

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2007
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU DECORA S.A. Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W 2007 ROKU

I. Charakterystyka działalności Decora S.A.

1. Podstawowe informacje

Decora S.A. jest Podmiotem Dominującym Grupy Kapitałowej Decora, w skład której wchodzi również następujące Podmioty Zależne: Trans Sp. z o.o., Optimal Sp. z o.o., Decora Nova s.r.o., Decora Vostok o.o.o., Decora Balt u.a.b., Decora Hungaria k.f.t., Decora Croatia d.o.o., Decora Distribution s.r.l. oraz ewifoam E. Wicklein GmbH.

Nazwa:	Decora Spółka Akcyjna
Siedziba:	63-000 Środa Wielkopolska, ul. Prądyńskiego 24 A
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII. Krajowego Rejestru Sądowego
Nr KRS:	0000224559
Podstawowa działalność wg PKD:	2524Z - produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych
Sektor wg klasyfikacji GPW:	Przemysł materiałów budowlanych

Akcje Spółki Decora S.A. notowane są na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych od 21. czerwca 2005 roku.

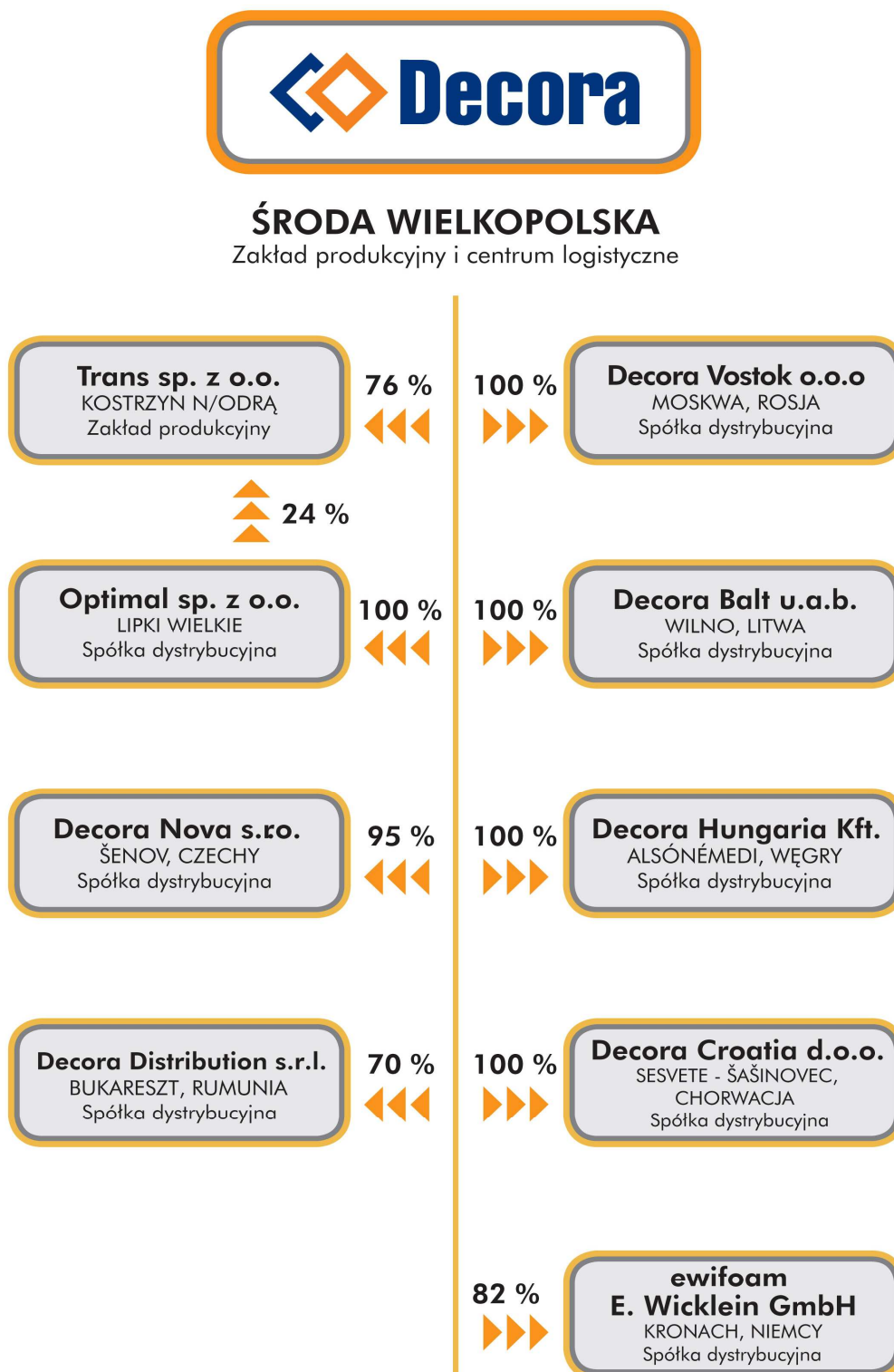
Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2007
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

2. Dane dotyczące jednostek zależnych od Decora S.A. według stanu na 31.12.2007 roku

Nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	Trans Sp. z o.o.	Optimal Sp. z o.o.	Decora Nova s.r.o.	Decora Vostok o.o.o.	Decora Balt u.a.b.	Decora Hungaria k.f.t.	Decora Distribution s.r.l.	Decora Croatia d.o.o.	ewifoam E. Wicklein GmbH
Siedziba	Kostrzyn nad Odrą, Al. Milenijna 21	Lipki Wielkie, ul. Szosowa 111A	Šenov, ul. Těšínská 288 (Republika Czeska)	117042 Moskwa ul. Jużnobotowskaja 101 (Federacja Rosyjska)	ul. Kirkimu 47, Wilno (Litwa)	7632, Pecs, Gyöngyös u. 6., 2. em. 9. (Węgry)	Str. Cornatel nr 15 70000 Bukareszt (Rumunia)	Sesvetski Kraljevec, Ive Politea 64 (Chorwacja)	Am Fluegelbahnhof 4A, 96317 Kronach (Niemcy)
Przedmiot działalności	Produkcja konstrukcji metalowych	Sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego	Kupno towaru w celu jego dalszej sprzedaży, z wyjątkiem towarów, na których sprzedaż wymagane jest odrębne zezwoleńie	Działalność agentów w dziedzinie handlu hurtowego drewnem i materiałami budowlanymi	Handel hurtowy	Pozostała działalność w handlu hurtowym	Sprzedaż hurtowa artykułów innych niż artykuły spożywcze	Zakup i sprzedaż towarów, dokonywanie pośrednictwa handlowego na rynku krajowym i zagranicznym	Handel, import, export, produkcja wyrobów wykończenia podłogi
Organ rejestracyjny (numer rejestracyjny)	Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział KRS 0000103336	Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział KRS 0000080947	Sąd Rejonowy w Ostrawie 28085	Międzyrejonowy Urząd Federalnej Służby Podatkowej Federacji Rosyjskiej nr 46 dla Moskwy 7746	Litewski Krajowy Rejestr Sądowy (300558182)	Baranya Megyei Birosag w Pecs (Cg. 02-09- 070590)	Rejestr Handlowy przy Sądzie w Bukareszcie (J40/1948/1999)	Trgovacki Sud w Zagrzebiu (MBS 080524436)	Rejestr Handlowy, Sąd Rejonowy w Coburgu, HRB 4302
Charakter dominacji	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna
Zastosowana metoda konsolidacji	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna
Procent posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego	bezpośrednio 76% pośrednio 24% (poprzez Optimal Sp. z o.o.)	100%	bezpośrednio 95% pośrednio 5% (poprzez osobę Prezesa Zarządu Decora S.A.)	100%	100%	100%	70%	100%	82%
Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	bezpośrednio 76% pośrednio 24% (poprzez Optimal Sp. z o.o.)	100%	bezpośrednio 95% pośrednio 5% (poprzez osobę Prezesa Zarządu Decora S.A.)	100%	100%	100%	70%	100%	82%

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2007
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Graficzna struktura Grupy Kapitałowej Decora wraz z powiązaniami kapitałowymi



W marcu 2007 r. Addo Trgovina do.o. zmieniła nazwę na Decora Croatia d.o.o. i ta nowa nazwa spółki jest używana w niniejszym raporcie.

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2007
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

3. Przedmiot działalności Decora S.A.

Podstawowym przedmiotem działalności Decora S.A. jest produkcja i dystrybucja artykułów przeznaczonych do wykończenia i dekoracji wnętrz.

Strategia Decora S.A. opiera się na trzech podstawowych, wzajemnie ze sobą powiązanych założeniach, dotyczących strategii produktu, dystrybucji oraz promocji.

Strategia produktu

Decora S.A. kontynuuje rozwój **dwóch głównych grup asortymentowych**:

- dekoracja okna i sufitu;
- wykończenie podłogi.

W 2007 roku miało miejsce dalsze rozbudowanie oferty w obu wymienionych grupach. Grupę dekoracji okna i sufitu wzbogacono o nowe kolekcje karniszy oraz rolet m. in. licencjonowaną kolekcję rolet z motywami bajkowymi Disney'a. Rozszerzeniu uległa też oferta listew przypodłogowych.

Specjalizacja w zakresie dwóch grup produktowych wymagała restrukturyzacji Działu Marketingu i Działu Handlowego.

Wprowadzone zmiany miały na celu wdrożenie procesowego podejścia do kluczowych obszarów funkcjonowania firmy i optymalizację związanych z nimi kosztów.

Dział Handlu i Marketingu

Zmiany w tych działach polegały na połączeniu ich w jeden pion, a następnie jego podziale na trzy dywizje:

- **Dywizja Flooring** - odpowiada za sprzedaż i marketing produktów przeznaczonych **do wykończenia podłogi** (podkłady podłogowe, listwy przypodłogowe, profile aluminiowe);
- **Dywizja Home Fashion** - odpowiada za sprzedaż i marketing produktów przeznaczonych do **dekoracji wnętrz** (rolety, karnisze, listwy przysufitowe, rozety);
- **Dywizja Business Development** – odpowiada za poszukiwanie nowych możliwości i obszarów rozwoju firmy, a także za rozwijanie nowych produktów.

Zaletą tych zmian jest większa specjalizacja pracowników w ramach dywizji oraz stworzenie pola do poszukiwania nowych możliwości rozwoju dla firmy.

Dział Logistyki

Zmiany w Dziale Logistyki opierały się na wprowadzeniu całościowego, procesowego spojrzenia na łańcuch dostaw, czyli na przepływy materiałów od naszych dostawców do ostatecznych klientów oraz na podziale łańcucha dostaw na dwa strumienie:

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2007
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

- **Dolny strumień** - przepływ materiałów i informacji od dostawcy surowców i towarów do Centrum Dystrybucyjnego;
- **Górny strumień** - przepływ produktów i informacji od Centrum Dystrybucyjnego poprzez spółki zależne do ostatecznego klienta.

Optymalizacją łańcucha dostaw w dolnym strumieniu zajmuje się zrestrukturyzowany Dział Planowania i Zarządzania Zapasami, podzielony na dywizje Home Fashion i Flooring.

Za optymalizację łańcucha dostaw w górnym strumieniu odpowiedzialny jest nowo utworzony Dział Supply Chain Management, podzielony regionalnie na zespoły opiekujące się poszczególnymi rynkami:

- Polską, Czechami, Litwą, Łotwą i Estonią;
- Rosją;
- Ukrainą;
- Europą Środkową;
- Europą Zachodnią.

Zaletą tych zmian jest wprowadzenie jasnego podziału odpowiedzialności za działanie poszczególnych procesów i ich ciągłą optymalizację – w tym – za proces obsługi klienta i poziom jego obsługi, a także poprawa efektywności kosztowej logistyki.

Dział Produkcji

Zmiany w obszarze produkcji rozpoczęły się od wydzielenia trzech zakładów produkcyjnych:

- Wydział Obróbki Wewnętrznej – Środa Wlkp,
- Wydział Obróbki Zewnętrznej - Środa Wlkp,
- Zakład Produkcyjny Trans – Kostrzyn nad Odrą.

W ramach zakładów produkcyjnych połączono obszary produkcji i logistyki produkcji, a także wydzielono procesy produkcyjne, za których optymalizację odpowiadają poszczególni Managerowie Procesu Produkcji.

Połączenie procesów produkcji i logistyki produkcji pozwoliło na efektywne zarządzanie całością procesu - od wejścia materiału do zakładu aż do wyprodukowania wyrobu. Wyznaczenie Managerów Procesu Produkcji dało możliwość skoncentrowania się na poprawie efektywności i na rozwoju procesu produkcyjnego. Takie nowoczesne zarządzanie procesowe umacnia pozycję firmy na konkurencyjnym rynku.

Dział Rozwoju Organizacji

Dotychczas w firmie istniały dwie jednostki odpowiedzialne za doskonalenie jakości wyrobów – Dział Jakości i Dział Lean Manufacturing. Obecnie zostały one połączone w jeden Dział Rozwoju Organizacji. Tym samym połączono także dwa komplementarne podejścia do zarządzania jakością – filozofię Six Sigma i Lean Manufacturing. Z połączenia tych dwóch metodologii powstała nowa, która łączy w sobie

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2007
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

cechy obu, co oznacza, że realizuje ona wymagania klienta w oparciu o wiedzę statystyczną, kontrolę procesu i pracę zespołową, ale przy ograniczeniu czasu i kosztów procesu.

Strategia dystrybucji

W ujęciu geograficznym celem Decora S.A. jest konsekwentne wzmacnianie własnej pozycji w regionie **Europy Środkowej i Wschodniej**. Rynki tego regionu cechują się bardzo dużym potencjałem wzrostu, co umożliwia dynamiczny rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta. Kluczowym czynnikiem sukcesu realizowanej przez Decora S.A. strategii dystrybucji jest nawiązywanie i podtrzymywanie bezpośrednich kontaktów z klientami. W tym celu Spółka tworzy własne spółki dystrybucyjne, zlokalizowane bezpośrednio na największych rynkach i buduje za ich pomocą własne struktury handlowe. W zależności od dojrzałości danego rynku strategia ta jest realizowana dwójako – poprzez przejęcia istniejących lub powoływanie nowych spółek. Obecnie Decora S.A. posiada własne organizacje w takich krajach jak: Polska, Czechy, Rosja, Chorwacja, Litwa, Węgry i Rumunia. Na przełomie roku 2007 i 2008 została też sfinalizowana transakcja kupna kolejnej firmy, tym razem w Niemczech.

Decora S.A. rozwija sprzedaż na rynkach regionu poprzez **dwa kanały dystrybucji**:

- kanał marketów budowlanych DIY (Do It Yourself) – odbiorca masowy;
- kanał szeroko rozumianych sklepów specjalistycznych.

Strategia promocji

Konsekwencją przyjętego sposobu dystrybucji jest dalsze promowanie i umacnianie **marek produktowych**:

- Vidella – marka produktów do dekoracji okna i sufitu, przeznaczona dla masowego odbiorcy;
- Carlo Conte – marka premium, obejmująca produkty do dekoracji okna;
- Arbiton - marka produktów do wykończenia podłogi, przeznaczona dla masowego odbiorcy;
- Benefloor – marka profesjonalnych produktów do wykończenia podłogi.

Każda z tych marek posiada odrębną strategię, obejmującą pełen proces tworzenia wartości dodanej produktu – poczynając od procesu produkcji, na strategii promocji kończąc. Przyjęte założenia znajdują swoje odzwierciedlenie w działaniach operacyjnych, takich jak: sposoby produkcji, rozwiązania logistyczne oraz techniki promocyjne. Konsekwentna realizacja strategii przekłada się na stały wzrost poziomu sprzedaży i osiąganych zysków.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym i audytorze

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd spółki.

Prezentowane sprawozdanie zostało sporządzone na dzień 31.12.2007 r. i zawiera dane porównywalne za 2006 r.

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2007
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Jednostkowe sprawozdanie finansowe spółki na dzień 31. grudnia 2007 roku podlegało badaniu przez biegłych rewidentów. Badanie (oraz przegląd śródroczny na dzień 30. czerwca 2007 roku) wykonała firma Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o. na podstawie umowy z 6. lipca 2007 roku. Za wykonane usługi wykonawca otrzyma wynagrodzenie w łącznej kwocie 40 tys. PLN + 22% VAT.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Decora S.A. na dzień 31. grudnia 2006 roku podlegało badaniu przez biegłych rewidentów. Badanie (oraz przegląd śródroczny na dzień 30. czerwca 2006 roku) wykonała firma Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o. na podstawie umowy z 5. września 2006 roku. Za wykonane usługi wykonawca otrzymał wynagrodzenie w łącznej kwocie 37 tys. zł + 22% VAT.

5. Kapitał zakładowy Decora S.A. i jego struktura

Kapitał zakładowy Decora S.A. na 31.12.2007 r. wynosi 560 tys. zł i dzieli się na 11.209.650 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,05 zł każda akcja.

Kapitał zakładowy Decora S.A. na 11.04.2008 r. wynosi 565 tys. zł i dzieli się na 11.297.644 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,05 zł każda akcja.

Struktura akcjonariatu spółki na dzień 31.12.2007 r. (powyżej 5% na WZA)

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna w zł	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Saniku S.A.	3.522.067 zwykłych na okaziciela	176.103,35	31,42	31,42
Włodzimierz Lesiński	2.550.080 zwykłych na okaziciela	127.504,00	22,75	22,75
Fundusze Inwestycyjne PKO/Credit Suisse	574.287 zwykłych na okaziciela	28.714,35	5,12	5,12

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2007
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Stan akcjonariatu spółki na dzień 11.04.2008 r. (powyżej 5% na WZA)

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna w zł	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Zmiany udziału w kapitale/głosach w stosunku do ostatnio przekazanego raportu kwartalnego Q4-2007 (%)
Saniku S.A.	3.522.067 zwykłych na okaziciela	176.103,35	31,18 ¹	31,18 ¹	0,00
Włodzimierz Lesiński	2.550.080 zwykłych na okaziciela	127.504,00	22,57 ¹	22,57 ¹	0,00
Fundusze Inwestycyjne PKO/Credit Suisse	574.287 zwykłych na okaziciela	28.714,35	5,08 ¹	5,08 ¹	0,00

¹Należy tu wspomnieć, że począwszy od dnia 01.01.2008 r. do 11.04.2008 r. osoby uczestniczące w Programie Motywacyjnym za lata 2005-2006 w Decora S.A. objęły w drodze zapisów na rachunkach papierów wartościowych łącznie 87.994 akcji serii B (akcje serii B, emitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, dopuszczone zostały przez Zarząd GPW S.A. do obrotu giełdowego częściowo z dniem 30.01.2008 r. a częściowo z dniem 25.02.2008 r.). Na dzień 11.04.2008 r. kapitał zakładowy Decora S.A. składa się w związku z powyższym z 11.297.644 akcji i wynosi obecnie 564.882,20 PLN. Tak więc wspomnianym w powyższej tabeli osobom i instytucjom (nawet tym, które nie dokonywały w omawianym okresie żadnych zmian ilościowych w stanie posiadania akcji Decora S.A.) udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów nieznacznie spadł.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami Kodeksu spółek handlowych zapis na rachunku (rachunkach) papierów wartościowych akcji obejmowanych w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym automatycznie podwyższa kapitał zakładowy o wartość nominalną zapisanych na rachunku (rachunkach) akcji. Dokonanie przez sąd rejestrowy wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru ma wówczas charakter deklaratoryjny, aktualizujący, potwierdzający podwyższenie kapitału z momentem dokonania zapisu akcji na rachunku (rachunkach). Podwyższenie kapitału zakładowego zostało wpisane do rejestru w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym w Poznaniu.

Emitentowi nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. W skład kapitału zakładowego Emitenta nie wchodzi papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne. W zakresie przenoszenia praw własności papierów wartościowych i wykonywania prawa głosu nie występują żadne ograniczenia na akcjach Emitenta. Spółki zależne nie posiadają akcji Emitenta.

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2007
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Ilość Warrantów Subskrypcyjnych przyznana Zarządowi Decora S.A. (stan na 31.12.2007 r.)

Akcjonariusz	Liczba akcji/opcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Waldemar Osuch	213.448 zwykłych na okaziciela oraz 16.286 warrantów subskrypcyjnych serii B oraz max.10.000 warrantów subskrypcyjnych serii C	1,90 ²	1,90 ²
Artur Hibner	36.206 zwykłych na okaziciela oraz 13.572 warrantów subskrypcyjnych serii B oraz max 7.000 warrantów subskrypcyjnych serii C	0,32 ²	0,32 ²

Ilość Warrantów Subskrypcyjnych przyznana Zarządowi Decora S.A. (stan na 11.04.2008 r.)

Akcjonariusz	Liczba akcji/opcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Waldemar Osuch	229.734 zwykłych na okaziciela oraz możliwe do uzyskania max.10.000 warrantów subskrypcyjnych serii C	2,03 ^{1,2}	2,03 ^{1,2}
Artur Hibner	50.016 zwykłych na okaziciela oraz możliwe do uzyskania max. 7.000 warrantów subskrypcyjnych serii C	0,44 ^{1,2}	0,44 ^{1,2}

¹ Wyjaśnienie takie samo jak na stronie poprzedniej.

² Udział w kapitale zakładowym bez uwzględnienia liczby maksymalnej możliwych do uzyskania warrantów subskrypcyjnych w Programie Motywacyjnym, z tym że: na 31.12.2007 r. w stosunku do 11.209.650 akcji, a na 11.04.2008 r. w stosunku do 11.297.644 akcji.

Waldemar Osuch – Prezes Zarządu Decora S.A. – ma prawo objęcia maksymalnie 10.000 warrantów subskrypcyjnych serii C (wg stanu na 11.04.2008 r.). Objęcie warrantów nastąpi pod warunkiem spełnienia kryteriów określonych w regulaminie programu motywacyjnego.

Artur Hibner – Członek Zarządu Decora S.A. – ma prawo objęcia maksymalnie 7.000 warrantów subskrypcyjnych serii C (wg stanu na 11.04.2008 r.). Objęcie warrantów nastąpi pod warunkiem spełnienia kryteriów określonych w regulaminie programu motywacyjnego.

Osoby zasiadające w Zarządzie Emitenta i posiadające akcje w spółkach zależnych (stan na 31.12.2007 r. oraz na 11.04.2008 r.)

Akcjonariusz	Nazwa podmiotu	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Waldemar Osuch	Decora Nova s.r.o.	5,00	5,00

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2007
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Osoby zasiadające w Radzie Nadzorczej Emitenta i posiadające akcje Decora S.A. według stanu na 31.12.2007 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji/opcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Heinz W. Dusar poprzez Saniku S.A.	3.522.067 akcji zwykłych na okaziciela	31,42 ³	31,42 ³
Włodzimierz Lesiński	2.550.080 akcji zwykłych na okaziciela	22,75 ³	22,75 ³

³ Udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów został wyliczony w stosunku do liczby akcji z dnia 31.12.2007 r. (czyli 11.209.650 akcji).

Osoby zasiadające w Radzie Nadzorczej Emitenta i posiadające akcje Decora S.A. według stanu na 11.04.2008 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji/opcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Heinz W. Dusar poprzez Saniku S.A.	3.522.067 akcji zwykłych na okaziciela	31,18 ⁴	31,18 ⁴
Włodzimierz Lesiński	2.550.080 akcji zwykłych na okaziciela	22,57 ⁴	22,57 ⁴

⁴ Udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów został wyliczony w stosunku do liczby akcji z dnia 11.04.2008 r. (czyli 11.297.644 akcji).

Włodzimierz Lesiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej spółki, nie dokonywał w ciągu 2007 roku żadnych zmian w stanie ilościowym posiadanych akcji.

Heinz W. Dusar – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej spółki poprzez firmę Saniku S.A. zbył w 2007 roku 405.433 akcji.

Andrzej Tomaszewski – Członek Rady Nadzorczej w 2007 roku nabył i następnie zbył 8 akcji.

6. Skład i wynagrodzenie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Decora S.A.

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd

Zarząd Spółki Decora S.A. na dzień 31.12.2007 r. oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji (11.04.2008 r.):

- Waldemar Osuch – Prezes Zarządu
- Artur Hibner – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy

Zarząd jest zatrudniony na podstawie umowy o pracę. Umowa o pracę zawarta jest na czas nieokreślony. Każda ze stron może rozwiązać umowę o pracę z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Umowa o pracę nie przewiduje dodatkowych postanowień odmiennych od postanowień prawa pracy. Zarząd obowiązuje zakaz konkurencji.

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2007
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tyś. PLN

Kadencja Zarządu Decora S.A. jest wspólna, trwa 3 lata i upływa w 2010 roku. Rada Nadzorcza może w każdym czasie odwołać członków zarządu.

Liczba przysługujących poszczególnym członkom zarządu akcji i warrantów subskrypcyjnych w ramach programu motywacyjnego opisana jest powyżej.

Uprawnienia osób zarządzających: zakres działań Zarządu reguluje k.s.h. oraz Statut Spółki i należą do niego wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, które nie są zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej spółki na dzień 31.12.2007 r. oraz na dzień zatwierdzenia raportu do publikacji (11.04.2008 r.):

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

Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie należne **Członków Zarządu Spółki** za 2007 r. (wraz z premią za 2006 r.) wyniosło odpowiednio:

- Waldemar Osuch – 679 tys. zł brutto
- Artur Hibner – 405 tys. zł brutto

Natomiast wynagrodzenie wypłacone (wraz z premią za 2006 r.) w 2007 r. wyniosło:

- Waldemar Osuch – 669 tys. zł brutto
- Artur Hibner – 398 tys. zł brutto

Dodatkowo pan Artur Hibner z tytułu pełnienia funkcji członka zarządu w spółkach podporządkowanych: Trans Sp. z o.o. i Optimal Sp. z o.o. otrzymał wynagrodzenie w każdej z tych spółek w wysokości 12 tys. PLN (wynagrodzenie to równe jest należnemu za 2007 r.). Dodatkowo Decora S.A. ponosi koszty ubezpieczenia OC Członków Zarządu.

Wynagrodzenia **Członków Rady Nadzorczej** za 2007 r. wyniosły odpowiednio:

- Włodzimierz Lesiński - należne 37 tys. zł brutto , wypłacone 37 tys. zł brutto
- Heinz W. Duser - należne 37 tys. zł brutto , wypłacone 37 tys. zł brutto
- Stephan Hempel - należne 37 tys. zł brutto , wypłacone 37 tys. zł brutto
- Andrzej Tomaszewski - należne 37 tys. zł brutto , wypłacone 37 tys. zł brutto
- Othmar Hermann - należne 37 tys. zł brutto , wypłacone 37 tys. zł brutto

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2007
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

7. Posiadane przez Decora S.A. udziały i akcje w podmiotach podporządkowanych

Na dzień 31.12.2007 r. Decora S.A. posiadała udziały w następujących podmiotach podporządkowanych:

Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych udziałów / akcji	Udział w kapitale zakładowym / głosach
Optimal Sp. z o.o.	1 110 udziałów	100%
Trans Sp. z o.o.	bezpośrednio 2 660 udziałów pośrednio przez Optimal Sp. z o.o. 890 udziałów	bezpośrednio 76% pośrednio przez Optimal Sp. z o.o. 24%
Decora Nova s.r.o.	95%	95%
Decora Vostok o.o.o	100%	100%
Decora Balt u.a.b.	100%	100%
Decora Hungaria k.f.t.	100%	100%
Decora Croatia d.o.o.	100%	100%
Decora Distribution s.r.l.	70%	70%
ewifoam E.Wicklein GmbH	82%	82%

8. Zmiany w zasadach zarządzania

Przyjęta w 2006 r. przez Decora S.A. filozofia Lean Manufacturing jako strategicznego podejścia do zarządzania oraz poprawy efektywności procesów jest nadal kontynuowana i jej zadaniem jest obniżenie kosztu produkcji, obniżenie poziomu zapasów i uzyskanie wyższego poziomu satysfakcji klienta.

Strategia rozwoju firmy obejmuje dalsze działania związane z propagowaniem i wdrażaniem koncepcji Lean Manufacturing, która przynosi firmie wymiennie korzyści i staje się podstawą do uzyskania przewagi konkurencyjnej.

9. Informacje o znaczących umowach i wydarzeniach w 2007 roku

a) Działalność handlowa

- 1) Zawarcie znaczącej umowy handlowej z siecią Praktiker Polska S.A.
- 2) Wyodrębnienie dwóch dywizji w Dziale Handlowym związanych z dekoracją okna oraz dekoracją podłogi.
- 3) Uczestnictwo w: targach Domotex w Hanoverze, chorwackich targach budowlanych Construction and Equipping w Zagrzebiu, w litewskich targach budowlanych Resta w Wilnie, w targach budowlanych Building & Reconstruction w Sarajewie oraz targach Construct Expo Ambite w Bukareszcie.

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2007
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

b) Działalność finansowa

- 1) Podpisanie umowy kredytowej przez Decora S.A. z BZ WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu na kredyt inwestycyjny w wysokości 7,95 mln EUR z przeznaczeniem na sfinansowanie transakcji zakupu od spółki Dusar Industrie sp z o.o. nieruchomości zlokalizowanej w Środzie Wlkp.
- 2) Uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o wypłacie dywidendy za rok 2006 w kwocie 0,28 zł na jedną akcję (łącznie 3.139 tys. PLN). Dywidendę wypłacono 12. czerwca 2007 r.
- 3) Podpisanie umowy kredytowej przez Decora S.A. z BZ WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu na kredyt inwestycyjny w wysokości 3,44 mln EUR z przeznaczeniem na sfinansowanie 80% wartości transakcji zakupu 82% udziałów w niemieckiej spółce dystrybucyjnej ewifoam E. Wicklein GmbH.
- 4) Podpisanie umowy kredytowej przez Decora S.A. z Raiffeisen Bank Polska S.A. na kredyt inwestycyjny w wysokości 2,15 mln EUR z przeznaczeniem na sfinansowanie zakupu maszyn i urządzeń do produkcji.
- 5) Podpisanie umowy kredytowej przez Decora S.A. z Raiffeisen Bank Polska S.A. na kredyt inwestycyjny w wysokości 1,75 mln EUR z przeznaczeniem na sfinansowanie wydatków związanych z zakupem i budową mieszalni do wzbogacania polichlorku winylu oraz rozprowadzania mieszanek do linii produkcyjnych
- 6) Zabezpieczenie przez Decora S.A. kursu walutowego poprzez zawarcie kontraktów typu forward na sprzedaż waluty.

c) Ważniejsze wydarzenia w 2007 r., na które Decora S.A. pragnie zwrócić uwagę

- 1) Zakup 82% udziałów w ewifoam E. Wicklein GmbH w Kronach (Niemcy),
- 2) Wdrożenie i start produkcyjny zintegrowanego systemu informatycznego SAP w lipcu 2007 r.,
- 3) Rozbudowa oferty produktowej:
 - dekoracja okien – o nową kolorystykę rolet, nowy system w szynach sufitowych oraz o kolekcję karniszy aluminiowych Image.
 - dekoracja podłogi – o nowe listwy przypodłogowe z PCV,
 - dekoracja i wykończenie sufitu – o nowe listwy sufitowe.
- 4) Udział w targach Domotex w Hanoverze – jednym z najważniejszych wydarzeń branży podłogowej na świecie.
- 5) Otrzymanie tytułu „Budowlana Firma Roku 2006”, przyznanego przez Redakcję i Radę Programową miesięcznika Builder,
- 6) wyróżnienie listwy LS tytułem „Produktu Roku 2006” przez czeskie czasopismo branżowe DOMO oraz Stowarzyszenie Producentów i Importerów Podłóg (AVDP).

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2007
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

10. Transakcje wzajemne z podmiotami powiązanymi

Łączne przychody netto z tytułu transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi za okres 12 miesięcy 2007 roku wyniosły 48,6 mln zł, a według kursu EUR z dnia 31.12.2007r., który kształtował się na poziomie 3,5820 zł/EUR wyniosły 13,6 mln EUR.

W 2007 r. spółki zależne Trans Sp. z o.o. i Optimal Sp. z o.o. wypłaciły dywidendę do spółek grupy w kwotach:

- Trans Sp. z o.o. wypłacił dywidendę dla Decora S.A. w kwocie 9,8 mln zł (2,59 mln EUR),
- Trans Sp. z o.o. wypłacił dywidendę dla Optimal Sp. z o.o. w kwocie 3,1 mln zł (0,82 mln EUR),
- Optimal Sp. z o.o. wypłacił dywidendę dla Decora S.A. w kwocie 3,1 mln zł (0,82 mln EUR).

W maju 2007 r. Decora S.A. zakupiła od spółki Duser Industrie Sp. z o.o. (powiązanej z Decora S.A. poprzez osobę H. W. Dusera - Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej) nieruchomość w Środzie Wlkp za kwotę 26,5 mln zł (równowartość 7 mln EUR). Powierzchnia zakupionych: gruntów 6,2 ha, hal 26,6 tys. m², biur 2,3 tys. m².

W 2007 r. Spółka oraz jednostki od niej zależne nie zawarły transakcji innych (poza wyżej wymienionymi) niż typowe i rutynowe, zawieranych na warunkach rynkowych, z podmiotami powiązanymi o wartości przekraczającej równowartość kwoty 500 tys. EUR.

11. Charakterystyka głównych rynków zbytu

W 2007 r. Decora S.A. realizowała sprzedaż na rynku krajowym i zagranicznym. Sprzedaż krajowa stanowiła w 2007 r. 33% sprzedaży, natomiast eksport 67%. W stosunku do 2006 r. sprzedaż krajowa była wyższa o 8.012 tys. zł, a eksportowa o 35.846 tys. zł. Obroty z żadnym z odbiorców spółki w 2007 r. nie przekroczyły 10% przychodów ogółem.

Osiągnięty poziom sprzedaży w 2007 r. na tle wielkości za 2006 r.

	2007		2006	
Wyroby	137 560	64%	125 636	74%
Usługi	417	1%	1 142	1%
Towary	70 718	33%	41 517	24%
Materiały	4 774	2%	1 316	1%
Suma	213 469	100%	169 611	100%

Przychody ze sprzedaży Decora S.A. w 2007 r. wyniosły 213.469 tys. zł i były wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie ubiegłego roku o 43.858 tys. zł, tj. 26%.

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2007
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Podział wykazanych w rachunku zysków i strat przychodów ze sprzedaży według geograficznie określonych rynków

Przychody ze sprzedaży Decora S.A. według określonych geograficznie rynków	Sprzedaż w kraju	Sprzedaż eksportowa	Ogółem
Przychody ze sprzedaży rok 2007	74 676	138 793	213 469
Przychody ze sprzedaży rok 2006	62 519	107 092	169 611

12. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W 2007 roku Decora S.A. zawarła kilka umów o kredyt inwestycyjny na sfinansowanie:

- zakupu nieruchomości zlokalizowanych w Środzie Wlkp. na kwotę 7,95 mln EUR,
- zakupu 82% udziałów w niemieckiej spółce dystrybucyjnej na kwotę 3,44 mln EUR,
- zakupu maszyn i urządzeń do produkcji w kwocie 2,15 mln EUR,
- wydatków związanych z zakupem i budową mieszalni do wzbogacania polichlorku winylu oraz rozprowadzania mieszanek do linii produkcyjnych w kwocie 1,75 mln EUR,
- oraz podwyższyła kredyt w rachunku bieżącym na finansowanie bieżącej działalności do kwoty 36 mln zł.

13. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określeniem jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

W Decora S.A. nie występują powiązania organizacyjne.

14. Inwestycje

W 2007 roku na inwestycje w budowę i zakup nowych środków trwałych oraz wartości niematerialnych Decora S.A. przeznaczyła łączną kwotę 41,3 ml zł, natomiast na zakup udziałów w spółkach zależnych kwotę 16,5 mln zł. Planowane nakłady w 2008 r. na środki trwałe i wartości niematerialne to kwota około 15 mln zł.

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2007
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

15. Zatrudnienie

Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w roku			
	2007	2006	Zmiana (w %)
Stanowiska robotnicze	393	334	18%
Stanowiska nierobotnicze	261	223	17%
Razem	657	557	18%

II. Sytuacja ekonomiczno – finansowa Decora S.A.

1. Analiza osiągniętych w 2007 r. wyników ekonomiczno – finansowych

Analiza rachunku wyników

W 2007 roku Decora S.A. osiągnęła zysk netto w wysokości 10.189 tys. zł. Przychody ze sprzedaży netto wyniosły 213.469 tys. zł.

Analiza rachunku wyników

Pozycja z rachunku zysków i strat	2007 r.	2006 r.	Zmiana (w %)
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	56 744	55 605	2%
Zysk/strata ze sprzedaży	2 980	11 046	-73%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-54	10 534	-100%
Zysk/strata brutto	10 377	11 314	-8%
Zysk/strata netto	10 189	8 729	17%

Wśród czynników, które ujemnie wpłynęły na wynik finansowy spółki w 2007 r. można wymienić:

- 1) odsetki od zaciągniętych kredytów w wysokości 2,2 mln zł,
- 2) strata z tytułu likwidacji towarów oraz ich szkód i niedoborów w kwocie 2,1 mln zł,
- 3) niekorzystna sytuacja na rynkach walutowych - spadek kursu euro poniżej planowanego 3,80 EUR/PLN (kurs EUR/PLN: na 31.12.2006 r. 3,8312, na 31.12.2007 r. – 3,5820),
- 4) opóźnienie w starcie produktywnym systemu SAP, pierwotny termin uruchomienia systemu zaplanowano na maj 2007 r., tymczasem start systemu nastąpił faktycznie w lipcu 2007, co wpłynęło na obniżenie sprawności operacyjnej Spółki w miesiącach o największej sprzedaży (lipiec, sierpień, wrzesień 2007 r.).

Wśród czynników, które dodatnio wpłynęły na wynik finansowy Decora S.A. w 2007 r. można wymienić:

- 1) przychody finansowe z tytułu transakcji zawarcia kontraktów terminowych forward w Decora S.A. w wysokości 2,3 mln zł,
- 2) otrzymana dywidenda od spółek zależnych w wysokości 12,9 mln zł.

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2007
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Analiza bilansu

Aktywa	31.12.2007	31.12.2006	Zmiana
AKTYWA TRWAŁE	123 443	69 854	29%
Wartości niematerialne	2 703	2 222	21%
Rzeczowe aktywa trwałe	69 913	32 207	217%
Długoterminowe aktywa finansowe	49 119	34 724	141%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 708	701	244%
AKTYWA OBROTOWE	105 406	97 037	109%
Zapasy	31 243	20 197	55%
Należności z tytułu dostaw i usług	54 367	54 964	-1%
Pozostałe należności krótkoterminowe	11 644	7 145	63%
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	-	2 238	-100%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 416	12 175	-39%
Rozliczenia międzyokresowe	736	318	231%
AKTYWA RAZEM	228 849	166 891	37%

Pasywa	31.12.2007	31.12.2006	Zmiana
KAPITAŁ WŁASNY	98 021	88 767	10%
Kapitał podstawowy	560	550	2%
Kapitał zapasowy	87 272	81 956	6%
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-
Zysk z lat ubiegłych	-	-2 468	-100%
Niepodzielony wynik finansowy	10 189	8 729	17%
ZOBOWIĄZANIA	130 828	78 124	67%
Zobowiązania długoterminowe	38 894	3 020	1 287%
Długoterminowe kredyty i pożyczki	36 220	1 022	3 544%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe-leasing	231	34	679%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 418	1 949	24%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	25	15	66%
Zobowiązania krótkoterminowe	91 934	75 104	22%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	41 638	23 021	81%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe-leasing	117	40	293%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	40 813	44 278	-8%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	8 612	7 245	19%
Rezerwy krótkoterminowe	754	520	45%
PASYWA RAZEM	228 849	166 891	37%

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2007
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Analiza przepływów pieniężnych

Środki pieniężne Decora S.A. według stanu na 31.12.2007 r. osiągnęły poziom 7.416 tys. zł i spadły o 4.759 tys. zł w stosunku do stanu na 31.12.2006 r. Jest to wynikiem zwiększenia skali działalności i wzrostu wydatków na działalność inwestycyjną.

Przepływy środków pieniężnych według stanu na dzień 31.12.2007 roku

	Wartość
Przepływy z działalności operacyjnej	-7 487
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-45 329
Przepływy z działalności finansowej	48 293
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-4 723

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2007
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Analiza wskaźnikowa

Nazwa wskaźnika	Algorytm liczenia	I-XII.2007 r.	I-XII.2006 r.	Analiza wskaźnika
EBITDA	Wynik netto na działalności operacyjnej + amortyzacja	6 192	15 343	Dynamika rozwoju spółki tym razem nie znalazła odzwierciedlenia w osiąganym wyniku EBITDA. Intensywny rozwój spółki powoduje wzrost obrotów.
EBIT	zysk operacyjny (dochód przed odliczeniem odsetek i podatków)	-54	10 534	
Zysk netto	Zysk netto	10 189	8 729	
Wskaźniki płynności finansowej				
Bieżącej płynności (bez uwzgl. kredytu inwestyc.)	Majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe	1,21 (1,29)	1,29 (1,37)	Wskaźniki płynności odnotowują nieznaczny spadek w stosunku do 2006 r., który to spowodowany jest zwiększeniem stanu zobowiązań krótkoterminowych. Pomimo tego wskaźniki te nadal znajdują się w przedziałach uważanych za optymalne. Wyższy wskaźnik rotacji zapasów wskazuje na wolniejszy obrót zapasów niż w roku 2006. Natomiast spadek wskaźnika inkasa należności w dniach informuje o zmniejszeniu okresów kredytów kupieckich udzielanych klientom. Wynika on także z salda podatku VAT do zwrotu zawartego w pozycji należności.
Szybki wskaźnik płynności (bez uwzgl. kredytu inwestyc.)	(majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	0,85 (0,91)	1,02 (1,08)	
Cykl inkasa należności	Należności ogółem * 360 dni / sprzedaż netto	110	128	
Cykl rotacji zapasów	Zapasy ogółem * 360 dni / sprzedaż netto	53	42	
Wskaźniki zadłużenia				
Relacja zobowiązań do majątku ogółem	Zobowiązania długo i krótkoterminowe/majątek ogółem	0,57	0,47	Wskaźniki zadłużenia kształtują się na wyższym poziomie niż w roku porównywalnym. Zmiana ta wynika ze wzrostu poziomu finansowania się spółki ze źródeł zewnętrznych. Spółka utrzymuje cały czas równowagę między kapitałem obcym a kapitałem własnym, na co wskazują zaprezentowane wskaźniki.
Relacja zobowiązań do kapitału własnego	Zobowiązania długo i krótkoterminowe/kapitał własny	1,33	0,88	
Cykl płacenia zobow. bież. (dni) (bez uwzgl. kredytu inwestyc.)	Zobowiązania krótkoterminowe * 360 dni / sprzedaż netto	147 (138)	156 (148)	
Wskaźniki rentowności				
Rentowność aktywów	Zysk netto / aktywa * 100%	4,4%	5,2%	Spadek rentowności spowodowany jest stratą z tytułu likwidacji towarów, szkód i niedoborów oraz spadkiem kursu EUR.
Rentowność kapitału własnego	Zysk netto/kapitał własny*100%	10,4%	9,8%	
Rentowność zysku ze sprzedaży	Zysk ze sprzedaży brutto / sprzedaż netto * 100%	26,6%	34,2%	
Rentowność sprzedaży netto	Zysk netto/sprzedaż netto*100%	4,8%	5,0%	

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2007
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tyś. PLN

2. Informacja o kredytach, pożyczkach, otrzymanych poręczeniach i gwarancjach

Według stanu na 31.12.2007 r. Decora S.A. posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów:

Nazwa banku udzielającego kredytu	Rodzaj kredytu	31.12.2007	31.12.2006	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Inwestycyjny	932	5 112	31.03.2008	hipoteka o wartości 4.500 tys. PLN na nieruchomościach, zastaw rejestrowy na środkach trwałych o wartości min. 1.100 tys. PLN i na zapasach o wartości 2.000 tys. PLN oraz cesja praw z praw polisy ubezpieczeniowej
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Rewolwingowy	17 778	5 460	31.07.2008	zastaw rejestrowy na zapasach o wartości min. 8.500 tys. PLN oraz cesja praw z umowy ubezpieczenia zapasów, zastaw rejestrowy na wszystkich zapasach spółki Trans Sp. z o.o. o wartości min. 4.500 tys. PLN oraz cesja praw z umowy ubezpieczenia tych zapasów.
Bank Zachodni WBK S.A.	Rewolwingowy	18 336	13 471	31.05.2008	zastaw rejestrowy na zapasach, o wartości nie mniejszej niż 3.800 tys. EUR oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, w celu ustalenia czy wartość zabezpieczenia nie jest niższa niż kredyt wartość zabezpieczenia w PLN ustalana będzie każdorazowo przy zastosowaniu średniego kursu NBP z dnia dokonania tej czynności.
Bank Zachodni WBK S.A.	Inwestycyjny	26 684	-	31.05.2017	Hipoteka zwykła w wysokości 7.950 tys. EUR oraz hipoteka kaucyjna do wysokości 740 tys. EUR na nieruchomościach
Bank Zachodni WBK S.A.	Inwestycyjny	12 596	-	31.08.2015	Hipoteka zwykła w wysokości 3.435 tys. EUR oraz hipoteka kaucyjna do wysokości 366 tys. EUR na nieruchomościach, zastaw na udziałach w spółce ewifoam E. Wicklein GmbH
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Inwestycyjny	935	-	30.09.2017	Hipoteka zwykła w wysokości 1.750 tys. EUR oraz hipoteka kaucyjna do wysokości 150 tys. EUR na nieruchomościach
Raiffeisen bank Polska S.A.	Inwestycyjny	597	-	31.12.2013	Zastaw rejestrowy na zbiorze maszyn i urządzeń do produkcji o wartości min. 6.000 tys. PLN, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej; zastaw rejestrowy wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu na finansowanej maszynie na kwotę równą co najmniej kwocie kredytu wykorzystanego na finansowanie maszyny
RAZEM		77 858	24 043		-

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2007
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Według stanu na 31 grudnia 2007 r. Decora S.A. posiadała następujące należności z tytułu pożyczek

Podmiot	31.12.2007	31.12.2006	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Decora Distribution	247	-	17.05.2008	-
Decora Vostok	696	-	31.12.2008	-
Pozostały podmiot	138	100	30.09.2010	-
RAZEM	1 081	100	-	-

3. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanych emitenta.

W okresie 01.01.–31.12.2007 r. Decora S.A. udzieliła trzy pożyczki, w tym do spółek zależnych:

- Decora Distribution s.r.l. w kwocie 247 tys. PLN na okres roku tj. do dnia 17.05.2008 r.,
- Decora Vostok o.o.o. w kwocie 696 tys. PLN na okres roku tj. do 31.12.2008 r.

Spółka nie udzielała poręczeń i gwarancji podmiotom powiązanym, jak również pozostałym.

4. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji

W roku 2007 spółka nie emitowała papierów wartościowych.

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

Emitent publikował w kwietniu 2007 r. prognozę na 2007 r. dla Grupy Kapitałowej Decora. Sprzedaż miała osiągnąć poziom 250 mln zł, natomiast wynik netto poziom 30 mln zł. W dniu 13.11.2007 r. Zarząd spółki zmienił prognozę wyniku netto z 30 mln zł do 26 mln zł, pozostawiając tym samym prognozę wartości sprzedaży na niezmiennym poziomie 250 mln zł. Natomiast dnia 25.02.2008 r. Zarząd spółki ponownie zmienił prognozę wyniku netto z 26 mln zł do 22 mln zł, pozostawiając prognozę wartości sprzedaży na niezmiennym poziomie 250 mln zł.

Decyzja ta została podyktowana następującymi przyczynami:

- niekorzystna sytuacja na rynkach walutowych - spadek kursu EUR poniżej planowanego 3,80 EUR/PLN,
- opóźnienie w starcie produkcyjnym systemu SAP, pierwotny termin uruchomienia systemu zaplanowano na maj 2007, tymczasem start systemu nastąpił faktycznie w lipcu 2007, co wpłynęło na

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2007
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

obniżenie sprawności operacyjnej Grupy Kapitałowej Decora w miesiącach o największej sprzedaży (lipiec, sierpień, wrzesień 2007 r.).

6. 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

Spółka w 2007 roku prowadziła politykę zabezpieczania wpływów eksportowych przed zmianami kursowymi zawierając z bankami transakcje terminowe forward.

Decora S.A. lokowała bieżące nadwyżki finansowe, korzystając z lokat O/N oraz depozytów terminowych (w walucie krajowej i zagranicznej).

Spółka w 2007 r. na bieżąco regulowała swoje zobowiązania (kredytowe oraz wobec dostawców) i nie widzi zagrożeń w wywiązywaniu się z zaciągniętych zobowiązań w przyszłości.

7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

W 2007 roku spółka zaciągnęła kredyty bankowe w celu realizacji zamierzeń inwestycyjnych i planuje nadal w 2008 roku korzystać ze źródeł finansowania zewnętrznego oraz wewnętrznego (z zysków zatrzymanych).

8. 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

Na wynik z działalności za 2007 r. wpływ miały takie jednorazowe czynniki jak:

- 1) zyski na transakcjach zabezpieczających w kwocie 2,3 mln PLN,
- 2) straty z likwidacji, niedoborów i szkód oraz inwentaryzacji wyrobów w kwocie 2,1 mln PLN,
- 3) straty na wycenie bilansowej transakcji w walutach obcych, która obciążyła koszty w kwocie 2,3 mln PLN.

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2007
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

9. 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 2007 r. nie wystąpiły czynniki istotne dla rozwoju spółki. Decora S.A. w 2008 r. planuje kontynuować przyjętą strategię rozwoju, polegającą na rozwoju organicznym oraz poprzez przejęcia kolejnych spółek czy ich utworzenie.

10. 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

Członkowie Zarządu są zatrudnieni na podstawie umowy o pracę. Umowa o pracę ma charakter umowy na czas nieokreślony. Każda ze stron może rozwiązać umowę o pracę z zachowaniem trzy-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Umowa o pracę nie przewiduje dodatkowych postanowień odmiennych od postanowień prawa pracy. Zarząd obowiązuje zakaz konkurencji.

11. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Uchwałą nr 15 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 10. maja 2007 r. ustanowiony został w Decora S.A. nowy program motywacyjny na lata 2007-2008 skierowany do Zarządu i kluczowych dla Spółki osób. Na realizację uprawnień wynikających z programu motywacyjnego przeznaczona jest emisja Akcji serii D oraz warrantów subskrypcyjnych serii C z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii D przed dotychczasowymi akcjonariuszami spółki. Uprawnionymi do obejmowania warrantów subskrypcyjnych będą Członkowie Zarządu Decora S.A. oraz kluczowe dla niej osoby, pod warunkiem spełnienia kryteriów określonych w regulaminie programu motywacyjnego. Na pokrycie zobowiązania Spółki z tytułu realizacji programu motywacyjnego uchwałą nr 16 Walnego Zgromadzenia z dnia 10 maja 2007 r. podwyższono warunkowo kapitał zakładowy Decora S.A. o kwotę nie większą niż 2,7 tys. zł w drodze emisji nie więcej niż 55.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,05 złoty każda.

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2007
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

12. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

Na sytuację spółki oddziałują również poniższe czynniki ryzyka, na które Zarząd Spółki nie ma wpływu.

Do najważniejszych tych czynników należą:

- 1) kształtowanie się koniunktury gospodarczej w Polsce i na rynkach zagranicznych,
- 2) sytuacja i polityka gospodarcza Polski,
- 3) polityka fiskalna państwa i ryzyko zmian regulacji prawnych,
- 4) ryzyko walutowe,
- 5) sezonowość sprzedaży – w działalności spółki występuje zjawisko sezonowości sprzedaży produktów wywołane sezonowym charakterem popytu na artykuły wykończeniowe i dekoracyjne; największe przychody ze sprzedaży spółka notuje od czerwca do października, co wynika z faktu, że w tym okresie realizowana jest największa liczba prac wykończeniowych i remontowych.

13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

1) W okresie od stycznia do kwietnia 2008 roku spółka kontynuowała politykę zabezpieczania sprzedaży eksportowej poprzez zawieranie transakcji forward w kwocie 8 mln EUR:

- 2 mln EUR po średnim kursie 3,7065 z terminem na 31.12.2008 r.
- 2 mln EUR po średnim kursie 3,7150 z terminem na 30.01.2009 r.
- 2 mln EUR po średnim kursie 3,7169 z terminem na 27.02.2009 r.
- 2 mln EUR po średnim kursie 3,7240 z terminem na 31.03.2009 r.

2) Podwyższenie kapitału zakładowego o 5 tys. PLN z tytułu objęcia akcji przez pracowników Decora S.A. w ramach programu motywacyjnego.

3) Rozpoczęcie budowy mieszalni do wzbogacania polichlorku winylu, co w przyszłości spowoduje obniżenie kosztów produkcji.

4) Prace nad przebudową centrum dystrybucji w Środzie Wlkp.

5) Spółka zawarła z bankiem BZ WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu umowę zastawu na udziałach Spółki ewifoam E. Wicklein GmbH z siedzibą w Kronach. Umowa zawarta została tytułem zabezpieczenia umowy kredytowej z bankiem BZ WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu (kredyt inwestycyjny z przeznaczeniem na sfinansowanie 80% ceny transakcji zakupu 82% udziałów w spółce ewifoam E. Wicklein GmbH).

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2007
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Środa Wielkopolska, 11. kwietnia 2008 r.

Artur Hibner

Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy

Waldemar Osuch

Prezes Zarządu