

Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

## **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU DECORA S.A. Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W 2014 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. w likwidacji, Decora Balt u.a.b. w likwidacji, Decora Hungaria k.f.t., Decora Croatia d.o.o., Decora Distribution s.r.l., ewifoam E. Wicklein GmbH, Decora Bulgaria EOOD w likwidacji, Decora Ukraina T3OB, Decora RU o.o.o., IP Decora East, Decora Trade Sp. z o.o. oraz Decora Invest Sp. z o.o.,

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 IX. Krajowego Rejestru Sądowego  
Nr KRS: 0000224559  
Podstawowa działalność wg PKD: 2229Z 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:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

## 2. Dane dotyczące jednostek zależnych od Decora S.A. (stan na 31.12.2014 roku oraz na dzień 20.03.2015 r.)

Nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	Trans Sp. z o.o.	Optimal Sp. z o.o.	Decora Nova s.r.o. w likwidacji	Decora Balt u.a.b. w likwidacji	Decora Croatia d.o.o.	Decora Hungaria k.f.t.	Decora Distribution s.r.l.
<b>Siedziba</b>	Kostrzyn nad Odrą, Al. Milenijna 21	Środa Wlkp., ul. Prądyńskiego 24A	Šenov, ul. Těšínská 288 (Republika Czeska)	Laisves pr.71B-35 LT-07189 Wilno (Litwa)	Nehrunov trg 12, Zagrzeb (Chorwacja)	Zichy Geza u.5 H-1146 Budapeszt (Węgry)	Strada Azurului, nr 3, bloc 114a, Scara C., ETAJ 7 , AP.155, Sector 6 Bukareszt (Rumunia)
<b>Przedmiot działalności</b>	Produkcja konstrukcji metalowych- do 31.12.2010, od 01.01.2011 wynajem nieruchomości	Działalność firm centralnych i holdingów oraz Sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego	Kupno towaru w celu jego dalszej sprzedaży, z wyjątkiem towarów, na których sprzedaż wymagane jest odrębne zezwolenie	Handel hurtowy	Zakup i sprzedaż towarów, dokonywanie pośrednictwa handlowego na rynku krajowym i zagranicznym	Pozostała działalność w handlu hurtowym	Sprzedaż hurtowa artykułów innych niż artykuły spożywcze
<b>Organ rejestrowy (numer rejestrowy)</b>	Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział KRS 0000103336	Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział KRS 0000080947	Sąd Rejonowy w Ostrawie 28085	Litewski Krajowy Rejestr Sądowy (300558182)	Trgovacki Sud w Zagrzebiu (MBS 080524436)	Baranya Megyei Birosag w Pecs (Cg. 02-09-070590)	Rejestr Handlowy przy Sądzie w Bukareszcie (140/1948/1999)
<b>Charakter dominacji</b>	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna
<b>Zastosowana metoda konsolidacji</b>	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna
<b>Procent posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego</b>	bezpośrednio 76% pośrednio 24% (poprzez Optimal Sp. z o.o.)	100%	100%	100%	100%	100%	100%
<b>Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu</b>	bezpośrednio 76% pośrednio 24% (poprzez Optimal Sp. z o.o.)	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

**Dane dotyczące jednostek powiązanych kapitałowo z Decora S.A. (stan na 31.12.2014 r. oraz na 20.03.2015 r.)**

Nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	ewifoam E. Wicklein GmbH	Decora Bulgaria e.o.o.d – w likwidacji	Decora RU o.o.o.	Decora Ukraina T3OB	IP Decora East	Decora Trade Sp. z o.o.	Decora Invest Sp. z o.o.
<b>Siedziba</b>	Am Fluegelbahnhof 4A, 96317 Kronach (Niemcy)	46 Zar Osvoboditel bul. Ruse ( Bułgaria)	4-ta Tviorskaya- Yamskaya 2/11 b.2 125047 Moskwa (Rosja)	Bul.Kutuzova 134, 07400 Brovary, Ukraina	M. Gorkovo 145 blok 5/1 210604 Witebsk Białoruś	Środa Wlkp., ul. Prądyńskiego 24A	Środa Wlkp., ul. Prądyńskiego 24A
<b>Przedmiot działalności</b>	Handel, import, export, produkcja wyrobów wykończenia podłogi	Dystrybucja towarów i wszystkie inne działania z tym związane, które są dopuszczalne ze strony prawa	Działalność agentów w dziedzinie handlu hurtowego drewnem i materiałami budowlanymi	Pośrednictwo w handlu materiałami budowlanymi, handel hurtowy mater.drewnianymi	Produkcja i sprzedaż artukulów wykończenia wnętrz	Sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego	Działalność firm centralnych i holdingów
<b>Organ rejestrowy (numer rejestrowy)</b>	Rejestr Handlowy, Sąd Rejonowy w Coburgu, HRB 4302	Rejestr Handlowy Agencja ds. Rejestracji Sofia (	Międzyrejonowy Urząd Federalnej Służby Podatkowej Federacji Rosyjskiej nr 46 dla Moskwy 1087746838189	Rejestr Handlowy, Rejonowa Administracja Państwowa Kijów	Państwowy Rejestr Przedsiębiorstw handlowych, nr 811001708	Sąd Rejonowy w Poznaniu Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII KRS nr 00000379592	Sąd Rejonowy w Poznaniu Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII KRS nr 00000379585
<b>Charakter dominacji</b>	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna
<b>Zastosowana metoda konsolidacji</b>	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna
<b>Procent posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego</b>	100%	100%	100%	bezpośrednio 95%+ 5% przez Dyrektora Decora Ukraina	100%	100%	100%
<b>Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu</b>	100%	100%	100%	j.w.	100%	100%	100%

Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

### 3. Przedmiot działalności Decora

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Decora jest produkcja i dystrybucja artykułów przeznaczonych do wykończenia i dekoracji wnętrz. Strategia Grupy Kapitałowej Decora opiera się na trzech podstawowych, wzajemnie ze sobą powiązanych założeniach, dotyczących strategii produktu, promocji i dystrybucji.

Oferta Grupy Kapitałowej obejmuje dwie grupy asortymentowe:

- 1) Flooring - artykuły wykończenia i dekoracji podłóg,
- 2) Home Fashion:- artykuły wykończenia oraz dekoracji okien, sufitów i ścian.

### STRATEGIA PRODUKTU, PROMOCJI I DYSTRYBUCJI

Grupa Kapitałowa osiąga przewagę konkurencyjną poprzez ciągły rozwój oferty produktowej. Ciągła obserwacja i analiza rynku oraz szybka reakcja na zmieniające się trendy na rynku pozwala nam na szybkie dostosowanie oferty produktowej do potrzeb rynku. Duża elastyczność w tworzeniu oferty, szybkie wprowadzanie innowacji oraz stosowanie zaawansowanych procesów zarządzania produktem, gwarantują utrzymanie aktualności oferty. Obecnie oferta obejmuje ponad 7.000 indeksów.

Grupa Kapitałowa posiada w swoim portfelu następujące marki:

- Arbiton – najważniejsza marka produktów do wykończenia podłogi obejmująca: listwy przypodłogowe wraz z akcesoriami, podkłady izolacyjne, listwy progowe; oferta obejmuje zarówno produkty masowe dla sieci DIY, jak również asortyment premium, przeznaczony dla kanału specjalistycznego,
- Ewifoam - marka specjalistycznych produktów do wykończenia podłogi dedykowana na rynek Europy Zachodniej,

Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

- Vidella – marka produktów do dekoracji okna i sufitu, przeznaczona dla kanału DIY oraz dla kanału specjalistycznego;
- Vidella Prestige – linia premium marki Vidella, obejmująca produkty do dekoracji okna oraz ścian przeznaczona dla kanału specjalistycznego,
- fixprix – marka produktów atrakcyjnych cenowo, które zaspokajają podstawowe potrzeby masowego konsumenta.

Dzięki przemyślanej strategii zarządzania portfelem marek w różnych kanałach dystrybucji, stało się możliwe niezakłócone funkcjonowanie tych samych kategorii produktowych w kanale DIY oraz specjalistycznym, prowadzące w efekcie do maksymalizacji rynku zbytu. Nieodzownym elementem tej strategii jest również pozycjonowanie cenowe, dające dużą swobodę w kształtowaniu oferty produktowej dla różnych odbiorców.

Grupa Kapitałowa Decora przykłada dużą rolę do odpowiedniego przeszkolenia zarówno pracowników spółki jak i klientów – w zakresie produktowym jak i koncepcji sprzedaży poszczególnych grup produktowych w różnych kanałach dystrybucji.

Każda z marek handlowych posiada własną strategię, obejmującą kompletny proces tworzenia wartości dodanej produktu – poczynając od procesu produkcji, poprzez logistykę, pozycjonowanie cenowe, na promocji kończąc.

W Grupie Kapitałowej Decora funkcjonują następujące zakłady produkcyjne:

- Zakład Produkcyjny w Środzie Wlkp.
- Zakład Produkcyjny w Kostrzynie nad Odrą,
- Zakład Produkcyjny w Witebsku na Białorusi –

Dodatkowo, przy Zakładzie Produkcyjnym w Środzie Wlkp. funkcjonuje nowoczesna, w pełni zautomatyzowana mieszalnia pozwalająca na zapewnienie mieszanki niezbędnej do produkcji listew PVC. Mieszalnia zaopatrzona jest w system automatycznego podawania mieszanki do linii produkcyjnych.

Przy mieszalni zostało utworzone Laboratorium, które pozwala na badania jakościowe surowców wejściowych oraz wyrobów gotowych. Laboratorium służy również do prac rozwojowych.

Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

W ujęciu geograficznym celem Grupy Kapitałowej jest konsekwentne wzmacnianie własnej pozycji na arenie europejskiej. Kluczowym czynnikiem sukcesu realizowanej przez Grupę Kapitałową Decora strategii dystrybucji jest nawiązywanie i podtrzymywanie bezpośrednich kontaktów z klientami.

Grupa Kapitałowa rozwija sprzedaż na rynkach regionu głównie poprzez 4 kanały dystrybucji:

- kanał marketów budowlanych DIY – odbiorca masowy;
- kanał szeroko rozumianych sklepów specjalistycznych,
- kanał Industrie B2B.

Na niektórych rynkach Grupa Decora działa w wydłużonym kanale dystrybucji z uwzględnieniem dystrybutorów.

#### **4. Informacje o sprawozdaniu finansowym i audytorze**

Czas trwania Decora S.A. jest nieoznaczony. Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki .

Prezentowane sprawozdanie zostało sporządzone na dzień 31.12.2014 r. i zawiera dane porównywalne za 2013 r.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2014 roku podlegało badaniu przez biegłych rewidentów. Badanie (oraz przegląd śródroczny na dzień 31. czerwca 2014 roku) wykonała firma 4 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na podstawie umowy z 24 lipca 2014 roku. Za wykonane usługi oraz prace dodatkowe wykonawca otrzyma wynagrodzenie w łącznej kwocie 34 tys. zł + VAT ( 9 tys. zł –przeгляд śródroczny, 25 tys. zł badanie roczne)

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2013 roku podlegało badaniu przez biegłych rewidentów. Badanie (oraz przegląd śródroczny na dzień 31. czerwca 2013 roku) wykonała firma Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. na podstawie umowy z 18 lipca 2013 roku. Za wykonane usługi oraz prace dodatkowe wykonawca otrzyma wynagrodzenie w łącznej kwocie 33 tys. zł + VAT ( 10 tys. zł – przegląd śródroczny, 23 tys. zł badanie roczne)

Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

Sprawozdania finansowe za 2014 r. spółek zależnych, które podlegały badaniu przez audytorów:

- Decora RU o.o.o. – LLC-L-Audit,
- IP Decora East – Baker Tilly Revera,

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

Kapitał zakładowy Decora S.A. na 31.12.2014 r. oraz na 20.03.2015 r. wynosi 565 tys. zł i dzielił się na 11.303.320 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,05 zł każda akcja.

### Stan akcjonariatu Spółki na dzień 31.12.2014 r. (powyżej 5% na WZA)

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna w PLN	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Włodzimierz Lesiński	2.746.779 akcji zwykłych na okaziciela	137.338,95	24,30	24,30
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny BZ WBK S.A.	1.130.328 zwykłych na okaziciela	56.516,40	9,99	9,99
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.BPH TFI	844.785 akcji zwykłych na okaziciela	42.239,25	7,47	7,47
ING Otwarty Fundusz Emerytalny S.A.+ ING Dobrowolny Fundusz Emerytalny S.A.	716.834 akcji zwykłych na okaziciela	35.841,70	6,34	6,34

Udział w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów został wyliczony w stosunku do liczby akcji z 31.12.2014 r. (11.303.320 akcji).

Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

**Struktura akcjonariatu spółki na dzień publikacji 20.03.2015 r. (powyżej 5% na WZA)**

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna w PLN	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Włodzimierz Lesiński	2.746.779 akcji zwykłych na okaziciela	137.338,95	24,30	24,30
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny BZ WBK S.A.	1.130.328 zwykłych na okaziciela	56.516,40	9,99	9,99
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.BPH TFI	844.785 akcji zwykłych na okaziciela	42.239,25	7,47	7,47
ING Otwarty Fundusz Emerytalny S.A.+ ING Dobrowolny Fundusz Emerytalny S.A.	716.834 akcji zwykłych na okaziciela	35.841,70	6,34	6,34

Udział w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów został wyliczony w stosunku do liczby akcji na dzień 20.03.2015 r. czyli 11.303.320 akcji

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:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

**Ilość akcji posiadanych przez Zarząd Decora S.A. (stan na 31.12.2014 r. oraz na dzień 20.03.2015 r.)**

Akcjonariusz	Liczba akcji/opcji zwykłych na okaziciela	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Waldemar Osuch	199.734	1,77 <sup>1</sup>	1,77 <sup>1</sup>
Artur Hibner	50.016	0,44 <sup>1</sup>	0,44 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Wyjaśnienie takie samo jak do tabeli poprzedniej.

**Osoby zasiadające w Radzie Nadzorczej Emitenta i posiadające akcje Decora S.A. według stanu na 31.12.2014 r. oraz na dzień 20.03.2015 r.**

Akcjonariusz	Liczba akcji/opcji	Wartość nominalna w PLN	Udział w kapitale zakładowym (%)
Włodzimierz Lesiński	2.746.779 akcji zwykłych na okaziciela	137.338,95	24,30
Hermann - Josef Christian	500.000 akcji zwykłych na okaziciela	25.000	0,04
Marzena Lesińska	4.700 akcji zwykłych na okaziciela	235	0,0004

<sup>1</sup> Udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów został wyliczony w stosunku do liczby akcji z dnia 31.12.2014 r. oraz z 20.03.2015 r. czyli 11.303.320 akcji.

Osoby zasiadające na dzień 31.12.2014 roku w Radzie Nadzorczej Emitenta nie dokonywały w ciągu 2014 roku zmian w liczbie posiadanych akcji.

Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

## 6. Skład i wynagrodzenie Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Spółka	Imię i nazwisko	Zasiadanie w Zarządzie lub Radzie Nadzorczej Spółki	Wynagrodzenie (tys. zł)	
		Funkcja	Należne za okres	Wypłacone w okresie
<b>Decora S.A.</b>	Waldemar Osuch	Prezes Zarządu	600	600
	Artur Hibner	Członek Zarządu	480	480
	Włodzimierz Lesiński	Przew. Rady Nadzorczej	120	120
	Andrzej Tomaszewski	Członek Rady Nadzorczej	24	24
	Marzena Lesińska	Członek Rady Nadzorczej	24	24
	Hermann - Josef Christian	Członek Rady Nadzorczej	24	24
	Jacek Dąbrowski	Członek Rady Nadzorczej	24	24

Zarząd Decora S.A. 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 12- miesięcznego okresu wypowiedzenia. W przypadku rozwiązania umowy z inicjatywy Pracodawcy na mocy porozumienia stron lub wypowiedzenia przysługuje mu odprawa w wysokości sześciokrotności miesięcznej zaliczki zwanej płacą zasadniczą. Umowa o pracę nie przewiduje innych dodatkowych postanowień odmiennych od postanowień prawa pracy. Zarząd obowiązuje zakaz konkurencji. Kadencja Zarządu Decora S.A. jest wspólna, trwa 3 lata i upływa w 2017 roku. Rada Nadzorcza może w każdym czasie odwołać członków Zarządu. Uprawnienia osób zarządzających: zakres działań Zarządu reguluje Kodeks spółek handlowych oraz Statut Spółki Dominującej i należą do niego wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki Dominującej, które nie są zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej w 2014 roku nie uległ zmianie.

Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

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

Na dzień 31.12.2013 r. Decora S.A. posiadała udziały w następujących podmiotach podporządkowanych:

Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych udziałów	Udział w kapitale zakładowym i w głosach
Optimal Sp. z o.o.	1 110 udziałów	100%
Trans Sp. z o.o.	bezpośrednio 2 660 udziałów + pośrednio przez Optimal 890 udziałów	bezpośrednio 76% + pośrednio przez Optimal 24%
Decora Nova s.r.o.w likwidacji	100%	100%
Decora RU o.o.o.	100%	100%
Decora Balt u.a.b. w likwidacji	100%	100%
Decora Hungaria k.f.t.	100%	100%
Decora Croatia d.o.o.	100%	100%
Decora Distribution s.r.l.	100%	100%
ewifoam E.Wicklein GmbH	100%	100%
Decora Ukraina T3OB	bezpośrednio 95% +5% pośrednio (przez dyrektora Decora Ukraina),	bezpośrednio 95% +5% pośrednio (przez dyrektora Decora Ukraina),
IP Decora East	100%	100%
Decora Bulgaria EOOD	100%	100%

## 8. Zmiany w zasadach zarządzania

Nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania w stosunku do roku 2013.

## 9. Informacje o znaczących wydarzeniach w 2014 roku

Strata netto Decora SA w wysokości 7,677 mln zł wynika głównie z czynników niezależnych od Emitenta Spowodowana jest kryzysem politycznym i gospodarczym w Rosji i na Ukrainie. Działania wojenne na wschodzie Ukrainy, zapaść gospodarcza w tym kraju oraz kryzys gospodarczy w Rosji przejawiały się zarówno w spadku popytu, jak i gwałtownym osłabieniem się kursów rubla i hrywny wobec euro i złotego. W walutach tych ( RUB i UAH) spółki zależne Emitenta prowadziły sprzedaż na rynku rosyjskim , jak i ukraińskim. Rubel wobec złotego osłabił się na przestrzeni 2014 o blisko 35%, a hrywna o blisko 40%.

Straty poniesione przez ukraińską spółkę zależną na skutek osłabienia hrywny ( Emitent sprzedaje swoje produkty do ukraińskiej spółki zależnej w walucie Euro lub złotym, a spółka zależna prowadzi sprzedaż w hrywnie) spowodowały u Emitenta konieczność umorzenia części należności spółki zależnej która zmniejszyła wynik operacyjny o kwotę 5,4 mln zł.

Dodatkowo wynik finansowy został obciążony różnicami kursowymi ( zarówno zrealizowanymi, jak i z tytułu wyceny bilansowej na 31.12.2014) na skutek osłabienia rubla wobec złotego w kwocie 8,8 mln złotych.

Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

## Rozwój asortymentu

### A. Kategoria Flooring

1. Rozszerzenie oferty podkładów o nową grupę - podkłady pod podłogi LVT z XPS- najdynamiczniej rozwijający się segment podłóg w Europie Zachodniej. Oferta obejmuje podkłady pod 3 najbardziej popularne na rynku systemy: CLICK, DRY BACK, SELF ADHESIVE.
2. Rozszerzenie oferty o nową kategorię listew przypodłogowych wytworzonych z ekologicznego tworzywa Videlit- listwy białe Vega ( do malowania) oraz listwy z dekokem Integra z przeznaczeniem głównie do podłóg LVT.
3. Wprowadzenie do oferty innowacyjnego - bezlegarowego systemu deski tarasowej

### B.Kategoria Home Fashion

1. Rozwój systemów osłonowych oferujących nowe wartości użytkowe w segmencie masowym:
  - rolety na okna dachowe,
  - system rolet Classic – pozwalający na regulację dostępu światła do pomieszczenia,
2. Wprowadzenie do oferty dekoracyjnych listwy o wysokiej twardości do montażu na ścianie wraz z systemem oświetlenia LED

Asortyment powyższy ma zwiększyć pozycję Emitenta na rynkach Polski, Europy Zachodniej i Centralnej i przyczynić się do zmniejszenia ubytków w przychodach i marży wynikających z sytuacji na rynkach Europy Wschodniej

### Działalność finansowa

- 1) Zawarcie w dniu 14 lutego 2014 roku aneksu do umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A. na mocy którego przedłużono okres finansowania bieżącej działalności do 10 marca 2015 roku, a w przypadku przedłużenia umowy do 30.06.2016 roku.  
Na dzień sporządzenia raportu umowa została przedłużona do 30.06.2016 roku.
- 2) Zawarcie w dniu 26.06.2014 r. aneksu do umowy o limit wierzytelności z Bankiem Zachodnim WBK S.A. na mocy którego przedłużono okres finansowania do 30.06.2015 r.

### Działalność zaniechana

Nie dotyczy.

Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

## 10. Transakcje wzajemne z podmiotami powiązаныmi

Łączne przychody netto z tytułu transakcji pomiędzy podmiotami powiązаныmi za okres 12 miesięcy 2014 roku wyniosły 111 mln zł, a według średniego kursu z ostatniego dnia każdego miesiąca, który kształtował się na poziomie 4,1893 zł/EUR, wyniosły 26,5 mln EUR.

W 2014 r. spółki zależne uchwaliły i wypłaciły dywidendę w kwocie 2,3 mln zł (0,5 mln EUR),:

- Trans uchwalił dywidendę dla Decora S.A. w kwocie 0,6 mln zł, rozliczenie nastąpiło poprzez kompensatę wzajemnych rozrachunków,
- Optimal Sp. z o.o. uchwalił i wypłacił dywidendę dla Decora S.A. w kwocie 0,2 mln zł,
- ewifoam E. Wicklein GmbH uchwalił i wypłacił dywidendę w kwocie 1,5 mln zł.

W 2014 r. Spółka Dominująca oraz jednostki od niej zależne nie zawarły transakcji innych (poza wyżej wymienionymi) niż typowe i rutynowe, zawieranych na warunkach rynkowych, z podmiotami powiązаныmi o wartości przekraczającej równowartość kwoty 500 tys. EUR.

## 11. Charakterystyka głównych rynków zbytu

W 2014 r. Decora S.A. realizowała sprzedaż na rynku krajowym i zagranicznym. Sprzedaż krajowa stanowiła w 2014 r. 31% sprzedaży, natomiast eksportowa 69%. W stosunku do 2013 r. sprzedaż krajowa spadła o 4% tj. 2.706 zł, natomiast eksportowa spadła o 8.127 tys. z tj. o 5,2% .

Obroty z żadnym z odbiorców i dostawców Decora S.A. w 2014 r. nie przekroczyły 10% przychodów ogółem.

Pod względem źródeł zaopatrzenia dostawcy krajowi stanowili w 2014 roku 50% zakupów ogółem, dostawcy zagraniczni z pochodzący z terytorium Unii Europejskiej 28% oraz pozostali 22% zakupów ogółem.

### Osiągnięty poziom sprzedaży w 2014 r. na tle wielkości za 2013 r.

	2014		2013	
	Wartość	Procent	Wartość	Procent
Wyroby	131 238	61%	136 818	61%
Usługi	3 434	2%	2 282	1%
Towary	74 744	35%	81 578	36%
Materiały	4 408	2%	3 977	2%
<b>Suma</b>	<b>213 823</b>	<b>100%</b>	<b>224 656</b>	<b>100%</b>

Przychody ze sprzedaży Decora S.A. w 2014 r. wyniosły 213.823 tys. zł i były niższe od osiągniętych w 2013 roku tj. o 10.833 tys. zł

Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tyśiące PLN</b>

### Podział wykazanych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów 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 2014	66 937	146 886	<b>213 823</b>
Przychody ze sprzedaży rok 2013	69 643	155 013	<b>224 656</b>

### Sprzedaż eksportowa w podziale na lokalizacje klientów :

2014	Europa			RAZEM
	Zachodnia	Środkowa i Południowa	Wschodnia	
Sprzedaż produktów, tow. i mat. na zewnątrz	44 070	37 182	65 603	146 886

### Poziom sprzedaży w 2014 r. na tle wielkości za 2013 r. według grupy produktów :

	2014 r.		2013 r.	
Flooring	134 708	63%	139 287	62%
Home Fashion	79 115	37%	85 369	38%
<b>Suma</b>	<b>213 823</b>	<b>100%</b>	<b>224 656</b>	<b>100%</b>

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

- 1) Zawarcie w dniu 14 lutego 2014 roku aneksu do umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A. na mocy którego przedłużono okres finansowania bieżącej działalności do 10 marca 2015 roku, a w przypadku przedłużenia umowy do 30.06.2016 roku.  
Na dzień sporządzenia niniejszego raportu umowa została przedłużona do 30.06.2016 roku.
- 2) Zawarcie w dniu 26.06.2014 r. aneksu do umowy o limit wierzytelności z Bankiem Zachodnim WBK S.A. na mocy którego przedłużono okres finansowania do 30.06.2015 r.

### 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 2014 roku na inwestycje w budowę i zakup nowych środków trwałych oraz wartości

Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

niematerialnych Decora S.A. przeznaczyła łączną kwotę 5 mln PLN

## 15. Zatrudnienie

### Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w roku			
	2014	2013	Zmiana (w %)
Stanowiska robotnicze	311	298	4%
Stanowiska nierobotnicze	134	149	-10%
<b>Razem</b>	<b>445</b>	<b>447</b>	<b>-1%</b>

## II. Sytuacja ekonomiczno – finansowa Decora S.A.

### 1. Analiza osiągniętych w 2014 r. wyników ekonomiczno – finansowych

#### Analiza sprawozdania z całkowitych dochodów

W 2014 roku Decora S.A. osiągnęła stratę netto w wysokości 7.677 tys. zł. Przychody ze sprzedaży netto wyniosły 213.823 tys. zł.

#### Analiza sprawozdania z całkowitych dochodów

Pozycja ze sprawozdania z całkowitych dochodów	2014 r.	2013 r.	Zmiana (%)*
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	60 316	64 735	-6,8%
Zysk/strata ze sprzedaży	4 132	10 768	-61,6%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-933	3 711	>-100%
Zysk/strata brutto	-8 502	3 540	>-100%
Zysk/strata netto	-7 677	2 639	>-100%

\*rok 2013=100%

Wśród czynników, które ujemnie wpłynęły na wynik finansowy Spółki w 2014 r. można wymienić:

- 1) likwidacje majątku obrotowego w kwocie -4,2 mln zł,
- 2) ujemne r. kursowe związane ze spłatą należności i zobowiązań w walucie obcej w kwocie -3,7 mln zł w tym w walucie RUB 3 mln zł,
- 3) ujemna wycena należności zobowiązań w walucie obcej w kwocie -5,4 mln zł , w tym w walucie RUB w kwocie -5,8 mln zł,
- 4) umorzenie części należności ukraińskiej spółki zależnej, które zmniejszyło wynik o kwotę -5,4 mln zł,
- 5) koszty finansowe związane z finansowaniem zewnętrznym (odsetki od zaciągniętych kredytów, leasingu, w wysokości -1 mln zł)

Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

6) Umożenie udziałów w likwidowanych spółkach zależnych w wysokości -0,3 mln zł

### Analiza sprawozdania z sytuacji finansowej Decora S.A.

Aktywa	31.12.2014	31.12.2013	Zmiana
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>94 801</b>	<b>99 207</b>	<b>-4%</b>
Wartości niematerialne	2 802	4 505	-38%
Rzeczowe aktywa trwałe	50 569	54 981	-8%
Długoterminowe aktywa finansowe	34 293	33 085	4%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 138	6 636	8%
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>109 966</b>	<b>123 919</b>	<b>-12%</b>
Zapasy	47 148	46 371	2%
Należności z tytułu dostaw i usług	49 731	67 189	-26%
Pozostałe należności krótkoterminowe	3 923	4 537	-14%
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	1 771	1 322	34%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 333	4 140	53%
Rozliczenia międzyokresowe	376	360	4%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	685	-	100%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>204 767</b>	<b>223 126</b>	<b>-8%</b>

Pasywa	31.12.2014	31.12.2013	Zmiana
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>114 669</b>	<b>127 093</b>	<b>-10%</b>
Kapitał podstawowy	565	565	0%
Kapitał zapasowy	121 781	123 889	-2%
Zysk z lat ubiegłych	-	-	-
Niepodzielony wynik finansowy	-7 677	2 639	>-100%
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>90 098</b>	<b>96 033</b>	<b>-6%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>8 150</b>	<b>12 442</b>	<b>-35%</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	4 802	8 621	-44%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe-leasing	806	955	-16%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 523	2847	-11%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	19	19	0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>81 948</b>	<b>83 590</b>	<b>-2%</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	58 587	56 722	3%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe-leasing	366	460	-20%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	18 982	21 595	-12%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 760	3460	-20%
Rezerwy krótkoterminowe	1 253	1353	-7%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>204 767</b>	<b>223 126</b>	<b>-8%</b>



Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

### **Analiza sprawozdania z przepływów pieniężnych**

Środki pieniężne Decora S.A. według stanu na 31.12.2014 r. osiągnęły poziom 6.333 tys. zł i wzrosły o 2.193 tys. zł w stosunku do stanu na 31.12.2013 r.

### **Sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych według stanu na 31.12.2014 roku i 31.12.2013 roku**

	2014	2013
Przepływy z działalności operacyjnej	17 086	13 286
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-5 271	-5 271
Przepływy z działalności finansowej	-9 622	- 5 986
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	2 193	2 028

Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

### Analiza wskaźnikowa

Nazwa wskaźnika	Algorytm liczenia	I-XII.2014 r.	I-XII.2013 r.	Analiza wskaźnika
EBITDA	Wynik netto na działalności operacyjnej + amortyzacja	7 828	12 992	W 2014 roku osiągnięto zysk netto na działalności operacyjnej na niższym poziomie niż w roku porównywalnym z uwagi na umorzenie części należności ukraińskiej spółki zależnej, oraz większą wartość zlikwidowanych środków majątku obrotowego. Natomiast strata na wyniku netto spowodowana została znaczącym osłabieniem waluty RUB co znalazło odzwierciedlenie w poziomie różnic zrealizowanych oraz wynikających z wyceny należności i zobowiązań nominowanych w tych walutach.
EBIT	zysk operacyjny (dochód przed odliczeniem odsetek i podatków)	-933	3 711	
Zysk netto	Zysk netto	-7 677	2 639	
Bieżącej płynności (bez uwzgl. kredytu inwestyc.)	Majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe	1,43	1,48	Wskaźniki płynności uległy lekkiemu pogorszeniu vs. 2013. Poprawa wskaźnika inkasa należności w dniach informuje, iż Spółka efektywniej inkasuje swoje należności od odbiorców.
Szybki wskaźnik płynności (bez uwzgl. kredytu inwestyc.)	(majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	0,82	0,93	
Cykl inkasa należności	Należności ogółem * 360 dni / sprzedaż netto	87 dni	115 dni	
Cykl rotacji zapasów	Zapasy ogółem * 360 dni / koszt własny sprzedaży	110 dni	104 dni	
Relacja kapitałów własnych do majątku ogółem	Kapitał własny/majątek ogółem	56%	57%	Wskaźniki zadłużenia kształtują się na porównywalnym poziomie do roku porównywalnego. Spadek cyklu płacenia zobowiązań w dniach wynika głównie z regulowania zobowiązań z tyt. kredytów kupieckich przed ustalonym terminem z uwagi na osiągnięty bonus z tyt. skonta.
Relacja zobowiązań do majątku ogółem	Zobowiązania długo i krótkoterminowe/majątek ogółem	44%	43%	
Relacja zobowiązań do kapitału własnego	Zobowiązania długo i krótkoterminowe/kapitał własny	79%	76%	
Cykl płacenia zobow. bież. (dni) (bez uwzgl. kredytu)	Zobowiązania krótkoterminowe * 360 dni / koszt własny sprzedaży	51 dni	60 dni	
Rentowność aktywów	Zysk netto / aktywa * 100%	-4%	1%	Wskaźnik rentowności zysku ze sprzedaży kształtuje się na podobnym poziomie w stosunku do roku ubiegłego, pozostałe natomiast wskaźniki uległy znacznemu pogorszeniu z uwagi na osiągniętą stratę spowodowaną gł. działalnością finansową.
Rentowność kapitału własnego	Zysk netto/kapitał własny*100%	-6%	2%	
Rentowność zysku ze sprzedaży	Zysk ze sprzedaży brutto / sprzedaż netto * 100%	28%	29%	
Rentowność sprzedaży netto	Zysk netto/sprzedaż netto*100%	-3,6%	1%	

Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

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

Według stanu na 31.12.2014 r. Decora S.A. posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów

Nazwa banku udzielającego kredytu	Rodzaj kredytu	31.12.2014	31.12.2013	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Rewolwingowy	32 960	32 801	30.06.2016	Zastaw rejestrowy na zapasach o wartości min. 19.500 tys. PLN oraz cesja praw z umowy ubezpieczenia zapasów; hipoteka kaucyjna do kwoty 37.500 tys. PLN na nieruchomościach położonych w Środzie Wilk., cesja praw z umowy ubezpieczenia tych nieruchomości; hipoteka kaucyjna do kwoty 37.500 tys. PLN na nieruchomości spółki Trans z siedzibą w Kostrzynie, cesja praw z umowy ubezpieczenia tych nieruchomości; cesja należności od kontrahentów handlowych o wartości nie mniejszej niż 5.000 tys. PLN; pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków Kredytobiorcy w banku, w którym zaciągnięto kredyt
Bank Zachodni WBK S.A.	Rewolwingowy	20 416	19 591	30.06.2015	Zastaw rejestrowy na zapasach, o wartości nie mniejszej niż 10.000 tys. PLN oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, hipoteka kaucyjna łączna do sumy najwyższej 22.000 tys. PLN na nieruchomościach spółki., cesja wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia budynków znajdujących się na nieruchomościach Decora S.A.; cesja należności od kontrahentów handlowych o wartości nie mniejszej niż 25.500 tys. PLN; pełnomocnictwo do rachunku bieżącego
Bank Zachodni WBK S.A.	Inwestycyjny	814	1 755	31.08.2015	Hipoteka zwykła w wysokości 3.435 tys. EUR oraz hipoteka kaucyjna do wysokości 366 tys. EUR na nieruchomościach; Cesja praw z umowy ubezpieczenia budynków, budowli, znajdujących się na tej nieruchomości, do wysokości kredytu; zastaw na udziałach w spółce Ewifoam E. Wicklein GmbH; Pełnomocnictwo do obciążenia rachunków kredytobiorcy
Bank Zachodni WBK S.A.	Inwestycyjny	9 199	11 196	31.05.2017	Hipoteka zwykła w wysokości 7.950 tys. EUR oraz hipoteka kaucyjna do wysokości 740 tys. EUR na nieruchomościach wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej
<b>RAZEM</b>		<b>63 389</b>	<b>65 343</b>		

Spółce nie wypowiedziano w 2014 roku żadnej z zawartych umów kredytowych.

## 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

Pożyczki udzielone	Data umowy	Kwota udzielenia w 2014 roku	Waluta	Stopa oprocentowania	Termin zwrotu
Podmiot powiązany	16.01.2014	6.000.000	RUB	9,25%	31.12.2014
Inny podmiot	10.12.2012	809.000	PLN	WIBOR1M+2%	10.12.2017
Inny podmiot	28.05.2013	2.000.000	PLN	WIBOR1M+2%	28.05.2018
Inny podmiot	03.04.2014	3.000.000	RUB	9,25%	31.03.2015

W 2014 roku Spółka nie udzieliła natomiast poręczeń i gwarancji podmiotom powiązanym, jak również pozostałym.

Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

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

W roku 2014 Spółka nie emitowała papierów wartościowych.

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

Decora S.A. nie publikowała wcześniej prognoz dotyczących wyników na rok 2014.

#### **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**

W 2014 roku na bieżąco regulowano zobowiązania (kredytowe oraz wobec dostawców), a bieżące nadwyżki finansowe przekazywano na lokaty O/N oraz depozyty terminowe (w walucie krajowej i zagranicznej). W obszarze finansowania działalności dokonano również rolowania posiadanych kredytów obrotowych.

W związku z powyższym nie widać 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 2014 r. Decora S.A. realizowane inwestycje finansowała ze źródeł wewnętrznych, które uzyskała z restrukturyzacji poszczególnych obszarów organizacyjnych oraz z optymalizacji majątku obrotowego. Pozyskane finansowanie zewnętrzne oraz środki własne pokrywają zapotrzebowanie spółki związane z realizowanymi zadaniami inwestycyjnymi. Ewentualne kolejne inwestycje będą realizowane również ze środków własnych oraz kredytów bankowych.

#### **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**

Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

Istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w 2014 r. przez Decora S.A. miały następujące zdarzenia:

- 1) likwidacje majątku obrotowego w kwocie -4,2 mln zł,
- 2) ujemne r. kursowe związane ze spłatą należności i zobowiązań w walucie obcej w kwocie -3,7 mln zł w tym w walucie RUB 3 mln zł,
- 3) ujemna wycena należności zobowiązań w walucie obcej w kwocie -5,4 mln zł , w tym w walucie RUB w kwocie -5,8 mln zł,
- 4) umorzenie części należności ukraińskiej spółki zależnej, które zmniejszyło wynik o kwotę -5,4 mln zł,
- 5) koszty finansowe związane z finansowaniem zewnętrznym (odsetki od zaciągniętych kredytów, leasingu, w wysokości -1 mln zł)
- 6) Umorzenie udziałów w likwidowanych spółkach zależnych w wysokości -0,3 mln zł

**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.**

1) Szanse

- duży potencjał rynków Europy Zachodniej i posiadanie oferty produktowej dedykowanej na powyższe rynki ( Niemcy, Francja, Benelux, Skandynawia),
- działalność na rynku remontowym nie pierwotnym,
- spadek cen surowców polistyren i PCV w I kwartale 2015 roku, co skutkować może niższymi kosztami produkcji i wyższą marżą
- redukcja kosztów sprzedaży i zarządu,

Silne strony:

- bezpośredni dostęp do wielu rynków ,
- zaplecze produkcyjno-technologiczne,
- własna dystrybucja w kilku krajach- docieranie do ostatecznych klientów,
- nowoczesne metody zarządzania Lean Manufacturing, zarządzanie procesowe oraz zintegrowany system informatyczny SAP.

2) Zagrożenia:

- pogłębiający się kryzys polityczno -gospodarczy na Ukrainie skutkujący dalszym osłabieniem hrywny i spadkiem popytu

Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

- dalsza destabilizacji sytuacji gospodarczej w Rosji ze względu na sankcje związane z obecną sytuacją polityczną i gospodarczą, w tym dalszy spadek wartości rubla i popytu
- zmienność na rynkach walutowych, szczególnie osłabienie RUB i UAH oraz EURO/USD; część importu GK rozlicza w dolarze i aktualne osłabienie Euro/USD może skutkować obniżeniem marży

**9a. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego okresu.**

W perspektywie 2015 r. i lat kolejnych Emitent pragnie wskazać następujące czynniki jako mogące mieć wpływ na spodziewane wyniki:

**Czynniki wewnętrzne**

1. Rozwój nowych produktów dedykowanych na rynki Europy Zachodniej
2. Wstrzymanie produkcji w zakładzie produkcyjnym w Witebsku ( na skutek sytuacji na rynku rosyjskim i białoruskim) w grudniu 2014 i ponowne uruchomienie w marcu 2015.
3. Zakończenie restrukturyzacji w spółce zależnej w Rosji i restrukturyzacja działalności Emitenta na Ukrainie
4. Redukcja kosztów operacyjnych ( sprzedaży i zarządu), w tym na rynkach Europy Wschodniej
5. Bezpośredni dostęp do wielu rynków zbytu
6. Własna dystrybucja w kilku krajach.

**Czynniki zewnętrzne**

1. Pogarszająca się sytuacja polityczno-gospodarcza na Ukrainie , możliwe dalsze obniżenie się wartości UAH, zmniejszenie popytu konsumenckiego, a co za tym idzie zmniejszenie poziomu sprzedaży i marży oraz różnice kursowe ,będą miały wpływ na osiągnięty poziom sprzedaży i zysku w perspektywie kolejnych kwartałów.
2. Ryzyko dalszej destabilizacji sytuacji gospodarczej w Rosji, ograniczenie popytu konsumenckiego oraz dalsze osłabienie kursu RUB, zakończona restrukturyzacja spółki zależnej będą mieć wpływ na poziom s sprzedaży ,marży oraz ewentualnych różnic kursowych.

Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

3. Ewentualny wzrost kosztu kapitału obcego będzie powodował wzrost kosztów obsługi finansowania zewnętrznego. Na 31.12.2014 r. dług Spółki wynosił ponad 63,4 mln PLN i wzrost stóp procentowych będzie miał znaczący wpływ na wyniki spółki.

4. Wzrost kursu USD/PLN i spadek kursu EUR/USD oraz spadek kursu EURO/PLN

Z uwagi na znaczny udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem oraz dokonywane zakupy surowców, towarów poza terytorium kraju Grupa Kapitałowa jest w znaczący sposób narażona jest na ryzyko kursowe.

5. Spadek cen surowców polistyren i PCV w I kwartale 2015 roku., który może wpłynąć na poprawę rentowności.

**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 Jednostki Dominującej są zatrudnieni na podstawie umowy o pracę. Umowa o pracę zawarta jest na czas nieokreślony. Każda ze stron może rozwiązać umowę o pracę z zachowaniem 12- miesięcznego okresu wypowiedzenia. W przypadku rozwiązania umowy z inicjatywy Pracodawcy na mocy porozumienia stron lub wypowiedzenia przysługuje mu odprawa w wysokości sześciokrotności miesięcznej zaliczki zwanej płacą zasadniczą ). Umowa o pracę nie przewiduje innych dodatkowych postanowień odmiennych od postanowień prawa pracy. Zarząd obowiązuje zakaz konkurencji. Kadencja Zarządu Jednostki Dominującej jest wspólna, trwa 3 lata i upływa w 2016 roku. Rada Nadzorcza może w każdym czasie odwołać członków Zarządu. Uprawnienia osób zarządzających: zakres działań Zarządu reguluje Kodeks spółek handlowych oraz Statut Spółki Dominującej i należą do niego wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki Dominującej, które nie są zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

**11. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka kapitałowego i finansowego została zamieszczona w sprawozdaniu finansowym Spółki.**

**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

Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

Spółka dostarcza wyroby i towary do blisko 40 krajów świata, głównie w Europie. Z tego względu sytuacja gospodarcza w tych krajach jest istotnym czynnikiem kształtującym wyniki Spółki. Sprzedaż Decora S.A. jest uzależniona od dwóch czynników- kształtowania się popytu remontowego, czyli ilości remontów mieszkań realizowanych w danym okresie oraz kształtowania się popytu inwestycyjnego związanego z liczbą nowo oddanych mieszkań, czy też domów. W ocenie Zarządu te dwa czynniki są uzależnione w dużej mierze od ogólnej sytuacji gospodarczej w danym regionie, w szczególności od wartości wzrostu PKB, wartości wzrostu wynagrodzeń, dostępności kredytów hipotecznych i konsumpcyjnych.

Obecna sytuacja międzynarodowa, która grozi dalszą destabilizacją polityczno-ekonomiczną spowodowana złą sytuacją polityczno – gospodarczą Ukrainy oraz Rosji, której konsekwencje trudno przewidzieć, jednakże nie będzie ona sprzyjać nowym inwestycjom w sektorze budowlanym.

## 2) Sytuacja i polityka gospodarza Polski

Pomimo rozwoju sieci sprzedaży poza granicami kraju nadal najważniejszym rynkiem jest Polska. Rynek ten stanowi 31% przychodów ze sprzedaży. Z tego względu sytuacja gospodarcza, oraz polityczna w Polsce jest szczególnie istotna dla Spółki i jej wyników. W Polsce również zlokalizowane są dwa zakłady produkcyjne , w związku z tym takie czynniki jak wzrost gospodarczy, stopa bezrobocia, stopa inflacji, średnie wynagrodzenie i jego wzrost, stopy procentowe, oraz wzrost rynku materiałów budowlanych mają znaczący wpływ na wyniki Spółki.

## 3) Polityka fiskalna państwa i ryzyko zmian regulacji prawnych

Polska należy do krajów, gdzie częste zmiany w prawie podatkowym, zawile rozliczenia podatkowe oraz brak ulg inwestycyjnych wpływają niekorzystnie na rozwój firm.

## 4) Ryzyko walutowe

Decora S.A. jest w znaczący sposób narażona na ryzyko kursowe zwłaszcza związane ze znacznymi zmianami kursów walut: RUB, EUR, USD w których dokonywane są rozliczenia z kontrahentami, z uwagi na znaczny udział sprzedaży eksportowej i działalności importowej w ogóle sprzedaży. Pomimo starań i zwiększania hedgingu naturalnego, a co za tym idzie zmniejszanie ekspozycji netto na walutach obcych, Grupa Kapitałowa nadal jest narażona na ryzyko kursowe.

W ostatnim okresie w związku z bardzo dużą niestabilnością na rynkach finansowych i walutowych ryzyko to ulega systematycznemu zwiększeniu.

## 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



Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

liczba prac wykończeniowych i remontowych. Sezonowość sprzedaży w poszczególnych kwartałach przedstawiała się następująco:

- 1 kwartał 25%,
- 2 kwartał 26%,
- 3 kwartał 29%,
- 4 kwartał 20%.

### **13. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym**

Główną inwestycją jaką Decora S.A. dokonała w ramach swojej Grupy Kapitałowej to udzielenie pożyczki jednej z jednostek powiązanych w kwocie 0,04 mln zł oraz innym podmiotom w kwocie 2,9 mln zł.

### **14. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym**

Decora S.A. na dzień 31.12.2014 r. posiadała **należności warunkowe** z tytułu pomniejszenia zobowiązania dotyczącego ceny za zakup dodatkowych udziałów w spółkach zależnych, w przypadku pojawienia się roszczeń publiczno-prawnych. Jednostka nie jest w stanie oszacować wartości tych należności.

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

W dniu 14.02.2014 roku Decora S.A. zawarła aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z Raiffeisen Bank SA na mocy którego wydłużono okres umowy do 10.marca 2015 roku, a w przypadku przedłużenia umowy do 30.06.2016 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu umowa została przedłużona do 30.06.2016 roku.

### **16. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.**

W 2014 r. nie toczyły się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość jednostkowa oraz łączna wszystkich postępowań stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Decora S.A.

### **17. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedyncze lub łącznie są one istotne wartość, jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi.**

Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

W 2014 r. nie zawarto powyższych transakcji.

**18. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań emitenta.**

W 2014 r. nie wystąpiły inne nie wyżej opisane, istotne informacje dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań Spółki.

**19. Oświadczenie Zarządu Decora S.A. w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego w spółkach publicznych**

1) Zarząd Decora S.A. z siedzibą w Środzie Wielkopolskiej oświadcza, że Spółka w 2014 roku podlegała Dobrym Praktykom Spółek Notowanych na GPW, które stanowią Załącznik do Uchwały Rady Giełdy nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku (dalej: "Dobre Praktyki Giełdowe") i są publicznie dostępne na stronie internetowej [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl), oraz oświadcza, że stosowała rzeczony zasady w całości, z tym zastrzeżeniem, że Spółka Dominująca w sposób trwały nie stosuje:

- zasady określonej w części IV punkt 10 Dobrych Praktyk Giełdowych zgodnie z którą Spółka Dominująca powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym

dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym, niż miejsce obrad

gdyż zgodnie z art. 406[5] § 1 k.s.h., warunkiem dopuszczalności stosowania takiego rozwiązania jest określenie w statucie możliwości udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, przy czym rozwiązanie to w myśl powołanego przepisu ma charakter fakultatywny, nie zaś obligatoryjny. Tymczasem statut Spółki Dominującej nie przewiduje takiej możliwości, co w świetle powołanego przepisu wyklucza możliwość zapewnienia akcjonariuszom takiego sposobu uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Niezależnie od powyższego, w ocenie Spółki Dominującej realizacja przedmiotowej zasady Dobrych Praktyk Giełdowych skutkowałaby koniecznością wdrożenia systemu informatycznego umożliwiającego transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogliby wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad. Wprowadzenie takiego systemu wiązałoby się z koniecznością poniesienia przez Spółkę Dominującą dodatkowych znacznych kosztów, a jednocześnie obarczone byłoby ryzykiem wystąpienia zakłóceń i nieprawidłowości o charakterze techniczno – organizacyjnym, takich jak zła jakość transmisji i przepływu

Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

danych, a w szczególności opóźnienia w komunikacji, które w skrajnych przypadkach mogłyby prowadzić do wypaczenia przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia nad projektami uchwał oraz głosowaniami w przedmiocie ich przyjęcia. Ryzyko to w ocenie Spółki Dominującej jest wysoce prawdopodobne i w konsekwencji prowadziłoby do naruszenia praw akcjonariuszy a nie do ich ochrony. Wspomniane trudności o charakterze technicznym z pewnością przyczyniłyby się również do dezorganizacji obrad Walnego Zgromadzenia i uniemożliwiłyby zapewnienie bezpieczeństwa prawnego przebiegu Walnego Zgromadzenia.

W ocenie Spółki Dominującej, stosowane przez niego zasady przeprowadzania Walnych Zgromadzeń, zgodne są z obowiązującymi w tej mierze przepisami i w należyty sposób chronią interesy wszystkich akcjonariuszy, zaś odstępianie od stosowania w/w zasady Dobrych Praktyk Giełdowych w żaden sposób nie zagraża transparentności działań Emitenta, a także rzetelności informacji dotyczących organizacji i przebiegu Walnych Zgromadzeń przekazywanych do publicznej wiadomości.

- zasady określonej w części II pkt 1 ppkt 9a) Dobrych Praktyk Giełdowych, w myśl której na swojej korporacyjnej stronie internetowej Spółka Dominująca zamieszcza zapis przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, w formie audio lub wideo. Przyczyną rezygnacji ze stosowania tej praktyki jest fakt, że akcjonariusze nieobecni na Walnym Zgromadzeniu uzyskują od Spółki Dominującej niezwłocznie po zakończeniu obrad informacje dotyczące istotnych elementów przebiegu zgromadzenia, w drodze publikacji przez Spółkę Dominującą, bez zbędnej zwłoki, treści podjętych uchwał wraz z wynikami głosowań, w drodze raportu bieżącego, jak i zamieszczenia tegoż raportu na korporacyjnej stronie internetowej Spółki Dominującej. W ocenie Spółki Dominującej informacje te mają kluczowe znaczenie dla nieobecnych na Zgromadzeniu akcjonariuszy, zaś ci z akcjonariuszy, którzy zainteresowani są przebiegiem obrad Walnego Zgromadzenia, będąc poinformowani z należyтым wyprzedzeniem i w wymaganej prawem formie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, mają pełne prawo uczestnictwa w nim zarówno osobiście, jak i przez pełnomocnika.

- zasady określonej w części II pkt 1 ppkt 2a) Dobrych Praktyk Giełdowych, w myśl której na swojej korporacyjnej stronie internetowej Spółka Dominująca zamieszcza, „corocznie w IV kwartale – informacje o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w Zarządzie i Radzie Nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat.” Spółka Dominująca wskazuje, że aktualne informacje dotyczące składu osobowego Zarządu i Rady Nadzorczej, a tym samym o udziale w tych organach kobiet i mężczyzn dostępne są dla akcjonariuszy na korporacyjnej stronie internetowej Spółki Dominującej pod adresem:

[http://www.decora.pl/pl/relacje\\_inwestorskie/spolka/zarzad\\_i\\_rada\\_nadzorcza](http://www.decora.pl/pl/relacje_inwestorskie/spolka/zarzad_i_rada_nadzorcza).

Natomiast informacje te w ujęciu historycznym publikowane są przez Spółkę Dominującą na jej stronie internetowej w treści raportów okresowych pod adresem:

Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

[http://www.decora.pl/pl/relacje\\_inwestorskie/raporty/okresowe](http://www.decora.pl/pl/relacje_inwestorskie/raporty/okresowe).

Tym samym w ocenie Spółki Dominującej niestosowanie omawianej zasady ładu korporacyjnego nie narusza interesów akcjonariuszy ani nie ogranicza ich w dostępie do tych informacji.

- zasady określonej w części II punkt 2 Dobrych Praktyk Giełdowych, albowiem nie wszystkie informacje i dokumenty wymienione w części II punkt 1 Dobrych Praktyk Giełdowych, zamieszczone są na stronie internetowej Spółki Dominującej w języku angielskim. Decyzję o odstąpieniu od stosowania w pełni ww. zasady Spółka Dominująca podjęła po przeanalizowaniu obecnej struktury akcjonariatu, dotychczasowej praktyki w zakresie kontaktów z inwestorami zagranicznymi oraz kosztów związanych z pełnym zastosowaniem w/w zasady, stwierdzając, że jedynie część informacji o jakich mowa w części II pkt 1 Dobrych Praktyk Giełdowych będzie umieszczana, tak jak dotychczas, na stronie internetowej Spółki Dominującej w języku angielskim. W opinii Spółki Dominującej niepełne stosowanie tej praktyki nie wpływa negatywnie na dostęp aktualnych akcjonariuszy jak i potencjalnych inwestorów, do istotnych informacji dotyczących Spółki Dominującej.

- zasady określonej w części III punkcie 6 Dobrych Praktyk Giełdowych, bowiem w Radzie Nadzorczej Spółki Dominującej zasiada jeden członek spełniający kryteria niezależności od Spółki Dominującej i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką Dominującą w rozumieniu Załącznika II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Wynika to w pierwszej kolejności z faktu, iż statut Spółki Dominującej nie przewiduje wymogu udziału członków niezależnych w składzie Rady Nadzorczej. Nadto dominująca rolę w akcjonariacie Spółki Dominującej odgrywają akcjonariusze będący osobami fizycznymi, stąd czterema z pięciu członków Rady Nadzorczej są akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji, bądź osoby przez nich rekomendowane, powołane następnie w skład Rady Nadzorczej w trybie przepisanych postanowieniami statutu i obowiązującymi przepisami prawa. Niemniej w skład Rady Nadzorczej wchodzi jeden członek spełniający ww. kryteria niezależności od Spółki Dominującej i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką Dominującą - Pan Jacek Dąbrowski. Taki skład Rady Nadzorczej w ocenie Spółki Dominującej, pomimo tego, że nie stanowi pełnego stosowania ww. praktyki, daje rękojmię transparentności funkcjonowania Spółki Dominującej jak i należytej ochrony interesów akcjonariuszy.

2) Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Zarząd Decora SA jest odpowiedzialny za wdrożenie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej w procesie sporządzania sprawozdań finansowych Decora SA oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Decora. Obowiązek sporządzenia sprawozdań finansowych jest realizowany w praktyce przez

Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

wykwalifikowanych pracowników pionu finansowego pod nadzorem Członka Zarządu - Dyrektora Finansowego Spółki Dominującej. Podstawą sporządzenia jednostkowych sprawozdań finansowych są księgi rachunkowe. Sporządzanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest dokonywane na podstawie jednolitych pakietów konsolidacyjnych przygotowywanych w formie elektronicznej przez poszczególne spółki Grupy. Spółki Grupy Decora stosują jednolite zasady rachunkowości zatwierdzone przez zarządy Decora oraz spółek zależnych. W trakcie sporządzania sprawozdań finansowych stosowane są między innymi następujące czynności kontrolne:

- ocena istotnych, nietypowych transakcji pod kątem ich wpływu na sytuację finansową spółki oraz sposób prezentacji w sprawozdaniu finansowym,
- weryfikacja adekwatności przyjętych założeń do wyceny wartości szacunkowych, analiza porównawcza i merytoryczna danych finansowych,
- weryfikacja prawidłowości arytmetycznej i spójności danych, analiza kompletności ujawnień.

Sporządzone pod kierownictwem Głównego Księgowego roczne sprawozdania finansowe są przekazywane do akceptacji całemu Zarządowi. Roczne sprawozdania finansowe podlegają badaniu niezależnego biegłego rewidenta, który po zakończonym badaniu przedstawia swoje wnioski i spostrzeżenia Zarządowi i Radzie Nadzorczej.

3) Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

**Struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej na dzień 31.12.2014 r. (powyżej 5% na WZA)**

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna w PLN	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Włodzimierz Lesiński	2.746.779 akcji zwykłych na okaziciela	137.338,95	24,30	24,30
Aviva OFE BZ WBK	1.130.328 akcji zwykłych na okaziciela	56.516,40	9,99	9,99
BPH TFI	844.785 akcji zwykłych na okaziciela	42.239,25	7,47	7,47
ING OFE+ING DFE	716.834 akcji zwykłych na okaziciela	35.841,70	6,34	6,34

Udział w kapitale zakładowym Jednostki Dominującej oraz w ogólnej liczbie głosów został wyliczony w stosunku do liczby akcji z 31.12.2014 r. - 11.303.320 akcji

Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

**Struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej na dzień na 20.03.2015 r. (powyżej 5% na WZA)**

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna w PLN	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Włodzimierz Lesiński	2.746.779 akcji zwykłych na okaziciela	137.338,95	24,30	24,30
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny BZ WBK S.A.	1.130.328 akcji zwykłych na okaziciela	56.516,40	9,99	9,99
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	844.785 akcji zwykłych na okaziciela	42.239,25	7,47	7,47
ING Otwarty Fundusz Emerytalny S.A.+ ING Dobrowolny Fundusz Emerytalny S.A.	716.834 akcji zwykłych na okaziciela	35.841,70	6,34	6,34

Udział w kapitale zakładowym Jednostki Dominującej oraz w ogólnej liczbie głosów został wyliczony w stosunku do liczby akcji z 20.03.2015 r. - 11.303.320 akcji.

4) Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne. Spółka Dominująca nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.

5) Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu. Nie istnieją ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu.

6) Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Decora S.A.

Nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki Dominującej.

7) Opis zasad powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień. W Spółce Dominującej organem zarządzającym jest Zarząd, który działa na podstawie Statutu i obowiązujących przepisów, w tym przepisów kodeksu spółek handlowych. Zarząd prowadzi sprawy Spółki Dominującej i reprezentuje ją. Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na okres wspólnej kadencji wynoszącej trzy lata. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, nie zastrzeżone ustawą lub Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki Dominującej upoważniony jest każdy członek Zarządu samodzielnie. W szczególności Zarząd jest uprawniony do nabycia akcji własnych w imieniu Spółki Dominującej w celu umorzenia po uzyskaniu zgody Walnego

Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

Zgromadzenia. Uprawnienia Zarządu odnośnie prawa do podjęcia decyzji o wykupie akcji nie odbiegają od uregulowań zawartych w kodeksie spółek handlowych.

8) Opis zasad zmiany statutu Spółki Dominującej.

Zmiana Statutu Spółki Dominującej następuje zgodnie z przepisami bezwzględnie obowiązującymi, w szczególności przepisami art. 430 i nast. kodeksu spółek handlowych, tj. w trybie uchwały zgromadzenia Akcjonariuszy podejmowanej na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

9) Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia.

Walne Zgromadzenie działa na podstawie Statutu i przepisów bezwzględnie obowiązujących i jest zwoływane przez Zarząd. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z inicjatywy własnej, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 1/10 (jedną dziesiątą kapitału zakładowego). Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno zostać zwołane w terminie 2 (dwóch) tygodni od momentu zgłoszenia wniosku przez uprawnione podmiot. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Walnego Zgromadzenia, jeżeli:

- a) Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie,
- b) Zarząd nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia pomimo złożenia wniosków Rady Nadzorczej oraz akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 jedną dziesiątą kapitału zakładowego.

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki Dominującej lub w Poznaniu. Walne Zgromadzenie jest ważne, bez względu na reprezentowaną na nim liczbę akcji, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa i postanowień Statutu. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, o ile postanowienia Statutu lub bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie stanowią inaczej. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej, a w przypadku ich nieobecności Prezes Zarządu lub inny członek Zarządu.

Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Dominującej oraz sprawozdania finansowego Za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki Dominującej z wykonywania przez nich obowiązków,
- b) postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki Dominującej lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- c) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- d) zawarcie umowy, o której mowa w art. 7 Kodeksu spółek handlowych,

Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

e) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty lub o wyłączeniu zysku od podziału pomiędzy akcjonariuszy,

f) emisja obligacji zamiennych na akcje Spółki Dominującej, obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji Spółki Dominującej, obligacji przychodowych, warrantów subskrypcyjnych,

g) uchwalanie Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może uchwalić swój regulamin określający szczegółowo tryb organizacji i prowadzenie obrad. Uchwały dotyczące usunięcia określonych Spraw z porządku obrad Walnego Zgromadzenia wymagają dla swojej ważności większości 3/4 (trzech czwartych) głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 50% kapitału zakładowego, z zastrzeżeniem, że usunięcie spraw umieszczonych w porządku obrad Walnego Zgromadzenia na żądanie zgłoszone na podstawie art. 400 k.s.h. wymaga zgody akcjonariusza, który zgłosił takie żądanie.

10) Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółkę Dominującą oraz ich komitetów.

#### Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Zarząd Decora S.A. składał się z następujących osób:

Waldemar Osuch – Prezes Zarządu,

Artur Hibner – Członek Zarządu.

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających, uprawnienia osób zarządzających, w tym uprawnienia do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji Spółki Dominującej, zawarte w Statucie w ciągu 2014 roku nie uległy zmianie.

Zgodnie z regulacjami zawartymi w statucie Zarząd prowadzi sprawy Spółki Dominującej i reprezentuje ją, czyli zakres jego uprawnień nie odbiega od zakresu określonego przepisami kodeksu spółek handlowych.

#### Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Rada Nadzorcza Decora SA miała następujący skład:

- Włodzimierz Lesiński                   - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marzena Lesińska                    - Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Tomaszewski               - Członek Rady Nadzorczej,



Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

- Hermann- Josef Christian      - Członek Rady Nadzorczej,
- Jacek Dąbrowski                - Członek Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza działa na podstawie Statutu i obowiązujących przepisów, w tym przepisów kodeksu spółek handlowych. Rada Nadzorcza składa się z 5 członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na pięcioletnią kadencję. Akcjonariuszowi posiadającemu pakiet akcji stanowiący co najmniej iloraz ogólnej liczby akcji oraz każdorazowo ustalonej zgodnie z postanowieniami ust. 8 statutu liczby członków Rady Nadzorczej, przypada prawo wskazania członka Rady Nadzorczej (Minimalna Liczba Akcji). Poszczególnemu akcjonariuszowi posiadającemu wielokrotność Minimalnej Liczby Akcji przypada prawo wskazania członków Rady Nadzorczej w liczbie odpowiadającej posiadanej wielokrotności Minimalnej Liczby Akcji. Wyłącza się możliwość tworzenia grup akcjonariuszy w celu uzyskania Minimalnej Liczby Akcji, co nie narusza praw akcjonariuszy mniejszościowych. Żądania przeprowadzenia wyboru członków Rady Nadzorczej grupami na podstawie art. 385 §3 - §9 k.s.h. Wskazanie członka Rady Nadzorczej w trybie ust. 2-3 dokonywane jest poprzez złożenie Spółce Dominującej oświadczenia w formie pisemnej z podpisem notarialnie poświadczonym i jest skuteczne z dniem doręczenia takiego oświadczenia Spółce Dominującej, chyba, że z samego oświadczenia wynika termin późniejszy. Oświadczenie powinno wskazywać ponadto co najmniej osobę je składającą dane osoby wskazanej wraz z zaświadczeniem podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych o liczbie akcji oraz blokadzie ich sprzedaży na dzień wskazania. Członek Rady Nadzorczej wskazany w trybie ust. 2-3 może zostać odwołany przez Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki i uczestniczą w posiedzeniach Rady Nadzorczej osobiście, z zastrzeżeniem postanowień §14 ust. 9 niniejszego Statutu. Na pierwszym posiedzeniu Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady.

Do zadań Rady Nadzorczej należy stały nadzór nad działalnością Spółki Dominującej we wszystkich dziedzinach jej działalności zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Do kompetencji Rady Nadzorczej, z uwzględnieniem bezwzględnie obowiązujących przepisów Kodeksu spółek handlowych, należy między innymi:

- ustalanie liczby członków Zarządu Spółki Dominującej w granicach dopuszczalnych przez jej Statut oraz ich powoływanie i odwoływanie,
- ustalanie zasad i warunków wynagradzania członków Zarządu Spółki Dominującej oraz postanowień umów łączących członków Zarządu ze Spółką Dominującą, zatwierdzanie Regulaminu Zarządu Spółki Dominującej, zatwierdzanie przedstawionego przez Zarząd rocznego planu finansowego oraz rocznego planu działalności,

Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

- badanie z końcem każdego roku obrotowego sprawozdania finansowego Spółki Dominującej, w tym sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z całkowitych dochodów, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- badanie sprawozdania Zarządu Spółki Dominującej oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznego pisemnego sprawozdania z wyników z czynności, o których mowa w punktach 5-6,
- wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę Dominującą czynności prawnych o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Spółki Dominującej za poprzedni rok obrotowy z akcjonariuszem dysponującym akcjami o łącznej wartości nominalnej przewyższającej 5% kapitału zakładowego Spółki Dominującej,
- wyrażanie zgody na rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania, w tym nabycie, zbycie i obciążenie należącej do Spółki nieruchomości lub udziału w nieruchomości albo użytkowania wieczystego o wartości przekraczającej kwotę odpowiadającą 20% kapitałów własnych Spółki Dominującej za poprzedni rok obrotowy, o ile nie jest to ujęte w zatwierdzonych przez Radę Nadzorczą planach rocznych,
- uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej,
- wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego,
- inne sprawy wnioskowane przez Zarząd.

Do zadań Rady Nadzorczej należy zatwierdzanie przedstawionych przez Zarząd ogólnych polityki Spółki Dominującej, w tym strategii Spółki Dominującej. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeb nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest, aby wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej zostali zaproszeni na posiedzenie zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu. Rada Nadzorcza jest zdolna do podejmowania uchwał, jeżeli na posiedzeniu obecnych jest co najmniej połowa jej członków, z uwzględnieniem Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Nazwa emitenta:	<b>Decora S.A.</b>	Okres sprawozdawczy:	<b>01.01. - 31.12.2014</b>
Sprawozdanie z działalności:	<b>Jednostkowe</b>	Waluta sprawozdawcza:	<b>tysiące PLN</b>

## 21. Oświadczenia Zarządu

Oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe według stanu na 31.12.2014r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jej wynik finansowy.

Ponadto oświadczamy, że roczne sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za okres od 1. stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: 4 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania powyższych sprawozdań spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania rocznego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Środa Wielkopolska, 20. marca 2015 r.

### **Waldemar Osuch**

Prezes Zarządu

### **Artur Hibner**

Członek Zarządu