

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI DREWEX S.A.
W UPADŁOŚCI LIKWIDACYJNEJ
ZA OKRES
OD 01 STYCZNIA 2011 R. DO 27 LISTOPADA 2011 R.
I
OD 28 LISTOPADA 2011 R DO 31 GRUDNIA 2011 R**



Wstęp

Sprawozdanie Zarządu DREWEX S.A. w upadłości likwidacyjnej z działalności Emitenta zostało sporządzone za rok obrotowy 2011 z uwzględnieniem okresu od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 27 listopada 2011 roku, tj. dnia ogłoszenia przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie upadłości likwidacyjnej firmy oraz od dnia 28 listopada 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku. Dane porównawcze obejmują pełne lata obrotowe 2010 i 2009. W Sprawozdaniu z działalności za 2011 rok zostały przedstawione podstawowe kierunki działalności Spółki, ocena osiągniętych wyników finansowych, czynników wpływających na osiągnięte wyniki, jak również opis podstawowych zagrożeń i ryzyk. Przy ocenie Spółki zaprezentowanej w sprawozdaniu należy podkreślić, że sprawozdanie finansowe na dzień 27 listopada 2011 roku zostało sporządzone przy założeniu braku kontynuacji działalności gospodarczej w przewidywanym okresie 1 roku w związku z ogłoszeniem upadłości likwidacyjnej Spółki.

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.

Sprawozdania finansowe Spółki sporządzane są w oparciu zasady (politykę) rachunkowości wynikające z przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (wraz z późniejszymi zmianami) oraz „Opisu przyjętych zasad (polityki) rachunkowości” Spółki i „Zasad i wykazu stawek amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych” przyjętych Uchwałą Zarządu Nr 1 z dnia 2 stycznia 2007 roku.

W trakcie roku obrotowego, za który sporządzone zostały sprawozdania 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.

Jednakże w związku z przyjęciem zasady braku kontynuacji działalności, Spółka przyjęła na dzień 27 listopada 2011 roku zasady wyceny aktywów i pasywów wynikające z art. 29 ust. 1, 2, 2a Ustawy o rachunkowości. Wycena aktywów nastąpiła po cenach sprzedaży netto możliwych do uzyskania, nie wyższych od cen ich nabycia albo kosztów wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Jednostka utworzyła również rezerwę na przewidywane dodatkowe koszty i straty spowodowane zaniechaniem lub utratą zdolności do kontynuacji działalności. Prezentowane sprawozdanie finansowe nie zawiera ujęcia wyceny przedsiębiorstwa przeprowadzanej w związku z postępowaniem upadłościowym oraz wyceny zobowiązań na podstawie zgłoszonych do Sądu roszczeń przez wierzycieli. Wycena aktywów i zobowiązań była więc dokonywana na podstawie wartości księgowych z uwzględnieniem ewentualnych odpisów aktualizacyjnych.

Spółka nie posiada samodzielnych zakładów i oddziałów.

II. Działalność gospodarcza Spółki w 2011 roku.

1. Przychody Spółki w 2011 roku.

W 2011 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. W przypadku wyrobów tekstylnych, jak pościele, ubranka, zabawki Spółka prowadziła tylko wysprzedaż stanów magazynowych i nie zamawiała nowych towarów. W 2011 roku Spółka nie wprowadziła również nowych kolekcji ubrań dla sezonów „wiosna-lato” i „jesień-zima”.

W 2011 roku sprzedaż Spółki odbywała się w trzech głównych segmentach i dwóch kanałach dystrybucji. Podstawowym segmentem sprzedaży były wyroby gotowe własnej produkcji stolarni – meble dla dzieci i niemowląt sprzedawane pod marką DREWEX, następnymi segmentami była sprzedaż wyrobów gotowych i towarów handlowych w zakresie pościeli i ubrań dla dzieci pod marką KOLORINO. Dodatkowo Spółka poprzez sklepy detaliczne sprzedawała inne produkty i towary związane z segmentem rynku dziecięcym, jak wózki, zabawki, foteliki, ubrania innych marek i producentów, lecz z tego segmentu następowało stopniowe wycofywanie się. Dwa podstawowe kanały dystrybucji, to kanał hurtowy – sieć kilkunastu krajowych hurtowni dziecięcych i kilku dystrybutorów zagranicznych, z reguły po jednym na dany kraj oraz na początku roku trzy sklepy detaliczne – Ruda Śląska, Gdańsk, Sosnowiec, a pod koniec roku tylko lokal w Rudzie Śląskiej. Z tym, że powierzchnia handlowa sklepu w Rudzie Śląskiej została od kwietnia 2011 roku ograniczona o 2/3.

Na spadek przychodów Spółki w 2011 roku znaczący udział miały problemy finansowe, które powodowały ograniczenia w realizacji zamówień od kontrahentów. Spółka, zwłaszcza w I połowie roku nie posiadała wystarczających środków obrotowych do zakupu surowców i materiałów produkcyjnych. Brak środków finansowych uniemożliwił również zakup nowych towarów z importu oraz zastąpienie poprzednich kolekcji nowymi. W ramach procesu restrukturyzacji zamykane były również sklepy detaliczne Spółki.

Strukturę przychodów Spółki przedstawia tabela (w zł.):

Rodzaj	Rok 2011 (28.11.2011 – 31.12.2011)	Rok 2011 (01.01.2011- 27.11.2011)	Rok 2010	Rok 2009
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	255 636,63	6 672 567,22	19 482 667,92	21 921 619,61
Przychody netto ze sprzedaży produktów	169 291,74	4 369 113,98	9 959 474,41	14 388 631,76
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	86 344,89	2 303 453,24	9 523 193,51	7 532 987,85
Pozostałe przychody operacyjne	11 332,79	212 178,92	282 814,07	271 440,28
Przychody finansowe	0,55	82 986,68	14 744,33	1 004,71
Zyski nadzwyczajne	-	70 141,37	-	-
Razem przychód ogółem	266 969,97	7 037 874,19	19 780 226,32	22 194 064,60

W roku 2011 przychody ze sprzedaży Spółki uległy zmniejszeniu w porównaniu z 2010 rokiem o 63,1%. Na spadek przychodów w 2011 roku w stosunku do roku poprzedniego główny wpływ miały:

- brak przychodów ze sprzedaży sklepu w Krakowie zamkniętego w grudniu 2010 roku – szacunkowo o 2 590 tys. zł.,
- spadek przychodów wynikający z zamknięcia sklepu w Gdańsku w lipcu 2011 roku – szacunkowo o 264 tys. zł.,
- spadek przychodów wynikający z zamknięcia sklepu w Sosnowcu w październiku 2011 roku – szacunkowo o 74 tys. zł.,
- brak sprzedaży nowych kolekcji ubrań dla dzieci – szacunkowo o 1 500 tys. zł.
- brak nowych wzorów pościeli, zabawek – szacunkowo o 1 300 tys. zł.

Na spadek w pozostałej części wpływ miały problemy z produkcją, które wpłynęły na brak realizacji części zamówień odbiorców, co też w dalszej perspektywie przełożyło się na utratę części rynku na rzecz konkurencji. Utrata sprzedaży z tego tytułu mogła sięgać szacunkowo około 4 – 5 mln złotych w skali roku. Spółka nie prowadziła również żadnych kampanii reklamowych i marketingowych, co też przyczyniało się do utraty rynku zbytu.

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

Przychody netto ze sprzedaży (Struktura rzeczowa – segmenty działalności)	Rok 2011 (28.11.2011 – 31.12.2011)	Rok 2011 (01.01.2011- 27.11.2011)	% udziału 2011	Rok 2010	% udziału	Rok 2009
1. Meble i akcesoria meblowe	163 530,00	4 278 454	64,11%	9 510 043,42	48,81%	12 775 970,83
2. Wyroby pościelowe KOLORINO	8 803,00	452 736	6,66%	2 002 641,22	10,28%	2 575 172,23
3. Wyroby odzieżowe KOLORINO	9 846,00	572 957	8,41%	2 621 253,16	13,45%	3 721 136,55
4. Zabawki i akcesoria dla dzieci i niemowląt KOLORINO	3 260,00	653 347	0,32%	887 882,50	4,56%	1 596 539,39
5. Inne marki	895,00	696 491	9,44%	4 309 852,68	22,12%	1 198 469,26
6. Usługi	69 302,63	18 582	11,05%	150 994,94	0,78%	54 331,35
Razem przychody netto ze sprzedaży	255 636,63	6 672 567	100,00%	19 482 667,92	100,00%	21 921 619,61

Struktura sprzedaży Spółki w 2011 roku odzwierciedla opisane powyżej zmiany w segmentach działalności. W związku z brakiem produkcji lub zakupu nowych produktów w segmentach asortymentowych pościeli, ubrań, zabawek udział tych pozycji w strukturze sprzedaży znacząco spadł. Spółka prowadziła tylko wysprzedaż

posiadanych z lat poprzednich zapasów magazynowych. Zaopatrzenie produkcyjne firmy skupione było tylko na dziale produkcji mebli, dlatego udział tego asortymentu wzrósł do ponad 2/3 sprzedaży ogółem. Likwidacja sklepów detalicznych spowodowała również zmniejszenie udziału sprzedaży innych marek i producentów, które obejmowały produkty dla dzieci nie dostarczane przez DREWEX, jak wózki, foteliki, zabawki, akcesoria. Zaopatrzenie sklepów w nowe towary również uległo prawie całkowitemu ograniczeniu, a sprzedaż sklepów skupiona była na wysprzedaży towarów DREWEX i stanów magazynowych z lat poprzednich.

Struktura terytorialna sprzedaży (w zł.):

Główne rynki zbytu (w zł.)	Rok 2011 (28.11.2011 – 31.12.2011)	Rok 2011 (01.01.2011- 27.11.2011)	% udziału 2011	Rok 2010	% udziału	Rok 2009	% udziału
Kraj	183 817	4 143 988	62,47%	14 944 458,51	76,71%	15 678 458,56	71,52%
Eksport, w tym:	71 820	2 528 579	37,53%	4 538 209,41	23,29%	6 243 161,05	28,48%
- kraje UE	71 820	1 899 145	75,79%	3 507 083,13	77,28%	4 665 455,83	74,73%
- kraje z poza UE	-	629 434	-	1 031 126,28	22,72%	1 577 705,22	25,27%
Razem	255 637	6 672 567	100,00%	19 482 667,92	100,00%	21 921 619,61	100,00%

W strukturze terytorialnej sprzedaży w 2011 roku nastąpiło przesunięcie udziału sprzedaży eksportowej w górę. Nastąpił ponad 10 % wzrost udziału eksportu w sprzedaży ogółem Spółki. Jest to związane przede wszystkim z faktem, że trudności dystrybucyjne dotknęły głównie rynku krajowego, gdzie konkurencja w dużo większym stopniu wykorzystwała trudności finansowe Spółki. Spółka na rynku krajowym jest również w dużo większym stopniu transparentna dla konkurencji, a jej produkty zastępowalne. Natomiast rynek zagraniczny z jednej strony ustabilizował się i zaczął wykazywać oznaki ożywienia, a z drugiej strony nisze rynkowe, na których sprzedawane są produkty DREWEX są bardziej hermetyczne na ewentualną konkurencję. Obecne doświadczenia pokazują, że marka DREWEX jest silniejsza na rynku zagranicznym, na którym konsumenci decydują się na zakup produktów DREWEX ze względu na związaną z marką jakość, design i inowacyjność, natomiast klienci krajowi zainteresowani są głównie niską ceną i wyrobami niemarkowymi.

W sprzedaży eksportowej podkreślić należy fakt obserwowanego od kilku lat spadku sprzedaży do krajów z poza Unii Europejskiej. Obecnie Spółka eksportuje tylko do 4 krajów z poza Unii Europejskiej, co związane jest głównie z wycofaniem się z rynków krajów Europy Wschodniej. Z krajów Unii Europejskiej eksport Spółki koncentrował się głównie na krajach sąsiednich, jak Słowacja, Republika Czeska, Litwa, Estonia, Łotwa, Węgry. Inne kraje to Finlandia, Belgia, Dania, Irlandia.

Na pozostałe przychody operacyjne w 2011 roku złożyły się przychody z tytułu sprzedaży środków trwałych, rozliczenia dotacji unijnych i rozwiązania rezerw.

Natomiast uzyskane przychody finansowe to przede wszystkim przychody z tytułu nadwyżki dodatnich różnic kursowych na ujemnymi wynikające z wyceny bilansowej.

2. Koszty działalności.

W roku obrotowym 2011 struktura kosztów Spółki uległa zmianie w stosunku do lat poprzednich, poprzez spadek udziału kosztów z podstawowej działalności operacyjnej do poziomu 62,55% kosztów ogółem, natomiast z drugiej strony nastąpił wzrost pozostałych kosztów operacyjnych do poziomu 33,14% kosztów całkowitych. Zmiana ta wynika z dokonywania w 2011 roku szeregu wycen i aktualizacji aktywów Spółki. Były to wyceny związane z ogłoszeniem upadłości likwidacyjnej Spółki, jak również wyceny aktualizacyjne posiadanych zapasów i należności handlowych w celu doprowadzenia ich wartości do cen rynkowych.

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

Rodzaj	Rok 2011 (28.11.2011 – 31.12.2011)	Rok 2011 (01.01.2011- 27.11.2011)	Rok 2010	Rok 2009
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	283 952,81	7 342 972,87	15 873 753,79	17 992 373,38
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	200 038,12	5 700 313,26	9 549 534,62	12 938 507,34
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	83 914,69	1 642 659,61	6 324 219,17	5 053 866,04
Koszty sprzedaży	47 067,61	1 107 821,60	3 361 439,27	1 977 623,50
Koszty ogólnego zarządu	82 052,45	1 862 049,41	2 402 238,69	2 557 296,22

Pozostałe koszty operacyjne	7 848,00	5 674 618,05	1 111 487,87	128 762,97
Koszty finansowe	-61 119,48	798 525,23	524 669,61	550 698,34
Straty nadzwyczajne	404,19	1 605,56	14 785,56	803,90
Razem koszty ogółem	360 205,58	16 787 592,72	23 288 374,79	23 207 558,31

W 2011 roku koszty ogółem Spółki były niższe o 26,37% w stosunku do roku poprzedniego. Wyłączając pozostałe koszty operacyjne spadek kosztów działalności Spółki wyniósł 50,77%. Działania restrukturyzacyjne prowadzone w Spółce od początku 2011 roku dały ponad 50% rezultat redukcji kosztów faktycznego funkcjonowania firmy w stosunku do roku poprzedniego. Powstanie natomiast pozostałych kosztów operacyjnych na tak wysokim poziomie, to jeden z efektów restrukturyzacji, który skumulował się w 2011 roku ze względu na brak podobnie wysokich aktualizacji i wycen w latach poprzednich. Najbardziej znaczący spadek kosztów nastąpił w przypadku kosztów sprzedaży, co związane jest z likwidacją placówek handlowych.

Główne pozycje zmian kosztów Spółki w 2011 roku:

- redukcja kosztów sprzedaży w wyniku zamknięcia sklepów w Krakowie, Gdańsku i Sosnowcu oraz zmniejszenie powierzchni najmu w Rudzie Śląskiej na poziomie 2 386 tys. zł. w stosunku do poprzedniego roku,
- redukcja kosztów sprzedaży w wyniku zamknięcia budżetów PR, uczestnictwo w targach, szkolenia i granty dla kontrahentów na poziomie w skali roku 201 tys. zł.,
- redukcja kosztów ogólnozakładowych w zakresie wynajmu magazynów, poprzez wypowiedzenie umowy najmu w Wadowicach, wypowiedzenie umowy z kancelarią prawną, umów telekomunikacyjnych, animacji akcji na GPW – oszczędności rzędu 134 tys. zł. w skali rocznej,
- redukcja zatrudnienia. Od początku 2011 roku do końca 2011 roku ilość zatrudnionych osób zmniejszyła się o 87 osób, z tym, że wraz z kończącymi się okresami wypowiedzeń w I kwartale 2012 roku liczba zatrudnionych zmniejszyła się do 50 osób, tj. o 2/3 stanów początkowych. Praktycznie całkowitej redukcji zatrudnienia uległ dział szwalnii. Z tytułu zmniejszenia zatrudnienia koszty osobowe pracowników zatrudnionych na podstawie umów o pracę powinny ulec redukcji z 3 001 tys. zł. do 1 596 tys. zł. w skali roku.

Na pozostałe koszty operacyjne składały się przede wszystkim:

- aktualizacja wartości aktywów niefinansowych, tj. wartości firmy, zapasów i należności handlowych w kwocie 3 843 tys. zł., co w porównaniu z rokiem poprzednim stanowiło ponad 17-krotny wzrost tej pozycji kosztów,
- utworzenie rezerw na zobowiązania, w tym przede wszystkim rezerwy na koszty postępowania upadłościowego w kwocie 720 tys. zł.,
- koszty odpisów niezrealizowanych odchyleń od cen ewidencyjnych w kwocie 453 tys. zł.
- koszty likwidacji środków trwałych i strata na sprzedaży środków trwałych w kwocie 297 tys. zł.

oraz koszty sądowe, niedoborów. Większość z tych pozycji kosztów dotyczy sytuacji nadzwyczajnych w Spółce i powiązana jest z trudnościami finansowymi, brakiem płynności finansowej i ogłoszeniem upadłości. Koszty te mają jednak charakter jednorazowy i w przypadku poprawy sytuacji finansowej firmy nie powinny się powtarzać w przyszłości.

Koszty finansowe posiadają trzy główne pozycje kosztowe:

- odsetki od kredytów i pożyczek w kwocie 432 tys. zł., których wzrost w stosunku do roku poprzedniego był spowodowany wzrostem zadłużenia z tytułu pożyczek i zaległości podatkowych,
- strata ze zbycia inwestycji w kwocie 234 tys. zł., która wynikała na transakcjach akcjami spółki LST CAPITAL przeprowadzonymi na GPW w Warszawie,
- koszty emisji kapitału w kwocie 65 tys. zł. odpisane w koszty finansowe ze względu na brak nadwyżki pozyskanego kapitału ponad kapitał nominalny.

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

Koszty według rodzaju	Rok 2011 (28.11.2011 – 31.12.2011)	Rok 2011 (01.01.2011- 27.11.2011)	Rok 2010	Rok 2009
1. Amortyzacja	57 351,87	664 924,14	937 433,23	869 620,51
2. Zużycie materiałów i energii	112 473,30	2 315 174,05	6 592 252,63	9 370 298,04
3. Usługi obce	37 910,82	1 067 800,80	2 181 649,89	1 629 044,37
4. Podatki i opłaty	338,92	97 102,93	91 395,87	93 027,15
5. Wynagrodzenia	222 790,77	2 676 282,87	4 310 449,20	4 287 720,72
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	28 053,30	562 256,34	967 034,02	815 693,58
7. Pozostałe koszty rodzajowe	40 258,29	192 646,06	311 869,75	737 857,82
8. Wartość sprzedanych towarów i	83 914,69	1 642 659,61	6 324 219,17	5 053 866,04

materiałów				
I. Koszty według rodzaju, razem	583 091,96	9 218 846,80	21 716 303,76	22 857 128,23
II. Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-169 843,09	1 581 065,79	166 540,31	235 428,93
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-176,00	-487 068,71	-245 412,32	-565 264,06
IV. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	413 072,87	10 312 843,88	21 637 431,75	22 527 293,10

Zmiany w pozycjach kosztów rodzajowych wynikają ze zmian w kosztach opisanych wyżej. Należy tutaj jedynie zwrócić uwagę na kilka istotnych zmian i pozycji. Spadek kosztów amortyzacji wynika ze zmniejszania wartości aktywów trwałych poprzez likwidację lub sprzedaż zbędnego majątku. Składają się na to likwidacje placówek handlowych, sprzedaż samochodów i maszyn nie wykorzystywanych w bezpośrednich procesach produkcyjnych. W kwocie kosztów wynagrodzeń koszty związane z odprawami wyniosły w 2011 roku kwotę 236 tys. zł. Wysoka wartość pozycji zmiana stanu produktów wynika z ograniczenia wartości produkcji i wysprzedaży stanów magazynowych. Celem tego było dostosowanie wydajności do popytu, zmniejszonego zatrudnienia i ograniczonych zakupów surowca.

Podstawowym rynkiem zaopatrzenia Spółki w surowce, materiały i towary był rynek polski, na którym zakupy stanowiły 99,6% łącznych kosztów według rodzaju. Import natomiast stanowił 0,4% tych kosztów. Spółka sprowadzała jedynie podzespoły stolarskie ze Słowenii. Spółka na rynku krajowym dokonywała głównie zakupów surowców i materiałów dotyczących produkcji meblowej.

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

3. Wynik finansowy

Na wynik finansowy Spółki za 2011 rok składają się dwa okresy sprawozdawcze. Pierwszy okres od 01 stycznia 2011 r. do 27 stycznia 2011 r., w którym okresie strata Spółki wyniosła 9 788 tys. zł. i na którą składają się dodatkowe wyceny związane z założeniem braku kontynuacji działalności i prowadzonym procesem upadłościowym oraz okres od 28 listopada 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., w którym Spółka działa, jako podmiot w upadłości likwidacyjnej pod bezpośrednim nadzorem syndyka. Wynik finansowy za ten okres wyniósł (-93 tys. zł.)

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

Wyszczególnienie	Rok 2011 (28.11.2011 – 31.12.2011)	Rok 2011 (01.01.2011- 27.11.2011)	Rok 2010	Rok 2009
Zysk (strata) ze sprzedaży	-157 436,24	-3 640 276,66	-2 154 763,83	-605 673,49
Zysk (strata) z pozostałej działalności operacyjnej	3 484,79	-5 462 439,13	-828 673,80	142 677,31
Zysk (strata) z działalności finansowej	61 120,03	-715 538,55	-509 925,28	-549 693,63
Zysk (strata) na operacjach nadzwyczajnych	-404,19	68 535,81	-14 785,56	-803,90
Zysk (strata) brutto	-93 235,61	-9 749 718,53	-3 508 148,47	-1 013 493,71
Podatek dochodowy, w tym:	-	38 637,00	-	74 689,00
- część bieżąca	-	-	-	-
- część odroczone	-	38 637,00	-	74 689,00
Pozostałe obowiązkowe obciążenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	-93 235,61	-9 788 355,53	-3 508 148,47	-1 088 182,71

Wynik finansowy Spółki w 2011 roku, tak, jak i w latach poprzednich na każdym z poziomów rachunku wyników był ujemny, z wyjątkiem stosunkowo niedużego zysku na działalności nadzwyczajnej. Z tym, że w porównaniu do roku 2010 strata netto łącznie za 2011 rok była większa prawie trzykrotnie. Struktura straty wskazuje na główny udział straty z pozostałej działalności operacyjnej, co związane jest, tak jak to zostało wyżej opisane procesem restrukturyzacji i upadłości firmy. Wzrost straty ze sprzedaży wynika natomiast ze spadku przychodów ze sprzedaży, których spadek był w o wiele większym i szybszym tempie, niż możliwości redukcji kosztów działalności w tym samym okresie.

4. Ocena uzyskanych wyników finansowych.

Ocenę uzyskanych wyników finansowych Spółki w 2011 roku należy przeprowadzić w kontekście ogłoszonej przez Spółkę upadłości likwidacyjnej. W wyniku ogłoszenia upadłości wycena aktywów, pasywów i wyniku finansowego firmy została przeprowadzona na innych zasadach, niż normalnie funkcjonującego przedsiębiorstwa. Miało to wpływ obniżający wynik finansowy o około 28%.

Rok 2011 był dla Spółki bardzo trudnym okresem. Od początku roku Zarząd Spółki prowadził głęboki proces restrukturyzacji firmy. Spółka uzyskała wsparcie ze strony dotychczasowego głównego akcjonariusza w postaci podporządkowanej pożyczki, jak również pozyskała nowego akcjonariusza i kapitał własny. Niestety skala i wielkość problemów Spółki, zarówno na płaszczyźnie finansowej, jak również rynkowej i produkcyjnej były zbyt duże. Głównym problemem była utrata płynności finansowej spowodowana wysokim zadłużeniem krótkoterminowym oraz częściowo wynikający z tego głęboki spadek przychodów ze sprzedaży. Dodatkowo wystąpiły niekorzystne zmiany na rynku objawiające się spadkiem popytu detalicznego na meble i produkty twardego użytku. Utrata płynności finansowej i brak środków obrotowych powodował przestoje w zaopatrzeniu w surowce, ograniczenia w produkcji i brak realizacji i tak zmniejszających się zamówień od kontrahentów. Również działania części dostawców oraz banków wpłynęły na pogłębienie się problemów finansowych. Ze strony dostawców był to brak chęci zawierania porozumień restrukturyzujących dług i występowanie na drogę postępowań sądowych, a ze strony banków nakładanie na Spółkę dodatkowych spłat kapitału kredytów obrotowych w sytuacji zmniejszających się z miesiąca na miesiąc środków obrotowych. Ostatecznie banki wypowiedziały umowy kredytowe dając kilkudniowe terminy spłaty całości długu. We wrześniu 2011 roku sytuacja uległa tak drastycznemu pogorszeniu, że ze względu na obowiązujące przepisy prawa Zarząd Spółki zobowiązany był do ogłoszenia upadłości firmy. Wyniki finansowe Spółki odzwierciedlają więc wszystkie opisane w poprzednich punktach problemy oraz zjawiska. Są one obrazem bardzo złej kondycji finansowej przedsiębiorstwa, które nie jest w stanie prowadzić bieżącej działalności gospodarczej bez ochrony przed wierzycielami. Należy jednak podkreślić, że od strony kosztowej działania restrukturyzacyjne odniosły zamierzone cele i redukcja kosztów, poprawa efektywności aktywów, restrukturyzacja segmentów działalności, kanałów dystrybucji oraz oferty handlowej przyniosła efekty w postaci obniżenia stałych kosztów funkcjonowania przedsiębiorstwa oraz uporządkowała wiele aspektów działalności. Jest to punkt wyjścia do ewentualnej zamiany rodzaju upadłości, na upadłość z możliwością zawarcia układu i odbudowy Spółki w przyszłości.

Analizę marż brutto na podstawowych rodzajach działalności przedstawia tabela:

Wyszczególnienie	Rok 2011 (28.11.2011 – 31.12.2011)	Rok 2011 (01.01.2011- 27.11.2011)	Rok 2010	Rok 2009
Zysk brutto ze sprzedaży produkcji	-30 746,38	-1 331 199,28	409 939,79	1 450 124,42
Marża na produkcji do kosztów	-15,37%	-23,35%	4,29%	11,21%
Zysk brutto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 430,20	660 793,63	3 198 974,34	2 479 121,81
Marża na sprzedaży towarów i materiałów do kosztów zakupu	2,90%	40,23%	50,58%	49,05%

W roku 2011 Spółka pierwszy raz w historii odnotowała ujemny wynik finansowy i ujemna marżę na działalności produkcyjnej. Jest to spowodowane faktem spadku przychodów Spółki ze sprzedaży wyrobów gotowych poniżej progu rentowności. Próg ten z miesiąca na miesiąc ulegał obniżeniu w wyniku redukcji kosztów stałych, lecz spadek przychodów był o wiele szybszy i głębszy niż możliwości dostosowania zasobów do potencjału popytu. Moce produkcyjne wykorzystywane były na poziomie 20 – 30 % potencjału, co spowodowało, że stałe koszty działalności nie mogły znaleźć pokrycia w generowanym zysku ze sprzedaży brutto.

W 2011 roku pogorszeniu uległa również marża na działalności hurtowej i detalicznej. Związane było to z postępującą wysprzedażą stanów magazynowych, zarówno hurtowych – brak zaopatrzenia w nowe towary handlowe, jak również detalicznych – w związku z likwidacją placówek handlowych. Wysprzedaże prowadzone były często z minimalną lub zerową marżą handlową.

Podstawowe wskaźniki ekonomiczno – finansowe w prezentowanych okresach:

Wskaźniki	Rok 2011 (28.11.2011 – 31.12.2011)	Rok 2011 (01.01.2011- 27.11.2011)	Rok 2010	Rok 2009
Rentowność:				

- sprzedaży	-61,59%	-54,56%	-11,06%	-2,76%
- operacyjna	-60,22%	-136,42%	-15,31%	-2,11%
- działalności gospodarczej	-36,31%	-147,14%	-17,93%	-4,62%
- brutto	-36,47%	-146,12%	-18,01%	-4,62%
- netto (marża zysku)	-36,47%	-146,70%	-18,01%	-4,96%
- ROA	-0,84%	-88,50%	-18,12%	-4,66%
- ROE	-31,92%	-2540,56%	-48,74%	-10,16%
- całego majątku	-1,11%	-83,98%	-16,22%	-2,99%
Poziom kosztów	1,3477	2,4091	1,1766	1,0456
EPS zyskowność na jedną akcję	-0,01	-1,03	-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	0,39	0,39	0,85	1,11
Wskaźnik płynności szybkiej	0,10	0,10	0,18	0,27
Efektywność zarządzania zasobami				
Średni cykl obrotu zapasów (w dniach)	252,21	167,75	137,33	139,99
Wskaźnik rotacji zapasów	0,09	1,40	1,95	2,08
Średni cykl inkasa należności (w dniach)	76,03	60,41	41,83	38,85
Wskaźnik rotacji należności	0,45	5,48	8,73	9,39
Cykl rozliczeniowy zobowiązań (w dniach)	228,63	111,15	69,93	53,97
Struktura finansowania i poziom zadłużenia				
Wskaźnik finansowania majątku trwałego I stopnia	4,23%	5,53%	72,74%	94,19%
Wskaźnik finansowania majątku trwałego II stopnia	4,23%	5,53%	85,24%	108,94%
Udział kapitału obrotowego w finansowaniu aktywów	-59,81%	-59,48%	-7,54%	4,35%
Relacja kapitału własnego do zadłużenia ogółem	2,71%	3,61%	59,20%	84,80%
Wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	48,12%	48,41%	29,01%	29,36%
Wskaźnik obsługi długu	-0,06	-15,82	-3,35	-0,42
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	97,36%	96,52%	62,81%	54,11%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	36,87	27,71	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	4,14	-20,11	-8,53	-2,21
Dane dodatkowe				
	(PLN)	(PLN)	(PLN)	(PLN)
Ilość dni okresu	34	331	365	365
Średni poziom należności z tyt. dostaw i usług	571 623,97	1 217 808,82	2 232 737,74	2 333 462,88
Średni stan zapasów ogółem	3 064 104,60	5 226 383,91	8 140 786,72	8 639 752,59
Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw i usług	2 777 645,72	3 463 089,58	4 145 208,04	3 330 925,05
Raty kredytów długoterminowych przypadających do spłaty w danym okresie	576 857,98	576 857,98	766 905,24	521 896,40
Odsetki	-29 694,39	461 778,33	367 968,54	315 273,76
Zadłużenie oprocentowane	5 321 318,25	5 354 388,24	5 616 125,01	6 853 006,71
Ilość akcji	9 525 000,00	9 525 000,00	6 525 000,00	6 525 000,00
Cena giełdowa jednej akcji - średnia ważona obrotami			2,00	2,77
BV - wartość księgowa	0,03	0,04	1,10	1,64

Wskaźniki ekonomiczno – finansowe, które Spółka uzyskiwała na 27 listopada 2011 r. i 31 grudnia 2011 r. są na poziomach charakteryzujących firmę w bardzo trudnej sytuacji. Praktycznie każdy z opisywanych wskaźników jest na poziomie poniżej dopuszczalnych norm dla zdrowego przedsiębiorstwa. Główną przyczyną tego obrazu są straty, które Spółka generowała przez ostatnie lata, które kumulując się doprowadziły do obniżenia wskaźników płynności finansowej i odwrócenia wskaźników struktury finansowania do wartości niekorzystnych dla funkcjonowania firmy. Poziom zadłużenia i koszty jego obsługi przy generowanych stratach były niemożliwe do utrzymania w dłuższej perspektywie. Analiza prezentowanych wskaźników pokazuje ich stopniowe, z roku na rok pogarszanie, co doprowadziło w ostateczności do upadłości firmy. Obecnie, żeby trend został odwrócony niezbędne jest są dwa kluczowe czynniki:

- odzyskanie dodatniej rentowności,
- dokapitalizowanie Spółki lub redukcja zadłużenia w celu zwiększenia udziału kapitału własnego w finansowaniu aktywów i poprawienie struktury finansowania przynajmniej dla I stopnia wskaźnika finansowania majątku trwałego po poziomie 100%. Spółka musi posiadać stabilne źródła finansowania, o długoterminowym okresie wymagalności, żeby móc w dłuższej perspektywie odbudować rynek sprzedaży i pozycję rynkową.

Uzyskane w 2011 roku przez firmę EBIT i EBITDA są na wysokim, ujemnym poziomie.

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

Inwestycje Spółki w środki trwałe i WNiP w 2011 roku osiągnęły wartość 57 tys. zł. i były to jedynie niezbędne nakłady na adaptację lokalu handlowego w Rudzie Śląskiej w związku z przeniesieniem sklepu z dużego lokalu o powierzchni 1200 mkw do mniejszego 530 mkw. Wszystkie inne projekty inwestycyjne zostały zamrożone i nie podejmowano żadnych innych nowych inwestycji.

Wydatki inwestycyjne w poszczególnych okresach:

(w zł.)	Rok 2011 (28.11.2011 – 31.12.2011)	Rok 2011 (01.01.2011- 27.11.2011)	Rok 2010	Rok 2009
Nakłady na środki trwałe i WNiP	0,00	57 095,46	21 313,54	1 492 748,29

Główne kierunki inwestycji w 2011 roku przedstawia tabela:

Rodzaj nakładów / źródła finansowania	Wartość w zł.
1. Adaptacja lokali handlowych sieci KOLORINO	57 095,46
- środki własne	57 095,46
2. Inwestycje w maszyny i urządzenia	
- środki własne	
3. Zakup komputerów i oprogramowania	
- środki własne	
4. Nakłady na wartości niematerialne i prawne	
- środki własne	
Razem nakłady inwestycyjne	57 095,46
- razem środki własne	57 095,46
- razem środki obce	-

Spółka nie podejmowała w 2011 roku żadnych nakładów na WNiP oraz nie ponosiła żadnych wydatków na badania rozwojowe.

Wydatki związane z ochroną środowiska ograniczone zostały do koniecznych wynikających z przepisów prawa. Były to opłaty środowiskowe w kwocie łącznej za dwa półrocza 10 407 zł. oraz wydatki związane z utylizacją odpadów w kwocie 2 352 zł.

W czerwcu 2011 roku Spółka zakupiła 1 377 000 akcji spółki LST CAPITAL notowanej na GPW w Warszawie. Inwestycja sfinansowana została ze środków uzyskanych z emisji nowej serii akcji i związana była z dokapitalizowaniem firmy. Inwestycja w akcje miała charakter krótkoterminowy i akcje zostały sprzedane w kilku partiach do października 2011 roku. W związku ze niekorzystnym spadkiem kursu akcji Spółka poniosła na inwestycji stratę w kwocie 234,3 tys. zł.

6. Źródła finansowania działalności i zasoby kapitałowe.

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

Rodzaj źródła finansowania	Stan na 31.12.2011 r.		Stan na 31.12.2010 r.		Stan na 31.12.2009 r.
	Wartość (PLN)	Udział w %	Wartość (PLN)	Udział w %	Wartość (PLN)
Kapitał własny, w tym:	292 047,47	2,64%	7 198 302,16	37,19%	10 711 251,15
- kapitał założycielski	6 000 750,00		6 525 000,00		6 525 000,00
- kapitał zapasowy	3 846 737,31		4 186 251,15		5 218 621,86
- Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-24 663,55				
- Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	350 814,85				
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-9 788 355,53		-4 800,52		55 812,00
- zysk netto okresu	-93 235,61		-3 508 148,47		-1 088 182,71
Kapitał obcy, w tym:	10 766 367,42	97,36%	12 159 509,28	62,81%	12 631 651,73

- kapitał długoterminowy, w tym:	0,00	0,00%	1 802 178,06	14,82%	2 328 560,51
- rezerwy długoterminowe			25 152,20		25 160,59
- kredyty bankowe			1 193 574,97		1 588 727,69
- zobowiązania leasingowe			43 833,45		88 466,27
- długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			539 617,44		626 205,96
- kapitał krótkoterminowy, w tym:	10 766 367,42	100,00%	10 357 331,22	85,18%	10 303 091,22
- rezerwy krótkoterminowe	690 192,50		35 149,00		40 039,00
- kredyty i pożyczki krótkoterminowe	5 277 484,80		4 334 083,77		5 104 863,32
- zobowiązania leasingowe	43 833,45		44 632,82		70 949,43
- pozostałe zobowiązania	4 215 239,23		5 856 877,11		4 958 450,70
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	539 617,44		86 588,52		128 788,77
Razem Pasywa	11 058 414,89	100%	19 357 811,44	100%	23 342 902,88

Na dzień 31 grudnia 2011 roku ponad 97% kapitałów Spółki stanowił kapitał obcy i był to na dzień bilansowy w całości kapitał krótkoterminowy. W zadłużeniu Spółki główny udział stanowią kredyty i pożyczki. Wszystkie umowy kredytowe zostały przez banki wypowiedziane w związku ze złożeniem przez Zarząd Spółki wniosku o upadłość. W związku z tym niezależnie od zawartej wcześniej umowy kredytowej całość zadłużenia kredytowego zakwalifikowana została do zadłużenia krótkoterminowego. Drugim z kolei wierzycielem Spółki są dostawcy materiałów i usług. Prawie 100% zadłużenia Spółki na dzień ogłoszenia upadłości było zadłużeniem przeterminowanym. Poziom zadłużenia oraz jego struktura terminowa są na niekorzystnym poziomie obrazującym bardzo trudną sytuację ekonomiczno – finansową. Należy jednak również zauważyć, że pomimo trudności finansowych w wartościach bezwzględnych poziom zadłużenia uległ obniżeniu z 12,2 mln zł. do 10,8 mln. zł., co poświadcza dążenie Zarządu Spółki do wywiązania się z zobowiązań wobec wierzycieli.

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 z Prawem Poboru w ramach oferty publicznej do kwoty 6 525 000,00 zł.

W dniu 20 lipca 2011 roku Zarząd Spółki realizując postanowienia ww uchwały NWZ zaoferował do nieodpłatnego objęcia 3 000 000 warrantów subskrypcyjnych serii A, uprawniających do objęcia 3 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii G emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

W dniu 20 lipca 2011 roku na podstawie praw przysługujących z warrantów subskrypcyjnych serii A objętych zostało 3 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1 złotych i po cenie emisyjnej 1 złotych. Kapitał własny Spółki został podniesiony o kwotę 3 000 000,00 zł.

W dniu 04 października 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchyliło uchwałę z dnia 28 marca 2011 roku w sprawie emisji akcji serii H z Prawem Poboru w ramach oferty publicznej do kwoty 6 525 000,00 zł. Powodem zmiany decyzji był brak możliwości szybkiej decyzji KNF na zatwierdzenie prospektu emisyjnego wynikająca z przyczyn formalnych. Dlatego akcjonariusze Spółki w celu szybkich działań ratujących sytuację finansową firmy w dniu 21 października 2011 roku podjęli uchwały:

- o emisji warrantów subskrypcyjnych o wartości do 6 000 000,
- o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o wartość nie większą niż 3.780.000,00 zł. poprzez emisję do 6 000 000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,63 zł.

Uchwały te nie zostały do dnia obecnego zrealizowane, lecz stanowią punkt wyjściowy w ewentualnym postępowaniu układowym Spółki.

W wyniku uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w czerwcu 2011 roku cena nominalna akcji Spółki została obniżona z 1 zł. do 0,63 zł. w celu dostosowania ceny nominalnej akcji do rynkowej ceny notowań na GPW. W wyniku obniżenia wartości nominalnej z kapitału podstawowego utworzony został kapitał rezerwowy. Z kapitału rezerwowego pokryta została strata za 2010 rok.

W 2011 roku Spółka otrzymała pożyczki pieniężne. Była to pożyczka w kwocie 700 000,00 zł, uzyskana w I i II kwartale 2011 roku, a spłacona w ramach rozliczenia objęcia akcji w lipcu 2011 roku oraz pożyczka w kwocie 550 000,00 zł. uzyskana w I kwartale 2011 roku. Druga pożyczka nie została spłacona, lecz posiada charakter podporządkowania pod spłatę zadłużenia wobec Banku Raiffeisen Bank Polska S.A. Obie pożyczki zostały przeznaczone na finansowanie środków obrotowych firmy i spłatę zobowiązań.

W I kwartale 2011 roku Spółka uzyskała również przedłużenie limitu kredytowego w Raiffeisen Bank Polska S.A. do czerwca 2012 roku, lecz obecnie umowa kredytowa została wypowiedziana.

Na dzień bilansowy Spółka posiadała dwie umowy leasingu, które zostały w styczniu 2012 roku wypowiedziane przez leasingodawców. W trakcie 2011 roku jedna umowa leasingowa uległa zakończeniu zgodnie z terminem, a przedmiot leasingu został wykupiony przez Spółkę.

7. Podstawowe informacje dotyczące zatrudnienia

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

Stan na dzień:	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2011 r.	86
31 grudnia 2010 r.	173
31 grudnia 2009 r.	211
Średni poziom zatrudnienia	Liczba zatrudnionych
Średni poziom zatrudnienia w 2011 roku	123
Średni poziom zatrudnienia w 2010 roku	187
Średni poziom zatrudnienia w 2009 roku	189

Zestawienie zatrudnionych w podziale na główne kategorie działalności:

Kategorie działalności	Liczba zatrudnionych na dzień 31.12.2011 r.	Liczba zatrudnionych na dzień 31.12.2010 r.
I. pracownicy produkcyjni, w tym:	71	149
I.I bezpośrednio produkcyjni w stolarni	61	76
I.II bezpośrednio produkcyjni w szwalni	2	32
I.III sprzedawcy	5	36
I.IV kierowcy	3	3
I.V przedstawiciele handlowi		2
II. pracownicy administracji i nadzoru, w tym:	15	24
II.I Zarząd	1	2
II.II dział sprzedaży krajowej	3	3
II.II dział eksportu i importu	2	3
II.IV dział księgowości i finansów	3	4
II.V dział kadr i płac	1	1
II.VI sekretariat	1	1
II.VII Informatyk / grafik		2
II.VIII dział zaopatrzenia	1	2
II.IX dział projektowania szwalni	1	1
II.X nadzór kierowniczy nad stolarnią	1	3
II.XI nadzór kierowniczy nad szwalnią	1	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 3 miesięcznie.

W całym 2011 roku prowadzony był proces redukcji zatrudnienia we wszystkich działach. Całkowitej likwidacji uległy sklepy w Krakowie, Gdańsku i Sosnowcu. W Sklepie w Rudzie Śląskiej zatrudnienie zmniejszyło się o 2/3. Likwidacji uległ również dział Szwalnii, na którym zatrudnienie ograniczone zostało do kilku osób na magazynie i jednego projektanta. Zatrudnienie na dziale Stolarnii uległo redukcji o 50 % i Spółka przeszła na pracę jednozmianową. Wszystkie te działania były niezbędne w celu dostosowania rozmiarów zatrudnienia do wielkości produkcji i popytu na produkty Spółki. Były również niezbędne w celu zapewnienia możliwości wypłat wynagrodzeń, co zostało osiągnięte, gdyż na koniec 2011 roku nie występowały zaległości w wypłatach wobec pracowników firmy.

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

Okres	Liczba zawartych umów	Liczba rozwiązanych umów
01.01.2011 r. – 31.12.2011 r.	1	88
Okres	Liczba zawartych umów	Liczba rozwiązanych umów
01.01.2010 r. – 31.12.2010 r.	12	65

Średnia płaca brutto w przedsiębiorstwie w tym okresie ze stosunku pracy kształtowała się na poziomie 1 716,26 zł. i spadła w stosunku do 2010 roku, w którym wynosiła 1 825,64 zł.

8. Podstawowe ryzyka związane z działalnością gospodarczą Spółki.

1) Ryzyko finansowe:

Podstawowym kapitałem obcym finansującym aktywa Spółki są kredyty bankowe, dlatego też Spółka narażona jest na ryzyko finansowe utrzymania finansowania krótko i długoterminowego przez banki. Ponieważ banki są głównym wierzycielem firmy zabezpieczonym na praktycznie całym majątku od decyzji banków zależy ewentualny proces układowy przedsiębiorstwa i możliwości jego realizacji.

Innym ryzykiem finansowym w działalności Spółki jest spłata zobowiązań krótkoterminowych wobec dostawców towarów i usług, regulowanie zobowiązań publiczno-prawnych i wobec pracowników. Ze względu na prowadzenie firmy pod nazwą „w upadłości likwidacyjnej” oraz ze względu na nieuregulowane zobowiązania z okresu do dnia ogłoszenia upadłości prawie 100% dostaw realizowana jest na przedpłatach. Powoduje to silne uzależnienie Spółki od posiadanych środków pieniężnych. Z drugiej strony sprzedaż Spółki prowadzona jest w przeważającym stopniu na zasadach kredytu kupieckiego w rzeczywistym okresie płatności należności 30 – 60 dni. Brak stabilnego miesięcznego poziomu sprzedaży oraz niekorzystna struktura finansowania zakupów i niedopasowanie terminów należności do terminów zobowiązań powoduje wysokie ryzyko bieżącej płynności finansowej. Z powodu „zatorów” płatniczych może dochodzić do przerw w produkcji.

Do aktywów finansowych Spółki obciążonych ryzykiem należy zaliczyć przede wszystkim należności handlowe z tytułu dostaw i usług. 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.

2) Ryzyko operacyjne:

Istotnym ryzykiem operacyjnym w działalności Spółki jest wprowadzanie 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. Występuje jednak podwyższone ryzyko powstawania nadstanów magazynowych z niesprzedanych kolekcji.

Spółka w dużym stopniu jest narażony na ryzyko wzrostu kosztów działalności takich jak: energia, paliwo, itp. W zakresie kosztów działalności Spółki ryzyko 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.

Zmieniające się trendy oraz nieprzewidywalność gustów klientów wpływają na działalność Spółki. Niedopasowanie oferty asortymentowej do gustów klientów może negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży. Emitent cyklicznie zleca badania rynku krajowego, mające na celu poznanie preferencji zakupowych matek spodziewających się dziecka oraz matek posiadających dziecko oraz wywiady fokusowe ze sprzedawcami w specjalistycznych sklepach z artykułami dla dzieci. Badania te wykorzystywane są przy określaniu strategii marketingowej Spółki.

W związku z dynamicznym rozwojem gospodarki krajowej i możliwościami pozyskania dodatkowych środków finansowych na rozwój przedsiębiorstw, Emitent obserwuje rozwój firm konkurencyjnych. Spółka jest narażona na konkurencję ze strony innych producentów mebli i odzieży dla dzieci. Są to firmy działające na rynkach lokalnych. Konkurencja może prowadzić do obniżenia marż uzyskiwanych na sprzedaży lub częściowej utraty odbiorców. Emitent prowadzi działania mające na celu umocnienie silnej pozycji rynkowej poprzez dostarczanie produktów o bardzo wysokiej jakości oraz dostosowanie oferty handlowej do potrzeb odbiorców.

Istotną wartość Emitenta stanowią kluczowi pracownicy. Ich utrata mogłaby negatywnie wpłynąć na relacje ze znaczącymi odbiorcami i dostawcami. Zatrudnienie nowych specjalistów wiązałoby się z długotrwałym procesem rekrutacji, oraz wdrożeniem nowoprzyjętych osób, co opóźniłoby termin osiągnięcia oczekiwanej efektywności. Spółka zapobiega ryzyku utraty kluczowych pracowników poprzez tworzenie dobrych warunków pracy oraz dostosowanie warunków płacowych do realiów rynkowych.

3) Ryzyko kursowe:

Kolejne ryzyko w działalności Spółki to ryzyko kursowe. Podstawową walutą finansowania działalności gospodarczej jest PLN. W związku jednak z występowaniem eksportu, Spółka narażona jest na ujemne różnice kursowe wynikające z przewalutowania pomiędzy walutami EUR, a PLN. W ostatnim roku obrotowym import był na minimalnym poziomie, dlatego w tym przypadku ryzyko kursowe nie występuje.

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

2011 rok	% obrotu w sprzedaży ogółem	% obrotu w walucie w 2010 r.		
		USD	EUR	PLN
Eksport	38 %	-	65 %	35 %
Import	0,5 %	-	100 %	-
2010 rok	% obrotu w sprzedaży ogółem	% obrotu w walucie w 2009 r.		
		USD	EUR	PLN
Eksport	23 %	-	62 %	38 %
Import	17 %	93 %	7 %	-

Spółka w 2011 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 dniu 27 listopada 2011 roku Sąd Rejonowy Dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie ogłosił upadłość Emitenta w drodze likwidacji jego majątku. W dniu 14 grudnia 2011 roku postanowienie o ogłoszeniu upadłości stało się prawomocne. W Spółce, Syndyk w porozumieniu z Zarządem Spółki prowadzi proces restrukturyzacji, który ma doprowadzić do zamiany upadłości likwidacyjnej w upadłość układową. W dniu 29 marca 2012 roku Zarząd Spółki złożył w Sadzie wniosek o zamianę upadłości likwidacyjnej na upadłość z możliwością zawarcia układu. Na dzień dzisiejszy ogłoszenie upadłości umożliwia Spółce ochronę przed wierzycielami i prowadzenie postępowania restrukturyzacyjnego bez obawy o zajęcie aktywów. Obecny etap restrukturyzacji prowadzi do wyodrębnienia i utrzymania najbardziej wartościowych zasobów majątkowych oraz restrukturyzację kosztów, w tym zatrudnienia do poziomu umożliwiającego uzyskanie dodatniego wyniku ze sprzedaży na podstawowej działalności gospodarczej. Działalność Spółki ograniczona została do produkcji mebli dla dzieci, a pozostałe segmenty działalności są stopniowo „wygaszane”, a aktywa z nimi związane wysprzedawane. Jednym z ostatnich działań mających na celu odbudowę sprzedaży, poprawę wizerunku i odzyskanie zaufania u kontrahentów było wprowadzenie do sprzedaży nowych łóżeczek o handlowej nazwie Tygrys i Zebra. Łóżeczka zostały zaprojektowane przez pracowników Spółki i zastosowano w nich unikatowe w Polsce rozwiązanie techniczne pozwalające użytkownikom na zamianę łóżeczka niemowlęcego na tapczanik w miarę wzrostu

dziecka. Łódeczka przeszły wymagane prawnie atesty. Pod nową produkcję została też przeprowadzona kampania reklamowa. Było to kilka reklam w prasie branżowej oraz wydruk katalogów z aktualną ofertą firmy. Została też uporządkowana współpraca z głównymi hurtowniami, wobec których zastosowano jednolite rabaty cenowe i system targetów oraz zachęt finansowych do promowania i sprzedaży wyrobów DREWEX. Ograniczona została również gama asortymentów i modeli w celu optymalizacji procesów produkcyjnych i zaopatrzeniowych. Zarząd Spółki prowadzi również rozmowy w celu produkcji dla innych marek lub sieci handlowych. Wszystkie te działania powinny pozwolić na stopniowe odbudowanie rynku i zwiększenie przychodów ze sprzedaży.

Kolejnym istotnym działaniem Zarządu będzie przeprowadzenie sprzedaży warrantów subskrypcyjnych, których emisja uchwalona została przez NWZ w październiku 2011 roku. Emisja warrantów zamiennych na akcje Spółki wykorzystana zostanie do oddłużenia Spółki i pozyskania nowego kapitału w ramach ewentualnego procesu układowego.

Jednym z najważniejszych obecnie czynnikami wpływających na dalsze perspektywy Spółki będzie decyzja Sądu w sprawie zamiany rodzaju upadłości. Przekształcenie w upadłość układową pozwoliłoby na kontynuowanie działalności gospodarczej Spółki z zachowaniem marki DREWEX, dalszy jej udział w notowaniach na rynku regulowanym GPW w Warszawie oraz zaspokojenie wszystkich wierzycieli w stopniu większym, niż likwidacja majątku Spółki.

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

Spółka w prezentowanym okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2011 r. do 27 listopada 2011 r. i od 28 listopada 2011 r. do 31 grudnia 2011 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 20/1287/2011 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 19 października 2011 roku w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” – tekst jednolity obowiązujący od 01 stycznia 2012 roku. Stosownie do „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” Uchwałą Zarządu z dnia 01 lipca 2010 roku Zarząd Emitenta przyjął 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”. Obowiązujący w Spółce tekst jednolity Zasad Ładu Korporacyjnego jest aktualny według stanu prawnego obowiązującego zgodnie z Uchwałą Rady Giełdy nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 r. w sprawie uchwalenia zmian Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Kolejne zmiany zasad ładu korporacyjnego wprowadzone przez GPW od dnia 01.01.2012 r. będą wymagać zmian w wewnętrznych regulacjach Spółki.

Zarząd Emitenta, jak również jego organy nadzoru, główni akcjonariusze 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 roku obrotowym 2011 Emitent nie stosował 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 roku obrotowym 2011 Emitent nie stosował zasady określonej w Części I „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, pkt. 1, w zakresie: „... umożliwić transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upublicznić go na swojej stronie internetowej”. Uzasadnieniem tego odstępstwa jest fakt braku we własnym zakresie środków technicznych umożliwiających realizację tej zasady. Korzystanie natomiast z usług zewnętrznych w obecnej sytuacji finansowej Spółki jest zbyt kosztowne.
- c. w roku obrotowym 2011 Emitent nie stosował zasady określonej w Części I „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, pkt. 5, w brzmieniu: „Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających ...”. Spółka obecnie nie posiada tego rodzaju regulacji, a stosunki te są regulowane przez akcjonariuszy bezpośrednio poprzez uchwały walnego zgromadzenia w zakresie wynagrodzeń członków rady nadzorczej oraz radę nadzorczą w zakresie wynagrodzenia zarządu. W ocenie Zarządu Spółki brak rozbudowanej struktury korporacyjnej Spółki umożliwia akcjonariuszom na kontrolę i dostosowanie wynagrodzeń do poziomu nie odbiegającego od rynkowego i sytuacji finansowej Spółki bez konieczności przyjmowania specjalnych regulacji prawnych w tym zakresie.
- d. w roku obrotowym 2011 Emitent nie stosował 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. 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;
- e. od dnia 21 listopada 2011 roku do dnia dzisiejszego Emitent czasowo nie stosuje 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 jest fakt, iż w dniu 21 listopada 2011 roku rezygnację z członkostwa w radzie nadzorczej złożyła Pani Anna Barańska, co łącznie ze wcześniejszymi zmianami w składzie rady nadzorczej spowodowało, że członkiem rady nadzorczej spełniającym kryteria niezależności jest jedna osoba Pan Wojciech Wesoly. Do czasu uzupełnienia składu rady nadzorczej przez walne zgromadzenie Spółki o osobę spełniającą kryteria niezależności zasada ta jest w Spółce nie stosowana.

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 Zarządowi. 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, za rok obrotowy 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 ściśle 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*				
<i>Stan na 27.11.2011 r.</i>						
Piotr Polak	4 231 626		2 665 924,38	44,43%	4 231 626	44,19%
VIN GENERAL MANAGEMENT Sp. z o.o. Spółka Komandytowo Akcyjna	3 050 000	50 000	1 921 500,00	32,02%	3 100 000	32,38%
Pozostali akcjonariusze, z których żaden nie przekracza 5% w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki	2 243 374		1 413 325,62	23,55%	2 243 374	23,43%
Razem	9 525 000	50 000	6 000 750,00	100,00%	9 575 000	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.

Statut Spółki nadaje specjalne uprawnienia kontrole akcjonariuszom posiadającym akcje imienne serii D. Akcjonariusze posiadający wszystkie akcje imienne serii D posiadają prawo powoływania Prezesa Zarządu, a w przypadku zarządu wieloosobowego jednego Wiceprezesa Zarządu. 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.

Statut nadaje również posiadaczom akcji imiennych serii D specjalne uprawnienia kontrole dotyczące Rady Nadzorczej. 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.

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.

Syndykowi DREWEX S.A. w upadłości likwidacyjnej i Zarządowi Spółki 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.

Syndykowi DREWEX S.A. w upadłości likwidacyjnej i Zarządowi Spółki 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 w 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 zawiązania 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 zarządzenie 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 meritum 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.

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.

1) Zarząd nad jednostką sprawowany jest obecnie przez Syndyka masy upadłości Pana Zbigniewa Gach, ustanowionego syndykiem przez Sąd Rejonowy dla Karkowa – Śródmieścia w Krakowie w postanowieniu z dnia 28 listopada 2011 roku o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej DREWEX S.A.

Natomiast skład Zarządu Spółki reprezentujący upadłego jest:

- Pan Andrzej Krakówka – Prezes Zarządu, który pełni funkcję od dnia 30 maja 2011 roku.

W trakcie okresu sprawozdawczego, w dniu 30 maja 2011 r. rezygnację z pełnionej funkcji członka zarządu złożył Pan Piotr Polak pełniący do dnia 30 maja 2011 r. funkcję Prezesa Zarządu.

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.

2) Skład Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

- Katarzyna Polak – Członek Rady Nadzorczej,
- Wojciech Wesoły – Członek Rady Nadzorczej – Wiceprzewodniczący RN,
- Aneta Kazieczko – Członek Rady Nadzorczej,
- Magdalena Krubanov – Członek Rady Nadzorczej.

Na dzień dzisiejszy Rada Nadzorcza pełni funkcję w niepełnym składzie. Zgodnie ze Statutem jednostki minimalna ilość członków rady nadzorczej powinna wynosić 5 osób, w tym dwie spełniające kryteria niezależności.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w trakcie okresu sprawozdawczego:

W dniu 01 lutego 2011 r. rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki złożyła Pani Anna Strzelecka. W dniu 29 marca 2011 r. do Rady Nadzorczej została powołana na podstawie § 13 ust. 3 Statutu Pani Aneta Kazieczko.

W dniu 30 maja 2011 r. rezygnację z członka Rady Nadzorczej oraz rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej złożył Pan Wojciech Jankowski.

W dniu 30 maja 2011 r. do Rady Nadzorczej został powołany na podstawie § 13 ust. 3 Statutu Pan Piotr Polak obejmując funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

W dniu 13 lipca 2011 r. rezygnację z członka Rady Nadzorczej oraz rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej złożył Pan Piotr Polak.

W dniu 26 września 2011 r. do składu Rady Nadzorczej została powołana Pani Magdalena Krubanov.

W dniu 21 listopada 2011 r. rezygnację z członka Rady Nadzorczej złożyła Pani Anna Barańska, pełniąca w Radzie funkcję sekretarza Rady Nadzorczej.

W obecnym składzie Rady Nadzorczej dwóch członków zostało powołanych w skład Rady Nadzorczej decyzją Walnego Zgromadzenia, natomiast dwóch członków zostało powołanych na podstawie indywidualnych uprawnień posiadacza akcji imiennych serii D.

Rada Nadzorcza Spółki działa w oparciu o zapisy Statutu Spółki i Regulaminu Rady Nadzorczej zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie. Teksty obydwóch dokumentów są dostępne na stronie internetowej Spółki w zakładce „relacje inwestorskie”.

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.

Rada Nadzorcza Spółki, co najmniej raz na kwartał odbywa spotkania zwoływane na wniosek Przewodniczącego, na których oprócz podejmowania uchwał omawia się bieżącą sytuację ekonomiczną – finansową Spółki i plany na najbliższy kwartał. W 2011 roku odbyły się cztery stacjonarne spotkania Rady Nadzorczej i trzy głosowania 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.**

1) postępowanie sądowe prowadzone przeciwko Spółce DREWEX S.A. przed Sądem Rejonowym dla Krakowa-Nowej Huty w Krakowie, Wydział IV Pracy i Ubezpieczeń Społecznych z powództwa Radosława Stypuły. Pozew dotyczący roszczeń:

- kwoty 15.000,00 zł. wraz z ustawowymi odsetkami zwłoki od dnia 20 lipca 2009r. do dnia zapłaty tytułem odszkodowania,
 - kwoty 27.000,00 zł. wraz z ustawowymi odsetkami zwłoki od dnia 20 lipca 2009r. do dnia zapłaty tytułem zadośćuczynienia,
 - kwoty 623,13 zł. tytułem renty uzupełniającej płatnej do dnia 15-go każdego miesiąca wraz z ustawowymi odsetkami zwłoki w przypadku opóźnień począwszy od 15 marca 2008r.
 - kosztów procesu wg. norm przepisanych.
- Pozew został złożony w dniu 17.09.2009r. i sprawa jest w toku.

2) w pozostałych przypadkach, w związku z ogłoszeniem upadłości likwidacyjnej Emitenta postępowania sądowe dotyczące zobowiązań toczące się przeciwko Emitentowi zostały umorzone lub zostały złożone przez Syndyka wnioski o ich umorzenie.

- 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.**

W związku z ogłoszeniem upadłości likwidacyjnej Emitenta postępowania sądowe dotyczące zobowiązań toczące się przeciwko Emitentowi zostały umorzone lub zostały złożone przez Syndyka wnioski o ich umorzenie.

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:

a) Emitent zawarł w dniu 26 kwietnia 2011 roku z Bankiem Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Pięknej 20 Aneks do Umowy o limit wierzytelności nr CRD/L/22732/06 z dnia 18 sierpnia 2006 roku wraz z późniejszymi zmianami, opatrzony przez Bank datą 15 kwietnia 2011 roku. Przedmiotem Aneksu było udzielenie Spółce limitu kredytowego do kwoty 3 980 000,00 PLN o następującej strukturze:

- kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 1 500 000,00 PLN z terminem spłaty do dnia 31 maja 2012 roku,
- kredyt rewalwingowy do kwoty 1 980 000,00 PLN z terminem spłaty w 13 ratach miesięcznych w kwocie 30 000,00 PLN począwszy od dnia 29 kwietnia 2011 roku, ostatnia rata wyrównawcza płatna w dniu 31 maja 2012 roku,
- limit na gwarancje bankowe do kwoty 100 000,00 PLN z terminem ważności do dnia 29 czerwca 2012 roku,
- limit na obsługę faktoringu z regresem do kredytobiorcy do kwoty 400 000,00 PLN, z terminem wymagalności do 29 czerwca 2012 roku.

Łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystania Limitu w formie ww. produktów nie mogła przekroczyć kwoty 3 980 000,00 PLN.

Zaangażowania kredytowe udzielone w ramach przyznanego limitu oprocentowane były zmienną stopą procentową opartą o stawkę WIBOR 1M plus marża Banku.

b) Emitent zawarł w dniu 24 lutego 2011 roku Umowę pożyczki z CORVUS CORPORATE FINANCE Sp. z o.o. z siedzibą w Józefosławiu. Przedmiotem umowy było udzielenie Spółce pożyczki do kwoty 700 000,00 PLN, z terminem spłaty 12 miesięcy od dnia wypłaty kwoty pożyczki, z zastrzeżeniem, że w przypadku, gdy w terminie do 3 miesięcy od dnia udzielenia pożyczki Zarząd Emitenta zaoferuje Pożyczkodawcy do objęcia akcje Emitenta, kwota pożyczki wraz z naliczonym oprocentowaniem postawiona zostanie w stan wymagalności, a wpłaty na akcje dokonane zostaną w pierwszej kolejności poprzez potrącenie wierzytelności wynikającej z umowy pożyczki. Pożyczka była oprocentowana stałym oprocentowaniem 10% w stosunku rocznym, a odsetki

płatne na koniec okresu. Pożyczka została spłacona poprzez potrącenie wierzytelności w ramach objęcia nowej emisji akcji Emitenta serii G w lipcu 2011 roku.

c) Emitent zawarł w dniu 13 kwietnia 2011 roku Umowę pożyczki z Panem Piotrem Polak, zamieszkałym w Kleczy Dolnej. Przedmiotem umowy było udzielenie Spółce pożyczki do kwoty 550 000,00 PLN, z terminem spłaty 12 miesięcy od dnia wypłaty kwoty pożyczki. Emitent ma prawo do przedterminowej spłaty całości pożyczki. Pożyczka jest oprocentowana stałym oprocentowaniem 10% przez pierwszy okres 3 miesięcy, a następnie 15% do końca okresu spłaty w stosunku rocznym, a odsetki są płatne na koniec okresu. Spłata pożyczki jest podporządkowana pod spłatę zadłużenia kredytowego wobec Banku Raiffeisen Bank Polska S.A.

2) Pozostałe umowy:

Emitent nie zawierał znaczących pozostałych umów.

3) Umowy ubezpieczenia:

Ubezpieczyciel	Data zawarcia polisy	Okres ubezpieczenia	Rodzaj ubezpieczenia
CONCORDIA POLSKA TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ WZAJEMNYCH	14.11.2011	15.11.2011- 14.11.2012	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej
CONCORDIA POLSKA TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ WZAJEMNYCH	18.11.2011	29.11.2011- 28.11.2012	Maszyny, urządzenia i wyposażenie
CONCORDIA POLSKA TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ WZAJEMNYCH	04.07.2011	01.07.2011- 30.06.2012	Maszyny, urządzenia i wyposażenie
CONCORDIA POLSKA TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ WZAJEMNYCH	04.07.2011	01.07.2011- 30.06.2012	Budynki i budowle Maszyny, urządzenia i wyposażenie
COMPENSA TU S.A. VIG	14.06.2011	15.06.2011- 14.06.2012	Ubezpieczenie od ognia i innych zdarzeń losowych Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku
CONCORDIA POLSKA TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ WZAJEMNYCH	11.08.2011	12.08.2011- 11.08.2012	Środki obrotowe
CONCORDIA POLSKA TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ WZAJEMNYCH	18.07.2011	24.07.2011- 23.07.2012	Wózek widłowy (marki bt Reflex RR M14, nr nadw. 945237/2006)
CONCORDIA POLSKA TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ WZAJEMNYCH	05.01.2012	09.01.2012- 08.01.2013	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego na bazie wszystkich ryzyk
CONCORDIA POLSKA TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ WZAJEMNYCH	26.09.2011	27.09.2011- 26.09.2012	Maszyny, urządzenia Środki obrotowe
CONCORDIA POLSKA TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ WZAJEMNYCH	26.09.2011	27.09.2011- 26.09.2012	Maszyny, urządzenia Środki obrotowe
CONCORDIA POLSKA TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ WZAJEMNYCH	14.12.2011	22.12.2011- 21.12.2012	Maszyny, urządzenie i wyposażenie Stacjonarny i przenośny sprzęt elektroniczny

CONCORDIA POLSKA TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ WZAJEMNYCH	14.12.2011	22.12.2011- 21.12.2011	Budynki i budowle: HALA ASTRON nr inwent. 11/101 HALA ASTRON (duża) nr inwent. 11/101
CONCORDIA POLSKA TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ WZAJEMNYCH	14.12.2011	19.12.2011- 18.12.2012	Maszyny, urządzenia i wyposażenie: Brykieciarka Typ NBP TH700S Nastro
CONCORDIA POLSKA TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ WZAJEMNYCH	20.01.2012	28.01.2012- 27.01.2013	Budynki i budowlane- hala wysokiego składowania nr inwent. 00012/101
CONCORDIA POLSKA TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ WZAJEMNYCH	20.01.2012	28.01.2012- 27.01.2013	Maszyny i urządzenia, wyposażenie-frezarka do obrzeża Brandt Optimat FTK 130, okleiniarza Brandt Optimat KTD 720, zestaw szlifierek do automatycznego ostrzenia pił i frezów wersja PF
CONCORDIA POLSKA TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ WZAJEMNYCH	14.01.2011	15.10.2011- 14.10.2012	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych Ubezpieczenie sprzętu elektrycznego na bazie wszystkich ryzyk
CONCORDIA POLSKA TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ WZAJEMNYCH	17.08.2012	20.08.2011- 19.08.2012	Maszyny i urządzenia, wyposażenie (regaly rządowe wysokiego składowania, rok. prod. 2005r, nr inwent. 00012/808)
UNIQA	03.07.2011	02.07.2012	SAMOCHÓD RENAULT MASCOTT
UNIQA	27.05.2011	27.05.2012	SAMOCHÓD FIAT PANDA, DAF FA 45 KR842CL, DAF FA KR227CM
UNIQA	01.12.2011	30.11.2012	SAMOCHÓD FORD TRANSIT

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.

W okresie od lipca 2011 do października 2011 Emitent zakupił oraz sprzedał pakiety akcji Spółki LST CAPITAL S.A. na rynku regulowanym GWP w Warszawie. Środki finansowe na zakup akcji pochodziły z pożyczki i objęcia warrantów subskrypcyjnych przez inwestorów. Wynik na transakcjach ujęty został w Rachunku Zysków i Strat za prezentowany okres. Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała inwestycji krajowych i zagranicznych.

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 dniu 13 kwietnia 2011 roku pomiędzy Emitentem, a Panem Piotrem Polak została zawarta umowa pożyczki. Przedmiotem Umowy było udzielenie Spółce pożyczki do kwoty 550.000,00 zł., z terminem spłaty 12 miesięcy od dnia wypłaty kwoty pożyczki. Pożyczka jest oprocentowana stałym oprocentowaniem 10% przez pierwszy okres 3 miesięcy, a następnie 15% do końca okresu spłaty w stosunku rocznym, a odsetki są płatne na koniec okresu. Zabezpieczenie spłaty pożyczki wraz z naliczonym oprocentowaniem stanowi zastaw na prawach do znaków towarowych Emitenta o numerach 163356, 148110, 148109, 148101. Do w/w Umowy pożyczki strony zawarły aneks na mocy którego spłata pożyczki została podporządkowana spłacie zadłużenia Raiffeisen Bank Polska S.A. z tytułu umowy o limit wierzytelności z dnia 28 sierpnia 2006 roku wraz z późniejszymi aneksami.

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.

1) Wypowiedzenia w roku obrotowym umów kredytów i pożyczek:

W roku obrotowym 2011 Emitentowi zostały wypowiedziane przez Banki wszystkie umowy kredytowe:

a) wypowiedzenie w dniu 04 października 2011 roku Emitentowi za 7-dniowym okresem wypowiedzenia przez Bank DnB NORD Polska S.A. w Warszawie Umowy kredytu inwestycyjnego nr 1001R80123 z dnia 05 listopada 2008 roku wraz z późniejszymi zmianami. Kwota zadłużenia wraz z odsetkami do zapłaty na dzień 04 października 2011 roku wynosiła 231.665,41 EUR. Powodem wypowiedzenia umowy był fakt zagrożenia kredytobiorcy upadłością;

b) wypowiedzenie w dniu 04 października 2011 roku Emitentowi ze skutkiem natychmiastowym przez Bank DnB NORD Polska S.A. w Warszawie Porozumienia nr 24/WIND/2010 w sprawie dobrowolnej spłaty wymagalnego zadłużenia z tytułu Umowy o Kredyt w Rachunku Bieżącym nr 1001R90086 z dnia 11 sierpnia 2009 roku wraz z późniejszymi zmianami. Kwota zadłużenia wraz z odsetkami do zapłaty na dzień 04 października 2011 roku wynosiła 250.271,88 PLN. Powodem wypowiedzenia umowy było złożenie przez Emitenta wniosku o ogłoszenie upadłości lub wszczęcie w stosunku do niego postępowania naprawczego;

c) wypowiedzenie w dniu 03 października 2011 roku Emitentowi z 7-dniowym okresem wypowiedzenia przez Raiffeisen Bank Polska S.A. w Warszawie Umowy kredytowej nr CRD/L/22732/06 z dnia 18 sierpnia 2006 roku wraz z późniejszymi zmianami. Kwota zadłużenia wraz z odsetkami do zapłaty na dzień 03 października 2011 roku wynosiła 3.348.124,78 PLN. Powodem wypowiedzenia umowy było złożenie przez Emitenta wniosku o wszczęcie w stosunku do Kredytobiorcy postępowania upadłościowego, układowego, naprawczego lub likwidacyjnego oraz istotnego w stosunku do znanego Bankowi stanu z chwili zawarcia Umowy pogorszenia sytuacji gospodarczej, prawnej, finansowej lub perspektyw dalszego rozwoju Kredytobiorcy;

d) wypowiedzenie w dniu 03 października 2011 roku Emitentowi z 7-dniowym okresem wypowiedzenia przez Raiffeisen Bank Polska S.A. w Warszawie Umowy kredytowej nr CRD/22734/06 z dnia 16 sierpnia 2006 roku wraz z późniejszymi zmianami. Kwota zadłużenia wraz z odsetkami do zapłaty na dzień 03 października 2011 roku wynosiła 30.813,66 PLN. Powodem wypowiedzenia umowy było złożenie przez Emitenta wniosku o wszczęcie w stosunku do Kredytobiorcy postępowania upadłościowego, układowego, naprawczego lub likwidacyjnego oraz istotnego w stosunku do znanego Bankowi stanu z chwili zawarcia Umowy pogorszenia sytuacji gospodarczej, prawnej, finansowej lub perspektyw dalszego rozwoju Kredytobiorcy;

e) wypowiedzenie w dniu 03 października 2011 roku Emitentowi z 7-dniowym okresem wypowiedzenia przez Raiffeisen Bank Polska S.A. w Warszawie Umowy kredytowej nr CRD/22735/06 z dnia 16 sierpnia 2006 roku wraz z późniejszymi zmianami. Kwota zadłużenia wraz z odsetkami do zapłaty na dzień 03 października 2011 roku wynosiła 88.703,34 PLN. Powodem wypowiedzenia umowy było złożenie przez Emitenta wniosku o wszczęcie w stosunku do Kredytobiorcy postępowania upadłościowego, układowego, naprawczego lub likwidacyjnego oraz istotnego w stosunku do znanego Bankowi stanu z chwili zawarcia Umowy pogorszenia sytuacji gospodarczej, prawnej, finansowej lub perspektyw dalszego rozwoju Kredytobiorcy.

f) wypowiedzenie w dniu 17 października 2011 roku Emitentowi z 7-dniowym okresem wypowiedzenia przez Beskidzki Bank Spółdzielczy w Bielsku-Białej Umowy kredytowej nr 177/OB./K_INW/2009 z dnia 02 kwietnia 2009 roku. Kwota zadłużenia do zapłaty na dzień wypowiedzenia wynosiła 119 857,00 zł. Powodem wypowiedzenia umowy było złożenie przez Emitenta wniosku o ogłoszenie upadłości.

2) Zawarcie w roku obrotowym umów kredytów i pożyczek:

a) Emitent zawarł w dniu 26 kwietnia 2011 roku z Bankiem Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Pięknej 20 Aneks do Umowy o limit wierzytelności nr CRD/L/22732/06 z dnia 18 sierpnia 2006 roku wraz z późniejszymi zmianami, opatrzony przez Bank datą 15 kwietnia 2011 roku. Przedmiotem Aneksu było udzielenie Spółce limitu kredytowego do kwoty 3 980 000,00 PLN o następującej strukturze:

- kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 1 500 000,00 PLN z terminem spłaty do dnia 31 maja 2012 roku,
- kredyt rewolwingowy do kwoty 1 980 000,00 PLN z terminem spłaty w 13 ratach miesięcznych w kwocie 30 000,00 PLN począwszy od dnia 29 kwietnia 2011 roku, ostatnia rata wyrównawcza płatna w dniu 31 maja 2012 roku,
- limit na gwarancje bankowe do kwoty 100 000,00 PLN z terminem ważności do dnia 29 czerwca 2012 roku,
- limit na obsługę faktoringu z regresem do kredytobiorcy do kwoty 400 000,00 PLN, z terminem wymagalności do 29 czerwca 2012 roku.

Łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystania Limitu w formie ww. produktów nie mogła przekroczyć kwoty 3 980 000,00 PLN.

Zaangażowania kredytowe udzielone w ramach przyznanego limitu oprocentowane były zmienną stopą procentową opartą o stawkę WIBOR 1M plus marża Banku.

b) Emitent zawarł w dniu 24 lutego 2011 roku Umowę pożyczki z CORVUS CORPORATE FINANCE Sp. z o.o. z siedzibą w Józefosławiu. Przedmiotem umowy było udzielenie Spółce pożyczki do kwoty 700 000,00 PLN, z terminem spłaty 12 miesięcy od dnia wypłaty kwoty pożyczki, z zastrzeżeniem, że w przypadku, gdy w terminie do 3 miesięcy od dnia udzielenia pożyczki Zarząd Emitenta zaoferuje Pożyczkodawcy do objęcia akcje Emitenta, kwota pożyczki wraz z naliczonym oprocentowaniem postawiona zostanie w stan wymagalności, a wpłaty na akcje dokonane zostaną w pierwszej kolejności poprzez potrącenie wierzytelności wynikającej z umowy pożyczki. Pożyczka była oprocentowana stałym oprocentowaniem 10% w stosunku rocznym, a odsetki płatne na koniec okresu. Pożyczka została spłacona poprzez potrącenie wierzytelności w ramach objęcia nowej emisji akcji Emitenta serii G w lipcu 2011 roku.

c) Emitent zawarł w dniu 13 kwietnia 2011 roku Umowę pożyczki z Panem Piotrem Polak, zamieszkałym w Kleczy Dolnej. Przedmiotem umowy było udzielenie Spółce pożyczki do kwoty 550 000,00 PLN, z terminem spłaty 12 miesięcy od dnia wypłaty kwoty pożyczki. Emitent ma prawo do przedterminowej spłaty całości pożyczki. Pożyczka jest oprocentowana stałym oprocentowaniem 10% przez pierwszy okres 3 miesięcy, a następnie 15% do końca okresu spłaty w stosunku rocznym, a odsetki są płatne na koniec okresu. Spłata pożyczki jest podporządkowana pod spłatę zadłużenia kredytowego wobec Banku Raiffeisen Bank Polska S.A.

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.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Emitent nie posiadał udzielonych i otrzymanych gwarancji.

W trakcie roku obrotowego Bank Raiffiesen Bank Polska S.A. przedłużył datę obowiązywania gwarancji bankowej nr CRD/G/34888 na okres od dnia 09 września 2011 r. do dnia 29 czerwca 2012 r. i podwyższył kwotę gwarantowaną do 11 180,55 EUR. Gwarancja została wykorzystana na spłatę zobowiązań Spółki wobec beneficjenta Fashion House Sosnowiec Sp. z o.o. z tytułu umowy najmu. Z żądaniem wypłaty z gwarancji wystąpił beneficjent i gwarancja całkowicie wygasła.

Na zabezpieczenie Porozumienia Nr 24/WIND/2010 w sprawie dobrowolnej spłaty wymagalnego zadłużenia z tytułu umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartego w dniu 10 grudnia 2010 roku pomiędzy Emitentem, a Bankiem DnB NORD Polska S.A. zostało przedłużone, udzielone w dniu 9 września 2009 roku Bankowi poręczenie Małopolskiej Agencji Rozwoju Regionalnego S.A. w wysokości 70% kwoty kredytu. Na zabezpieczenie poręczenia Emitent wystawił do MARR S.A. weksel własny in blanco.

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

Emitent w roku obrotowym 2011 przeprowadził jedną zamkniętą, niepubliczną emisję akcji serii G w wysokości 3 000 000,00 zł., która została objęta w całości. Środki uzyskane z emisji przeznaczone zostały na spłatę zobowiązań Spółki i finansowanie surowców do produkcji Stalarnii.

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

Spółka w 2011 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. Po obecnej restrukturyzacji Spółka generuje przychody ze sprzedaży z jednego głównego źródła – produkcji własnej mebli dla dzieci pod marką DREWEX. Pozostałe segmenty działalności – sklepy detaliczne – zostały zamknięte oraz szwalnia i artykuły hurtowe – została ograniczona do wysprzedaży stanów magazynowych. Przychody Spółki w ciągu roku są stabilne, a sezonowość na poziomie umiarkowanym. Zarząd Spółki do finansowania obecnej działalności wykorzystuje środki własne – głównie należności handlowe. W dalszym procesie restrukturyzacji celem będzie ustabilizowanie źródeł finansowania w oparciu o kredyt kupiecki. W przyszłości planowany jest powrót do modelu finansowania - 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 obrotowe. Sprzedaż Spółki oparta jest o grupę stałych i stabilnych kontrahentów, zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Umowy handlowe z kontrahentami zapewniają, krótkoterminowy w okresie 20 – 40 dni spływ należności. W przypadku odbiorców zagranicznych często występują przedpłaty. Pozwala, to na bieżące finansowanie działalności gospodarczej w oparciu o wymienione źródła finansowania. W przypadku zawarcia z wierzycielami, w tym z bankami porozumienia w ramach układu, nie będą występować znaczące zagrożenia w finansowaniu Spółki i regulowaniu przez z nią zobowiązań bieżących i wynikających z układu.

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.

Znaczący wpływ na wyniki finansowe Spółki za rok obrotowy o charakterze nietypowym miały dokonywane przez Spółkę wyceny, aktualizacje i rezerwy związane zastosowaniem zasad rachunkowości przy założeniu do wyceny aktywów Spółki zasady braku kontynuacji działalności gospodarczej. Wielkość utworzonych odpisów aktualizacyjnych z tym związanych, a odniesionych w koszty działalności:

- wyksiegowanie w koszty nierozliczonych rozliczeń międzyokresowych czynnych w kwocie 74,7 tys. zł.
- wyksiegowanie w przychody rezerwy na świadczenia emerytalne i odprawy w kwocie 30,4 tys. zł.
- wyksiegowanie w koszty niezrealizowanych odchyleń od cen ewidencyjnych w kwocie 451,1 tys. zł.
- wyksiegowanie w koszty nieumorzonych części wartości firmy w kwocie 1 654,8 tys. zł.
- utworzenie rezerw na koszty postępowania upadłościowego w kwocie 600,0 tys. zł.

W 2011 roku Zarząd Spółki dokonał aktualizacji wartości zapasów w kwocie 1 517 982,70 zł. w związku z utratą ich wartości rynkowej lub użytkowej. Znaczącym obciążeniem wyniku finansowego Spółki były odprawy w kwocie 235 622,81 zł. oraz odniesiona w koszty wartość nieumorzonych nakładów na inwestycje w obcych środkach trwałych w związku z likwidacją placówek handlowych w kwocie 362 114,99 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 dniu 27 listopada 2011 roku Sąd Rejonowy Dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie ogłosił upadłość Emitenta w drodze likwidacji jego majątku. W dniu 14 grudnia 2011 roku postanowienie o ogłoszeniu upadłości stało się prawomocne. W okresie od dnia ogłoszenia upadłości do dnia dzisiejszego Syndyk w porozumieniu z Zarządem Spółki przeprowadził szeroko zakrojony proces restrukturyzacji, który pozwolił na poprawę sytuacji finansowej firmy i na złożenie przez Zarząd w dniu 29 marca 2012 roku wniosku o zamianę trybu upadłości Spółki z upadłości likwidacyjnej na upadłość z możliwością zawarcia układu. W ocenie Zarządu obecna sytuacja finansowo - ekonomiczna Spółki daje podstawy na przeprowadzenie zamiany rodzaju upadłości, co wiąże się z możliwością kontynuacji działalności gospodarczej

przedsiębiorstwa w perspektywie minimum kolejnego roku obrotowego i tym samym zaspokojenie wierzycieli w większym stopniu, niż likwidacja majątku. Podjęta próba zamiany formy upadłości ma również istotne znaczenie dla akcjonariuszy, gdyż pozwala na zwiększenie szansy utrzymania notowań akcji Spółki na rynku regulowanym.

Do podstawowych czynników mających wpływ na przyszłość Spółki należą:

1) czynniki zewnętrzne:

- decyzja Sądu Rejonowego w sprawie zmiany rodzaju upadłości z likwidacyjnej na układową,
- sytuacja rynkowa w branży meblowej i dziecięcej zarówno na rynku krajowym, jak również zagranicznym. Popyt na produkty Spółki powiązany jest z ogólnym popytem konsumpcyjnym, w tym szczególnie popytem na dobra trwałe. Obecne prognozy rynkowe na temat sytuacji gospodarczej są umiarkowanie optymistyczne. Pogorszenie koniunktury gospodarczej dotyka jednak, nie tylko Spółki DREWEX, ale również firm konkurencyjnych. W tej sytuacji marka DREWEX oraz przeprowadzona restrukturyzacja jest silnym oparciem Spółki w tym trudnym okresie i szansą na wzmocnienie swojej pozycji rynkowej.
- postępowanie głównych wierzycieli Spółki – banków kredytujących, co do uczestnictwa w postępowaniu układowym i dalszej restrukturyzacji. Ze wstępnych informacji uzyskanych przez Zarząd wynika, że jest możliwość pozytywnych decyzji banków w tej kwestii.

2) czynniki wewnętrzne:

- utrzymanie rygoru finansowego kosztów działalności, które obecnie po głębokiej restrukturyzacji zostały zmniejszone do minimalnego poziomu utrzymania działalności oraz dalszego poszukiwania oszczędności w zakresie kosztów surowcowych produkcji,
- odbudowa zaufania u dostawców Spółki, co umożliwiłoby na poprawę struktury finansowania poprzez uzyskiwanie kredytu kupieckiego,
- pomyślne przeprowadzenie wprowadzenia na rynek nowych modeli łóżeczek. Nowe modele zostały zaprojektowane przez pracowników Spółki w I kwartale 2012 roku i są nowoczesnymi i innowacyjnymi produktami. Na wszystkie modele Spółka uzyskała atesty bezpieczeństwa. Została również przeprowadzona kampania marketingowa. Wszystkie te działania miały na celu odzyskanie zaufania u odbiorców i pokazanie na rynku chęci dalszego istnienia Spółki i marki DREWEX, pomimo trudnej sytuacji finansowej,
- dokończenie przez Zarząd Spółki emisji warrantów subskrypcyjnych uchwalonych przez NWZ w dniu 21 października 2011 r. i ewentualne objęcie ich przez nowych inwestorów.

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

W roku obrotowym 2011 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.

Członek Zarządu zatrudniony jest w Spółce na zasadzie mianowania przez Radę Nadzorczą. Uchwała Rady Nadzorczej określa również wysokość wynagrodzenia członka zarządu. Pomiędzy Spółką, a Członkiem Zarządu nie są zawarte jakiegokolwiek umowy przewidujące rekompensaty.

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 jakiegokolwiek 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. w upadłości likwidacyjnej za okres od 01.01.2011 r. do 27.11.2011 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).

Zgodnie z wiedzą znaną Syndykowi:

- Członkowie Zarządu nie posiadają akcji Emitenta,
- 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 21 października 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o emisji od 1 do 6 000 000 warrantów subskrypcyjnych w ramach subskrypcji prywatnej z prawem do objęcia akcji Spółki w ramach warunkowego podwyższenia kapitału. Emisja warrantów nie została jeszcze przeprowadzona.

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 – Kancelarią Biegłych Rewidentów REWIDO Sp. z o.o. - o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego za 2011 rok oraz przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku w dniu 29 czerwca 2011 r. Termin wykonania umowy został wyznaczony: - do dnia 28 sierpnia 2011 r. przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 r., - do dnia 31 marca 2012 r. przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego za 2011 rok. Jednakże ze względu na ogłoszenie upadłości Emitenta w dniu 28 listopada 2011 roku umowa w zakresie badania sprawozdania finansowego za 2011 rok stała się bezprzedmiotowa z powodu zmiany okresu sprawozdawczego i wystąpienia przesłanki braku kontynuacji działalności Emitenta. Zgodnie z art. 64 Ustawy o rachunkowości badaniu i ogłaszaniu podlegają sprawozdania finansowe jednostek kontynuujących działalność gospodarczą. W dniu 20 stycznia 2012 r. umowa została rozwiązana.

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

- badanie sprawozdania finansowego za 2011 rok, inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku: przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku 4.500,00 zł. netto;
- usługi doradztwa podatkowego: nie wystąpiły;
- pozostałe usługi: nie wystąpiły.

- c) Informacje dla poprzedniego roku obrotowego:**

- 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 – nie wystąpiły.

Sporządził: Jarosław Lasek

W imieniu DREWEX S.A. w upadłości likwidacyjnej

.....
Syndyk – Zbigniew Gach

Tomice, dnia: 30 kwietnia 2012 r.