

**PÓŁROCZNE
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI DREWEX S.A. W UPADŁOŚCI UKŁADOWEJ
ZA OKRES
OD 01 STYCZNIA 2013 R. DO 30 CZERWCA 2013 R.**



Wstęp

Prezentowanym sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki DREWEX S.A. w upadłości układowej objęty jest okres sprawozdawczy I półrocza 2013 roku. Zaprezentowane zostały również dane porównawcze obejmujące I półrocze 2012 roku, jednakże z uwagi na prowadzenie postępowania upadłościowego nie obowiązuje zachowanie zasady porównywalności tych okresów.

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 z dnia 31.12.2012 roku ze skutkiem od dnia 01.01.2012 roku (na podstawie art.4,10,50 i innych postanowień ustawy z dnia 20 września 1994 roku o rachunkowości- Dz. U. z 2009r. nr 152 poz. 1223 z późn. zmianami).

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 2013 roku.”, które stanowi jeden z elementów raportu półrocznego Spółki.

2. Działalność gospodarcza Spółki w I półroczu 2013 roku.

Strukturę przychodów Spółki przedstawia tabela (w zł.):

Rodzaj	I półrocze 2013 r.	I półrocze 2012 r.
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 378 434,48	2 460 869,88
Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 284 323,84	1 773 577,89
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	94 110,64	687 291,99
Pozostałe przychody operacyjne	416 024,46	59 714,62
Przychody finansowe	0,61	32 439,75
Zyski nadzwyczajne	-	-
Razem przychód ogółem	1 794 459,55	2 553 024,25

I półrocze 2013 roku Spółka DREWEX S.A. zamknęła przychodami ze sprzedaży na poziomie 1 378 tys. zł. Spadek przychodów ze sprzedaży był związany z brakiem środków finansowych koniecznych do zakupu surowców do produkcji.

Struktura terytorialna sprzedaży:

Główne rynki zbytu (w zł.)	I półrocze 2013 r.	I półrocze 2012 r.
1. Kraj	1 378	2 460
2. Eksport	0	0
2.1. Kraje UE	0	0
2.2. Kraje spoza UE	0	0
Razem przychody netto ze sprzedaży produktów	1 378	2 460

3. Koszty działalności.

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

Rodzaj	I półrocze 2013 r.	I półrocze 2012 r.
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	2 002 693,64	3 395 301,13
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 913 157,41	2 459 494,03
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	89 536,23	935 807,10
Koszty sprzedaży	27 050,97	171 281,59
Koszty ogólnego zarządu	333 654,11	464 692,17
Pozostałe koszty operacyjne	418 570,78	352 259,29
Koszty finansowe	140 230,07	386 031,20
Straty nadzwyczajne	157,81	3 215,78
Razem koszty ogółem	2 922 357,38	4 772 781,16

Na obniżenie kosztów działalności Spółki w I półroczu 2013 roku decydujący wpływ miał znaczący spadek sprzedaży, ograniczenie produkcji i spadek zatrudnienia.

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

Koszty według rodzaju	I półrocze 2013 r.	I półrocze 2012 r.
1. Amortyzacja	327 726,17	318 058,99
2. Zużycie materiałów i energii	613 285,43	1 111 501,16
3. Usługi obce	204 799,63	264 883,07
4. Podatki i opłaty	21 246,39	85 734,68
5. Wynagrodzenia	641 143,03	964 249,88
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	123 401,05	179 611,65
7. Pozostałe koszty rodzajowe	17 088,61	55 570,54
8. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	89 536,23	935 807,10
I. Koszty według rodzaju, razem	2 038 226,54	3 915 417,07
II. Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	325 172,18	115 857,82
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0	0
IV. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2 363 398,72	4 031 274,89

4. Wynik finansowy

Spółka w I półroczu 2013 roku poniosła stratę netto w kwocie (1 127 897,83) zł.

Strukturę poziomą uzyskanego zysku netto przedstawia tabela:

Wyszczególnienie	I półrocze 2013 r.	I półrocze 2012 r.
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-624 259,16	- 934 431,25
Zysk (strata) ze sprzedaży	-984 964,24	- 1 570 405,01
Zysk (strata) z pozostałej działalności operacyjnej	-2 546,32	- 292 544,67
Zysk (strata) z działalności finansowej	-140 229,46	- 353 591,45
Zysk (strata) na operacjach nadzwyczajnych	-157,81	-3 215,78
Zysk (strata) brutto	-1 127 897,83	-2 219 756,91
Podatek dochodowy, w tym:	-	-
- część bieżąca	-	-
- część odroczone	-	-
Pozostałe obowiązkowe obciążenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
Zysk (strata) netto	-1 127 897,83	-2 219 756,91

5. Ocena uzyskanych wyników finansowych.

Wyniki finansowe Spółki za I półrocze 2013 roku przedstawiają

Analizę marż brutto na podstawowych rodzajach działalności przedstawia tabela:

Wyszczególnienie	I półrocze 2013 r.	I półrocze 2012 r.
Zysk ze sprzedaży produkcji	-628 833,57	-685 916,14
Marża na produkcji do kosztów	-32,87%	-27,89%
Zysk ze sprzedaży towarów i materiałów	4 574,41	-248 515,11
Marża na sprzedaży towarów i materiałów do kosztów zakupu	5,11%	-26,56%

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 2013 roku nie pokryła takich kosztów, jak amortyzacja, utrzymanie ruchu, remonty, minimalne wynagrodzenia bezpośrednie, koszty magazynowania, energii.

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 30.06.2013 r.	Stan na 30.06.2012 r.
	Wartość (PLN)	Wartość (PLN)
Kapitał własny, w tym:	(-5 145 844,58)	(-4 027 791,83)
- kapitał podstawowy	6 920 073,72	6 000 750,00
- kapitał zapasowy	3 851 537,83	3 851 537,83
- niepodzielony wynik finansowy	(-14 788 316,93)	(-9 735 020,18)
- zysk (strata) netto okresu	(-1 127 897,83)	(-2 219 756,91)
Kapitał obcy, w tym:	11 430 649,67	11 737 887,35
- kapitał długoterminowy, w tym:		
- rezerwy długoterminowe		
- kredyty bankowe i pożyczki		
- zobowiązania leasingowe		
- długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	345 095,46	409 734,66
- kapitał krótkoterminowy, w tym:	10 791 692,19	10 451 339,47
- rezerwy krótkoterminowe		
- kredyty i pożyczki krótkoterminowe	5 986 238,67	5 864 503,31
- zobowiązania leasingowe		
- inne zobowiązania finansowe		
- pozostałe zobowiązania niefinansowe	4 369 563,10	4 177 200,06
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	86 588,52	86 588,52
Razem Pasywa	6 284 805,09	7 710 095,52

8. Podstawowe informacje dotyczące zatrudnienia

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

Stan na dzień:	Liczba zatrudnionych
30 czerwca 2013 r.	41
31 grudnia 2012 r.	50
30 czerwca 2012 r.	47

9. Podstawowe ryzyka związane z działalnością gospodarczą Spółki.

1) Ryzyko zmiany opcji z upadłości z możliwością zawarcia układu na upadłość likwidacyjną

W wyniku pogarszającej się sytuacji finansowej w dniu 12 lutego 2013 roku Nadzorca Sądowy złożył wniosek o zmianę trybu postępowania upadłościowego z upadłości układowej na upadłość likwidacyjną. W odpowiedzi na wniosek Nadzorca Sądowego Zarząd Spółki w dniu 27 lutego 2013 roku złożył wniosek o oddalenie wniosku Nadzorca Sądowego do Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieście w Krakowie Wydział VIII Gospodarczy ds. upadłościowych i naprawczych z propozycjami układowymi wraz z uzasadnieniem dotyczącym restrukturyzacji zobowiązań Spółki. W dniu 11 lipca 2013 roku Sąd Okręgowy wydał postanowienie o uchyleniu zaskarżonego postanowienia i przekazania sprawy do Sądu Rejonowego do ponownego rozpoznania.

Istnieje ryzyko, że Sąd Rejonowy po ponownym rozpatrzeniu sprawy zmieni sposób prowadzenia postępowania upadłościowego na upadłość likwidacyjną.

2) Ryzyko zawarcia układu w postępowaniu układowym

Kolejnym istotnym ryzykiem 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 doloży wszelkich starań aby przeprowadzić w/w procesy z pozytywnym dla Spółki skutkiem.

2) 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 nie zwiększał rezerwy utworzonej w okresach poprzednich na zagrożone należności.

3) Ryzyko 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. 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. Konkurencja może prowadzić do obniżenia marż uzyskiwanych na sprzedaży lub częściowej utraty odbiorców. Ponadto trwające postępowanie upadłościowe nadwyrężyło wizerunek Spółki wśród odbiorców i osłabiło znacząco jej pozycję konkurencyjną.

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

Najistotniejszym zagrożeniem związanym z pozostałymi miesiącami roku obrotowego jest decyzja Sądu Rejonowego, który przy ponownym rozpatrzeniu sprawy upadłościowej może zmienić sposób prowadzenia postępowania upadłościowego Spółki na upadłość likwidacyjną.

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.

Nie wystąpiły.

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	2 456 127	16,88%	2 456 127	16,82%
WIN GENERAL MANAGEMENT	1.717.908	11,80%	1.767.908	12,11%

Stan na dzień 15.05.2013 r. (dzień przekazania raportu kwartalnego za I kwartał 2013 roku):

Imię i nazwisko/Nazwa	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki
Piotr Polak	3 733 768	26,79%	3 733 768	26,69%
WIN GENERAL MANAGEMENT	3 708 723	26,61%	3 758 723	26,87%

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 dotyczące zobowiązań emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta,

a1) 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 poczynawszy od 15 marca 2008r.
- kosztów procesu wg. norm przepisanych.

Pozew został złożony w dniu 17.09.2009r. i sprawa jest w toku.

a2) 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.

W okresie I półrocza 2013 roku Spółka prowadzona była jako przedsiębiorstwo w upadłości likwidacyjnej oraz układowej. W marcu 2013 roku Spółka podpisała umowę handlową z Enterprise Eight Sp. z o.o. o łącznej szacowanej wielkości obrotów 6,5 mln. zł. Umowa weszła w życie i zostało wystosowane pierwsze zamówienie do Drewex SA na kwotę 100 tys. zł.

Z uwagi na trudną sytuację finansową Spółki Zarząd podpisał w dniu 12 lutego 2013 roku umowę na dzierżawę kilku maszyn szwalniczych z Enterprise Eight Sp. z o.o. Spółka ta zgodnie z zapisami umowy wpłaciła zaliczkę w kwocie 20 000,00 zł jako przedpłatę na rzecz kolejnych czynszów. Miesięczny czynsz dzierżawy ustalono na kwotę 2.000,00zł.

Zarząd Spółki DREWEX SA wystąpił również do Urzędu Skarbowego o zwrot Vat i otrzymał 20 stycznia 2013 roku kwotę 80 000,00 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:

- a) utrzymanie przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie trybu postępowania upadłościowego Spółki jako upadłość z możliwością zawarcia układu,
- b) zawarcie układu z wierzycielami Spółki w szczególności z bankami,
- c) przeprowadzenie przez Zarząd Spółki emisji kolejnych serii warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii H.

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

Prezentowane przez Spółkę sprawozdanie finansowe za I półrocze 2013 roku podlegało przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych. Przeglądu dokonał audytor:

Kancelaria Biegłego Rewidenta Anna Kuza i Wspólnicy Sp. K. z siedzibą w Krakowie przy ulicy Batorego 4 lok. 6, 31-135 Kraków, KRS 0000427758, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3804.

Raport z przeglądu stanowi integralną część opublikowanego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 roku.

W imieniu DREWEX S.A. w upadłości układowej

Paweł Paluchowski

.....
(Prezes Zarządu)

Kraków, dnia: 30 sierpnia 2013 r.