

## **Sprawozdanie z działalności TXM SA za pierwsze półrocze 2021 roku**

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

Kapitał zakładowy: 149.170.169,56 zł

Podstawowy przedmiot działalności emitenta według PKD 2007:

47.71 Z – sprzedaż detaliczna odzieży prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach

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

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

Warszawa, 30 sierpnia 2021 r.

Spis treści

<b>DZIAŁALNOŚĆ TXM</b>	<b>3</b>
<b>SYTUACJA FINANSOWA TXM</b>	<b>6</b>
<b>INFORMACJE DODATKOWE</b>	<b>19</b>
<b>NOTA O KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI</b>	<b>30</b>
<b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU</b>	<b>32</b>

## KOMENTARZ WYNIKU

Wynik na sprzedaży osiągnięty w pierwszym półroczu 2021 roku jest o 10 mln zł lepszy od wyniku osiągniętego w analogicznym okresie roku 2020.

Wynik na sprzedaży uległ poprawie r/r o 10 mln zł

Zmiana ta zdeterminowana jest

- skutecznym wdrożeniem strategii asortymentowej i cenowej  
Trafnie zdefiniowana strategia asortymentowa oraz zmiana polityki cenowej wraz ze skutecznie i konsekwentnie wdrażaną zmianą w tym obszarze, zaskutkowały wzrostem marży handlowej oraz przyspieszeniem rotacji zapasu. Wzrost marży handlowej o 8 pp spowodował iż przy wzroście sprzedaży o 6 % wolumen wypracowanej marży wzrósł o 33 %
- trwającą pandemią a tym samym szeroko rozumianym spadkiem wejść Klientów
- przez 4 pierwsze miesiące niższym o 15 % stanem sieci handlowej w ujęciu r/r  
W kwietniu 2020 roku po dokonanej analizie potencjału sprzedażowego oraz rentowności każdego poszczególnego sklepu wszystkie sklepy potencjalnie nierentowne zostały zamknięte.
- konsekwencją i dyscypliną w obszarze kosztów  
Ograniczenie stałych kosztów praktycznie o 8 % przy spadku powierzchni handlowej o 3 % stało się ważnym elementem składowym poprawy wyniku

Wzrost marży handlowej o 8 pp a jej wolumenu o 33 %

Sieć sprzedaży przez 4 m-ce 2021 roku niższa o 14 % w ujęciu r/r co jest konsekwencją jej redukcji po wybuchu pandemii w roku 2020

Redukcja kosztów o 8 % przy spadku sieci o 3 %

Analizując dziś wyniki można stwierdzić, iż działania zdefiniowane w ramach poszczególnych procesów i etapów zostały wdrożone i widoczne są ich pozytywne efekty w postaci odbudowujących się przychodów, realizowanej marży % oraz poziomu redukcji kosztów. Nie oznacza to jednak końca zmian a należy powyższe wyniki interpretować jako potwierdzenie słuszności obranej drogi szczególnie w obszarze produktu.

Wyniki potwierdzają słuszność wdrożonych zmian w ofercie i zarządzaniu ceną

Zarząd ocenia, iż dziś poza sytuacją epidemiologiczną kluczowymi wyzwaniami dla wyników w kolejnych okresach będą

- poziom zapasu – 14 miesięcy trwającej pandemii spowodowało spadek poziomu zapasu i dziś jego uzupełnienie jest kluczowe dla dalszych możliwości wzrostu sprzedaży zwłaszcza w kluczowych 4 ostatnich miesiącach roku
- rosnąca presja wynagrodzeniowa – po ponad roku wyrzeczeń pracowniczych w obszarze wynagrodzeniowym, ale również społecznym, rośnie presja płacowa.

Kluczowy dla kolejnych okresów – poza sytuacją epidemiologiczną - poziom zapasu oraz presja wynagrodzeniowa

Na dzień publikacji sprawozdania nie jest jeszcze znane rozstrzygnięcie w zakresie złożonego w kwietniu 2021 roku przez TXM wniosku o wsparcie w ramach Tarczy 1.0 dla Dużych Firm realizowanego przez PFR SA.. Potencjalnie uzyskane wsparcie będzie pierwszym wsparciem jakie TXM otrzyma od Państwa w ramach walki ze skutkami pandemii dla podmiotów dotkniętych pandemią COVID 19 – a takim niewątpliwie jest TXM.

Czekamy na rozpatrzenie wniosku złożonego w ramach programu pomocy dla podmiotów dotkniętych skutkami pandemii w ramach programów PFR

Zarząd TXM jest przekonany o słuszności dokonanych zmian i będzie je kontynuował w kolejnych okresach. Ma też przekonanie, iż w ich wyniku rok 2021 zostanie zakończony jasnym sygnałem wynikowym o zmianie trendu z poprzednich lat.

## DZIAŁALNOŚĆ TXM

### Informacje podstawowe



W pierwszym półroczu 2021 roku podstawowym przedmiotem działalności TXM była sprzedaż odzieży, bielizny, wyrobów dziewiarskich i obuwia, a także artykułów gospodarstwa domowego w sieci własnych placówek handlowych zlokalizowanych w kraju pod nazwą TXM i Textilmarket oraz poprzez sklep internetowy [www.txm.pl](http://www.txm.pl).

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

Oferta wzbogacana jest o produkty, które ze względu na atrakcyjną wartość zawsze dają kupującym poczucie racjonalnie wykorzystanej okazji. Dążymy do tego, aby klienci mogli kupić towary w najbardziej konkurencyjnych cenach, czyli po prostu tanio. Jest to możliwe dzięki poszukiwaniu najlepszych dostawców towarów oraz eliminacji wszystkich zbędnych kosztów. W naszej ocenie klienci wyżej cenią korzystne ceny, niż prestiżowe miejsca zakupu. W ten sposób maksymalizowane są korzyści klientów minimalizujące obciążenia ich domowych budżetów.

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

Sklepy TXM zlokalizowane są zarówno w miastach do 50 tys. mieszkańców jak i dużych aglomeracjach. Firma działa na terenie Polski. Na dzień 30 czerwca 2021 roku sieć TXM mogła zaprosić klientów do 215 sklepów stacjonarnych, a także do sklepu on-line [www.txm.pl](http://www.txm.pl). Średnia powierzchnia pojedynczej lokalizacji na koniec czerwca 2021 roku wyniosła 238,5 m<sup>2</sup>.

**Struktura sprzedaży TXM wg kanałów dystrybucji**

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

Tabela nr 1. Struktura sprzedaży działalności kontynuowanej TXM za I półrocze 2021 r. i 2020 r. w tys. PLN

<i>[w tys. zł]</i>	IH 2021	Udział	IH 2020	Udział	zmiana %	zmiana Δ
sprzedaż internetowa	4 465	7 %	3 985	7 %	12%	480
sprzedaż w sklepach tradycyjnych w Polsce	59 938	93 %	56 717	93 %	6%	3 222
sprzedaż usług- usługi dostawy przy sprzedaży internetowej	260	0,2%	166	0,3%	57 %	94
	<b>64 663</b>		<b>60 868</b>		<b>6%</b>	<b>3 664</b>

W I półroczu 2021 roku przychody ze sprzedaży TXM wzrosły o 6 % w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wpływ na to miały przede wszystkim:

- Zmniejszenie powierzchni sieci (- 3 % r/r) przy jednoczesnym wzroście efektywności sprzedaży z metra kwadratowego
- Spadek sprzedaży jaki jest wynikiem lockdown-u w miesiącu styczniu oraz marcu i kwietniu co w stosunku do pierwszego półrocza 2020 roku stanowi wzrost okresów ograniczeń w handlu o jeden miesiąc
- Utrzymanie wzrostu parametrów sprzedaży w sklepie on-line

## SYTUACJA FINANSOWA TXM

### Rachunek wyników za pierwsze półrocze 2021 rok

W tabeli poniżej prezentujemy wyniki z całkowitych dochodów za pierwsze półrocze 2021 i 2020 rok

Tabela nr 2. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów za 2021 i 2020 rok

	1H2021	1H2020	zmiana %	zmiana Δ
Przychody ze sprzedaży	64 663	60 868	6%	3 796
Zysk brutto na sprzedaży (przychody na sprzedaży – wartość sprzedanych towarów i materiałów)	27 112	20 397	33%	6 714
<i>Marża brutto</i>	<i>41,93%</i>	<i>33,51%</i>		<i>8,42%</i>
Koszty działalności operacyjnej	-36 965	-40 263	-8%	3 298
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>-9 853</b>	<b>-19 866</b>		<b>10 013</b>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(6)	569		(575)
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>-9 859</b>	<b>-19 297</b>		<b>9 438</b>
<b>EBITDA</b>	<b>990</b>	<b>-5 359</b>		<b>6 348</b>
Saldo przychodów i kosztów finansowych	-3 912	-3 151		-760
<b>Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem</b>	<b>-13 771</b>	<b>-22 448</b>		<b>8 678</b>
Podatek dochodowy	-	-		-
<b>Zysk netto</b>	<b>-13 771</b>	<b>-22 448</b>		<b>8 678</b>

Wynik na sprzedaży osiągnięty w pierwszym półroczu 2021 jest o 10 mln zł lepszy od wyniku osiągniętego analogicznym okresie roku 2020. W samym tylko drugim kwartale wynik kształtował się na poziomie – 2,4 mln zł co kwartał do kwartału oznacza poprawę o 23 %

Wynik ten zdeterminowany jest

- skutecznym wdrożeniem strategii asortymentowej i cenowej – wzrost marży handlowej oraz rotacji zapasu
- trwającą pandemią – szeroko rozumiany spadek wejść Klientów, a tym samym ograniczony wzrost sprzedaży
- niższym o 14 % w pierwszym kwartale bieżącego roku stanem sieci handlowej
- konsekwencją i dyscypliną kosztów – spadek o 8 %

#### Sprzedaż

Dokonując analizy sprzedaży należy wskazać iż w pierwszych czterech miesiącach 2021 roku sieć sprzedaży była o 14,3 % mniejsza niż funkcjonująca w analogicznym okresie 2020 roku, na koniec czerwca różnica zmalała do odchylenia na poziomie 3 %. Jej zmniejszenie nastąpiło w miesiącu kwietniu 2020 roku jak konsekwencja wybuchu pandemii. Po analizie potencjału sprzedażowego w nowej rzeczywistości oraz rentowności każdego poszczególnego sklepu wszystkie sklepy potencjalnie nierentowne zostały zamknięte. Dlatego miarą obrazującą

zmianę jest sprzedaż z metra kwadratowego w ujęciu sklepów porównywalnych i analogicznie otwartych w okresach lockdown-ów.

Tabela 3. – sprzedaż z metra kwadratowego sklepów działających i porównywalnych w analogicznych okresach roku 2021 i 2020

	styczeń	Luty	Marzec	kwiecień	maj	czerwiec	lipiec	sierpień (*)
2021	181	174	176	201	232	281	241	172
2020	180	191	102	96	189	245	234	162
	1%	-9%	73%	109%	23%	15%	3%	6%

(\*) dane w obu okresach do dnia 23 sierpnia

W miesiącu styczniu w kraju obowiązywał lockdown dla handlu detalicznego oraz inne restrykcje społeczne ograniczające swobodę przemieszczania się, a tym samym nie sprzyjające zakupom. Wynik za ten miesiąc w ujęciu r/r (w 2020 roku był to przedostatni miesiąc nie pandemiczny) Spółka ocenia jako wyraźny sygnał odwrócenia trendu spadku sprzedaży. Kolejne miesiące z różnym nasileniem to już okresy o różnej charakterystyce pandemicznej, ale wskazana zmiana trendu sprzedaży jest kontynuowana.

Należy tutaj pokreślić, iż TXM nadal notuje spadki wejść Klientów do sklepów – o trendzie stabilizacji, a nie pogłębienia - jednak dzięki wewnętrznej pracy na poziomie sklepów i pojedynczego paragonu i Klienta udało się znacząco poprawić parametry konwersji oraz „szerokość koszyka”. Dodatkowo zmiana miksu asortymentowego oraz polityki cenowej spowodowała wzrost średniej ceny sprzedaży.

### Marża

Trafnie zdefiniowana strategia asortymentowa oraz zmiana polityki cenowej wraz ze skutecznie i konsekwentnie wdrażaną zmianą w tym obszarze, zaskutkowały wzrostem marży handlowej oraz przyspieszaniem rotacji zapasu.

Tabela 4 – marża handlowa w sieci sklepów w analogicznych okresach roku 2021 i 2020

	styczeń	luty	marzec	kwiecień	maj	czerwiec	lipiec	sierpień (*)
2021	35%	38%	42%	42%	44%	46%	42%	41%
2020	29%	30%	39%	39%	40%	43%	39%	37%
	6pp	8pp	3pp	3pp	4pp	3 pp	4pp	5pp

(\*) dane w obu okresach do dnia 23 sierpnia

Wzrost marży handlowej jest pochodną

- 1) zmiany miksu asortymentowego w oparciu o zasadę preferowania wysokomarżowych i szybko rotujących asortymentów kosztem pozostałych
- 2) zmiany progów cenowych i jakościowych w poszczególnych kategoriach – wprowadzenie asortymentu „droższego” przy jednoczesnym utrzymaniu najniższych progów cenowych
- 3) zmian polityki wyprzedaży i promocji
- 4) terminowego wejścia zapasu oraz elastycznego zarządzania dostawami zamawianymi i produkowanymi w kraju
- 5) zminimalizowania poziomu zapasu wyprzedażowego

Powyższy-trend ma na dziś trwały charakter.

### Koszty

W pierwszym półroczu 2021 roku koszty spadły o 8 % co jest szybszą redukcją niż redukcja sieci handlowej. W ramach procesów optymalizujących poziom kosztów wdrożono następujące działania

- optymalizacja kosztów sklepów – najem

Zmiana otoczenia w postaci estymowanych poziomów sprzedaży wymusza konieczność dostosowania do nich ponoszonych kosztów, w tym w szczególności czynszów. Proces negocjacji objął całą sieć i przyniósł zadawalające, ale okresowe efekty w ponad 50 % lokalizacjach.

- Ograniczenie budżetu wynagrodzeń

W ramach działań optymalizacji kosztów zaplanowane i wdrożone zostały działania redukcji zatrudnienia zarówno na poziomie sieci sprzedaży m.in. w zamykanych sklepach oraz w centrali i logistyce. Dodatkowo w styczniu i lutym 2021 roku TXM zawarła z pracownikami centrali i logistyki porozumienie o ograniczeniu wymiaru czasu pracy do 4/5 przy jednoczesnym ograniczeniu wynagrodzenia.

Należy tutaj podkreślić czynnik przeciwstawny do działań Spółki: od początku stycznia 2021 roku zmianie uległa płaca minimalna – wzrost o 8 %, co dotyczyło znaczącej części pracowników TXM.

- ograniczenie kosztów najmu magazynu

W związku z ograniczeniem powierzchni sieci handlowej oraz optymalizacją procesów logistycznych możliwe stało się zrezygnowanie z połowy powierzchni użytkowanego magazynu centralnego. Negocjacje w tym zakresie z Wynajmującym zostały zakończone w miesiącu maju i uzgodniono przedterminowy zwrot połowy użytkowanej części magazynu od 1 czerwca 2020 roku

- optymalizacja kosztów obsługi IT

W ubiegłym roku TXM korzystał w zakresie serwisu IT z usług podmiotów zewnętrznych zarówno sprzętowych (miejsca serwerowe), jak i ludzkich. W ramach projektu optymalizacji kosztów w kwietniu 2020 roku Spółka przejęła zasoby ludzkie odpowiedzialne za całościowy serwis obszaru IT, a tym samym zrezygnowała z outsourcingu tych usług. W ujęciu kwartał do kwartału widzimy efekt tych zmian.

- optymalizacja kosztów prowadzenia biur

Zmniejszenie zatrudnienia oraz model pracy hybrydowej dla całej centrali spowodowały iż ograniczono powierzchnie biur. Osiągnięto tym samym efekt ograniczenia kosztów najmu wszystkich biur: w Warszawie, Krakowie i Andrychowie oraz kosztów ich eksploatacji.

- optymalizacja pozostałych kosztów

W ramach pozostałych kosztów wdrożony został cały szereg działań zmierzających do ich ograniczenia lub wyeliminowania.

Wszystkie powyższe zmiany mają charakter długoterminowy. Dziś można stwierdzić, iż działania zdefiniowane w ramach poszczególnych procesów i etapów zostały wdrożone i widoczne były ich pozytywne efekty w postaci odbudowujących się przychodów, realizowanej marży % oraz poziomu redukcji kosztów. Nie oznacza to jednak końca zmian, a powyższe wyniki należy interpretować jako potwierdzenie słuszności obranej drogi.



**Sprawozdanie z sytuacji finansowej na koniec pierwszego półrocza 2021**

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

Tabela nr 5. Aktywa TXM na dzień 30 czerwca 2021 i 2020 r. w tys. PLN

Lp	Wyszczególnienie	1H2021		1H2020		Zmiana stanu	
		Kwota	%	Kwota	%	kwota	%
			udziału		udziału		
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>51 822</b>	<b>63%</b>	<b>57 741</b>	<b>64%</b>	<b>-5 919</b>	<b>-10%</b>
1	Rzeczowe aktywa trwałe	6 261	12%	9 672	17%	-3 411	-35%
2	Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	31 069	60%	32 625	57%	-1 555	-5%
3	Pozostałe aktywa niematerialne	11 313	22%	13 094	23%	-1 781	-14%
4	Pozostałe aktywa	3 179	6%	2 350	4%	829	35%
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>30 710</b>	<b>37%</b>	<b>31 839</b>	<b>36%</b>	<b>-1 129</b>	<b>-4%</b>
1	Zapasy	24 296	79%	23 422	74%	874	4%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3 676	12%	5 411	17%	-1 735	-32%
3	Pozostałe aktywa	435	1%	460	1%	-26	-6%
4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 303	7%	2 545	8%	-242	-10%
<b>Aktywa razem</b>		<b>82 532</b>		<b>89 580</b>		<b>-7 048</b>	

Suma bilansowa TXM na dzień 30 czerwca 2021 r. wynosiła 82,5 mln zł i była o 8 % niższa w porównaniu ze stanem na koniec czerwca 2020 r.

W aktywach najistotniejsze zmiany zaszczyły w pozycjach:

- o 3,4 mln zł (- 35%) spadła wartość rzeczowych aktywów trwałych- jest to wynikiem odpisów amortyzacyjnych dokonanych w okresie ostatnich 12 miesięcy oraz utworzenia odpisów aktualizujących wartość aktywów związanych ze zlikwidowanymi sklepami,
- o 1,6 mln zł (- 5%) spadł poziom aktywów z tytułu prawa do użytkowania, co spowodowane jest mniejszą liczbą sklepów,
- o 1,8 mln zł (-14 %) spadł poziom wartości niematerialnych i prawnych co jest konsekwencją umorzeń tej wartości
- o 0,8 mln zł (4 %) wzrost poziom zapasów, co jest konsekwencją pracy nad optymalną strukturą zapasu w sklepach;
- o 1,7 mln zł (- 32%) spadła wartość należności

Tabela nr 6. Pasywa TXM na 30 czerwca 2021 i 2020 r. w tys. PLN

Lp	Wyszczególnienie	1H2021		1H2020		Zmiana stanu	
		Kwota	%	Kwota	%	kwota	%
			Udziału		udziału		
<b>Kapitał własny</b>		<b>-40 093</b>	<b>-49%</b>	<b>-108 669</b>	<b>-121%</b>	<b>68 577</b>	<b>-63%</b>
1	Wyemitowany kapitał akcyjny	149 170		77 780		71 390	92%
2	Kapitał zapasowy	42 828		42 828		0	0%
3	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	9 764		9 764		0	0%
4	Kapitał rezerwowy	-54 451		-54 451		0	0%
5	Element kapitałowy instrumentów złożonych	7 072		7 167		-95	-1%
6	Zyski zatrzymane	-194 476		-191 757		-2 719	1%
<b>Zobowiązania układowe</b>		<b>31 036</b>	<b>38%</b>	<b>117 386</b>	<b>131%</b>	<b>-86 350</b>	<b>-74%</b>
<b>Zobowiązania</b>		<b>91 589</b>	<b>111%</b>	<b>80 864</b>	<b>90%</b>	<b>10 725</b>	<b>13%</b>
1	Pożyczki, kredyty bankowe i obligacje	23 955	26%	21 529	27%	2 425	11%
2	Zobowiązania leasingowe	34 424	38%	33 375	41%	1 049	3%
3	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	21 192	23%	16 458	20%	4 734	29%
4	Rezerwy	2 065	2%	3 587	4%	-1 522	-42%
5	Przychody przyszłych okresów	94	0%	255	0%	-160	-63%
6	Pozostałe zobowiązania	9 858	11%	5 660	7%	4 199	74%
<b>Pasywa razem</b>		<b>82 532</b>		<b>89 580</b>		<b>-7 048</b>	

Na zmianę pasywów wpływ miały głównie:

- podwyższenie o 71,4 mln zł kapitału akcyjnego w wyniku zakończenia postępowania restrukturyzacyjnego (konwersja zobowiązań na akcje),
- zmiany w pozycji zobowiązań układowych w konsekwencji: (i) alokacji do kapitału w wyniku konwersji na akcje, (ii) pozostawianie w pasywach pozycji warunkowo umorzonych kredytów bankowych w wartości zdyskontowanej, (iii) pozostawienie pozycji zobowiązań układowych do zapłaty w ciągu najbliższych 5 lat po jej zdyskontowaniu,
- wzrost o 1 mln zł (3%) wartości zobowiązań leasingowych na podstawie MSSF16, co jest pochodną zmiany w wycenie prawa do użytkowania lokali,
- wzrost o 2,4 mln zł (+11%) pozycji zobowiązań bankowych w wyniku zamiany części zobowiązań pozabilansowych na bilansowe w ramach okresowego wsparcia płynnościowego Spółki w okresie pandemii,
- wzrost o 4,8 mln zł (+29%) pozycji zobowiązań pozostałych, na skutek ratalnego ujęcia składek ZUS za miesiące kwiecień – czerwiec oraz listopad 2020 roku oraz zawartego porozumienia w zakresie płatności podatku do towarów i usług za miesiąc grudzień 2020.

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

Tabela nr 7. - Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec czerwca 2021 i grudnia 2020 roku

	30.06.2021	31.12.2020
	PLN'000	PLN'000
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1015	939
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(1015)	(939)
Wartość bilansowa	-	-

### **Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za pierwsze półrocze 2021 r.**

W tabeli poniżej przedstawiono analizę przepływów pieniężnych TXM.

Tabela nr 8. Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych TXM w pierwszym półroczu 2021 i 2020 roku w tys. zł

Przepływy pieniężne netto z działalności:	1H2021	1H2020
Operacyjnej	6 712	8 356
Inwestycyjnej	-229	277
Finansowej	-6 659	-9 010
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-176</b>	<b>-377</b>

W pierwszym półroczu 2021 roku TXM wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto na poziomie - 0,2 mln PLN. Największy wpływ na tę pozycję w analizowanym okresie miały poniższe zdarzenia:

- zanotowano stratę w wysokości 13,8 mln PLN.
- korekty wyniku o:
  - amortyzację i umorzenie aktywów trwałych w danym okresie + 10,8 mln PLN,
  - przychody i koszty finansowe ujęte w wyniku + 2,7 mln PLN,
  - strata ze zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych - 0,2 mln PLN
- zmiany w kapitale obrotowym:
  - zmiana stanu zobowiązań + 3,1 mln PLN,
  - zmiana stanu zapasów + 4 mln PLN,
  - zmiana stanu należności – 0,4 mln PLN
  - zmiana stanu pozostałych aktywów – 0,3 mln PLN ,

Przepływy z działalności inwestycyjnej związane są z:

- inwestycjami w sieć sprzedaży – 0,3 mln zł

Na przepływy pieniężne z działalności finansowej wpłynęły:

- zwiększenie zaangażowania kredytowego – 1,8 mln zł, w wyniku uelastycznienia limitów akredytywowych i gwarancyjnych
- koszt zapłaconych odsetek –1,9 mln zł
- zapłacony leasing – -6,5 mln zł (w tym głównie opłaty czynszowe)

## **Czynniki mogące mieć wpływ na funkcjonowanie TXM**

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

### **Czynniki ryzyka związane z otoczeniem TXM**

#### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i spowolnieniem tempa wzrostu gospodarczego**

TXM prowadzi działalność operacyjną w Polsce, część sprzedawanych przez Spółkę towarów produkowana jest na Dalekim Wschodzie, m. in. w Chinach, Turcji, Bangladeszu i Pakistanie. W związku z tym jej działalność jest ściśle związana z sytuacją makroekonomiczną w tych krajach, a na wyniki finansowe przez nią generowane mają wpływ m.in.: tempo wzrostu PKB, zmiany kursów walutowych, poziom inflacji, stopa bezrobocia, polityka fiskalna państwa oraz siła nabywcza pieniądza na ww. rynkach. W latach 2020-2021 ten czynnik jest w bardzo dużym stopniu powiązany z epidemią COVID-19 oraz skutkami ekonomicznymi przez nią wywołanymi i jakie mogą jeszcze w jej następstwie nastąpić. Powyższe czynniki oddziałują na kształtowanie się poziomu płac realnych, budżetów gospodarstw domowych, poziomu zamożności społeczeństwa oraz wskaźników koniunktury konsumenckiej. Ma to z kolei wpływ na nawyki zakupowe oraz wielkość popytu na towary oferowane przez Spółkę.

Czynnikiem częściowo redukującym ryzyko istotnego pogorszenia wyników w przypadku osłabienia koniunktury gospodarczej jest prowadzona przez TXM strategia dywersyfikacji poprzez oferowanie szerokiego asortymentu towarów skierowanych do różnych grup klientów. Dodatkowy istotnym atutem TXM jest oferowanie swoich produktów w bardzo dużym wachlarzu progów cenowych towarów w tym w szczególności tych najniższych. Zróżnicowanie produktowe i asortymentowe oferty oraz jej rozpiętość cenowa daje możliwość dostosowanie koszyka zakupowego do każdego portfela Klientckiego oraz jego potrzeb.

#### **Ryzyko pandemii aspekt zdrowotny**

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

#### **Ryzyko pandemii aspekt ekonomiczny**

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

Przed ryzykiem pandemii ciężko się uchronić ze względu na jej nieprzewidywalny charakter. Spółka podejmuje działania mające na celu ograniczenie ryzyka wystąpienia pandemii oraz różnego rodzaju ryzyk z nią związanych m.in. oferta TXM plasuje się w umiarkowanym -> niskim przedziale cenowym, sklepy stacjonarne w większości lokalizowane są poza centrami handlowymi – skupiskami ludzkimi, rozwijamy kanał e-commerce, który w

przypadku zamknięcia sklepów stacjonarnych w czasie kwarantanny jest alternatywnym źródłem zakupów dla klientów. Przygotowane zostały procedury pracy sklepów, magazynu oraz biur ograniczające ryzyka zarażenia oraz ewentualnie stanowiące reakcję na takowe, zapewniony został odpowiedni zapas materiałów ochronnych celem ich ewentualnego natychmiastowego wykorzystania w sytuacji konieczności. TXM współpracuje z dużą grupą dostawców i posiada dużą elastyczność w sferze zakupów oraz ich szybkiej zmiany.

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

### **Ryzyko bezprecedensowej niepewności rynkowej**

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

### **Ryzyko łańcuch dostaw**

W związku z zaburzeniem wywołanym pandemią po stronie popytowej obecnie nastąpiła wystąpił problem z kwestią logistyczną zapasu z Dalekiego Wschodu. Okresowa akumulacja środków transportowych i brak ich wykorzystania istotnie zaburzył światowy obieg towarów a tym samym środków do ich transportu. Może to mieć konsekwencje w dostępności opcji transportowych, opóźnieniach w dostawach oraz ich koszcie.

TXM starając się minimalizować te ryzyka dywersyfikuje zakupy w kraju i za granicą oraz stara się współpracować z kilkoma spedytoraми dalekowschodnimi,

### **Ryzyko związane z rosnącą konkurencją**

TXM działa na szeroko rozumianym rynku odzieżowym, charakteryzującym się wysoką konkurencyjnością, przy jednoczesnym relatywnie wysokim nasyceniu rynku. Konkurencja przejawia się m.in. poprzez presję na ceny produktów, jakość oferowanych towarów, szybkość reagowania na zmieniające się trendy, agresywną komunikację do Klienta, czy konkurowanie o atrakcyjne lokalizacje dla sklepów. Istnieje ryzyko, że konkurencja na rynku będzie nadal się nasilać. Mogą się do tego przyczynić w szczególności: pojawienie się na polskim rynku nowych podmiotów, lub wprowadzenie przez podmioty już obecne (w szczególności dyskonty spożywcze) stałej oferty odzieżowej skierowanej do tej samej grupy klientów co oferta Spółki, kampanie marketingowe podejmowane przez konkurencję, erozja cen w segmencie modowym zwłaszcza w okresach wyprzedażowych, możliwa konsolidacja rynku, długotrwałe obniżki marż, których TXM nie będzie w stanie zaakceptować, czy dynamiczny rozwój organiczny konkurencji. Ryzyko to uzyskało w ostatnim okresie nowy wymiar. Okres lockdown-u spowodowała akumulację niesprzedanego zapasu i konieczność jego wyprzedawania w późniejszych okresach a to oznaczało to agresywne przeceny.

### **Ryzyko zmiany przepisów celnych i podatkowych**

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

Dodatkowo TXM zleca produkcję i importuje odzież z innych krajów (Chiny, Bangladesz, Indie, Turcja), zaś taryfy celne są regularnie zmieniane. Podwyższa to ryzyko nieprawidłowej kwalifikacji importowanych towarów do odpowiednich kodów celnych, a tym samym nieprawidłowe naliczenie należności celnych. Ze względu na charakter prowadzonej działalności oraz rynek na którym działa TXM – rynek dyskontowy – ceny nabywanych towarów są niższe niż ceny analogicznych towarów nabywanych np. przez krajowe Spółki modowe. Na przestrzeni ostatnich miesięcy TXM obserwował wzmożoną aktywność Organów Podatkowych weryfikujących wartość celną importowanych towarów. Dotychczas nie zdarzyła się w Spółce sytuacja, iż w drodze postępowania kontrolnego cena nabywanych towarów został podważona. Postępowania te powodują okresowe ustanowienie kaucji na potencjalny domiar celny oraz wydłużenie procesów wprowadzania towaru do obrotu.

TXM złożyła zastrzeżenie do protokołu jaki został przygotowany po kontroli Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie, i dotyczył prawidłowości obrotu towarowego z krajami trzecimi, w szczególności w zakresie wartości odzieży i obuwia importowanego z Chin i Bangladeszu za okres 1.01 – 30.09 2018 roku.

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

### **Ryzyko zmiany kursów walut**

TXM w dużym stopniu zleca bezpośrednio produkcję dla sieci TXM kontrahentom z krajów Dalekiego Wschodu. W związku z tym część zobowiązań TXM nominowana jest w USD, podczas gdy większość przychodów uzyskiwana jest w złotym polskim. Szybkie, nagłe i niespodziewane wzmocnienie kursu USD w stosunku do PLN miałyby negatywny wpływ na osiągnięte przez TXM wyniki finansowe. Poza tym TXM narażona jest również na ryzyko walutowe związane z wahaniami kursu EURO. W ramach prowadzonej działalności detalicznej sieci handlowej wynajmowane są powierzchnie sprzedaży w centrach handlowych, w których koszt najmu i usług dodatkowych nominowany jest zazwyczaj w EURO. Umowa najmu powierzchni magazynowej również jest uzależniona od tego kursu. Wzrost kursu EURO w stosunku do PLN wpływa na podwyższenie bieżących kosztów utrzymania placówek handlowych oraz centrum logistycznego, co może mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez TXM wyniki finansowe.

Obecnie TXM nie prowadzi aktywnej polityki zabezpieczania pozycji walutowej.

### **Ryzyko związane z warunkami pogodowymi oraz postępującymi zmianami klimatycznymi**

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

Należy tutaj wskazać, iż ryzyko pogodowe ma bezpośredni powiązanie ze zmianami środowiskowymi i klimatycznymi. Stają się one nieuchronnie elementem ryzyka prowadzonego biznesu. Mają one różnego rodzaju wymiary czy to wydłużania / skrócenia pór roku, anodami pogodowych niespotkanych dotychczas czy też katastrof

naturalnych. Ryzyko to, jak sam fakt zmian klimatycznych oraz reakcje na nie w kolejnych okresach może stać się jednym z istotniejszych w zarządzaniu prowadzonym biznesem.

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

Koszty wynagrodzeń stanowią istotną część kosztów operacyjnych TXM. Bezpośrednio powiązane z kosztami pracy są również koszty usług obcych w postaci wynagrodzenia agentów prowadzących część sklepów TXM. W ostatnich latach można zaobserwować wzrost zarówno minimalnego wynagrodzenia (z 1 600 zł brutto w 2013 r. do 2 800 zł w 2021 roku) jak i przeciętnego wynagrodzenia w gospodarce narodowej. Wskaźniki bezrobocia notują niskie poziomy. 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. Dziś po okresie spowolnienia gospodarczego oraz mając na uwadze rosnącą inflację a tym samym spadek siły nabywczej koszyka zakupowego będzie też czynnikiem stymulującym presję wynagrodzeniową.

### **Ryzyko wzrostu kosztów wytworzenia u dostawców**

TXM zleca produkcję firmom zlokalizowanym w państwach o niższych kosztach wytwarzania (m.in. Chiny, Turcja, Bangladesz i Pakistan). Udział importu w strukturze zakupów sieci TXM jest średni. Zlecenie zamówień zewnętrznym dostawcom pozwala osiągnąć założoną różnorodność oferty i jej dopasowanie do potrzeb klientów, spójność oferty w całej sieci poprzez możliwość zamówienia odpowiednich wolumenów, ograniczyć koszty wytworzenia, zwiększyć realizowaną marżę i w konsekwencji poprawiać efektywność sprzedaży. Na rynkach surowców ceny podlegają znacznej zmienności, wynikającej z globalnych zmian makroekonomicznych oraz urodzaju. W związku z tym istnieje ryzyko wzrostu ich cen, co może mieć przełożenie na koszt produkcji odzieży. Dodatkową zmienną są też koszty pracy, niższe niż w kraju, ale wykazujące również trend wzrostowy. Ostatnią zmienną istotnie wpływającą na koszt zakupu i dobór miejsca lokowania zamówienia jest stawka celna stosowana dla danego kraju, w niektórych przypadkach m.in. zakupów w Bangladeszu obecnie preferencyjna.

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

### **Ryzyko związane ze zmianami w trendach mody**

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

### **Czynniki ryzyka związane z działalnością TXM**

#### **Ryzyko skutecznej realizacji strategii działania w obecnie nieprzewidywalnym otoczeniu rynkowym**

TXM realizuje program restrukturyzacji przygotowany i wdrożony w latach poprzednich. Wtedy to zostały postawione diagnozy pogorszenia sytuacji Spółki i wdrożone zmiany. Dziś można potwierdzić ich słuszność i skuteczność. Jednak podstawowa strategia TXM opierała się w swojej genezie na rynku, który stanowiła otoczenie dla TXM przed wybuchem pandemii. W związku z wybuchem epidemii zaszła konieczność rewizji planu i odzwierciedlenia w nim nowego otoczenia, które wytworzyło się w skutek COVID-19. Konieczna jest daleko idąca elastyczność reagowania na zmieniające się otoczenie i sytuację.

Celem ograniczania tego ryzyka Spółka korzysta ze wsparcia doradców zewnętrznych zarówno na etapie tworzenia pierwotnego planu restrukturyzacyjnego, analizy strategicznej, jak i nad analizą wpływu otoczenia po covidowego na TXM oraz pozyskania wsparcia Państwa dla podmiotów dotkniętych skutkami kryzysu.

### **Ryzyko wykonania układu**

W dniu 16 czerwca 2020 roku Sąd zatwierdził układ z wierzycielami, który w sierpniu 2020 r. stał się prawomocny. Istnieje ryzyko, że Spółka nie będzie w stanie wykonać układu w przyszłości co może spowodować jego uchYLENIE i natychmiastową wymagalność wszystkich wierzytelności.

### **Ryzyko ograniczenia dostaw towarów z importu oraz kraju**

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

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

### **Ryzyko związane z wypowiedzeniem umów najmu**

Istnieje ryzyko związane z możliwością wypowiedzenia umów najmu, co może wiązać się z koniecznością zamknięcia lub przeniesienia sklepów do innych lokalizacji. Ryzyko to jest obecnie bardzo realne, gdyż wynajmujący są w bardzo trudnej sytuacji. Z jednej strony ograniczenia w handlu powodują zatory płatnicze od najemców w tym od TXM. Z drugiej zostali oni pozbawieni jakiegokolwiek wsparcia Państwa. Oba te przeciwstawne czynniki negatywnie wpływają na postawę wynajmujących oraz powodują czasami agresywne działania w stosunku do najemców.

### **Ryzyko związane z zarządzaniem asortymentem**

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

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

### **Ryzyko związane z nieefektywną alokacją towarów pomiędzy sklepami**

Zróznicowanie sieci sprzedaży w ujęciu lokalizacji, powierzchni, a przede wszystkim potencjału klientów i ich lokalnej specyfiki potrzeb w ramach pojedynczego sklepu, a także zróżnicowany i rozbudowany asortyment powodują istotne wyzwania w zakresie zarządzania alokacją towarów. Istnieje zagrożenie związane z nieefektywnym rozlokowaniem asortymentów pomiędzy sklepami. Zbyt małe ilości towarów wysłane do jednego sklepu mogą doprowadzić do braku możliwości zaspokojenia potrzeb klientów i utraty potencjalnych do



osiągnięcia przychodów i zysków. Z drugiej strony nadmierna ilość wysłana do sklepu spowodowałaby powstaniem nadmiernego, nietrafionego zapasu i konieczność odsprzedaży towarów na niższych marżach.

### **Ryzyko związane z pozyskaniem i uzależnieniem od kadry zarządzającej i specjalistycznej**

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

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

### **Ryzyko systemu komputerowego**

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

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

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

TXM jest stroną umowy zawartej z Redan SA na świadczenie usług IT. Umowa ta reguluje świadczenia na rzecz TXM kluczowych dla jej działalności usług, w szczególności dotyczących dostępności serwów, na których działają wszystkie systemy TXM. Wypowiedzenie tych umów przez Redan, ograniczenie prowadzonej na ich podstawie współpracy lub zmiana ich warunków spowodowałaby konieczność pozyskania alternatywnych usługodawców, co mogłoby się okazać procesem długotrwałym.

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

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

Nie można wykluczyć, iż przeciwko TXM będą wysuwane w związku z tym przez osoby trzecie roszczenia dotyczące naruszenia praw własności przemysłowej i intelektualnej, jak prawa autorskie, prawa do wzorów przemysłowych, prawa do znaków towarowych, itp. Wysłanie 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 postępowania sądowych oraz kosztów ewentualnych odszkodowań za naruszenie praw własności intelektualnej lub przemysłowej.

### **Ryzyko naruszenia umów kredytowych**

W ramach prowadzonej działalności TXM posiada zawarte umowy kredytowe, umowy o linie akredytywowe i gwarancyjne oraz nadrzędną umowę restrukturyzacyjną. Z umów tych wynikają określone sytuacje, które są zdefiniowane jako przypadki naruszenia. Obejmują one w szczególności: (i) niedokonanie płatności na rzecz banków; (ii) wystąpienie sytuacji niekorzystanego przebiegu postępowania restrukturyzacyjnego (iii) dokonanie niedozwolonych płatności na rzecz Redan S.A. lub podmiotów powiązanych z Redan S.A.; (iv) utratę przez Redan SA kontroli nad TXM; (v) brak wywiązania się przez TXM z obowiązków informacyjnych; (vi) wszczęcie egzekucji z

jakiegokolwiek aktywa TXM lub jej spółek zależnych; (vii) niedozwoloną spłatę zadłużenia finansowego TXM; (viii) dokonanie przez TXM czynności, z której będzie wynikał obowiązek ustanowienia w przyszłości zabezpieczenia.

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

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

W celu przeciwdziałania temu czynnikowi ryzyka TXM prowadzi otwartą komunikację z głównymi partnerami finansowymi regularnie wypełniając wszystkie zobowiązania sprawozdawcze oraz informując ich z wyprzedzeniem o znanych zmianach w prowadzonej działalności.

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

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

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

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

### **Ryzyko dodatkowych kosztów wdrożenia SAP**

W dniu 27 stycznia 2021 r., do Redan SA został doręczony odpis pozwu wniesionego przez Prime Global Grupę Doradcą S.A. o zapłatę kwoty 1 mln zł wraz z odsetkami. Podstawą faktyczną jest żądanie zapłaty przez Redan SA wynagrodzenia z tytułu świadczenia usług z zakresu wdrożenia systemu wspomagającego zarządzanie w TXM, które miało miejsce w latach 2015-2017. Wynagrodzenie to obejmuje odroczone wynagrodzenie Prime Global, które miało być należne po odbiorze wdrożonego systemu w sytuacji, gdy będzie on wolny od błędów zdefiniowanych w umowach wdrożeniowych. Ze względu na występowanie takich błędów w działaniu systemu Redan uznał, że wynagrodzenie nie jest niezasadne. Jest to zgodne ze stanowiskiem TXM.

TXM, Redan SA i Top Secret Sp. z o.o. łączy umowa współpracy w zakresie wdrożeniu systemu SAP z dnia 21 sierpnia 2015 r. Zgodnie z nim TXM ponosił koszty 65% wdrożenia systemu w trakcie etapu II, czyli – w uproszczeniu – wdrożenia systemu w TXM.

W związku z tym, w przypadku gdyby sąd podzielił stanowisko Prime Global, wówczas TXM będzie obciążony częścią kwoty zasądzonej na rzecz powoda.

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

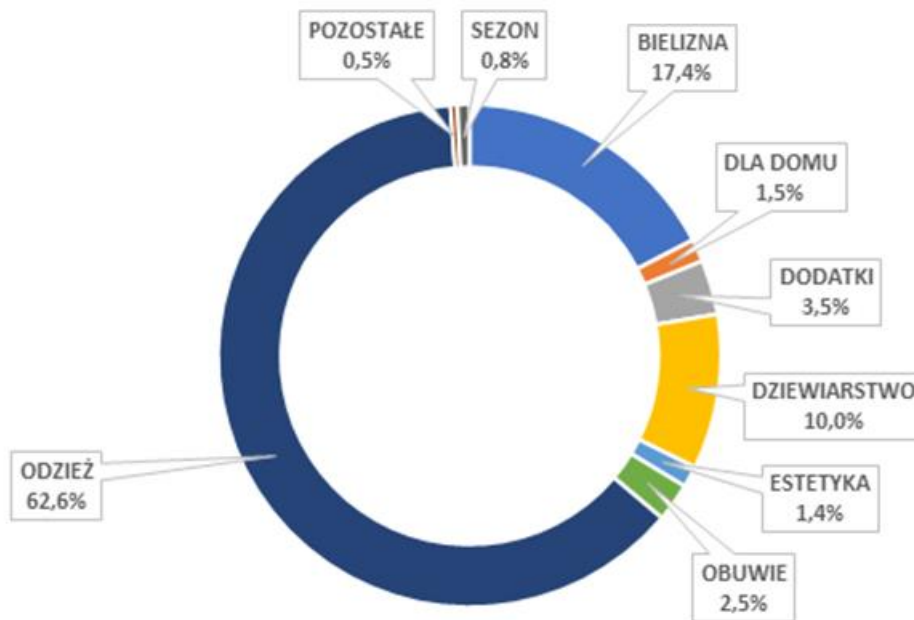
W Statucie przewidziane są uprawnienia osobiste akcjonariuszy. Akcjonariusz 21 Concordia 1 S.a.r.l. uprawniony jest do powołania dwóch członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, w okresie gdy posiadać będzie co najmniej 15 % ogólnej liczby akcji TXM. Natomiast Akcjonariusz Redan S.A. uprawniony jest do powołania dwóch członków Rady Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, w okresie gdy posiadać będzie co najmniej 15 % ogólnej liczby akcji TXM. Członkowie Rady Nadzorczej wybrani w powyższy

sposób mogą być odwołani przed upływem kadencji w drodze pisemnego oświadczenia Akcjonariusza uprawnionego do powołania takiego członka Rady Nadzorczej. Oznacza to, że ww. akcjonariusze mogą w przyszłości wywierać znaczący wpływ na wybór członków Rady Nadzorczej.

## INFORMACJE DODATKOWE

### Asortyment

TXM oferuje swoim klientom szeroki asortyment odzieży użytkowej (bluzki, bluzy, koszulki, t-shirty, topy, kurtki, koszule, swetry, sukienki, spodnie i spódnice) oraz obuwiu, akcesoria i dodatki. Poniższy wykres prezentuje wartościowy podział sprzedaży w podziale na poszczególne grupy asortymentowe w pierwszym półroczu 2021 roku.



Ponad 60% przychodów (62,3 %) pochodzi ze sprzedaży odzieży. Drugim największym źródłem przychodów jest bielizna (17,4 %). Produkty dziewiarskie oraz dodatki odpowiadają odpowiednio za 10 % oraz 3,5 % przychodów. Pozostałe przychody pochodzą z mniej istotnych kategorii – dla domu, estetyka oraz obuwiu. Należy jednak podkreślić, iż wszystkie kategorie stanowią finalnie komplementarną ofertę dla Klienta TXM.

### Odbiorcy

W pierwszym półroczu 2021 roku sprzedaż detaliczna stanowiła 99 % przychodów TXM. W opinii Zarządu TXM nie jest uzależniona od żadnego z odbiorców.

### Dostawcy

Spółka w pierwszym półroczu 2021 roku dokonywała zakupów u polskich i zagranicznych dostawców – producentów lub importerów. Udział największego dostawcy w całości zakupów towarowych stanowi mniej niż 10%. W opinii Zarządu TXM SA nie jest uzależniona od żadnego z dostawców.

## **Postępowania których Stroną jest TXM**

### **Sądowe**

- Na dzień 30 czerwca 2021 r. TXM nie była stroną istotnych postępowań przed Sądem lub innym organem.
- Należy wskazać iż na podstawie wyroku z dnia 16 czerwca 2020 roku Sąd Restrukturyzacyjny - Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy ds. upadłościowych i restrukturyzacyjnych w zakresie zatwierdzenia układu przyjętego w toku przyspieszonego postępowania układowego, TXM jest w procesie jego wykonywania. W ramach tego procesu Sąd wskazał jak Nadzorcę Wykonania Układu, Nadzorcę Sądowego działającego w ramach procesu restauracyjnego

### **Inne**

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

Przedmiotem sporu jest przyjęty przez Spółkę schemat doliczania do wartości celnej towarów kosztów związanych z udzielonymi przez bank akredytywami. Spółka złożyła wyjaśnienia oraz własne stanowisko w tym zakresie. W okresie maj 2020 – obecnie Spółka otrzymała szeregi decyzji z Urzędów celno-skarbowych o podwyższeniu wartości celnych towarów objętych zgłoszeniami celnymi które były przedmiotem kontroli.

Spółka w każdym przypadku odwołuje się od otrzymanych decyzji i wyczerpuje administracyjny tok instancji w tym zakresie. Spółka na dzień dzisiejszy nie posiada żadnych zobowiązań wynikających z otrzymanych decyzji

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

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

Kontrolę rozpoczęto 25 lutego 2020 roku. W dniu 9 kwietnia 2020 sporządzono protokół pokontrolny, do którego emitent zgłosił zastrzeżenia oraz podtrzymał własne stanowisko w sprawie. ZUS rozpatrzył i częściowo odrzucił zastrzeżenia emitenta. W dniu 19 stycznia 2021 roku ZUS wszczął postępowanie dowodowe w sprawie rzetelności i prawidłowości obliczania i pobierania składek. Pismem z dnia 9 kwietnia 2021 roku ZUS o w Warszawie powiadomił o zakończeniu postępowania dowodowego w sprawie. W dniu 19 kwietnia 2021 ZUS wydał decyzje o przypisaniu składek należnych od Emitenta. Na dzień sporządzenia sprawozdania TXM odwołała się do sądu w całości od wydanej decyzji.

Na chwilę obecną brak ostatecznej decyzji ZUS. Szacowna potencjalnie łączna wartość przedmiotu sporu to 667 tys. zł i na taką kwotę została przez TXM utworzona rezerwa.

- Mediacje w ramach The Bangladesh Garment Manufacturers and Exporters Association ("BGMEA")

W związku ze zgłoszeniem sprawy przez jednego bengalskiego dostawcę dotyczącej spłaty należności, które zostały objęte procesem restrukturyzacji, BGMEA zorganizował mediacje mające na celu

wyjaśnienia sprawy. Celem mediacji było wyjaśnienie zasad restrukturyzacji i postanowień układu. W 2021 Spółka pozostawała w stałym roboczym kontakcie z przedstawicielami BGMEA.

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

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale TXM wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym została podana w Sprawozdaniu Finansowym TXM za pierwsze półrocze 2021 r nota 16.1.

### ***Umowy ubezpieczenia***

TXM korzysta z ochrony ubezpieczeniowej wynikającej z polis ubezpieczeniowych obejmujących:

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

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

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

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

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

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

#### **Kredyty zaciągnięte przez TXM**

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

Na dzień bilansowy obowiązywała zawarta w listopadzie 2019 r. Umowa Restrukturyzacyjna, której stronami są TXM SA, Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. oraz ING Bankiem Śląskim S.A.. Kluczowe założenia Umowy Restrukturyzacyjnej:

- Okres obowiązywania umowy został określony do dnia, w którym wszystkie wierzytelności poza układowe Banków względem Spółki objęte Umową Restrukturyzacyjną (których ostateczny termin spłaty ustalony został na dzień 31 grudnia 2026 roku) wraz ze wszystkimi narosłymi od nich odsetkami

i innymi kwotami należnymi Bankom zostaną zaspokojone w całości w sposób nieodwołalny i bezwarunkowy lub do dnia jej wypowiedzenia.

- Wierzytelności Banków zostały podzielone na dwie grupy
  - Wierzytelności, które zostały objęte układem (część układowa) i tutaj jest to odpowiednio 11,6 mln zł Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. oraz około 6,3 mln zł ING Bank Śląski S.A. Łącznie układem zostało objęte około 18 mln zł. (co stanowiło 46 % zadłużenia bilansowego) Część ta w następstwie prawomocnego zatwierdzenia układu została skonwertowana i / lub umorzona warunkowo;
  - Wierzytelności poza układowe, objęte Umową Restrukturyzacyjną, w postaci:
    - części bilansowych (limity odnawialne oraz nie), zostaną objęte spłatą-harmonogramową w kwocie około 21,1 mln zł
    - części pozabilansowych (limitów akredytywowych i gwarancyjnych). Łącznie limity będą wynosiły około 7 mln zł.
- Ustalono mechanizmy spłat harmonogramowych części poza układowej, jak również mogących wystąpić spłat dodatkowych.  
W zakresie tych zapisów, w związku z wybuchami pandemii, na bazie składanych oświadczeń został wprowadzony szereg zmian.
- Spółka jest zobowiązana do dokonania jednorazowej przedterminowej spłaty w terminie 3 dni od wystąpienia jednego z czterech opisanych zdarzeń (i) Zmiany Kontroli (ii) rozporządzenia wszystkimi lub prawie wszystkimi aktywami Spółki (iii) Prawomocnej decyzji, iż Przyspieszone Postępowanie Restrukturyzacyjne na jakimkolwiek z etapów zostanie umorzone, uchylone lub nie dojdzie do jego zrealizowania (iv) niezgodności z prawem Dokumentów Finansowania
- Na bazie przygotowanego Planu Restauracyjnego określone zostały wskaźniki finansowe, które mają monitorować postęp realizacji planu restrukturyzacyjnego
- Został zdefiniowany katalog Przypadków Naruszenia (w szczególność złamania wskaźników finansowych) w implikacji których Banki będą mogły skorzystać z przysługujących im uprawnień sankcyjnych w szczególności wypowiedzenia umów lub ograniczenia finansowania.

W następstwie wybuchu pandemii - w marcu 2020 - w trakcie całego ubiegłego roku Banki finansujące w formie oświadczenia dokonały okresowych zmian części zapisów umowy restrukturyzacyjnej oraz zawieszały uprawnienia Banków związanych z istniejącymi Przypadkami Naruszenia. Zmiany te w swoim znaczeniu miały charakter:

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

W całym roku 2020 zmiany te były dokonywane sześciokrotnie.

W dniu 28 stycznia 2021 roku w związku z trwającą nadal pandemią oraz lockdown-em dla handlu galeryjnego i trudną sytuacją dokonano kolejnych zmian umowy w formie oświadczeń:

- Ustalono harmonogramy spłat na kolejne trzy miesiące w każdym miesiącu po 100 tys. zł, zawieszając wszystkie inne spłaty regulowane umową
- Przedłużeniu ulegały uprawnienia Banków będących wynikiem występujących Przypadków Naruszenia
- Okres obowiązywania został określony do dnia 30 kwietnia 2021 roku.

Na wniosek Spółki w dniu 22 marca 2021 roku zawarto kolejne oświadczenie umożliwiające Spółce zlecenia zapłaty za akredytywy dokumentowe w limit kredytu obrotowego w miesiącu marcu 2021 roku.

W dniu 26 kwietnia 2021 roku zawarto aneks do umowy (oświadczenie), w którym ustalono:

- Spłaty harmonogramowe w terminach 31 maja oraz 30 czerwca 2021 roku po 100 tys. zł każda,
- Spłaty kredytów z akredytyw powstałych w okresie 1 marca 2021 r. do 31 marca 2021 według ustalonego harmonogramu,
- Okres obowiązywania został określony do dnia 30 czerwca 2021 roku,
- Dokonano zmian w sublimitach pomiędzy akredytywami i gwarancjami.

W dniu 29 czerwca 2021 roku podpisano kolejne oświadczenie do umowy, w którym:

- Ustalono spłaty harmonogramowe Transzy Poza układowej na daty 30.07.2021 oraz 31.08.2021 w kwocie 40 612,00 zł każda;
- Okres obowiązywania został określony do dnia 30 września 2021 roku.

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

### **Kredyty i pożyczki udzielone przez Spółki powiązane z TXM SA**

Wartość udzielonych kredytów i pożyczek według stanu na koniec czerwca 2021 r. przez Spółki powiązane z TXM S.A. została szczegółowo opisana w nocie 16.2 w Sprawozdaniu Finansowym TXM za pierwsze półrocze 2021 r.

### **Udzielone poręczenia i gwarancje**

W pierwszym półroczu 2021 roku TXM SA nie udzieliła ani nie otrzymała nowych poręczeń ani gwarancji. Na dzień 30 czerwca 2021 r. TXM SA posiadała aktywne, otrzymane w latach ubiegłych poręczenia długu bankowego

Tabela 9. Zestawienie poręczeń udzielonych na rzecz TXM SA według stanu na 30 czerwca 2021 r.

Podmiot udzielający poręczenia na rzecz TXM	Rodzaj powiązania	Tytuł	Warunki finansowe	Kwota	Okres obowiązywania
Adesso Sp. z o.o.	Spółka zależna TXM	Zobowiązania z tytułu kredytów w PKO BP	Poręczenie odpłatne	84 mln zł	31.12.2026
Adesso Sp. z o.o.	Spółka zależna TXM	Zobowiązania z tytułu kredytów w ING	Poręczenie odpłatne	62 mln zł	31.12.2026

Poza powyższymi aktywnymi poręczeniami TXM SA posiadało poręczenie od Spółek, które są w procesach upadłości lub likwidacji a także przestały spełniać definicję bankową obligującą do istnienia takiego poręczenia. Spółki jakie udzieliły takich poręczeń to:

Tabela 10. Zestawienie nieaktywnych poręczeń na dzień 30 czerwca 2021 r.

Podmiot kiedyś udzielający poręczenia na rzecz TXM	Status Spółki
R-Shop Sp. z o.o.	Spółka w likwidacji
Adesso Consumer Brand Sp. z o.o.	Spółka w likwidacji
TXM Beta Sp. z o.o.	Spółka w likwidacji
Adesso Slovakia sro	Spółka nie powiązana bez kontroli TXM
TXM Slovakia sro	Spółka nie powiązana bez kontroli TXM
Adesso TXM Romania srl	Spółka w upadłości likwidacyjnej

### **Emisja, wykup i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych**

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

### **Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

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

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

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

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

Pomimo, że rynek dyskontowy charakteryzuje się stosunkowo niższymi wahaniami wartości sprzedaży i marży w porównaniu z modowym rynkiem odzieżowym, widoczne jest zróżnicowanie poziomu sprzedaży wynikające ze zmian warunków pogodowych. 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.

Należy jednak wskazać, iż w roku 2021 sezonowość handlu uległa zaburzeniu na skutek pandemii i związanych z tym restrykcji sanitarnych w tym okresowych lockdown-ów. Powodują one sztuczne zaburzenia okresów wyprzedażowych, ograniczenia impulsów zakupowych, ale również radykalne ograniczenie sprzedaży poprzez zamknięcie sanitarne części sklepów.

### **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 2021

## **Dywidenda**

TXM nie dokonywała wypłaty ani nie podjęła uchwał w zakresie dywidendy w roku 2021

## **Zdarzenia po dniu bilansowym**

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

- Bieżąca sytuacja rynkowa - cechująca się bezprecedensową niepewnością i nieprzewidywalnością.  
Kryzys wywołany epidemią koronawirusa z jakim obecnie mierzy się światowa gospodarka różni się od wszystkich, z którymi mieliśmy do czynienia w przeszłości. Specyficzne są jego przyczyny i przebieg, ponieważ problemy dotyczą zarówno strony popytowej jak i podażowej gospodarki. Nigdy wcześniej nie spotkaliśmy się również z kwarantanną o tak dużej, światowej, skali. Towarzysząca temu ogromna niepewność wynika nie tylko z nieznanego horyzontu czasowego epidemii, ale również ze struktury, dynamiki i długookresowej efektywności działań zapowiedzianych przez administrację publiczną. W takim otoczeniu działa również obecnie TXM.
- Uchwały z Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy  
Dnia 30 lipca 2021 r. zgodnie z uchwałą nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2021 roku o zarządzeniu przerwy w obradach wznowione zostały obrady Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki. W zakresie kontynuowanych obrad Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 25 z dnia 30 lipca 2021 roku w sprawie umorzenia 14 akcji własnych uzyskanych w ramach umowy darowizny z dnia 29 lipca 2021 roku. W związku z ww. umorzeniem Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 26 z dnia 30 lipca 2021 roku w sprawie obniżenia kapitału zakładowego o kwotę 0,56 zł.  
Ponadto Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy TXM S.A. podjęło uchwałę nr 27 z dnia 30 lipca 2021 roku w sprawie scalenia (resplitu/połączenia) akcji TXM S.A., zmiany oznaczenia akcji serii H Spółki oraz zmiany Statutu. Niniejsze scalenie zakłada wymianę wszystkich akcji TXM S.A. w stosunku 25:1 tj. wymienia się 25 (dwadzieścia pięć) akcji o wartości nominalnej 0,04 zł (cztery grosze) każda na 1 (jedną) akcję o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty). Niniejszą uchwałą Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zmieniło również oznaczenie akcji serii H na akcje serii H1, przy czym niniejsza zmiana ma charakter wyłącznie techniczny. W związku z powyżej wskazanymi zmianami Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało stosownych zmian Statutu Spółki w zakresie informacji dotyczących kapitału zakładowego Spółki.

## **Podmioty zależne TXM**

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

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

- Adesso TXM Romania s.r.l. w toku procesu upadłości likwidacyjnej – spółka rumuńska, za pomocą której była do pierwszego półrocza 2019 roku realizowana sprzedaż na terenie Rumuni w ramach sieci TXM.
- R-Shop Sp. z o.o., Adesso Consumer Brand Sp. z o.o. oraz TXM Beta Sp. z o.o.- Spółki w toku procesów likwidacji.

## **Odstąpienie od konsolidacji podmiotów powiązanych TXM**

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

W Skróconym Sprawozdaniu Finansowym TXM SA za pierwsze półrocze 2021 w nocy 8.2 i 8.3 zamieszczono informację dodatkową nt. danych finansowych dotyczących aktywnych – prowadzących czynną działalność Spółek zależnych.

## **Organy zarządzające i nadzorujące**

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

Na dzień 30 czerwca 2021 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd TXM S.A. działał w następującym składzie:

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

Skład Zarządu nie uległ zmianie w stosunku do wykazanego w ostatnim przekazanym raporcie okresowym.

Na dzień 30 czerwca 2021 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza Spółki działała w składzie:

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

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

Skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie w stosunku do wykazanego w ostatnim przekazanym raporcie okresowym.

Na dzień 30 czerwca 2021 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Komitet Audytu Spółki działał w składzie:

- Monika Kaczorowska - Przewodnicząca Komitetu Audytu
- Bogusz Kruszyński – Członek Komitetu Audytu
- Dominik Biegaj - Członek Komitetu Audytu.

Skład Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu nie uległ zmianie w stosunku do wykazanego w ostatnim przekazanym raporcie okresowym.

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

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania umowy z Członkami Zarządu nie przewidują rekompensaty w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

**Akcjonariusze**

Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu ponad 5% akcji TXM S.A. przedstawiony został w tabeli poniżej.

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

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

Struktura akcjonariatu jednostki według danych w KRS na dzień 30 czerwca 2021 roku i na dzień przekazania niniejszego sprawozdania nie uległa zmianie w stosunku do wykazanej w ostatnim przekazanym raporcie okresowym.

Na podstawie art. 359 § 1 i § 2 Kodeksu spółek handlowych Zwyczajne Walne Zgromadzenie TXM S.A. w dniu 30 lipca 2021 roku podjęło uchwałę, zgodnie z którą w drodze umorzenia dobrowolnego umorzone zostają 14 (słownie: czternaście) akcje Spółki na okaziciela o wartości nominalnej 0,04 zł (słownie: czterech groszy) każda, nabyte przez Spółkę nieodpłatnie od Piengjai i Radosław Wiśniewscy Agenda Spółka cywilna Umorzenie Akcji własnych odbędzie się poprzez obniżenie kapitału zakładowego o kwotę 0,56 zł (pięćdziesięciu sześciu groszy), zgodnie z art. 360 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Obniżenie kapitału zakładowego nastąpiło na podstawie odrębnej uchwały podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 30 lipca 2021 roku. ZWZ podjęło także w dniu 30 lipca 2021 roku uchwałę dotyczącą scalenia (resplitu/połączenia) wszystkich akcji TXM S.A. przez podwyższenie wartości nominalnej każdej akcji TXM S.A. z 0,04 (czterech groszy) do 1 zł (jednego złotego) oraz zmniejszenie liczby akcji TXM S.A. składających się na kapitał zakładowy z 3.729.254.225 akcji do 149.170.169 akcji. Scalenie akcji (resplit/połączenie) następuje poprzez wymianę wszystkich akcji TXM S.A. w stosunku 25:1 (wymienia się dwadzieścia pięć akcji o wartości nominalnej 0,04 zł (cztery grosze) każda na 1 (jedną) akcję o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda). Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania obniżenie kapitału zakładowego oraz dokonanie resplitu akcji (zmiany wartości nominalnej akcji Spółki oraz ich liczby) nie jest zarejestrowane w KRS. Poniższa tabela prezentuje wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów w TXM S.A. z uwzględnieniem ww. zmian wprowadzonych uchwałami ZWZ z dnia 30 lipca 2021 roku.

Tabela nr 12. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów w TXM S.A. z uwzględnieniem zmian nie zarejestrowanych w KRS na dzień publikacji sprawozdania

Podmiot	Siedziba	Ilość akcji	Ilość głosów	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosów
Redan SA*	Łódź	46 113 777	70 113 777	30,91%	40,49%
21 Concordia**	Luxemburg	29 907 188	29 907 188	20,05%	17,27%
Pozostali		73 149 204	73 149 204	49,04%	42,24%
<b>Razem</b>		<b>149 170 169</b>	<b>173 170 169</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. na dzień 30 czerwca 2021 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania) byli:

- Radosław Wiśniewski posiadający pakiet liczący 13 981 345 akcji, stanowiący 39,2% udziału w kapitale zakładowym Redan S.A., odpowiadający 18 686 144 głosom na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 45,8% ogólnej liczby głosów w Redan S.A.
- Piengjai Wiśniewska posiadająca wraz z podmiotem zależnym Ores Sp. z o.o., 9 130 668 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowi 25,6% w kapitale zakładowym i uprawnia do 9 130 669 głosów, które stanowią 22,4% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Redan S.A.
- Pozostali akcjonariusze uczestniczący w porozumieniu z dnia 09 maja 2016 roku posiadający pakiet 140 000 akcji, stanowiący 0,4% udziału w kapitale zakładowym Redan S.A., odpowiadający 140 000 głosom na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 0,3% ogólnej liczby głosów w Redan S.A.

W dniu 09 maja 2016 r. akcjonariusze m.in. - Pan Radosław Wiśniewski, Pani Piengjai Wiśniewska, Pani Teresa Wiśniewska oraz „Ores” sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi zawarli porozumienie dotyczące m.in. zgodnego głosowania przez te podmioty na walnym zgromadzeniu Redan S.A., o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej) Zastawy na akcjach Redan SA:

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

Prawo głosu z zastawionych akcji przysługuje Redan, przy czym zastawnik uzyska uprawnienie do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu z zastawionych akcji w przypadku naruszenia przez Redan warunków zobowiązań, których wykonanie zostało zabezpieczone ww. zastawami.

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

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

Wykaz Członków Zarządu posiadających na dzień bilansowy tj. 30 czerwca 2021 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszej informacji akcje TXM S.A. przedstawiony został w tabeli poniżej.

Tabela nr 13. Wykaz Członków Zarządu posiadających akcje TXM S.A. na dzień 30 czerwca 2021 r.

Członek Zarządu	Ilość akcji
Agnieszka Smarzyńska	565 000

Tabela nr 14. Wykaz Członków Zarządu posiadających akcje TXM S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania

Członek Zarządu	Ilość akcji
Agnieszka Smarzyńska	22 600

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego nastąpiła zmiana w stanie ilości posiadania akcji wyłącznie w wyniku scalenia akcji (resplit/połączenie) poprzez wymianę akcji TXM S.A. w stosunku 25:1 - wymiana dwudziestu pięciu akcji o wartości nominalnej 0,04 zł (cztery grosze) każda na 1 (jedną) akcję o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda.

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

Na dzień bilansowy oraz na dzień przekazania niniejszego raportu akcje TXM S.A. nie były w posiadaniu członków Rady Nadzorczej TXM S.A.

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

- Radosław Wiśniewski jest akcjonariuszem Redan S.A., którego udział w strukturze akcjonariuszy został zaprezentowany pod tabelą nr 12 niniejszego sprawozdania.
- W wyniku konwersji długu na kapitał po uprawomocnieniu się postanowienia Sądu Restrukturyzacyjnego
  - Redan SA, spółka blisko związana z członkami Rady Nadzorczej TXM S.A. - Boguszem Kruszyńskim oraz Radosławem Wiśniewskim, objęła 11 498 405 akcji o wartości 459,9 tys. zł,
  - Piengjai i Radosław Wiśniewscy Agenda Spółka cywilna objęła 181 570 akcji o wartości 7,3 tys. zł, (należy tu dodać iż Agenda była podmiotem który udzielił darowizny TXM w postaci 14 akcji celem ich umorzenia aby operacja resplitu była możliwa do przeprowadzenia tym samym na dzień publikacji niniejszego sprawozdania ilość akcji TXM w posiadaniu Agenda S.C. wynosi 181 556)
  - Moraj Sp. z o.o. sp.k., spółka blisko związana z członkiem Rady Nadzorczej – Mariuszem Mokrzyckim objęła 109 993 421 akcji o wartości 4 399,7 tys. zł.

Nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby nadzorujące w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego

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

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała akcji własnych. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wskazać należy, że umową darowizny z dnia 29 lipca 2021 roku Spółka nabyła 14 akcji własnych, przy czym Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 25 z dnia 30 lipca 2021 roku niniejsze akcje zostały umorzone.

## NOTA O KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

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

- **Wyniki finansowe**

W pierwszym półroczu 2021 roku TXM S.A. zanotowała na działalności operacyjnej stratę w wysokości – 9,8 mln zł. Należy jednak tutaj jednoznacznie podkreślić kilka faktów: (i) poprawa wyniku w ujęciu r/r jest radykalna - o ponad 9,5 mln zł niższa strata (ii) redukcja w dominującej części stałych kosztów (-8%) przy wzroście sprzedaży (+ 6 %) oraz wolument marży handlowej (+ 33%) (iii) wzroście marży % o ponad 8 pp w ujęciu r/r.

Wynik pierwszego półrocza 2021 roku jest determinowany w sposób pozytywny strategicznymi zmianami ofertowymi wdrożonymi na początku 2020 roku oraz w sposób negatywny efektem wpływu pandemii COVID-19 (lockdown-y w mc styczniu, oraz marcu i kwietniu).

- **Wpływ pandemii COVID-19 na funkcjonowanie TXM w pierwszym półroczu 2021**

W okresie wiosennym mieliśmy do czynienia z kolejną falą globalnej pandemii. Rozprzestrzenianie się (oraz jego tempo) wirusa COVID-19 oraz związana z tym reakcja władz, służb sanitarnych i medycznych, stanowiły kolejne w tym roku zagrożenie dla działalności operacyjnej TXM. Polskie władze podjęły działania mające na celu przeciwdziałanie koronawirusowi, których skutkiem były prawne ograniczenia w prowadzeniu działalności gospodarczej obejmujące także branżę sprzedaży odzieży. Wprowadzone regulacje miały bezpośredni wpływ na spadek przychodów przedsiębiorstwa TXM, a tym samym negatywnie wpłynęły na bieżącą płynność finansową Spółki, która nie mogła przez długi okres czasu prowadzić normalnej działalności operacyjnej.

W związku z ograniczeniami w handlu w miesiącach styczniu oraz marcu i kwietniu 2021 Spółka od razu intensywnie modyfikowała działania i dostosowywała się do nowej pandemicznej rzeczywistości.

Wpływ pandemii Sars-COV-2 na Spółkę, jej sytuację finansową, wynikową oraz płynnościową w kolejnych okresach zależy od wielu czynników, które są poza kontrolą Spółki. Czynniki te obejmują między innymi: czas trwania i nasilenie pandemii, środki podejmowane przez rząd w celu ograniczenia pandemii i ochrony społeczeństwa przed skutkami kryzysu, a tym samym jego ostateczny wpływ na polską gospodarkę. Spółka będzie monitorować sytuację wynikającą z COVID-19, jej wpływ na polską gospodarkę, a także wskaźniki specyficzne dla Spółki.

- **Ujemne kapitały własne oraz struktura zobowiązań**

Na dzień 30 czerwca 2021 roku wartość kapitałów własnych TXM S.A. była ujemna i wynosiła - 40 mln zł, przy zobowiązaniach wynoszących łącznie 123 mln zł (w tym zobowiązania leasingowe o wartości 34,4 mln złotych, dotyczące prezentowanych zgodnie z MSSF 16 praw do użytkowania lokali). TXM posiada na dzień bilansowy, jak i na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, zobowiązania przeterminowane w zakresie terminu płatności jako jedno z konsekwencji sytuacji związanej z pandemią. Zdaniem Spółki fakt ten nie wpływa w sposób kluczowy na bieżącą działalność Spółki.

- **Dostępność finansowania bankowego**

Na koniec czerwca 2021 roku TXM miało zawartą wiążącą Umowę Restrukturyzacyjną z instytucjami finansującymi, na bazie, której spółka miała zagwarantowane finansowanie w łącznej kwocie 26,3 mln zł, z czego 6,9 mln zł to limity akredytyw i gwarancyjne.

W związku z pandemią koronawirusa Sars-COV-2 umowa była modyfikowana kolejnymi aneksami dostosowującymi - ostatni zawarty w czerwcu 2021 roku - prolongującymi wszystkie bieżące spłaty do 30 września

2021 roku - poza spłatą rat amortyzacyjnych, do września 2021 roku które wyniosły 0,8 mln zł, zawieszające wszystkie Przypadki Naruszenia oraz wiążące się z nimi potencjalne sankcje, które w znaczącej części są efektem pandemii.

Strony zobowiązały się wypracować i odzwierciedlić we właściwej Umowie Restrukturyzacyjnej zmieniony biznes plan, który uwzględnia skutki pandemii w możliwie najszybszym terminie kiedy otoczenie biznesowe będzie bardziej przewidywalne.

**Przedstawione powyżej zdarzenia powodują istotną niepewność w zakresie możliwości kontynuacji działalności i zdolności Spółki TXM SA do realizacji w terminie zobowiązań wynikających z zawartych umów oraz z zatwierdzonym układem w wierzycielami.**

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

- **Postawa akcjonariuszy większościowych**

Na ostatnim Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy główni akcjonariusze Spółki głosowali za kontynuowaniem działalności przez TXM SA.

- **Obligacje**

W ramach nowych WEO jakie zostały wdrożone wraz z uprawomocnieniem się wyroku restrukturyzacyjnego TXM posiada od 2027 roku opcję call zamiany długu obligacyjnego na akcje. W związku z tym uznano, iż dług obligacyjny ma charakter w dominującej części kapitałowy poza częścią odsetek planowanych do zapłaty gotówką.

- **Konsekwencja wdrożonego z sukcesem programu restrukturyzacyjnego**

Zdefiniowana ponad rok temu strategia produktowa wdrażana z konsekwencją przez cały 2020 rok przyniosła zakładane efekty. Wzrost marży % w pierwszym półroczu (o 8 pp) oraz poprawa rotacji zapasu jednoznacznie potwierdzają słuszność polityki asortymentowej oraz cenowej. Pełen efekt zmian nie jest jeszcze widoczny z dwóch powodów (i) spadku sprzedaży będącej wynikiem spadku wejść Klientów jak szeroko rozumiana konsekwencja pandemii (ii) niższego niż oczekiwany i zakładany poziomu zapasu co jest wynikiem braku zewnętrznego wsparcie w ostatnich 12 miesiącach walki Spółki z pandemią.

Drugim biegunem pozytywnych zmian jest poziom kosztów. Projekty optymalizujące we wszystkich obszarach przyniosły zakładane efekty.

- **Wniosek w wsparcie w ramach Tarczy PFR dla Dużych Firm**

W kwietniu 2021 roku TXM złożyła wniosek o wsparcie w ramach Tarczy 1.0 dla Dużych Firm realizowane przez PFR SA o wartości 14,1 mln zł w formie pożyczki preferencyjnej (4,1 mln zł) oraz płynnościowej (10 mln zł). Na dzień publikacji sprawozdania nie jest jeszcze znane rozstrzygnięcie w zakresie tego wniosku. Potencjalnie uzyskane wsparcie będzie pierwszym wsparciem jakie TXM otrzyma od Państwa w ramach walki ze skutkami pandemii dla podmiotów dotkniętych pandemią COVID-19– a takim niewątpliwie jest TXM.

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

W sierpniu 2020 roku prawomocne stało się postanowienie Sądu Restrukturyzacyjnego w przedmiocie zatwierdzenia układu w toku przyspieszonego postępowania układowego, toczącego się wobec TXM S.A.

W czerwcu 2021 roku w ramach realizacji układu z Wierzycielami Spółka dokonała spłat pierwszej raty w ramach układu z wierzycielami.

W związku z:

- 1) efektywnym i skutecznym wdrożeniem strategii asortymentowo produktowej TXM –współtworzonej z zewnętrznym doradcą Ernst & Young wspólnie z planem restrukturyzacyjnym. (efektywność tych działań jest mierzalna m.in. we wzroście marży - 32 % r/r ).
- 2) elastycznymi działaniami wyrażającymi się poprzez modyfikację strategii działań jako reakcję na efekty pandemii COVID-19, z których wynika zdolność TXM do obsługi bieżących zobowiązań oraz zakupu towarów,
- 3) wykonywaniem układu z wierzycielami,
- 4) wiążącą Umową Restrukturyzacyjną gwarantującą stabilność finansowania bankowego oraz bardzo elastyczną i natychmiastową reakcją w zakresie jej dostosowania do nowej rzeczywistości,
- 5) możliwością – ale nie pewnością – pozyskania wsparcia Państwa dla podmiotów dotkniętych skutkami pandemii

Zarząd TXM S.A. ocenia, iż efektywnie reaguje i skutecznie wdraża działania restrukturyzacyjne - nawet w trudnych i nieprzewidywalnych momentach. W związku z tym Sprawozdanie Finansowe za pierwszy półrocze 2021 roku TXM S.A. zostało przygotowane przy założeniu kontynuacji działalności.

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

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

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

Warszawa, 30 sierpnia 2021 r.

.....  
Agnieszka Smarzyńska - Wiceprezes Zarządu

.....  
Marcin Łuźniak - Wiceprezes Zarządu