



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2007 ROKU

Do Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu Decora S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki **Decora S.A.** z siedzibą w Środzie Wielkopolskiej, przy ul. Prądyńskiego 24a, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, obejmującego:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **228 849 tysięcy złotych,**
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie **10 189 tysięcy złotych,**
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **9 253 tysięcy złotych,**
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w ciągu roku obrotowego o kwotę **4 759 tysięcy złotych,**
- dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jednostki odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- międzynarodowych standardów rewizji finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Spółki znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego.

Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o.

NIP 783 15 86 880, REGON 634560099, KRS 0000190899
Nr rachunku 71 1090 1854 0000 0001 0239 8945
Wartość kapitału zakładowego: 50 000 PLN
e-mail: biuro@sw-audit.pl
www.sw-audit.pl

Siedziba Spółki: ul. Bluszczowa 7, 61-478 Poznań
Biuro w Poznaniu: ul. Wierzbicice 44A, 61-568 Poznań
tel. 061 834 54 20, fax 061 834 54 21
Biuro w Warszawie: Al. Jerozolimskie 53, 00-697 Warszawa
tel. 022 356 24 81, 022 356 24 82



Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

W naszej opinii, zbadane sprawozdanie finansowe Spółki **Decora S.A.** za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku,
- sporządzone zostało prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa oraz statutem Spółki,
- prezentuje dane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 roku nr 209, poz. 1744).

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat jej działalności w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne oraz, że sprawozdanie Zarządu uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych z dnia 19 października 2005 roku (Dz.U. z 2005 r. Nr 209, poz. 1744).

Dariusz Sarnowski

Biegły rewident

Numer ewidencyjny 10200/7527

Dariusz Sarnowski

Prezes Zarządu

Biegły rewident

Numer ewidencyjny 10200/7527

SARNOWSKI & WIŚNIEWSKI

Spółka Audytorska Sp. z o.o.

61-478 Poznań, ul. Bluszczowa 7

Podmiot uprawniony do badania

sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów

uprawnionych prowadzoną przez KIBR,

pod numerem ewidencyjnym 2917

Poznań, 11 kwietnia 2008 roku

Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o.

NIP 783 15 86 880, REGON 634560099, KRS 0000190899

Nr rachunku 71 1090 1854 0000 0001 0239 8945

Wartość kapitału zakładowego: 50 000 PLN

e-mail: biuro@sw-audit.pl

www.sw-audit.pl

Siedziba Spółki: ul. Bluszczowa 7, 61-478 Poznań

Biuro w Poznaniu: ul. Wierzbicice 44A, 61-568 Poznań

tel. 061 834 54 20, fax 061 834 54 21

Biuro w Warszawie: Al. Jerozolimskie 53, 00-697 Warszawa

tel. 022 356 24 81, 022 356 24 82



RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2007 ROKU

**Do Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu
Decora S.A.**

Raport ten został przygotowany w związku z badaniem sprawozdania finansowego Spółki **Decora S.A.** z siedzibą w Środzie Wielkopolskiej, przy ul. Prądyńskiego 24, (zwanej dalej „Spółką”). Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), obejmujące:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **228 849 tysięcy złotych,**
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie **10 189 tysięcy złotych,**
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **9 253 tysięcy złotych,**
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w ciągu roku obrotowego o kwotę **4 759 tysięcy złotych,**
- dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego.

Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane dnia 11 kwietnia 2008 roku przez Zarząd Spółki oraz przez osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych, co oznacza iż osoby te biorą odpowiedzialność za dane zawarte w sprawozdaniu finansowym.

Niniejszy raport powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dla **Decora S.A.** z dnia 11 kwietnia 2008 roku dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.



1. INFORMACJE OGÓLNE

Podstawowe informacje o działalności Spółki

Spółka funkcjonuje pod firmą Decora S.A. Siedzibą Spółki jest Środa Wielkopolska, ul. Prądzyńskiego 24a.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 14 grudnia 2004 roku przed notariuszem Dorotą Drożdż (Repertorium Nr A 15.027/2004).

Aktualnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu pod numerem KRS 0000224559.

Spółka otrzymała numer identyfikacji podatkowej NIP 786-10-00-577 oraz nadany przez Główny Urząd Statystyczny numer REGON 630247715.

Jednostka działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o statut Spółki.

Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności przeważającą działalnością Spółki jest produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych.

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie produkcji i dystrybucji artykułów wykorzystywanych do wykończenia i dekoracji wnętrz.

Średnioroczne zatrudnienie w Spółce wyniosło 609 osób.

Kapitał udziałowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosił 560 482,50 zł i dzielił się na 11 209 650 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,05 złotej każda. Na dzień badania kapitał własny Spółki wyniósł 564 882,20 zł i składało się na niego 11 297 644,00 akcji.

Według stanu na dzień wydania opinii struktura akcjonariuszy Spółki przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	% posiadanych głosów	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna 1 akcji (w zł)	Wartość posiadanych akcji (w tys. zł)
Saniku S.A.	31,18	3 522 067,00	0,05	176,10
Lesiński Włodzimierz	22,57	2 550 080,00	0,05	127,50
PKO TFI S.A.	5,08	574 287,00	0,05	28,71
Pozostali	41,17	4 651 210,00	0,05	232,56
Razem kapitał akcyjny	100	11 297 644,00	-	564,88

Rok obrotowy, za który sporządzono badane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku.

Jednostkami powiązanymi ze Spółką są podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą, sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jest Decora S.A.

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi następujące spółki:

- Decora S.A.
- Trans Sp. z o.o.,

2. ANALIZA WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ SPÓŁKI

W 2007 roku Spółka kontynuowała swoją działalność polegającą na produkcji i dystrybucji artykułów wykorzystywanych do wykończenia i dekoracji wnętrz. Przychody ze sprzedaży zwiększyły się w roku badanym o 40 242,3 tys. zł, podczas gdy koszty działalności operacyjnej zwiększyły się o 48 307,7 tys. zł, w rezultacie czego pogorszyła się relacja przychodowo-kosztowa na podstawowej działalności operacyjnej.

Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności obrazują relacje wyników finansowych osiąganych przez jednostkę do różnych kategorii ekonomicznych. Są one podstawowymi miernikami informującymi o szybkości zwrotu majątku i kapitału własnego. Wskaźniki rentowności informują o efektywności gospodarowania w przedsiębiorstwie obrazując zdolności do tworzenia zysków przez sprzedaż oraz kapitały własne.

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2007	2006	2005
Zyskowność sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	max	1,4%	6,4%	15,3%
Rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	4,9%	6,5%	16,0%
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	4,8%	5,0%	12,8%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}$	max	11,6%	10,9%	26,2%
Rentowność aktywów	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa ogółem}}$	max	4,5%	5,2%	15,6%

Wartość wskaźnika zyskowności sprzedaży ukształtowała się w 2007 roku na poziomie 1,4% i w stosunku do roku poprzedniego był to spadek o 5 punktów procentowych. Spadek wartości tego wskaźnika jest skutkiem mniejszego przyrostu przychodów ze sprzedaży aniżeli kosztów działalności podstawowej i co się z tym wiąże obniżenia zysku ze sprzedaży.

W roku 2007 nastąpił spadek wartości wskaźników rentowności sprzedaży brutto i netto. Wskaźniki zmniejszyły się odpowiednio o 1,6 oraz 0,2 punktu procentowego w stosunku do roku 2006. Pomimo zwiększenia przychodów ze sprzedaży o 23,2% wynik finansowy brutto uległ zmniejszeniu o 8,3%, co przełożyło się na obniżenie wskaźnika rentowności sprzedaży brutto do poziomu 4,9% w roku badanym. Z kolei spadek wartości wskaźnika rentowności sprzedaży netto w 2007 roku do poziomu 4,8% spowodowany był wzrostem zysku netto o 16,7% przy jednocześnie większym wzroście przychodów ze sprzedaży. Niewielkie różnice w wartościach obu opisywanych mierników w roku badanym były konsekwencją niskiej wartości podatku dochodowego wynikającego z rachunku zysków i strat.

Rentowność kapitału własnego, obrazująca zwrot z zainwestowanego przez akcjonariuszy kapitału, zwiększyła się w 2007 roku do poziomu 11,6%. Był to wzrost na poziomie 0,7 punktu procentowego w stosunku do roku poprzedniego i oznacza to pozytywny sygnał poprawy rentowności w Spółce. W porównaniu do roku 2005 wartość analizowanego wskaźnika nadal jest znacząco mniejsza.

Rentowność aktywów wyniosła w 2007 roku 4,5%, co oznacza, że 100 zł majątku generowało przeciętnie 4,5 zł zysku netto. W stosunku do roku poprzedniego do badanego wartość opisywanego wskaźnika była niższa o 0,7 punktu procentowego. Zmniejszenie rentowności aktywów było konsekwencją większego przyrostu aktywów ogółem (o 37,1%) niż zysku netto (o 16,7%).



Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów

Sprawność działania jest to umiejętność efektywnego wykorzystania posiadanych zasobów w istniejących uwarunkowaniach zewnętrznych. Wskaźniki sprawności określają szybkość, z jaką obracane są zapasy, należności i aktywa ogółem oraz okres, po jakim Spółka przeciętnie spłaca swoje zobowiązania.

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2007	2006	2005
Wskaźnik rotacji majątku	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem}}$	max	0,9	1,0	1,2
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży}}{\text{rzeczowe aktywa trwałe}}$	max	3,1	5,4	5,2
Wskaźnik rotacji należności w dniach	$\frac{(\text{należności z tytułu dostaw i usług} + \text{przychody ze sprzedaży}) \cdot 360}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	min	92	114	74
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	$\frac{(\text{zapasy} + \text{koszty działalności operacyjnej}) \cdot 360}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	min	54	64	82
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{(\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} + \text{koszty własne sprzedaży}) \cdot 360}{\text{koszty własne sprzedaży}}$	min	83	121	55

Wskaźnik rotacji majątku, opisujący zdolność majątku do generowania przychodów ze sprzedaży, wyniósł w 2007 roku 0,9. W porównaniu do 2006 roku, wartość wskaźnika zmniejszyła się o 11 punktów procentowych. Obniżenie wartości wskaźnika rotacji majątku było konsekwencją większego wzrostu aktywów ogółem (tj. o 37,1%) aniżeli przychodów ze sprzedaży (tj. o 23,2%).

Wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych wahała się w analizowanym okresie w przedziale od 5,4 do 3,1. Spadek wartości analizowanego wskaźnika w roku badanym w porównaniu do roku 2006 był spowodowany bardziej dynamicznym wzrostem rzeczowych aktywów trwałych Spółki (wzrost o 117,1%) aniżeli przychodów ze sprzedaży.

Wskaźnik rotacji należności wyniósł na koniec 2007 roku 92 dni i był o 22 dni krótszy niż w roku poprzednim oraz o 18 dni dłuższy niż w roku 2005. Wartość wskaźnika w roku badanym oznacza, iż należności Spółki spływały przeciętnie o 22 dni szybciej niż w roku 2006. Skrócenie okresu spływu należności wynikało ze zmniejszenia poziomu należności handlowych o 597,6 tys. zł przy jednoczesnym wzroście przychodów ze sprzedaży o 40 242,3 tys. zł.

Okres obrotu zapasami zmniejszył się w 2007 roku w porównaniu z 2006 rokiem o 10 dni i wyniósł 54 dni. Obniżenie wartości wskaźnika wynikało z faktu, iż w roku badanym poziom zapasów uległ zwiększeniu o 54,7% przy jednoczesnym mniejszym wzroście kosztów działalności podstawowej, tj. o 29,8%.

W 2007 roku Spółka regulowała swoje zobowiązania średnio po 83 dniach, czyli o 38 dni szybciej niż w 2006 i o 28 dni wolniej niż w 2005 roku. Skrócenie okresu spłaty zobowiązań oraz spływu należności spowodowało skrócenie cyklu konwersji gotówki w zakresie działalności podstawowej.



Wskaźniki zadłużenia/finansowania

Wskaźniki zadłużenia określają strukturę źródeł finansowania spółki. Ich analiza umożliwia ocenę polityki finansowej i w efekcie informuje o zdolności spółki do terminowej spłaty zobowiązań.

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2007	2006	2005
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,3 - 0,5	0,6	0,5	0,2
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/ zobowiązania wraz z rezerwami	>1	0,7	1,1	3,0
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	>1	0,8	1,3	1,5
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	0,4	0,5	0,8

W roku 2007 wartość współczynnika zadłużenia ukształtowała się na poziomie 0,6 i była o 10 punktów procentowych wyższa niż w roku poprzednim. Oznacza to, że w 2007 roku kapitały obce stanowiły 60% kapitałów ogółem, a w 2006 roku 50%.

W badanym roku przyrost wartości kapitałów własnych był niższy w porównaniu z przyrostem wartości sumy zobowiązań i rezerw, czego wynikiem był spadek wartości wskaźnika pokrycia zadłużenia kapitałem własnym do poziomu 0,7. Kapitały własne zwiększyły się o 9 253,2 tys. zł, tj. o 10,4%. Natomiast wartość zobowiązań wraz z rezerwami na zobowiązania wzrosła o 52 703,6 tys. zł, tj. o 67,5%.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym zmniejszył się w 2007 roku w porównaniu do roku poprzedniego o 48 punktów procentowych i wyniósł 0,8. Wartość wskaźnika niższa od jedności oznacza, że aktywa o najniższym poziomie płynności nie są całkowicie finansowane kapitałami własnymi i może wystąpić ryzyko w zakresie długoterminowej struktury finansowania działalności Spółki.

Trwałość struktury finansowania określa poziom bezpieczeństwa finansowania działalności Spółki. Wartość tego wskaźnika uległa pogorszeniu w całym analizowanym okresie i w roku 2007 wyniosła 0,4.



Wskaźniki płynności finansowej

Płynność finansowa to zdolność do terminowego regulowania zobowiązań, a jej utrzymanie jest głównym zadaniem operacyjnego zarządzania finansami w każdej firmie. Wskaźniki płynności finansowej - mierzą zdolność do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań.

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2007	2006	2005
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	0,8	1,0	1,3
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	1,2	1,3	2,1
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	>1	1,3	1,2	2,0
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	18 136	23 359	28 803
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/ aktywa ogółem	max	10%	13%	25%

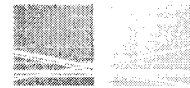
Na przestrzeni lat 2005 – 2007 wartości wskaźników płynności szybkiej oraz płynności bieżącej kształtowały się na relatywnie wysokim poziomie, co wskazuje na niewielką możliwość wystąpienia trudności w zakresie regulacji zobowiązań, choć należy zauważyć, że obydwa wskaźniki systematycznie się zmniejszają. W 2007 roku wartość wskaźnika płynności szybkiej ukształtowała się na poziomie 0,8, a wartość wskaźnika płynności bieżącej na poziomie 1,2.

W całym badanym okresie w Spółce występowała nadwyżka należności handlowych nad zobowiązaniami handlowymi. W roku 2007 wartość wskaźnika pokrycia zobowiązań należnościami wyniosła 1,3 i w stosunku do roku poprzedniego był to wzrost o 9 punktów procentowych. Wzrost wartości miernika był skutkiem zmniejszenia się poziomu należności handlowych o 1,1% przy jednoczesnym większym spadku zobowiązań handlowych, tj. o 7,8%.

W całym analizowanym okresie wartość zobowiązań krótkoterminowych była niższa niż aktywów obrotowych, czego efektem była dodatnia wartość kapitału pracującego. Dodatnia wartość tego miernika informuje o dostosowaniu źródeł zasilenia kapitałowych do struktury majątku Jednostki. Udział kapitału pracującego w całości aktywów wyniósł 10% i był na poziomie niższym niż w latach 2006 i 2005.

Zasadność założenia kontynuacji działalności

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.



3. OCENA SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

System rachunkowości

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jej skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i zatwierdzona do stosowania przez Zarząd Spółki.

W ramach określenia sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych Spółka opracowała i wdrożyła:

- zkładowy plan kont, ustalający wykaz kont księgi głównej, przyjęte zasady klasyfikacji zdarzeń, zasady prowadzenia ksiąg pomocniczych oraz ich powiązania z kontami księgi głównej,
- wykaz ksiąg rachunkowych, a dla ksiąg prowadzonych przy użyciu komputera wykaz zbiorów danych tworzących księgi rachunkowe na komputerowych nośnikach danych z określeniem ich struktury, wzajemnych powiązań i funkcji,
- opis systemu przetwarzania danych, a dla ksiąg rachunkowych prowadzonych przy użyciu komputera opis systemu informatycznego.

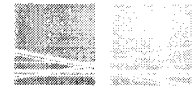
Od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku w Spółce stosowano komputerowy system ewidencji księgowej ERP Graffiti, natomiast od 1 lipca 2007 roku do ewidencji zdarzeń gospodarczych Spółka stosuje system komputerowy ERP SAP.

Systemy komputerowe posiadają zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 3 lit. c) ustawy o rachunkowości.

Księgi prowadzone przy użyciu systemów w istotnych aspektach spełniają wymogi art. 13 i art. 14 ust. 4 ustawy.

Udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami oraz sprawozdaniem finansowym spełnia wymogi rozdziału 2 ustawy.

Księgi rachunkowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.



4. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 6 lipca 2007 roku, zawartej pomiędzy Decora S.A., a firmą Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Bluszczowa 7, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 2917, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem biegłego rewidenta Dariusza Sarnowskiego (nr ewidencyjny 10200/7527), działającego w imieniu podmiotu uprawnionego, w dniach od 17 do 21 grudnia 2007 oraz od 10 marca do 11 kwietnia 2008 roku z przerwami.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego dokonała Rada Nadzorcza Decora S.A. Uchwałą nr 1 z dnia 5 lipca 2007 roku.

Biegłemu rewidentowi oraz podmiotowi uprawnionemu do badania w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 11 kwietnia 2008 roku.



Komentarz co do prawidłowości i rzetelności poszczególnych pozycji bilansowych i rachunku zysków i strat

BILANS na 31 grudnia 2007 roku

	Koniec bieżącego roku tys. zł	Koniec poprzednie- go roku tys. zł	Dynamika %	Koniec bieżącego roku Struktura %	Koniec poprzednie- go roku Struktura %
AKTYWA					
Aktywa trwałe	123 443	69 855	76,7%	53,9%	41,9%
Wartości niematerialne i prawne	2 703	2 222	21,6%	1,2%	1,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	69 913	32 207	117,1%	30,6%	19,3%
Długoterminowe aktywa finansowe	49 120	34 724	41,5%	21,5%	20,8%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 707	701	143,3%	0,7%	0,4%
				0,0%	0,0%
Aktywa obrotowe	105 406	97 037	8,6%	46,1%	58,1%
Zapasy	31 242	20 197	54,7%	13,7%	12,1%
Należności krótkoterminowe	65 018	61 556	5,6%	28,4%	36,9%
Inwestycje krótkoterminowe	8 410	14 967	-43,8%	3,7%	9,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	736	318	131,8%	0,3%	0,2%
Aktywa razem	228 849	166 892	37,1%	100,0%	100,0%

	Koniec bieżącego roku tys. zł	Koniec poprzednie- go roku tys. zł	Dynamika %	Koniec bieżącego roku Struktura %	Koniec poprzednie- go roku Struktura %
PASYWA					
Kapitał własny	98 021	88 768	10,4%	42,8%	53,2%
Zobowiązania długoterminowe	38 894	3 020	1187,9%	17,0%	1,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	91 934	75 104	22,4%	40,2%	45%
Pasywa razem	228 849	166 892	37,1%	100,0%	100,0%

Pozycje aktywów i pasywów Spółka ujęła prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego. Struktura poszczególnych pozycji aktywów i pasywów przedstawiona została w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.



RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku

	Bieżący rok tys. zł	Poprzedni rok tys. zł	Dynamika %	Bieżący rok Struktura %	Ubiegły rok Struktura %
Przychody netto ze sprzedaży	213 469	169 611	25,9%	100,0%	100,0%
Koszty działalności operacyjnej	210 489	158 565	32,7%	98,6%	93,5%
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	2 981	11 046	-73,0%	1,4%	6,4%
Pozostałe przychody operacyjne	985	2 248	-56,2%	0,5%	1,3%
Pozostałe koszty operacyjne	4 019	2 760	45,6%	1,9%	1,6%
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	-54	10 534	-100,5%	0,0%	6,1%
Przychody finansowe	13 636	1 287	959,6%	6,4%	0,7%
Koszty finansowe	3 204	507	531,8%	1,5%	0,3%
Zysk/(Strata) brutto	10 377	11 314	-8,3%	4,9%	6,5%
Podatek dochodowy	188	2 585	-92,7%	0,1%	1,5%
Zysk/(Strata) netto	10 189	8 729	16,7%	4,8%	5,0%

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego. Struktura kosztów i przychodów operacyjnych, pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych oraz przychodów i kosztów finansowych przedstawiona została w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

Inwentaryzacja

Spółka przeprowadziła inwentaryzację roczną poszczególnych grup aktywów i pasywów zgodnie z zasadami i terminami określonymi w ustawie o rachunkowości.

Wycena

Stosowane przez Spółkę zasady wyceny zostały opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego i są one zgodne z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości zostały prawidłowo wybrane i są stosowane przez nią w sposób prawidłowy i ciągły.

Prezentacja i porównywalność

Spółka dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym. Bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych wraz z dodatkowymi notami, informacjami i objaśnieniami, stanowiącymi integralną część sprawozdania finansowego, zawierają wszystkie istotne informacje, których ujawnienie w sprawozdaniu finansowym jest wymagane w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

Zarząd badanej Jednostki zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniach finansowych za wszystkie prezentowane lata obrotowe.



Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania finansowego

Rzeczowe aktywa trwałe

Bilansowa wartość rzeczowych aktywów trwałych wyniosła na dzień 31 grudnia 2007 roku 69 913,4 tys. zł, co stanowiło 30,6% aktywów ogółem. W stosunku do roku poprzedniego opisywana pozycja zwiększyła się o 37 706,7 tys. zł, tj. o 117,1%.

Dominującymi pozycjami rzeczowych aktywów trwałych były budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej, urządzenia techniczne i maszyny oraz środki trwałe w budowie. Wymienione pozycje stanowiły odpowiednio 41,8%, 36,0% oraz 14,3% rzeczowych aktywów trwałych ogółem.

Wartość budynków wyniosła na dzień bilansowy 29 245,5 tys. zł, i w stosunku do roku poprzedniego zwiększyła się o 28 945,3 tys. zł. Znaczny wzrost opisywanej pozycji wynikał z faktu, iż w badanym roku Spółka dokonała zakupu nieruchomości, które wcześniej użytkowała na podstawie umowy najmu.

Bilansowa wartość urządzeń technicznych i maszyn wyniosła 25 138,5 tys. zł. W porównaniu do roku poprzedniego opisywana pozycja uległa zwiększeniu o 2 378,6 tys. zł, tj. o 10,5%.

Inną istotną pozycję rzeczowych aktywów trwałych stanowiły na dzień bilansowy środki trwałe w budowie o wartości 9 990,8 tys. zł. Pozycję tę stanowiły przede wszystkim nie przyjęte do użytkowania urządzenia techniczne i maszyny.

Długoterminowe aktywa finansowe

Wartość długoterminowych aktywów finansowych wyniosła na dzień bilansowy 49 119,5 tys. zł, co stanowiło 21,5% aktywów ogółem. Na pozycję tę składają się przede wszystkim udziały i akcje w jednostkach zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. W stosunku do poprzedniego dnia bilansowego długoterminowe aktywa finansowe zwiększyły się o 14 395,6 tys. zł, głównie na skutek nabycia udziałów w spółce Ewifoam E. Wicklein GmbH. Na dzień bilansowy wartość udziałów i akcji w poszczególnych spółkach kształtowała się następująco:

- Trans Sp. z o.o. – 21 808,1 tys. zł,
- Optimal Sp. z o.o. – 6 744,1 tys. zł,
- Decora Nova s.r.o. – 41,9 tys. zł,
- Decora Vostok o.o.o. – 18,0 tys. zł,
- Decora Hungaria k.f.t. – 3 832,5 tys. zł,
- Decora Balt u.a.b. – 14,2 tys. zł,
- Decora Croatia d.o.o. – 406,5 tys. zł,
- Decora Distribution s.r.l. – 3 475,9 tys. zł,
- ewifoam E. Wicklein GmbH - 13 240,1 tys. zł.

Zapasy

Wartość zapasów na dzień bilansowy wyniosła 31 241,7 tys. zł, co stanowiło 13,7% aktywów ogółem. W stosunku do roku poprzedniego opisywana pozycja zwiększyła się o 11 044,7 tys. zł, tj. o 54,7%. Na dzień bilansowy struktura zapasów przedstawiała się w następujący sposób:

- materiały – 29,9%
- półprodukty i produkty w toku – 6,3%
- produkty gotowe – 32,8%
- towary – 31,0%



Należności krótkoterminowe

Wartość należności krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniosła 65 018,4 tys. zł, co stanowiło 28,4% aktywów ogółem. W stosunku do roku poprzedniego poziom należności krótkoterminowych wzrósł o 3 462,6 tys. zł, tj. o 5,6%.

Główną pozycję należności krótkoterminowych stanowiły należności z tytułu dostaw i usług o wartości na dzień bilansowy 54 367,4 tys. zł. Poziom należności handlowych zmniejszył się w roku badanym w stosunku do roku 2006 o 597,6 tys. zł, tj. o 1,1%.

Na opisywaną pozycję w 32,3% składały się należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych, które wyniosły na dzień bilansowy 17 547,1 tys. zł. W porównaniu do roku ubiegłego należności handlowe od jednostek powiązanych uległy zwiększeniu o 11 764,9 tys. zł, tj. o 203,5%.

Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek wyniosły na dzień 31 grudnia 2007 roku 36 820,3 tys. zł, co w porównaniu do roku 2006 stanowiło spadek o 12 362,6 tys. zł, tj. o 25,1%.

Spółka dokonała indywidualnej weryfikacji realności poszczególnych pozycji tworzących saldo należności handlowych ogółem i na podstawie przeprowadzonej analizy utworzyła odpisy aktualizujące należności zagrożone lub nieściągalne.

Kapitał własny

Kapitał własny Spółki wyniósł na koniec 2007 roku 98 020,8 tys. zł, co stanowiło 42,8% pasywów ogółem. W porównaniu do roku poprzedniego kapitał własny zwiększył się o kwotę 9 253,2 tys. zł.

Kapitał własny stanowiły: kapitał zapasowy o wartości 87 271,7 tys. zł, zysk netto w kwocie 10 188,6 tys. zł oraz kapitał podstawowy o wartości 560,5 tys. zł.

Na kapitał podstawowy Jednostki składało się 11 209 650 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,05 złotej każda.

Zysk netto wynikający z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok 2006 w kwocie 8 729,0 tys. zł, zgodnie z Uchwałą Nr 5 Walnego Zgromadzenia Decora S.A. z dnia 10 maja 2007 roku został przeznaczony na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 3 138,7 tys. zł, na pokrycie straty z lat ubiegłych w kwocie 2 467,9 tys. zł oraz na kapitał zapasowy w kwocie 3 122,4 tys. zł.

Kredyty i pożyczki

Główną pozycję zobowiązań stanowiły kredyty i pożyczki o wartości na dzień 31 grudnia 2007 roku 77 858,6 tys. zł, co stanowiło 34,0% pasywów ogółem. W porównaniu do poprzedniego dnia bilansowego opisywana pozycja zwiększyła się o 53 815,5 tys. zł.

Kredyty i pożyczki zostały prawidłowo wykazane w sprawozdaniu finansowym z uwzględnieniem terminu wymagalności. Kredyty i pożyczki o terminie spłaty powyżej 1 roku w kwocie 36 220,2 tys. zł zostały ujęte jako zobowiązanie długoterminowe. Natomiast wartość kredytów i pożyczek o terminie spłaty do 12 miesięcy, tj. 41 638,4 tys. zł zaprezentowano jako zobowiązanie krótkoterminowe.

Zobowiązania krótkoterminowe

Wartość zobowiązań krótkoterminowych wyniosła na dzień bilansowy 91 934 tys. zł, co stanowiło 40,2% pasywów ogółem. W stosunku do 2006 roku zobowiązania bieżące zwiększyły się o 16 830 tys. zł, tj. o 22,4%.

Główną pozycję zobowiązań krótkoterminowych stanowiły poza kredytami i pożyczkami zobowiązania z tytułu dostaw i usług o wartości na dzień bilansowy 40 812,2 tys. zł. W stosunku do roku poprzedniego wartość zobowiązań handlowych zmniejszyła się o 3 465,6 tys. zł, tj. o 7,8%.

Na zobowiązania handlowe w 65,7% składały się zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych, które wyniosły na dzień bilansowy 26 800,5 tys. zł. W stosunku do roku poprzedniego był to wzrost o 9 005,2 tys. zł, tj. o 50,6%.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek wyniosły na dzień bilansowy 14 011,7 tys. zł, co stanowiło 34,3% zobowiązań handlowych ogółem. W porównaniu do roku poprzedniego wartość zobowiązań handlowych zmniejszyła się o 12 470,8 tys. zł, tj. o 47,1%.

Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Przychody ze sprzedaży wyniosły w 2007 roku 213 469,3 tys. zł i w porównaniu do roku poprzedniego był to wzrost o 43 858,3 tys. zł, tj. o 25,8%. Koszty działalności podstawowej wyniosły w analogicznym okresie 210 488,7 tys. zł i w stosunku do 2006 roku zwiększyły się o 51 923,7 tys. zł, tj. o 29,8%. Wpłynęło to na obniżenie zysku na sprzedaży o 8 065,4 tys. zł, tj. o 73,0%.

Przychody ze sprzedaży wynikały przede wszystkim ze sprzedaży wyrobów gotowych oraz towarów. Przychody ze sprzedaży wyrobów ukształtowały się w 2007 roku na poziomie 137 559,7 tys. zł i stanowiło to 64,4% przychodów ogółem. Natomiast przychody ze sprzedaży towarów wyniosły w roku badanym 70 718,5 tys. zł, tj. 33,1% przychodów ze sprzedaży ogółem. W porównaniu do 2006 roku opisywane pozycje wzrosły odpowiednio o 6,4% oraz 70,3%.

Główną pozycję kosztów działalności operacyjnej stanowił koszt własny sprzedaży w kwocie 156 725,0 tys. zł, w tym koszt sprzedanych produktów w kwocie 99 122,0 tys. zł oraz koszt sprzedanych towarów w kwocie 52 866,0 tys. zł.

Wartość kosztów sprzedaży oraz kosztów zarządu w roku 2007 wyniosła odpowiednio 44 282,0 tys. zł oraz 9 482,0 tys. zł.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Wartość pozostałych przychodów operacyjnych wyniosła w 2007 roku 984,7 tys. zł, natomiast wartość pozostałych kosztów operacyjnych wyniosła 4 019,4 tys. zł.

Na pozostałe koszty operacyjne składały się w głównej mierze koszty z tytułu rozliczenia różnic inwentaryzacyjnych zapasów, z tytułu szkód i likwidacji, a także naliczone kary, odszkodowania i grzywny.

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe wyniosły w 2007 roku 13 635,5 tys. zł i składały się głównie z otrzymanej dywidendy w kwocie 12 940,7 tys. zł. Koszty finansowe ukształtowały się w analogicznym okresie na poziomie 3 204,4 tys. zł i były to przede wszystkim odsetki.



Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę **9 253,2 tys. zł.**

Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w wysokości **4 759,1 tys. zł.**

Dodatkowe informacje i objaśnienia sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz opisów słownych.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Sprawozdanie z działalności

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2007 roku.

Zapoznaliśmy się z tym sprawozdaniem Zarządu Spółki i uznaliśmy, iż zawarte w tym sprawozdaniu kwoty i informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.



Zgodność z przepisami prawa

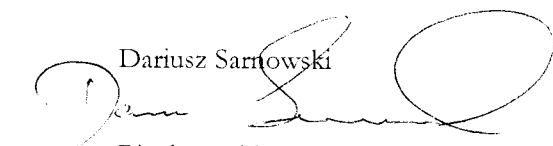
Oświadczenia Zarządu

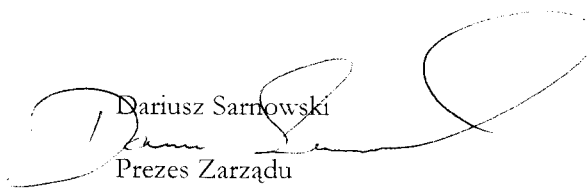
Biegły rewident otrzymał od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

Oświadczenie biegłego rewidenta

Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o. oraz poniżej podpisany biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają oni warunki określone w art. 66 ust 2 i 3 ustawy o rachunkowości, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki Decora S.A. sporządzonym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi w tej mierze przepisami prawa oraz normami środowiskowymi.


Dariusz Sarnowski
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 10200/7527


Dariusz Sarnowski
Prezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 10200/7527

SARNOWSKI & WIŚNIEWSKI
Spółka Audytorska Sp. z o.o.
61-478 Poznań, ul. Bluszczowa 7

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów
uprawnionych prowadzoną przez KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 2917

Niniejszy dokument zawiera 21 stron.

Poznań, 11 kwietnia 2008 roku