837
działalność sklepów tradycyjnych za granicą	51 155	13%	33 298	9%	54%	17 857
działalność internetowa	10 031	3%	9 376	2%	7%	655
<b>Sprzedaż razem</b>	<b>384 370</b>	<b>100%</b>	<b>377 695</b>	<b>100%</b>	<b>2%</b>	<b>6 675</b>

W 2017 roku spółka TXM zwiększyła obroty o 2% w stosunku do roku ubiegłego. Źródłami przyrostu były przede wszystkim:

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

Tabela nr 13. Struktura sprzedaży w ujęciu geograficznym TXM za 2017 r. i 2016 r. w tys. PLN

	2017	Udział	2016	Udział	zmiana %	zmiana Δ
Polska	333 215	87%	344 398	91%	-3%	-11 182
Czechy	1 757	0,5%	7 588	2%	-77%	-5 831
Słowacja	6 744	1,8%	5 362	1%	26%	1 382
Rumunia	42 653	11,1%	20 348	5%	110%	22 306
<b>Sprzedaż razem</b>	<b>384 370</b>	<b>100%</b>	<b>377 695</b>	<b>100%</b>	<b>2%</b>	<b>6 675</b>

W 2017 r. zwiększył się udział sprzedaży zagranicznej. Wynika to ze wzrostu sprzedaży zagranicznej sieci TXM w Rumunii (łącznie o + 110% r/r) oraz Słowacji (łącznie o + 26% r/r), ale z drugiej strony spadkowi jaki został odnotowany na rynku czeskim, z którego Spółka wycofała się w maju (spadek o 77 %, tj. -5,8 ml zł).

### Sieć sprzedaży

Rozwój sieci sprzedaży został opisany w sprawozdaniu skonsolidowanym punkt I Sieć sprzedaży

## 2. Sytuacja finansowa TXM

### Rachunek wyników

W tabelach poniżej przedstawione są syntetyczne zmiany kluczowych pozycji wyników Spółki TXM za 2017 i 2016 rok.

Tabela nr 14. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów TXM za 2017 i 2016 rok w tys. PLN.

	2017	2016	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż	<b>384 370</b>	<b>377 695</b>	1,8%	<b>6 675</b>
Zysk brutto na sprzedaży	147 782	158 035	-6,5%	<b>-10 253</b>
<i>Marża brutto</i>	<i>38,45%</i>	<i>41,84%</i>		<i>-3,39%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	182 892	142 230	28,6%	<b>40 662</b>
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>-35 110</b>	<b>15 805</b>		<b>-50 915</b>
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>-9,13%</i>	<i>4,18%</i>		<i>-13,32%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	-933	373		-1306
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>-36 042</b>	<b>16 178</b>		<b>-52 221</b>
<i>Marża EBIT</i>	<i>-9,38%</i>	<i>4,28%</i>		<i>-13,66%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>-29 579</b>	<b>21 404</b>		<b>-50 983</b>
Saldo przychodów i kosztów finansowych	-1407	-895		-512
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-37 450</b>	<b>15 284</b>		<b>-52 733</b>
<i>Rentowność brutto</i>	<i>-9,74%</i>	<i>4,05%</i>		<i>-13,79%</i>
Podatek dochodowy	1 351	2 501		-1 150
<b>Zysk netto</b>	<b>-38 801</b>	<b>12 783</b>		<b>-51 583</b>
<i>Rentowność netto</i>	<i>-10,09%</i>	<i>3,38%</i>		<i>-13,48%</i>

W 2017 roku. Spółka TXM poniosła stratę na poziomie wyniku na sprzedaży w wysokości 38,8 mln zł. Jest to bezpośrednim efektem braku przyrostu sprzedaży (+2% r/r) i marży (-6% r/r) tak dynamicznej, jak wzrost kosztów funkcjonowania (+29% r/r) wynikający ze zwiększenia powierzchni sieci sklepów oraz wzrostu skali działania. Czynniki mają wpływ na osiągnięte przez spółkę wyniki w roku 2017 zostały szerzej opisane w punkcie II Sytuacja finansowa Grupy TXM sprawozdania z działalności zarządu Grupy TXM.

**Bilans**

W tabelach niżej przedstawione zostały główne pozycje bilansu TXM.

Tabela nr 15. Aktywa spółki TXM na dzień 31 grudnia 2017 i 2016 r. w tys. PLN

Lp	Wyszczególnienie	2017		2016		Zmiana stanu	
		kwota	%	Kwota	%	kwota	%
			udziału		udziału		
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>54 343</b>	<b>31%</b>	<b>49 731</b>	<b>28%</b>	<b>4 611</b>	<b>9%</b>
1	Rzeczowe aktywa trwałe	33 539	19%	31 212	18%	2 327	7%
2	Pozostałe aktywa niematerialne	13 087	8%	9 236	5%	3 851	42%
3	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	845	0%	905	1%	-60	-7%
4	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 981	3%	6 332	4%	-1 351	-21%
5	Pozostałe aktywa finansowe	370	0%	371	0%	-1	0%
6	Pozostałe aktywa	1 520	1%	1 674	1%	-154	-9%
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>119 442</b>	<b>69%</b>	<b>125 693</b>	<b>72%</b>	<b>-6 251</b>	<b>-5%</b>
1	Zapasy	101 473	58%	83 404	48%	18 068	22%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13 377	8%	38 705	22%	-25 329	-65%
3	Pozostałe aktywa	449	0%	227	0%	222	98%
4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 144	2%	3 357	2%	787	23%
<b>Aktywa razem</b>		<b>173 785</b>	<b>100%</b>	<b>175 424</b>	<b>100%</b>	<b>-1 639</b>	<b>-1%</b>

Suma bilansowa TXM na dzień 31 grudnia 2017r. była i 1% niższa w porównaniu ze stanem na koniec 2016r.

W aktywach najistotniejsze zmiany zaszły w pozycjach:

- o 2,3 mln zł (+7%) wzrosły rzeczowe aktywa trwałe - wynika to przede wszystkim z nakładów na adaptacje lokali na nowootwierane sklepy własne TXM oraz ich wyposażenie
- o 3,9 mln zł (+42%) wzrosła pozycja wartości niematerialnych i prawnych - jest to efektem w przeważającej mierze z wydatków na IT, w tym z toczącego się wdrożenia systemu wspomagającego zarządzanie SAP;
- o 1,3 mln zł (-21%) zmalały aktywa z tytułu podatku odroczonego
- o 18,1 mln zł (+ 22%) zwiększył się stan zapasów
- o 25,3 mln zł (-65%) nastąpił spadek należności krótkoterminowych - jest to przede wszystkim konsekwencją powstania należności z tytułu emisji akcji na koniec 2016 roku

Tabela nr 16. Pasywa spółki TXM na 31 grudnia 2017 i 2016 r. w tys. PLN

Lp	Wyszczególnienie	2017		2016		Zmiana stanu	
		kwota	%	Kwota	%	kwota	%
			udziału		udziału		
<b>Kapitał własny</b>		<b>26 410</b>	<b>15%</b>	<b>65 210</b>	<b>37%</b>	<b>-38 801</b>	<b>-60%</b>
1	Wyemitowany kapitał akcyjny	66 880	38%	58 880	34%	8 000	14%
2	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	9 764	6%	0	0%	9 764	-
3	Kapitał rezerwowy	-11 434	-7%	-6 233	-4%	-5 201	83%
4	Zyski zatrzymane	-38 801	-22%	12 563	7%	-51 363	-409%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>3 554</b>	<b>2%</b>	<b>2 099</b>	<b>1%</b>	<b>1 455</b>	<b>69%</b>
1	Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	3 094	2%	1 564	1%	1 529	98%
2	Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	113	0%	91	0%	22	25%
3	Przychody przyszłych okresów	347	0%	444	0%	-97	-22%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>143 821</b>	<b>83%</b>	<b>108 115</b>	<b>62%</b>	<b>35 706</b>	<b>33%</b>
1	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	104 380	60%	67 823	39%	36 557	54%
2	Krótkoterminowe pożyczki, kredyty bankowe, leasing	31 056	18%	33 835	19%	-2 780	-8%
3	Bieżące zobowiązania podatkowe	0	0%	118	0%	-118	-100%
4	Rezerwy krótkoterminowe	1 421	1%	965	1%	456	47%
5	Przychody przyszłych okresów	106	0%	122	0%	-16	-13%
6	Pozostałe zobowiązania	6 858	4%	5 251	3%	1 607	31%
<b>Pasywa razem</b>		<b>173 785</b>	<b>100%</b>	<b>175 424</b>	<b>100%</b>	<b>-1 639</b>	<b>-1%</b>

Na zmianę kapitału własnego największy wpływ miała strata na poziomie 38,8 mln PLN

Poniższa tabela prezentuje analizę zmian pozycji zobowiązań.

Tabela nr 17. Struktura zobowiązań TXM na koniec 2017 i 2016r. w tys. PLN

	2017	Udział	2016	Udział	zmiana %	zmiana Δ
Zobowiązania finansowe	34 149	23%	35 399	32%	-4%	-1 250
Zobowiązania handlowe	104 380	71%	67 823	62%	54%	36 557
Pozostałe rezerwy i zobowiązania	8 846	6%	6 992	6%	27%	1 854
<b>Sprzedaż razem</b>	<b>147 375</b>	<b>100%</b>	<b>110 214</b>	<b>100%</b>	<b>34%</b>	<b>37 161</b>

- 36,6 mln zł (+54%) wzrosły zobowiązania handlowe - jest to konsekwencją przede wszystkim straty osiągniętej przez TXM w roku 2017 oraz wzrostu poziomu zapasów
- o 1,2 mln zł (-4%) spadły zobowiązania finansowe

### **Rachunek przepływów pieniężnych**

W tabeli poniżej przedstawiono analizę przepływów pieniężnych spółki TXM.

Tabela nr 18. Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych spółki TXM w 2017 i 2016 roku w tys. PLN

<b>Przepływy pieniężne netto z działalności:</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Operacyjnej	-2 415	19 133
Inwestycyjnej	-12 601	-18 034
Finansowej	15 803	-5 865
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>787</b>	<b>-4 766</b>

W całym 2017 roku spółka TXM wygenerowała ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, na poziomie -2,4 mln PLN. Największy wpływ na tę pozycję w analizowanym okresie miały poniższe zdarzenia:

- osiągnięta strata w wysokości 38,8 mln PLN.
- korekty wyniku o:
  - amortyzację i umorzenie aktywów trwałych +6,5 mln PLN,
  - Koszty finansowe +1,4 mln PLN,
  - Zapłacony leasing +1,3 mln PLN,
  - wartość podatku dochodowego +1,4 mln PLN,
  - zbycie rzeczowych aktywów trwałych +0,8 mln zł
- zmiany w kapitale obrotowym:
  - zmiana stanu rezerw 0,5 mln PLN,
  - zmiana stanu zapasów -18,1 mln PLN,
  - zmiana stanu należności +6,2 mln PLN,
  - zmiana stanu zobowiązań +35,3 mln PLN,
  - zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych -0,1 mln PLN.
  - Zmiana stanu pozostałych aktywów +1,3

Wydatki inwestycyjne związane były głównie z rozwojem sieci sprzedaży w Polsce i Rumunii oraz inwestycjami w infrastrukturę IT i logistyczną.

Na przepływy pieniężne z działalności finansowej wpłynęły: (i) zaciągnięcie finansowania w ramach limitu kredytu w rachunku bieżącym (ii) regularne spłaty zobowiązań finansowych wraz z odsetkami, wpływ z tyt. emisji akcji.

## Analiza wskaźnikowa wyników

Tabela nr 19. Analiza wskaźnikowa wyników spółki TXM na koniec 2017 i 2016 roku

	2017	2016
Rentowność sprzedaży brutto	38,4%	41,8%
Rentowność na sprzedaży	-9,1%	4,2%
Rentowność netto	-10,1%	3,4%
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	-22,3%	7,3%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	-146,9%	19,6%
Wskaźnik bieżącej płynności	0,84	1,17
Wskaźnik płynności szybkiej	0,12	0,39
Cykl rotacji zapasów (w dniach)	96	81
Cykl rotacji należności (w dniach)	13	37
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach)	99	66

Zasady wyliczania wskaźników:

- **wskaźnik rentowności sprzedaży brutto** – marża brutto na sprzedaży /sprzedaż,
- **wskaźnik rentowności na sprzedaży** – wynik na sprzedaży / sprzedaż,
- **wskaźnik rentowności netto** – zysk netto/sprzedaż,
- **wskaźnik rentowności aktywów (ROA)** – zysk netto/stan aktywów na koniec danego roku,
- **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 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 2017 i 2016 roku,
- zwiększeniem kapitałów własnych wynikających z emisji akcji
- wzrostem zapasów oraz zobowiązań handlowych i finansowych;

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

Ze względu na charakterystykę działalności oraz ścisłe powiązania TXM z innymi spółkami z Grupy Kapitałowej TXM czynniki jakie mogą mieć wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w kolejnych okresach są tożsame czynnikami wskazanymi dla Grupy Kapitałowej - zostały one zaprezentowane w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej TXM SA w roku 2017

### Czynniki istotne dla rozwoju TXM

Ze względu na bardzo ścisłe powiązania handlowe i kapitałowe TXM z innymi spółkami z Grupy Kapitałowej nie można rozpatrywać rozwoju samej spółki TXM bez całej Grupy.

Czynniki zewnętrzne, które są niezależne oraz czynniki wewnętrzne, ściśle związane z prowadzoną działalnością mające wpływ na rozwój i działalność TXM SA zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej TXM SA w roku 2017

### 3. Informacje dodatkowe

#### **Stan wdrożenia nowego systemu IT**

Stan wdrożenia systemu ERP zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej TXM SA w roku 2017

#### **Odbiorcy**

Ze względu na funkcję w Grupie TXM część (13%) sprzedaży TXM trafia do podmiotów zależnych.

Szczegółowe informacje zawiera poniższa tabela.

Tabela nr 20. Struktura sprzedaży TXM wg kryterium odbiorców w 2017 r. i 2016 r.

	2017	Udział	2016	Udział	zmiana %	zmiana Δ
sprzedaż do powiązanych	51 155	13%	33 298	9%	54%	17 857
sprzedaż do niepowiązanych	333 215	87%	344 398	91%	-3%	-11 182
<b>Sprzedaż razem</b>	<b>384 370</b>	<b>100%</b>	<b>377 695</b>	<b>100%</b>	<b>2%</b>	<b>6 675</b>

Powiązanymi odbiorcami towarów TXM są spółki prowadzące działalność na (i) rynku rumuńskim Spółka Adesso TXM Romania s.r.l. w 100% zależna od TXM przypada na nią 11,1% sprzedaży oraz (ii) rynku słowackim Spółka Adesso Slovakia s.r.o w 100% zależna od TXM przypada na nią 1,8% sprzedaży.

Głównymi odbiorcami mającymi dominujący wpływ na sytuację ekonomiczną TXM są Klienci detaliczni na których przypada 87%. W związku z tym w opinii Zarządu Spółka nie jest uzależniona od żadnego z zewnętrznych odbiorców.

#### **Dostawcy**

Spółka w 2017 roku dokonywała zakupów u polskich dostawców – producentów lub importerów oraz w formie importu własnego. Udział największego dostawcy w całości zakupów towarowych stanowi około 5%.

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

#### **Postępowania sądowe i pozostałe**

Postępowanie sądowe i pozostałe TXM zostały opisane w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej TXM SA w roku 2017

#### **Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego**

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale TXM wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym została podana w Sprawozdaniu Finansowym TXM za 2017 r. – nota 35.4

Opis systemów motywacyjnych lub premiovych został zawarty w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej TXM SA w roku 2017

#### **Umowy ubezpieczenia**

Umowy ubezpieczenia zostały opisane w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej TXM SA w roku 2017

### **Umowy akcjonariuszy TXM wpływające na działalność TXM i Grupy TXM**

Umowy akcjonariuszy TXM zostały opisane w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej TXM SA w roku 2017

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

Umowy kredytowe oraz pozostałe umowy o charakterze dłużnym TXM zostały opisane w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej TXM SA w roku 2017

### **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 notce 17 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej TXM za 2017.

### **Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie**

Ze względu na 100 % powiązania działalności a tym samym sezonowości i cykliczności prowadzonej działalności TXM a całej Grupy Kapitałowej zostały one opisane w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej TXM SA w roku 2017

### **Osiągnięcia w zakresie badania i rozwoju**

TXM nie prowadziła prac w zakresie badania i rozwoju.

### **Oddziaływanie na środowisko**

TXM nie prowadziła badania oddziaływania działalności na środowisko.

### **Realizacja prognozy**

TXM nie opublikowała prognozy na rok 2017

### **Dywidenda**

Uchwałą 17 z dnia 23 maja 2017 r w zakresie przeznaczenia zysku netto uzyskanego przez Spółkę w roku obrotowym 2016, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przeznaczeniu zysku uzyskanego w roku obrotowym 2016 w kwocie 12 782 915,63 zł, w taki sposób, że:

- 219.974,09 złotych na zyski zatrzymane
- 12.562.941,54 złotych na kapitał zapasowy Spółki.

### **Zdarzenia po dniu bilansowym**

Zdarzenia po dniu bilansowym TXM SA są tożsame ze zdarzeniami Grupy Kapitałowej TXM SA i zostały opisane w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej TXM SA w roku 2017

### **Organy zarządzające i nadzorujące**

Zarząd i Rada Nadzorcza TXM SA zostały opisane w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej TXM SA w roku 2017

### **Akcjonariusze**

Struktura akcjonariatu TXM SA oraz stan posiadania akcji przez osoby wchodzące w skład organów zarządzających i nadzorujących zostały opisane w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej TXM SA w roku 2017



### **Informacje dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

Informacje dotyczące Podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego zostały opisane w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej TXM SA w roku 2017

## **4. Wykorzystanie wpływów z emisji**

W ramach emisji akcji serii E TXM S.A. pozyskała 20 mln złotych, zaś po pokryciu kosztów emisji 17,8 mln złotych.

Cele i raport z wykorzystania zostały opisane w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej TXM SA w roku 2017

## **5. 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, 18 kwietnia 2018 r.

.....  
Marcin Gregorowicz - Prezes Zarządu

.....  
Agnieszka Smarzyńska - Wiceprezes Zarządu

.....  
Marcin Łuźniak - Wiceprezes Zarządu

**Raport  
dotyczący stosowania zasad  
ładu korporacyjnego  
przez TXM SA w okresie  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.**

Andrychów, 18 kwietnia 2018 r.

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

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

**B. Wskazanie postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, od których TXM S.A. odstąpił w 2017 roku oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.**

Spółka dokładała starań aby zastosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego określone w zbiorze Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. W 2017 r. w TXM S.A. nie stosowano następujących rekomendacji i zasad:

**I.Z.1.15.**

Informację zawierającą opis stosowanej przez Spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do Władz Spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli Spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

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

**I.Z.1.20.**

Zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

Emitent prowadzi przejrzystą politykę informacyjną zapewniającą komunikację z uczestnikami rynku przy wykorzystaniu metod tradycyjnych. Według Zarządu Emitenta nie istnieją zagrożenia płynące z niestosowania powyższej zasady z uwagi na fakt, że Spółka przekazuje do publicznej wiadomości w formie raportów bieżących oraz zamieszcza na swojej stronie internetowej wszystkie prawem przewidziane informacje i dokumenty - umożliwiając zainteresowanym zapoznanie się ze sprawami będącymi przedmiotem obrad walnego zgromadzenia. W ocenie Zarządu Emitenta koszty związane

z techniczną obsługą rejestracji przebiegu posiedzeń walnego zgromadzenia w formie audio i wideo, nie znajdują uzasadnienia oraz mogą okazać się niewspółmierne do ewentualnych korzyści.

### **I.Z.2.**

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

Zasada nie dotyczy spółki. Komentarz Spółki:

Biorąc pod uwagę wielkość Emitenta oraz oczekiwaną kapitalizację rynkową, w opinii Spółki przyszła ekspozycja na inwestorów zagranicznych będzie niewielka. W konsekwencji, koszty związane z przygotowaniem strony internetowej w języku angielskim i jej aktualizacji, które musiałby ponieść Emitent, byłyby niewspółmierne w stosunku do korzyści.

*Powyższe uzasadnienie niestosowania zasady I.Z.2 obowiązywało zgodnie ze stanem zaprezentowanym w raporcie bieżącym EBI 1/2017. W drugiej połowie 2017 r. Spółka, w związku z przystąpieniem do Programu Wspierania Płynności w dniu 3 sierpnia 2017r., rozpoczęła prace związane z tłumaczeniem strony na język angielski.*

### **II.R.2.**

Osoby podejmujące decyzję w sprawie wyboru Członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki powinny dążyć do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem płci, kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

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

### **II.Z.7.**

W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w Radzie Nadzorczej zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. W przypadku gdy funkcję komitetu audytu pełni rada nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

Zgodnie ze stanem zaprezentowanym w raporcie bieżącym EBI 1/2017 do dnia 20 października 2017 roku Rada Nadzorcza Emitenta działała w pięcioosobowym składzie i wykonywała również zadania komitetu audytu. W skład Rady wchodziło dwóch członków niezależnych, którzy nie stanowili większości, tak jak przewidują postanowienia Załącznika I. W Radzie nie został powołany komitet ds.

nominacji i wynagrodzeń. W związku z tym stosowanie przez Spółkę postanowień Załącznika nr I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15.02.2005 r. odbywało się w ograniczonym zakresie.

Dnia 20 października 2017 r. doszło do zmian w składzie Rady Nadzorczej TXM S.A. oraz powołania w jej strukturze komitetu audytu. Od tego dnia większość członków komitetu audytu spełnia kryteria niezależności zgodnie z postanowieniami Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4.

#### **II.Z.8.**

Przewodniczący komitetu audytu spełnia kryteria niezależności wskazane w zasadzie II.Z.4.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzegała zasady w 2017 roku:

Zgodnie ze stanem zaprezentowanym w raporcie bieżącym EBI 1/2017 do dnia 20 października 2017 roku Rada Nadzorcza Emitenta działała w pięcioosobowym składzie i wykonywała również zadania komitetu audytu. Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki nie spełniał kryteriów niezależności.

Dnia 20 października 2017 r. doszło do zmian w składzie Rady Nadzorczej TXM S.A. oraz powołania w jej strukturze komitetu audytu. Od tego dnia przewodniczący komitetu audytu spełnia kryteria niezależności.

#### **III.R.1.**

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

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

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

#### **III.Z.2.**

Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio Prezesowi lub innemu Członkowi Zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do Rady Nadzorczej lub Komitetu Audytu.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

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

#### **III.Z.3.**

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

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

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

#### **IV.R.2.**

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

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

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

Zgodnie z art. 406<sup>5</sup> KSH Statut Spółki Akcyjnej może dopuszczać udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, co obejmuje w szczególności uprawnienia akcjonariusza określone w zasadzie IV.R.2. Rozwiązanie to nie ma charakteru obowiązkowego, a statut Spółki nie przewiduje takiej możliwości. W opinii Emitenta, Statut oraz przepisy KSH regulują przebieg i udział w Walnych Zgromadzeniach w sposób kompleksowy i w pełni wystarczający. Ponadto Spółka publikuje w trybie raportów bieżących oraz na stronie internetowej informacje dotyczące podejmowanych uchwał, co w opinii Zarządu gwarantuje transparentność i poszanowanie praw akcjonariuszy.

#### **IV.R.3.**

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

Zasada nie dotyczy spółki. Komentarz Spółki:

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

#### **IV.Z.2.**

Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

Zgodnie z art. 406<sup>5</sup> KSH Statut Spółki Akcyjnej może dopuszczać udział w walnym zgromadzeniu przy

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

#### **V.Z.6.**

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

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

Obowiązujące w Spółce Regulamin Zarządu oraz Regulamin Rady Nadzorczej zawierają regulacje dotyczące zasad postępowania w obliczu istniejącego lub mogącego zaistnieć konfliktu interesów. Decyzje organów Spółki podejmowane są w trybie zgodnym z przepisami prawa, w szczególności KSH i w związku z tym, Spółka nie planuje definiować we własnym zakresie kryteriów i okoliczności, w których może dojść w Spółce do wskazanego wyżej konfliktu. Członkowie organów Spółki posiadają dostateczną wiedzę i doświadczenie, aby postępować zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie regulacjami.

#### **VI.R.1.**

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

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

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

#### **VI.R.2.**

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

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

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

#### **VI.R.3.**

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

Zasada nie dotyczy spółki. Komentarz Spółki:

W Radzie Nadzorczej nie funkcjonuje Komitet ds. Wynagrodzeń

#### **VI.Z.4.**

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

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

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

W Spółce nie została przyjęta kompleksowa polityka wynagrodzeń członków organów i kluczowych menedżerów, która miałyby jednolite zastosowanie zarówno do obecnych, jak i przyszłych menedżerów. Pomimo to, wynagrodzenia członków organów zarządzających i nadzorujących Spółki są określone odpowiednio do zakresu zadań, odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji oraz wyników ekonomicznych Grupy. Obecnie każdy z członków Zarządu pobiera wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu na podstawie umów o pracę. Do dnia 31 sierpnia 2016 roku członkowie Zarządu pobierali także wynagrodzenie z tytułu świadczenia na rzecz Spółki usług w oparciu o umowy o świadczenie usług. Podczas, gdy umowy o pracę dotyczyły w tym okresie administracyjnych obowiązków członków Zarządu oraz pełnienia funkcji reprezentacyjnych, umowy o świadczenie usług dotyczyły pozostałych zadań realizowanych przez członków Zarządu. W celu zapewnienia większej transparentności zasad naliczania oraz wypłacania wynagrodzeń członków Zarządu, zarówno w odniesieniu do działalności zarządczej w Spółce, jak i innych podmiotach Grupy, Spółka w porozumieniu z członkami Zarządu dokonała: (i) rozwiązań z dniem 31 sierpnia 2016 roku umów o świadczenie przez członków Zarządu na rzecz Spółki usług, (ii) zawarcia ze skutkiem na dzień 1 września 2016 roku aneksów do umów o pracę pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, rozszerzających zakres obowiązków członków Zarządu oraz zwiększających wysokość wypłacanego z tego tytułu wynagrodzenia oraz (iii) zawarcia ze skutkiem na dzień 1 września 2016 roku przez Spółkę z członkami Zarządu umów o świadczenie usług opracowania oraz nadzoru nad planem realizacji polityki handlowej na rynkach zagranicznych, na których Grupa prowadzi działalność, tj. na terytorium Republiki Czeskiej, Republiki Słowackiej i Rumunii. W celu zapewnienia, aby interes członków Zarządu był zbieżny z interesem Grupy oraz jej wynikami, a także z realizacją jej długoterminowych celów związanych z działalnością na rynkach



zagranicznych, umowy o świadczenie usług, które zaczęły obowiązywać z dniem 1 września 2016 roku, zawierają postanowienia wprowadzające system premiowy.

W dniu 26 marca 2018 roku Emitent opublikował raport w systemie EBI, w którym poinformował o przystąpieniu do stosowania następujących zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW: I.Z.2, II.Z.7 i II.Z.8.

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2017 roku akcjonariuszami bezpośrednio posiadającymi znaczne pakiety akcji TXM S.A. są:

Akcjonariusz	Liczba akcji zwykłych	Liczba akcji uprzywilejowanych	Liczba akcji razem	% udział w strukturze kapitału	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Redan S.A.*	6 876 920	12 000 000	18 876 920	56,45%	30 876 920	67,95%
21 Concordia 1 S.A.R.L.**	7 395 320	0	7 395 320	22,12%	7 395 320	16,27%
Pozostali	7 167 760	0	7 167 760	21,43%	7 167 760	15,77%
<b>Razem</b>	<b>21 440 000</b>	<b>12 000 000</b>	<b>33 440 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>45 440 000</b>	<b>100,00%</b>

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

Akcjonariusz	Liczba akcji zwykłych	Liczba akcji uprzywilejowanych	Liczba akcji razem	% udział w strukturze kapitału	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Redan S.A.*	6 876 920	12 000 000	18 876 920	56,45%	30 876 920	67,95%
21 Concordia 1 S.A.R.L.**	7 395 320	0	7 395 320	22,12%	7 395 320	16,27%
Pozostali	7 167 760	0	7 167 760	21,43%	7 167 760	15,77%
<b>Razem</b>	<b>21 440 000</b>	<b>12 000 000</b>	<b>33 440 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>45 440 000</b>	<b>100,00%</b>

\*1.458.340 Akcji Serii C1 Spółki, należących do Redan, zostało zastawione na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. na zabezpieczenie wykonania zobowiązań Redan z umowy o limit na gwarancje z dnia 5 lutego 2015 roku; prawo głosu z tych akcji przysługuje Redan, przy czym Redan upoważnił zastawnika do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu z zastawionych akcji Spółki na wypadek naruszenia warunków wskazanej powyżej umowy przez Redan.

Redan S.A. jest spółką publiczną, której akcje notowane są na rynku podstawowym GPW, w której akcjonariuszami znaczącymi (udział pośredni w TXM S.A.) na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania byli:

- 1) Radosław Wiśniewski posiadający wraz z podmiotem zależnym Redral sp. z o.o. sp. k. pakiet liczący 21 080 474 akcji, stanowiący 59,03% udziału w kapitale zakładowym Redan S.A., odpowiadający 25 785 274 głosom na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 63,26% ogólnej liczby głosów w Redan S.A.
- 2) Piengjai Wiśniewska posiadająca wraz z podmiotem zależnym Ores Sp. z o.o., 2 031 635 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowi 5,69% w kapitale zakładowym i uprawnia do 2 031 635 głosów, które stanowią 4,98% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Redan S.A.

\*\*21 Concordia 1 S.A.R.L. z siedzibą w Luxemburgu, 2A, rue Albert Borschette, L – 1246 Luxembourg jest zgodnie z otrzymanymi przez Spółkę od tego podmiotu informacjami spółką kontrolowaną przez fundusz private equity działający pod nazwą 21 Concordia L.P., który jest jej jedynym udziałowcem; fundusz 21 Concordia L.P. zarejestrowany jest na wyspie Jersey i posiada rozproszoną strukturę wspólników, którą stanowi 15 zagranicznych instytucji finansowych i firm inwestycyjnych, specjalizujących się, między innymi, w inwestycjach w fundusze typu Private Equity, w tym 3 międzynarodowe instytucje finansowe (tzw. IFI internationalfinancialinstitutions), tj. Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBRD), Europejski Fundusz Inwestycyjny (EIF) oraz Międzynarodowa Korporacja Finansowa - (IFC, agenda Banku Światowego - World Bank).

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

W Statucie TXM S.A. przewidziane są uprawnienia osobiste akcjonariuszy. Redan S.A. uprawniony jest do:

- (i) powoływania i odwoływania 2 członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, w okresie gdy posiadał będzie akcje uprawniające do wykonywania co najmniej 40% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; oraz
- (ii) powoływania i odwoływania 1 członka Rady Nadzorczej w okresie gdy posiada akcje uprawniające do wykonywania nie mniej niż 20% lecz mniej niż 40% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Natomiast spółce 21 Concordia 1 S.A.R.L. przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania 1 członka Rady Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, w okresie gdy posiadać będzie akcje uprawniające do wykonywania co najmniej 20% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Oznacza to, że ww. akcjonariusze mogą w przyszłości wywierać znaczący wpływ na wybór członków Rady Nadzorczej

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

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

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

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

W związku z ofertą publiczną akcji serii E („Akcje Oferowane”) Redan S.A. oraz 21 Concordia 1 S.A.R.L. zawarły z mBank S.A. z siedzibą w Warszawie umowy o ograniczeniu rozporządzania akcjami TXM S.A. typu „lock-up”.

Zgodnie z postanowieniami przedmiotowych umów, każdy spośród zawierających umowę akcjonariuszy zobowiązał się, iż nie będzie rozporządzał, wyrażał zamiaru podjęcia działań zmierzających do rozporządzenia lub podejmował działań zmierzających do rozporządzenia akcjami Emitenta (z zastrzeżonymi wyjątkami), chyba że pisemną zgodę na takie rozporządzenie wyrazi mBank S.A. MBank S.A. zobowiązał się wobec akcjonariuszy nie odmawiać zgody lub nie opóźniać jej udzielenia bez uzasadnienia, w przypadku gdy w opinii banku czynności te nie spowodują negatywnych skutków

dla interesu inwestorów posiadających Akcje Oferowane. Akcjonariusz nie jest zobowiązany uzyskać zgody mBank S.A. na rozporządzenie akcjami w następujących przypadkach: (i) emisji lub sprzedaży (jeśli o takiej zdecydują akcjonariusze) Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej, (ii) sprzedaży akcji w odpowiedzi na publiczne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż Akcji, dających ogłaszającemu co najmniej 33% głosów na Walnym Zgromadzeniu, jak i zaciągania zobowiązań do odpowiedzi na wezwanie na sprzedaż akcji Emitenta, (iii) dokonywanie skupu akcji własnych przez Emitenta, o ile taki skup będzie dokonywany w drodze oferty skierowanej do wszystkich akcjonariuszy w formie publicznego zaproszenia do składania oferty sprzedaży Akcji Emitenta, (iv) zbycia Akcji w wyniku orzeczenia sądu lub z powodu wydania decyzji przez organ administracji publicznej, (v) przeniesienia Akcji na następcę prawnego, (vi) zbycia lub przeniesienia Akcji w wyniku prowadzonego postępowania naprawczego, upadłościowego lub likwidacyjnego, (vii) przeniesienia własności Akcji na dowolny podmiot w transakcjach pakietowych na GPW lub poza rynkiem notowań (pod warunkiem zawarcia przez nabywcę umowy typu „lock-up” z mBank S.A. Wskazane powyżej ograniczenie obowiązuje przez okres 12 miesięcy licząc od dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych. W celu zabezpieczenia wykonania umowy każdy ze wskazanych akcjonariuszy zobowiązany jest do zdeponowania wszystkich posiadanych przez siebie akcji Emitenta na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez mBank S.A. Ewentualne roszczenia z tytułu niewywiązania się akcjonariuszy z powyższych zobowiązań mogą być dochodzone przez Emitenta, mBank S.A., inwestorów lub inne podmioty, które z tego powodu poniosły szkodę, na zasadach ogólnych, zgodnie z przepisami Kodeksu Cywilnego – art. 415 i następne oraz art. 471 i następne.

Ponadto, TXM S.A. zawarł z mBank S.A. umowę, w której zobowiązał się m.in., że nie będzie przeprowadzał kolejnego podwyższenia kapitału zakładowego w okresie 12 miesięcy licząc od dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych (za wyjątkiem emisji papierów wartościowych w związku z Programem Motywacyjnym).

Na dzień publikacji niniejszego raportu wobec upływu okresu 12 miesięcy od dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych, powyżej wskazane ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta mają charakter nieobowiązujący.

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

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

Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, nie zastrzeżone ustawą albo Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów oddanych. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu. Zarząd nie posiada prawa do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

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

## **I. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta.**

Do zmiany Statutu niezbędne jest podjęcie uchwały przez Walne Zgromadzenie (§ 9 ust. 1 Statutu w zw. z art. 430 KSH).

Zgodnie z przepisami KSH, uchwała dotycząca zmiany Statutu zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 §1 i 3 KSH).

Do Uchwały o istotnej zmianie przedmiotu działalności nie jest wymagany wykup akcji Spółki w myśl art. 416 § 4 Kodeksu spółek handlowych, o ile zostanie powzięta większością 2/3 (dwóch trzecich głosów) i o ile na Walnym Zgromadzeniu reprezentowana będzie co najmniej połowa kapitału zakładowego (§ 9 ust. 2 Statutu).

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

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

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

- 1) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) podział zysków albo pokrycie strat oraz określanie przeznaczenia utworzonych przez Spółkę funduszy,
- 3) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem postanowień § 12 ust. 2 i 3 Statutu,
- 4) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- 5) udzielanie absolutorium członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu z wykonania przez nich obowiązków,
- 6) zmiana Statutu Spółki,
- 7) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki,
- 8) połączenie i przekształcenie Spółki,
- 9) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- 10) emisja obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa,
- 11) wyrażenie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,

- 12) podejmowanie wszelkich postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu bądź nadzoru, zatwierdzenie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia

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

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

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

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

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

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

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

Podstawowymi prawami akcjonariuszy Spółki są:

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

**K. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów.**

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Zarząd TXM S.A. działał w następującym składzie:

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

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

- w dniu 29 maja 2017 roku Rada Nadzorcza TXM S.A. odwołała z Zarządu TXM S.A. Pana Lecha Przemienieckiego pełniącego funkcję Prezesa Zarządu, Pana Roberta Kwietnia pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz Pana Krzysztofa Tomczyka pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu. W dniu 27 czerwca 2017 roku Walne Zgromadzenie TXM S.A. udzieliło absolutorium z wykonania obowiązków członkom Zarządu w roku obrotowym 2016.
- w dniu 29 maja 2017 roku Rada Nadzorcza TXM S.A. postanowiła, że Zarząd TXM S.A. nowej kadencji (2017-2022) będzie składał się z 3 członków (Prezesa Zarządu oraz 2 Wiceprezesów) i w związku z tym powołała do Zarządu TXM S.A.: Pana Marcina Łuźniaka powierzając funkcję Wiceprezesa Zarządu, Pana Krzysztofa Tomczyka powierzając funkcję Wiceprezesa Zarządu począwszy od dnia 29 maja 2017 roku, a także Pana Tomasza Walusia powierzając funkcję Prezesa Zarządu począwszy od dnia 1 października 2017 roku. Wobec podjęcia funkcji przez Prezesa Zarządu od dnia 1 października 2017 roku, Rada Nadzorcza TXM S.A. dnia 29 maja 2017 roku postanowiła o delegowaniu Pana Bogusza Kruszyńskiego – Przewodniczącego Rady Nadzorczej TXM S.A. do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu TXM S.A. na okres 3 miesięcy, a następnie wydłużeniu okresu delegowania do dnia 14 września 2017 roku.
- w dniu 11 lipca 2017 roku Pan Tomasz Waluś złożył skutecznie oświadczenie w przedmiocie rezygnacji z funkcji Prezesa Zarządu TXM S.A.
- w dniu 24 sierpnia 2017 roku Rada Nadzorcza TXM S.A. powołała do Zarządu TXM S.A. Pana Marcina Gregorowicza powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu począwszy od dnia 14 września 2017 roku.
- w dniu 20 października 2017 roku Rada Nadzorcza TXM S.A. powołała do Zarządu TXM S.A. Panią Agnieszka Smarzyńską powierzając jej funkcję Wiceprezesa Zarządu począwszy od dnia 20 października 2017 roku.
- W dniu 14 listopada 2017 roku Pan Krzysztof Tomczyk złożył skutecznie oświadczenie w przedmiocie rezygnacji z funkcji Wiceprezesa Zarządu TXM S.A.

Na dzień 31 grudnia 2017 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
- Jan Czekaj – Członek Rady Nadzorczej
- Monika Kaczorowska – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 29 maja 2017 roku Przewodniczący Rady Nadzorczej TXM S.A. Pan Bogusz Kruszyński został czasowo delegowany do wykonywania czynności Członka Zarządu TXM S.A. na okres 3 miesięcy. Następnie dnia 24 sierpnia 2017 roku został on ponownie delegowany do wykonywania czynności Członka Zarządu TXM S.A. do dnia 14 września 2017 roku.

Poza powyższymi, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Rada Nadzorcza TXM S.A. dnia 20 października 2017 roku powołała w drodze kooptacji Panią Monikę Kaczorowską w skład Rady Nadzorczej TXM S.A. na okres bieżącej kadencji Członków Rady Nadzorczej.

**Skład osobowy Komitetu Audytu Rady Nadzorczej TXM S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku:**

Dnia 20 października 2017 roku Rada Nadzorcza TXM S.A. postanowiła powołać Komitet Audytu w następującym składzie:

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

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

Organy Emitenta działają na podstawie przepisów prawa, zgodnie ze Statutem Spółki oraz regulaminami, zamieszczonymi na stronie internetowej Spółki (<http://www.txmsa.pl/dokumenty-korporacyjne-spolki>). Spółka komunikuje wszystkie zmiany w składzie organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów za pomocą raportów bieżących. Życiorysy zawodowe członków organów są dostępne na korporacyjnej stronie internetowej Spółki (<http://www.txmsa.pl/dokumenty-korporacyjne-spolki>).

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

Spółka nie opracowała polityki różnorodności, niemniej jednak realizuje proces zatrudnienia z poszanowaniem zasady równouprawnienia, biorąc pod uwagę kwalifikacje poszczególnych osób, wiedzę i doświadczenie w branży, potrzeby długofalowe oraz krótkookresowe Spółki, uwzględniając



wymagania i specyfikę danego stanowiska. Zarówno płeć, jak i wiek nie są czynnikami wpływającym na proces decyzyjny w tym zakresie.

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

TXM S.A. w 2017 roku wspierała w szczególności Fundację Pomocy Dzieciom „Happy Kids”. Przedmiotowe wsparcie wiązało się z dokonaniem przez Spółkę na rzecz fundacji darowizn pieniężnych lub towarowych. Podstawowym celem sponsoringu realizowanego przez Spółkę jest wspieranie dzieci, dlatego są one głównymi beneficjentami niniejszej działalności.

Marcin Łuźniak  
Wiceprezes Zarządu

Marcin Gregorowicz  
Prezes Zarządu

Agnieszka Smarzyńska  
Wiceprezes Zarządu

Andrychów, w dniu 18 kwietnia 2018 r.

**Sprawozdanie na temat informacji niefinansowych  
Grupy Kapitałowej TXM za 2017 r.**

Andrychów, 18 kwietnia 2018 r.

**Oświadczenie na temat informacji niefinansowych Grupy Kapitałowej TXM za 2017 r.**

Sprawozdanie na temat informacji niefinansowych obejmujące TXM S.A. oraz Grupę TXM jest częścią Skonsolidowanego sprawozdania na temat informacji niefinansowych podmiotu dominującego w stosunku do TXM S.A., tj. spółki Redan S.A. z siedzibą w Łodzi, ul. Żniwna 10/14, 94-250 Łódź i zostanie ono umieszczone na stronie internetowej <http://www.redan.com.pl/> w dniu publikacji przez Grupę Redan swojego sprawozdania finansowego za rok 2017 tj. 24.04.2018.

Marcin Łuźniak  
Wiceprezes Zarządu

Marcin Gregorowicz  
Prezes Zarządu

Agnieszka Smarzyńska  
Wiceprezes Zarządu

Andrychów, w dniu 18 kwietnia 2018 r.