

**PÓŁROCZNE
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI DREWEX S.A. W UPADŁOŚCI UKŁADOWEJ
ZA OKRES
OD 01 STYCZNIA 2012 R. DO 30 CZERWCA 2012 R.**



Wstęp

Prezentowanym sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki DREWEX S.A. w upadłości układowej objęty jest okres sprawozdawczy I półrocza 2012 roku. Zaprezentowane zostały również dane porównawcze obejmujące I półrocze 2011 roku, jednakże z uwagi na prowadzenie postępowania upadłościowego trudno porównywać te dwa okresy.

W Sprawozdaniu zostały przedstawione podstawowe kierunki działalności Spółki, ocena osiągniętych wyników finansowych, czynników wpływających na osiągnięte wyniki, jak również opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.

Sprawozdanie zawiera informacje określone w § 87 ust. 7 pkt 2 – 11 Rozporządzenia 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.

1. Zasady sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego.

Półroczne sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone w oparciu o zasady (politykę) rachunkowości wynikające z przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (wraz z późniejszymi zmianami) oraz „Opisu przyjętych zasad (polityki) rachunkowości” i „Zasad i wykazu stawek amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych” przyjętych Uchwałą Zarządu Spółki DREWEX S.A. Nr 1 z dnia 2 stycznia 2007 roku. W trakcie roku obrotowego, za który sporządzone zostało sprawozdanie finansowe Spółka nie dokonywała zmian zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego. Szczegółowy wykaz stosowanych zasad rachunkowości przedstawiony został w „Informacji dodatkowej do skróconego sprawozdania finansowego Spółki DREWEX S.A. w upadłości układowej z siedzibą w Krakowie za okres I półrocza 2012 roku.”, które stanowi jeden z elementów raportu półrocznego Spółki.

2. Działalność gospodarcza Spółki w I półroczu 2012 roku.

Działalność Spółki w I półroczu 2012 roku ograniczona została do produkcji mebli dla dzieci, natomiast 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. Pod nową produkcją została też przeprowadzona kampania reklamowa. 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.

W prezentowanym okresie sprawozdawczym Spółka w ramach restrukturyzacji zamknęła z końcem lutego 2012 roku sklep w Rudzie Śląskiej. W wyniku zamknięcia sklepu potencjalne przychody Spółki w skali miesiąca zmniejszyły się o około 78 tys. zł., natomiast koszty sprzedaży w skali miesiąca zmniejszyły się o około 49 tys. zł. oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów o około 58 tys. zł

Strukturę przychodów Spółki przedstawia tabela (w zł.):

Rodzaj	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2011 r.
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	2 460 869,88	4 051 997,55
Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 773 577,89	2 523 298,54
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	687 291,99	1 528 699,01
Pozostałe przychody operacyjne	59 714,62	81 958,04
Przychody finansowe	32 439,75	372 212,98
Zyski nadzwyczajne	-	70 141,37
Razem przychód ogółem	2 553 024,25	4 576 309,94

I półrocze 2012 roku Spółka DREWEX S.A. zamknęła przychodami ze sprzedaży na poziomie 2 461 tys. zł. Spadek przychodów ze sprzedaży wyniknął z następujących czynników:

- brak przychodów ze zlikwidowanych sklepów detalicznych - w Sosnowcu, Gdańsku i Rudzie Śląskiej.
- wysprzedaż w roku 2011 najbardziej wartościowych towarów handlowych z asortymentów ubrań, pościeli, zabawek, akcesoria, które nie były uzupełniane w wyniku nowych zakupów.

- ograniczenie zakupów przez niektórych odbiorców w związku z ogłoszeniem przez Spółkę upadłości likwidacyjnej i niepokojem o stałość dostaw, czy też możliwości realizacji reklamacji.

Struktura terytorialna sprzedaży:

Główne rynki zbytu (w zł.)	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2011 r.
1. Kraj	1 463 438,73	2 595 552
2. Eksport	997 431,15	1 456 445
2.1. Kraje UE	744 313,15	1 104 990
2.2. Kraje spoza UE	253 118,00	351 455
Razem przychody netto ze sprzedaży produktów	2 460 869,88	4 051 997

W strukturze terytorialnej sprzedaży Spółka zanotowała w I półroczu 2012 roku spadek sprzedaży na rynku polskim o 44 %. Spadek na rynku polskim był związany z:

- ograniczeniem sprzedaży detalicznej związanej z likwidacją sklepów,
- ograniczeniem zakupów przez niektórych odbiorców w związku z ogłoszeniem przez Spółkę upadłości likwidacyjnej na dzień przekazania raportu zmienionej na upadłość z możliwością zawarcia układu
- ograniczeniem w zakupie surowców produkcyjnych i towarów handlowych,
- zaniechaniem produkcji i sprzedaży nowych kolekcji ubrań.

3. Koszty działalności.

W prezentowanym okresie sprawozdawczym Spółka poniosła koszty wytworzenia sprzedanych produktów, których udział w kosztach ogółem był najwyższy i wyniósł 51,22%. Drugi pod względem wagowym poziom kosztów, to koszty ogólnego Zarządu – 9,80%

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

Rodzaj	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2011 r.
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	3 364 671,09	4 565 829,39
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2 428 863,99	3 447 520,15
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	935 807,10	1 118 309,24
Koszty sprzedaży	171 281,59	724 234,45
Koszty ogólnego zarządu	464 692,17	1 104 995,63
Pozostałe koszty operacyjne	352 259,29	2 656 804,72
Koszty finansowe	386 031,20	393 567,53
Straty nadzwyczajne	3 215,78	
Razem koszty ogółem	4 742 151,12	9 445 431,72

Na obniżenie kosztów działalności Spółki w I półroczu 2012 roku decydujący wpływ miał spadek sprzedaży oraz procesy restrukturyzacyjne, których podstawowym celem było ograniczenie kosztów funkcjonowania firmy.

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

Koszty według rodzaju	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2011 r.
1. Amortyzacja	318 058,99	362 058,60
2. Zużycie materiałów i energii	1 111 501,16	1 189 837,88
3. Usługi obce	264 883,07	684 763,84
4. Podatki i opłaty	85 734,68	43 991,31
5. Wynagrodzenia	964 249,88	1 536 615,31
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	179 611,65	366 266,19
7. Pozostałe koszty rodzajowe	55 570,54	70 576,00
8. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	935 807,10	1 118 309,24
I. Koszty według rodzaju, razem	3 915 417,07	5 372 418,37
II. Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	115 857,82	1 480 268,38
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0	-457 627,28
IV. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	4 031 274,89	6 395 059,47

W I półroczu 2012 roku Spółce udało się zredukować koszty we wszystkich pozycjach z wyłączeniem opłat i podatków. W przypadku zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów spadek wynikał w dużej mierze z obniżenia przychodów ze sprzedaży i wielkości produkcji, gdyż są to w przeważającej mierze koszty zmienne. Spadki w pozostałych pozycjach kosztów rodzajowych to natomiast efekt procesów restrukturyzacyjnych. W I półroczu zwolniono 33 pracowników.

Podstawowym rynkiem zaopatrzenia Spółki w surowce, materiały, towary i usługi w I półroczu 2012 roku był rynek polski, na którym zakupy stanowiły 100 % ogółem kosztów według rodzaju. Spółka na rynku krajowym dokonywała zakupów surowców i materiałów dotyczących produkcji meblowej i towarów handlowych.

Oprócz restrukturyzacji kosztowej, prowadzony był proces poprawy efektywności sprzedaży. Ograniczony został asortyment sprzedawanych produktów w celu optymalizacji kosztów zakupu oraz do oferty handlowej wprowadzone zostały pierwszy raz od 2 lat nowe rodzaje łóżeczek i mebli dziecięcych. Przeprowadzona została również niewielka kampania reklamowa. Stali odbiorcy hurtowi otrzymali jednolitą politykę rabatową i system zachęt i targetów w celu promocji sprzedaży produktów DREWEX na rynku i odbudowy zaufania klientów.

4. Wynik finansowy

Spółka w I półroczu 2012 roku poniosła stratę netto w kwocie 2 220 tys. zł.

Strukturę poziomą uzyskanego zysku netto przedstawia tabela:

Wyszczególnienie	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2011 r.
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	- 903 801,21	-513 831,84
Zysk (strata) ze sprzedaży	-1 570 405,01	-2 343 061,92
Zysk (strata) z pozostałej działalności operacyjnej	-2 216 541,13	-2 574 846,68
Zysk (strata) z działalności finansowej	- 353 591,45	-21 354,55
Zysk (strata) na operacjach nadzwyczajnych	-3 215,78	70 141,37
Zysk (strata) brutto	-2 219 756,91	-4 869 121,78
Podatek dochodowy, w tym:	-	38 637,00
- część bieżąca	-	-
- część odroczone	-	38 637,00
Pozostałe obowiązkowe obciążenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
Zysk (strata) netto	-2 219 756,91	-4 907 758,78

Spółka w I półroczu 2012 roku poniosła straty na wszystkich poziomach rachunku wyników. Straty są odzwierciedleniem przede wszystkim niskich przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i usług. Spółka nie wygenerowała przychodów ze sprzedaży, które pozwoliłyby pokryć próg rentowności, pomimo redukcji kosztów stałych. Spadek przychodów w I półroczu 2012 roku był bardziej głęboki w porównaniu z tempem ograniczania kosztów i powstały wysokie koszty niewykorzystanych mocy produkcyjnych.

5. Ocena uzyskanych wyników finansowych.

Wyniki finansowe Spółki za I półrocze 2012 roku przedstawiają bardzo trudną sytuację ekonomiczną – finansową przedsiębiorstwa. Należy jednak podkreślić, że jest to również okres przełomowy w działalności Spółki. Problemy, które dotknęły Spółkę w poprzednich latach, jak generowana strata na sprzedaży, wysokie zadłużenie, brak rezerw finansowych, uzależnienie od finansowania zewnętrznego oraz dekonunktura na rynku dóbr konsumpcyjnych w bieżącym okresie znalazły odzwierciedlenie w bardzo wysokiej stracie oraz przekroczeniu granicy wypłacalności Spółki. W odpowiedzi na tą trudną sytuację nastąpiły zmiany w Zarządzie, których celem jest wyprowadzenie przedsiębiorstwa z zapaści finansowej. Do podjętych działań należy zaliczyć z jednej strony proces restrukturyzacji polegający na ograniczeniu kosztów działalności podstawowej oraz odbudowie przychodów ze sprzedaży, a z drugiej strony proces dokapitalizowania Spółki poprzez zawarcie w dniu 10 maja 2012 roku umowy inwestycyjnej z firmą P.P.H.U. AS-GOLD Sp. z o.o. W I półroczu realizowany był przede wszystkim proces redukcji kosztów podstawowej działalności, co znalazło odzwierciedlenie w znaczącym spadku stałych kosztów działalności. Natomiast proces zwiększenia przychodów ze sprzedaży powiązany jest z procesem dokapitalizowania Spółki, brak środków obrotowych ograniczał produkcję i możliwość realizacji zamówień klientów. Spółka odnotowywała bardzo wysokie koszty niewykorzystanych mocy produkcyjnych.

Analizę marż brutto na podstawowych rodzajach działalności przedstawia tabela:

Wyszczególnienie	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2011 r.
Zysk ze sprzedaży produkcji	- 655 286,10	-924 221,61
Marża na produkcji do kosztów	-26,97%	-26,81%
Zysk ze sprzedaży towarów i materiałów	- 248 515,11	410 389,77
Marża na sprzedaży towarów i materiałów do kosztów zakupu	-26,55%	36,70%

W analizowanym okresie Spółka zanotowała ujemny wynik finansowy na produkcji. Jest to efekt powstałych wysokich kosztów niewykorzystanych mocy produkcyjnych przy niskiej produkcji i sprzedaży. Produkcja sprzedana za I półrocze 2012 roku nie pokryła takich kosztów, jak amortyzacja, utrzymanie ruchu, remonty, minimalne wynagrodzenia bezpośrednie, koszty magazynowania, energii.

W przypadku natomiast spadku marży handlowej dla sprzedaży towarów i usług to nałożenie się dwóch zasadniczych efektów, tj. braku importu nowych towarów handlowych, jak kolekcja ubrań „wiosna – lato”, nowych wzorów pościeli i zabawek. W zamian następowała wyprzedaż stanów magazynowych z poprzednich kolekcji, co wiązało się z dużymi upustami cenowymi dla odbiorców. Dlatego spadła średnia marża handlowa, a wraz ze zmniejszonymi przychodami wielkość osiągniętego zysku.

Podstawowe wskaźniki ekonomiczno – finansowe w prezentowanych okresach:

	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
Wskaźniki			
Wskaźniki płynności			
Płynność bieżąca	0,17	0,60	0,24
Płynność bieżąca bez należności przeterminowanych (pasywa bieżące)	0,17	0,60	0,24
Płynność szybka	0,10	0,25	0,11
Wskaźniki rotacji aktywów (majątku) w dniach			
Cykl rozliczeniowy należności z tyt. dostaw i usług (sprzedaż bez VAT)	45	36	30
Zapasy do sprzedaży w dniach	51	183	63
Wskaźnik rotacji kapitałem w dniach			
Cykl zobowiązań krótkoterminowych (bez kredytów i pożyczek) do kosztów operacyjnych	205	305	320
Wskaźniki struktury kapitałowej			
Zobowiązania ogółem do pasywów ogółem	-	85,80%	136,02%
Zobowiązania ogółem do kapitału własnego	-291,42%	604,19%	-377,63%
Zobowiązania ogółem do kapitału stałego	-362,55%	351,06%	-584,93%
Zobowiązania długoterminowe do pasywów ogółem	0,00%	9,31%	0,00%
Zobowiązania długoterminowe do kapitału własnego	0,00%	65,54%	0,00%
Zobowiązania krótkoterminowe do pasywów ogółem	-	71,95%	116,93%
Zobowiązania krótkoterminowe do kapitału własnego	-259,48%	506,64%	-324,63%
Udział pożyczek i krótkoterminowych kredytów bankowych w zobowiązaniach krótkoterminowych	56,11%	42,02%	55,56%
Udział zobowiązań z tytułu dostaw i usług w zobowiązaniach krótkoterminowych	29,22%	27,83%	29,94%
Udział zobowiązań z tyt. podatków ceł, ubezpieczeń w zobowiązaniach krótkoterminowych	8,94%	4,92%	7,51%
Wskaźniki struktury majątkowej			
Aktywa (majątek) trwale do aktywów ogółem	77,34%	56,56%	72,43%
Rzeczowe aktywa (majątek) trwale do aktywów ogółem	77,21%	45,19%	72,26%
Wartości niematerialne i prawne do aktywów ogółem	0,13%	10,69%	0,17%
Aktywa (majątek) obrotowe do aktywów ogółem	22,66%	43,44%	27,57%
Zapasy do aktywów ogółem	9,00%	25,59%	14,21%
Należności krótkoterminowe do aktywów ogółem	9,34%	4,56%	8,31%
Krótkoterminowe aktywa finansowe (środki pieniężne) do aktywów ogółem	3,73%	12,31%	5,04%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne do aktywów ogółem	0,60%	0,97%	0,01%

Udział rzeczowych aktywów (majątku) trwałych w aktywach (majątku) trwałych	99,83%	79,90%	99,77%
Udział wartości niematerialnych i prawnych w aktywach (majątku) trwałych	0,17%	18,90%	0,23%
Udział zapasów w aktywach (majątku) obrotowych	39,70%	58,92%	51,53%
Udział należności krótkoterminowych w aktywach (majątku) obrotowych	41,19%	10,50%	30,14%
Udział krótkoterminowych aktywów finansowych (środków pieniężnych) w aktywach (majątku) obrotowych	16,47%	28,34%	18,29%
Wskaźnik unieruchomienia	341,22%	130,20%	262,71%
Wskaźniki struktury kapitałowo - majątkowej			
Kapitał własny do aktywów ogółem	-52,24%	14,20%	-36,02%
Kapitał własny do aktywów (majątku) trwałych	-67,55%	25,11%	-49,73%
Kapitał stały do aktywów ogółem	-41,99%	24,44%	-23,25%
Kapitał stały do aktywów (majątku) trwałych	-54,30%	43,21%	-32,11%
Wskaźniki rentowności			
Wynik netto do aktywów ogółem (ROA)	-28,79%	-30,43%	-114,03%
Wynik netto do kapitału własnego (ROE)	-	-214,26%	316,57%
Zyskowność sprzedaży	-63,82%	-57,82%	-54,82%
Zyskowność netto przychodów	-90,20%	-121,12%	-140,44%
	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
Wartość księgowa	-4 027 791,8	2 290 543,4	-3 073 601,2
liczba akcji	6 525 000,0	9 525 000,0	9 525 000,0
wartość księgowa na 1 akcję w pln	-0,6172	0,2405	-0,3227

Wskaźniki ekonomiczno – finansowe za I półrocze 2012 roku odzwierciedlają trudną sytuację Spółki. Wskaźniki rentowności przyjmują wartości ujemne z uwagi na stratę poniesioną w okresie. Zdecydowanie najbardziej niekorzystnie wygląda pogłębiający się spadek wskaźnika rentowności sprzedaży. Wskaźniki płynności przyjmują wartości zdecydowanie poniżej normatywnych. Bardzo głęboki spadek nastąpił w przypadku wskaźnika płynności bieżącej, co jest efektem spadków wartości należności handlowych i zapasów związanych z ich wyprzedazą poniżej cen zakupu. W I półroczu 2012 roku wskaźniki efektywności zarządzania tj. rotacji zapasów i zobowiązań uległy poprawie w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Znacząca poprawa wskaźnika rotacji zapasów wynika bezpośrednio z decyzji Spółki o wyprzedazy stanów magazynowych. W przypadku wskaźników rotacji należności Spółka odzyskiwała należności w ciągu 45 dni wobec 36 w I półroczu 2011 roku. Wskaźniki finansowania i poziomu zadłużenia przedstawiają firmę poniżej granicy wypłacalności.

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

Spółka nie ponosiła nakładów inwestycyjnych oraz nakładów na prace badawczo – rozwojowe.

7. Źródła finansowania działalności i zasoby kapitałowe.

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

Rodzaj źródła finansowania	Stan na 30.06.2012 r.	Stan na 30.06.2011 r.
	Wartość (PLN)	Wartość (PLN)
Kapitał własny, w tym:	(- 4 027 791,83)	2 290 543,38
- kapitał podstawowy	6 000 750,00	6 525 000,00
- kapitał zapasowy	3 851 537,83	678 102,68
- niepodzielony wynik finansowy	(- 9 735 020,18)	(-4 800,52)
- zysk (strata) netto okresu	(- 2 219 756,91)	(-4 907 758,78)
Kapitał obcy, w tym:	11 737 887,35	13 839 211,58
- kapitał długoterminowy, w tym:		2 022 659,78
- rezerwy długoterminowe		25 152,20
- kredyty bankowe i pożyczki		1 473 346,05
- zobowiązania leasingowe		27 838,35
- długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	409 734,66	496 323,18
- kapitał krótkoterminowy, w tym:	10 451 339,47	11 816 551,80
- rezerwy krótkoterminowe		125 194,25
- kredyty i pożyczki krótkoterminowe	5 864 503,31	4 875 858,83
- zobowiązania leasingowe		65 147,55
- inne zobowiązania finansowe		2 151 551,65
- pozostałe zobowiązania niefinansowe	(4 586 836,16)	4 512 211,00
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	86 588,52	86 588,52
Razem Pasywa	7 710 095,52	16 129 754,96

Na dzień 30 czerwca 2012 roku nierozliczone straty przekraczają sumę kapitału rezerwowego, zapasowego oraz 1/3 kapitału zakładowego.

Dodatkowo, w związku z przyjętym założeniem braku kontynuacji działalności ze względu na ogłoszenie upadłości, Spółka wyceniła aktywa i utworzyła dodatkowe rezerwy zgodnie z art. 29 ustawy o rachunkowości, co spowodowało powstanie ujemnego kapitału z aktualizacji wyceny.

Wysoki poziom nierozliczonych strat w powiązaniu z ujemnym kapitałem z aktualizacji wyceny spowodowały, że na dz. 30.06.2012 r. jak również 31.12.2011 r. spółka wykazuje ujemne kapitały własne. 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. Należy jednak zauważyć, że pomimo trudności finansowych w wartościach bezwzględnych poziom zadłużenia uległ obniżeniu, co poświadcza dążenie Zarządu Spółki do wywiązania się z zobowiązań wobec wierzycieli.

8. Podstawowe informacje dotyczące zatrudnienia

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

Stan na dzień:	Liczba zatrudnionych
30 czerwca 2012 r.	47
30 czerwca 2011 r.	127
Średni poziom zatrudnienia*	Liczba zatrudnionych
Średni poziom zatrudnienia w I półroczu 2012 roku	57
Średni poziom zatrudnienia w I półroczu 2011 roku	135

* średnia z miesięcy w przeliczeniu na pełne etaty.

Zestawienie zatrudnionych w podziale na główne kategorie działalności:

Kategorie działalności	Liczba zatrudnionych na dzień 30.06.2012 r.	Liczba zatrudnionych na dzień 30.06.2011 r.
I. pracownicy produkcyjni, w tym:	39	107
I.I bezpośrednio produkcyjni w stolarni	34	64
I.II bezpośrednio produkcyjni w szwalni	2	21
I.III sprzedawcy	-	19
I.IV kierowcy	3	3
I.V przedstawiciele handlowi	-	-
II. pracownicy administracji i nadzoru, w tym:	8	20
II.I Zarząd	-	1
II.II dział sprzedaży krajowej	2	3
II.III dział eksportu i importu	2	2
II.IV dział księgowości i finansów	-	3
II.V dział kadr i płac	-	1
II.VI sekretariat	-	1
II.VII Informatyk	-	-
II.VIII dział zaopatrzenia	1	3
II.IX dział projektowania	1	1
II.X nadzór kierowniczy nad stolarnią	2	2
II.XI nadzór kierowniczy nad szwalnią	-	3
II.XII nadzór kierowniczy nad siecią sklepów	-	-

W prezentowanym okresie sprawozdawczym Spółka nie korzystała z zewnętrznych pracowników czasowych. Zatrudnienie w Spółce dostosowywane było do sytuacji rynkowej. Spółka zmuszona została do przeprowadzenia zwolnień związanych ze spadkiem sprzedaży.

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

Okres	Liczba zawartych umów	Liczba rozwiązanych umów
01.01.2012 r. – 30.06.2012 r.	-	33
01.01.2011 r. – 30.06.2011 r.	3	33

Średnia miesięczna płaca brutto w przedsiębiorstwie w I półroczu 2012 roku wynosiła 2201,50 zł.

9. Podstawowe ryzyka związane z działalnością gospodarczą Spółki.

1) Ryzyko finansowe:

Ważnym ryzykiem finansowym w działalności Spółki jest spłata zobowiązań krótkoterminowych wobec dostawców towarów i usług. Do stałych zobowiązań finansowych Spółki, płatnych co miesiąc należy zaliczyć płatności z tytułu najmu nieruchomości. Do aktywów finansowych Spółki obciążonych ryzykiem należy zaliczyć przede wszystkim należności handlowe z tytułu dostaw i usług oraz z tytułu wpłaconych kaucji. W celu ograniczenia powyższego ryzyka Zarząd Spółki prowadzi ostrożną politykę sprzedaży kredytowej, udostępniając możliwość zakupu z odroczonym terminem płatności tylko stałemu, sprawdzonemu kilkuletnim doświadczeniem gronowi odbiorców. Na bieżąco monitorowany jest stan należności i wielkość wykorzystanego kredytu kupieckiego. W przypadku nowych odbiorców stosowany jest system przedpłat, płatności w momencie odbioru towaru, akredytyw lub ubezpieczeń należności handlowych. Zarząd Spółki utworzył rezerwy na zagrożone należności w kwocie 852 145,25 zł.

2) Ryzyko operacyjne:

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.

Zmieniające się trendy oraz nieprzewidywalność gustów klientów wpływają na działalność Spółki. Niedopasowanie oferty asortymentowej do gustów klientów negatywnie wpływa na poziom sprzedaży.

Spółka jest narażona na konkurencję ze strony innych producentów mebli dla dzieci. Są to firmy działające na rynkach lokalnych. Konkurencja może prowadzić do obniżenia marż uzyskiwanych na sprzedaży lub częściowej utraty odbiorców. Ponadto ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu nadwyreżyło wizerunek Spółki wśród odbiorców i osłabiło znacząco jej pozycję konkurencyjną.

3) Ryzyko zawarcia układu w postępowaniu układowym

Obecnie najważniejszym ryzykiem w działalności gospodarczej Spółki jest ryzyko związane z zawarciem porozumienia z wierzycielami Spółki - głównie bankami, co jest warunkiem dalszego funkcjonowania Spółki. Toczące się przed Sądem postępowanie układowe oraz konieczność dokapitalizowania Spółki stanowią wyzwanie dla Zarządu Spółki, który dołoży wszelkich starań aby przeprowadzić w/w procesy z pozytywnym dla Spółki skutkiem.

4) Ryzyko kursowe:

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

Spółka w 2012 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.

10. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.

Podstawowym ryzykiem związanym z dalszym funkcjonowaniem Spółki jest ryzyko nie dojścia do skutku postanowień umowy Inwestycyjnej zawartej z firmą P.P.H.U. AS-GOLD Sp. z o.o., której celem jest dokapitalizowanie Spółki i powodzenie dalszej restrukturyzacji i wsparcia gotówkowego w celu wypełnienia potencjalnego układu z wierzycielami.

11. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.

12. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W prezentowanym okresie sprawozdawczym Spółka w ramach restrukturyzacji zamknęła z końcem lutego 2012 roku sklep w Rudzie Śląskiej. W wyniku zamknięcia sklepu potencjalne przychody Spółki w skali miesiąca zmniejszyły się o około 78 tys. zł., natomiast koszty sprzedaży w skali miesiąca zmniejszyły się o około 49 tys. zł. oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów o około 58 tys. zł. W związku z likwidacją sklepu w Rudzie Śląskiej zwolniono 5 osób.

13. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Zarząd Spółki w bieżącym roku nie publikował prognozy wyników na dany rok.

14. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Stan na dzień przekazania raportu półrocznego:

Imię i nazwisko/Nazwa	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki
Piotr Polak	4 231 626	44,43%	4 231 626	44,19%
WIN GENERAL MANAGEMENT	3 050 000	32,02 %	3 100 000	32,38%

Stan na dzień 14.05.2012 r. (dzień przekazania raportu kwartalnego za I kwartał 2012 roku):

Imię i nazwisko/Nazwa	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki
Piotr Polak	4 231 626	44,43%	4 231 626	44,19%
WIN GENERAL MANAGEMENT	3 050 000	32,02 %	3 100 000	32,38%

W okresie od opublikowania ostatniego raportu kwartalnego do dnia przekazania bieżącego raportu półrocznego nie uległa zmianie liczba akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

15. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.

Członkowie Zarządu nie posiadają akcji Emitenta, opcji i innych uprawnień do akcji Emitenta.

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Emitenta, opcji i innych uprawnień do akcji Emitenta.

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

a) postępowania dotyczącego zobowiązań emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych 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 dotyczy 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.

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.

- 17. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.**

Nie wystąpiły takie transakcje.

- 18. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.**

W okresie sprawozdawczym Emitent nie udzielał poręczeń i gwarancji.

- 19. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.**

Przez pięć miesięcy 2012 roku Spółka była prowadzona, jako przedsiębiorstwo w upadłości likwidacyjnej. W dniu 30 maja 2012 roku uprawomocniło się postanowienie Sądu o zmianie sposobu prowadzenia postępowania upadłościowego z postępowania obejmującego likwidację majątku Spółki na postępowanie z możliwością zawarcia układu z dnia 15 maja 2012 roku. Złożenie przez Zarząd Spółki wniosku o ogłoszenie upadłości we wrześniu ubiegłego roku zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa pozwoliło na zachowanie w Spółce wystarczających aktywów do prowadzenia przedsiębiorstwa przez I półrocze 2012 roku. 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 zmianę trybu upadłości Spółki z upadłości likwidacyjnej na upadłość z możliwością zawarcia układu. W ocenie Zarządu obecna sytuacja finansowo - ekonomiczna Spółki daje podstawy na przeprowadzenie skutecznego dokapitalizowania Spółki oraz restrukturyzacji, 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.

W dniu 10 maja 2012 roku Zarząd Spółki zawarł warunkową umowę inwestycyjną z P.P.H.U. AS-GOLD Sp. z o.o. z Radomia. Zgodnie z tą umową inwestor wyraził zainteresowanie dokapitalizowaniem Spółki na poziomie nie mniejszym niż 1.000.000,00 zł..

- 20. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.**

Najważniejszymi czynnikami wewnętrznymi, które będą miały wpływ na wyniki operacyjne Emitenta będą:

- ✓ stanowisko głównych wierzycieli Spółki – dotyczy to w szczególności banków kredytujących, co do uczestnictwa w postępowaniu układowym i dalszej restrukturyzacji. Ze względu na fakt, że główne składniki majątkowe przedsiębiorstwa stanowią zabezpieczenia rzeczowe kredytów udzielonych przez Banki, decyzja tych wierzycieli w postępowaniu układowym jest kwestią kluczową. Na dzień dzisiejszy Banki dokonały wypowiedzenia wszystkich kredytów Spółki. Zadłużenie z tytułu tych kredytów jest głównym zadłużeniem Spółki, dlatego zgoda Banków na zawarcie układu jest niezbędna. Brak zgody Banków na zawarcie układu oznaczałby sprzedaż zakładu produkcyjnego, biurowca, środków obrotowych w postępowaniu egzekucyjnym i definitywne zakończenie działalności przez Spółkę.
- ✓ przeprowadzenie przez Zarząd Spółki emisji warrantów subskrypcyjnych uchwalonych przez NWZ w dniu 21 października 2011 r. i ich sprzedaż wśród nowych inwestorów. Pierwszym krokiem w tym kierunku było zawarcie w dniu 10 maja 2012 roku warunkowej umowy inwestycyjnej z firmą P.P.H.U. AS-GOLD Sp. z o.o., której celem jest dokapitalizowanie Spółki, dalsza restrukturyzacja i wsparcie gotówkowe w celu wypełnienia potencjalnego układu z wierzycielami. Dokapitalizowanie Spółki, po przeprowadzonej restrukturyzacji i zawarcie układu z wierzycielami jest jednym z kluczowych czynników odbudowy pozycji firmy na rynku i pozytywnego zakończenia realizacji układu w wierzycielami. W tej kwestii Zarząd Spółki może również liczyć na wsparcie jednego z głównych udziałowców, który jest inwestorem finansowym zainteresowanym w kontynuowaniu działalności gospodarczej przez przedsiębiorstwo i zachowaniu marki DREWEX na rynku.
- ✓ efekty prowadzonych działań restrukturyzacyjnych Spółki. Są to przede wszystkim działania Zarządu zmierzające do odzyskania dodatniej rentowności min. poprzez zwiększenie przychodów ze sprzedaży.

Do zewnętrznych czynników, które będą oddziaływać na sytuację ekonomiczno – finansową Spółki w perspektywie bieżącego roku zaliczyć należy zarówno czynniki pozytywne, jak i negatywne.

Czynniki pozytywne:

- ✓ ożywienie koniunktury gospodarczej na rynkach zagranicznych;
- ✓ zmniejszenie się napięć na rynku pracy i ograniczenie wzrostu przeciętnych wynagrodzeń;
- ✓ poprawa na rynku dostaw surowców do produkcji mebli związana z większą dostępnością drewna oraz spadkiem tempa wzrostu cen.

Czynniki negatywne:

- ✓ spadek popytu wewnętrznego. Z uwagi na fakt, iż Spółka nieomal całość sprzedaży realizuje na rynku krajowym jest to obecnie czynnik najbardziej ograniczający rozwój firmy. Wzrost bezrobocia, spadek płac powoduje ograniczenia zakupowe ze strony rodziców. Produkty Spółki plasują się w średnim segmencie cenowym na rynku, tak więc część rodziców może decydować się na zakupy tańszych, nie markowych produktów innych firm lub generować obrót wtórny używanymi artykułami;

21. Opinia z badania lub raport z przeglądu skróconego sprawozdania finansowego.

Prezentowane przez Spółkę półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2012 roku podlegało przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

Przeglądu dokonał audytor: REWIDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2302.

Raport z przeglądu stanowi integralną część opublikowanego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 roku.

W imieniu DREWEX S.A.

Paweł Paluchowski

PREZES ZARZĄDU

.....
(Prezes Zarządu)

Paweł Paluchowski

Adam Bandach

.....
(Członek Zarządu)

Tomice, dnia: 02 października 2012 r.