



**DECORA S.A.**

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI**

**za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku**

**Środa Wielkopolska, dnia 17 marca 2016 roku**

**Spis treści**

1.	Informacje ogólne.....	4
1.1.	Podstawowe informacje o spółce .....	4
1.2.	Informacje o jednostkach zależnych Decora S.A. ....	5
2.	Charakterystyka działalności DECORA S.A. ....	7
2.1.	Przedmiot działalności Decora .....	7
2.2.	Strategia produktu, promocji i dystrybucji.....	7
2.3.	Informacja o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia.....	7
2.4.	Struktura zatrudnienia .....	8
2.5.	Analiza osiągniętych wyników ekonomiczno – finansowych oraz przewidywany rozwój Spółki .....	9
2.5.1.	Analiza sprawozdania z całkowitych dochodów .....	9
2.5.2.	Analiza sprawozdania z sytuacji finansowej.....	9
2.5.3.	Analiza sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	10
2.5.4.	Wskaźniki finansowe.....	10
2.6.	Informacje o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność Jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu.....	11
2.7.	Informacje o przewidywanej sytuacji finansowej Spółki.....	12
2.8.	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.....	12
2.9.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.....	12
	Czynniki ryzyka i zagrożenia związane z otoczeniem, w jakim działa Spółka.....	12
	Czynniki ryzyka i zagrożenia związane z działalnością Spółki.....	13
2.10.	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.....	14
2.11.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	14
2.12.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie 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 .....	14
2.13.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji .....	14
2.14.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności ...	15
2.15.	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności .....	16
2.16.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.....	16
2.17.	W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności .....	16

## DECORA S.A.

Sprawozdanie z działalności Jednostki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku

2.18.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok .....	16
2.19.	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 .....	16
2.20.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	16
3.	Akcjonariat oraz organy zarządzające i nadzorujące Jednostki .....	16
3.1.	Struktura akcjonariatu oraz akcje w posiadaniu członków organów zarządzających i nadzorujących.....	16
3.2.	Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	17
3.3.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	17
3.4.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową .....	18
3.5.	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 .....	18
3.6.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były zaliczane w koszty, czy też wynikały w podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymywanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych .....	18
4.	Pozostałe informacje .....	18
4.1.	Informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za: badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego, pozostałe usługi .....	18
4.2.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	19
4.3.	Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.....	19
4.4.	Informacje o nabyciu akcji własnych.....	19
4.5.	Informacje o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach).....	19
4.6.	Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:.....	19
5.	Informacje o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w spółkach publicznych .....	19
6.	Oświadczenia Zarządu .....	24

## DECORA S.A.

Sprawozdanie z działalności Jednostki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku

### 1. Informacje ogólne

#### 1.1. Podstawowe informacje o spółce

Decora S.A. jest Jednostką dominującą 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 Bułgaria 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: 22 29Z 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.

Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki:

- Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2015 roku skład Zarządu Decora S.A. przedstawiał się następująco:

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, zawarte w Statucie w ciągu 2015 roku nie uległy zmianie.

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

W roku 2015 oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie uległ zmianie.

- Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2015 roku skład Rady Nadzorczej Decora S.A. przedstawiał się następująco:

Włodzimierz Lesiński - Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Andrzej Tomaszewski - Członek Rady Nadzorczej,  
Jacek Dąbrowski - Członek Rady Nadzorczej,  
Marzena Lesińska - Członek Rady Nadzorczej,  
Hermann-Josef Christian - Członek Rady Nadzorczej.

W roku 2015 oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

**DECORA S.A.**

Sprawozdanie z działalności Jednostki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku

**1.2. Informacje o jednostkach zależnych Decora S.A.**

Dane dotyczące jednostek zależnych od DECORA S.A. (stan na 31 grudnia 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 Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX 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 (J40/1948/1999)
<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%

**DECORA S.A.**

Sprawozdanie z działalności Jednostki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku

Dane dotyczące jednostek zależnych od DECORA S.A. (stan na 31 grudnia 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 Osoboditel bul. Ruse (Bułgaria)	Ul. Komsomolskaya 1 pom. 1001, 182500 Newel (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 materiałami drewnianymi	Produkcja i sprzedaż artykułów 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 IX KRS nr 0000379592	Sąd Rejonowy w Poznaniu Nowe Miasto i Wilda Wydział IX KRS nr 0000379585
<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%

W trakcie 2015 roku skład Grupy kapitałowej nie uległ zmianie. W dniu 23.02.2016 roku dokonano sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce zależnej Decora Ukraina.

## 2. Charakterystyka działalności DECORA S.A.

### 2.1. Przedmiot działalności Decora

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja i dystrybucja artykułów przeznaczonych do wykończenia i dekoracji wnętrz.

Strategia Jednostki opiera się na trzech podstawowych, wzajemnie ze sobą powiązanych założeniach, dotyczących strategii produktu, promocji i dystrybucji.

Oferta Spółki obejmuje dwie grupy asortymentowe:

- Flooring - artykuły wykończenia i dekoracji podłóg,
- Home Fashion - artykuły wykończenia oraz dekoracji okien, sufitów i ścian.

### 2.2. Strategia produktu, promocji i dystrybucji

Decora S.A. osiąga przewagę konkurencyjną poprzez ciągły rozwój oferty produktowej. Ciągła obserwacja i analiza rynku oraz szybka reakcja na zmieniające się trendy na rynku pozwala 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.

Spółka 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,
- Vidella – marka produktów do dekoracji okna i sufitu, przeznaczona dla kanału DIY,
- 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.

Decora SA 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 ujęciu geograficznym celem Spółki jest konsekwentne wzmacnianie własnej pozycji na arenie europejskiej. Kluczowym czynnikiem sukcesu realizowanej przez Decora SA strategii dystrybucji jest nawiązywanie i podtrzymywanie bezpośrednich kontaktów z Klientami.

Spółka rozwija sprzedaż głównie poprzez 3 kanały dystrybucji:

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

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

### 2.3. Informacja o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia

W 2015 r. Decora S.A. realizowała sprzedaż na rynku krajowym i zagranicznym. Sprzedaż krajowa stanowiła w 2015 r. 40% sprzedaży, natomiast eksportowa 60%. W stosunku do 2014 r. sprzedaż krajowa spadła o 1,36% tj. o 912 tys. zł, natomiast eksportowa spadła o 31,94% tj. o 46.919 tys. zł.

Pod względem źródeł zaopatrzenia dostawcy krajowi stanowili w 2015 roku 51,8% zakupów ogółem, dostawcy zagraniczni z pochodzący z terytorium Unii Europejskiej 29,8% oraz pozostali 18,4% zakupów ogółem.

**DECORA S.A.**

Sprawozdanie z działalności Jednostki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku

Obroty z żadnym z odbiorców i dostawców Decora S.A. w 2015 r. nie przekroczyły 10% przychodów ogółem.

Osiągnięty poziom sprzedaży w latach 2014-2015 (w tys. zł):

	2015		2014	
Wyroby	105 776	64%	131 238	61%
Usługi	2 109	1%	3 434	2%
Towary	55 893	34%	74 744	35%
Materiały	2 214	1%	4 408	2%
<b>Suma</b>	<b>165 992</b>	<b>100%</b>	<b>213 823</b>	<b>100%</b>

Poziom sprzedaży według grup produktowych (w tys. zł):

	2015		2014	
Flooring	116 425	70%	134 708	63%
Home Fashion	49 567	30%	79 115	37%
<b>Suma</b>	<b>165 992</b>	<b>100%</b>	<b>213 823</b>	<b>100%</b>

Podział przychodów ze sprzedaży według geograficznie określonych rynków (w tys. zł):

	2015		2014	
Sprzedaż krajowa	66 025	40%	66 937	31%
Sprzedaż eksportowa	99 967	60%	146 886	69%
<b>Suma</b>	<b>165 992</b>	<b>100%</b>	<b>213 823</b>	<b>100%</b>

Podział sprzedaży eksportowej według lokalizacji klientów (w tys. zł):

	2015		2014	
Europa Zachodnia	51 468	51%	44 070	30%
Europa Środkowa i Południowa	31 193	31%	37 182	25%
Europa Wschodnia	17 247	17%	65 603	45%
Pozostałe	60	0%	30	0%
<b>Suma</b>	<b>99 967</b>	<b>100%</b>	<b>146 886</b>	<b>100%</b>

**2.4. Struktura zatrudnienia**

Przeciętne zatrudnienie w Decora S.A. w latach 2014-2015 kształtowało się następująco:

	2015	2014	Zmiana (w %)
Stanowiska robotnicze	279	311	-10%
Stanowiska nierobotnicze	117	134	-13%
<b>Razem</b>	<b>396</b>	<b>445</b>	<b>-11%</b>



**2.5. Analiza osiągniętych wyników ekonomiczno – finansowych oraz przewidywany rozwój Spółki****2.5.1. Analiza sprawozdania z całkowitych dochodów**

Pozycja ze sprawozdania z całkowitych dochodów	2015 PLN`000	2014 PLN`000	Zmiana (%)*
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	55 876	60 316	-7,4%
Zysk/strata ze sprzedaży	11 492	4 132	178,1%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	7 642	(933)	-
Zysk/strata brutto	7 338	(8 502)	-
Zysk/strata netto	5 106	(7 677)	-

\*rok 2014=100%

W 2015 roku Spółka wypracowała zyski na każdym poziomie sprawozdania z całkowitych dochodów. Spadek zysku brutto ze sprzedaży w 2015 roku o -7,4% w stosunku do roku 2014 wynikał ze spadku przychodów ze sprzedaży w adekwatnym okresie o -22,4%.

**2.5.2. Analiza sprawozdania z sytuacji finansowej**

AKTYWA	31.12.2015	31.12.2014	Zmiana (%)
	PLN`000	PLN`000	
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>89 392</b>	<b>94 801</b>	<b>-6%</b>
Wartości niematerialne	1 684	2 801	-40%
Rzeczowe aktywa trwałe	46 023	50 569	-9%
Udziały w jednostkach zależnych	31 443	31 492	0%
Pożyczki udzielone	5 548	2 801	98%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 694	7 138	-34%
Pozostałe aktywa długoterminowe	-	-	
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>102 267</b>	<b>109 966</b>	<b>-7%</b>
Zapasy	41 493	47 148	-12%
Należności z tytułu dostaw i usług	31 125	49 731	-37%
Należności pozostałe	3 085	3 923	-21%
Należności tytułu podatku dochodowego	-	-	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 996	6 333	310%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	217	1 771	-88%
Pozostałe aktywa	351	376	-7%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	685	-100%
<b>Aktywa razem</b>	<b>191 659</b>	<b>204 767</b>	<b>-6%</b>

PASywa	31.12.2015	31.12.2014	Zmiana (%)
	PLN`000	PLN`000	
<b>Kapitał własny</b>	<b>119 775</b>	<b>114 669</b>	<b>4%</b>
Kapitał podstawowy	565	565	0%
Kapitał zapasowy	114 104	121 781	-6%
Zyski zatrzymane	5 106	(7 677)	-167%
- w tym zysk (strata) netto	5 106	(7 677)	-167%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>4 338</b>	<b>8 151</b>	<b>-47%</b>

**DECORA S.A.**

Sprawozdanie z działalności Jednostki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	2 310	2 524	-8%
Rezerwa na świadczenia pracownicze	19	19	0%
Kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte	1 409	4 802	-71%
Inne zobowiązania finansowe	600	806	-26%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>67 546</b>	<b>81 947</b>	<b>-18%</b>
Kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte	46 903	58 587	-20%
Inne zobowiązania finansowe	329	366	-10%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	15 422	18 982	-19%
Zobowiązania pozostałe	2 444	2 760	-11%
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	-	-	
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 263	1 253	1%
Pozostałe rezerwy	1 184	-	
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>71 884</b>	<b>90 098</b>	<b>-20%</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>191 659</b>	<b>204 767</b>	<b>-6%</b>

W 2015 roku największe zmiany nastąpiły w obszarze majątku obrotowego, gdyż stan zapasu zmniejszył się o 5.655 tys. zł a należności handlowe o 18.606 tys. zł. Uzyskane środki zostały przeznaczone głównie na spłatę kredytów, których saldo na koniec 2015 roku zmniejszyło się o 15.078 tys. zł. Konsekwentna dyscyplina finansowa pozwoliła zwiększyć środki pieniężne o 19.663 tys. zł.

**2.5.3. Analiza sprawozdania z przepływów pieniężnych**

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH	2015	2014	Zmiana (%)*
	PLN'000	PLN'000	
Przepływy z działalności operacyjnej	36 899	17 086	116,0%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(1 944)	(5 271)	-63,1%
Przepływy z działalności finansowej	(15 292)	(9 622)	58,9%
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	19 663	2 193	796,7%

Środki pieniężne Decora S.A. według stanu na 31 grudnia 2015 r. osiągnęły poziom 25.996 tys. zł i wzrosły o 19.663 tys. zł w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r.

**2.5.4. Wskaźniki finansowe**

**Analiza zysku mierzonego na różnych poziomach**

Nazwa wskaźnika	Algorytm liczenia	2015	2014
<b>EBIT</b>	Zysk operacyjny (dochód przed odliczeniem odsetek i podatków)	7 642	(933)
<b>EBITDA</b>	Wynik netto na działalności operacyjnej + amortyzacja	15 428	7 827
<b>Zysk netto</b>	Zysk netto	5 106	(7 677)

W 2015 roku osiągnięto zysk netto na działalności operacyjnej na wyższym poziomie niż w roku porównywalnym z uwagi na wzrost marży brutto na sprzedaży w ujęciu % oraz wysoki spadek kosztów sprzedaży i zarządu w ujęciu wartościowym. Pomimo znacznych kosztów jakie Spółka poniosła w związku z likwidacją zapasów oraz umorzeniem i spisaniem należności wygospodarowała zysk netto.

**Wskaźniki płynności finansowej**

Nazwa wskaźnika	Algorytm liczenia	2015	2014
Bieżącej płynności	Majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe	1,54	1,34
Szybki wskaźnik płynności	(majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	0,92	0,77
Cykl inkasa należności	Należności ogółem * 360 dni / sprzedaż netto (w dniach)	74	90
Cykl rotacji zapasów	Zapasy ogółem * 360 dni / koszt własny sprzedaży (w dniach)	136	111
Cykl płacenia zobow. bież. (dni) - bez uwzględnienia kredytu	Zobowiązania krótkoterminowe * 360 dni / koszt własny sprzedaży (w dniach)	42	38

Wskaźniki płynności uległy znacznej poprawie 2015 roku w stosunku do poprzedniego roku. Skrócono czas inkasa należności przy jednoczesnej poprawie cyklu spłaty zobowiązań.

**Wskaźniki zadłużenia**

Nazwa wskaźnika	Algorytm liczenia	2015	2014
Relacja kapitałów własnych do majątku ogółem	Kapitał własny/majątek ogółem	62%	56%
Relacja zobowiązań do majątku ogółem	Zobowiązania długo i krótkoterminowe/majątek ogółem	38%	44%
Relacja zobowiązań do kapitału własnego	Zobowiązania długo i krótkoterminowe/kapitał własny	60%	79%

Wskaźniki zadłużenia w 2015 roku uległy poprawie w stosunku do roku poprzedniego. Pozytywna zmiana wynika ze znacznej spłaty kredytów oraz wypracowaniu przez Spółkę zysku netto.

**Wskaźniki rentowności**

Nazwa wskaźnika	Algorytm liczenia	2015	2014
Rentowność aktywów	Zysk netto / aktywa * 100%	3%	-4%
Rentowność kapitału własnego	Zysk netto/kapitał własny*100%	4%	-7%
Rentowność zysku ze sprzedaży	Zysk ze sprzedaży brutto / sprzedaż netto * 100%	34%	28%
Rentowność sprzedaży netto	Zysk netto/sprzedaż netto*100%	3%	-4%

Wskaźnik rentowności zysku ze sprzedaży kształtuje się na wyższym poziomie w stosunku do roku ubiegłego, natomiast pozostałe wskaźniki uległy znacznej poprawie i przyjmują wartości dodatnie z uwagi na osiągnięty zysk netto.

**2.6. Informacje o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność Jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu**

Kryzys gospodarczy i polityczny w Rosji i na Ukrainie spowodował spadek przychodów na rynkach Europy Wschodniej w 2015 roku o 48.357 tys. zł. w stosunku do 2014 roku.

Straty poniesione przez ukraińską spółkę zależną na skutek osłabienia hrywny (Emitent sprzedawał swoje produkty do ukraińskiej spółki zależnej w walucie Euro lub złotym, a spółka zależna prowadziła sprzedaż w hrywnie) spowodowały u Emitenta konieczność umorzenia części należności spółki zależnej, która zmniejszyła wynik operacyjny o kwotę 2.699 tys. zł. Finalnie w dniu 23 lutego 2016 roku dokonano sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w tej spółce zależnej.

**2.7. Informacje o przewidywanej sytuacji finansowej Spółki**

Zarząd zakłada stabilizację sytuacji finansowej Spółki i nie dostrzega istotnych zagrożeń w zakresie utrzymania płynności finansowej.

**2.8. 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 perspektywie 2016 roku i lat kolejnych emitent pragnie wskazać następujące czynniki jako mogące mieć wpływ na jego rozwój i osiągnięte wyniki finansowe:

**Czynniki zewnętrzne:**

- Dalsze pogorszenie sytuacji gospodarczej w Rosji skutkujące jeszcze większym ograniczeniem popytu konsumenckiego oraz osłabieniem kursu RUB/PLN może spowodować nie tylko kolejny spadek sprzedaży i marży, ale także konieczność sprzedaży lub likwidacji białoruskiej spółki zależnej Decora East. Na 31.12.2015 wartość kapitału własnego Decory East wynosiła 7.328 tys. PLN. W negatywnym scenariuszu szacowana strata na sprzedaży lub koszty likwidacji mogą sięgnąć 50% wartości jej kapitałów własnych.
- Sytuacja makroekonomiczna oraz polityczna na pozostałych rynkach Spółki (Polska, Europa Środkowa i Południowa, Europa Zachodnia).
- Sytuacja na rynku materiałów do remontu i dekoracji mieszkań, w tym rosnąca presja cenowa ze strony istotnych klientów Spółki.
- Zmiany cen oraz dostępność podstawowych surowców wykorzystywanych w produkcji.
- Sytuacja na rynku walutowym- szczególnie w zakresie wahań kursów EURO/PLN, EURO/USD, USD/PLN, RON/PLN, RUB/PLN.

**Czynniki wewnętrzne:**

- Koncentracja na działalności produkcyjnej i stopniowe odchodzenie od modelu firmy produkcyjno-handlowej.
- Pozyskanie i utrzymanie kluczowego personelu Spółki-zwłaszcza w obszarze marketingu, technologii oraz sprzedaży na rynkach zagranicznych, zwłaszcza Europy Zachodniej.
- Inwestycje w działalność badawczo-rozwojową.
- Utrzymanie kosztów działalności na zakładanych poziomach, szczególnie w obliczu rosnącej presji płacowej ze strony pracowników oraz presji cenowej ze strony Klientów.

Spółka nie przewiduje dalszego znaczącego spadku kosztów sprzedaży i zarządu oraz nie widzi możliwości przetrwania wzrostu kosztów na Klientów poprzez podwyżki cen. Spółka planuje odbudowę utraconej na rynkach wschodnich sprzedaży, ale w ocenie Zarządu osiągnięcie poziomu przychodów sprzed roku 2014 będzie procesem wieloletnim, a jego powodzenie uzależnione będzie w głównej mierze od realizacji planów rozwoju na rynkach Europy Zachodniej.

**2.9. Rozwój Spółki opierać się będzie na wzroście organicznym bez akwizycji. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony****Czynniki ryzyka i zagrożenia związane z otoczeniem, w jakim działa Spółka**

- **Ryzyko walutowe**  
Decora S.A. jest w znaczący sposób narażona na ryzyko kursowe zwłaszcza związane ze znacznymi zmianami kursów walut: EUR, USD, RUB, RON w których dokonywane są rozliczenia z kontrahentami, z uwagi na znaczny udział sprzedaży eksportowej i działalności importowej w całej sprzedaży. Pomimo starań i zwiększania hedgingu naturalnego oraz instrumentów zabezpieczających-forwardy, a co za tym idzie zmniejszanie ekspozycji netto w walutach obcych, Spółka nadal jest narażona na ryzyko kursowe.
- **Ryzyko surowcowe oraz energetyczne**  
Podstawowym ryzykiem i zagrożeniem dla Spółki w obszarze zaopatrzenia materiałowego jest wzrost cen surowców (polistyren, polichlorek winylu, aluminium) oraz ograniczenie ich dostępności. W II kwartale 2015 roku nastąpił gwałtowny wzrost cen tworzyw sztucznych połączony ze spadkiem ich podaży na skutek ogłaszania przez dostawców siły wyższej. Spółka obawia się powtórzenia się takiej sytuacji w bieżącym roku. Dodatkowym czynnikiem ryzyka dla Decory są możliwe długotrwałe przerwy w dostawach energii. Spółkę, jako dużego odbiorcę energii, w sierpniu 2015, dotknęły kilkudniowe urzędowe ograniczenia w dostawach prądu. Powtórzenie się takiej sytuacji w większym rozmiarze może istotnie negatywnie wpłynąć na działalność Spółki.

**Ryzyko zmian stóp procentowych**

Spółka jest narażona na negatywny wpływ zmiany stóp procentowych głównie w zakresie zmiany stopy bazowej Euribor, (ze względu na fakt, że większość zadłużenia odsetkowego Spółki jest nominowana w EURO) i ewentualny wzrost marż bankowych. W 2016 roku ze względu na wprowadzenie podatku bankowego Spółka spodziewa się wzrostu marż bankowych. Dodatkowo spodziewany jest wzrost składki na Bankowy Fundusz Gwarancyjny, którym obciążani są kredytobiorcy.

**Ryzyko związane z europejską sytuacją makroekonomiczną i polityczną.**

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 wielkości wzrostu PKB, poziomu wynagrodzeń, poziomu bezrobocia, dostępności kredytów hipotecznych i konsumpcyjnych.

Spółka jako znaczący eksporter na rynki Unii Europejskiej korzysta z ułatwień związanych ze strefą Schengen (w taki sposób zorganizowana jest logistyka Decory). Ryzyko jej zniesienia lub istotnego ograniczenia automatycznie przełoży się negatywnie na działalność Decory.

**Sytuacja gospodarcza i polityczna Polski**

Polski rynek stanowi 40% 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.

**Ryzyko zmian regulacji prawnych i podatkowych**

Spółka prowadzi działalność gospodarczą w otoczeniu prawnym charakteryzującym się wysoką niepewnością, co pociąga za sobą ryzyko nieumyślnego i nieświadomego naruszenia przepisów prawnych. W szczególności dotyczy to częstych zmiany w prawie podatkowym i zasadach jego interpretacji.

**Czynniki ryzyka i zagrożenia związane z działalnością Spółki****Ryzyko związane z typem konkurencji,**

Spółka na rynkach, na których działa styka się różnym typem konkurencji. Są to zarówno duże podmioty międzynarodowe, jak ich małe podmioty lokalne.

W Polsce, Europie Środkowej i Południowej oraz Wschodniej ma miejsce silna presja cenowa ze strony konkurentów Decory, z kolei na rynkach Europy Zachodniej Decora zmuszona jest oferować produkty o identycznej jakości do oferowanej na tych rynkach, ale za niższą cenę.

**Ryzyko związane z typem Klientów**

W warunkach silnej konkurencji panującej w branży, w której działa Spółka, nie ma w praktyce możliwości przerzucenia na Klientów wzrostu kosztów działalności (wynikających np. z wzrostu cen surowców lub płac) poprzez wzrost cen oferowanych produktów.

**Ryzyko personelu**

Warunkiem powodzenia planów rozwoju Spółki jest pozyskania i utrzymanie kluczowego personelu w obszarach marketingu, technologii oraz sprzedaży na rynkach zagranicznych zwłaszcza Europy Zachodniej. Brak odpowiednich kadr w tych obszarach zniweczy plany Decory.

**Ryzyko związane ze zmianą preferencji zakupowych Klientów**

Na branżę, w której działa Spółka, oddziałują nie tylko wymagania jakościowe, którym muszą odpowiadać oferowane produkty, ale także moda i gusta konsumentów. Oznacza to dla Spółki ryzyko związane ze wprowadzeniem kolekcji, które nie trafią w oczekiwania konsumentów, a co w konsekwencji będzie prowadzić do odpisów aktualizujących zapasy.

**Ryzyko płynności i kredytowe** - opisane w nocie 31 i 32 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Decora SA.**Ryzyko towarowe** - opisane w nocie 33 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Decora SA.

**2.10. 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**

Wśród czynników, które dodatnio wpłynęły na wynik finansowy Spółki w 2015 r. można wymienić:

- wzrost procentowej marży brutto na sprzedaży z 28% w 2014 do 34% w 2015 roku,
- spadek kosztów sprzedaży w kwocie 8.278 tys. zł w stosunku do 2014 roku,
- spadek kosztów zarządu w kwocie 3.522 tys. zł w stosunku do 2014 roku,

Wśród czynników, które ujemnie wpłynęły na wynik finansowy Spółki w 2015 r. można wymienić:

- spadek sumy marży na sprzedaży w ujęciu wartościowym ze względu na spadek przychodów w 2015 roku o -47.831 tys. zł. w stosunku do 2014 roku. Spadek tej sprzedaży związany był głównie z kryzysem w Rosji i na Ukrainie.
- likwidacje majątku obrotowego (zapasy) w kwocie -2.089 tys. zł,
- nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w kwocie -432 tys. zł,
- spisane i umorzone należności, głównie ze spółki zależnej Decora Ukraina, w kwocie -2.712 tys. zł,
- koszty finansowe związane z finansowaniem zewnętrznym (odsetki od zaciągniętych kredytów, leasingu, w wysokości -940 tys. zł),
- rezerwa na koszty restrukturyzacji w spółkach wschodnich -830 tys. zł,
- rozliczenie aktywa na podatek odroczonej części straty podatkowej z 2010 roku w kwocie -1.597 tys. zł.

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

- Zawarcie w dniu 1 kwietnia 2015 roku aneksu do umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A. na mocy którego zmniejszono kwotę górnego limitu kredytu do wykorzystania oraz przedłużono okres finansowania bieżącej działalności do 31 marca 2016 roku.
- Zawarcie w dniu 23 czerwca 2015 r. aneksu do umowy o limit wierzytelności z Bankiem Zachodnim WBK S.A. na mocy którego przedłużono okres finansowania do 30 czerwca 2016 r.

**2.12. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie 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.

**2.13. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji**

W 2015 roku nie zawierano transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

## DECORA S.A.

Sprawozdanie z działalności Jednostki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku

**2.14. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

Według stanu na 31 grudnia 2015 r. Decora S.A. posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów

Nazwa banku udzielającego kredytu	Rodzaj kredytu	31.12.2015	31.12.2014	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Rewolwingowy	24 062	32 960	31.03.2016	Zastaw rejestrowy na zapasach, o wartości nie mniejszej niż 14.500 tys. PLN oraz cesja praw z umowy ubezpieczenia zapasów o sumie ubezpieczenia nie niższej niż 13.000 tys. PLN ; hipoteka kaucyjna do kwoty 37.500 tys. PLN na nieruchomościach położonych w Środzie Wlkp., 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 wierzytelności (istniejących i przyszłych) 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; poręczenie ewifoam E. Wicklein GmbH do kwoty 48.000 tys. zł do dnia 30.06.2016.
Bank Zachodni WBK S.A.	Rewolwingowy	19 399	20 416	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; weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową;
Bank Zachodni WBK S.A.	Inwestycyjny	-	814	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	4 760	9 199	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; pełnomocnictwo do obciążania wszelkich rachunków prowadzonych w Banku.
<b>RAZEM</b>		<b>48 221</b>	<b>63 389</b>		

**2.15. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

Pożyczki udzielone	Data umowy	Saldo udzielonej pożyczki na		Stopa oprocentowania	Termin zwrotu
		31.12.2015 rok (w tys. zł)	Waluta		
Inny podmiot	10.12.2012	909	PLN	WIBOR1M+2%	10.12.2017
Inny podmiot	28.05.2013	2 744	PLN	WIBOR1M+2%	28.05.2018
Inny podmiot	01.08.2014	1 824	PLN	WIBOR1M+2%	31.07.2019
Inny podmiot	03.04.2014	1 798	RUB	9,25%	31.03.2016
Inny podmiot	15.12.2015	20	EUR	EURIBOR1M+2%	14.12.2020

**2.16. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim emitenta**

W 2015 roku Spółka nie udzieliła poręczeń i gwarancji podmiotom powiązanim, jak również pozostałym.

**2.17. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności**

W 2015 roku Spółka nie emitowała papierów wartościowych.

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

Spółka nie publikowała wcześniej prognoz dotyczących wyników na rok 2015.

**2.19. 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 2015 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 stwierdzono zagrożeń w wywiązywaniu się z zaciągniętych zobowiązań w przyszłości.

**2.20. 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 2015 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.

**3. Akcjonariat oraz organy zarządzające i nadzorujące Jednostki**

**3.1. Struktura akcjonariatu oraz akcje w posiadaniu członków organów zarządzających i nadzorujących**

Kapitał zakładowy Decora S.A. na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień 18 marca 2016 wynosił 565 tys. zł i dzielił się na 11 303 320 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,05 zł każda.



**DECORA S.A.**

Sprawozdanie z działalności Jednostki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku

Struktura akcjonariatu Jednostki na dzień 31 grudnia 2015 r. (udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy powyżej 5 %):

<b>STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU PODSTAWOWEGO</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Wartość nominalna w zł</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów</b>
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	10,00%	10,00%
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%
FAMILIAR S.A. SICAV-SIF	628.400 akcji zwykłych na okaziciela	31 420,00	5,56%	5,56%

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu o udziale w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy powyżej 5 % nie uległa zmianie.

Ilość akcji posiadanych przez członków Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r.:

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji/opcji</b>	<b>Wartość nominalna w zł</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów</b>
Waldemar Osuch	199 734 zwykłych na okaziciela	9 986,70	1,77%	1,77%
Artur Hibner	52.519 zwykłych na okaziciela	2 625,95	0,46%	0,46%

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania ilości akcji posiadanych przez członków Zarządu Jednostki nie uległa zmianie.

Ilość akcji posiadanych przez członków Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r.:

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji/opcji</b>	<b>Wartość nominalna w zł</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów</b>
Włodzimierz Lesiński	2 746 779 akcji zwykłych na okaziciela	137 338,95	24,30%	24,30%
Hermann - Josef Christian	563 193 akcji zwykłych na okaziciela	28 159,65	4,98%	4,98%
Marzena Lesińska	18 700 akcji zwykłych na okaziciela	935,00	0,17%	0,17%

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania ilości akcji posiadanych przez członków Rady Nadzorczej Jednostki nie uległa zmianie.

### **3.2. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy**

Emitent nie jest w posiadaniu informacji o takich umowach.

### **3.3. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

W chwili obecnej w Spółce nie funkcjonuje żaden program akcji pracowniczych.

**3.4. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową**

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

**3.5. 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 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 Członkom Zarządu 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 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 i należą do niego wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, które nie są zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

**3.6. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były zaliczane w koszty, czy też wynikały w podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymywanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych**

Wynagrodzenie wypłacone i należne w 2015 roku członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej przedstawiało się następująco:

Spółka	Imię i nazwisko	Zasiadanie w Zarządzie lub Radzie Nadzorczej Spółki	Wynagrodzenie (tys. zł)	
		Funkcja	Należne za okres	Wypłacone w okresie
	Waldemar Osuch	Prezes Zarządu	600	600
	Artur Hibner	Członek Zarządu	480	480
	Włodzimierz Lesiński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	120	120
<b>Decora S.A.</b>	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

**4. Pozostałe informacje****4.1. Informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za: badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego, pozostałe usługi**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Jednostki na dzień 31 grudnia 2015 roku podlegało badaniu przez biegłych rewidentów. Badanie (oraz przegląd śródroczny na dzień 30 czerwca 2015 roku) wykonała firma 4AUDYT sp. z o.o. na podstawie umowy z 28 maja 2015 roku. Za wykonane usługi oraz prace dodatkowe wykonawca otrzyma wynagrodzenie w łącznej kwocie 30 tys. zł netto (20 tys. zł badanie roczne oraz 10 tys. zł przegląd śródroczny)

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Jednostki na dzień 31 grudnia 2014 roku podlegało badaniu przez biegłych rewidentów. Badanie (oraz przegląd śródroczny na dzień 30 czerwca 2014 roku) wykonała firma 4AUDYT sp. z o.o. na podstawie umowy z 24 lipca 2014 roku. Za wykonane usługi oraz prace dodatkowe wykonawca otrzyma wynagrodzenie w łącznej kwocie 34 tys. zł netto (25 tys. zł badanie roczne oraz 9 tys. zł przegląd śródroczny).

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

W 2015 roku 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.

#### **4.3. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju**

Emitent nie prowadzi prac badawczych i rozwojowych.

#### **4.4. Informacje o nabyciu akcji własnych**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym emitent nie nabywał akcji własnych.

#### **4.5. Informacje o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie posiadała żadnych oddziałów (zakładów).

#### **4.6. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:**

- a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,
- b) przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Zasady zarządzania ryzykiem finansowym opisano szczegółowo w sprawozdaniu finansowym Jednostki w nocie objaśniającej nr 30.

Emitent nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

### **5. Informacje o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w spółkach publicznych**

1) Zarząd Decora S.A. z siedzibą w Środzie Wielkopolskiej oświadcza, że Spółka w 2015 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 rzezone zasady w całości, z tym zastrzeżeniem, że Spółka w sposób trwały nie stosuje:

- zasady określonej w części IV punkt 10 Dobrych Praktyk Giełdowych zgodnie z którą Spółka 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 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 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 dodatkowych znacznych kosztów, a jednocześnie obarczone byłoby ryzykiem wystąpienia zakłóceń i nieprawidłowości o charakterze techniczno – organizacyjnym, takich jak zła jakość transmisji i przepływu 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 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, stosowane przez nią zasady przeprowadzania Walnych Zgromadzeń, zgodne są z obowiązującymi w tej mierze przepisami i w należyty sposób chronią interesy wszystkich akcjonariuszy, zaś odstąpienie 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 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 niezwłocznie po zakończeniu obrad informacje dotyczące istotnych elementów przebiegu zgromadzenia, w drodze publikacji przez Spółkę, bez zbędnej zwłoki, treści podjętych uchwał wraz z wynikami głosowań, w drodze raportu bieżącego, jak i zamieszczenia tegoż raportu na korporacyjnej stronie internetowej Spółki. W ocenie Spółki 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 zamieszcza, „corocznie w IV kwartale – informacje o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w Zarządzie i Radzie Nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat.” Spółka 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 pod adresem: [http://www.decora.pl/pl/relacje\\_inwestorskie/spolka/zarząd\\_i\\_rada\\_nadzorcza](http://www.decora.pl/pl/relacje_inwestorskie/spolka/zarząd_i_rada_nadzorcza).

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

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

Tym samym w ocenie Spółki 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 w języku angielskim. Decyzję o odstąpieniu od stosowania w pełni ww. zasady Spółka 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 w języku angielskim. W opinii Spółki niepełne stosowanie tej praktyki nie wpływa negatywnie na dostęp aktualnych akcjonariuszy jak i potencjalnych inwestorów, do istotnych informacji dotyczących Spółki.
- zasady określonej w części III punkcie 6 Dobrych Praktyk Giełdowych, bowiem w Radzie Nadzorczej Spółki zasiada jeden członek spełniający kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką w rozumieniu Załącznika II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Wynika to w pierwszej kolejności z faktu, iż statut Spółki nie przewiduje wymogu udziału członków niezależnych w składzie Rady Nadzorczej. Nadto dominująca rolę w akcjonariacie Spółki 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 i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką - Pan Jacek Dąbrowski. Taki skład Rady Nadzorczej w ocenie Spółki, pomimo tego, że nie stanowi pełnego stosowania ww. praktyki, daje rękojmię transparentności funkcjonowania Spółki 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 S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Decora.

Obowiązek sporządzenia sprawozdań finansowych jest realizowany w praktyce przez wykwalifikowanych pracowników pionu finansowego pod nadzorem Członka Zarządu - Dyrektora Finansowego Spółki.

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 na dzień 31.12.2015 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	10,00%	10,00%
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%
FAMILIAR S.A. SICAV-SIF	628.400 akcji zwykłych na okaziciela	31 420,00	5,56%	5,56%

Udział w kapitale zakładowym Jednostki oraz w ogólnej liczbie głosów został wyliczony w stosunku do liczby akcji z 17.03.2016 r. - 11.303.320 akcji.

#### Struktura akcjonariatu Jednostki na dzień 17.03.2016 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	10,00%	10,00%
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%

FAMILIAR S.A. SICAV-SIF	628.400 akcji zwykłych na okaziciela	31 420,00	5,56%	5,56%
-------------------------	---	-----------	-------	-------

#### 4) Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

Spółka 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.

#### 7) Opis zasad powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień.

W Spółce organem zarządzającym jest Zarząd, który działa na podstawie Statutu i obowiązujących przepisów, w tym przepisów kodeksu spółek handlowych. Zarząd prowadzi sprawy Spółki 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 upoważniony jest każdy członek Zarządu samodzielnie. W szczególności Zarząd jest uprawniony do nabycia akcji własnych w imieniu Spółki w celu umorzenia po uzyskaniu zgody Walnego 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.

Zmiana Statutu Spółki 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:

- Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie,
- 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 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:

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

## DECORA S.A.

Sprawozdanie z działalności Jednostki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku

- powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty lub o wyłączeniu zysku od podziału pomiędzy akcjonariuszy,
- emisja obligacji zamiennych na akcje Spółki, obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji Spółki, obligacji przychodowych, warrantów subskrypcyjnych,
- 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 oraz ich komitetów.**

#### **Zarząd**

Na dzień 31 grudnia 2015 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, zawarte w Statucie w ciągu 2015 roku nie uległy zmianie.

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

#### **Rada Nadzorcza**

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Rada Nadzorcza Decora SA miała następujący skład:

- Włodzimierz Lesiński - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marzena Lesińska - Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Tomaszewski - Członek Rady Nadzorczej,
- 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 oświadczenia w formie pisemnej z podpisem notarialnie poświadczonym i jest skuteczne z dniem doręczenia takiego oświadczenia Spółce, 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 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 w granicach dopuszczalnych przez jej Statut oraz ich powoływanie i odwoływanie,
- ustalanie zasad i warunków wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz postanowień umów łączących członków Zarządu ze Spółką, zatwierdzanie Regulaminu Zarządu Spółki, zatwierdzanie przedstawionego przez Zarząd rocznego planu finansowego oraz rocznego planu działalności,

## DECORA S.A.

Sprawozdanie z działalności Jednostki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku

- badanie z końcem każdego roku obrotowego sprawozdania finansowego Spółki, 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 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 czynności prawnych o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Spółki za poprzedni rok obrotowy z akcjonariuszem dysponującym akcjami o łącznej wartości nominalnej przewyższającej 5% kapitału zakładowego Spółki,
- 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 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, w tym strategii Spółki.

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.

### 6. Oświadczenia Zarządu

Oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe według stanu na 31 grudnia 2015 r. 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 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: 4AUDYT sp. z o.o.

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.

.....  
**Waldemar Osuch**

Prezes Zarządu

.....  
**Artur Hibner**

Członek Zarządu

Środa Wielkopolska, dnia 17 marca 2016 r.