

Sprawozdanie z działalności

TXM S.A. za 2016 rok

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

Podstawowy przedmiot działalności emitenta i jednostek od niego zależnych według PKD 2007:

47.71 Z – sprzedaż detaliczna odzieży prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach

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

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

SPIS TREŚCI

1. DZIAŁALNOŚĆ TXM S.A.	3
2. SYTUACJA FINANSOWA TXM S.A.	6
2.1. WYBRANE DANE FINANSOWE	6
2.2. WYNIK FINANSOWY	7
2.3. BILANS	11
2.4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	13
2.5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA WYNIKÓW	14
2.6. REALIZACJA PROGNOZY	15
3. CZYNNIKI RYZYKA	15
3.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM TXM S.A.	16
3.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ TXM S.A.	18
4. INFORMACJE DODATKOWE	23
4.1. ASORTYMENT	23
4.2. ODBIORCY	23
4.3. DOSTAWCY	23
4.4. SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	23
4.5. EMISJA PUBLICZNA TXM S.A.	24
4.6. AKCJONARIAT	24
4.7. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI	26
4.8. POZOSTAŁE INFORMACJE	27
4.9. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	31
5. OŚWIADCZENIE O ŁADZIE KORPORACYJNYM	33
6. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	43

1. Działalność TXM S.A.

TXM S.A. prowadziła działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 03.12.2012 przed notariuszem Agnieszką Grzejszczak w Łodzi (Repertorium A Nr 5831/2012). Spółka powstała w wyniku przekształcenia Adesso Sp. z o.o. S.K.A. uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy dnia 03.12.2012. Spółka została zarejestrowana w rejestrze KRS prowadzonym przez Sąd Rejonowy, XII Wydział Gospodarczy - Rejestrowy w Krakowie Śródmieściu, pod numerem 469423, na podstawie postanowienia z dnia 11.07.2013 roku. Spółka Adesso S.A. powstała w dniu 11 lipca 2013 w wyniku przekształcenia w trybie art. 555 par. 1 Kodeksu Spółek Handlowych ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. W lutym 2015 roku zmieniła się firma spółki na TXM S.A.

Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących jednostki dominującej w okresie objętym sprawozdaniem

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Zarząd TXM SA działał w następującym składzie:

Lech Przemieniecki	-	Prezes Zarządu
Robert Kwiecień	-	Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Tomczyk	-	Wiceprezes Zarządu

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

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Rada Nadzorcza Spółki działała w składzie:

Bogusz Stanisław Kruszyński	-	Przewodniczący
Jan Czekaj	-	Członek
Sylwester Marian Urbanek	-	Członek
Sławomir Lachowski	-	Członek
Radosław Michał Wiśniewski	-	Członek

W dniu 30 maja 2016 roku Walne Zgromadzenie TXM S.A. powołało Przewodniczącego oraz wszystkich członków Rady Nadzorczej na nową 5-letnią kadencję.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej TXM SA.

Sieć sprzedaży

Rok 2016 cechował się rozwojem sieci sklepów własnych TXM S.A.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. ogółem powierzchnia sieci sklepów TXM S.A. wyniosła łącznie ok. 84,6 tys. m² (359 sklepów własnych) co oznacza przyrost o około 15% w stosunku do stanu z końca 2015 roku:

W okresie objętym sprawozdaniem TXM S.A. prowadziła także sprzedaż w sklepie internetowym www.txm24.pl.

Działalność sieci TXM

W 2016 roku podstawowym przedmiotem Spółki była sprzedaż odzieży, bielizny, wyrobów dziewiarskich i obuwia, a także artykułów gospodarstwa domowego w sieci własnych palcówek handlowych pod nazwą „TXM” oraz przez sklep internetowy www.txm24.pl



Misja sieci TXM to: tanio i modnie ubieramy całą rodzinę.

Wyraża ona jednoznacznie do kogo adresowana jest nasza oferta – do całej rodziny oraz jakie są jej najważniejsze cechy – przede wszystkim i na pierwszym miejscu 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. Dążymy do tego, aby klienci byli pewni, że w sklepach TXM zawsze znajdą szeroki wybór ubrań codziennego użytku, akcesoriów i tekstyliów domowych za bardzo korzystną cenę.

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 359 sklepów w Polsce oraz 7 na Słowacji, 9 w Czechach i 30 w Rumunii, a także do sklepu on-line www.txm24.pl.

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.

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 jednak, aby modowość ubrań nie wzięła góry nad wygodą, praktycznością i korzystną ceną.

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

Struktura sprzedaży TXM wg kanałów dystrybucji

Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów ze sprzedaży towarów Spółki w podziale na wyodrębnione przez Spółkę kanały dystrybucji:

- działalność sklepów tradycyjnych w Polsce
- działalność sklepów tradycyjnych za granicą
- działalność internetową.

Tabela nr 1. Struktura sprzedaży towarów TXM S.A. w 2016 r. i 2015 r.

	2016	Udział	2015	Udział	zmiana
działalność sklepów tradycyjnych w Polsce	334 785 210	89%	300 718 203	96%	11%
działalność sklepów tradycyjnych za granicą	33 298 260	9%	7 445 501	2%	347%
działalność internetowa	9 376 095	2%	6 379 692	2%	47%
sprzedaż usług	235 302	0%	262 477	0%	-10%
Sprzedaż towarów razem	377 694 867		314 805 873		20%

W roku 2016 wszystkie kanały dystrybucji zanotowały wzrost przychodów ze sprzedaży towarów.

W sektorze sklepów tradycyjnych w Polsce źródłem był dynamiczny rozwój sieci (+30% przyrost powierzchni rok do roku) przy jednoczesnym zwiększeniu obrotów w sklepach porównywalnych (tzn. takich, które działały zarówno w 2016 jak i w 2015 r.) (+1,1%).

W sektorze sklepów tradycyjnych za granicą źródłem był w głównej mierze bardzo dynamiczny rozwój sieci (+226% przyrost powierzchni rok do roku), w tym głównie w Rumunii (+790%)

Podział całości biznesu na trzy segmenty działające na różnych rynkach pozwala Spółce na dywersyfikację ryzyka.

2. Sytuacja finansowa TXM S.A.

2.1. Wybrane dane finansowe

W tabeli poniżej zaprezentowano wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje rocznego sprawozdania finansowego za 2016 oraz 2015 rok, w tym również przeliczone na euro.

WYBRANE DANE FINANSOWE TXM S.A. za okres	w tys. zł		w tys. EUR	
	2016	2015	2016	2015
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	377 695	314 806	86 316	75 226
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 178	20 985	3 697	5 015
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	15 284	19 884	3 493	4 751
Zysk (strata) netto	12 783	16 135	2 921	3 856
Całkowity zysk (strata) przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	12 783	16 135	2 921	3 856
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	19 133	17 896	4 373	4 276
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-18 034	-14 643	-4 121	-3 499
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-5 865	-280	-1 340	-67
Przepływy pieniężne netto, razem	-4 766	2 973	-1 089	710
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,43	0,55	0,10	0,13

WYBRANE DANE FINANSOWE TXM S.A. wg stanu na dzień	31.12.2016		31.12.2015	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Aktywa razem	175 424	112 345	39 653	26 363
Aktywa obrotowe	125 693	76 329	28 412	17 911
Aktywa trwałe	49 731	36 016	11 241	8 451
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	110 214	70 681	24 913	16 586
Zobowiązania długoterminowe	2 099	8 476	474	1 989
Zobowiązania krótkoterminowe	108 115	62 205	24 438	14 597
Kapitał własny	65 210	41 664	14 740	9 777
Kapitał zakładowy	58 880	58 880	13 309	13 817
Liczba akcji	29 440 000	29 440 000	29 440 000	29 440 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	2,22	1,42	0,50	0,33

Powyższe dane finansowe za 2016 i 2015 rok zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według kursu NBP ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2016 roku – 4,424 PLN / EUR, i na dzień 31 grudnia 2015 roku - 4,2615 PLN / EUR,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego (od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku) – 4,3757 PLN / EUR i (od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku) - 4,1848 PLN / EUR.

2.2. Wynik finansowy

Tabela nr 2. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów TXM S.A. w 2016 i 2015

	w PLN	2016	2015	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		377 694 867	314 805 873	20,0%	62 888 995
Zysk brutto na sprzedaży		158 034 929	128 924 908	22,6%	29 110 021
<i>Marża brutto</i>		<i>41,8%</i>	<i>41,0%</i>		<i>0,9%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		142 230 048	108 050 551	31,63%	34 179 497
Zysk na sprzedaży		15 804 881	20 874 357	-24%	-5 069 476
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		<i>4,2%</i>	<i>6,6%</i>		<i>-2,4%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		373 406	110 369	238%	263 037
Zysk operacyjny		16 178 287	20 984 726	-23%	-4 806 440
<i>Marża EBIT</i>		<i>4,3%</i>	<i>6,7%</i>		<i>-2,4%</i>
EBITDA		22 851	25 249	-9%	-2 398
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-894 679	-1 100 777	-19%	206 098
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		15 283 608	19 883 949	-23%	-4 600 341
<i>Rentowność brutto</i>		<i>4,0%</i>	<i>6,3%</i>		<i>-2,3%</i>

W 2016 roku TXM S.A. wypracowała zysk na sprzedaży na poziomie 15,8 mln zł, czyli o 5,1 mln zł niższym niż w roku ubiegłym. Zmniejszenie zysku było konsekwencją:

- zwiększenia o 5,4 mln zł zysku na sprzedaży wypracowanego w kanałach dystrybucji w Polsce
- wzrostu kosztów centrali TXM o 6,8 mln zł
- powiększenia straty na działalności zagranicznej o 3,7 mln zł.

Podział wyniku TXM wg kanałów dystrybucji

W tabeli poniżej przedstawiono wyniki osiągnięte przez poszczególne kanały dystrybucji Spółki za 2016 r.

Tabela nr 3. Podział sprawozdania z całkowitych dochodów TXM S.A. na kanały dystrybucji

[w PLN]	Przychody	Zysk
Działalność internetowa	9 376 095	224 928
Działalność sklepów tradycyjnych w Polsce	334 785 210	52 535 714
Działalność sklepów tradycyjnych za granicą	33 298 260	-7 327
Razem z działalności kontynuowanej (wynik na sprzedaży)	377 459 565	52 753 315
Sprzedaż usług		235 302
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		373 406
Koszty administracji centralnej i wynagrodzenie zarządu		-37 183 736
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-894 679
Zysk przed opodatkowaniem (działalność kontynuowana)		15 283 608

działalność sklepów tradycyjnych w Polsce - wyniki przypisane do działalności związanej ze sprzedażą towarów poprzez sklepy tradycyjne w Polsce

działalność sklepów tradycyjnych za granicą - wyniki przypisane do działalności związanej ze sprzedażą towarów poprzez sklepy tradycyjne poza granicami Polski

działalność internetowa - wyniki przypisane do działalności związanej ze sprzedażą towarów poprzez sklep internetowy txm24.pl

Koszty administracji centralnej i wynagrodzenie zarządu – koszty zarządu TXM SA oraz administracji obsługującej całość działalności TXM

Wzrost zysku wyprowadzonego na działalności w Polsce nastąpił we wszystkich kanałach dystrybucji:

- o 2,0 mln zł nastąpiło zwiększenie zysku osiągniętego na sklepach porównywalnych (to znaczy takich, które działały w całym roku zarówno 2016 jak i 2015 r.) w Polsce. Wynika to zarówno z wzrostu sprzedaży (o 3 mln zł tj. 1,1 % r/r), jak i zwiększenia procentowej marży handlowej. Jednocześnie przyrost kosztów funkcjonowania tych sklepów, będący wynikiem wzrostu zarówno kosztów osobowych, jak i czynszów – wykazywał niższą dynamikę niż przyrost wolumenu marży handlowej.
- 3,1 mln zł zysku zostało wypracowanych na nowootwartych sklepach (tj. nieporównywalnych r/r) w Polsce.
- o 0,1 mln zł został zmniejszony poziom niedoborów towarowych w sklepach (niedobory powiększają koszt sprzedanych towarów, zatem ich zmniejszenie powiększa marżę handlową). Zmniejszenie to jest wynikiem poprawy w zakresie nadzoru nad towarem zarówno w ujęciu sprzętowym (kamery, systemy antykradzieżowe), operacyjnym (wdrożenie i konsekwentna egzekucja procedur operacyjnych), jak i osobowym – wdrożenie nowej struktury nadzoru nad sklepami.
- Sklep internetowy www.txm24.pl wypracował zysk większy o 0,2 mln zł niż w roku poprzednim. Jest to głównie pochodną zwiększenia jego obrotów o 32% rok do roku.

Bardzo istotnym elementem wpływającym na wypracowane zwiększenia zysków jest wzrost procentowej marży handlowej. Wynika on z:

- lepszego, tańszego oraz bardziej optymalnego zakupu towarów dokonywanych zarówno w kraju jak i z importu bezpośredniego. Wzrost marży wystąpił we wszystkich grupach asortymentowych co jest w konsekwencją m.in. lepszego doboru produktów;
- zwiększenia udziału towarów importowanych w sprzedaży średnio w całym okresie o 4 pp (do 12 % średniorocznie); na tych towarach uzyskiwana marża jest o kilka punktów procentowych wyższa niż na towarach kupowanych w Polsce,

Koszty centrali sieci TXM w Polsce zwiększyły się o 6,8 mln zł (25 %) r/r. Składają się na to następujące pozycje:

- 2,9 mln zł to przyrost kosztów logistyki
Wzrost kosztów logistyki jest związany z rozwojem sieci TXM w Polsce i zagranicą oraz rosnącą sprzedażą on-line, a co się z tym wiąże zwiększeniem ilości procesów obsługiwanych na magazynie.
- 0,8 mln zł to przyrost kosztów zespołu handlowego
Rozbudowa pionu handlowego wynika z konieczności: (i) pozyskania nowych dostawców w rezultacie założonego strategicznie wzrost udziału towarów z importu bezpośredniego oraz rozszerzenia oferty asortymentowej m.in. o artykuły agd, a także w związku z (ii) rozwojem sprzedaży na rynkach kolejnych krajów charakteryzujących się nieco odmiennymi preferencjami klientów.
- 0,9 mln zł to przyrost kosztów reklamowych w PL
W 2016 r. zostały zwiększone wydatki reklamowe wspierające zarówno kanał sklepów tradycyjnych jak i on-line.
- 1 mln zł to przyrost kosztów zespołu zarządzania siecią sprzedaży
Zwiększenie liczby sklepów wymaga rozbudowy kadry nimi zarządzającej oraz jej nadzorujących.
Dodatkowo w ostatnim okresie wdrożony został nowy poziom zarządzania. Celem tego projektu jest utrzymanie efektywności szybko rosnącej sieci sklepów. Przyrost tych kosztów miał charakter w dużym stopniu jednorazowy – w kolejnych okresach tempo ich wzrostu będzie dużo niższe związane z przyrostem liczby sklepów.
- 1,2 mln zł to przyrost kosztów back office
Wzrost kosztów back office jest przede wszystkim konsekwencją przyrostu kosztów IT (+ 0,6 mln zł). Jest to związane z: (i) zwiększeniem liczby sklepów i pracowników, co wymaga większego wyposażenia i powiększonych kosztów bieżącej obsługi, (ii) rozwojem sklepu internetowego, a co się z tym wiąże zapewnieniem jego bieżącego serwisu, oraz (iii) toczącym się projektem wdrożenia nowego systemu klasy ERP i konieczności zapewnienia jego obsługi.
Pozostały przyrost jest związany z przyrostem organizacji i związany jest ze wzrostem zatrudnienia m.in. w zespole finansowym, kadrowym oraz kosztów ogólnych zarządu.

Bardzo istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez TXM S.A. ma działalność zagraniczna. W okresie całego 2016 roku została na niej poniesiona strata na działalności operacyjnej w wysokości 4,7 mln zł, to jest o 3,4

mln zł więcej niż rok wcześniej. Strata została poniesiona we wszystkich tych krajach, jednak sytuacja jest w nich różna.

- Rumunia

Najistotniejszy rynek ekspansji zagranicznej sieci TXM. Na koniec roku działało 30 sklepów w Rumunii. Pierwszy otwarty został w listopadzie 2015 r. Sprzedaż na rynku rumuński osiągnęła w tym okresie wartość 20,4 mln zł a cały rok zamknął się stratą na poziomie – 1,8 mln zł. W Rumunii sklepy - po bardzo krótkim okresie wygrzewania generują zysk, a przyczyną ponoszonej straty są koszty centralne które zwłaszcza w początkowym okresie działania nie mają pokrycia odpowiedniej liczbie rentownych sklepów. Koszty to głównie:

- transport towarów z Polski oraz regionalny cross-docking
- lokalny marketing,
- zarządzanie sklepami oraz rozwój sieci

Jest to rynek dalszego intensywnego rozwoju oraz gruntowania pozycji jednego z jego liderów.

- Słowacja

Na koniec roku działało 7 sklepów na Słowacji. Sprzedaż na rynku słowackim osiągnęła w tym okresie wartość 5,4 mln zł a cały rok zamknął się stratą na działalności operacyjnej na poziomie – 0,5 mln zł. Na Słowacji podobnie jak w Rumunii sklepy generują zysk. Potrzebny jest dłuższy okres ich wygrzania ale finalnie są one rentowane a przyczyną ponoszonej straty są koszty centralne. Jest to rynek który generuje najwyższą marżę % (prawie 50 %).

Jest to rynek stabilizacji, ograniczonego rozwoju ze wskazaniem na osiągnięcie progu rentowności rynku.

- Czechy

Na koniec roku działało 9 sklepów w Czechach. Sprzedaż na rynku czeskim osiągnęła w tym okresie wartość 7,7 mln zł a cały rok zamknął się stratą na działalności operacyjnej na poziomie – 2,4 mln zł. Sytuacja w tym kraju jest trudniejsza, tutaj strata jest ponoszona już bezpośrednio na działalności sklepów. Czechy były pierwszym krajem ekspansji zagranicznej sieci TXM, krajem w którym został wdrożony jeszcze stary, mniejszy format sklepu – co jest w wielu lokalizacjach jedną z przyczyn lokalnej porażki w starciu z konkurencją. W 2016 r. nie zostały otwarte żadne sklepy. Obecnie w toku jest reorganizacja działalności polegająca na wdrożeniu działań mających na celu podwyższenie sprzedaży jak i obniżenie kosztów.

Rynek w reorganizacji, brak rozwoju, rozważana są różne scenariusze dla tego rynku.

Na poziomie operacyjnym wykazane została zawiązana rezerwa na urlopy w wysokości - 0,3 mln zł.

Koszty finansowe TXM w 2016 r. spadły o 0,7 mln zł co jest konsekwencją przede wszystkim:

- niższych r/r kosztów odsetkowych w wysokości 0,4 mln zł, co wynika z obniżenia kosztu obsługi długu oprocentowanego;
- ujemnych różnic kursowych - 0,1 mln zł – wynikających z bezpośredniego importu towarów dla sieci TXM.

W roku 2017 r. będzie kontynuowana dynamiczna strategia rozwoju sieci TXM poprzez otwarcia nowych sklepów. Ten intensywny rozwój będzie wymagał nakładów inwestycyjnych na poziomie około 7,4 mln zł. Ponadto w celu podniesienia marży handlowej, a tym samym zwiększenia zysków w 2017 r. nastąpi

dalszy wzrost udziału towarów bezpośrednio importowanych dla sieci TXM w strukturze zakupów z 12% (w 2016 r.) do ok. 20%. Spowoduje to wzrost marży, gdyż marża procentowa realizowana na takich towarach jest o kilka punktów procentowych wyższa niż na kupowanych w kraju.

2.3. Bilans

W tabelach niżej przedstawione zostały główne pozycje bilansu TXM S.A.

Tabela nr 4. Aktywa TXM na dzień 31 grudnia 2016 i 2015 r.

Lp	Wyszczególnienie	2016		2015		Zmiana stanu	
		kwota	%	Kwota	%	kwota	%
			udziału		udziału		
Aktywa trwałe		49 731 043	28%	36 016 315	32%	13 714 728	38%
I.	Wartości niematerialne i prawne	9 236 310	5%	3 967 224	4%	5 269 086	133%
II.	Wartość firm jednostek podporządkowanych	0	0%	0	0%	0	
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	31 212 226	18%	20 834 497	19%	10 377 729	50%
IV.	Inwestycje długoterminowe	904 911	1%	888 911	1%	16 000	2%
V.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6 332 080	4%	8 040 572	7%	-1 708 492	-21%
VI.	Pozostałe aktywa finansowe	371 312	0%	371312,31	0%	0	0%
VII.	Pozostałe aktywa długoterminowe	1 674 204	1%	1 913 800	2%	-239 596	-13%
Aktywa obrotowe		125 693 207	72%	76 328 886	68%	49 364 321	65%
I.	Zapasy	83 404 290	48%	62 021 327	55%	21 382 962	34%
II.	Należności krótkoterminowe	38 705 440	22%	4 266 987	4%	34 438 453	807%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	3 356 527	2%	8 122 336	7%	-4 765 809	-59%
IV.	Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia	0	0%	858 835	1%	-858 835	-100%
V.	Pozostałe aktywa	226 950	0%	1 059 401	1%	-832 451	-79%
Aktywa razem		175 424 251	100%	112 345 202	100%	63 079 049	56%

Suma bilansowa Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r. wzrosła o 56% (63,1 mln zł) w porównaniu ze stanem na koniec 2015 r.

W aktywach najistotniejsze zmiany zaszyły w następujących pozycjach:

- o 10,4 mln zł (+50%) wzrosły rzeczowe aktywa trwałe - wynika to przede wszystkim z nakładów na adaptację lokali na nowo otwierane sklepy własne TXM oraz ich wyposażenie, co jest konsekwencją dynamicznego rozwoju tej sieci w 2016 r.;
- o 5,3 mln zł (+133%) 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 1,7 mln zł (-21%) spadły długoterminowe rozliczenia międzyokresowe - jest to konsekwencją częściowego rozwiązania utworzonego aktywa na odroczonego podatek dochodowy Spółki;

- o 0,2 mln zł (- 13%) spadły pozostałe aktywa długoterminowe – jest to efektem przede wszystkim spadku poziomu kaucji zapłaconych na rzecz wynajmujących,
- o 21,4 mln zł (+ 34%) zwiększył się stan zapasów - wynika to z przyrostu powierzchni sklepów sieci TXM (przyrost o 28% na koniec 2016 w porównaniu do końca 2015r.) oraz rozszerzenia oferty produktowej.
- o 34,4 mln zł wzrosły należności krótkoterminowe - jest to przede wszystkim konsekwencją powstania należności z tytułu emisji akcji- emisja zakończona 19 grudnia 2016 roku, do czasu dematerializacji akcji przez KDPW, która miała miejsce w 2017 roku zdeponowana na rachunku podmiotu oferującego czyli mBank. Dodatkowo na wzrost pozycji należności miała wpływ sprzedaż do zagranicznych spółek powiązanych inwestycji w lokale oraz elementów wyposażenia nowootwieranych sklepów. Należności te będą rozliczane w kolejnych okresach.

Tabela nr 5. Pasywa TXM S.A. na 31 grudnia 2016 i 2015 r.

Lp	Wyszczególnienie	2016		2015		Zmiana stanu	
		kwota	%	kwota	%	kwota	%
			udziału		udziału		
Kapitał (fundusz) własny		65 210 178	37%	41 663 640	37%	23 546 538	57%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	58 880 000	34%	58 880 000	52%	0	0%
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy	0	0%		0%	0	
III.	Pozostałe kapitały rezerwowe	-6 232 764	-4%	-33 131 616	-29%	26 898 852	-81%
IV.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-219 974	0%	-219 974	0%	0	0%
V.	Zysk (strata) netto	12 782 916	7%	16 135 230	14%	-3 352 314	-21%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		110 214 073	63%	70 681 562	63%	39 532 511	56%
I.	Rezerwy na zobowiązania	1 622 036	1%	1 563 030	1%	59 006	4%
II.	Zobowiązania długoterminowe	1 564 300	1%	7 889 985	7%	-6 325 685	-80%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	107 027 736	61%	61 228 547	55%	45 799 190	75%
Pasywa razem		175 424 251	100%	112 345 202	100%	63 079 049	56%

Na zmianę w poziomie kapitału własnego TXM – poza wygenerowanym zyskiem netto – wpływ ma emisja akcji serii E. Oferta publiczna akcji serii E zakończona 19 grudnia 2016 roku, do momentu rejestracji przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie (4 stycznia 2017 roku) wykazywana jest w kapitałach rezerwowych. Wartość przeprowadzonej emisji wyniosła 20 mln PLN, po pomniejszeniu o koszty emisji 17,8 mln PLN.

Poniższa tabela prezentuje analizę zmian pozycji zobowiązań.

Tabela nr 6. Struktura zobowiązań TXM S.A. na koniec 2016 i 2015 r.

	2016	2015	zmiana %	zmiana Δ
Zobowiązania finansowe	35 399 398	29 554 659	20%	5 844 739
Zobowiązania handlowe	67 823 030	32 895 650	106%	34 927 379
Pozostałe rezerwy i zobowiązania (w tym podatkowe)	6 991 645	8 231 253	-15%	-1 239 608
ZOBOWIĄZANIA	110 214 073	70 681 562	56%	39 532 511

- 34,9 mln zł (+106%) wzrosły zobowiązania handlowe - jest to konsekwencją przede wszystkim wzrostu poziomu zapasów oraz inwestycji;
- o 5,8 mln zł (+20%) wzrosły zobowiązania finansowe - wynika to z: (i) regularnej spłaty amortyzowanych zobowiązań kredytowych (o 6,0 mln zł) ale zarazem (ii) wzrostu wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym oraz uzyskanej pożyczki;

2.4. Rachunek przepływów pieniężnych

W tabeli poniżej przedstawiono analizę przepływów pieniężnych TXM S.A.

Tabela nr 7. Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych TXM S.A. w 2016 i 2015 roku

Przepływy pieniężne netto z działalności:	2016	2015
Operacyjnej	19 133 054	17 896 376
Inwestycyjnej	-18 034 171	-14 642 867
Finansowej	-5 864 693	-280 591
Przepływy pieniężne netto razem	-4 765 809	2 972 918
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	0	0
Środki pieniężne na koniec okresu	0	0

W całym 2016 roku TXM S.A. wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, na poziomie 20,0 mln PLN. Największy wpływ na tę pozycję w 2016 roku miały poniższe zdarzenia:

- osiągnięty zysk w wysokości 12,8 mln PLN.
- korekty wyniku o:
 - amortyzację i umorzenie aktywów trwałych +5,2 mln PLN,
 - wartość podatku dochodowego +2,5 mln PLN,
 - Zapłacony leasing +1,8 mln PLN,
 - Koszty finansowe +0,9 mln PLN,
 - Pozostałe korekty +0,3 mln PLN.
- zmiany w kapitale obrotowym:
 - zmiana stanu zapasów -21,4 mln PLN,
 - zmiana salda zobowiązań +32,2 mln PLN,
 - zmiana stanu należności -15,1 mln PLN
 - Pozostałe zmiany w kapitale obrotowym +0,9 mln PLN.
- zapłacony podatek dochodowy -1,0 mln PLN.

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

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) wypłata dywidendy dla akcjonariuszy TXM S.A (7,0 mln PLN).

2.5. Analiza wskaźnikowa wyników

Tabela nr 8. Analiza wskaźnikowa wyników TXM S.A. na koniec 2016 i 2015 roku

	2016	2015
Rentowność sprzedaży brutto	41,84%	40,95%
Rentowność na sprzedaży	4,18%	6,63%
Rentowność netto	3,38%	5,13%
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	7,29%	14,36%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	19,60%	38,73%
Wskaźnik bieżącej płynności	1,16	1,23
Wskaźnik płynności szybkiej	0,39	0,23
Cykl rotacji zapasów (w dniach)	139	122
Cykl rotacji należności (w dniach)	37	5
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach)	66	38

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 - 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 w obu porównywalnych okresach 2016 i 2015 roku,
- zwiększeniem kapitałów własnych wynikających z emisji akcji
- wzrostem zapasów oraz zobowiązań handlowych i finansowych;

W rezultacie wskaźniki płynności utrzymały się na zadawalającym poziomie, które potwierdzają, iż sytuacja płynnościowa Spółki jest pod kontrolą. Wskaźniki rotacji zapasów oraz zobowiązań wskazują na nieznaczne zmiany – wydłużenie cyklu rotacji zapasów oraz cyklu płatności zobowiązań. Ze względu na niski poziom należności handlowych wskaźnik rotacji należności nie stanowi istotnego elementu.

Poprawie uległ wskaźnik rentowności sprzedaży – wzrost marży handlowej dzięki lepszym zakupom towarów. Pogorszeniu zaś uległy wskaźniki rentowności sprzedaży oraz rentowności netto, w związku ze wzrostem kosztów centrali oraz stratą wygenerowaną na rynkach zagranicznych.

2.6. Realizacja prognozy

Spółka opublikowała prognozy wyniku finansowego na rok 2016. Prognoza wyniku finansowego TXM S.A. na rok 2016 została przygotowana w sposób zapewniający ich porównywalność z historycznymi oraz bieżącymi sprawozdaniami finansowymi.

Tabela poniżej prezentuje realizację prognozy.

Tabela nr 9. Realizacja prognozy za 2016 rok

	Prognoza wyników za 2016 rok	Wynik finansowy za 2016 rok	zmiana Δ	zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	381 414	377 695	-3 719	-1%
Wynik finansowy EBIT	17 126	16 178	-948	-6%
Wynik finansowy EBITDA	22 317	21 404	-913	-4%
Zysk netto	13 050	12 783	-267	-2%

Spółka wypracowała przychody netto ze sprzedaży na poziomie zbliżonym do prognozowanych (niewykonanie planu o 1%). Osiągnięty zysk netto na poziomie Spółki jest zgodny z prognozą.

3. Czynniki ryzyka

Czynniki mogące mieć wpływ na funkcjonowanie TXM S.A.

Podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na wyniki TXM S.A. w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału to:

- tempo wzrostu gospodarczego oraz dochody do dyspozycji klientów w Polsce i w krajach, w których działa Spółka oraz związana z nim skłonność klientów do konsumpcji;
- zmiana kursu (i) złotego do dolara amerykańskiego (zakup importowy) (ii) złotego do euro (zakupy towarów oraz czynsze denominowane w tej walucie) oraz (iii) rumuńskiego leja, euro oraz korony czeskiej do złotego (waluty rozliczeniowe w krajach, w których działają spółki Grupy)
- poziom dostępnych limitów akredytywowych a tym samym możliwości zakupów importowych w zakładanym wolumenie i strukturze krajów zakupu; w związku z rosnącym udziałem towarów z importu bezpośredniego Spółka ma rosnące zapotrzebowanie na limity akredytywowe;
- utrzymanie przez TXM S.A. dotychczasowych możliwości zakupów towarowych z odroczonymi terminami płatności;
- poziom kapitału obrotowego, w tym wyprzedaż towarów z poprzednich sezonów.
- tempo wdrożenia i dochodzenia do optymalnej wydajności (tj. maksymalne skrócenie negatywnego wychylenia na krzywej wdrożenia) nowego zintegrowanego systemu SAP w części dyskontowej
- skuteczność powiększenia zaplecza logistycznego oraz jego dostosowania do potrzeb
- presja na wzrost wynagrodzeń;

Na rozwój Spółki wpływ wywierają zarówno czynniki zewnętrzne, które są niezależne od TXM S.A. oraz czynniki wewnętrzne, ściśle związane z prowadzoną działalnością handlową.

3.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem TXM S.A.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i zmniejszeniem się tempa wzrostu gospodarczego na rynkach, na których działa Spółka

TXM prowadzi działalność operacyjną w Polsce, a także za granicą w Czechach, Rumunii oraz na Słowacji. Dodatkowo część sprzedawanych przez Spółkę towarów produkowana jest na Dalekim Wschodzie, m. in. w Chinach i Bangladeszu. W związku z tym jej działalność jest ściśle związana z sytuacją makroekonomiczną w tych krajach, a na wyniki finansowe przez nią generowane mają wpływ m.in.: tempo wzrostu PKB, zmiany kursów walutowych, poziom inflacji, stopa bezrobocia, polityka fiskalna państwa oraz siła nabywcza pieniądza na ww. rynkach. Powyższe czynniki oddziałują na kształtowanie się poziomu płac realnych, budżetów gospodarstw domowych, poziomu zamożności społeczeństwa oraz wskaźników koniunktury konsumennej. 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

TXM S.A. 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 konkutowanie 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, których oferta będzie skierowana do tej samej grupy klientów co oferta Spółki, kampanie marketingowe podejmowane przez konkurencję, 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).

Ryzyko zmiany i braku stabilności przepisów celnych i podatkowych

Przepisy celne i podatkowe mają duże znaczenie dla funkcjonowania TXM S.A.. Częste nowelizacje, niespójności oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa podatkowego nie tylko w Polsce, ale również w innych krajach w których Spółka prowadzi działalność, pociągają za sobą potencjalne ryzyko niewłaściwej kwalifikacji dokonanych zdarzeń gospodarczych, a tym samym nieprawidłowe naliczenie podatków. Obecna sytuacja w zakresie projektowanego podatku „obrotowego od handlu detalicznego” czy „zakaz handlu w niedziele”, ich tempo oraz zmieniające się istotnie proponowane zapisy są dobrym przykładem możliwego braku stabilności i spójności w tym obszarze. 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 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. W celu minimalizowania tego ryzyka Spółka korzysta ze specjalistycznego oprogramowania z regularnie aktualizowaną taryfą celną oraz wsparcia wyspecjalizowanych i profesjonalnych brokerów celnych.

Ryzyko zmiany kursów walut

Działalność operacyjna TXM S.A. opiera się częściowo na korzystaniu z outsourcingu. W coraz większym stopniu produkcja dla sieci TXM, jest zlecana 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, Czechy i Rumunia). Szybkie, nagłe i niespodziewane wzmocnienie kursu USD w stosunku do PLN miałyby negatywny wpływ na osiągnięte przez TXM wyniki finansowe.

TXM S.A. 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. Wzrost kursu EUR w stosunku do PLN wpływa na podwyższenie bieżących kosztów utrzymania placówek handlowych, co może mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez TXM wyniki finansowe.

Spółka ocenia, że znaczące zmiany w strukturze kursów walut w długim okresie mogą być przeniesione na ceny sprzedaży lub zakupu towarów

TXM S.A. 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.

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. Nietypowe warunki pogodowe mogą doprowadzić do ograniczenia sprzedaży niektórych grup asortymentu, a w konsekwencji do zwiększenia stanów magazynowych lub przecen. 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

Koszty wynagrodzeń stanowią istotną część kosztów operacyjnych TXM S.A.. 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 4 047 zł w 2016 r.).

Dodatkowo w Polsce regularnie zmniejsza się bezrobocie (stopa bezrobocia spadła z 13,4% w grudniu 2013 r. do 8,4% w grudniu 2016 r.), co wzmacnia presję płacową ale również utrudnia pozyskanie pracowników z rynku.

Wzrost kosztów pracy powoduje ryzyko zwiększenia kosztów działalności TXM, co może negatywnie wpłynąć na uzyskiwane wyniki finansowe. W celu przeciwdziałania temu ryzyku Spółka regularnie podejmuje działania służące zwiększeniu efektywności pracy, bądź wyeliminowaniu operacji nie przynoszących korzyści klientom.

Ryzyko wzrostu kosztów wytworzenia u dostawców

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

Ryzyko to jest częściowo minimalizowane poprzez poszukiwanie nowych dostawców, nowych rynków zakupu oraz wprowadzanie w towarach modyfikacji zmniejszających wpływ pojedynczych surowców na koszty zakupu.

Ryzyko związane ze zmianami w trendach mody

Rynek odzieżowy podlega zmianom mody, co zmusza firmy do ciągłego podążania za zmieniającymi się tendencjami. 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 oraz sprzedaży w znacznym stopniu ogranicza to ryzyko.

3.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością TXM S.A.

Ryzyko utraty limitów kupieckich u dostawców

W znaczącej części zakupu towarów TXM S.A. korzysta z odroczonej terminowości płatności wobec dostawców.

Istnieje ryzyko ograniczenia przez poszczególnych dostawców limitów kredytów kupieckich przyznanych Spółce. 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 niewłaściwej lokalizacji sklepów

Strategia rozwoju TXM opiera 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 adaptację 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.

Wypowiedzenie umów dotyczy przede wszystkim umów zawieranych na czas nieokreślony, które stanowią około 15% wszystkich umów najmu.

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. 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.

Ryzyko związane z uzależnieniem od kadry zarządzającej

Sukces TXM S.A. zależy w dużej mierze od jakości pracy wysoko wykwalifikowanej kadry kierowniczej, w tym zwłaszcza członków zarządu oraz dyrektorów najwyższego szczebla. Utrata 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 i wdrożenia nowego systemu klasy ERP

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 S.A. jest w trakcie wymiany głównego systemu wspomagającego zarządzanie klasy ERP. Docelowo w Spółce zostanie wdrożony system SAP. System ten przejmie 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 wiąże się z ryzykiem zmniejszenia efektywności procesów biznesowych w okresie przed uruchomieniem oraz zaraz po jego uruchomieniu, ze względu na konieczność opanowania w pełni nowych funkcjonalności. Pomimo korzystania z zalecanych przez dostawców procedur wdrożeniowych nie można wykluczyć błędów, które uwidocznia się dopiero po uruchomieniu systemu.

Nowy system SAP został uruchomiony w TXM S.A. w lutym roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania trwa stabilizacja jego funkcjonowania.

Ryzyko związane z funkcjonowaniem magazynu

W ramach prowadzonej działalności TXM korzysta z centrum logistycznego w Mysłowicach. Centrum logistyczne jest zaprojektowane pod kątem określonej skali działania. Przekroczenie tej skali mogłoby mieć negatywny wpływ na sprawność dystrybucji towarów od dostawców do sklepów, kontrahentów hurtowych oraz odbiorców sklepów internetowych oraz spowodować ponadproporcjonalny wzrost kosztów ich działania. Oba te czynniki miałyby negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez TXM. W Spółce następuje dynamiczny wzrost zarówno liczby sklepów, ich wielkości oraz sprzedaży w sklepie internetowym. To powoduje, że ryzyko niedostatecznej wielkości bądź sprawności centrum logistycznego jest większe.

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

Ryzyko związane ze strategią podatkową

TXM S.A. posiada utworzone aktywa na odroczony podatek dochodowy. Istnieje ryzyko braku możliwości wykorzystania tych aktywów w całości lub w części. W takim przypadku wystąpi konieczności dokonania korekt utworzonych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego i obniżenia bieżącego skonsolidowanego wyniku finansowego.

Ryzyko związane z zadłużeniem odsetkowym Spółki

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

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 zapewnienia 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 niezgodnie 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 S.A. jest stroną umów zawartych z Redan SA, które są niezbędne do normalnego funkcjonowania i prowadzenia działalności przez Spółkę. Do takich umów należy umowa o świadczenie usług IT, umowa w zakresie wdrożenia systemu SAP, umowa współpracy handlowej oraz umowa o świadczenie usług. Powyższe umowy regulują świadczenia na rzecz TXM kluczowych dla jej działalności usług, w szczególności dotyczących dostępności systemu informatycznego i kluczowego oprogramowania komputerowego oraz obsługi importu towarów. 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 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 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.

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 64,12% 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 zidentyfikowała konfliktu interesów związanego z działalnością gospodarczą prowadzoną przez członków zarządu Spółki, jednakże nie może zagwarantować, w przyszłości konflikt interesów nie zaistnieje.

Ryzyko braku zagwarantowania wypłaty dywidendy

TXM S.A. 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 S.A. na podstawie umowy kredytowej z dnia 24 listopada 2015 r. zawartej pomiędzy Emitentem a Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. zobowiązał się do nie wypłacania dywidendy, powyżej 50% wypracowanego zysku netto za dany rok obrotowy.

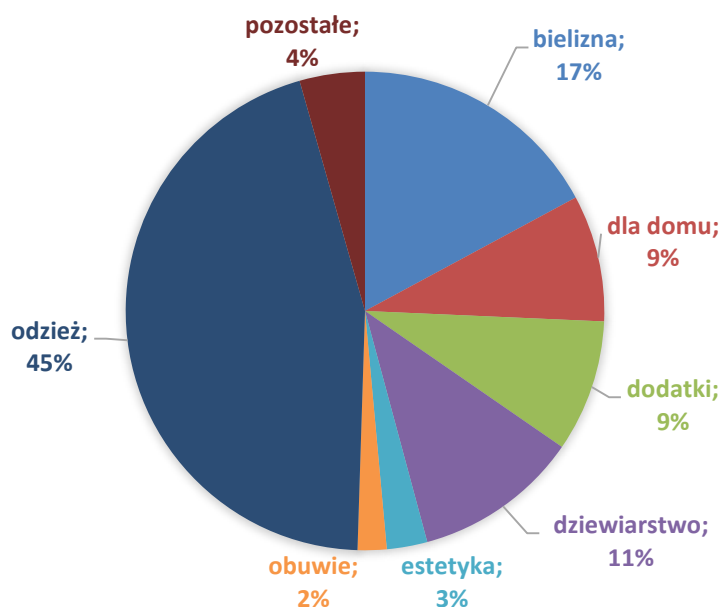
Ponadto plany dotyczące polityki wypłaty dywidendy w kolejnych latach mogą ulec zmianie, w szczególności, w zależności od przyszłej sytuacji finansowej Spółki, konieczności zapewnienia płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju jej działalności, a także w związku z nadarzającymi się możliwościami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

4. Informacje dodatkowe

4.1. Asortyment

TXM S.A. 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 2016 roku.



Prawie połowa przychodów (45,1%) pochodzi ze sprzedaży odzieży. Drugim największym źródłem przychodów jest bielizna (17,1%). Produkty dziewiarskie oraz artykuły do domu odpowiadają odpowiednio za 11,2% oraz 8,6% przychodów. Mniej istotnymi kategoriami są dodatki, estetyka oraz obuwie.

4.2. Odbiorcy

W 2016 roku sprzedaż detaliczna stanowiła ponad 99 % przychodów TXM. W opinii Zarządu Spółka nie jest uzależniona od żadnego z odbiorców.

4.3. Dostawcy

Spółka dokonywała większości zakupów u polskich dostawców – producentów lub importerów, choć udział importu własnego z roku na rok rośnie. Udział największego dostawcy w całości zakupów towarowych stanowi mniej niż 10%. Dziesięciu największych dostawców dostarcza około 35% kupowanych towarów.

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

4.4. Sezonowość i cykliczność działalności

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 wahaniom w trakcie roku.

4.5. Emisja publiczna TXM S.A.

Oferta

W dniach 7-19 grudnia 2016 roku TXM S.A. przeprowadziła ofertę publiczną akcji zwykłych na okaziciela serii E. W dniu 19 grudnia nastąpił przydział papierów wartościowych z ww emisji. Objęte zostało 100% emisji czyli 4 mln akcji. Stopa redukcji w transzy Inwestorów Indywidualnych wyniosła 49,33%.

Wartość przeprowadzonej oferty wyniosła 20 mln zł.

Koszty emisji

Łączne koszty emisji wyniosły 2,8 mln złotych, z czego 0,2 mln dotyczyło promocji oferty i zostało rozliczone poprzez wynik finansowy, a 2,6 mln złotych kosztów przygotowania i przeprowadzenia oferty oraz sporządzenia prospektu emisyjnego, po pomniejszeniu o korzyści podatkowe (0,4 mln złotych) zostało rozliczone poprzez zmniejszenie nadwyżki wartości emisyjnej nad uzyskaną ceną sprzedaży. Średni koszt przeprowadzenia emisji na jedną wyemitowaną akcję wyniósł 0,70 zł.

Wykorzystanie wpływów z emisji

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka przeprowadziła emisję akcji serii E. Przekaz na rachunek TXM S.A. środków pozyskanych z emisji nastąpił po dokonaniu dematerializacji akcji, co miało miejsce w 2017 roku. W związku z powyższym Spółka w 2016 roku nie wykorzystywała wpływów z dokonanej emisji.

4.6. Akcjonariat

Wykaz akcjonariuszy posiadających na dzień 31 grudnia 2016 r ponad 5% akcji TXM SA przedstawiony został w tabeli poniżej.

Tabela nr 10. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji TXM SA na 31 grudnia 2016 r. bez uwzględnienia emisji akcji serii E, zarejestrowanej 4 stycznia 2017 roku

Podmiot	Siedziba	Ilość akcji	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosów
Redan SA	Łódź	18 876 920	64,12	64,12
21 Concordia	Luxemburg	7 395 320	25,12	25,12
Hindenfield Holding Cypr	Cypr	1 470 000	4,99	4,99
Formonar Investments Limited	Cypr	1 470 000	4,99	4,99
BBT Distribution Trade Group Limited	Cypr	227 760	0,77	0,77
Razem		29 440 000	100,00	100,00

Tabela nr 11. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji TXM SA na 31 grudnia 2016 r. z uwzględnieniem emisji akcji serii E, zarejestrowanej 4 stycznia 2017 roku oraz dematerializacji akcji

Podmiot	Siedziba	Ilość akcji	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosów
Redan SA	Łódź	18 876 920	56,45	67,95
21 Concordia	Luxemburg	7 395 320	22,12	16,27
Hindenfield Holding Cypr	Cypr	1 470 000	4,40	3,24
Formonar Investments Limited	Cypr	1 470 000	4,40	3,24
BBT Distribution Trade Group Limited	Cypr	227 760	0,68	0,50
Pozostali		4 000 000	11,96	8,80
Razem		33 440 000	100,00	100,00

Opis zawartych porozumień akcjonariuszy:

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

Wskazane powyżej ograniczenie obowiązuje 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.

4.7. Perspektywy rozwoju działalności

Spółka planuje w najbliższej przyszłości (czyli co najmniej w okresie 12 miesięcy od daty bilansowej) kontynuację nowych otwarć w kraju i za granicą (głównie w Rumunii) oraz przekształcanie sklepów do nowego formatu jednakże tempo rozwoju wykazywać będzie nieco mniejszą dynamikę w stosunku do 2016 roku. Planowany jest dalszy rozwój kanału e-commerce, w tym poprzez otwarcie kanału internetowego obsługującego rynek rumuński.

Kontynuowane będą działania optymalizujące strukturę kategorii asortymentowej, zwłaszcza w sklepach w nowych formatach, a także działania na rzecz poprawy marży. W 2017 planowane jest zwiększenie udziału zakupów importowych w strukturze zakupów o 8 p.p. co powinno pozytywnie przełożyć się na marżę na sprzedaży.

Zarząd przewiduje iż początek roku 2017, ze względu na wdrożenie zintegrowanego systemu operacyjnego SAP oraz związane z tym zmniejszenie efektywności procesów biznesowych po jego uruchomieniu będzie wyraźnie słabszy sprzedażowo, a tym samym wynikowo w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

W 2017 nastąpi zwiększenie powierzchni magazynowo- logistycznej, wykorzystywanej przez Spółkę, co pozwoli na efektywną organizację wysyłek towarowych oraz obsługę sklepu internetowego.

W drugiej połowie roku Spółka powinna czerpać korzyści z wyższych marż dzięki zwiększonemu importowi towarów oraz z wykorzystania nowych możliwości systemu SAP w zarządzaniu procesami biznesowymi co pozwoli uzyskać lepsze wyniki niż w 2016 roku.

4.8. Pozostałe informacje

Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Spółka nie była stroną postępowań przed sądem lub innym organem o zobowiązania lub wierzytelności o łącznej wartości co najmniej 10% kapitałów własnych.

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści dla organów zarządzających

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale TXM SA wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym została podana w Sprawozdaniu Finansowym TXM S.A. za 2016 r. – nota 35.4. Spółka nie prowadzi programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Emitenta.

Znaczące umowy

Umowy ubezpieczenia

Spółka 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 ubezpieczonego majątku.

Umowy akcjonariuszy TXM S.A. wpływające na działalność TXM S.A.

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.

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

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

Kredyty zaciągnięte przez TXM S.A.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Spółka posiadała zadłużenie finansowe wynikające z opisanych poniżej umów.

Limit kredytowy PKO BP SA

Umowa o finansowanie z dnia 24 listopada 2015 roku (wraz z późniejszymi zmianami) w postaci umowy o limit wielocelowy pomiędzy bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA z siedzibą w Warszawie a TXM SA o maksymalnej łącznej kwocie 41 676 480 zł. W jego skład wchodzi następujące sublimity kredytowe:

- kredyt obrotowy nieodnawialny do kwoty 7 676 480 zł. Kredyt został udostępniony do 23 listopada 2018 roku z założeniem jego miesięcznej amortyzacji w miesięcznych równych ratach i ostatniej wyrównującej. Na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość zadłużenia wynosiła 6 579 840 zł.
- kredyt w rachunku bieżącym
Umowa kredytu w rachunku bieżącym o maksymalnej wartości 29 000 000 zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Kredytobiorcy. Kredyt został udostępniony do dnia 23 listopada 2018 roku. Na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość zadłużenia wynosiła 25.288.929,65 zł.
- limit w maksymalnej wysokości 10 000 000 zł, w którego skład wchodzi następujące sublimity:
 - 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 5 000 000 zł (słownie: pięć milionów złotych). Limit udostępniony został do dnia 23 listopada 2018 roku jako ostatecznego terminu ich wygaśnięcia. Na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość wykorzystania wynosiła 2 801 025,48 zł oraz 686 538,33 euro.
 - limit na akredytywy dokumentowe
Limit na otwieranie akredytyw dokumentowych na obsługę importowych transakcji zakupowych w wartości maksymalnej 5 000 000 zł. Limit udostępniony został do dnia 23 listopada 2018 roku jako ostatecznego terminu ich wygaśnięcia. Na dzień 31 grudnia 2016 r. limit nie był wykorzystany.
 - kredyt obrotowy odnawialny
Limit w PLN, USD, EURO o maksymalnej wysokości 10 000 000 zł, w ramach którego pokrywane będą zobowiązania Kredytobiorcy z tytułu dokonanych wypłat z gwarancji bankowych lub akredytyw dokumentowych. Limit udostępniony został do dnia 23 listopada 2018 roku jako ostatecznego terminu ich wygaśnięcia. Na dzień 31 grudnia 2016r. limit nie jest wykorzystany.

Limit akredytywowy– BZ WBK

Umowa o limit akredytywowy z dnia 30 lipca 2015 roku zawarty pomiędzy Redan S.A., TXM S.A. oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A. o wartości maksymalnej 1 200 000 USD. Limit udostępniony został do dnia 30 lipca 2017 roku jako daty granicznej otwarcia pojedynczej akredytywy oraz 30 lipca 2018 roku jako ostatecznego terminu ich wygaśnięcia.

Kredyty i pożyczki udzielone przez TXM S.A.

Wartość udzielonych kredytów i pożyczek według stanu na koniec grudnia 2016 r. została szczegółowo opisana w nocie 18 do Sprawozdania Finansowego TXM S.A. za 2016 r.

Udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 31 grudnia 2016 r. TXM S.A. nie udzielił poręczeń i gwarancji które by przekraczały 10% kapitałów własnych TXM S.A.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. TXM S.A. nie posiadał otrzymanych poręczeń i gwarancji które by przekraczały 10% kapitałów własnych TXM S.A.

Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W 2016 r. TXM S.A. nie przeprowadził emisji ani wykupu lub spłaty ani nieudziałowych, ani kapitałowych papierów wartościowych.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocie 35 do Sprawozdania Finansowego TXM S.A. za 2016.

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

Zatrudnienie

Tabela nr 12. Stan zatrudnienie TXM S.A. na koniec 2016 i 2015

Dane o liczbie osób zatrudnionych	31.12.2016	31.12.2015
Pracownicy	897	790
Zatrudnienie średnioroczne	821	777

Zamierzenia inwestycyjne

Szacunkowa wartość inwestycji Spółki na rok 2017 wynosi 7,4 mln PLN.

Planowane wydatki związane są z (i) rozwojem sieci sklepów TXM (ii) rozwojem infrastruktury IT, w tym w szczególności z wdrożeniem nowego zintegrowanego systemu klasy ERP SAP (iii) rozwojem zaplecza logistyczno-magazynowego.

Źródłami finansowania działań inwestycyjnych będą środki wypracowane w trakcie prowadzonej działalności gospodarczej, środki pozyskane z emisji akcji serii E oraz środki z leasingu operacyjnego.

W ocenie Zarządu plany inwestycyjne Spółki mają zapewnione źródła finansowania.

Osiągnięcia w zakresie badania i rozwoju

Spółka nie prowadziła prac w zakresie badania i rozwoju.

Oddziaływanie na środowisko

Spółka nie prowadziła badania oddziaływania działalności na środowisko.

Dywidenda

TXM S.A. w pierwszym półroczu 2016 roku zgodnie z Uchwałą WZA, dokonała wypłaty 7 mln zł dywidendy za rok obrotowy 2015 na rzecz swoich akcjonariuszy.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania akcje TXM S.A. nie były w posiadaniu członków zarządu TXM S.A.

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

Na 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

Akcje TXM S.A. nie są w posiadaniu TXM S.A. oraz osób działających w ich imieniu.

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

Warunki powołania członków zarządu TXM S.A. w przypadku odwołania ich z zajmowanych stanowisk lub nie powołania do zarządu kolejnej kadencji określają, że przysługuje im wtedy odprawa w wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia. 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.

Informacje dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, z którym TXM S.A. zawarła umowy, jest Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. K. z siedzibą w Warszawie. Umowy o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego TXM SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy TXM zostały zawarte w dniu 4 grudnia 2015 roku (aneks z dnia 2 marca 2017 roku).

Łączna wysokość wynagrodzenia z tytułu badania i przeglądu jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki oraz sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej TXM za 2016 rok wyniesie:

- badania jednostkowego sprawozdania finansowego TXM S.A. za 2016 rok – 17 tys. zł
- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego TXM S.A. za pierwsze półrocze 2016 roku – 9 tys. zł
- badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TXM za 2016 rok – 10 tys. zł, powiększone o podatek VAT.

Łączna wysokość wynagrodzenia z tytułu badania sprawozdania finansowego Spółki za 2015 rok wyniosła:

- badania jednostkowego sprawozdania finansowego TXM S.A. za 2016 rok – 17 tys. zł

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sk. K. z siedzibą w Warszawie poza wyżej wymienionymi umowami zrealizowała na rzecz TXM SA usługi w procesie wprowadzenia akcji TXM SA do publicznego obrotu oraz do notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, na które składa się w szczególności:

- przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego TXM SA za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku;

- przeprowadzenie badania jednostkowych historycznych informacji finansowych TXM SA za pełne lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2014 roku;
- weryfikacja zgodności i spójności danych finansowych zawartych w poszczególnych sekcjach prospektu emisyjnego TXM SA, w tym poprawności obliczeń dokonanych na podstawie takich danych finansowych oraz poprawności obliczeń wskaźników finansowych zgodnie z definicjami znajdującymi się w Prospekcie Emisyjnym, (tzw. „tick & tie”);
- przeprowadzenie przeglądu w zakresie dotyczącym historycznych informacji finansowych ujętych w Prospekcie
- badanie prognoz zawartych w prospekcie emisyjnym Spółki

Łączna wartość powyższych prac wyniosła 107 tys. zł w 2016 roku oraz 73 tys. zł w 2015 roku.

4.9. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym miały miejsce następujące zdarzenia mogące mieć istotny wpływ na sytuację TXM S.A.:

- W dniu 2 stycznia 2017 roku TXM S.A. zawarł z Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie:
 - Umowę Wielocelowej Linii Kredytowej,
 - Umowę zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw stanowiących całość gospodarczą chociażby jego skład był zmienny,
 - Umowę przewłaszczenia rzeczy oznaczonych co do gatunku.

Wybrane istotne parametry Wielocelowej Linii Kredytowej:

Okres kredytowania wynosi 120 (słownie: sto dwadzieścia) miesięcy od dnia zawarcia Umowy.

Pierwszy bieżący okres udostępnienia kredytu wynosi 12 miesięcy, tj. do dnia 29 grudnia 2017 roku.

Maksymalna łączna kwota Wielocelowej Linii Kredytowej wynosi 10 mln zł (słownie: dziesięć milionów złotych). W jej skład wchodzi następujące sublimity kredytowe:

- Kredyt w rachunku bieżącym

Umowa kredytu w rachunku bieżącym o maksymalnej wartości limitu zaangażowania:

- Do dnia 30 maja 2017 roku – do kwoty 10 mln zł
- Od dnia 31 maja 2017 roku – do kwoty 5 mln zł.

Oprocentowanie kredytu zostało ustalone w oparciu o stawkę WIBOR 1M + marża.

- Linia akredytyw dokumentowych

Linia na otwieranie akredytyw dokumentowych na obsługę importowych transakcji zakupowych w wartości maksymalnej 10 mln zł. Maksymalny okres realizacji pojedynczej akredytywy wynosi 12 miesięcy. Umowa przewiduje opłaty i prowizje płatne z tytułu otwartych akredytyw.

- Linia gwarancji

Linia 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 10 mln zł. Maksymalny okres ważności pojedynczej gwarancji wynosi 12 miesięcy. Umowa przewiduje określoną procentowo prowizję z tytułu udzielonych gwarancji.

Zabezpieczenie Wielocelowej Linii Kredytowej:

- Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.
 - Zastaw rejestrowy na zapasach o wartości minimalnej nie niższej niż 10 mln zł, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. W okresie przejściowym, do czasu skutecznego ustanowienia zastawu rejestrowego obowiązuje przewłaszczenie ww. zapasów.
 - Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 kpc do wysokości 15 mln zł.
- W dniu 04 stycznia 2017 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego TXM SA o akcje serii E wyemitowane w ramach oferty publicznej.
 - W dniu 12 stycznia 2017 roku nastąpiła dematerializacja akcje serii A, A1, A2, A3, A4, B i C TXM S.A. Spowodowało to zamianę tych akcji na akcje zwykłe na okaziciela, a tym samym utracenie przez nie dotychczasowego uprzywilejowania co do głosu.
 - W dniu 1 lutego 2017 roku w części dyskontowej (TXM S.A.) wystartował system produkcyjny system SAP. Obszary jakie zostały uruchomione to: zamówienia do dostawców, zatowarowanie sieci sklepów, operacje magazynowe, zarządzanie cenami, księgowość i kontroling. Zmiana głównego systemu wspomagającego zarządzanie w tak szerokim zakresie wiąże się z ryzykiem zmniejszenia efektywności procesów biznesowych w okresie przed uruchomieniem oraz zaraz po jego uruchomieniu, ze względu na konieczność opanowania w pełni nowych funkcjonalności. Pomimo korzystania z zalecanych przez dostawców procedur wdrożeniowych nie udało się wykluczyć błędów i niedociągnięć systemowych co spowodowało m.in. okresowy spadek efektywności pracy magazynu oraz brak optymalnego zatowarowania. Obecnie proces wszedł we wzrostową część krzywej wdrożenia.

Poza powyższymi zdarzeniami po dniu bilansowym nie wystąpiły inne istotne zdarzenia mogące mieć wpływ na sytuację gospodarczą Spółki.

5. Oświadczenie o ładzie korporacyjnym

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/lad_korporacyjny_na_gpw

B. Wskazanie postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, od których TXM S.A. odstąpił w 2016 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 2016 r. w TXM S.A. nie stosowano następujących zasad:

Zasada IV.R.2 oraz IV.Z.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 zasad:

Zgodnie z art. 406⁵ 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, przepisy KSH oraz obowiązujący w Spółce Regulamin Walnego Zgromadzenia regulują przebieg i udział w Walnych Zgromadzeniach w sposób kompleksowy i w pełni wystarczający.

Zasada VI:

Spółka posiada politykę wynagrodzeń co najmniej dla członków organów spółki i kluczowych menedżerów. Polityka wynagrodzeń określa w szczególności formę, strukturę i sposób ustalania wynagrodzeń członków organów spółki i jej kluczowych menedżerów.

Rekomendacje

VI.R.1. Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.

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.

VI.R.3. Jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7.

Zasady szczegółowe

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 miałaby jednolite zastosowanie zarówno do obecnych, jak i przyszłych menedżerów. Pomimo to, wynagrodzenia członków organów zarządzających i nadzorujących Spółki są określane 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) rozwiązania 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, a dodatkowo w Spółce przyjęty został program motywacyjny, uzależniający możliwość nabycia przez nich akcji Spółki od osiągnięcia przez Spółkę określonych założeń finansowych i rozwojowych, co jednocześnie wpływa na wartość tych akcji.

Spółka planuje także, w celu zapewnienia szczegółowej, cyklicznej oceny realizacji wykonywania obowiązków objętych wskazanymi powyżej umowami, wprowadzić obowiązek miesięcznego raportowania, w zakresie realizowanych przez członków Zarządu zadań oraz zakładanych przez nich celów, Radzie Nadzorczej, która dokonywać będzie oceny jakości świadczonych usług oraz ich odbioru. Jednocześnie Spółka nie zamierza w najbliższym czasie wprowadzać bardziej rozbudowanej polityki wynagrodzeń z zastosowaniem wszystkich zaleceń określonych w Zasadach Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, chcąc zachować w tym zakresie większą swobodę decyzyjną i możliwość bazowania na własnych, sprawdzonych doświadczeniach.

Pomimo braku przyjęcia kompleksowej polityki wynagrodzeń, Spółka będzie jednak dążyła do bieżącego informowania o aktualnych zasadach ustalania wynagrodzeń członków organów Spółki i jej kluczowych menedżerów, poziomie przysługujących od Spółki i Spółek Zależnych poszczególnym członkom Zarządu wynagrodzeń i ich składnikach, a także zachodzących w tym względzie zmianach.

Zasada 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.

Zasada I.Z.1.15

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

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 i 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.

Zasada 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.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

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.

W dniu 16 marca 2017 roku Emitent opublikował raport w systemie EBI, zawierający wyłączenia dodatkowych zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

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 SA.

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 2016 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.*	-	18 876 920	18 876 920	64,12%	37 753 840	64,12%
21 Concordia 1 S.A.R.L.**	-	7 395 320	7 395 320	25,12%	14 790 640	25,12%
Pozostali	-	3 167 760	3 167 760	10,76%	6 335 520	10,76%
Razem	-	29 440 000	29 440 000	100,00%	45 440 000	100,00%

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%
Razem	21 440 000	12 000 000	33 440 000	100,00%	45 440 000	100,00%

* 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.

6.879.920 Akcji Serii A, A1, A2, A3, A4, B, C należących do REDAN, zostało zastawione na rzecz HSBC Bank Polska S.A. (Zastawnik) na mocy umowy zastawu rejestrowego i zastawu finansowego na akcjach nieudokumentowanych. Zgodnie z Umową Zastawu na akcjach na rzecz Zastawnika ustanowiono powyższe zastawy, oraz po wprowadzeniu odpowiednich zmian do umowy Spółki zgodnie z art. 340 ustawy KSH, Zastawnikowi przysługuje prawo głosu z Akcji zastawionych na rzecz Zastawnika na podstawie Umowy Zastawu na Akcjach.

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 2016 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 15 030 092 akcji, stanowiący 42% udziału w kapitale zakładowym Redan S.A., odpowiadający 19 734 892 głosom na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 48% ogólnej liczby głosów w Redan S.A.
- 2) Piengjai Wiśniewska posiadająca wraz z podmiotem zależnym Ores Sp. z o.o., 7 331 635 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowi 21% w kapitale zakładowym i uprawnia do 7 331 635 głosów, które stanowią 18% 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 - international financial institutions), 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 jak ograniczenie 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 SA 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).

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.

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 (www.txm.pl).

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.txm.pl>.

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 przysuguje 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.

Skład osobowy Rady Nadzorczej TXM S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku:

Bogusz Kruszyński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Sławomir Lachowski – Członek Rady Nadzorczej
Jan Czekaj – Członek Rady Nadzorczej
Radosław Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej
Sylwester Urbanek – Członek Rady Nadzorczej

Skład osobowy Komitetu Audytu Rady Nadzorczej TXM S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku:

Bogusz Kruszyński – Przewodniczący Komitetu Audytu
Sławomir Lachowski
Jan Czekaj
Radosław Wiśniewski
Sylwester Urbanek

Skład osobowy powołanego Komitetu Audytu w 2016 roku nie spełniał wszystkich wymogów przewidzianych w Ustawie o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. 2009 Nr 77 poz.649) w zakresie określonym

w art. 86 ust 4 ustawy, bowiem p. Bogusz Kruszyński – przewodniczący komitetu audytu nie spełniał warunków niezależności opisanych w art. 56 ust 3 pkt 3 ustawy.

W 2016 roku oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zaszły zmiany osobowe w składzie Rady Nadzorczej TXM S.A. ani w składzie osobowym Komitetu Audytu Rady Nadzorczej TXM SA.

Skład osobowy Zarządu TXM S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku:

Lech Przemieniecki – Prezes Zarządu
Robert Kwiecień – Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Tomczyk - Wiceprezes Zarządu

W 2016 roku oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zaszły zmiany osobowe w składzie Zarządu TXM S.A.

Organy Emitenta działają na podstawie przepisów prawa, zgodnie ze Statutem Spółki oraz regulaminami, zamieszczonymi na stronie internetowej Spółki (www.txm.pl). 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 www.txm.pl).

6. Oświadczenie Zarządu

Zarząd 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 S.A. oraz jej wyniki finansowe oraz, że sprawozdanie z działalności TXM S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania jednostkowego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii i raportu z badania, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Andrychów, 20 marca 2017 r.

Lech Przemieniecki
Prezes Zarządu

Robert Kwiecień
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Tomczyk
Wiceprezes Zarządu

.....

.....

.....