

***Sprawozdanie Rady Nadzorczej Spółki Akcyjnej DREWEX S.A.
z wyników oceny sprawozdania finansowego,
sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz
wniosku Zarządu w zakresie pokrycia straty netto za rok obrotowy 2010
wraz z oceną sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny
systemu kontroli wewnętrznej i systemu
zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.***

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

Sprawozdanie Rady Nadzorczej Spółki DREWEX S.A. z wyników oceny sprawozdania finansowego za 2010 rok, sprawozdania Zarządu z działalności w 2010 roku i wniosku Zarządu w zakresie pokrycia straty za 2010 rok zawiera:

- I. Ocenę sprawozdania finansowego Spółki za rok 2010,
- II. Ocenę sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2010,
- III. Ocenę wniosku Zarządu w sprawie pokrycia straty za rok obrotowy 2010,
- IV. Ocenę sytuacji Spółki z uwzględnieniem systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

Ad. I

Ocena sprawozdania finansowego Spółki za rok 2010.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2010 tj. okres od 01 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. składa się z:

1. Wprowadzenia do sprawozdania finansowego,
2. Bilansu sporządzonego na dzień 31.12.2010 r. zamykającego się kwotą aktywów i pasywów 19.357.811,44 zł.,
3. Rachunku zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujący stratę netto w kwocie 3.508.148,47 zł.,
4. Zestawienia zmian w kapitale (funduszu) własnym za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujący spadek kapitału własnego o kwotę 3.512.948,99 zł.,

5. Rachunku przepływów pieniężnych (sporządzonego metodą pośrednią) za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujący wzrost kwoty środków pieniężnych o 101.000,87 zł.,

6. Dodatkowych informacji i objaśnień.

Wszystkie sprawozdania zawierają dane porównawcze za rok obrotowy 2009 z uwzględnieniem zachowania zasady porównywalności.

Spółka prowadziła rachunkowość i sporządziła sprawozdanie finansowe za 2010 rok w oparciu o zasady (politykę) rachunkowości wynikające z przepisów Ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości (wraz z późniejszymi zmianami) oraz „Opisu przyjętych zasad (polityki) rachunkowości” i „Zasad i wykazu stawek amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych” przyjętych Uchwałą Zarządu Spółki DREWEX S.A. Nr 1 z dnia 2 stycznia 2007 roku.

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

Szczegółowy wykaz zasad (polityki) rachunkowości został przedstawiony we „Wprowadzeniu do sprawozdania finansowego za 2010 rok”.

Rada Nadzorcza Uchwałą nr 8 z dnia 01 czerwca 2010 r. dokonała wyboru Biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2010. Podmiotem tym została spółka „Accord'ab” Biegli Rewidenci Sp. z o. o. z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Słubicka 18, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 262, a w jego imieniu badanie przeprowadziła Pani Teresa Sadowska, Biegły Rewident wpisana do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 9358. Wybór uprawnionego podmiotu przeprowadzony został według zasady niezależności i bezstronności opinii.

Badanie sprawozdania finansowego za 2010 rok przeprowadzone zostało w kwietniu 2011 roku. Natomiast w sierpniu 2010 roku wybrany Biegły Rewident dokonał przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2010 roku.

W dniu 26 kwietnia 2011 r. Biegły rewident wydał opinię i raport z badania sprawozdania finansowego za 2010 rok. Opinia oraz Raport nie zawierają zastrzeżeń, co do prawidłowości prowadzonych przez Spółkę ksiąg rachunkowych, zasad wyceny i sporządzonego sprawozdania finansowego. Zgodnie z Opinią Biegłego Rewidenta zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące zarówno dane liczbowe, jak i wyjaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,

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

Opinia oraz Raport zawierają natomiast zastrzeżenie, że istnieje duże ryzyko utraty przez Spółkę płynności finansowej, a planowane przez Spółkę działania zmierzające do poprawy sytuacji finansowej poprzez emisję dwóch nowych serii akcji oraz emisję warrantów subskrypcyjnych w celu objęcia ich przez nowych inwestorów mogą nie przynieść oczekiwanych rezultatów.

Bilans

Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r. wykazuje po stronie aktywów i pasywów sumę 19.357.811,44 zł.

Analiza aktywów i pasywów bilansu wg. struktury:

	AKTYWA	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej
A.	Aktywa trwałe				
I.	Wartości niematerialne i prawne	1 787 772,90	9,2	1 905 144,75	8,2
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	7 941 010,55	41,0	9 282 533,03	39,8
III.	Należności długoterminowe	109 730,43	0,6	106 286,40	0,4
IV.	Inwestycje długoterminowe	0,00		0,00	
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	57 598,58	0,3	78 332,28	0,3
		9 896 112,46	51,1	11 372 296,46	48,7
B.	Aktywa obrotowe				
I.	Zapasy	7 441 945,56	38,4	8 839 627,88	37,9
II.	Należności krótkoterminowe	1 830 831,80	9,5	2 896 305,59	12,4

III.	Inwestycje krótkoterminowe	149 131,95	0,8	48 131,08	0,2
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	39 789,67	0,2	186 541,87	0,8
		9 461 698,98	48,9	11 970 606,42	51,3
SUMA AKTYWÓW		19 357 811,44	100,0	23 342 902,88	100,0
	PASYWA	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej
A. Kapitał własny					
I.	Kapitał podstawowy	6 525 000,00	33,7	6 525 000,00	28,0
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00		0,00	
III.	Akcje własne	0,00		0,00	
IV.	Kapitał zapasowy	4 186 251,15	21,6	5 218 621,86	22,4
V.	Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00		0,00	
VI.	Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00		0,00	
VII.	Zysk/Strata z lat ubiegłych	-4 800,52	0,0	55 812,00	0,2
VIII.	Zysk/Strata netto	-3 508 148,47	-18,1	-1 088 182,71	-4,7
IX.	Odpisy z zysku w ciągu roku obrotowego	0,00		0,00	
		7 198 302,16	37,2	10 711 251,15	45,9
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania					
I.	Rezerwy na zobowiązania	60 301,20	0,3	65 199,59	0,3
II.	Zobowiązania długoterminowe	1 237 408,42	6,4	1 677 193,96	7,2
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	10 235 593,70	52,9	10 134 263,45	43,4
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	626 205,96	3,2	754 994,73	3,2
		12 159 509,28	62,8	12 631 651,73	54,1
SUMA PASYWÓW		19 357 811,44	100,0	23 342 902,88	100,0

Suma bilansowa Spółki uległa obniżeniu o 3 985 091,44 zł. w stosunku do 2009 roku. W strukturze aktywów spadek ten dotyczył głównie aktywów obrotowych – zapasów i należności handlowych. Spadek zapasów wynika z wyprzedaży prowadzonych przez Spółkę pod koniec 2010 roku towarów sezonowych i o długim terminie magazynowania. Wyprzedaże miały na celu wsparcie płynności finansowej. Dodatkowo część zapasów towarów handlowych, magazynowanych ponad 3 lata w związku ze spadkiem ich wartości użytkowej została zaktualizowana do zera. Spadek należności handlowych to natomiast skutek spadku sprzedaży hurtowej, w roku 2010, zarówno na rynku krajowym, jak i rynkach zagranicznych oraz konieczność utworzenia rezerw na zagrożone należności. Spółka dokonała również sprzedaży kilku środków trwałych – samochodów oraz zlikwidowała inwestycję w obcym środku trwałym w związku z likwidacją sklepu w Krakowie.

W roku 2010, odmiennie niż w roku poprzednim, główny udział procentowy w strukturze aktywów stanowiły aktywa obrotowe, w tym przede wszystkim zapasy. Natomiast w strukturze aktywów trwałych główny udział posiadają rzeczowe aktywa trwałe.

W strukturze źródeł finansowania – pasywach – nastąpił znaczący wzrost udziału zobowiązań i rezerw na zobowiązania. W ujęciu nominalnym nastąpił spadek tej pozycji, lecz w związku ze spadkiem kapitału własnego udział zobowiązań w strukturze wzrósł. W 2010 roku, w związku z drugim z kolei rokiem strat finansowych netto ponoszonych przez Spółkę, kapitał własny uległ

znacznemu zmniejszeniu. Podstawowym kapitałem finansującym Spółkę są zobowiązania krótkoterminowe, na co składają się głównie zobowiązania wobec dostawców i usługodawców oraz zobowiązania z tytułu kredytów bankowych. Ryzyko finansowe i ryzyko wypłacalności wzrosło w 2010 roku w porównaniu z latami poprzednimi.

Na dzień bilansowy Spółka posiada zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych Spółce przez Bank gwarancji bankowych na zabezpieczenie płatności czynszów najmu lokali handlowych w Gdańsku i Sosnowcu. Zobowiązania te są wymagalne w momencie wykorzystania gwarancji przez beneficjentów.

Rachunek zysków i strat.

Rachunek zysków i strat za okres od 01 stycznia 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 r. wykazuje stratę netto w wysokości (-3 508 148,47) zł.

Struktura rachunku zysków i strat przedstawia się następująco:

KALKULACYJNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	1.01.2010 - 31.12.2010	struktura przychodów i kosztów*	1.01.2009 - 31.12.2009	Struktura przychodów i kosztów*
A. Przychody ze sprzedaży towarów i produktów				
I. Przychody ze sprzedaży produktów	9 959 474,41	50,35	14 388 631,76	64,83
II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	9 523 193,51	48,15	7 532 987,85	33,94
	19 482 667,92	98,50	21 921 619,61	98,77
B. Koszty sprzedanych towarów i produktów				
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	9 549 534,62	41,01	12 938 507,34	55,75
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6 324 219,17	27,16	5 053 866,04	21,78
	15 873 753,79	68,16	17 992 373,38	77,53
C. Zysk/ (Strata) brutto na sprzedaży	3 608 914,13		3 929 246,23	
D. Koszty sprzedaży	3 361 439,27	14,43	1 977 623,50	8,52
E. Koszty ogólnego zarządu	2 402 238,69	10,32	2 557 296,22	11,02
F. Zysk/Strata na sprzedaży	-2 154 763,83		-605 673,49	
G. Pozostałe przychody operacyjne				
I. Zysk ze zbycia niefinans. aktywów trwałych	8 471,78		0,00	
II. Dotacje	86 588,52		94 132,11	
III. Pozostałe przychody operacyjne	187 753,77		177 308,17	
	282 814,07	1,43	271 440,28	1,22
H. Pozostałe koszty operacyjne				
I. Strata ze zbycia niefinans. aktywów trwałych			13 077,00	
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	218 165,57		42 200,25	
III. Pozostałe koszty operacyjne	893 322,30		73 485,72	
	1 111 487,87	4,77	128 762,97	0,55
I. Zysk/Strata na działalności operacyjnej	-2 983 437,63		-462 996,18	
J. Przychody finansowe				
I. Dywidendy i udziały w zyskach				
II. Odsetki uzyskane	14 537,03		925,71	
III. Zysk ze zbycia inwestycji				
IV. Aktualizacja wartości inwestycji				
V. Inne	207,30		79,00	
	14 744,33	0,07	1 004,71	
K. Koszty finansowe				
I. Odsetki do zapłacenia	367 968,54		315 273,76	

II. Strata ze zbycia inwestycji				
III. Aktualizacja wartości inwestycji				
IV. Pozostałe	156 701,07		235 424,58	
	<u>524 669,61</u>	2,25	<u>550 698,34</u>	2,37
L. Zysk/Strata brutto na działalności gospodarczej	-3 493 362,91		-1 012 689,81	
M. Zyski nadzwyczajne				
N. Straty nadzwyczajne	14 785,56	0,06	803,90	
O. Zysk/Strata brutto	-3 508 148,47		-1 013 493,71	
P. Podatek dochodowy			74 689,00	
R. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku				
S. Zysk/Strata netto	<u>-3 508 148,47</u>		<u>-1 088 182,71</u>	

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

Przychody i koszty ogółem:

- 2010 rok – przychody: 19 780 226,32 zł., koszty i straty: 23 288 374,79 zł.

- 2009 rok – przychody: 22 194 064,60 zł., koszty i straty: 23 207 558,31 zł.

Spółka w 2010 roku, tak jak w latach poprzednich uzyskiwała przychody prawie w 100% ze sprzedaży produktów i towarów. Przychody te jednak były o 11,13% mniejsze niż w 2009 roku. Szczególnie duży spadek nastąpił w sprzedaży produktów gotowych, co jest odzwierciedleniem załamania się sprzedaży hurtowej Spółki. Wzrost przychodów ze sprzedaży towarów jest z kolei następstwem udziału w sprzedaży sieci sklepów detalicznych, które funkcjonowały w 2010 roku przez cały rok. Udział sprzedaży towarów handlowych był prawie na tym samym poziomie, co sprzedaż produktów gotowych. Działalność sieci sklepów detalicznych spowodowała jednakże znaczący wzrost kosztów sprzedaży. Duże sklepy w Krakowie i Rudzie Śląskiej nie uzyskały dodatniej rentowności. Spadek sprzedaży Spółki oraz wzrost kosztów sprzedaży spowodowały znaczącą stratę ze sprzedaży. Strata ta została pogłębiona poprzez pozostałe koszty operacyjne, w głównej mierze koszty wycen i aktualizacji aktywów. W strukturze kosztów Spółki nastąpił wzrost udziału kosztów sprzedaży i pozostałych kosztów operacyjnych.

Podstawowe wskaźniki ekonomiczno - finansowe

Wybrane wskaźniki ekonomiczno – finansowe:

Wskaźniki	Rok 2010	Rok 2009
Rentowność:		
- sprzedaży	-11,06%	-2,76%
- operacyjna	-15,31%	-2,11%
- działalności gospodarczej	-17,93%	-4,62%
- brutto	-18,01%	-4,62%
- netto (marża zysku)	-18,01%	-4,96%
- ROA	-18,12%	-4,66%
- ROE	-48,74%	-10,16%
- całego majątku	-16,22%	-2,99%
Poziom kosztów	1,1766	1,0456
EPS zyskowność na jedną akcję	-0,54	-0,17
P/BV - wskaźnik ceny rynkowej akcji do wartości księgowej	1,81	1,69
P/E cena akcji do zysku netto	-3,71	-16,59
Płynność finansowa		
Wskaźnik płynności bieżącej	0,85	1,11
Wskaźnik płynności szybkiej	0,18	0,27
Efektywność zarządzania zasobami		
Średni cykl obrotu zapasów (w dniach)*	137,33	139,99
Wskaźnik rotacji zapasów*	1,95	2,08

Średni cykl inkasa należności (w dniach)*	41,83	38,85
Wskaźnik rotacji należności*	8,73	9,39
Cykl rozliczeniowy zobowiązań (w dniach)*	69,93	53,97
Struktura finansowania i poziom zadłużenia		
Wskaźnik finansowania majątku trwałego I stopnia	72,74%	94,19%
Wskaźnik finansowania majątku trwałego II stopnia	85,24%	108,94%
Udział kapitału obrotowego w finansowaniu aktywów	-7,54%	4,35%
Relacja kapitału własnego do zadłużenia ogółem	59,20%	84,80%
Wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	29,01%	29,36%
Wskaźnik obsługi długu	-3,35	-0,42
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	62,81%	54,11%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,69	1,18
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (wskaźnik długu)	0,17	0,16
Wskaźnik pokrycia zobowiązań długoterminowych rzeczowymi składnikami majątku trwałego	6,42	5,53
Wskaźnik pokrycia zobowiązań odsetkowych	-8,53	-2,21
Dane dodatkowe	(PLN)	(PLN)
Ilość dni okresu	365	365
Średni poziom należności z tyt. dostaw i usług	2 232 737,74	2 333 462,88
Średni stan zapasów ogółem	8 140 786,72	8 639 752,59
Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw i usług	4 145 208,04	3 330 925,05
Raty kredytów długoterminowych przypadających do spłaty w danym okresie	766 905,24	521 896,40
Odsetki	367 968,54	315 273,76
Zadłużenie oprocentowane	5 616 125,01	6 853 006,71
Ilość akcji	6 525 000,00	6 525 000,00
Cena giełdowa jednej akcji - średnia ważona obrotami za dany okres	2,00	2,77
BV - wartość księgowa przypadająca na jedną akcję	1,10	1,64

*obliczenie dla średniej arytmetycznej wartości stanów na początek i koniec okresu.

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 ma więc problemy płynnościowe. Nastąpiło znaczące zmniejszenie kapitału własnego firmy przy zadłużeniu krótkoterminowym utrzymującym się na poziomie podobnym do tego wynikającego ze sprawozdań finansowych na koniec roku 2009. Zła struktura finansowania widoczna 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. Prowadzone akcje wyprzedażowe 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 może świadczyć o pogarszaniu się jakości należności handlowych. Rosnące zapotrzebowanie na środki obrotowe spowodowało również wydłużenie się średniego cyklu regulowania zobowiązań handlowych. 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.

Informacja dodatkowa

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

Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje spadek kapitału własnego Spółki o 3 512 948,99 zł. w stosunku do końca poprzedniego roku obrotowego, na co złożyła się strata netto za 2010 rok w kwocie 3 508 148,47 zł. i nierozliczona strata z lat ubiegłych w kwocie 4 800,52 zł. Nierozliczona strata z lat ubiegłych wynika z korekt składek ubezpieczenia społecznego wykazanych w 2010 roku, a dotyczących wynagrodzeń z lat poprzednich.

Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje wzrost środków pieniężnych w kwocie 101 000,87 zł. Dodatkowo przepływy pieniężne Spółka wygenerowała na działalności operacyjnej i działalności inwestycyjnej. W przypadku działalności operacyjnej głównym źródłem środków pieniężnych przy spadających przychodach i pogłębiającej się stracie netto była amortyzacja, spadek stanu zapasów i spadek stanu należności handlowych. Spółka zwiększyła również zobowiązania krótkoterminowe, w tym głównie zobowiązania publiczno - prawne i fundusze specjalne. Spółka uzyskiwała więc środki finansowe w głównej mierze z wyprzedaży zapasów i realizacji należności z wcześniej dokonywanej sprzedaży. Z drugiej strony wzrost zobowiązań publiczno – prawnych świadczy o niewystarczających środkach pieniężnych na pokrycie istotnych płatności. Z działalności inwestycyjnej źródłem nadwyżki finansowej była sprzedaż środków trwałych. Wydatki inwestycyjne były na niewielkim poziomie. Uzyskiwane przez Spółkę środki pieniężne z działalności operacyjnej i inwestycyjnej wydatkowane zostały w głównej mierze na spłatę zobowiązań kredytowych. Jest to efekt narzucenia przez Banki przyspieszonej spłaty swoich wierzytelności, pomimo spadku źródeł pozyskiwania środków pieniężnych z działalności operacyjnej, jak zamknięcie sklepu w Krakowie, czy spadek sprzedaży hurtowej.

Reasumując, sytuacja finansowo – ekonomiczna Spółki po 2010 roku jest trudna. Należy stwierdzić, że bez pozyskania dodatkowych środków kapitałowych istnieje duże ryzyko utraty wypłacalności przez Spółkę. Zarząd Spółki podjął działania zmierzające do restrukturyzacji działalności i uzyskania wsparcia kapitałowego z tytułu emisji nowych serii akcji skierowanych do nowych inwestorów. Dla zapewnienia lepszej koordynacji i kontroli działań restrukturyzacyjnych zatrudnieni zostali specjaliści z zewnętrznej firmy konsultingowej. W dniu 28 marca 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały pozwalające na emisję nowych serii akcji i warrantów subskrypcyjnych. Spółce udzielone zostały również dwie pożyczki z możliwością zamiany na akcje nowych serii. Od efektu tych działań zależeć będzie kondycja ekonomiczno – finansowa Spółki w kolejnym roku obrotowym. Ze swej strony Rada Nadzorcza wskazuje że wynikające ze sprawozdań

finansowych Spółki zagrożenia i ryzyka są istotne, a odwrócenie niekorzystnego trendu wymaga podjęcia zdecydowanych działań restrukturyzacyjnych zarówno w zakresie operacyjnym jak i finansowym.

Sprawozdania finansowe Spółki sporządzone zostały prawidłowo i odzwierciedlają wedle najlepszej wiedzy Rady Nadzorczej prawdziwy obraz firmy.

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

Ad. II

Ocena Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2010.

Po zapoznaniu się z treścią Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki DREWEX S.A. w 2010 roku, Rada Nadzorcza stwierdza, że dane finansowe zaprezentowane przez Zarząd w Sprawozdaniu Zarządu są zgodne z danymi, zawartymi w Sprawozdaniu Finansowym. Wedle najlepszej wiedzy Rady Nadzorczej, Zarząd rzetelnie przedstawił sytuację finansową i majątkową Spółki i zaprezentował podstawowe czynniki oraz działania mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz odnotowany stan majątkowy oraz opisał ryzyko działalności Spółki.

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

Ad. III

Ocena wniosku Zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2010.

Rada Nadzorcza pozytywnie opiniuje wniosek Zarządu Spółki w sprawie pokrycia straty netto za 2010 rok w kwocie 3 508 148,47 zł. i nierozliczonego wyniku finansowego z lat ubiegłych w kwocie (-4 800,52 zł.) kapitałem zapasowym Spółki.

Wnioskowane pokrycie straty jest uzasadnione długoterminową strategią Zarządu Spółki, która w oparciu o prowadzoną restrukturyzację ma doprowadzić do odzyskania przez firmę dodatniej rentowności i wzmocnić kapitałowo przedsiębiorstwo poprzez objęcie nowych emisji akcji przez nowych akcjonariuszy. Odpisanie powyższych strat pozwoli na aktualizację aktywów netto Spółki i przedstawienie realnej wartości przedsiębiorstwa na dzień bilansowy.

Rada Nadzorcza pozytywnie opiniuje wniosek Zarządu w sprawie pokrycia straty netto za 2010 rok.

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

Rada Nadzorcza Spółki DREWEX S.A. z siedzibą w Krakowie, wedle swojej najlepszej wiedzy i w zakresie możliwym do zweryfikowania stwierdza, że Sprawozdanie finansowe Spółki zostało

sporządzone prawidłowo i jest zgodne ze stanem faktycznym, odzwierciedlając jasno i rzetelnie stan majątkowy i kondycję finansową Spółki na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Rada Nadzorcza wnioskuje do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o:

- zatwierdzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010,
- zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki DREWEX S.A. za okres od 01 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.,
- zatwierdzenie pokrycia straty netto za rok obrotowy 2010 zgodnie z wnioskiem Zarządu.

Ad. IV

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

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 znacząco się zmniejszyć. Plan restrukturyzacji prowadzi do skupienia się działalności Spółki na podstawowych segmentach, tj. produkcja oraz sprzedaż hurtowa mebli dziecięcych, pościeli, ubranek, dodatków, z założeniem stopniowego wygaszania detalicznego segmentu sprzedaży. Wraz z koncentrowaniem działalności optymalizowane są posiadane aktywa. Zgodnie z zapewnieniami Zarządu działania te mają doprowadzić do odzyskania rentowności.

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, natomiast z Bankami na temat przedłużenia okresów kredytowania i zmniejszenia poziomu spłat kapitałowych.

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 działania zmierzające do poprawy płynności finansowej, zwiększenia wykorzystania zdolności wytwórczych i odbudowy hurtowego rynku zbytu.

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

Na każde zidentyfikowane ryzyko, Zarząd Spółki poszukuje metod jego niwelacji lub ograniczenia. Ponieważ na zewnętrzne czynniki ryzyka wpływ przedsiębiorstwa jest ograniczony, podstawowe działania polegają na identyfikacji i takiego dopasowania działalności bieżącej, aby skutki ryzyka makroekonomicznego były jak najmniejsze. W przypadku wahań kursów walutowych, Zarząd dopasowuje wpływy walutowe do wydatków, niwelując częściowo konieczność przewalutowania. W zakresie wzrostu cen stara się na bieżąco kalkulować koszty wytworzenia i prowadzić elastyczną politykę cen sprzedaży. Odpowiedzią natomiast na ryzyko popytu i konkurencji są ciągłe udoskonalenie jakości produkcji, nowe wzory, badanie preferencji konsumentów, reklama w mediach.

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

Majątek Spółki i działalność gospodarcza są ubezpieczone od zdarzeń losowych.

W ocenie Rady Nadzorczej istniejący w Spółce system kontroli wewnętrznej i system zarządzania ryzykiem jest prawidłowy.

Kraków, dnia 26.05. 2011 r.

	Imię i nazwisko	funkcja	podpisy
1.	Wojciech Jankowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
2.	Wojciech Wesoły	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
3.	Anna Barańska	Sekretarz Rady Nadzorczej
4.	Katarzyna Polak	Członek Rady Nadzorczej
5.	Aneta Kazieczko	Członek Rady Nadzorczej

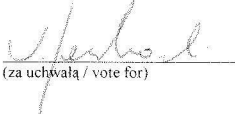
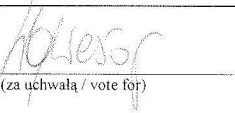
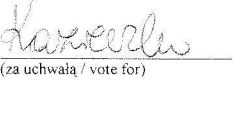
**UCHWAŁA NR 7/2011 Rady Nadzorczej
DREWEX S.A.
z dnia 19-05-2011 roku
w sprawie zatwierdzenia Sprawozdania Rady Nadzorczej z wyników oceny**

§ 1

Rada Nadzorcza DREWEX S.A. przyjmuje sprawozdanie Rady Nadzorczej z wyników oceny sprawozdania finansowego, sprawozdania z działalności Spółki oraz wniosku Zarządu w zakresie pokrycia straty netto za rok obrotowy 2010 wraz z oceną sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki w brzmieniu stanowiącym załącznik do niniejszej uchwały.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Wojciech Jankowski	 (za uchwałą / vote for)	(przeciw uchwale / vote against)	(wstrzymuję się od głosu / abstention)
Katarzyna Polak	 (za uchwałą / vote for)	(przeciw uchwale / vote against)	(wstrzymuję się od głosu / abstention)
Anna Barańska	 (za uchwałą / vote for)	(przeciw uchwale / vote against)	(wstrzymuję się od głosu / abstention)
Wojciech Wesoly	 (za uchwałą / vote for)	(przeciw uchwale / vote against)	(wstrzymuję się od głosu / abstention)
Aneta Kazieczko	 (za uchwałą / vote for)	(przeciw uchwale / vote against)	(wstrzymuję się od głosu / abstention)