

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
SPÓŁKI DREWEX S.A.  
ZA OKRES  
OD 01 STYCZNIA 2010 R. DO 31 GRUDNIA 2010 R.**



## **Wstęp**

Sprawozdanie Zarządu DREWEX S.A. z działalności Emitenta zostało sporządzone za rok obrotowy 2010. Prezentowane Sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres od 01 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. oraz dane porównawcze za 2009 i 2008 rok. Dane porównawcze zostały sporządzone z zachowaniem zasady porównywalności tych okresów, przy zastosowaniu tych samych zasad (polityki) rachunkowości, wyceny i sposobu sporządzania sprawozdań finansowych.

W Sprawozdaniu z działalności za 2010 rok zostały przedstawione podstawowe kierunki działalności Spółki, ocena osiągniętych wyników finansowych, czynników wpływających na osiągnięte wyniki, jak również opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Sprawozdanie obejmuje również zakres informacji wymagany w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim w zakresie § 91 ust. 5 i 6.

### **I. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego.**

Roczne sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone w oparciu o zasady (politykę) rachunkowości wynikające z przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (wraz z późniejszymi zmianami), „Opisu przyjętych zasad (polityki) rachunkowości” oraz „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 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 stosowanych zasad rachunkowości przedstawiony został we „Wprowadzeniu do sprawozdania finansowego Spółki DREWEX S.A. za 2010 rok.”. Dane porównawcze za 2009 rok zostały przygotowane w oparciu o opublikowane w dniu 30 kwietnia 2010 roku roczne sprawozdanie finansowe za 2009 rok i jest zachowana zasada porównywalności z wynikami finansowymi za 2010 rok.

Spółka nie posiada samodzielnych zakładów i oddziałów.

### **II. Działalność gospodarcza Spółki w 2010 roku.**

#### **1. Przychody Spółki w 2010 roku.**

W 2010 roku Spółka DREWEX S.A. prowadziła podstawową działalność gospodarczą w zakresie produkcji mebli, wyrobów pościelowych, ubrań oraz w zakresie handlu hurtowego artykułami dla dzieci i niemowląt marki KOLORINO. Ze względu na kompleksowość dotychczasowej oferty i ograniczenia kosztowe Spółka nie wprowadzała istotnych zmian w sprzedawanych asortymentach oraz nie dodawała nowych produktów. Jak, co roku w sprzedaży znalazły się dwie kolekcje ubrań dla dzieci w sezonie „wiosna – lato” i „jesień – zima”.

Oferta handlowa Spółki jest nowoczesna i konkurencyjna, a marka DREWEX rozpoznawalna na rynku. Od początku 2010 roku Spółka w pełni wykorzystywała stworzony w roku poprzednim detaliczny kanał dystrybucji. W ramach sieci sklepów KOLORINO prowadzona była sprzedaż w dwóch dużych, ponad 1000 mkw. powierzchni handlowej sklepach w Krakowie i Rudzie Śląskiej oraz w dwóch mniejszych sklepach w centrach Fashion House Outlet Centre w Gdańsku i Sosnowcu. Dodatkowo działały dwa lokale franchisingowe w Opolu i Radomiu. Zarząd Spółki ze względu na niepewną sytuację gospodarczą wstrzymał się z dalszym rozwojem sieci detalicznej. Dodatkowo, ze względu na brak osiągnięcia progu rentowności w okresie 12 miesięcy od otwarcia przez sklep w Krakowie, została podjęta decyzja o zamknięciu tego punktu z końcem 2010 roku. Udział w sprzedaży ogółem sklepu w Krakowie wyniósł w 2010 roku 13%. W sieci sklepów KOLORINO sprzedawane były produkty własnych marek, jak również innych producentów w zakresie uzupełnienia oferty handlowej dla dzieci i niemowląt o np. wózki dziecięce, foteliki, zabawki, obuwie. Sklepy sieci KOLORINO oferują pełny asortyment artykułów dla dzieci i niemowląt oraz dla rodziców w codziennej opiece nad dziećmi. Dodatkowo sklepy w centrach Fashion House nastawione są na wysprzedaż nadstanów towarów i posezonalnych kolekcji.

W okresie od czerwca do grudnia Spółka prowadziła również sprzedaż internetową, jednakże w związku z likwidacją lokalu w Krakowie, który ją logistycznie obsługiwał, sklep internetowy został czasowo zamknięty.

W 2010 roku w globalnych przychodach Spółki, udział przychodów z działalności podstawowej wyniósł 98,50%.

Strukturę przychodów Spółki przedstawia tabela (w zł.):

Rodzaj	Rok 2010	Rok 2009	Rok 2008
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>19 482 667,92</b>	<b>21 921 619,61</b>	<b>22 376 714,70</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	9 959 474,41	14 388 631,76	16 299 872,83
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	9 523 193,51	7 532 987,85	6 076 841,87
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>282 814,07</b>	<b>271 440,28</b>	<b>331 757,31</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>14 744,33</b>	<b>1 004,71</b>	<b>208 577,17</b>
<b>Zyski nadzwyczajne</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Razem przychód ogółem</b>	<b>19 780 226,32</b>	<b>22 194 064,60</b>	<b>22 917 049,18</b>

Rok 2010 zakończył się przychodami ogółem mniejszymi o 10,88% w stosunku do roku 2009. Szczególnie znaczący spadek dotknął sprzedaż produktów (wyrobów gotowych), która była mniejsza o 30,78%. Produkcja Spółki rozprowadzana jest głównie poprzez hurtowy kanał dystrybucji i na ten głęboki spadek złożyły się dwa podstawowe powody – spadek popytu na meble i wyroby odzieżowe wśród konsumentów finalnych, jako że dotyczą one dóbr trwałego użytku oraz problemy z produkcją, jakie dotknęły Spółkę w IV kwartale roku. Konsumentom ograniczyli wydatki na artykuły dla dzieci i znacząco rozwinął się rynek wtórny. Problemy z produkcją wynikały natomiast z problemów finansowych Spółki związanych z brakiem środków obrotowych niezbędnych na zakup surowców i materiałów. Z drugiej strony konkurencja Spółki wykorzystywała często wylansowane przez firmę trendy i modele, skutecznie wypierając wysokiej jakości produkty DREWEX. Sprzedaż w detalicznym kanale dystrybucji, która znalazła odzwierciedlenie we wzroście przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów nie zastąpiła w pełni spadku w hurtowym kanale dystrybucji, ponieważ spadek wydatków konsumentów dotyczył nie tylko hurtowników Spółki. Sklepy detaliczne Spółki nie spełniły zakładanych planów wielkości obrotów.

Struktura rzeczowa sprzedaży wg. segmentów działalności (w zł.):

Przychody netto ze sprzedaży (Struktura rzeczowa – segmenty działalności)	Rok 2010	% udziału	Rok 2009	% udziału	Rok 2008
1. Meble i akcesoria meblowe	9 510 043,42	48,81%	12 775 970,83	58,28%	14 222 822,27
2. Wyroby pościelowe KOLORINO	2 002 641,22	10,28%	2 575 172,23	11,75%	2 728 571,07
3. Wyroby odzieżowe KOLORINO	2 621 253,16	13,45%	3 721 136,55	16,97%	4 393 145,80
4. Zabawki i akcesoria dla dzieci i niemowląt KOLORINO	887 882,50	4,56%	1 596 539,39	7,28%	731 165,67
5. Inne marki	4 309 852,68	22,12%	1 198 469,26	5,47%	-
6. Usługi	150 994,94	0,78%	54 331,35	0,25%	301 009,89
<b>Razem przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>19 482 667,92</b>	<b>100,00%</b>	<b>21 921 619,61</b>	<b>100,00%</b>	<b>22 376 714,70</b>

W strukturze asortymentowej sprzedaży zaznaczył się rok 2010 przede wszystkim kolejnym rokiem spadku sprzedaży mebli. Ponieważ jest to rdzeń działalności Spółki spadek ten był szczególnie dotkliwy i wpłynął głównie na spadek sprzedaży w hurtowym kanale dystrybucji. Pozostałe pozycje towarów marek DREWEX i KOLORINO również zmniejszyły udziały w rynku. Zwiększeniu uległ jedynie udział w sprzedaży innych marek za sprawą sprzedaży w sieci detalicznej KOLORINO. Wyniki te pokazują, że sieć sklepów KOLORINO jest zbyt mała, żeby w krótkim okresie zastąpić hurtowy kanał dystrybucji.

W 2010 roku, udział pojedynczego odbiorcy w obrotach netto Spółki powyżej 10 % nie osiągnął żaden z kontrahentów.

Struktura terytorialna sprzedaży (w zł.):

Główne rynki zbytu (w zł.)	Rok 2010	% udziału	Rok 2009	% udziału	Rok 2008	% udziału
<b>Kraj</b>	<b>14 944 458,51</b>	<b>76,71%</b>	<b>15 678 458,56</b>	<b>71,52%</b>	<b>14 147 970,74</b>	<b>63,23%</b>
<b>Eksport, w tym:</b>	<b>4 538 209,41</b>	<b>23,29%</b>	<b>6 243 161,05</b>	<b>28,48%</b>	<b>8 228 743,96</b>	<b>36,77%</b>
- kraje UE	3 507 083,13	77,28%	4 665 455,83	74,73%	5 704 978,66	69,33%
- kraje z poza UE	1 031 126,28	22,72%	1 577 705,22	25,27%	2 523 765,30	30,67%
<b>Razem</b>	<b>19 482 667,92</b>	<b>100,00%</b>	<b>21 921 619,61</b>	<b>100,00%</b>	<b>22 376 714,70</b>	<b>100,00%</b>

Struktura terytorialna sprzedaży w 2010 roku potwierdza opisany wyżej problem ze spadkiem popytu na produkty Spółki w hurtowym kanale dystrybucji. Kolejny rok z rzędu zmniejszył się znacząco eksport Spółki, który stanowi obecnie mniej niż 24% sprzedaży ogółem. Spadek sprzedaży krajowej był mniejszy, lecz jest to zasługa pełnego rocznego udziału własnych sklepów detalicznych KOLORINO w strukturze sprzedaży, jako sprzedaż krajowa. Sprzedaż w sklepach własnych uzupełniała sprzedaż przez hurtownie, lecz dotyczyła ona głównie sprzedaży innych towarów niż DREWEX i KOLORINO.

W 2010 roku Spółka eksportowała głównie do Czech, Słowacji, Węgier, Litwy, Finlandii, Hiszpanii, Francji, Danii. Główni hurtownicy, jak i rynki zbytu nie uległy całkowitej likwidacji, lecz zmniejszyli zamówienia ze względu na spadek popytu wśród swoich odbiorców. Świadczy to głównie, że przyczyna problemów Spółki ze sprzedażą wynika przede wszystkim ze spadku popytu konsumpcyjnego na dobra trwałe użytku.

W ramach uzyskanych pozostałych przychodów operacyjnych główny udział stanowiły rozliczenia w czasie dotacji inwestycyjnych ze środków UE otrzymanych w latach poprzednich w kwocie 86,6 tys. zł., i środki uzyskane z PFRON kwocie 105,6 tys. zł. Dodatkowo Spółka uzyskała odszkodowania w wysokości 81,5 tys. zł. W pozycji przychodów finansowych w 2010 roku Spółka uzyskała 14,5 tys. zł. tytułem odsetek od jednego z kontrahentów. Dodatkowo różnice kursowe w kwocie 149,6 tys. zł. zostały natomiast skompensowane ujemnymi różnicami kursowymi.

## 2. Koszty działalności.

W prezentowanym okresie sprawozdawczym Spółka ponosiła głównie koszty podstawowej działalności operacyjnej, których udział w kosztach ogółem wyniósł 92,91%.

Strukturę kosztów działalności w układzie kalkulacyjnym przedstawia tabela (w zł.):

Rodzaj	Rok 2010	Rok 2009	Rok 2008
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>15 873 753,79</b>	<b>17 992 373,38</b>	<b>17 733 781,14</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	9 549 534,62	12 938 507,34	14 288 550,46
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6 324 219,17	5 053 866,04	3 445 230,68
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>3 361 439,27</b>	<b>1 977 623,50</b>	<b>799 775,51</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>2 402 238,69</b>	<b>2 557 296,22</b>	<b>2 631 624,58</b>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>1 111 487,87</b>	<b>128 762,97</b>	<b>288 278,79</b>
<b>Koszty finansowe</b>	<b>524 669,61</b>	<b>550 698,34</b>	<b>376 176,75</b>
<b>Straty nadzwyczajne</b>	<b>14 785,56</b>	<b>803,90</b>	<b>15 594,67</b>
<b>Razem koszty ogółem</b>	<b>23 288 374,79</b>	<b>23 207 558,31</b>	<b>21 845 231,44</b>

W 2010 roku koszty ogółem Spółki były wyższe o 0,35% w stosunku do roku poprzedniego, z powodu znaczącego wzrostu pozostałych kosztów operacyjnych. Udział kosztów pozaoperacyjnych w strukturze kosztów ogółem Spółki również wzrósł znacząco za sprawą kosztów wycen bilansowych i aktualizacji wartości aktywów. W zakresie kosztów wytworzenia sprzedanych produktów, Zarząd Spółki w 2010 roku prowadził szereg działań optymalizujących te koszty w związku ze spadkiem sprzedaży. Spółka przeprowadziła redukcję zatrudnienia zarówno pracowników bezpośrednio produkcyjnych, jak również pośrednio. O ponad 200 tys. zł. zostały zmniejszone koszty wydziałowe. Na koszt własny sprzedanych towarów i materiałów składają się koszty towarów sprzedawanych w hurcie – najczęściej importowanych oraz koszty kowarów sprzedanych w sieci detalicznej.

Koszty sprzedaży Spółki uległy znacznemu wzrostowi. Wynika to z ujęcia w 2010 roku całości kosztów funkcjonowania sieci sklepów detalicznych przez cały rok. Udział kosztów sieci detalicznej w kosztach sprzedaży wyniósł 85%, w tym zlikwidowanego sklepu w Krakowie – 39%. W zakresie pozostałych kosztów sprzedaży przeprowadzona została redukcja tych kosztów o rezygnację z uczestnictwa w Targach, rezygnację bonusów dla najlepszych odbiorców, ograniczenie reklamy w mediach, likwidacje usług PR.

Koszty ogólnego zarządu uległy zmniejszeniu o 6,06% w stosunku do roku poprzedniego. Na koniec 2010 roku koszty ogólnego zarządu zostały obciążone dodatkowym odpisem na zakładowy fundusz świadczeń socjalnych w kwocie 196,6 tys. zł. Wyłączenie tego księgowego odpisu pozwoliłoby na oszacowanie redukcji kosztów ogólnego zarządu o 13,75%.

W 2010 roku kilkakrotnie wzrósł poziom pozostałych kosztów operacyjnych. Na wzrost ten składają się przede wszystkim koszty bilansowe, jak: koszty likwidacji środków trwałych (nieplanowane umorzenie nakładów inwestycyjnych i mebli w związku z likwidacją sklepu w Krakowie) – 356,2 tys. zł., rezerwy na przeterminowane i zagrożone należności - 337,2 tys. zł., aktualizacja wartości zapasów towarów handlowych, które utraciły wartość użytkową w związku z magazynowaniem ponad 3 lata – 218,2 tys. zł., wycena różnic inwentaryzacyjnych importowanych towarów – 162,5 tys. zł. utworzenie rezerw na przyszłe zobowiązania –

13,1 tys. zł. Przeprowadzenie tych kosztowych operacji miało na celu urealnienie wartości posiadanych aktywów i przeprowadzenie restrukturyzacji kluczowych segmentów działalności firmy.

Koszty finansowe uległy zmniejszeniu o 4,73%, w tym koszty odsetek wzrosły o 16,71%, natomiast pozostałe koszty finansowe spadły o 33,44%. Na wzrost kosztów odsetek wpłynął wzrost odsetek od zadłużeń kredytowych w związku z podniesieniem stóp procentowych przez Banki oraz wzrost odsetek od pozostałych zobowiązań w związku z opóźnieniami w płatnościach. Redukcja pozostałych kosztów finansowych wynikała z uzyskania mniejszej straty z nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

Strukturę kosztów według rodzaju i ich wpływ na koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów przedstawia poniższa tabela:

Koszty według rodzaju	Rok 2010	Rok 2009	Rok 2008
<b>1. Amortyzacja</b>	937 433,23	869 620,51	687 208,61
<b>2. Zużycie materiałów i energii</b>	6 592 252,63	9 370 298,04	11 203 960,79
<b>3. Usługi obce</b>	2 181 649,89	1 629 044,37	1 181 053,03
<b>4. Podatki i opłaty</b>	91 395,87	93 027,15	99 949,61
<b>5. Wynagrodzenia</b>	4 310 449,20	4 287 720,72	4 055 838,89
<b>6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia</b>	967 034,02	815 693,58	764 514,33
<b>7. Pozostałe koszty rodzajowe</b>	311 869,75	737 857,82	492 318,35
<b>8. Wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>	6 324 219,17	5 053 866,04	3 445 230,68
<b>I. Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>21 716 303,76</b>	<b>22 857 128,23</b>	<b>21 930 074,29</b>
<b>II. Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych</b>	<b>166 540,31</b>	<b>235 428,93</b>	<b>-647 390,51</b>
<b>III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)</b>	<b>-245 412,32</b>	<b>-565 264,06</b>	<b>-117 502,55</b>
<b>IV. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>21 637 431,75</b>	<b>22 527 293,10</b>	<b>21 165 181,23</b>

Wzrost kosztów amortyzacji w 2010 roku wynikał z amortyzacji za pełny rok nakładów inwestycyjnych na sieć sklepów detalicznych. Wynagrodzenia Spółki w 2010 roku, są większe w stosunku do roku poprzedniego, ponieważ obejmują koszty wynagrodzeń personelu sklepów detalicznych przez cały roczny okres oraz dodatkowo obciążone są kosztami odpraw w kwocie 113,3 tys. zł.

Podstawowym rynkiem zaopatrzenia Spółki w surowce, materiały i towary był rynek polski, na którym zakupy stanowiły 86,67% łącznych kosztów według rodzaju. Import natomiast stanowił 13,33% tych kosztów. Głównymi rynkami zaopatrzenia importowego były Chiny. Spółka na rynku krajowym dokonywała zakupów surowców i materiałów dotyczących produkcji meblowej, towarów handlowych do sieci sklepów innych producentów, natomiast import zaopatrzeniowy dotyczy głównie towarów handlowych - ubrań, pościeli, zabawek i pozostałych akcesoriów.

Udział żadnego z dostawców nie przekroczył poziomu 10 % przychodów ze sprzedaży.

### 3. Wynik finansowy

Spółka w 2010 roku poniosła stratę netto w kwocie 3 508 148,47 zł.

Strukturę wyniku finansowego netto przedstawia tabela (w zł.):

Wyszczególnienie	Rok 2010	Rok 2009	Rok 2008
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>-2 154 763,83</b>	<b>-605 673,49</b>	<b>1 211 533,47</b>
<b>Zysk (strata) z pozostałej działalności operacyjnej</b>	<b>-828 673,80</b>	<b>142 677,31</b>	<b>35 491,83</b>
<b>Zysk (strata) z działalności finansowej</b>	<b>-509 925,28</b>	<b>-549 693,63</b>	<b>-167 599,59</b>
<b>Zysk (strata) na operacjach nadzwyczajnych</b>	<b>-14 785,56</b>	<b>-803,90</b>	<b>-15 594,67</b>
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-3 508 148,47</b>	<b>-1 013 493,71</b>	<b>1 063 831,04</b>
Podatek dochodowy, w tym:	-	74 689,00	110 653,00
- część bieżąca	-	-	127 783,00
- część odroczone	-	74 689,00	-17 130,00
Pozostałe obowiązkowe obciążenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-3 508 148,47</b>	<b>-1 088 182,71</b>	<b>953 178,04</b>

W 2010 roku na każdym z poziomów rachunku wyników Spółka poniosła stratę. Pierwszy raz wykazana została dodatkowo znacząca strata na pozostałej działalności operacyjnej. Jak już wcześniej było to opisywane poziom tej straty to efekt wysokich odpisów aktualizacyjnych, rezerw i strat związanych z likwidacją środków trwałych,

ponieważ w tym samym okresie pozostałe przychody operacyjny były wyższe w porównaniu z poprzednim rokiem. Główny udział w stracie netto Spółki miała strata na sprzedaży – 61,42%. W stosunku do lat poprzednich jest to znacząca, niekorzystna zmiana w generowanych wynikach finansowych.

#### 4. Ocena uzyskanych wyników finansowych.

Rok 2010 był drugim z kolei rokiem strat ponoszonych przez przedsiębiorstwo. Kolejny rok z rzędu również mniejsze były przychody ze sprzedaży. Spadek przychodów ze sprzedaży w 2010 roku w stosunku do roku poprzedniego wyniósł 11,13%. Na spadek tenłożył się spadek przychodów w hurtowym kanale dystrybucji, zarówno wśród hurtowników krajowych, jak również z eksportu. Krajowi i zagraniczni hurtownicy kolejny rok zmniejszyli zamówienia, ze względu na spadek popytu na rynku detalicznym, wśród swoich odbiorców na towary dla dzieci, jak meble, pościel, ubrania, zabawki. Zaobserwowana została również większa aktywność na rynku wtórnym produktami DREWEXu lub wstrzymywanie się od zakupu nowych rzeczy w przypadku narodzin w rodzinie drugiego i kolejnego dziecka. W tych przypadkach wzrastają zakupy części zamiennych i akcesorii do mebli, co zostało zaobserwowane w 2010 roku. Dodatkowym czynnikiem, który wpłynął na mniejsze przychody w hurcie były problemy z zaopatrzeniem w surowce i materiały w IV kwartale 2010 roku. Brak regularnych dostaw spowodował zmniejszenie przez Spółkę realizacji zamówień o 30 – 50 %, w związku z brakiem możliwości produkcji. Stworzony w 2009 roku nowy kanał dystrybucji – sieć detaliczna sklepów KOLORINO, która miała być alternatywą dla spadającej sprzedaży w kanale hurtowym okazał się niewystarczający. Duże sklepy w Krakowie i Rudzie Śląskiej nie osiągnęły zakładanych przychodów gwarantujących pokrycie progu rentowności. Mniejsze sklepy w Fashion House w Gdańsku i Sosnowcu osiągnęły łącznie niewielki zysk ze sprzedaży.

Spadek sprzedaży hurtowej oraz niewystarczające przychody z sieci detalicznej przy wysokich kosztach sprzedaży tych sklepów, przyczyniły się do powstania straty netto na przedstawionym wyżej poziomie. Zarząd Spółki podjął wszelkie działania mające na celu redukcję kosztów działalności w celu dostosowania się do pogarszających się warunków. Najistotniejszym działaniem było porozumienie się z najemcą sklepu w Krakowie i rozwiązanie umowy najmu na czas określony za porozumieniem stron. Rozwiązane zostały również umowy PR, najmu magazynu w Wadowicach oraz szereg innych działań restrukturyzacyjnych. W celu poprawy płynności finansowej Spółka dokonywała wysprzedaży produktów, towarów i środków trwałych. W związku jednak z koniecznością znacznych obniżek cen w tych działaniach, pogorszeniu ulegała osiągana marża ogółem. Na pogorszenie się marż handlowych miało również wpływ niskie wykorzystanie mocy produkcyjnych. Brak zamówień przekładał się na niższą produkcję w stosunku do ponoszonych kosztów stałych, jak amortyzacja, energia, ubezpieczenia, koszty magazynowania, konieczność wypłat minimalnych wynagrodzeń przy przestojach.

Analizę marż brutto na podstawowych rodzajach działalności przedstawia tabela:

Wyszczególnienie	Rok 2010	Rok 2009	Rok 2008
<b>Zysk brutto ze sprzedaży produkcji</b>	<b>409 939,79</b>	<b>1 450 124,42</b>	<b>2 011 322,37</b>
Marża na produkcji do kosztów	4,29%	11,21%	14,08%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	<b>3 198 974,34</b>	<b>2 479 121,81</b>	<b>2 631 611,19</b>
Marża na sprzedaży towarów i materiałów do kosztów zakupu	50,58%	49,05%	76,38%

Na znaczący spadek zysku brutto ze sprzedaży produkcji główny wpływ miał spadek przychodów ze sprzedaży produktów, natomiast spadek średniej marży to efekt kosztów niewykorzystanych zdolności produkcyjnych.

W przypadku zysku brutto ze sprzedaży towarów i materiałów wzrost tej pozycji wynika z generowania zysków brutto na sprzedaży detalicznej. Wartość jednak tego zysku nie pokryła kosztów sprzedaży sieci sklepów, na które głównie składał się najem, media i wynagrodzenia. Utrzymanie również marży na podobnym poziomie, co w roku poprzednim jest zasługą sprzedaży detalicznej.

Podstawowe wskaźniki ekonomiczno – finansowe w prezentowanych okresach:

Wskaźniki	Rok 2010	Rok 2009	Rok 2008
<b>Rentowność:</b>			
- sprzedaży	-11,06%	-2,76%	5,41%
- operacyjna	-15,31%	-2,11%	5,57%
- działalności gospodarczej	-17,93%	-4,62%	4,82%
- brutto	-18,01%	-4,62%	4,75%



- netto (marża zysku)	-18,01%	-4,96%	4,26%
- ROA	-18,12%	-4,66%	4,33%
- ROE	-48,74%	-10,16%	8,08%
- całego majątku	-16,22%	-2,99%	6,41%
Poziom kosztów	1,1766	1,0456	0,9529
EPS zyskowność na jedną akcję	-0,54	-0,17	0,15
P/BV - wskaźnik ceny rynkowej akcji do wartości księgowej	1,81	1,69	2,07
P/E cena akcji do zysku netto	-3,71	-16,59	25,58
<b>Płynność finansowa</b>			
Wskaźnik płynności bieżącej	0,85	1,11	1,44
Wskaźnik płynności szybkiej	0,18	0,27	0,34
<b>Efektywność zarządzania zasobami</b>			
Średni cykl obrotu zapasów (w dniach)	137,33	139,99	121,89
Wskaźnik rotacji zapasów	1,95	2,08	2,52
Średni cykl inkasa należności (w dniach)	41,83	38,85	32,04
Wskaźnik rotacji należności	8,73	9,39	11,42
Cykl rozliczeniowy zobowiązań (w dniach)	69,93	53,97	46,66
<b>Struktura finansowania i poziom zadłużenia</b>			
Wskaźnik finansowania majątku trwałego I stopnia	72,74%	94,19%	109,61%
Wskaźnik finansowania majątku trwałego II stopnia	85,24%	108,94%	126,50%
Udział kapitału obrotowego w finansowaniu aktywów	-7,54%	4,35%	12,96%
Relacja kapitału własnego do zadłużenia ogółem	59,20%	84,80%	115,44%
Wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	29,01%	29,36%	26,94%
Wskaźnik obsługi długu	-3,35	-0,42	9,10
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	62,81%	54,11%	46,42%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,69	1,18	0,87
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (wskaźnik długu)	0,17	0,16	0,15
Wskaźnik pokrycia zobowiązań długoterminowych rzeczowymi składnikami majątku trwałego	6,42	5,53	4,72
Wskaźnik pokrycia zobowiązań odsetkowych	-8,53	-2,21	4,06
<b>Dane dodatkowe</b>	<b>(PLN)</b>	<b>(PLN)</b>	<b>(PLN)</b>
Ilość dni okresu	365	365	366
Średni poziom należności z tyt. dostaw i usług	2 232 737,74	2 333 462,88	1 958 874,17
Średni stan zapasów ogółem	8 140 786,72	8 639 752,59	7 048 784,74
Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw i usług	4 145 208,04	3 330 925,05	2 698 073,27
Raty kredytów długoterminowych przypadających do spłaty w danym okresie	766 905,24	521 896,40	180 324,00
Odsetki	367 968,54	315 273,76	347 750,23
Zadłużenie oprocentowane	5 616 125,01	6 853 006,71	5 935 282,22
Ilość akcji	6 525 000,00	6 525 000,00	6 525 000,00
Cena giełdowa jednej akcji - średnia ważona obrotami	2,00	2,77	3,74
BV - wartość księgowa	1,10	1,64	1,81

Wskaźniki ekonomiczno – finansowe odzwierciedlają trudną sytuację, w jakiej znalazła się Spółka w wyniku poniesionych strat netto za 2009 i 2010 rok. Znacząca ujemna rentowność wpływa negatywnie na poziom kapitałów Spółki, strukturę aktywów i ich finansowania. Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej są na poziomach poniżej przyjętych standardów za optymalne. Spółka charakteryzuje się więc problemami płynnościowymi. Główny wpływ na tą sytuację miało znaczące zmniejszenie kapitału własnego firmy przy stosunkowo utrzymującym się na podobnym poziomie zadłużeniu krótkoterminowym. Brak optymalnej struktury finansowania widoczny jest również w braku zachowania „złotej reguły bilansowej” na wskaźnikach finansowania majątku trwałego I i II stopnia. Możliwości szybkiego upłynnienia takich aktywów, jak środki trwałe lub zapasy są dużo mniejsze, niż ubytek kapitału własnego w wyniku ponoszonych strat. Drugi element płynności – wskaźniki efektywności zarządzania zasobami również nie są korzystne. Występuje długi cykl rotacji zapasów, który wynika z wysokiego zatowarowania sklepów detalicznych. Prowadzone akcje wysprzedażowe pozwoliły jedynie na utrzymanie tego wskaźnika na tym samym poziomie, co w roku poprzednim pomimo spadku sprzedaży. Wydłużeniu uległ natomiast średni cykl inkasa należności, co jest wynikiem zatowarowania sklepów franchisingowych, które za zakupiony towar rozliczają się częściowo na zasadach towarowo – pieniężnych. Rosnące zapotrzebowanie na środki obrotowe spowodowało również wydłużenie się średniego cyklu regulowania zobowiązań handlowych. Struktura jednak finansowania cykli zapasów i należności cyklem zobowiązań jest niekorzystna. Pogarsza się również bezpieczeństwo firmy poprzez spadek relacji kapitału własnego do zadłużenia ogółem oraz ujemne wskaźniki pokrycia długu i pokrycia

zobowiązań odsetkowych. Za pozytywny trend należy uznać jedynie spadek poziomu zadłużenia oprocentowanego wymuszony spłatami rat kredytów bankowych.  
Uzyskane w 2010 roku przez firmę EBIT i EBITDA są na ujemnym poziomie.

## 5. Inwestycje w środki trwałe i nakłady badawczo – rozwojowe.

W 2010 roku Spółka poniosła nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 21 313,54 zł. Jest to znaczący spadek w stosunku do roku poprzedniego wynikający z jednej strony zakończeniem szeregu istotnych inwestycji kapitałochłonnych, a z drugiej pogarszającej się kondycji finansowej. Spadek popytu konsumpcyjnego w Polsce i zagranicą dodatkowo nie był czynnikiem motywującym do podejmowania nowych inwestycji.

Wydatki inwestycyjne w poszczególnych latach:

(w zł.)	Rok 2010	Rok 2009	Rok 2008
Nakłady na środki trwałe i WNIIP	21 313,54	1 492 748,29	2 537 651,28

Główne kierunki inwestycji w 2010 roku przedstawia tabela:

Rodzaj nakładów / źródła finansowania	Wartość w zł.
1. Adaptacja lokali handlowych sieci KOLORINO	3 284,26
- środki własne	3 284,26
2. Inwestycje w maszyny i urządzenia	810,00
- środki własne	810,00
3. Zakup komputerów i oprogramowania	1 803,28
- środki własne	1 803,28
4. Nakłady na wartości niematerialne i prawne	15 416,00
- środki własne	15 416,00
<b>Razem nakłady inwestycyjne</b>	<b>21 313,54</b>
- razem środki własne	21 313,54
- razem środki obce	-

Główne wydatki inwestycyjne objęły wartości niematerialne i prawne i dotyczyły zakupu wzorów użytkowych (projektów) ubrań dla dzieci i nakładów na uruchomienie sklepu internetowego.

Nakłady na działalność badawczo – rozwojową wyniosły wartość 35 335,00 zł. Na wydatki na działalność rozwojową składały się:

- projekty ubrań i koszty szablonów drukarskich – 9 816,00 zł.
- projekt i uruchomienie sklepu internetowego – 5 600,00 zł.
- koszty ochrony znaków towarowych i wzorów przemysłowych – 900,00 zł.
- uczestnictwo w międzynarodowych imprezach targowych – 19 019,18 zł.

Natomiast wydatki związane z ochroną środowiska wyniosły kwotę 18 517,54 zł., na co składały się wydatki związane z utylizacją odpadów w kwocie 4 458,90 zł. oraz opłaty środowiskowe w kwocie 14 058,64 zł.

## 6. Źródła finansowania działalności i zasoby kapitałowe.

Źródła finansowania aktywów Spółki przedstawia tabela (w zł.):

Rodzaj źródła finansowania	Stan na 31.12.2010 r.		Stan na 31.12.2009 r.		Stan na 31.12.2008 r.
	Wartość (PLN)	Udział w %	Wartość (PLN)	Udział w %	Wartość (PLN)
<b>Kapitał własny, w tym:</b>	<b>7 198 302,16</b>	<b>37,19%</b>	<b>10 711 251,15</b>	<b>45,89%</b>	<b>11 803 621,86</b>
- kapitał założycielski	6 525 000,00		6 525 000,00		6 525 000,00
- kapitał zapasowy	4 186 251,15		5 218 621,86		4 325 443,82
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-4 800,52		55 812,00		-
- zysk netto okresu	-3 508 148,47		-1 088 182,71		953 178,04
<b>Kapitał obcy, w tym:</b>	<b>12 159 509,28</b>	<b>62,81%</b>	<b>12 631 651,73</b>	<b>54,11%</b>	<b>10 225 160,06</b>
- kapitał długoterminowy, w tym:	1 802 178,06	14,82%	2 328 560,51	18,43%	2 553 144,39



- rezerwy długoterminowe	25 152,20		25 160,59		23 754,89
- kredyty bankowe	1 193 574,97		1 588 727,69		1 777 346,83
- zobowiązania leasingowe	43 833,45		88 466,27		42 269,52
- długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	539 617,44		626 205,96		709 773,15
<b>- kapitał krótkoterminowy, w tym:</b>	<b>10 357 331,22</b>	<b>85,18%</b>	<b>10 303 091,22</b>	<b>81,57%</b>	<b>7 672 015,67</b>
- rezerwy krótkoterminowe	35 149,00		40 039,00		44 813,00
- kredyty krótkoterminowe	4 334 083,77		5 104 863,32		3 997 470,64
- zobowiązania leasingowe	44 632,82		70 949,43		118 195,23
- pozostałe zobowiązania niefinansowe	5 856 877,11		4 958 450,70		3 414 383,36
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	86 588,52		128 788,77		97 153,44
<b>Razem Pasywa</b>	<b>19 357 811,44</b>	<b>100%</b>	<b>23 342 902,88</b>	<b>100%</b>	<b>22 028 781,92</b>

W 2010 roku struktura finansowania Spółki uległa pogorszeniu pod względem bezpieczeństwa finansowego i struktury finansowania aktywów. Wartość kapitału stałego (kapitał własny + zobowiązania długoterminowe) uległa zmniejszeniu i finansuje on 46,50% aktywów, podczas gdy w roku poprzednim było to 55,86%. Relacja zobowiązań w stosunku do kapitału własnego również uległa podwyższeniu i stanowi już 62,81%. Ujemny jest również kapitał obrotowy. Powodem tej pogarszającej się sytuacji są poniesione przez Spółkę straty w 2010 i 2009 roku. Straty te pomniejszyły kapitały własne, przy niewielkim spadku zobowiązań ogółem. W związku ze zmianami umów kredytowych wzrosły obciążenia ratami kredytowymi wobec banków, co dodatkowo wpływa na wypływ kapitału obrotowego. W IV kw. 2010 roku brak środków obrotowych odniósł się na problemy z zaopatrzeniem, a w konsekwencji zmniejszeniu uległa sprzedaż w stosunku do potencjalnego popytu. W ocenie Zarządu Spółki pilną koniecznością jest znalezienie nowego źródła finansowania.

W 2010 roku Spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

Oprocentowanie zobowiązań finansowych Spółki oparte jest o zmienne stopy procentowe, liczone na zasadzie stawki WIBOR/EURIBOR + marża banku.

Na dzień 31.12.2010 r. Spółka posiadała 6 kredytów długoterminowych z pierwotnym terminie spłaty powyżej 12 m-cy od dnia bilansowego. Na saldo tych kredytów składało się pięć kredytów zaciągniętych w latach ubiegłych, spłacanych w równych ratach miesięcznych oraz jeden według porozumienia z bankiem zawartego pod koniec 2010 roku, zamieniającego krótkoterminowy kredyt w rachunku bankowym na kredyt spłacany ratami w okresie powyżej 12 miesięcy.

Zobowiązania długoterminowe:

- wartość przypadająca do spłaty pow. 12 m-cy od dnia bilansowego: 1 193 574,97 zł.

- wartość przypadająca do spłaty do 12 m-cy od dnia bilansowego: 733 683,43 zł.

**RAZEM: 1 927 258,40 zł.**

Na dzień 31.12.2010 r. Spółka posiadała jeden kredyt walutowy długoterminowy zaciągnięty w EUR o wartości w złotych wg. średniego kursu NBP na dzień bilansowy: 1 068 209,66 zł., w EUR: 269 729,48. Niezrealizowana ujemna różnica kursowa z wyceny bilansowej: 33 554,31 zł. Kredyt ten zaciągnięty został w 2008 roku.

Spółka nie zaciągała nowych kredytów długoterminowych.

Na dzień 31.12.2010 r. Spółka posiadała dwa kredyty krótkoterminowe z pierwotnym okresie spłaty do 12 m-cy od dnia bilansowego przyznane w ramach limitu zaangażowania kredytowego. Saldo zadłużenia z tytułu kredytów krótkoterminowych wynosiło 3 600 400,34 zł., w tym niewykorzystana kwota kredytu w rachunku bankowym 59 599,66 zł.

Spółka nie zaciągała nowych kredytów krótkoterminowych. W grudniu 2010 roku zostało zawarte z bankiem DnB NORD Polska S.A. porozumienie o przekwalifikowaniu kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętego w 2009 roku na kredyt spłacany ratami do sierpnia 2012 r. Umowa ta została na dzień 31.12.2010r. przekwalifikowana na długoterminową.

Na dzień 31.12.2010 r. Spółka posiadała zawarte 3 umowy leasingowe, z których wartość zobowiązań wynosiła łącznie 88 466,27 zł. W trakcie roku obrotowego Spółka nie zawierała nowych umów leasingowych, natomiast zakończyła spłatę dwóch umów dokonując wykupu leasingowanych środków trwałych.

## 7. Podstawowe informacje dotyczące zatrudnienia

W Spółce DREWEX S.A. zatrudnienie w okresie sprawozdawczym kształtowało się następująco:

Stan na dzień:	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2010 r.	173
31 grudnia 2009 r.	211
31 grudnia 2008 r.	178
Średni poziom zatrudnienia	Liczba zatrudnionych
Średni poziom zatrudnienia w 2010 roku	187
Średni poziom zatrudnienia w 2009 roku	189
Średni poziom zatrudnienia w 2008 roku	180

Zestawienie zatrudnionych w podziale na główne kategorie działalności:

Kategorie działalności	Liczba zatrudnionych na dzień 31.12.2010 r.	Liczba zatrudnionych na dzień 31.12.2009 r.
<b>I. pracownicy produkcyjni, w tym:</b>	<b>149</b>	<b>187</b>
I.I bezpośrednio produkcyjni w stolarni	76	95
I.II bezpośrednio produkcyjni w szwalni	32	40
I.III sprzedawcy	36	47
I.IV kierowcy	3	3
I.V przedstawiciele handlowi	2	2
<b>II. pracownicy administracji i nadzoru, w tym:</b>	<b>24</b>	<b>24</b>
II.I Zarząd	2	2
II.II dział sprzedaży krajowej	3	3
II.II dział eksportu i importu	3	3
II.IV dział księgowości i finansów	4	4
II.V dział kadr i płac	1	1
II.VI sekretariat	1	1
II.VII Informatyk / grafik	2	2
II.VIII dział zaopatrzenia	2	2
II.IX dział projektowania szwalni	1	1
II.X nadzór kierowniczy nad stolarnią	3	3
II.XI nadzór kierowniczy nad szwalnią	2	2

W prezentowanym okresie sprawozdawczym Spółka nie korzystała z zewnętrznych pracowników czasowych. Średnia ilość zawieranych umów zlecenie i umów o dzieło kształtowała się na poziomie 4 miesięcznie.

W 2010 roku Spółka przeprowadziła restrukturyzację zatrudnienia. Związane było to z pogarszającym się poziomem sprzedaży i ujemnym wynikiem finansowym na sklepach detalicznych. Redukcje zatrudnienia przeprowadzone zostały we wszystkich segmentach firmy, zarówno w bezpośredniej produkcji, kosztach wydziałowych, administracji oraz w sieci sklepów. Na koniec roku w związku z zamknięciem sklepu w Krakowie zredukowane zostało zatrudnienie o 16 osób. W całym roku ilość zredukowanych etatów wyniosła 60 osób. W związku z restrukturyzacją zatrudnienia Spółka poniosła koszty odpraw na poziomie 113,3 tys. zł.

Rotację pracowników w przedsiębiorstwie w trakcie okresu sprawozdawczego kształtowała się następująco:

Okres	Liczba zawartych umów	Liczba rozwiązanych umów
01.01.2010 r. – 31.12.2010 r.	12	65
Okres	Liczba zawartych umów	Liczba rozwiązanych umów
01.01.2009 r. – 31.12.2009 r.	87	54

Średnia płaca brutto w przedsiębiorstwie w tym okresie ze stosunku pracy kształtowała się na poziomie 1 825,64 zł. i spadła w stosunku do średniej płacy w 2009 roku o 2,37 %.

## **8. Podstawowe ryzyka związane z działalnością gospodarczą Spółki.**

### **1) Ryzyko finansowe:**

W związku z posiadanym zadłużeniem Spółka narażona jest na ryzyko finansowe. Podstawowym kapitałem obcym finansującym aktywa Spółki są kredyty bankowe. W ramach zawartych z bankami umów kredytowych Spółka będzie miała w 2011 roku odnowienie kredytu rewolwingowego i kredytu w rachunku bieżącym w łącznej kwocie 3 360 000 zł. plus limitu na gwarancje bankowe w kwocie 100 000,00 zł. związane z najmem lokali handlowych. Ryzyko finansowe dotyczy w tym przypadku ryzyka odnowienia limitów na kolejny okres przez banki, jak również z tym związane przedstawienie nowych gwarancji bankowych. Pozostałe zobowiązania kredytowe Spółka reguluje w ratach miesięcznych. Zarząd Spółki uzyskał w kwietniu 2011 roku zgodę Banku Raiffeisen na przedłużenie okresu kredytowania do maja 2012 roku.

Kolejne istotne zobowiązania w strukturze pasywów Spółki to zobowiązania krótkoterminowe wobec dostawców towarów i usług. Wartość tych zobowiązań na koniec 2010 roku wzrosła nieznacznie w stosunku do końca 2009 roku i stanowią one 34% zobowiązań ogółem. Zobowiązania te są krótkoterminowe. Zarząd Spółki prowadzi rozmowy z najważniejszymi wierzycielami w sprawie restrukturyzacji terminowej zobowiązań.

Do stałych zobowiązań finansowych Spółki, płatnych co miesiąc należy zaliczyć również płatności z tytułu najmu nieruchomości, które wynoszą od 01 stycznia 2011 r. miesięcznie średnio około 81 tys. zł., natomiast w związku ze zmianami w umowie najmu lokalu w Rudzie Śląskiej ulegną zmniejszeniu o kolejne 37 tys. zł.

Spółka nie posiada innych zawartych istotnych kontraktów lub umów, które rodziłyby dodatkowe zobowiązania nie opisane w sprawozdaniu finansowym.

Do aktywów finansowych Spółki obciążonych ryzykiem należy zaliczyć przede wszystkim należności handlowe z tytułu dostaw i usług oraz z tytułu wpłaconej kaucji. Zarząd Spółki prowadzi ostrożną politykę sprzedaży kredytowej, udostępniając możliwość zakupu z odroczonym terminem płatności tylko stałemu, sprawdzonemu kilkuletnim doświadczeniem gronowi odbiorców. Na bieżąco monitorowany jest stan należności i wielkość wykorzystanego kredytu kupieckiego. W przypadku nowych odbiorców stosowany jest system przedpłat, płatności w momencie odbioru towaru, akredytyw lub ubezpieczeń należności handlowych. Zarząd Spółki utworzył na koniec 2010 roku rezerwy na zagrożone należności w kwocie 337,2 tys. zł. i dotyczą one przede wszystkim należności zagranicznych z rynku Ukraińskiego.

### **2) Ryzyko operacyjne:**

Pierwsze istotne ryzyko operacyjne w działalności Spółki wiąże się z wprowadzaniem dwa razy do roku kolekcji odzieży dziecięcej. Proces produkcji kolekcji realizowany jest z dużym wyprzedzeniem w czasie w stosunku do ich sprzedaży odbiorcom. Kolekcyjny system sprzedaży towarów wymaga również zapewnienia terminowości dostaw przed początkiem sezonu. Długi proces realizacji zamówień naraża Spółkę na nieprzewidziane zmiany cen surowców, kursów walutowych i koniunktury gospodarczej. Spółka w celu ograniczenia tego ryzyka stosuje system zamówień od podstawowych odbiorców, po z góry ustalonych cenach, poprzedzający proces produkcji towarów. Nadstany niesprzedanych kolekcji lokowane są w sieci sklepów detalicznych.

W przypadku działalności produkcyjnej stolarskiej ryzyko operacyjne jest dużo niższe. Spółka prowadzi produkcję w oparciu o składane zamówienia z rynku, realizując je w terminie do 2 tygodni. Polityka cenowa w przypadku wyrobów stolarskich jest również bardziej elastyczna, pozwalająca reagować z wyprzedzeniem na wzrost kosztów lub pojawienie się silnej konkurencji.

W 2009 roku doszło do dodatkowe ryzyko operacyjne związane z zatowarowaniem sieci sklepów detalicznych. Spółka, zaopatrując się w pewne grupy asortymentów narażona jest na niesprzedanie części towarów w związku ze zmianą mody, upodobań klientów, konkurencji ze strony innych sklepów.

W zakresie kosztów działalności Spółki ryzyko operacyjne jest kontrolowane przez nadzór kierowniczy i Zarząd poprzez określanie stałych miesięcznych budżetów wydatków i ewidencję wszystkich składanych przez pracowników zamówień w systemie informatycznym. Stały nadzór nad systemem zamówień i akceptacja przez kierownictwo każdego zamówienia pozwala na bieżącą kontrolę kosztów działalności.

Nadzór i akceptacja wszelkich operacji finansowych, w tym zawieranie kontraktów na instrumenty pochodne, zawieranie umów na dostawy, umów sprzedaży, sprawowany jest bezpośrednio przez Zarząd, a każda operacja jest szczegółowo analizowana pod kątem ryzyka finansowego i operacyjnego przez dział finansowy i doradcę prawnego.

### **3) Ryzyko kursowe:**

Kolejne ryzyko w działalności Spółki to ryzyko kursowe. Podstawową walutą finansowania działalności gospodarczej jest PLN. W związku jednak z występowaniem eksportu, jak również importu, Spółka na bieżąco dokonuje przewalutowania pomiędzy walutami USD, EUR, a PLN.

Strukturę walutową obrotów firmy w zakresie eksportu i importu przedstawia tabela:

2010 rok	% obrotu w sprzedaży ogółem	% obrotu w walucie w 2010 r.		
		USD	EUR	PLN
Eksport	23 %	-	62 %	38 %
Import	17 %	93 %	7 %	-
2009 rok	% obrotu w sprzedaży ogółem	% obrotu w walucie w 2009 r.		
		USD	EUR	PLN
Eksport	28 %	-	67 %	33 %
Import	16 %	76 %	24 %	-

Spółka w 2010 roku nie korzystała z instrumentów pochodnych terminowych, w związku ze zbyt dużym w ocenie Zarządu ryzykiem wahań kursów walutowych w terminach ewentualnych zakupów lub sprzedaży walut przez firmę.

## 9. Perspektywy i plany Spółki w przyszłości.

W 2010 roku sytuacja finansowa Spółki była niekorzystna. W stosunku do roku poprzedniego strata netto uległa pogłębieniu, a wskaźniki ekonomiczno – finansowe uległy znaczącemu pogorszeniu.

O października 2010 roku w Spółce realizowany jest program restrukturyzacji, którego celem jest odwrócenie niekorzystnych trendów. Wsparciem dla Zarządu w realizacji restrukturyzacji jest udział w tym projekcie firmy konsultingowej.

Część ponoszonych comiesięcznie kosztów zamknęła się na okresie rozliczeniowym 2010 roku. W wyniku przeprowadzonych redukcji zatrudnienia, zamknięcia sklepu w Krakowie, rozwiązania umów najmu, PR i innych, koszty funkcjonowania firmy w 2011 roku powinny zmniejszyć się z tych tytułów o 2.749,60 tys. zł. Dodatkowo w związku ze zmniejszeniem lokalu handlowego w Rudzie Śląskiej obniżeniu od połowy kwietnia 2011 roku uległ czynsz najmu o kwotę ponad 30 tys. zł. miesięcznie. Plan restrukturyzacji prowadzi do skupienia się działalności Spółki na podstawowych segmentach, jak produkcja oraz sprzedaż hurtowa mebli dziecięcych, pościeli, ubranek, dodatków, z założeniem stopniowego wygaszania detalicznego segmentu sprzedaży. W tym celu optymalizowane są posiadane aktywa, które pozwalają w ocenie Zarządu na funkcjonowanie firmy i generowanie dodatnich przepływów finansowych.

Spółka boryka się obecnie z wysokim poziomem zadłużenia, które uniemożliwia pełne sfinansowanie zapotrzebowania na bieżący kapitał obrotowy. W ramach wdrażanego planu restrukturyzacji podejmowane są przez Zarząd rozmowy z wierzycielami na temat ugodowej spłaty zaległości. Zobowiązania kredytowe regulowane są terminowo. Poziom zadłużenia Spółki jest stopniowo redukowany.

Istotnym wsparciem dla planu restrukturyzacji są uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 28 marca 2011 roku, które umożliwiają rozpoczęcie projektów na temat dokapitalizowania Spółki. Przewidywane są nowe emisje kapitału na poziomie 9 525 tys. zł., w tym jedna emisja publiczna.

Wraz z poprawą płynności bieżącej zintensyfikowane zostaną działania na polu zwiększenia sprzedaży w dotychczasowych hurtowych kanałach dystrybucji. Planowana jest reorganizacja struktur sprzedażowych Spółki, wydziałów wsparcia, zakupu, transportu, która pozwoli z jednej strony na optymalizację nakładów, a z drugiej na motywację do większej sprzedaży.

W 2010 roku Spółka nie podejmowała inwestycji majątkowych. Obecnie posiadane zasoby są wystarczające do prowadzenia działalności. Ewentualne inwestycje w kolejnym roku będą zintegrowane z planem restrukturyzacji.

## 10. Informacje na temat nabycia udziałów (akcji) własnych.

Spółka w prezentowanym okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. nie dokonywała nabycia udziałów (akcji własnych).

## III. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.

### 1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.

Emitent, w związku z uczestnictwem w publicznym obrocie akcjami na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podlega i stosuje się do Uchwały nr 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 19 maja 2010 roku w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”. Stosownie do „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” Uchwałą Zarządu z dnia 01 lipca 2010 roku Zarząd Emitenta uaktualnił tekstem jednolitym obowiązujące w Spółce ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO SPÓŁKI DREWEX S.A., które zostały zamieszczone na stronie internetowej Emitenta,

w zakładce „relacje inwestorskie”, „akty prawno – rejestrowe”. Zarząd Emitenta, jak również organ nadzoru, główny akcjonariusz i pracownicy przedsiębiorstwa Emitenta dokładają wszelkich starań w celu realizacji zasad ujętych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”, a zasady korporacyjne w Spółce są kształtowane w taki sposób, aby relacje z inwestorami i otoczeniem było w pełni transparentne i równe.

**2. Informacja o zakresie, w jakim Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa w pkt. 1, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.**

W okresie sprawozdawczym Emitent realizował i stosował się do zasad ładu korporacyjnego, a odstąpił jedynie od stosowania następujących:

- a. w okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku Emitent nie stosuje czasowo zasady określonej w Części II „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, pkt. 1, ppkt. 7) w brzmieniu: „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,” Uzasadnieniem tego odstępstwa jest fakt, iż w Spółce nie jest prowadzony szczegółowy zapis przebiegu obrad WZA za pomocą środków audio - wizualnych, zawierający wszystkie wypowiedzi i pytania. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach Walnego Zgromadzenia decyduje przewodniczący obrad, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Uczestnicy Walnego Zgromadzenia, zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych oraz postanowieniami Regulaminu Walnego Zgromadzenia, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. Spółka uznaje, że takie zasady w wystarczający sposób zapewniają transparentność obrad walnych zgromadzeń;
- b. w okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku Emitent nie stosuje czasowo i częściowo zasady określonej w Części II „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, pkt. 2 w brzmieniu: „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1. Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2009 r. Strona internetowa Spółki jest dostępna również w wersji angielskiej, niemniej jednak nie wszystkie dokumenty i informacje są prezentowane w tym języku. Uzasadnieniem tego odstępstwa jest fakt, iż mając na względzie obecną strukturę akcjonariatu jak i zakres działalności Spółki, Zarząd DREWEX S.A. nie widzi uzasadnienia dla ponoszenia dodatkowych kosztów związanych z realizacją przedmiotowej zasady w zakresie tłumaczenia wszystkich dokumentów korporacyjnych, raportów bieżących i okresowych;
- c. od dnia 03 lutego 2010 roku do dnia 01 czerwca 2010 roku Emitent czasowo nie stosował się do zasady 6, w III części „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” - dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych, o treści „przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką ...” Powodem niezastosowania się do tej zasady był fakt, iż w dniu 03 lutego 2010 roku Zarząd Spółki otrzymał pisemną informację od Pani Katarzyny Majchrzak o rezygnacji z funkcji członka Rady Nadzorczej. Pani Katarzyna Majchrzak była w Radzie Nadzorczej członkiem spełniającym cechy członka niezależnego. W dniu 01 czerwca 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało na członka Rady Nadzorczej Panią Annę Barańską, która spełnia cechy członka niezależnego.

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

System kontroli wewnętrznej w przedsiębiorstwie Emitenta oparty jest 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. Sprawozdania finansowe Spółki sporządzane są pod ścisłym nadzorem osób z Zarządu i kontrolowane przez dwie niezależne wewnętrzne jednostki organizacyjne. Operacje księgowe oraz wycena pozycji bilansowych Spółki bezpośrednio wykonywane i nadzorowane są przez Głównego Księgowego Spółki, przy drugostronnej akceptacji i kontroli przez dział finansowy podległy bezpośrednio

Wiceprezesowi Zarządu lub Dyrektorowi Zarządzającemu. Dział finansowy Spółki sporządza następnie sprawozdania finansowe na podstawie danych z systemu informatycznego, które są kontrolowane dwutorowo i akceptowane przez Głównego Księgowego oraz Zarząd Spółki. Raz w roku sprawozdanie finansowe podlega przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta wybranego przez Radę Nadzorczą Spółki, a raz w roku pełnemu badaniu. Raporty z tych badań i opinie są publikowane przez Emitenta za I półrocze roku i w ramach obowiązków informacyjnych związanych z zatwierdzeniem sprawozdania finansowego.

System informatyczny Spółki pozwala na stałą kontrolę przez Zarząd, Głównego Księgowego oraz dział finansowy wszelkich operacji zakupu, sprzedaży i zawieranych umów przez pracowników Spółki, a akceptacja transakcji zakupu i procesu zawierania umów przez ścisłe kierownictwo Spółki ogranicza możliwość zawierania nieautoryzowanych transakcji.

- 4. 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.**

(PLN)						
Akcjonariusze	Liczba akcji		Wartość udziału	% udziału w kapitale	Liczba głosów	% udziału w liczbie głosów
		w tym liczba akcji uprzywilejowanych*				
Stan na 31.12.2010 r.						
Piotr Polak	4 535 121	1 500 000	4 535 121,00	69,50%	6 035 121	75,20%
Pozostali akcjonariusze, z których żaden nie przekracza 5% w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki	1 989 879		1 989 879,00	30,50%	1 989 879	24,80%
Razem	6 525 000	1 500 000	6 525 000,00	100,00%	8 025 000	100,00%

\* akcje uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję tej serii przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu.

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

W dniu 28 marca 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało zmian w Statucie Spółki związanych z uprawnieniami głównego akcjonariusza Pana Piotra Polaka. W dotychczasowym brzmieniu Statutu Pan Piotr Polak posiadał osobiste prawo do powołania i odwołania trzech członków Rady Nadzorczej w pięcioosobowej Radzie Nadzorczej oraz pięciu członków w siedmioosobowej Radzie Nadzorczej - w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Członek Rady Nadzorczej powołany przez Pana Piotra Polaka mógł być w każdym czasie przez niego odwołany. Walne Zgromadzenie nie posiadało prawa odwołania członka Rady Nadzorczej powołanego przez Pana Piotra Polaka. Wraz ze zmianą Statutu ww. uprawnienia Pana Piotra Polaka zostały odwołane.

Zmiana Statutu nadała natomiast specjalne uprawnienia kontrole akcjonariuszom posiadającym wszystkie akcje imienne serii D. Akcjonariusze posiadające akcje imienne serii D powołują w drodze pisemnego oświadczenia trzech członków Rady Nadzorczej w pięcioosobowej radzie i czterech członków w pięcioosobowej radzie nadzorczej. Członków Rady Nadzorczej powołanych przez akcjonariuszy posiadających wszystkie akcje imienne serii D może odwołać lub zawiesić w drodze uchwały WZ podjętej większością 95% wszystkich głosów, przy udziale co najmniej 90% kapitału zakładowego.

Specjalne uprawnienia akcjonariuszy posiadających akcje imienne serii D mogą zostać odwołane poprzez uchwałę WZ podjętą większością 90% wszystkich głosów, przy udziale co najmniej połowy kapitału zakładowego.

Akcjonariusze będący w posiadaniu akcji imiennych serii D posiadają również prawo powoływania Prezesa Zarządu, a w przypadku zarządu wieloosobowego jednego Wiceprezesa Zarządu. Specjalne uprawnienia akcjonariuszy posiadających akcje imienne serii D dotyczące powoływania członków zarządu mogą zostać odwołane poprzez uchwałę WZ podjętą większością 90% wszystkich głosów, przy udziale co najmniej połowy kapitału zakładowego.



- 6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadacza określonej części lub liczby głosów, ograniczenie 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.**

Zarządowi Emitenta nie są znane na dzień sporządzenia sprawozdania żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy akcji Spółki.

- 7. wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.**

Zarządowi Emitenta nie są znane na dzień sporządzenia sprawozdania żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

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

Do dnia 28.03.2011 r. zgodnie z obowiązującymi zapisami Statutu Zarząd Spółki składał się od 1 (jednego) do 3 (trzech) osób, w tym Prezesa Zarządu, a przypadku zarządu wieloosobowego – także Wiceprezesa Zarządu – powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą.

W związku ze zmianą Statutu uchwaloną przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ustalona została zasada, że prawo powoływania Prezesa Zarządu, a w przypadku zarządu wieloosobowego jednego Wiceprezesa Zarządu posiadają akcjonariusze posiadające akcje imienne serii D. Uprawnienie to realizowane jest poprzez dostarczenie do Spółki oświadczenia. Uprawnienia te wygasają poprzez uchwałę WZ podjętą większością 90% wszystkich głosów, przy udziale co najmniej połowy kapitału zakładowego. Pozostałych członków zarządu powołuje Rada Nadzorcza. Kadencja zarządu jest wspólna i trwa 3 lata. Każdy z członków zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach przez Walne Zgromadzenie, przy czym w sytuacji członków zarządu powołanych przez akcjonariuszy posiadających akcje imienne serii D, uchwała o ich odwołaniu lub zawieszeniu musi zostać podjęta większością 95% głosów, przy udziale co najmniej 90% kapitału zakładowego.

Zarząd Spółki kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki upoważniony jest każdy z członków Zarządu samodzielnie. Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, w szczególności koordynuje, nadzoruje oraz organizuje pracę członków Zarządu, a także zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W przypadku równości głosów podczas głosowania na posiedzeniu Zarządu, głos Prezesa Zarządu decyduje o wyniku głosowania. Tryb pracy Zarządu określa Regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

Skład Zarządu pierwszej kadencji został ustalony w akcie założenia Spółki w dniu 22 sierpnia 2006 roku.

Obecna kadencja Zarządu upływa w 2012 roku.

Zarząd Spółki nie posiada uprawnień do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji.

- 9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta.**

Zmiana statutu Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej na zasadach określonych w Kodeksie spółek handlowych. Walne Zgromadzenie może upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego statutu lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale zgromadzenia.

- 10. 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.**

Walne Zgromadzenie akcjonariuszy Spółki DREWEX S.A. działa w oparciu o Statut i Regulamin Walnego Zgromadzenia DREWEX S.A. Obecnie obowiązujący Regulamin Walnego Zgromadzenia DREWEX S.A. uchwalony został przez Walne Zgromadzenie w dniu 18 czerwca 2010 roku. Treść regulaminu dostępna jest na stronie internetowej Emitenta w relacjach inwestorskich.

Zapisy Statutu Spółki odnoszące się do Walnych Zgromadzeń zostały zmienione na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28.03.2011 r.

#### **Główne zasady działania Walnego Zgromadzenia w Spółce:**

- a) Walne Zgromadzenie Spółki obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki, Krakowie albo w Warszawie. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących – raport bieżący w systemie ESPI. Spółka na co najmniej 26 dni przed walnym zgromadzeniem publikuje na swojej stronie internetowej informację o zwołanym zgromadzeniu, planowany porządek obrad oraz projekty uchwał, uzasadnienia i inne materiały związane z przedmiotem obrad.
- b) Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie, o którym mowa w art. 395 § 1 k.s.h., jak również Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli jego zwołanie uzna za wskazane. Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również Akcjonariuszom reprezentującym 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego, którzy bezskutecznie żądali jego zwołania przez Zarząd i zostali upoważnieni do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez sąd rejestrowy.
- c) W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć uprawnieni z akcji na okaziciela i uprawnieni z akcji imiennych. Uczestnictwo może być osobiste lub przez pełnomocnika.
- d) Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.
- e) Na Walnym Zgromadzeniu powinni być obecni członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia. Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu oraz na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe Spółki powinien być obecny biegły rewident. Przedstawicielom mediów powinno się umożliwiać obecność na Walnym Zgromadzeniu.
- f) Spośród uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Każdy akcjonariusz ma prawo kandydować na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, jak również zgłosić do protokołu jedną kandydaturę na stanowisko Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.
- g) Po przedstawieniu każdej sprawy zamieszczonej w porządku obrad, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia sporządza listę osób zgłaszających się do dyskusji, a po jej zamknięciu otwiera dyskusję, udzielając głosu w kolejności zgłaszania się mówców. Głos można zabierać wyłącznie w sprawach objętych porządkiem obrad w zakresie aktualnie rozpatrywanego punktu tego porządku. Każdy Akcjonariusz ma prawo zadawania pytań w każdej sprawie objętej porządkiem obrad. Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu oraz biegły rewident Spółki powinni, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Walne Zgromadzenie, udzielać uczestnikom Walnego Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki. Udzielanie przez Zarząd odpowiedzi na pytania uczestników Walnego Zgromadzenia powinno być dokonywane przy uwzględnieniu faktu, że obowiązki informacyjne spółka publiczna wykonuje w sposób wynikający z przepisów prawa, a udzielanie szeregu informacji nie może być dokonywane w sposób inny niż wynikający z tych przepisów. Po zamknięciu dyskusji Przewodniczący zarządza głosowanie Zgromadzenia w tych sprawach, chyba że niezbędne jest zarządzanie przerwy porządkowej w celu uzyskania opinii ekspertów.
- h) Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych Akcjonariuszy i reprezentowanych akcji, chyba, że przepisy prawa lub Statutu przewidują surowsze warunki podejmowania uchwał.
- i) Zarząd lub Przewodniczący Walnego Zgromadzenia powinni formułować projekty uchwał w sposób jasny i czytelny tak, aby każdy, kto nie zgadza się z meritem rozstrzygnięcia stanowiącym przedmiot uchwały miał możliwość jej zaskarżenia. Głosowania nad sprawami porządkowymi mogą dotyczyć tylko kwestii związanych z prowadzeniem obrad Walnego Zgromadzenia. Nie poddaje się pod głosowanie w tym trybie uchwał, które mogą wpływać na wykonywanie przez Akcjonariuszy ich praw. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia jest zobowiązany umożliwić Akcjonariuszowi, który głosował przeciw uchwale, zgłoszenie oraz zwięzłe uzasadnienie sprzeciwu.
- j) Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną oraz mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej. Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa Akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych. Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, nie dłuższy jednak niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.

**Do zasadniczych kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności podejmowanie uchwał w sprawach:**

- a) rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy, a także sprawozdania z działalności Spółki,
- b) podziału zysku albo pokrycia straty,
- c) udzielenia członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- d) tworzenia i znoszenia kapitałów rezerwowych, funduszy specjalnych oraz określenie ich przeznaczenia,
- e) podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego,
- f) postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- g) powołania i odwołania członków Rady Nadzorczej Spółki,
- h) emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- i) ustalenia wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej Spółki,
- j) zatwierdzenia regulaminu Rady Nadzorczej,
- k) wprowadzenia akcji Spółki do zorganizowanego systemu obrotu papierami wartościowymi,
- l) wyrażanie zgody na zbycie, wydzierżawienie przedsiębiorstwa, rozwiązanie, likwidacja, połączenie lub przekształcenie Spółki

Oprócz wyżej wymienionych spraw uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają inne sprawy określone przepisami prawa i Statutem Spółki. Nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

W mijającym roku obrotowym 2010 odbyły się dwa Walne Zgromadzenia:

– w dniu 01.06.2010 r. – Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Zostało ono zwołane na wniosek Zarządu w celu uzupełnienia składu Rady Nadzorczej o niezależnego członka;

- w dniu 18.06.2010 r. – Zwyczajne Walne Zgromadzenie, zwołane na wniosek Zarządu. Przedmiotem tego Walnego Zgromadzenia było zatwierdzenie sprawozdań finansowych, udzielenie absolutorium władzom zarządzającym i nadzorczym Spółki, zmiany w Statucie dostosowujące do nowych przepisów prawa oraz wybór członków nowej kadencji Rady Nadzorczej w związku z wygaśnięciem poprzedniej kadencji. Uchwalony został również nowy Regulamin Walnego Zgromadzenia.

W trakcie odbytych zgromadzenia nie były ogłaszane przerwy w posiedzeniach. Protokoły z Walnych Zgromadzeń zamieszczone zostały na stronie internetowej Spółki, w zakładce relacje inwestorskie.

**11. 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 Zarządu na koniec roku obrotowego 2010 przedstawiał się następująco:

- Piotr Polak – Prezes Zarządu,

W trakcie okresu sprawozdawczego, w dniu 19 października 2010 r. rezygnację z pełnionej funkcji ze skutkiem natychmiastowym złożył Pan Jacek Szczur pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu. Skład Zarządu Spółki nie został uzupełniony.

Zarząd Spółki podejmuje decyzje w formie uchwał na cyklicznych spotkaniach zwoływanych przez Prezesa Zarządu. Zebrania Zarządu są protokołowane.

W związku ze zmianą Statutu uchwaloną przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 28.03.2011 r. ustalona została zasada, że prawo powoływania Prezesa Zarządu, a w przypadku zarządu wieloosobowego jednego Wiceprezesa Zarządu posiadają akcjonariusze posiadające akcje imienne serii D. Uprawnienie to realizowane jest poprzez dostarczenie do Spółki oświadczenia. Uprawnienia te wygasają poprzez uchwałę WZ podjętą większością 90% wszystkich głosów, przy udziale co najmniej połowy kapitału zakładowego. Pozostałych członków zarządu powołuje Rada Nadzorcza. Kadencja zarządu jest wspólna i trwa 3 lata. Każdy z członków zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach przez Walne Zgromadzenie, przy czym w sytuacji członków zarządu powołanych przez akcjonariuszy posiadających akcje imienne serii D, uchwała o ich odwołaniu lub zawieszeniu musi zostać podjęta większością 95% głosów, przy udziale co najmniej 90% kapitału zakładowego.

Zarząd Spółki kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki upoważniony jest każdy z członków Zarządu samodzielnie. Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, w szczególności koordynuje, nadzoruje oraz organizuje pracę członków Zarządu, a także zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W przypadku równości głosów podczas głosowania na posiedzeniu Zarządu, głos Prezesa Zarządu decyduje o wyniku głosowania. Tryb pracy Zarządu określa Regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

Skład Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:

- Wojciech Jankowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wojciech Wesoły – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Katarzyna Polak – Członek Rady Nadzorczej,
- Anna Barańska – Członek Rady Nadzorczej,
- Aneta Kazieczko – Członek Rady Nadzorczej.

Zmiany w trakcie roku obrotowego:

- w dniu 01 czerwca 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do składu Rady Nadzorczej Panią Annę Barańską w celu uzupełnienia minimalnej liczby członków Rady (5 członków).
- w dniu 18 czerwca 2010 r. upłynęła pierwsza kadencja Rady Nadzorczej Spółki. W dniu tym Walne Zgromadzenie powołało na nową, czteroletnią kadencję pięcioosobowy skład Rady Nadzorczej w osobach:
  - Wojciech Jankowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
  - Katarzyna Polak, Wojciech Wesoły, Anna Barańska, Anna Strzelecka – członkowie Rady Nadzorczej.

Główny Akcjonariusz Pan Piotr Polak nie skorzystał z osobistego prawa wyznaczenia członków rady nadzorczej.

- w dniu 01 lutego 2011 roku rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej złożyła Pani Anna Strzelecka.
- w dniu 29 marca 2011 r. do Rady Nadzorczej została powołana na podstawie § 13 ust. 3 Statutu Pani Aneta Kazieczko.

Rada Nadzorcza Spółki działa w oparciu o zapisy Statutu Spółki i Regulaminu Rady Nadzorczej zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza Spółki, co najmniej raz na kwartał odbywa spotkania zwoływane na wniosek Przewodniczącego, na których oprócz podejmowania uchwał omawia się bieżącą sytuację ekonomiczno – finansową Spółki i plany na najbliższy kwartał. W 2010 roku odbyły się cztery stacjonarne spotkania Rady Nadzorczej i jedno głosowanie pisemne drogą elektroniczną. W każdym z posiedzeń uczestniczył przynajmniej jeden członek Zarządu. Z prac Rady Nadzorczej sporządzane są co roku „Sprawozdanie Rady Nadzorczej z jej działalności” i „Sprawozdanie Rady Nadzorczej z wyników oceny sprawozdania finansowego, sprawozdania z działalności Spółki oraz wniosku Zarządu w zakresie przeznaczenia zysku wypracowanego przez Spółkę w roku obrotowym wraz z oceną sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki”.

Rada Nadzorcza Spółki dokonuje wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki, kierując się zasadą niezależności i zmienności, co najmniej raz na 5 lat.

Rada Nadzorcza Spółki składa się z minimalnej wymaganej liczby członków, dlatego funkcję komitetu audytu pełni Rada Nadzorcza jako organ. Potwierdzone to zostało uchwałą z dnia 14 stycznia 2010 roku Rady Nadzorczej, na podstawie której zadania komitetu audytu w trybie ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie powierzone zostały Radzie Nadzorczej. W ramach Rady Nadzorczej nie ustanowiono Komitetów.

#### **IV. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:**

- a) **postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta.**

Nie występują tego rodzaju postępowania.

- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.**

Łączna wartość zobowiązań oraz wierzytelności toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej wynosi na dzień 20.04.2011 r. wartość 498 878,35 zł., w tym w sprawie zapłaty zobowiązań Spółki kwotę 397 592,17 zł., natomiast wierzytelności Spółki w kwocie 101 286,18 zł.

Łączna wartość zobowiązań i wierzytelności nie przekracza co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

**V. Informacja dotycząca emitentów prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową.**

**1. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Emitent zawierał następujące umowy o charakterze znaczącym:

**1) Umowy finansowe:**

W 2010 roku pomiędzy Spółką, a Raiffeisen Bank Polska S.A. zostały zawarte trzy aneksy o charakterze znaczącym do głównej umowy o limit kredytowy. Na podstawie tych aneksów Bank Raiffeisen Bank Polska S.A. odnowił zadłużenie kredytowe Spółki o następującej strukturze:

- kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 2 500 000,00 zł. i terminem spłaty do 30.06.2011 r.
- kredyt rewalingowy w kwocie 1 700 000,00 zł., spłacany w ratach miesięcznych w kwocie 60 000,00 zł., z ostatecznym terminem spłaty w kwocie 860 000,00 zł. w dniu 30.06.2011 r.
- gwarancje bankowe do kwoty 100 000,00 zł. z terminem do 30.09.2011 r.
- limit faktoringowy do kwoty 400 000,00 zł. na wykup niepełny z terminem obowiązywania do 31.05.2011 r.

Łączna wartość limitu zaangażowania kredytowego w ramach, którego zostały przyznane ww. produkty nie może przekroczyć 4 200 000,00 zł.

**2) Pozostałe umowy:**

Z dniem 31.12.2010 r. rozwiązana została na podstawie porozumienia stron znacząca umowa zawarta pomiędzy Emitentem, a LINEA – Systemy Chłodnicze Sp. z o.o. w Krakowie. Przedmiotem umowy był najem lokalu handlowo – biurowego.

**3) Umowy ubezpieczenia (umowy, których suma ubezpieczenia stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki):**

- umowa ubezpieczenia z dnia 15.11.2010 r. odpowiedzialności cywilnej związanej z prowadzoną działalnością gospodarczą, zawarta na okres od 15.11.2010 r. do 14.11.2011 r., zawarta z TUiR WARTA S.A.
- umowa ubezpieczenia z dnia 09.12.2010 r. mienia od zdarzeń losowych – budynków i budowli, zawarta na okres od 22.12.2010 r. do 21.12.2011 r. z TUiR WARTA S.A.
- umowa ubezpieczenia z dnia 09.12.2010 r. mienia od zdarzeń losowych – maszyny i urządzenia, stacjonarny sprzęt elektroniczny, zawarta na okres od 22.12.2010 r. do 21.12.2011 r. z TUiR WARTA S.A.
- umowa ubezpieczenia z dnia 16.11.2010 r. mienia od zdarzeń losowych – maszyny i urządzenia, zawarta na okres od 29.11.2010 r. do 28.11.2011 r. z TUiR WARTA S.A.
- umowa ubezpieczenia z dnia 31.05.2010 r. mienia od zdarzeń losowych – budynki i budowle, maszyny i urządzenia, zawarta na okres od 08.06.2010 r. do 07.06.2011 r. z TUiR WARTA S.A.
- umowa ubezpieczenia z dnia 11.08.2010 r. mienia od zdarzeń losowych – środki obrotowe, zawarta na okres od 12.08.2010 r. do 11.08.2011 r. z TUiR WARTA S.A.
- umowa ubezpieczenia z dnia 12.07.2010 r. mienia od zdarzeń losowych – maszyny i urządzenia, wyposażenie, środki obrotowe, nakłady inwestycyjne, zawarta na okres od 16.07.2010 r. do 15.07.2011 r. z TUiR WARTA S.A.

- umowa ubezpieczenia z dnia 14.09.2010 r. mienia od zdarzeń losowych – maszyny i urządzenia, środki obrotowe, zawarta na okres od 27.09.2010 r. do 26.09.2011 r. z TUiR WARTA S.A.
- umowa ubezpieczenia z dnia 14.09.2010 r. mienia od zdarzeń losowych – maszyny i urządzenia, środki obrotowe, zawarta na okres od 27.09.2010 r. do 26.09.2011 r. z TUiR WARTA S.A.
- umowa ubezpieczenia z dnia 12.10.2010 r. mienia od zdarzeń losowych – maszyny i urządzenia, sprzęt elektroniczny, środki obrotowe, nakłady inwestycyjne, gotówka, zawarta na okres od 15.10.2010 r. do 14.10.2011 r. z TUiR WARTA S.A.

**2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonywanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.**

Emitent nie posiada powiązań organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami.

Emitent w okresie sprawozdawczym nie dokonywał inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości).

Emitent nie tworzy grupy jednostek powiązanych.

**3. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.**

W okresie sprawozdawczym Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

Wykaz wszystkich transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi (w rozumieniu MSR 24 stronami powiązanymi są także podmioty, które sprawują kontrolę lub wywierają znaczący wpływ na jednostkę prezentującą sprawozdanie, tj. w prezentowanym sprawozdaniu główny akcjonariusz i jego rodzina, osoby sprawujące funkcje zarządcze i nadzorujące w Spółce Emitenta) zamieszczony został w „Dodatkowych notach objaśniających do rocznego Sprawozdania finansowego DREWEX S.A. za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

**4. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.**

W prezentowanym roku obrotowym Emitentowi nie zostały wypowiedziane umowy kredytowe.

Spółka nie zaciągała również nowych kredytów.

W 2010 roku natomiast zostały zawarte aneksy do głównej linii kredytowej z Bankiem Raiffeisen Bank Polska S.A., na mocy których zaangażowanie kredytowe zostało przedłużone na kolejny okres.

W związku z wygaśnięciem umowy z Bankiem DNB NORD S.A. o kredyt w rachunku bieżącym i nie przedłużeniem przez Bank kredytu na kolejny okres, Spółka zawarła porozumienie o ratalnej spłacie zaangażowania kredytowego do dnia 31 sierpnia 2012 r.

Wykaz umów kredytowych i pożyczek obowiązujących do końca 2010 roku:

<b>1.</b>	<b>Umowa kredytu nr CRD/22734/06 (finansowanie inwestycji)</b>
Nazwa (firma) Kredytodawcy/pożyczkodawcy	Raiffeisen Bank Polska S.A.
Data zawarcia umowy	16 sierpień 2006 rok
Kwota kredytu / pożyczki wg. umowy, waluta	1 218 825,00 PLN
Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty na dzień 31.12.2010 r., waluta	91 982,26 PLN
Warunki oprocentowania	WIBOR 1M powiększony o marżę banku
Termin spłaty	W miesięcznych ratach kapitałowych do dnia 30 grudnia 2011 roku
<b>2.</b>	<b>Umowa kredytu nr CRD/22735/06 (finansowanie inwestycji)</b>
Nazwa (firma) Kredytodawcy/pożyczkodawcy	Raiffeisen Bank Polska S.A.



<b>Data zawarcia umowy</b>	16 sierpień 2006 rok
<b>Kwota kredytu / pożyczki wg. umowy, waluta</b>	530 000,00 PLN
<b>Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty na dzień 31.12.2010 r., waluta</b>	154 538,00 PLN
<b>d) Warunki oprocentowania</b>	WIBOR 1M powiększony o marżę banku
<b>e) Termin spłaty</b>	W miesięcznych równych ratach kapitałowych począwszy od 30.10.2006 r. do dnia 28 września 2012 roku

<b>3.</b>	<b>Umowa o limit wierzytelności nr CRD/L/22732/06 (finansowanie bieżącej działalności)</b>
<b>Nazwa (firma) Kredytodawcy/pożyczkodawcy</b>	Raiffeisen Bank Polska S.A.
<b>Data zawarcia umowy</b>	18 sierpień 2006 rok
<b>Kwota kredytu / pożyczki wg. umowy, waluta</b>	4.200.000,00 PLN (może być wykorzystany w formie kredytu w rachunku bieżącym, kredytu rewolwingowego, gwarancji bankowej, faktoringu niepełnego)
<b>Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty na dzień 31.12.2010 r., waluta</b>	3 660 000,00 PLN
<b>Warunki oprocentowania</b>	WIBOR 1M powiększony o marżę banku
<b>Termin spłaty</b>	- kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 2 500 000,00 zł. do 30.06.2011 r. - kredyt rewolwingowy w ratach miesięcznych po 60 000,00 zł., ostatnia rata w kwocie 860 000,00 zł. do 30.06.2011 r. - limit na gwarancje bankowe do dnia 30.09.2011 r.

<b>4.</b>	<b>Umowa kredytowa nr 1001R80123 (finansowanie inwestycji)</b>
<b>Nazwa (firma) Kredytodawcy/pożyczkodawcy</b>	Bank DnB NORD Polska S.A.
<b>Data zawarcia umowy</b>	05 listopad 2008 rok
<b>Kwota kredytu / pożyczki wg. umowy, waluty</b>	377 621,00 EUR
<b>Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty na dzień 31.12.2010 r.</b>	269 729,48 EUR
<b>Warunki oprocentowania</b>	EURIBOR 1 M, powiększony o marżę Banku
<b>Termin spłaty</b>	W miesięcznych równych ratach kapitałowych, począwszy od dnia 20.01.2009 r. do dnia 20.12.2015 r.

<b>5.</b>	<b>Umowa kredytowa nr 1001R90097 (finansowanie aktywów obrotowych)</b>
<b>Nazwa (firma) Kredytodawcy/pożyczkodawcy</b>	Bank DnB NORD Polska S.A.
<b>Data zawarcia umowy</b>	11 sierpnia 2009 rok
<b>Kwota kredytu / pożyczki wg. umowy, waluty</b>	500 000,00 PLN
<b>Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty na dzień 31.12.2010 r.</b>	83 311,78 PLN
<b>Warunki oprocentowania</b>	WIBOR 1M, powiększony o marżę Banku
<b>Termin spłaty</b>	W miesięcznych równych ratach kapitałowych, począwszy od dnia 20.10.2009 r. do dnia 20.03.2011 r.

<b>6.</b>	<b>Umowa kredytowa nr 1001R90086 (finansowanie aktywów obrotowych), zamieniona na Porozumienie nr 24/WIND/2010</b>
<b>Nazwa (firma) Kredytodawcy/pożyczkodawcy</b>	Bank DnB NORD Polska S.A.
<b>Data zawarcia umowy / porozumienia</b>	11 sierpnia 2009 rok / 10 grudnia 2010 rok
<b>Kwota kredytu / pożyczki wg. umowy, waluty / porozumienia</b>	600 000,00 PLN / 381 000,00 PLN
<b>Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty na dzień 31.12.2010 r.</b>	378 423,70 PLN

<b>Warunki oprocentowania</b>	WIBOR 1M, powiększony o marżę Banku
<b>Termin spłaty</b>	- od styczeń 2011 do marzec 2011 raty miesięczne 10 000,00 zł. - od kwiecień 2011 do lipiec 2012 raty miesięczne 20 000,00 zł. - ostatnia rata 31 000,00 zł. do dnia 31.08.2012 r.

<b>7.</b>	<b>Umowa kredytowa nr 177/OB./K_INW/2009 (finansowanie inwestycji)</b>
<b>Nazwa (firma) Kredytodawcy/pożyczkodawcy</b>	Beskidzki Bank Spółdzielczy w Bielsku-Białej
<b>Data zawarcia umowy</b>	02 kwietnia 2009 rok
<b>Kwota kredytu / pożyczki wg. umowy, waluty</b>	232 000,00 PLN
<b>Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty na dzień 31.12.2010 r.</b>	150 793,00 PLN
<b>Warunki oprocentowania</b>	WIBOR 1M, powiększony o marżę Banku
<b>Termin spłaty</b>	W miesięcznych równych ratach kapitałowych, począwszy od dnia 25.04.2009 r. do dnia 25.03.2014 r.

Zarząd Spółki w kwietniu 2011 roku uzyskał zgodę Banku Raiffeisen na przedłużenie umowy kredytowej nr CRD/L/22732/06 do końca maja 2012 roku.

5. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W prezentowanym roku obrotowym Emitent nie udzielał pożyczek żadnym podmiotom.

6. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta.

W prezentowanym roku obrotowym Emitent nie udzielał poręczeń i gwarancji żadnym podmiotom. Natomiast posiadał gwarancję bankową udzielone na jego rzecz:

<b>1.</b>	<b>Gwarancja bankowa nr CRD/G/34888</b>
<b>Nazwa (firma) wystawcy gwarancji</b>	Raiffeisen Bank Polska S.A.
<b>Data wystawienia gwarancji</b>	01 października 2010 rok
<b>Kwota gwarancji, waluta</b>	Równowartość w złotych 10 088,02 EUR
<b>wykorzystanie gwarancji na dzień 31.12.2010 r.</b>	Nie wystąpiło
<b>Beneficjent gwarancji</b>	Fashion House Sosnowiec Sp. z o.o.
<b>Termin obowiązywania</b>	do dnia 09 września 2011 r.
<b>Przedmiot zabezpieczenia</b>	zabezpieczenie zobowiązań Spółki z tytułu najmu lokalu handlowego.

<b>2.</b>	<b>Gwarancja bankowa nr CRD/G/34887</b>
<b>Nazwa (firma) wystawcy gwarancji</b>	Raiffeisen Bank Polska S.A.
<b>Data wystawienia gwarancji</b>	01 października 2010 rok
<b>Kwota gwarancji, waluta</b>	Równowartość w złotych 8 425,60 EUR
<b>wykorzystanie gwarancji na dzień 31.12.2009 r.</b>	Nie wystąpiło
<b>Beneficjent gwarancji</b>	Fashion House Gdańsk Sp. z o.o.
<b>Termin obowiązywania</b>	do dnia 09 września 2011 r.
<b>Przedmiot zabezpieczenia</b>	zabezpieczenie zobowiązań Spółki z tytułu najmu lokalu handlowego.

W 2010 roku wygasła gwarancja bankowa wystawiona przez Bank DnB NORD Polska S.A., która nie została odnowiona w związku z planowanym zamknięciem sklepu w Krakowie. Gwarancja ta była zabezpieczeniem umowy najmu.

**7. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.**

Emitent w roku obrotowym 2010 nie przeprowadzał emisji akcji.

**8. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.**

Spółka w 2010 roku nie publikowała prognoz finansowych.

**9. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.**

Zarządzanie finansami w Spółce oparte jest na procesach zapewnienia stabilnych źródeł finansowania aktywów Spółki. Spółka generuje przychody ze sprzedaży z trzech podstawowych źródeł – produkcji własnej, handlu hurtowym towarami handlowymi i sieci sklepów detalicznych. Dzięki tej dywersyfikacji przychody Spółki są w ciągu roku stabilne, a sezonowość na poziomie umiarkowanym. W kolejnym roku, w związku z zamknięciem sklepu w Krakowie i wstrzymaniem planów związanych z rozwojem sieci detalicznej własnej i franchisingowej ograniczeniu i zmniejszeniu ulegnie detaliczny kanał sprzedaży. Zwiększonemu natomiast zaangażowaniu ulegnie hurtowy kanał dystrybucji, co jest jednym z głównych kierunków planu restrukturyzacji Spółki. Zarząd Spółki do finansowania poszczególnych segmentów działalności wykorzystuje w przypadku inwestycji w środki trwałe finansowanie kapitałem własnym i długoterminowymi kredytami bankowymi lub leasingiem, natomiast w przypadku aktywów obrotowych krótkoterminowe zobowiązania wobec dostawców i kredyty bankowe. W przypadku zobowiązań wobec dostawców, Spółka korzysta z przyznanych przez dostawców kredytów kupieckich, których zasada działania pozwala na odnawianiu limitu po spłacie części zobowiązań i realizację dostaw. W 2009 roku Spółka zwiększyła zadłużenie krótkoterminowe wobec dostawców w celu zatowarowania własnej sieci sklepów detalicznych. Z drugiej strony na spłatę tego zadłużenia generowane są ze sieci sklepów przychody gotówkowe. W przypadku tego segmentu Zarząd Spółki będzie podejmował działania zmierzające na przyspieszeniu cyklu obrotu towarami w sklepach oraz lepszego dostosowania zapasów do obrotu, co w efekcie powinno zmniejszyć zadłużenie Spółki z tytułu dostaw towarów do sieci.

W ramach planu restrukturyzacji podjęte zostały działania wysprzedaży nadstanów magazynowych w celu uwolnienia zamrożonych środków finansowych. Spółka w okresie od listopada 2010 roku do marca 2011 roku upłynęła znaczne pozycje zapasów, które pozwoliły na zmniejszenie zadłużenia.

W źródłach finansowania Spółki istotną pozycję stanowią kredyty rewolwingowe w postaci linii kredytowej i kredytu w rachunku bieżącym. Kredyty te charakteryzują się jednorazowym terminem spłaty na dzień kończący umowę. W 2011 roku przypadają do spłaty kredyty przyznane w ramach limitu kredytowego przez Raiffeisen Bank Polska S.A. w kwocie 3 360 tys. zł. Zarząd Spółki rozpoczął już na początku 2011 roku rozmowy z Bankiem na temat rolowania limitów na kolejny okres oraz zmniejszenia miesięcznych zobowiązań kredytowych na okres pierwszego roku restrukturyzacji. W kwietniu 2011 roku Spółka uzyskała zgodę Banku o przedłużeniu kredytowania o 11 miesięcy.

**10. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.**

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka nie posiada zobowiązań dotyczących realizowanych inwestycji. Na obecnym etapie planu restrukturyzacji Spółki nie przewiduje się rozpoczęcia nowych zadań inwestycyjnych.

**11. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.**

W IV kwartale 2010 roku Spółka dokonała zamknięcia sklepu KOLORINO i rozwiązała umowę najmu. W związku z likwidacją Sklepu koszty Spółki obciążone zostały kwotą 428,8 tys. zł. wynikającą:

- z tytułu jednorazowego odpisu nieumorzonych części inwestycji w obcym środku trwałym na kwotę 353,1 tys. zł.
- z tytułu wyceny niesprzedanych zapasów towarów na kwotę 45,3 tys. zł.

- z tytułu odpraw na kwotę 30,4 tys. zł.

**12. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.**

W 2010 roku sytuacja finansowa Spółki była niekorzystna, ze względu na spadające przychody ze sprzedaży i pogłębiającą się stratę na podstawowej działalności operacyjnej. Z drugiej strony Spółka od października zeszłego roku realizuje program restrukturyzacji, którego celem jest odwrócenie niekorzystnych trendów. Od lutego 2011 roku wsparciem dla Zarządu Spółki w realizacji restrukturyzacji jest udział zewnętrznej firmy konsultingowej. Część ponoszonych comiesięcznie kosztów zamknęła się na okresie rozliczeniowym 2010 roku. W wyniku przeprowadzonych redukcji zatrudnienia, zamknięcia sklepu w Krakowie, rozwiązania umów najmu, PR i innych, koszty funkcjonowania firmy w 2011 roku powinny zmniejszyć się o 2.749,60 tys. zł. Plan restrukturyzacji prowadzi do skupienia się działalności Spółki na podstawowych segmentach, jak produkcja oraz sprzedaż hurtowa mebli dziecięcych, pościeli, ubranek, dodatków, z założeniem stopniowego wygaszania detalicznego segmentu sprzedaży. W tym celu optymalizowane są posiadane aktywa, które pozwalają w ocenie Zarządu na funkcjonowanie firmy i generowanie dodatnich przepływów finansowych.

Spółka boryka się obecnie z wysokim poziomem zadłużenia, które uniemożliwia pełne sfinansowanie zapotrzebowania na bieżący kapitał obrotowy. W ramach wdrażanego planu restrukturyzacji podejmowane są przez Zarząd rozmowy z wierzycielami na temat ugodowej spłaty zaległości.

W kolejnych kwartałach 2011 roku najważniejszymi czynnikami, które będą wpływać na działalność przedsiębiorstwa będą efekty prowadzonych wewnętrznych działań restrukturyzacyjnych oraz popyt krajowy i zagraniczny na produkty branży dziecięcej. Zarząd Spółki podejmuje wszelkie działania zmierzające do poprawy płynności finansowej, zwiększenia wykorzystania zdolności wytwórczych i odbudowy hurtowego rynku zbytu. Działania te powinny do końca II kwartału 2011 roku pozwolić na uzyskanie nowej jakości w pozycji rynkowej Spółki i pozwolić na odzyskanie dodatniej rentowności w przeciągu jednego, do półtora roku. W I kwartale 2011 roku główny nacisk Zarządu Spółki położony będzie na restrukturyzację zadłużenia Spółki i odzyskanie zdolności bieżącego zaopatrzenia.

Oprócz czynników wewnętrznych podjęte zostały działania mające na celu pozyskanie kapitału ze źródeł zewnętrznych. W dniu 28 marca 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały o:

- emisji warrantów subskrypcyjnych na kwotę 3 000 000,00 zł.

- emisji akcji serii G w ofercie niepublicznej bez prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy do kwoty 3 000 000,00 zł.

- emisji akcji serii H w ramach oferty publicznej do kwoty 6 525 000,00 zł.

Emisja akcji serii G zostanie zaoferowana posiadaczom warrantów subskrypcyjnych. Warranty subskrypcyjne będą natomiast oferowane inwestorom, którzy udzielą Spółce pożyczek w celu szybkiego pozyskania kapitału. Warranty subskrypcyjne będą zabezpieczeniem udzielonych pożyczek i mogą być zamienione na akcje Spółki do dwóch lat od daty ich emisji. Emisja publiczna akcji serii H powinna zostać przeprowadzona do końca 2011 roku.

**13. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.**

W roku obrotowym 2010 nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta. Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.

**14. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem, a osobami zarządzającymi, przewidujące 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.**

Członkowie Zarządu są zatrudnieni w Spółce na podstawie umów o pracę.

W przypadku wypowiedzenia przez Spółkę umowy o pracę Członkom Zarządu może zostać wypłacona odprawa w wysokości nie przekraczającej sześciokrotności miesięcznego wynagrodzenia podstawowego (bez wypłaty premii rocznej), wypłaconego za ostatni pełny miesiąc kalendarzowy obowiązywania umowy o pracę. Odprawa jest płatna w terminie jednego miesiąca od rozwiązania umowy o pracę.

- 15. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiejkolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.**

Informacje na temat obejmujący zakres niniejszego punktu zostały przedstawione w „Dodatkowych notach objaśniających do rocznego sprawozdania finansowego DREWEX S.A. za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.”

- 16. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta (dla każdej osoby oddzielnie).**

Akcje Spółki, stanowiące własność Członków Zarządu (stan na dzień 12.03.2011r.):

Imię i nazwisko	Liczba	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Piotr Polak	4 281 626	4 281 626,00	65,62 %	5 781 626	72,05 %

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Emitenta

- 17. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym) w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.**

Emitentowi nie są znane umowy (w tym również zawarte po dniu bilansowym) w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez akcjonariuszy. Jednakże w dniu 28 marca 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o emisji akcji serii G w kwocie 3 000 000,00 zł. z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy w ramach emisji niepublicznej. Akcje serii G mogą zostać zaoferowane tylko posiadaczom warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych również w ramach jednej z uchwał NWZ z dnia 28 marca 2011 r. Dodatkowo NWZ z dnia 28 marca 2011 r. podjęło uchwałę o emisji akcji serii H na kwotę 6 525 000,00 zł. w ramach emisji publicznej z prawem poboru dla akcjonariuszy posiadających akcje Spółki w dniu 15 kwietnia 2011 r.

- 18. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

Obecnie w Spółce nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

- 19. Informacje o:**

- a) dacie zawarcia przez Emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta umowa.**

Emitent zawarł umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych - „Accord’ab” Biegli Rewidenci Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Słubickiej 18, 53-615 Wrocław o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego za 2010 rok oraz przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 roku w dniu 18 czerwca 2010 r. Termin wykonania umowy został wyznaczony: - do dnia 27 sierpnia 2010 r. przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 r., - do dnia 27 kwietnia 2011 r. przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego za 2010 rok.

- b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:**

- badanie sprawozdania finansowego za 2010 rok, inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 roku: 15 000,00 zł. netto;

- usługi doradztwa podatkowego: nie wystąpiły;
- pozostałe usługi: nie wystąpiły.

**c) Informacje dla poprzedniego roku obrotowego:**

Wynagrodzenie wypłacone zostało innemu podmiotowi, lecz badanie prowadzone było przez tego samego biegłego.

- badanie rocznego sprawozdania finansowego: 10 000,00 zł. netto,
- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego: 5 000,00 zł. netto,
- usługi doradztwa podatkowego – nie wystąpiły,
- pozostałe usługi – jednorazowa umowa o dzieło 584,00 zł brutto.

Sporządził: Jarosław Lasek

**W imieniu DREWEX S.A.**

***Piotr Polak***

.....  
Piotr Polak – Prezes Zarządu

**Kraków, dnia: 20 kwietnia 2011 r.**