



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

**Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu
DECORA S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej **Decora S.A.** („Grupy”) obejmującego:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **250 421 tys. złotych**,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie **22 139 tys. złotych**,
- skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **21 520 tys. złotych**,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w ciągu roku obrotowego o kwotę **323 tys. złotych**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo, rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy.

Badanie, załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę tego sprawozdania. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia miarodajnej opinii.



Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej 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 interpretacji ogłoszonych 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową,
- 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).

Nie zgłaszając zastrzeżeń, co do prawidłowości i rzetelności zbadanego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, iż jednostkowe sprawozdania finansowe spółek zależnych Decora Nova s.r.o., Decora Hungaria k.f.t., Decora Vostok o.o.o., Decora Croatia d.o.o., Decora Balt u.a.b, Decora Distribution s.r.l. oraz Ewifoam E. Wicklein GmbH podlegały badaniu przez innych biegłych rewidentów. Odpowiednie dane wynikające z tych sprawozdań, które zostały poddane badaniu przez innych biegłych rewidentów stanowią 15,9% łącznej sumy bilansowej, 30,1% łącznych przychodów ze sprzedaży oraz 6,6% łącznego kapitału własnego Grupy Kapitałowej po dokonaniu wyłączeń konsolidacyjnych.

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Grupy 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 SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2007 ROKU**

**Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu
DECORA S.A.**

Raport ten został opracowany w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej **Decora** (zwanej dalej „Grupą”). Badaniu podlegało skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **250 421 tys. złotych**,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie **22 139 tys. złotych**,
- skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **21 520 tys. złotych**,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w ciągu roku obrotowego o kwotę **323 tys. złotych**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane dnia 11 kwietnia 2008 roku przez Zarząd jednostki dominującej Decora S.A. oraz przez osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych. Raport ten powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia Decora S.A. z dnia 11 kwietnia 2008 roku dotyczącą wyżej opisanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Opinia o skonsolidowanym 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej spółka działająca pod firmą Decora S.A. („Spółka”) Siedziba jednostki dominującej mieści się w Środzie Wielkopolskiej przy ulicy 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), powstałej z przekształcenia spółki Decora Sp. z o.o.

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:

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



Władzami Spółki są: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- | | |
|------------------|--------------------|
| - Osuch Waldemar | - Prezes Zarządu, |
| - Hibner Artur | - Członek Zarządu. |

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

W skład Rady Nadzorczej na dzień wydania opinii wchodził:

- | | |
|-------------------------|---------------------------------------|
| - Lesiński Włodzimierz, | - Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| - Duser Heinz Wilhelm | - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, |
| - Hempel Stephan | - Członek Rady Nadzorczej, |
| - Tomaszewski Andrzej | - Członek Rady Nadzorczej, |
| - Hermann Othmar | - Członek Rady Nadzorczej. |

W badanym okresie oraz w okresie do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

2. Skład Grupy Kapitałowej

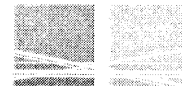
Na dzień 31 grudnia 2007 roku w skład Grupy Kapitałowej Decora wchodziły następujące jednostki zależne:

- Trans Sp. z o.o.,
- Optimal Sp. z o.o.,
- Decora Nova s.r.o.,
- Decora Vostok o.o.o.,
- Decora Hungaria k.f.t.,
- Decora Balt u.a.b.,
- Decora Croatia d.o.o.,
- Decora Distribution s.r.l.,
- ewifoam E. Wicklein GmbH.



Badania jednostkowych sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

Lp.	Nazwa jednostki	Rodzaj opinii biegłego rewidenta	Nazwa podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	Metoda konsolidacji	Zastrzeżenia i uwagi zawarte w opiniach biegłych rewidentów
1	Decora S.A.	Bez zastrzeżeń	Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o.	-	Nie wystąpiły
2	Trans Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o.	Metoda pełna	Nie wystąpiły
3	Optimal Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o.	Metoda pełna	Nie wystąpiły
4	Decora Nova s.r.o.	Bez zastrzeżeń	PROXY – AUDIT s.r.o.	Metoda pełna	Nie wystąpiły
5	Decora Vostok o.o.o.	Bez zastrzeżeń	AUDIT PROFIT o o.o.	Metoda pełna	Nie wystąpiły
6	Decora Hungaria k.f.t.	Bez zastrzeżeń	HLB Klient Plusz Kft.	Metoda pełna	Nie wystąpiły
7	Decora Croatia d.o.o.	Bez zastrzeżeń	IBR Revizija d.o.o.	Metoda pełna	Nie wystąpiły
8	Decora Balt u.a.b.	Bez zastrzeżeń	HLB Provisus uab	Metoda pełna	Nie wystąpiły
9	Decora Distribution s.r.l.	Bez zastrzeżeń	HLB Freemark Audit s.r.l.	Metoda pełna	Nie wystąpiły
10	ewifoam E. Wicklein GmbH.	Bez zastrzeżeń	R.MARK Kronach	Metoda pełna	Nie wystąpiły



3. Pozostałe informacje

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Działając w ramach Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KIBR pod numerem ewidencyjnym 2917, biegły rewident Dariusz Sarnowski (nr ewidencyjny 10200/7527) wydał o tym sprawozdaniu w dniu 16 kwietnia 2007 roku opinię bez zastrzeżeń z uwagą objaśniającą.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2006 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Decora S.A. Uchwałą nr 3 z dnia 10 maja 2007 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2006 roku zostało złożone w Sądzie Rejonowym w Poznaniu dnia 6 czerwca 2007 roku oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B dnia 2 października 2007 roku.



II. ANALIZA WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

W 2007 roku Grupa kontynuowała swoją działalność polegającą na produkcji i dystrybucji artykułów wykorzystywanych do wykończenia i dekoracji wnętrz.

Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności obrazują relacje wyników finansowych osiągniętych przez grupę do różnych kategorii ekonomicznych. Są one podstawowymi miernikami informującymi o szybkości zwrotu majątku i kapitału własnego. Wskaźniki rentowności informują o efektywności gospodarowania w grupie obrazując zdolności do tworzenia zysków przez sprzedaż oraz kapitał własny.

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2007	2006	2005
Zyskowność sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	max	12,5%	13,3%	15,7%
Rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	9,7%	13,1%	16,8%
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	9,0%	11,6%	13,8%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}$	max	21,1%	25,6%	31,1%
Rentowność aktywów	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa ogółem}}$	max	9,0%	12,7%	17,7%

W latach 2005-2007 wskaźniki rentowności systematycznie obniżały się co spowodowane było pogorszeniem się relacji przychodowo-kosztowej na podstawowej działalności Grupy.

Wskaźnik zyskowności sprzedaży zmniejszył się w stosunku do roku poprzedniego o 1,1 punktu procentowego i na koniec roku 2007 wyniósł 11,5%. Spadek wskaźnika spowodowany był większą dynamiką wzrostu przychodów ze sprzedaży niż zysku ze sprzedaży.

Różnica pomiędzy wskaźnikami rentowności a wskaźnikiem zyskowności w latach objętych analizą wynikała z ponoszonych strat przez Grupę na pozostałej działalności operacyjnej, a roku 2007 dodatkowo na działalności finansowej.

W 2007 roku obniżeniu uległ również wskaźnik rentowności kapitału własnego, które wartość na poziomie 21,1% oznaczała, iż ze 100 zł zaangażowanego kapitału Grupa generowała przeciętnie o 5,5 zł mniej zysku niż w roku poprzednim.

Zmniejszenie wartości wskaźnika rentowności aktywów w ostatnim roku obrotowym w stosunku do roku poprzedniego o 3,7 punktu procentowego wynikało przede wszystkim z wzrostu stanu rzeczowych aktywów trwałych oraz zapasów.

**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 grupa przeciętnie spłaca swoje zobowiązania.

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2007	2006	2005
Wskaźnik rotacji majątku	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży/aktywa ogółem}}{(\text{należności krótkoterminowe/przychody ze sprzedaży}) \cdot 360}$	max	1,00	1,09	1,28
Wskaźnik rotacji należności w dniach	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{(\text{należności krótkoterminowe/przychody ze sprzedaży}) \cdot 360}$	min	83	122	84
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	$\frac{\text{zapasy}}{(\text{koszty dział. oper.}) \cdot 360}$	min	80	60	64
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{\text{zobowiązania krótkoterminowe/koszty działalności operacyjnej}}{(\text{zobowiązania krótkoterminowe/koszty działalności operacyjnej}) \cdot 360}$	min	135	137	81

Pomimo zwiększenia w 2007 roku przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do roku poprzedniego o 33%, wskaźnik rotacji majątku zmniejszył się o 9 punktów procentowych. Było to skutkiem przede wszystkim wzrostu stanu rzeczowych aktywów trwałych oraz zapasów.

W 2007 roku poprawie uległy wskaźniki rotacji należności i zobowiązań w dniach. Przeciętny okres spływu należności uległ skróceniu o 39 dni. Spowodowane było to dużo większym przyrostem przychodów ze sprzedaży w stosunku do poziomu należności krótkoterminowych. W przypadku okresu spływu zobowiązań zmiana była niewielka i wyniosła 2 dni.

Wydłużenia okresu rotacji zapasów w 2007 roku w porównaniu do roku poprzedniego o 20 dni był skutkiem zwiększenia stanu zapasów o 77% na dzień bilansowy w stosunku do roku 2006.

**Wskaźniki zadłużenia/finansowania**

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

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2007	2006	2005
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,3 - 0,5	0,5	0,4	0,3
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/ zobowiązania wraz z rezerwami		1,1	1,6	2,9
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	>1	1,1	1,7	1,7
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem		0,5	0,6	0,7

W całym analizowanym okresie wartości współczynnika zadłużenia kształtowały się na poziomie uznawanym za bezpieczny.

W okresie objętym analizą aktywa trwałe Grupy miały pełne pokrycie w kapitale własnym. Oznacza to, iż spełniona była tzw. „złota zasada bilansowa”, zgodnie z którą aktywa o niskim stopniu płynności powinny być finansowane kapitałami o najniższym stopniu wymagalności. Zmniejszenie wartości tego wskaźnika w 2007 roku było skutkiem przede wszystkim wzrostem stanu rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości firmy.

Udział kapitału własnego w strukturze finansowania działalności Grupy systematycznie się zmniejszał i na koniec 2007 roku wyniósł 50%. Wzrost udziału kapitałów obcych w kapitałach ogółem wynikał głównie ze zwiększenia stanu zobowiązań z tytułu kredytów bankowych.



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	(należności krótkoterminowe+ krótkoterminowe aktywa finansowe +środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	1,02	1,29	1,49
Wskaźnik płynności bieżącej	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	1,62	1,73	2,29

Wskaźniki płynności szybkiej i bieżącej w latach 2005-2007 kształtowały się powyżej wartości uznawanych za bezpieczne, co potwierdzało pełną zdolność Grupy do bieżącego regulowania zobowiązań.

Różnica pomiędzy wskaźnikami płynności wynikała z relatywnie wysokiego udziału w aktywach obrotowych Grupy zapasów.

Zmniejszenie wartości wskaźnika płynności szybkiej i bieżącej w ostatnim roku obrotowym w porównaniu do roku 2006 odpowiednio 27 i 11 punktów procentowych było skutkiem głównie stanu zobowiązań z tytułu kredytów bankowych.

Kontynuacja działalności

Podczas przeprowadzonego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że jednostka dominująca nie jest w stanie kontynuować swojej działalności w roku następnym.



III. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS na 31 grudnia 2007 roku

	Koniec bieżącego roku tys. zł	Koniec poprzednie- go roku tys. zł	Zmiana	Koniec bieżącego roku Struktura	Koniec poprzednie- go roku Struktura
AKTYWA					
Aktywa trwałe	117 814	65 328	80%	47%	37%
Wartość firmy	31 979	19 591	63%	13%	11%
Inne wartości niematerialne	2 829	2 354	20%	1%	1%
Rzeczowe aktywa trwałe	80 770	42 320	91%	32%	24%
Długoterminowe aktywa finansowe	228	72	217%	0%	0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 008	991	103%	1%	1%
Aktywa obrotowe	132 607	109 085	22%	53%	63%
Zapasy	48 731	27 464	77%	19%	16%
Należności krótkoterminowe	68 471	64 690	6%	27%	37%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	50	2 266	-98%	0%	1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 488	14 166	2%	6%	8%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	867	499	74%	0%	0%
Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	0	0	-	0%	0%
Aktywa ogółem	250 421	174 413	44%	100%	100%

BILANS na 31 grudnia 2007 roku (c.d.)

	Koniec bieżącego roku tys. zł	Koniec poprzednie- go roku tys. zł	Zmiana	Koniec bieżącego roku Struktura	Koniec poprzednie- go roku Struktura
PASYWA					
Kapitał własny	129 761	108 241	19%	52%	62%
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	128 947	108 241	19%	51%	62%
Kapitał przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	814	0	100%	0%	0%
Zobowiązania długoterminowe	39 026	3 198	1 120%	16%	2%
Zobowiązania krótkoterminowe	81 634	62 974	30%	33%	36%
Zobowiązania dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia	0	0	-	0%	0%
Pasywa ogółem	250 421	174 413	43,58%	100%	100%

Pozycje aktywów i pasywów zostały ujęte prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Struktura poszczególnych pozycji aktywów i pasywów przedstawiona została w notach objaśniających do skonsolidowanego 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	Zmiana	Bieżący rok Struktura	Poprzedni rok Struktura
A. Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	249 405	186 851	33%	100%	100%
Koszty działalności operacyjnej	218 267	161 560	35%	88%	86%
Zysk (strata) na sprzedaży	31 138	25 291	23%	12%	14%
Pozostałe przychody operacyjne	1 682	2 197	-23%	1%	1%
Pozostałe koszty operacyjne	5 271	3 278	61%	2%	2%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	27 549	24 210	14%	11%	13%
Przychody (koszty) finansowe	-3 363	748	-550%	-1%	0%
Zysk (strata) brutto	24 186	24 958	-3%	10%	13%
Podatek dochodowy	1 566	2 880	-46%	1%	2%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	22 620	22 078	2%	9%	12%
B. Działalność zaniechana					
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	-	0%	0%
C. Zysk (strata) netto za rok obrotowy, w tym					
Przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	22 620	22 078	2%	9%	12%
Przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	481	0	100%	-	-

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



IV. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Podstawa prawna wykonanych prac

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 6 lipca 2007 roku zawartej pomiędzy Decora S.A. a Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Bluszczowa 7, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 2917. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem biegłego rewidenta Dariusza Sarnowskiego (nr ewidencyjny 10200/7527) w dniach od 20 marca do 11 kwietnia 2007 roku z przerwami.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego dokonała Rada Nadzorcza Decora S.A. na podstawie Uchwały 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 jednostki dominującej z 11 kwietnia 2008 roku.

2. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości w dokumentacji konsolidacyjnej.

3. Przyjęte zasady konsolidacji

W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Zasady konsolidacji stosowane są w taki sposób, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowało sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej, tak jakby jednostki Grupy Kapitałowej stanowiły jedno przedsiębiorstwo.

Jednostki zależne objęto konsolidacją stosując metodę pełną obejmującą:

- sumowanie sprawozdań finansowych jednostki dominującej oraz wszystkich jednostek zależnych polegające na dodaniu odpowiednich pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych,
- dokonanie wyłączeń konsolidacyjnych, w tym:
 - wyłączenie kapitałów własnych jednostek zależnych na dzień objęcia kontroli nad tymi jednostkami,
 - ustalenie wartości firmy z konsolidacji oraz rezerwy kapitałowej z konsolidacji wraz z ich rocznym odpisem,
 - wyłączenie z odpowiednich pozycji bilansowych rozrachunków występujących pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy,
 - wyłączenie z odpowiednich pozycji rachunku zysków i strat obrotów pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym,
 - wyłączenie z wyniku finansowego niezrealizowanych marż zawartych w składnikach aktywów jednostek Grupy Kapitałowej.



4. Zasady (polityka) rachunkowości

Zasady rachunkowości Grupy zostały przedstawiono w nocy nr 3 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

5. Rozbieżności pomiędzy dniem bilansowym

Nie wystąpiły rozbieżność pomiędzy dniem bilansowym, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, a dniem, na który zostały sporządzone sprawozdania finansowe jednostek zależnych objętych konsolidacją.

6. Wyłączenia z obowiązku objęcia skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Jednostka dominująca nie dokonała żadnych wyłączeń z obowiązku objęcia skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.

7. Rodzaj i wpływ zmian wywołanych zmianami zakresu jednostek objętych konsolidacją

Informacje o zamianie zakresu jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok 2007 w porównaniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok poprzedni zostały przedstawione w nocy nr 24 dodatkowych informacji do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

8. Wyłączenia konsolidacyjne

Wyłączenia wzajemnych rozrachunków oraz obrotów wewnętrznych

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną. W sprawozdaniu skonsolidowanym wykazano wyłącznie przychody i koszty, które zostały osiągnięte (poniesione) w wyniku transakcji z jednostkami zewnętrznymi. Informacje o dokonanych wyłączeniach zostały zaprezentowane w nocy nr 25 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

Wyłączenia niezrealizowanych wyników zawartych w aktywach

Dokonane wyłączenia niezrealizowanych wyników przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną. Informacje o dokonanych wyłączeniach zostały zaprezentowane w nocy nr 25 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

9. Skutki sprzedaży udziałów (akcji) w jednostkach zależnych

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku Decora S.A. nie dokonała sprzedaży posiadanych udziałów (akcji) w jednostkach zależnych.

10. Wartość firmy

Ustalony stan wartości firmy na dzień 31 grudnia 2007 roku jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Informacje dotyczące ustalenia wartości firmy zostały zaprezentowane w nocy nr 25 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

11. Kapitał własny, w tym kapitał mniejszości

Wykazany stan kapitału własnego, w tym kapitału przypadającego akcjonariuszom mniejszościowym jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.



12. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitałów własnych w badanym okresie o kwotę **21 520 tys. złotych**.

13. Rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych **323 tys. złotych**.

14. Dodatkowe noty objaśniające

Dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierające informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

15. Sprawozdanie z działalności

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku oraz zasad sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 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).



16. Zgodność z przepisami prawa

Oświadczenia Zarządu

Biegły rewident otrzymał od Zarządu jednostki dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Grupa Kapitałowa 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym **Grupy Kapitałowej Decora**.

Badanie skonsolidowanego 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 20 stron.

Poznań, 11 kwietnia 2008 roku