

***Sprawozdanie Rady Nadzorczej Spółki Akcyjnej DREWEX S.A.***  
***z wyników oceny sprawozdania finansowego,***  
***sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz***  
***wniosku Zarządu w zakresie pokrycia straty netto za rok obrotowy 2009***  
***wraz z oceną sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny***  
***systemu kontroli wewnętrznej i systemu***  
***zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.***

Niniejsze sprawozdanie stanowi wypełnienie obowiązków Rady Nadzorczej wynikających z art. 382 § 3 i § 4 Ustawy z dn. 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych, § 9 Regulaminu Rady Nadzorczej DREWEX S.A. oraz wynika z przyjętych do stosowania w Spółce zasad ładu korporacyjnego w postaci „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

Sprawozdanie Rady Nadzorczej Spółki DREWEX S.A. z wyników oceny sprawozdania finansowego za 2009 rok, sprawozdania Zarządu z działalności w 2009 roku i wniosku Zarządu w zakresie pokrycia straty za 2009 rok zawiera:

- I. Ocenę sprawozdania finansowego Spółki za rok 2009,
- II. Ocenę sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2009,
- III. Ocenę wniosku Zarządu w sprawie pokrycia straty za rok obrotowy 2009,
- IV. Ocenę sytuacji Spółki z uwzględnieniem systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

**Ad. I**

**Ocena sprawozdania finansowego Spółki za rok 2009.**

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2009 tj. okres od 01 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. składa się z:

1. Wprowadzenia do sprawozdania finansowego,
2. Bilansu sporządzonego na dzień 31.12.2009 r.,
3. Rachunku zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.
4. Zestawienia zmian w kapitale (funduszu) własnym za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.,
5. Rachunku przepływów pieniężnych (sporządzonego metodą pośrednią) za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.,
6. Dodatkowych informacji i objaśnień.

*uj. - AM*

Wszystkie sprawozdania zawierają dane porównawcze za rok obrotowy 2008 z uwzględnieniem zachowania zasady porównywalności.

Spółka prowadziła rachunkowość i sporządziła sprawozdanie finansowe za 2009 rok w oparciu o zasady (politykę) rachunkowości wynikające z przepisów Ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości (wraz z późniejszymi zmianami) oraz „Opisu przyjętych zasad (polityki) rachunkowości” i „Zasad i wykazu stawek amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych” przyjętych Uchwałą Zarządu Spółki DREWEX S.A. Nr 1 z dnia 2 stycznia 2007 roku.

W trakcie roku obrotowego, za który sporządzone zostało sprawozdanie finansowe oraz roku obrotowego, z którego pochodzą dane porównywalne, Spółka nie dokonywała zmian zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Szczegółowy wykaz zasad (polityki) rachunkowości został przedstawiony we „Wprowadzeniu do sprawozdania finansowego za 2009 rok”.

Rada Nadzorcza Uchwałą nr 2 z dnia 30 marca 2009 r. dokonała wyboru Biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2009. Podmiotem tym została spółka K & K AUDIT Sp. z o. o. z siedzibą w Świdnicy, przy ul. Zamkowej 5, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 2518, a w jego imieniu badanie przeprowadziła Pani Teresa Sadowska, Biegły Rewident wpisana do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 9358/7020. Wybór uprawnionego podmiotu przeprowadzony został według zasady niezależności i bezstronności opinii.

Badanie sprawozdania finansowego za 2009 rok przeprowadzone zostało w kwietniu 2010 roku. Natomiast w sierpniu 2009 roku wybrany Biegły Rewident dokonał przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2009 roku.

W dniu 27 kwietnia 2010 r. Biegły rewident wydał opinię i raport z badania sprawozdania finansowego za 2009 rok. **Opinia oraz Raport nie zawierają zastrzeżeń**, co do prawidłowości prowadzonych przez Spółkę ksiąg rachunkowych, zasad wyceny i sporządzonego sprawozdania finansowego. Zgodnie z Opinią Biegłego Rewidenta zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące zarówno dane liczbowe, jak i wyjaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej Ustawie o Rachunkowości zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,



- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki,
- jest zgodne co do formy i treści z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku, w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim i z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości, zmienionego Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku.
- Sprawozdanie z działalności jednostki sporządzone przez Zarząd Drewex S. A. jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o Rachunkowości i Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego.

## Bilans

Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r. wykazuje po stronie aktywów i pasywów sumę 23 342 902,88 zł.

Analiza aktywów i pasywów bilansu wg. struktury:

AKTYWA		31.12.2009	% sumy bilansowej	31.12.2008	% sumy bilansowej
<b>A. Aktywa trwałe</b>					
I. Wartości niematerialne i prawne		1 905 144,75	8,2	2 028 893,80	9,2
II. Rzeczowe aktywa trwałe		9 282 533,03	39,8	8 595 708,92	39,0
III. Należności długoterminowe		106 286,40	0,4	0,00	
IV. Inwestycje długoterminowe		0,00		0,00	
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		78 332,28	0,3	144 496,44	0,7
		<b>11 372 296,46</b>	<b>48,7</b>	<b>10 769 099,16</b>	<b>48,9</b>
<b>B. Aktywa obrotowe</b>					
I. Zapasy		8 839 627,88	37,9	8 439 877,29	38,3
II. Należności krótkoterminowe		2 896 305,59	12,4	2 651 556,57	12,1
III. Inwestycje krótkoterminowe		48 131,08	0,2	5 288,33	
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		186 541,87	0,8	162 960,57	0,7
		<b>11 970 606,42</b>	<b>51,3</b>	<b>11 259 682,76</b>	<b>51,1</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>23 342 902,88</b>	<b>100,0</b>	<b>17 341 570,87</b>	<b>100,0</b>
PASywa		31.12.2009	% sumy bilansowej	31.12.2008	% sumy bilansowej
<b>A. Kapitał własny</b>					
I. Kapitał podstawowy		6 525 000,00	28,0	6 525 000,00	29,6
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy		0,00		0,00	

u/ 4713

III.	Akcje własne	0,00		0,00	
IV.	Kapitał zapasowy	5 218 621,86	22,4	4 325 443,82	19,6
V.	Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00		0,00	
VI.	Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00		0,00	
VII.	Zysk/Strata z lat ubiegłych	55 812,00	0,2	0,00	
VIII.	Zysk/Strata netto	-1 088 182,71	-4,7	953 178,04	4,3
IX.	Odpisy z zysku w ciągu roku obrotowego	0,00		0,00	
		<b>10 711 251,15</b>	<b>45,9</b>	<b>11 803 621,86</b>	<b>53,5</b>
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>				
I.	Rezerwy na zobowiązania	65 199,59	0,3	68 567,89	0,3
II.	Zobowiązania długoterminowe	1 677 193,96	7,2	1 819 616,35	8,3
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	10 134 263,45	43,4	7 530 049,23	34,2
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	754 994,73	3,2	806 926,59	3,7
		<b>12 631 651,73</b>	<b>54,1</b>	<b>10 225 160,06</b>	<b>46,5</b>
	<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>23 342 902,88</b>	<b>100,0</b>	<b>17 341 570,87</b>	<b>100,0</b>

W pozycji „Aktywów trwałych” główny udział stanowią „Rzeczowe aktywa trwałe”, na które z kolei składają się przede wszystkim „Urządzenia techniczne i maszyny” o udziale 36 % w aktywach trwałych ogółem i „Budynki i budowle” o udziale 33 %. W porównaniu do roku poprzedniego nastąpiło przeniesienie wartości ze środków trwałych w budowie na pozycję rzeczowych aktywów trwałych – urządzenia techniczne i maszyny, w związku z zakończeniem inwestycji. Obok tego na aktywa trwałe składa się „Wartość firmy” w kwocie 1 905 144,75 zł., która jest amortyzowana liniowo w okresie 20 lat. W 2009 roku pojawiła się nowa pozycja aktywów trwałych – należności długoterminowe, w kwocie 106 286,40 zł., która przedstawia wpłaconą kaucję na zabezpieczenie umowy najmu. Wartość „Aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego” wyniosła na dzień bilansowy 56 752,00 zł. i w stosunku do roku poprzedniego spadła o 85 101,00 zł. w wyniku wykorzystania i rozwiązania części aktywów z tytułu odroczonego podatku w trakcie 2009 roku.

W pozycji „Aktywa obrotowe” główny udział stanowią „Zapasy”, stanowiące 74 % wartości aktywów obrotowych ogółem. Z kolei na pozycję „Zapasów” składają się w głównej mierze „Wyroby gotowe”, „Materiały” i „Towary handlowe” stanowiące w sumie 91 % ogółu zapasów. W 2009 roku na zapasach towarów handlowych pojawiły się zapasy towarów w placówkach sieci detalicznej KOLORINO, które zwiększyły udział towarów handlowych w aktywach obrotowych. Udział „Należności krótkoterminowych” wynosił 24 % aktywów obrotowych ogółem, z tego „Należności z tytułu dostaw i usług” stanowiły 92 % należności krótkoterminowych ogółem. Należności handlowe w przeważającej części dotyczą należności o terminie płatności do 12 m-cy. Spółka nie tworzyła w 2009 roku odpisów z tytułu trwałej utraty wartości należności, gdyż nie wystąpiły przesłanki wskazujące na utratę wartości aktywów. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń wyniosły kwotę 151 330,97 zł., na co składały się należności z tytułu zwrotu podatku VAT.

„Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania” stanowiły 54,1 % pasywów Spółki. W 2009 roku pozycja ta zwiększyła się o wartość 2 406 491,67 zł. Na zwiększenie zobowiązań złożył się wzrost w

*U. / ARB*



pierwszej kolejności krótkoterminowych zobowiązań wobec dostawców. Zwiększyła się wartość krótkoterminowych kredytów bankowych, lecz wzrost ten wynikał z niższego wykorzystania kredytów rewolwingowych na koniec 2008 roku w ramach przyznanych limitów. Spółka dysponowała w tym okresie środkami pieniężnymi z emisji akcji w 2008 roku, które zostały następnie przeznaczone na spłatę zobowiązań związanych z realizacją celów emisji. Wzrost zobowiązań wobec dostawców wynika natomiast z przeprowadzonego zatowarowania sklepów sieci KOLORINO. Główny udział w zobowiązaniach stanowią „Zobowiązania krótkoterminowe”, których udział w zobowiązaniach i rezerwach ogółem wynosił 80 %, natomiast udział „Zobowiązań długoterminowych” w zobowiązaniach i rezerwach ogółem wyniósł 13 %. Na zobowiązania krótkoterminowe składają się w głównej mierze „Kredyty i pożyczki” o udziale 50 % oraz „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług” o udziale 41 %. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń wyniosły kwotę 359 421,04 zł. i były to przede wszystkim zobowiązania z tytułu składek ubezpieczeń społecznych od wynagrodzeń. Spółka posiadała również pozycję „Rozliczenia międzyokresowe” (bierne) w kwocie 754 994,73 zł., na którą składają się rozliczenia w czasie przychodów z tytułu otrzymanych dotacji z UE do inwestycji oraz należność z tytułu odszkodowania przyznanego w styczniu 2010 roku. Spółka wykazała również spadek w stosunku do roku poprzedniego pozycji „Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego” o kwotę 10 412,00 zł., co wynika ze zmian w wybranych pozycjach aktywów i pasywów w związku z dodatnimi ujemnymi różnicami podatkowymi.

Na dzień bilansowy Spółka wykazuje jedną pozycję zobowiązań warunkowych. Są to zobowiązania z tytułu udzielonych Spółce przez Banki gwarancji bankowej tytułem zabezpieczenia płatności czynszów najmu lokali handlowego sieci sklepów KOLORINO. Zobowiązanie to jest wymagalne w momencie wykorzystania gwarancji przez beneficjentów.

### Rachunek zysków i strat.

Rachunek zysków i strat za okres od 01 stycznia 2009 r. do dnia 31 grudnia 2009 r. wykazuje stratę netto w wysokości (-1 088 182,71) zł.

Struktura rachunku zysków i strat przedstawia się następująco:

#### KALKULACYJNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	1.01.2009 - 31.12.2009	struktura przychodów i kosztów*	1.01.2008 - 31.12.2008	Struktura przychodów i kosztów*
<b>A. Przychody ze sprzedaży towarów i produktów</b>				
I. Przychody ze sprzedaży produktów	14 388 631,76	64,83	16 299 872,83	71,12
II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	7 532 987,85	33,94	6 076 841,87	26,52
	<u>21 921 619,61</u>	98,77	<u>22 376 714,70</u>	97,64
<b>B. Koszty sprzedanych towarów i produktów</b>				
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	12 938 507,34	55,75	14 288 550,46	65,38
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 053 866,04	21,78	3 445 230,68	15,77
	<u>17 992 373,38</u>	77,53	<u>17 733 781,14</u>	81,15
<b>C. Zysk/ (Strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>3 929 246,23</b>		<b>4 642 933,56</b>	

D. Koszty sprzedaży	1 977 623,50	8,52	799 775,51	3,66
E. Koszty ogólnego zarządu	2 557 296,22	11,02	2 631 624,58	12,04
F. Zysk/Strata na sprzedaży	-605 673,49		1 211 533,47	
G. Pozostałe przychody operacyjne				
I. Zysk ze zbycia niefinans. aktywów trwałych	0,00		0,00	
II. Dotacje	94 132,11		149 453,96	
III. Pozostałe przychody operacyjne	177 308,17		182 303,35	
	<u>271 440,28</u>	1,22	<u>331 757,31</u>	1,45
H. Pozostałe koszty operacyjne				
I. Strata ze zbycia niefinans. aktywów trwałych	13 077,00		1 046,20	
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	42 200,25		0,00	
III. Pozostałe koszty operacyjne	73 485,72		295 219,28	
	<u>128 762,97</u>	0,55	<u>296 265,48</u>	1,36
I. Zysk/Strata na działalności operacyjnej	-462 996,18		1 247 025,30	
J. Przychody finansowe				
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00		0,00	
II. Odsetki uzyskane	925,71		766,90	
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00		0,00	
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00		0,00	
V. Inne	79,00		207 810,27	
	<u>1 004,71</u>		<u>208 577,17</u>	0,91
K. Koszty finansowe				
I. Odsetki do zapłacenia	315 273,76		347 750,23	
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00		0,00	
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00		0,00	
IV. Pozostałe	235 424,58		28 426,53	
	<u>550 698,34</u>	2,37	<u>376 176,76</u>	1,72
L. Zysk/Strata brutto na działalności gospodarczej	-1 012 689,81		1 079 425,71	
M. Zyski nadzwyczajne	0,00		0,00	
N. Straty nadzwyczajne	803,90		15 594,67	
O. Zysk/Strata brutto	-1 013 493,71		1 063 831,04	
P. Podatek dochodowy	74 689,00	**	110 653,00	10,40
R. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	0,00		0,00	
S. Zysk/Strata netto	<u>-1 088 182,71</u>		<u>953 178,04</u>	

\* - udział procentowy poszczególnych przychodów w sumie przychodów ogółem, udział poszczególnych kosztów w sumie kosztów ogółem.

Przychody ogółem: 22 194 064,60 zł., koszty i straty ogółem: 23 207 558,31 zł.

\*\* - udział procentowy podatku dochodowego i pozostałych obciążeń w zysku brutto.

Spółka generuje przychody, koszty i wynik finansowy na podstawowej działalności operacyjnej, tj. ze sprzedaży produktów, towarów i usług. W 2009 roku w toku działalności przedsiębiorstwa nie wystąpiły nadzwyczajne, nie rynkowe zdarzenia, mające wpływ na osiągnięte wyniki. Spółka poniosła stratę, która wygenerowana została w związku z wystąpieniem czynników związanych z sytuacją rynkową i prowadzoną działalnością gospodarczą. Do czynników tych należy zaliczyć: spadek przychodów ze sprzedaży, poniesienie kosztów uruchomienia sieci sklepów KOLORINO, powstanie ujemnych różnic kursowych w związku z dużymi wahaniami kursów na początku 2009 roku, spadek marży handlowej na importowanych towarach. W stosunku do roku poprzedniego Spółka nadal główne wpływy generuje z podstawowej działalności operacyjnej, z tym, że rośnie udział sprzedaży towarów handlowych kosztem sprzedaży wyrobów gotowych.

U/L - ANS



Pomimo poniesienia straty brutto, Spółka z tytułu rozliczenia podatku odroczonego za 2009 rok została obciążona księgowo podatkiem dochodowym.

## Podstawowe wskaźniki ekonomiczno - finansowe

Wybrane wskaźniki ekonomiczno – finansowe:

Wskaźniki	Rok 2009	Rok 2008
<b>Rentowność:</b>		
- sprzedaży		
- operacyjna	-2,76%	5,41%
- działalności gospodarczej	-2,11%	5,57%
- brutto	-4,62%	4,82%
- netto (marża zysku)	-4,62%	4,75%
- ROA	-4,96%	4,26%
- ROE	-4,66%	4,33%
- całego majątku	-10,16%	8,08%
Poziom kosztów	-2,99%	6,41%
EPS zyskowność na jedną akcję	1,0456	0,9529
P/BV - wskaźnik ceny rynkowej akcji**do wartości księgowej	-0,17	0,15
P/E cena akcji**do zysku netto*	1,69	2,07
	-16,59	25,58
<b>Płynność finansowa</b>		
Wskaźnik płynności bieżącej		
Wskaźnik płynności szybkiej	1,11	1,44
	0,27	0,34
<b>Efektywność zarządzania zasobami</b>		
Średni cykl obrotu zapasów (w dniach)*		
Wskaźnik rotacji zapasów*	139,99	121,89
Średni cykl inkasa należności (w dniach)*	2,08	2,52
Wskaźnik rotacji należności*	38,85	32,04
Cykl rozliczeniowy zobowiązań (w dniach)*	9,39	11,42
	53,97	46,66
<b>Struktura finansowania i poziom zadłużenia</b>		
Wskaźnik finansowania majątku trwałego I stopnia	94,19%	109,61%
Wskaźnik finansowania majątku trwałego II stopnia	108,94%	126,50%
Udział kapitału obrotowego w finansowaniu aktywów	4,35%	12,96%
Relacja kapitału własnego do zadłużenia ogółem	84,80%	115,44%
Wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	29,36%	26,94%
Wskaźnik obsługi długu	-0,42	9,10
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	54,11%	46,42%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,18	0,87
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (wskaźnik długu)	0,16	0,15
Wskaźnik pokrycia zobowiązań długoterminowych rzeczowymi składnikami majątku trwałego	5,53	4,72
Wskaźnik pokrycia zobowiązań odsetkowych	-2,21	4,06
<b>Dane dodatkowe</b>		
Ilość dni okresu	(PLN)	(PLN)
	365	366
Średni poziom należności z tyt. dostaw i usług	2 333 462,88	1 958 874,17
Średni stan zapasów ogółem	8 639 752,59	7 048 784,74
Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw i usług	3 330 925,05	2 698 073,27
Raty kredytów długoterminowych przypadających do spłaty w danym okresie	521 896,40	180 324,00
Odsetki		
Zadłużenie oprocentowane	315 273,76	347 750,23
Ilość akcji	6 853 006,71	5 935 282,22
	6 525 000,00	6 525 000,00
Cena giełdowa jednej akcji - średnia ważona obrotami za okres od maja 2008 do grudnia 2008*	2,77	3,74
BV - wartość księgowa przypadająca na jedną akcję	1,64	1,81

\* Przy założeniu 365/ 366 dni w okresie

\*\* Cena giełdowa jednej akcji obliczona jako średnia ważona obrotami za okres maj – grudzień 2008



W związku z poniesieniem przez Spółkę w 2009 roku straty pogorszeniu uległa większość wskaźników ekonomiczno – finansowych. Szczególnie dotyczy to wskaźników rentowności, wskaźnika pokrycia długu i wskaźnika obsługi zobowiązań odsetkowych, które są ujemne. Wskaźnik EBITDA był na koniec 2009 dodatni i wyniósł 406 624,33 zł., co wynika z dużego udziału amortyzacji w kosztach podstawowych Spółki. Pogorszeniu uległy również wskaźniki płynności w struktury finansowania. Z tym, że nadal zachowane są podstawowe zasady finansowania, tj. kapitały długoterminowe finansują aktywa trwałe – wskaźnik finansowania II stopnia powyżej 100% oraz występuje dodatni kapitał obrotowy. Na pogorszenie wskaźników płynności natomiast duży wpływ miał wzrost zobowiązań krótkoterminowych, które zostały przeznaczone na powiększenie zapasów towarów handlowych. Zatowarowanie sklepów, przy niepełnym rocznym okresie sprzedaży w tych placówkach spowodowało wydłużenie cyklu obrotu zapasami o prawie 20 dni. Związany jest z tym również wzrost wskaźnika cyklu regulowania zobowiązań, który wydłużył się średnio o 5 dni w związku z pojawieniem się nowych dostawców do sieci sklepów. Wzrost wskaźnika inkasa należności wynika natomiast z wygaśnięcia umowy faktoringu i na koniec roku nie wystąpiły wykupione przez bank należności handlowe. Na koniec 2008 roku część należności była faktorowana.

#### **Informacja dodatkowa**

Informacja dodatkowa została sporządzona w zakresie umożliwiającym szczegółową analizę stanów i zmian poszczególnych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat.

#### **Zestawienie zmian w kapitale własnym**

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje spadek kapitału własnego Spółki o 1 092 370,71 zł. w stosunku do końca poprzedniego roku obrotowego, na co złożyła się strata netto 1 088 182,71 zł., przekazanie części zysku netto za 2008 rok na fundusz premiowy załogi w kwocie 60 000,00 zł., pomniejszone o wpływ zwrotu podatku dochodowego za 2007 rok w kwocie 55 812,00 zł.

#### **Rachunek przepływów pieniężnych**

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje wzrost środków pieniężnych w kwocie 42 842,75 zł. Dodatnie przepływy pieniężne Spółka wygenerowała na działalności operacyjnej. Głównym źródłem tych środków był wzrost zobowiązań krótkoterminowych. Wystąpiło również dodatnie saldo z działalności finansowej, związane z wykorzystaniem przyznanego limitów kredytowych. Na koniec 2008 roku Spółka nie wykorzystywała całości przyznanego kredytu w rachunku bieżącym, dlatego wzrost aktywów w trakcie roku sfinansowany został wykorzystaniem tego kredytu, jak również dwoma nowymi kredytami przyznanymi na finansowanie sieci detalicznej KOLORINO. Uzyskane środki pieniężne z działalności operacyjnej oraz częściowo z zadłużenia kredytowego wydatkowane zostały na inwestycje, które wyniosły wartość 1 492 748,29 zł. Główny udział w tej kwocie stanowią inwestycje w sieć sprzedaży detalicznej.



Reasumując, sytuacja finansowo – ekonomiczna Spółki w 2009 roku uległa pogorszeniu, lecz jest to związane ze zmianą strategii działalności. Zarząd Spółki w odpowiedzi na spadek sprzedaży eksportowej podjął działania nad rozwojem nowego kanału dystrybucji w Polsce, sieci sklepów detalicznych z artykułami dla dzieci KOLORINO. Jest to plan o średnioterminowym horyzoncie czasowym, który w pierwszym roku powoduje pogorszenie oceny sytuacji finansowej, lecz pozwala zbudować silne podstawy wzrostu Spółki w przyszłości i odbudowie kondycji finansowej do poziomu zadawalającego wszystkich uczestników rynku. Sprawozdania finansowe Spółki sporządzone zostały prawidłowo i odzwierciedlają wedle najlepszej wiedzy Rady Nadzorczej prawdziwy obraz firmy.

**Rada Nadzorcza pozytywnie opiniuje przedstawione jej do oceny sprawozdanie finansowe Spółki.**

#### **Ad. II**

##### **Ocena Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2008.**

Po zapoznaniu się z treścią Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki DREWEX S.A. w 2009 roku, Rada Nadzorcza stwierdza, że dane finansowe zaprezentowane przez Zarząd w Sprawozdaniu Zarządu są zgodne z danymi, zawartymi w Sprawozdaniu Finansowym. Wedle najlepszej wiedzy Rady Nadzorczej, Zarząd rzetelnie przedstawił sytuację finansową i majątkową Spółki i zaprezentował podstawowe czynniki oraz działania mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz odnotowany stan majątkowy oraz opisał ryzyko działalności Spółki.

**Rada Nadzorcza pozytywnie opiniuje przedstawione jej do oceny Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki.**

#### **Ad. III**

##### **Ocena wniosku Zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2008.**

Rada Nadzorcza pozytywnie opiniuje wniosek Zarządu Spółki w sprawie pokrycia straty netto za 2009 rok w kwocie 1 088 182,71 zł. kapitałem zapasowym Spółki po odjęciu nierozliczonego zysku z lat ubiegłych w kwocie 55 812,00 zł.

Wnioskowane pokrycie straty jest uzasadnione długoterminową strategią Zarządu Spółki, który po przekazaniu większości zysków Spółki za lata 2007 i 2008 w łącznej kwocie 1 491 963,48 zł. na zwiększenie kapitału zapasowego dla celów inwestycyjnych w przyszłości, obecnie widzi uzasadnienie w wykorzystaniu tego kapitału dla pokrycia straty.

**Rada Nadzorcza pozytywnie opiniuje wniosek Zarządu w sprawie pokrycia straty netto za 2009 rok.**

**Wnioski z oceny sprawozdania finansowego, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki wraz z opinią w sprawie pokrycia straty netto z kapitału zapasowego.**

Rada Nadzorcza Spółki DREWEX S.A. z siedzibą w Krakowie, wedle swojej najlepszej wiedzy i w zakresie możliwym do zweryfikowania stwierdza, że Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone prawidłowo i jest zgodne ze stanem faktycznym, odzwierciedlając jasno i rzetelnie stan majątkowy i kondycję finansową Spółki na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Rada Nadzorcza wnioskuje do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o:

- zatwierdzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009,
- zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki DREWEX S.A. za okres od 01 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.,
- zatwierdzenie pokrycia straty netto za rok obrotowy 2009 zgodnie z wnioskiem Zarządu,
- udzielenie Członkom Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków za 2009 rok.

**Ad. IV**

**Ocena sytuacji Spółki z uwzględnieniem systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki,**

Rok 2009 był dla Spółki trudnym rokiem pod względem wyników finansowych. Zarząd Spółki stanął przed problemem z jednej strony spadku przychodów ze sprzedaży eksportowej, a z drugiej rosnącymi kosztami importu, kosztami zaplanowanych działań marketingowych i rozwoju sieci detalicznej sprzedaży. W tym kontekście uzyskane wyniki finansowe są uzasadnione. Podkreślić należy, że pomimo wystąpienia wielu niekorzystnych czynników zewnętrznych, Zarząd konsekwentnie ograniczał koszty i ryzyko finansowe w obszarach, na które miał wpływ bez utraty rynków zbytu i kontrahentów. Prowadzone były liczne działania zmierzające do podtrzymania popytu na produkty Spółki, od działań marketingowych, poprzez opracowywanie nowych wzorów produktów i uzupełnienie oferty o nowe rodzaje towarów, po otwarcie nowego segmentu sprzedaży – sieć KOLORINO. Spółkę należy więc ocenić pozytywnie, ze wskazaniem na kontynuowanie i nasilenie działań restrukturyzacyjnych prowadzących do odzyskania dodatniej rentowności i zmniejszenia zadłużenia krótkoterminowego.

Zarząd Spółki na bieżąco analizuje i identyfikuje ryzyka i zagrożenia w działalności Spółki. Podstawowe zidentyfikowane ryzyko zewnętrzne to ryzyko makroekonomiczne. Odnosi się to do ryzyka walutowego, ryzyka inflacji, ryzyka popytu i konkurencji.

Na każde zidentyfikowane ryzyko, Zarząd Spółki poszukuje metod jego niwelacji lub ograniczenia. Ponieważ na zewnętrzne czynniki ryzyka wpływ przedsiębiorstwa jest ograniczony, podstawowe działania polegają na identyfikacji i takiego dopasowania działalności bieżącej, aby skutki ryzyka makroekonomicznego były jak najmniejsze. W przypadku wahań kursów walutowych, Zarząd dopasowuje wpływy walutowe do wydatków, niwelując częściowo konieczność przewalutowania. W




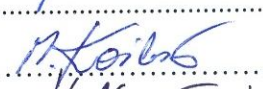
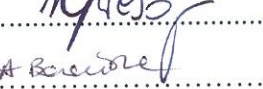

zakresie wzrostu cen stara się na bieżąco kalkulować koszty wytworzenia i prowadzić elastyczną politykę cen sprzedaży. Odpowiedzią natomiast na ryzyko popytu i konkurencji są ciągłe udoskonalenie jakości produkcji, nowe wzory, badanie preferencji konsumentów, reklama w mediach.

W zakresie zidentyfikowanego ryzyka wewnętrznego opracowany został system kontroli wewnętrznej w przedsiębiorstwie oparty na ograniczeniu decyzji operacyjnych i finansowych do wąskiego grona osób ze ścisłego kierownictwa Spółki i wykorzystaniu systemów informatycznych do bieżącej kontroli działań pracowników Spółki. System ten odnosi się również do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. System informatyczny Spółki pozwala na stałą kontrolę przez Zarząd, Głównego Księgowego oraz dział finansowy wszelkich operacji zakupu, sprzedaży i zawieranych umów przez pracowników Spółki. Akceptacja transakcji zakupu i procesu zawierania umów przez ścisłe kierownictwo Spółki ogranicza możliwość zawierania nieautoryzowanych transakcji.

Majątek Spółki i działalność gospodarcza są ubezpieczone od zdarzeń losowych.

W ocenie Rady Nadzorczej istniejący w Spółce system kontroli wewnętrznej i system zarządzania ryzykiem jest prawidłowy i zapewniający ograniczenie ryzyka do minimum.

**Kraków, dnia 01.06.2010 r.**

Imię i nazwisko	funkcja	podpisy
1. Wojciech Jankowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	..... 
2. Katarzyna Polak	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	..... 
3. Maciej Koźbiał	Członek Rady Nadzorczej	..... 
4. Wojciech Wesoly	Członek Rady Nadzorczej	..... 
5. <u>Anna Bencicova</u>	Członek Rady Nadzorczej	..... 