

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI DREWEX S.A.
W UPADŁOŚCI UKŁADOWEJ
ZA OKRES
OD 01 STYCZNIA 2012 R.
DO 31 GRUDNIA 2012 R**



Wstęp

Sprawozdanie Zarządu DREWEX S.A. w upadłości układowej z działalności Emitenta zostało sporządzone za rok obrotowy 2012 z uwzględnieniem okresu od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku. Zaprezentowane zostały również dane porównawcze obejmujące pełny rok obrotowy 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. Z uwagi na prowadzenie postępowania upadłościowego trudno porównywać te dwa okresy.

W Sprawozdaniu z działalności za 2012 rok zostały przedstawione podstawowe kierunki działalności Spółki, ocena osiągniętych wyników finansowych, czynników wpływających na osiągnięte wyniki, jak również opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

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

I. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego.

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 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 kontynuacji działalności, Spółka przyjęła na dzień bilansowy 31 grudnia 2012 roku zasadę ostrożnej wyceny aktywów i pasywów, która formuje w art. 7 ust. 1 Ustawa o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Poszczególne składniki aktywów i pasywów wycenia się stosując rzeczywiście poniesione na ich nabycie (wytworzenie) ceny (koszty), z zachowaniem zasady ostrożności. Wycena aktywów nastąpiła po cenach sprzedaży netto możliwych do uzyskania. Spółka nie posiada samodzielnych zakładów i oddziałów.

II. Działalność gospodarcza Spółki w 2012 roku.

1. Przychody Spółki w 2012 roku.

Działalność Spółki w roku 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 produkcję 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	Rok 2012	Rok 2011 (28.11.2011 – 31.12.2011)	Rok 2011 (01.01.2011- 27.11.2011)
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	4 218 658,89	255 636,63	6 672 567,22
Przychody netto ze sprzedaży produktów	3 361 801,04	169 291,74	4 369 113,98
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	856 857,85	86 344,89	2 303 453,24
Pozostałe przychody operacyjne	94 012,16	11 332,79	212 178,92
Przychody finansowe	121 370,45	84 473,42	888,81
Zyski nadzwyczajne	-	-	70 141,37
Razem przychód ogółem	4 434 041,50	351 442,84	6 955 776,32

W roku 2012 przychody ze sprzedaży osiągnęły wartość 4 219 tys. zł i uległy zmniejszeniu w porównaniu z 2011 rokiem o 39%. Na spadek przychodów w 2012 roku w stosunku do roku poprzedniego główny wpływ miały:

- brak przychodów ze zlikwidowanych sklepów detalicznych - w Sosnowcu, Gdańsku i Rudzie Śląskiej.
- wyprzedaż 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 i niepokojem o stałość dostaw, czy też możliwości realizacji reklamacji.
- brak możliwości pozyskania kapitału obrotowego

Ponad to spadek przychodów miał wpływ problemy z ciągłością produkcji, 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 znaczących kampanii reklamowych i marketingowych, co też przyczyniało się do utraty rynku zbytu.

Struktura terytorialna sprzedaży (w zł.):

Główne rynki zbytu (w zł.)	Rok 2012	% udziału 2012	Rok 2011 (28.11.2011 – 31.12.2011)	Rok 2011 (01.01.2011- 27.11.2011)	% udziału 2011
Kraj	2 495 941,69	59,16%	183 817	4 143 988	62,47%
Eksport, w tym:	1 722 717,20	40,84%	71 820	2 528 579	37,53%
- kraje UE	1 342 040,07	-	71 820	1 899 145	75,79%
- kraje z poza UE	380 677,13	-	-	629 434	-
Razem	4 218 658,89	100%	255 637	6 672 567	100,00%

W strukturze terytorialnej sprzedaży w 2012 roku nastąpiło zwiększenie udziału sprzedaży eksportowej. 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. 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 innowacyjność, natomiast klienci krajowi zainteresowani są głównie niską ceną i wyrobami nie markowymi.

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.

2. Koszty działalności.

W roku obrotowym 2012 Spółki koszty sprzedanych produktów osiągnęły poziom 69 % kosztów ogółem. Nastąpił spadek pozostałych kosztów operacyjnych do poziomu 1,28% 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 2012	Rok 2011 (28.11.2011 – 31.12.2011)	Rok 2011 (01.01.2011- 27.11.2011)
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	5 054 165,49	283 952,81	7 342 972,87
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	3 972 006,69	200 038,12	5 700 313,26
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 082 158,80	83 914,69	1 642 659,61
Koszty sprzedaży	218 262,80	47 067,61	1 107 821,60
Koszty ogólnego zarządu	1 143 121,10	82 052,45	1 862 049,41
Pozostałe koszty operacyjne	2 264 809,15	7 848,00	5 081 028,05
Koszty finansowe	802 792,50	69 469,32	1 112 529,95
Straty nadzwyczajne	4 187,21	404,19	1 605,56
Razem koszty ogółem	9 487 338,25	490 794,38	16 508 007,44

W 2012 roku koszty Spółki były niższe w stosunku do roku poprzedniego. Działania restrukturyzacyjne prowadzone w Spółce od początku 2011 roku były kontynuowane w 2012 roku co miało odzwierciedlenie redukcji kosztów faktycznego funkcjonowania firmy w stosunku do roku poprzedniego.

Główne pozycje zmian kosztów Spółki w 2012 roku:

- redukcja kosztów sprzedaży w wyniku zamknięcia sklepów w Krakowie, Gdańsku, Sosnowcu Rudzie Śląskiej , które rozpoczęto w 2011 i zakończono w 2012
- redukcja kosztów sprzedaży w wyniku zamknięcia budżetów PR, uczestnictwo w targach, szkolenia i granty dla kontrahentów
- redukcja kosztów ogólnozakładowych w zakresie wynajmu magazynów, poprzez wypowiedzenie umowy najmu w Wadowicach i w Kleczy , wypowiedzenie umowy z kancelarią prawną, umów telekomunikacyjnych, Praktycznie całkowitej redukcji zatrudnienia uległ dział szwalni.

Na pozostałe koszty operacyjne składały się przede wszystkim:

- aktualizacja wartości aktywów niefinansowych, tj., zapasów i należności handlowych , rzeczowych aktywów trwałych,
 - utworzenie rezerw na zobowiązania.,
 - koszty likwidacji środków trwałych i strata na sprzedaży środków trwałych.
- 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 stanowią odsetki, których wzrost w stosunku do roku poprzedniego był spowodowany wzrostem zadłużenia z tytułu pożyczek i kredytów, zaległości podatkowych i zobowiązań wobec dostawców, jednakże Zarząd prowadzi rozmowy dotyczące umorzenia odsetek.

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

Koszty według rodzaju	Rok 2012	Rok 2011 (28.11.2011 – 31.12.2011)	Rok 2011 (01.01.2011-27.11.2011)
1. Amortyzacja	628 742,61	57 351,87	664 924,14
2. Zużycie materiałów i energii	2 235 167,53	112 473,30	2 315 174,05
3. Usługi obce	677 550,85	37 910,82	1 067 800,80
4. Podatki i opłaty	113 163,37	338,92	97 102,93
5. Wynagrodzenia	1 406 920,46	222 790,77	2 676 282,87
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	322 085,97	28 053,30	562 256,34
7. Pozostałe koszty rodzajowe	83 407,73	40 258,29	192 646,06
8. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 082 158,80	83 914,69	1 642 659,61
I. Koszty według rodzaju, razem	6 549 197,32	583 091,96	9 218 846,80
II. Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-133 647,93	-169 843,09	1 581 065,79
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-	-176,00	-487 068,71
IV. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów + koszty sprzedaży + koszty zarządu	6 415 549,39	413 072,87	10 312 843,88

Zmiany w pozycjach kosztów rodzajowych wynikają ze zmian w kosztach opisanych wyżej. Należy tutaj zwrócić uwagę na kilka istotnych zmian i pozycji. Spadek kosztów amortyzacji wynika ze zmniejszania wartości aktywów trwałych poprzez likwidacje lub sprzedaż zbędnego majątku. Składają się na to likwidacje placówek handlowych, sprzedaż samochodów i maszyn nie wykorzystywanych w bezpośrednich procesach produkcyjnych. W 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 2012 roku zwolniono 33 pracowników.

Podstawowym rynkiem zaopatrzenia Spółki w surowce, materiały, towary i usługi w 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.

3. Wynik finansowy

Spółka za 2012 rok poniosła stratę 5 053 tys. zł.

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

Wyszczególnienie	Rok 2012	Rok 2011 (28.11.2011 – 31.12.2011)	Rok 2011 (01.01.2011- 27.11.2011)	Rok 2010
Zysk (strata) ze sprzedaży	-2 196 890,50	-157 436,24	-3 640 276,66	- 2 154 763,83
Zysk (strata) z pozostałej działalności operacyjnej	-2 170 796,99	3 484,79	-4 868 849,13	-828 673,80
Zysk (strata) z działalności finansowej	- 681 422,05	15 004,10	-1 111 641,14	-509 925,28
Zysk (strata) na operacjach nadzwyczajnych	-4187,21	-404,19	68 535,81	-14 785,56
Zysk (strata) brutto	-5 053 296,75	-139 351,54	-9 552 231,12	- 3 508 148,47
Podatek dochodowy, w tym:	-	-	38 637,00	-
- część bieżąca	-	-	-	-
- część odroczone	-	-	38 637,00	-
Pozostałe obowiązkowe obciążenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	-5 053 296,75	-139 351,54	-9 590 868,12	- 3 508 148,47

Spółka w 2012 roku poniosła straty na wszystkich poziomach rachunku wyników. Straty są odzwierciedleniem przede wszystkim niskim poziomem sprzedaży produktów, towarów i usług. Spółka nie wygenerowała przychodów ze sprzedaży, które pozwoliłyby pokryć próg rentowności, pomimo redukcji kosztów stałych. Spadek przychodów 2012 roku był bardziej głęboki w porównaniu z tempem ograniczania kosztów i powstały wysokie koszty niewykorzystanych mocy produkcyjnych. Struktura wyników wskazuje na główny udział straty z pozostałej działalności operacyjnej, co związane jest, tak jak to zostało wyżej opisane z restrukturyzacją i procesami firmy.

4. Ocena uzyskanych wyników finansowych.

Wyniki finansowe Spółki za 2012 rok przedstawiają bardzo trudną sytuację ekonomiczno – 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. W odpowiedzi na tą trudną sytuację nastąpiły zmiany w Zarządzie, których celem było wyprowadzenie przedsiębiorstwa z zapaści finansowej. Do podjętych działań należy zaliczyć proces restrukturyzacji polegający na ograniczeniu kosztów działalności podstawowej oraz odbudową przychodów ze sprzedaży.

W roku 2012 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	Rok 2012	Rok 2011 (28.11.2011 – 31.12.2011)	Rok 2011 (01.01.2011- 27.11.2011)
Zysk brutto ze sprzedaży produkcji (w zł)	-610 205,65	-30 746,38	-1 331 199,28
Marża na produkcji do kosztów	-15,36%	-15,37%	-23,35%
Zysk brutto ze sprzedaży towarów i materiałów (w zł)	-225 300,95	2 430,20	660 793,63
Marża na sprzedaży towarów i materiałów do kosztów zakupu	-20,82%	2,90%	40,23%

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

Spadek marży handlowej dla sprzedaży towarów i usług wywołany został przez dwa czynniki: braku importu nowych towarów handlowych, jak kolekcja ubrań „wiosna – lato” oraz 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:

Wskaźniki	Rok 2012	Rok 2011 (28.11.2011 – 31.12.2011)	Rok 2011 (01.01.2011- 27.11.2011)
Rentowność:			
- sprzedaży	-52,08%	-61,59%	-54,56%
- operacyjna	-103,53%	-60,22%	-127,52%
- działalności gospodarczej	-119,69%	-54,35%	-144,18%
- brutto	-119,78%	-54,51%	-143,16%
- netto (marża zysku)	-119,78%	-54,51%	-143,74%
- ROA	-72,93%	-1,63%	-112,35%
- ROE	102,35%	4,53%	326,86%
Płynność finansowa			
Wskaźnik płynności bieżącej	0,12	0,22	0,22
Wskaźnik płynności szybkiej	0,05	0,11	0,11
Efektywność zarządzania zasobami			
Średni cykl obrotu zapasów (w dniach)	66	95,40	137,17
Cykl rozliczeniowy zobowiązań (w dniach)	21	243,07	113,98
Dane dodatkowe	(PLN)	(PLN)	(PLN)
Ilość dni okresu	365	34	331
Ilość akcji	9 525 000	9 525 000	9 525 000

Wskaźniki ekonomiczno – finansowe za 2012 rok odzwierciedlają trudną sytuację Spółki. Wskaźniki rentowności przyjmują wartości ujemne z uwagi na stratę poniesioną w okresie. W związku z konsekwencją w realizowaniu strategii Zarządu wskaźnika rentowności sprzedaży uległ poprawie. 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 wyprzedażą poniżej cen zakupu. Wskaźniki finansowania i poziomu zadłużenia przedstawiają firmę poniżej granicy wypłacalności.

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

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

6. Źródła finansowania działalności i zasoby kapitałowe.

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

Rodzaj źródła finansowania	Stan na 31.12.2012 r.		Stan na 31.12.2011 r.	
	Wartość (PLN)	Udział w %	Wartość (PLN)	Udział w %
Kapitał własny, w tym:	-4 937 270,47	-71,26	-3 073 601,19	-36,02%
- kapitał założycielski	6 000 750,00		6 000 750,00	
- kapitał zapasowy	3 851 537,83		3 851 537,83	
- Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-352 056,22		-3 541 683,69	
- Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	350 814,85		350 814,85	
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-9 735 020,18		-9 595 668,64	
- zysk netto okresu	-5 053 296,75		-139 351,54	
Kapitał obcy, w tym:	11 866 118,72	171,26 %	11 606 792,03	136,02%
- kapitał długoterminowy, w tym:	410 339,04	3,46%	453 028,92	3,90%
- rezerwy długoterminowe				
- kredyty bankowe				
- zobowiązania leasingowe				
- długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	410 339,04		453 028,92	
- kapitał krótkoterminowy, w tym:	11 455 779,68	96,54	11 153 763,11	96,10%
- rezerwy krótkoterminowe	377 219,47		1 089 302,90	
- kredyty i pożyczki krótkoterminowe	5 953 988,67		5 544 069,81	
- zobowiązania leasingowe			43 833,45	
- pozostałe zobowiązania	5 059 932,34		4 389 968,43	
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	64 639,20		86 588,52	
Razem Pasywa	6 928 849,25	100%	8 533 190,84	100%

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka posiadała ujemny kapitał własny. 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.

7. Podstawowe informacje dotyczące zatrudnienia

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

Stan na dzień:	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2012 r.	50
31 grudnia 2011 r.	86
Średni poziom zatrudnienia	Liczba zatrudnionych
Średni poziom zatrudnienia w 2012 roku	52
Średni poziom zatrudnienia w 2011 roku	123

Zestawienie zatrudnionych w podziale na główne kategorie działalności:

Kategorie działalności	Liczba zatrudnionych na dzień 31.12.2012 r.	Liczba zatrudnionych na dzień 31.12.2011 r.
I. pracownicy produkcyjni, w tym:	45	71
I.I bezpośrednio produkcyjni w stolarni	41	61
I.II bezpośrednio produkcyjni w szwalni	0	2
I.III sprzedawcy	0	5
I.IV kierowcy	3	3
I.V przedstawiciele handlowi	1	
II. pracownicy administracji i nadzoru, w tym:	5	15
II.I Zarząd	1	1
II.II dział sprzedaży krajowej	2	3
II.II dział eksportu i importu	1	2
II.IV dział księgowości i finansów	0	3
II.V dział kadr i płac	0	1
II.VI sekretariat	0	1
II.VII Informatyk / grafik	0	
II.VIII dział zaopatrzenia	1	1
II.IX dział projektowania szwalni	0	1
II.X nadzór kierowniczy nad stolarnią	0	1
II.XI nadzór kierowniczy nad szwalnią	0	1

W całym 2012 roku prowadzony był proces redukcji zatrudnienia we wszystkich działach. Średni poziom zatrudnienia spadł o 57% w porównaniu do roku 2011. Całkowitej likwidacji uległy sklepy w Krakowie, Gdańsku, Sosnowcu i Rudzie Śląskiej. Likwidacji uległ również dział Szwalni, na którym zatrudnienie ograniczone zostało do kilku osób na magazynie i jednego projektanta. Zatrudnienie na dziale Stolarni uległo redukcji o 36 % i Spółka przeszła całkowicie 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

Rotacja pracowników w przedsiębiorstwie w trakcie okresu sprawozdawczego:

Okres	Liczba zawartych umów	Liczba rozwiązanych umów
01.01.2011 r. – 31.12.2011 r.	1	88
Okres	Liczba zawartych umów	Liczba rozwiązanych umów
01.01.2012 r. – 31.12.2012 r.	1	37

Średnia płaca brutto w przedsiębiorstwie w okresie 2012 roku ze stosunku pracy kształtowała się na poziomie 2047,91 zł.

8. Podstawowe ryzyka związane z działalnością gospodarczą Spółki.

1) Ryzyka finansowe:

Wszystkie umowy kredytowe Spółki zostały wypowiedziane przez banki i zostały ujęte na liście wierzycieli. Spółka jest w trakcie prowadzenia negocjacji w sprawie podpisania ugody z bankami. Mimo bardzo zaawansowanych rozmów do dnia sporządzenia sprawozdania zostało podpisane pierwsze porozumienie z ze Spółką WIN, która wykupiła wierzytelność z Banku DnB Nord SA w kwocie 213 tys. zł.

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 układowej” oraz ze względu na nieuregulowane zobowiązań z okresu do dnia ogłoszenia upadłości prawie 100% dostaw realizowana jest w formie przedpłat. 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, 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 gronu 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.

Od momentu wejścia Spółki w proces upadłości układowej Zarząd stabilizując sytuację i uwiarygadniając Spółkę wśród dostawców materiałów do produkcji i dostawców usług wypracował kredyty kupieckie.

Ta sytuacja potwierdza słuszność obranych kierunków działania Zarządu, który zwraca uwagę na terminowość w regulowaniu płatności przez Spółkę tym samym zaczyna odbudowywać wiarygodność Spółki w branży.

2) Ryzyka operacyjne:

Spółka w dużym stopniu jest narażona 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. 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 odbudowanie 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.

Zarząd dążąc do ustabilizowania sytuacji Spółki prowadzi rozmowy z firmą Baby Plus z siedzibą w Niemczech, z którą została podpisana umowa dystrybucyjna w dniu 14 maja 2012 roku. W związku z długim, wewnętrznym procesem certyfikacji produktów Spółki umowa nie weszła w życie do końca 2012 roku. Zarząd jednak jest przekonany, że umowa ta zostanie zrealizowana i dlatego do tej pory nie podjął decyzji dochodzenia kar w związku z brakiem zamówień ze strony partnera niemieckiego. Kary takie są zapisane w umowie dystrybucyjnej. Oprócz umowy z firmą z Niemiec Zarząd prowadzi rozmowy z dystrybutorami mebli i dąży do zwiększenia wolumenu sprzedaży na bazie kompleksowych umów dających gwarancję ustabilizowania sytuacji Spółki.

Zarząd podpisał umowę handlową po dacie bilansu tj. w dniu 13 marca 2013 roku na kwotę 6,5 mln zł z firmą Enterprice Eight Sp. z o.o.

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.

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

2011 rok	% obrotu w sprzedaży ogółem	% obrotu w walucie w 2011 r.		
		USD	EUR	PLN
Eksport	38 %	-	65 %	35 %
Import	0,5 %	-	100 %	-
2012 rok	% obrotu w sprzedaży ogółem	% obrotu w walucie w 2012 r.		
		USD	EUR	PLN
Eksport	40,84%	-	100 %	- %
Import	0 %	-	-	-

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.

4) ryzyko nie dojścia do skutku postanowień z zawartych umów

Zarząd Drewex SA prowadzi rozmowy z inwestorami, którzy byliby zainteresowani dokapitalizowaniem Spółki. W dniu 27 grudnia 2012 roku Zarząd podpisał umowę o współpracy z WIN General Management sp. z o.o. SKA siedzibą w Warszawie. W umowie WIN zobowiązał się do współpracy ze Spółką w zakresie tworzenia skutecznej strategii realizacji układu zawieranego z wierzycielami. Strony umowy ustaliły, że w ramach zawieranego układu dopuszcza się możliwość składania propozycji wykupu lub spłaty przez WIN wierzytelności Spółki bezpośrednio od jej wierzycieli. Umowa weszła w życie w dniu zawarcia przez Spółkę pierwszej umowy z wierzycielem w ramach prowadzonego układu lub wykupu przez WIN wierzytelności Spółki. Umowa została zawarta na czas określony niezbędny do jej wykonania tj. do zakończenia spłaty wszelkich zobowiązań Spółki wynikających z zawartego przez nią układu z wierzycielami.

W dniu 28 grudnia 2012 roku WIN wykupił wierzytelności Spółki w Banku DnB NORD Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Tym samym umowa z WIN o współpracy z dnia 27 grudnia 2012 roku weszła w życie stabilizując sytuację Spółki.

Spółka w dniu 10 maja 2012 podpisała umowę inwestycyjną z firmą P.P.H.U. AS-GOLD Sp. z o.o., której celem było dokapitalizowanie Spółki, powodzenie dalszej restrukturyzacji i wsparcia gotówkowego w celu wypełnienia potencjalnego układu z wierzycielami. Do dnia 31 grudnia 2012 AS GOLD sp. zo.o. nie wywiązała się z podpisanej umowy inwestycyjnej. Wobec braku realizacji umowy ze strony AS GOLD sp. z o.o. Zarząd Drewex SA rozpoczął proces odszkodowawczy w stosunku do AS GOLD SA. Na kwotę min 1 mln zł

5.) ryzyko zmiany wystąpienia zmiany upadłości układowej na likwidacyjną

Znaczącym ryzykiem związanym z dalszym funkcjonowaniem Spółki jest zmiana opcji upadłości układowej na likwidacyjną. W dniu 12 lutego 2013 roku Nadzorca Sądowy złożył wniosek do Sądu dotyczący zmiany opcji upadłości z układowej na likwidacyjną argumentując to między innymi brakiem podpisanych porozumień z bankami.

W odpowiedzi Zarząd złożył w dniu 27 lutego 2013 roku wniosek do Sądu o oddalenie wniosku Nadzorca Sądowego. W opinii Zarządu wniosek Nadzorca jest całkowicie bezzasadny. We wniosku o oddalenie wniosku Nadzorca Sądowego Zarząd między innymi zwraca uwagę na fakt, że Nadzorca nie uczestniczy w działaniach operacyjnych Spółki, nie uczestniczy w negocjacjach z bankami tym samym nie dysponuje pełną wiedzą aby móc podjąć rzetelną opinię o sytuacji Spółki. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Sąd nie wydał swojej opinii na ten temat jak i również nie wyznaczył terminu posiedzenia.

9. Perspektywy i plany Spółki w przyszłości.

W dniu 29 marca 2012 roku Zarząd Spółki złożył w Sądzie wniosek o zmianę upadłości likwidacyjnej na upadłość z możliwością zawarcia układu. W dniu 15 maja 2012 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie Wydział VIII Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych, wydał postanowienie o zmianie sposobu prowadzenia postępowania upadłościowego Spółki z postępowania obejmującego likwidację majątku Spółki na postępowanie z możliwością zawarcia układu, pozostawiając Spółce zarząd własny. Jednocześnie Sąd Rejonowy odwołał syndyka masy upadłościowej Zbigniewa Gacha powierzając mu funkcję nadzorca sądowego.

Ogłoszenie upadłości umożliwiło 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 wyprzedawane. 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. Łóżeczka 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 gama asortymentów i modeli w celu optymalizacji procesów produkcyjnych i zaopatrzeniowych. Zarząd Spółki prowadzi rozmowy mające na celu produkcję pod innymi markami lub dla lub sieci handlowych. Wszystkie te działania powinny pozwolić na stopniowe odbudowanie rynku i zwiększenie przychodów ze sprzedaży oraz wykorzystanie możliwości produkcyjnych.

Zarząd dążąc do ustabilizowania sytuacji Spółki prowadzi rozmowy z firmą Baby Plus z siedzibą w Niemczech, z którą została podpisana umowa dystrybucyjna w dniu 14 maja 2012 roku. W związku z długim, wewnętrznym procesem certyfikacji produktów Spółki umowa nie weszła w życie do końca 2012. Zarząd jednak jest przekonany, że umowa ta zostanie zrealizowana i dlatego do tej pory nie podjął decyzji o dochodzeniu kar w związku z brakiem zamówień ze strony partnera niemieckiego. Kary takie są zapisane w umowie dystrybucyjnej.

Oprócz umowy z firmą z Niemiec Zarząd prowadzi rozmowy z dystrybutorami mebli i dąży do zwiększenia wolumenu sprzedaży na bazie kompleksowych umów dających gwarancję ustabilizowania sytuacji Spółki.

W dniu 13 marca 2013 Spółka podpisała umowę handlową na kwotę 6,5 mln zł z Enterprice Eight sp. z o.o. .

Kolejnym istotnym działaniem Zarządu będzie przeprowadzenie warrantów subskrypcyjnych, uchwalonych została przez NWZ w 28 października 2011 roku. Warranty uprawniają do objęcia akcji serii H Spółki. Zarząd planuje wykorzystać emisję akcji serii H do oddłużenia Spółki i pozyskania nowego kapitału w ramach procesu układowego..

Przekształcenie w upadłość układową pozwoliło Spółce na kontynuowanie działalności gospodarczej z zachowaniem marki DREWEX i dalszy jej udział w notowaniach na rynku regulowanym GPW w Warszawie. W ocenie Zarządu upadłość z możliwością zawarcia układu pozwoli na zaspokojenie wszystkich wierzycieli w Spółki i jest korzystniejsza dla wierzycieli nie upadłość obejmująca likwidację jej majątku.

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

Spółka w prezentowanym okresie sprawozdawczym nie dokonywała nabycia udziałów (akcji własnych).

III. 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) Wystąpienie o odszkodowanie od P.P.H.U. AS-Gold sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu z tytułu niedotrzymania warunków umowy warunkowej z dnia 10 maja 2012 roku. ,
- kwoty 1.000.000,00 zł. wraz z ustawowymi odsetkami zwłoki od dnia 31 grudnia 2012. do dnia zapłaty tytułem zadośćuczynienia,

2) Wystąpienie o zwrot od Adama Bandacha (byłego Prezesa Zarządu Spółki)nie słusznie wypłaconych środków z kasy Spółki :

- kwoty 78.800,00 zł. wraz z ustawowymi odsetkami za zwłokę do dnia zapłaty tytułem zwrotu środków.,
- kwoty 13 647,00 zł. wraz z ustawowymi odsetkami za zwłokę do dnia zapłaty tytułem zwrotu środków.,

- 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 Emitenta postępowania sądowe dotyczące zobowiązań toczące się przeciwko Emitentowi zostały umorzone lub zostały złożone przez Syndyka wnioski o ich umorzenie.

IV. 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:

Emitent w dniu 27 grudnia 2012 roku podpisał umowę o współpracy z WIN General Management sp. z o.o. SKA siedzibą w Warszawie. W umowie WIN zobowiązał się do współpracy ze Spółką w zakresie tworzenia skutecznej strategii realizacji układu zawieranego z wierzycielami. Strony umowy ustaliły, że w ramach zawieranego układu dopuszcza się możliwość składania propozycji wykupu lub spłaty przez WIN wierzytelności Emitenta bezpośrednio od jej wierzycieli. Umowa wchodzi w życie w dniu zawarcia przez Emitenta pierwszej umowy z wierzycielem w ramach prowadzonego układu lub wykupu przez WIN wierzytelności Spółki. Umowa została zawarta na czas określony niezbędny do jej wykonania tj. do zakończenia spłaty wszelkich zobowiązań Spółki wynikających z zawartego przez nią układu z wierzycielami.

W dniu 28 grudnia 2012 roku WIN General Management sp. z o.o. SKA siedzibą w Warszawie wykupił wierzytelności Emitenta w Banku DnB NORD Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Tym samym umowa z WIN o współpracy z dnia 27 grudnia 2012 roku weszła w życie stabilizując sytuację Spółki.

2) Pozostałe umowy:

Emitent zawierał dwie znaczące umowy w roku 2012:

- W dniu 10 maja 2012 roku Umowa inwestycyjna warunkowa z P.P.H.U. AS-GOLD sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu, z której wynikało, że AS-Gold sp. z o.o. zobowiązuje się do dofinansowania Drewex SA w kwocie niezbędnej do realizacji układu z wierzycielami Spółki, lecz nie niższą niż jeden milion złotych do dnia 31 grudnia 2012 roku.

AS Gold sp. z o.o. nie wywiązał się z zawartej umowy do dnia 31 grudnia 2012 roku. Zarząd Drewex SA skierował sprawę odszkodowania z tego tytułu rozpoczęła po dacie bilansu procedurę odszkodowawczą. Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd nie dysponuje wiedzą dotyczącą terminu zakończenia tej sprawy.

- W dniu 14 maja 2012 roku Umowa dystrybucyjna ze spółką Baby Plus z siedzibą w Würzburg w Niemczech. Przedmiotem umowy była sprzedaż przez Baby Plus wyrobów Drewex SA na rynku niemieckim na łączną kwotę 642 050, 50 euro do końca grudnia 2012 roku. Nadzień sporządzenia sprawozdania nie rozpoczęto realizacji w/w umowy. Zarząd przewiduje w na przełomie I/II kwartału 2013 roku umowa zacznie być realizowana.

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

Emitent nie posiada powiązań organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami.

Emitent 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.**

Spółka w dniu 27 grudnia 2012 roku podpisała umowę o współpracy z WIN General Management sp. z o.o. SKA siedzibą w Warszawie, która jako akcjonariusz Spółki jest z nią powiązana. W umowie WIN zobowiązał się do współpracy ze Spółką w zakresie tworzenia skutecznej strategii realizacji układu zawieranego z wierzycielami. Strony umowy ustaliły, że w ramach zawieranego układu dopuszcza się możliwość składania propozycji wykupu lub spłaty przez WIN wierzytelności Emitenta bezpośrednio od jej wierzycieli. Umowa wchodzi w życie w dniu zawarcia przez Emitenta pierwszej umowy z wierzycielem w ramach prowadzonego układu lub wykupu przez WIN wierzytelności Spółki. Umowa została zawarta na czas określony niezbędny do jej wykonania tj. do zakończenia spłaty wszelkich zobowiązań Spółki wynikających z zawartego przez nią układu z wierzycielami.

W dniu 28 grudnia 2012 roku WIN General Management sp. z o.o. SKA siedzibą w Warszawie wykupił wierzytelności Emitenta w Banku DnB NORD Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie opiewającą na kwotę 213 tys. zł. Tym samym umowa z WIN o współpracy z dnia 27 grudnia 2012 roku weszła w życie stabilizując sytuację Spółki.

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 związku z ogłoszeniem upadłości Emitenta postępowania sądowe dotyczące zobowiązań toczące się przeciwko Emitentowi zostały umorzone lub zostały złożone przez Syndyka wnioski o ich umorzenie. Wszystkie umowy kredytowe oraz umowy pożyczek są wypowiedziane. Do dnia 31 grudnia nie zostały podpisane ugody za wyjątkiem ugody w zakresie spłaty wierzytelności wykupionych na podstawie umowy przez WIN General Management sp. z o.o. SKA z dnia 28 grudnia 2012 roku

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

W prezentowanym roku obrotowym Emitent nie udzielał pożyczek żadnym podmiotom.

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

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

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 2012 nie przeprowadził żadnej emisji papierów wartościowych.

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

Spółka w 2012 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. 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 –60 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.

Sprawozdania finansowe za 2011 r. były sporządzane przy założeniu braku kontynuacji działalności.

Aktywa i rezerwy zostały wycenione z uwzględnieniem art. 29 ustawy o rachunkowości.

Sprawozdanie finansowe za 2012 r. zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności. W związku z tym aktywa i pasywa zostały wycenione przy uwzględnieniu zasad wyceny opisanych w art. 28 ustawy o rachunkowości.

Utworzone odpisy aktualizujące:

- wartość zapasów	1.281.255,15 zł
- wartość należności	14.088,00 zł
- wartość środków trwałych w budowie	96.575,73 zł
- wartość środków trwałych	240.485,31 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 29 marca 2012 roku Zarząd złożył wniosek o zmianę trybu upadłości Spółki z upadłości likwidacyjnej na upadłość z możliwością zawarcia układu. W ocenie Zarządu sytuacja finansowo - ekonomiczna Spółki dawała podstawy na przeprowadzenie zamiany rodzaju upadłości. W dniu 15 maja 2012 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie Wydział VIII Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych, wydał postanowienie o zmianie sposobu prowadzenia postępowania upadłościowego Spółki z postępowania obejmującego likwidację majątku Spółki na postępowanie z możliwością zawarcia układu, pozostawiając Spółce zarząd własny. Jednocześnie Sąd Rejonowy odwołał syndyka masy upadłościowej Zbigniewa Gacha powierzając mu funkcję nadzorcy sądowego. Przedmiotowe postanowienie Sądu umożliwia kontynuowanie 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 w sprawie zmiany opcji postępowania upadłościowego
- wywiązywanie się przez Spółkę z bieżących zobowiązań i dalsza restrukturyzacja, co pozwoli na utrzymanie opcji upadłości układowej,
- 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 w zakresie 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 uzyskuje atesty bezpieczeństwa. 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,

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

W roku obrotowym 2012 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 został powołany od dnia 04 września 2012 roku 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 premialnych 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 układowej.

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 Zarządu:

- 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.

W dniu 11 marca 2013 roku Zarząd Spółki przeprowadził emisję 10.984.244 akcji zwykłych na okaziciela serii H, w wyniku czego kapitał zakładowy Spółki został podwyższony do kwoty 6.920.073,72 zł, to jest o kwotę 919.323,72 zł. Akcje zostały wyemitowane na podstawie upoważnienia dla Zarządu wynikającego z uchwały nr 6/10/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 października 2011 roku w sprawie emisji do 6.000.000 akcji w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, które zostaną zaoferowane posiadaczom warrantów subskrypcyjnych. Prawa do objęcia do 6.000.000 akcji Spółki nowej emisji wynikające z warrantów subskrypcyjnych będzie mogło być zrealizowane nie później niż do dnia 30 września 2014 roku.

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. SPK - o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego za 2012 rok w dniu 6 lutego 2013 r. Termin przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego za 2012 rok został wyznaczony do dnia 20 marca 2013 r.

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

- badanie sprawozdania finansowego za 2012 rok, inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 roku:
- badanie sprawozdania finansowego za okres 01.01.2012 r. – 31.12.2012 r. 15.000,00 zł netto,
- przegląd sprawozdania za I półrocze 2012 roku 15 000,00 zł netto,
- usługi doradztwa podatkowego: nie wystąpiły,
- pozostałe usługi: nie wystąpiły.

c) Informacje dla poprzedniego roku obrotowego:

- 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,
- badanie sprawozdania finansowego za okres 01.01.2011 r. – 27.11.2011 r. 10.000,00 zł. netto,
- badanie sprawozdania finansowego za okres 28.11.2011 r. – 31.12.2011 r. 5.000,00 zł. netto,
- usługi doradztwa podatkowego: nie wystąpiły,
- pozostałe usługi: nie wystąpiły.

W imieniu DREWEX S.A. w upadłości układowej

.....
(Paweł Paluchowski – Prezes Zarządu)

Kraków, dnia: 20 marca 2013 r.