



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
DECORA S.A.**

za I półrocze 2016 roku

ŚRODA WIELKOPOLSKA, dnia 30 sierpnia 2016 roku

Spis treści

1.	Informacje ogólne o Grupie kapitałowej DECORA S.A.	3
2.	Opis zasad sporządzania śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.....	3
3.	Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych - również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji....	4
4.	Stanowisko Zarządu Emitenta odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych	4
5.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	5
6.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.....	5
7.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	6
8.	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.....	6
9.	Informacje o udzieleniu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących gwarancji lub poręczeń stanowi równowartość 10% kapitałów własnych emitenta	7
10.	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 przez emitenta, np. zarządzanie zasobami finansowymi , spłata zobowiązań , opłacalność zamierzeń inwestycyjnych , nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik , analiza czynników.....	7
11.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego półrocza oraz opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.....	7
12.	Oświadczenia Zarządu.....	9

1. Informacje ogólne o Grupie kapitałowej DECORA S.A.

Jednostka dominująca Decora S.A. została zawiązana w dniu 14 grudnia 2004 roku w Poznaniu na czas nieokreślony, jako następcą prawnym Spółki Decora sp. z o.o.

Siedziba Jednostki dominującej mieści się w Środzie Wielkopolskiej, przy ulicy Prądyńskiego 24A.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 224559, w dniu 30 grudnia 2004 roku.

Jednostka posiada numer NIP 7861000577 oraz symbol REGON 630247715.

Spółka działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o statut Jednostki.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku, skład organów zarządczych i nadzorujących Jednostki dominującej jest następujący:

▪ Zarząd:

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 I półrocza 2016 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 I półroczu 2016 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie uległ zmianie.

▪ Rada Nadzorcza:

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 I półroczu 2016 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

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

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

Oferta Grupy kapitałowej obejmuje dwie grupy asortymentowe:

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

2. Opis zasad sporządzania śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Prezentowane skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczne sprawozdania finansowe” w kształcie zatwierdzonym przez UE oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 (z późniejszymi zmianami) roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Zgodnie z powyższymi zasadami sporządzone zostało również skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Decora S.A. stanowiące część niniejszego raportu, ponieważ zgodnie z paragrafem 83.3. Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku (z późniejszymi zmianami) emitent będący jednostką dominującą nie jest obowiązany do przekazywania odrębnego raportu półrocznego, pod warunkiem zamieszczenia w skonsolidowanym raporcie półrocznym

DECORA S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy kapitałowej Decora S.A. za I półrocze 2016 roku

półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według MSR 34 w kształcie zatwierdzonym przez UE.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy kapitałowej Decora S.A. za 2015 rok.

3. Opis zmian organizacji Grupy kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku Emitenta będącego Jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych - również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

Na dzień 30 czerwca 2016 roku skład Grupy kapitałowej, dla której Decora S.A. jest Jednostką dominującą przedstawiał się następująco:

Nazwa	Główna działalność	Kraj założenia	% udziałów w kapitale	
			Na dzień 30 czerwca 2016	Na dzień 31 grudnia 2015
Trans sp. z o.o.	spółka usługowa	Polska	76%*	76%*
Optimal sp. z o.o.	spółka holdingowa	Polska	100%	100%
Decora Croatia d.o.o.	spółka dystrybucyjna	Chorwacja	100%	100%
Ewifoam E. Wicklein GmbH	spółka dystrybucyjna	Niemcy	100%	100%
Decora Trade sp. z o.o.	spółka dystrybucyjna	Polska	100%	100%
Decora RU o.o.o.	spółka dystrybucyjna	Rosja	100%	100%
Decora Distribution s.r.l.	spółka dystrybucyjna	Rumunia	100%	100%
IP Decora East	zakład produkcyjny	Białoruś	100%	100%
Decora Hungaria k.f.t.	spółka dystrybucyjna	Węgry	100%	100%
Decora Invest sp. o.o.	spółka inwestycyjna	Polska	100%	100%

* 24% udziałów Trans sp. z o.o. jest w posiadaniu Optimal sp. z o.o.

Czas trwania działalności jednostek wchodzących w skład Grupy kapitałowej nie jest ograniczony. Sprawozdanie finansowe jednostek podporządkowanych sporządzone zostało za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości.

Wszystkie spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną.

Rokiem obrotowym Jednostki dominującej oraz spółek zależnych jest rok kalendarzowy.

W I półroczu 2016 roku uległ zmianie skład Grupy kapitałowej. W dniu 23.02.2016 roku dokonano sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce zależnej Decora Ukraina oraz w dniu 31.03.2016 roku dokonano sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w trzech spółkach zależnych: Decora Bałt, Decora Bułgaria i Decora Nova.

4. Stanowisko Zarządu Emitenta odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych

W I półroczu 2016 r. nie podano do publicznej wiadomości skonsolidowanej prognozy wyników finansowych na rok 2016 Grupy kapitałowej Decora S.A.. Emitent nie podawał również do wiadomości publicznej swoich prognoz jednostkowych na rok 2016.

DECORA S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy kapitałowej Decora S.A. za I półrocze 2016 roku

- 5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego**

Według stanu na dzień 30.06.2016 struktura akcjonariatu Jednostki dominującej jest następująca:

Wyszczególnienie	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Włodzimierz Lesiński	3 388	169	29,97%	3 388	29,97%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny BZ WBK S.A.	1 130	57	10,00%	1 130	10,00%
NATIONALE-NEDERLANDEN OTWARTY FUNDUSZ EMERYTALNY	1 100	55	9,73%	1 100	9,73%
FAMILIAR S.A. SICAV-SIF	1 000	50	8,85%	1 000	8,85%
Hermann Josef Christian	659	33	5,83%	659	5,83%
Pozostali	4 026	201	35,61%	4 026	35,61%
RAZEM:	11 303	565	100%	11 303	100%

Na dzień przekazania niniejszego raportu śródrocznego skład akcjonariatu przedstawiał się następująco:

Wyszczególnienie	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Włodzimierz Lesiński	3 388	169	29,97%	3 388	29,97%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny BZ WBK S.A.	1 130	57	10,00%	1 130	10,00%
NATIONALE-NEDERLANDEN OTWARTY FUNDUSZ EMERYTALNY	1 100	55	9,73%	1 100	9,73%
FAMILIAR S.A. SICAV-SIF	1 000	50	8,85%	1 000	8,85%
Hermann Josef Christian	659	33	5,83%	659	5,83%
NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	580	29	5,13%	580	5,13%
Pozostali	3 446	172	30,48%	3 446	30,48%
RAZEM:	11 303	565	100%	11 303	100%

Według stanu na dzień 15 maja 2016 struktura akcjonariatu Jednostki dominującej była następująca:

Wyszczególnienie	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Włodzimierz Lesiński	3 342	167	29,57%	3 342	29,57%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny BZ WBK S.A.	1 130	57	10,00%	1 130	10,00%
FAMILIAR S.A. SICAV-SIF	1 076	54	9,52%	1 076	9,52%
NATIONALE NEDERLANDEN OTWARTY FUNDUSZ EMERYTALNY	717	36	6,34%	717	6,34%
Hermann Josef Christian	649	32	5,74%	649	5,74%
Pozostali	4 388	219	38,83%	4 388	38,83%
RAZEM :	11 303	565	100%	11 303	100%

- 6. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób**

Ilość akcji posiadanych przez członków Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2016 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji/opcji	Wartość nominalna w zł	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Waldemar Osuch	243 924 zwykłych na okaziciela	12 196,20	2,16%	2,16%
Artur Hibner	1 000 zwykłych na okaziciela	50,00	0,01%	0,01%

DECORA S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy kapitałowej Decora S.A. za I półrocze 2016 roku

Na dzień przekazania niniejszego raportu śródrocznego ilości akcji posiadanych przez członków Zarządu Jednostki nie uległa zmianie.

Ilość akcji posiadanych przez członków Zarządu Spółki na dzień 15 maja 2016 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji/opcji	Wartość nominalna w zł	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Waldemar Osuch	242 924 zwykłych na okaziciela	12 146,20	2,15%	2,15%
Artur Hibner	66 940 zwykłych na okaziciela	3 347,00	0,59%	0,59%

Ilość akcji posiadanych przez członków Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2016 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji/opcji	Wartość nominalna w zł	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Włodzimierz Lesiński	3 387 990 akcji zwykłych na okaziciela	169399,50	29,97%	29,97%
Hermann - Josef Christian	659 386 akcji zwykłych na okaziciela	32969,30	5,83%	5,83%
Marzena Lesińska	18 700 akcji zwykłych na okaziciela	935,00	0,17%	0,17%
Andrzej Tomaszewski	1 000 akcji zwykłych na okaziciela	50,00	0,01%	0,01%

Na dzień przekazania niniejszego raportu śródrocznego ilości akcji posiadanych przez członków Rady Nadzorczej Jednostki nie uległa zmianie

Ilość akcji posiadanych przez członków Rady Nadzorczej Spółki na dzień 15 maja 2016 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji/opcji	Wartość nominalna w zł	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Włodzimierz Lesiński	3 342 408 akcji zwykłych na okaziciela	167 120,40	29,57%	29,57%
Hermann - Josef Christian	649 386 akcji zwykłych na okaziciela	32 469,30	5,75%	5,75%
Marzena Lesińska	18 700 akcji zwykłych na okaziciela	935,00	0,17%	0,17%

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

W I półroczu 2016 roku nie toczyły się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość jednostkowa oraz łączna wartość wszystkich otwartych postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej stanowiłyby, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Pismem z dnia 5 lipca 2016 r., doręczonym w dniu 7 lipca 2016 r., Prezes Urzędu Regulacji Energetyki zawiadomił DECORA S.A. o wszczęciu postępowania administracyjnego w sprawie wymierzenia Spółce kary na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 3a p.e.w związku z powzięciem uzasadnionego podejrzenia naruszenia obowiązku stosowania się do ograniczeń w dostarczaniu i poborze energii elektrycznej wprowadzonych w dniach 10. sierpnia – 31. sierpnia 2015 r. na podstawie art. 11c ust. 2 pkt. 2 p. e. oraz art. 11 ust. 7 p. e., wzywając Spółkę do zajęcia stanowiska w niniejszej sprawie. W odpowiedzi na powyższe wezwanie Spółka wniosła o umorzenie postępowania zważywszy na znikomy stopień społecznej szkodliwości czynu oraz zaprzestanie naruszania prawa przez Spółkę oraz o odstąpienie od wymierzenia kary.

8. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Emitenta

Wszystkie transakcje w Grupie kapitałowej Decora S.A. są zawierane na zasadach rynkowych.

9. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących gwarancji lub poręczeń stanowi równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta

W dniu 25 marca 2016 r. Zarząd uzyskał informację o złożeniu przez Spółkę zależną Emitenta – Ewifoam E. Wicklein GmbH z siedzibą w Kronach (Niemcy) oświadczenia o przedłużeniu do dnia 30 czerwca 2018 roku okresu obowiązywania poręczenia za zobowiązania Emitenta wynikające z Umowy o limit wierzycelności nr CRD/L/21417/06 wraz z późniejszymi zmianami, zawartej przez Emitenta z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie dnia 22 marca 2006r. Obniżeniu do kwoty 32.000 tys. zł uległa natomiast łączna kwota poręczonego zobowiązania wynikającego z Umowy. Poręczenie dokonane przez spółkę Ewifoam E. Wicklein GmbH z siedzibą w Kronach zostało udzielone do kwoty 48.000 tys. zł, a łączna kwota poręczonego zobowiązania wynikającego z Umowy wynosi 32.000 tys. zł. Poręczenie zostało udzielone na okres do dnia 30 czerwca 2018 r. Poręczenie zostało udzielone bez wynagrodzenia. Nie określono innych warunków finansowych poręczenia. Poręczyciel Ewifoam E. Wicklein GmbH z siedzibą w Kronach jest podmiotem zależnym Emitenta. Wartość poręczenia przekracza 10% wartości kapitałów własnych Emitenta.

10. 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 przez Emitenta, np. zarządzanie zasobami finansowymi, spłata zobowiązań, opłacalność zamierzeń inwestycyjnych, nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik, analiza czynników

W dniu 07.03.2016 roku podpisano aneks z bankiem BZ WBK, w którym obniżono zabezpieczenie posiadanego kredytu, w ten sposób, że cesja należności zmniejszyła się z 25.500 tys. zł na 10.000 tys. zł.

W dniu 22.03.2016 roku podpisano aneksy do umowy o limit wierzycelności nr CRD/L/21417/06 z dnia 22.03.2016 roku z Raiffeisen Bank Polska S.A. Aneks zmienił dzień ostatecznej spłaty na 30 marca 2018 r.

W dniu 17 maja 2016 r. Emitent otrzymał podpisane przez Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie aneksy nr 19 i 20 do umowy o limit wierzycelności nr CRD/L/21417/06 z dnia 22 marca 2006r wraz z późniejszymi zmianami. Na mocy Aneksu nr 19 zwiększono przyznany Emitentowi limit wierzycelności na finansowanie bieżącej działalności do kwoty PLN 37.000 tys. zł oraz kredyty w rachunku bieżącym do kwoty PLN 35.000 tys. zł. Na mocy aneksu nr 20 zmianie uległ termin obowiązywania limitu wierzycelności na finansowanie bieżącej działalności oraz kredytów w rachunku bieżącym w ten sposób, że od dnia 16 maja 2016r. do dnia 29 grudnia 2016r. Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie udostępnił Emitentowi limit w kwocie PLN 37.000 tys. zł oraz kredyty w rachunku bieżącym w kwocie PLN 35.000 tys. zł. W dniu 30 grudnia 2016 r. Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie obniżył natomiast kwotę dostępnego Limitu do kwoty PLN 32.000 tys. zł. oraz kredytów w rachunku bieżącym do kwoty PLN 30.000 tys. zł.

W dniu 6 czerwca 2016 r. Emitent zawarł z Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu aneks nr 22 do umowy o kredyt w rachunku bieżącym i rachunku walutowym nr 1418/034/05 z dnia 25.07.2005r. Na mocy aneksu został zmieniony dzień spłaty na 30.06.2017 r.

11. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego półrocza oraz opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Czynniki ryzyka i zagrożenia związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa kapitałowa Decora SA

Ryzyko walutowe

Grupa kapitałowa 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, Grupa kapitałowa nadal jest narażona na ryzyko kursowe. Instrumenty zabezpieczające są stosowane wyłącznie w Jednostce dominującej.

Ryzyko surowcowe oraz energetyczne

Podstawowym ryzykiem i zagrożeniem dla Grupy kapitałowej w obszarze zaopatrzenia materiałowego jest wzrost cen surowców (polistyren, polichlorek winylu, aluminium) oraz ograniczenie ich dostępności.

Dodatковым czynnikiem ryzyka dla Grupy kapitałowej są możliwe długotrwałe przerwy w dostawach energii. Jednostkę dominującą, jako dużego odbiorcę energii, w sierpniu 2015 dotknęły urzędowe ograniczenia w dostawach prądu. Pismem z dnia 5 lipca 2016 r., doręczonym w dniu 7 lipca 2016 r., Prezes Urzędu Regulacji Energetyki zawiadomił DECORA S.A. o wszczęciu postępowania administracyjnego w sprawie wymierzenia Spółce kary na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 3a p.e.w związku z powzięciem uzasadnionego podejrzenia naruszenia obowiązku stosowania się do ograniczeń w dostarczaniu i poborze energii elektrycznej wprowadzonych w dniach 10. sierpnia – 31. sierpnia 2015 r. na podstawie art. 11c ust. 2 pkt. 2 p. e. oraz art. 11 ust. 7 p. e., wzywając Spółkę do zajęcia stanowiska w niniejszej sprawie. W odpowiedzi na powyższe wezwanie Spółka wniosła o umorzenie postępowania zważywszy na znikomy stopień społecznej szkodliwości czynu oraz zaprzestanie naruszania prawa przez Spółkę oraz o odstąpienie od wymierzenia kary.

Ryzyko zmian stóp procentowych

Grupa kapitałowa jest narażona na negatywny wpływ zmiany stóp procentowych głównie w zakresie zmiany stopy bazowej Euribor, (ze względu na fakt, że większość zadłużenia odsetkowego Grupy kapitałowej jest nominowana w EURO) WIBOR oraz ewentualny wzrost marż bankowych.

Ryzyko związane z europejską sytuacją makroekonomiczną i polityczną.

Grupa kapitałowa 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 Grupy kapitałowej. Poziom sprzedaży uzależniony jest 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 hipotecyjnych i konsumpcyjnych.

Grupa kapitałowa, jako znaczący eksporter na rynki Unii Europejskiej korzysta z ułatwień związanych ze strefą Schengen (w taki sposób zorganizowana jest logistyka skierowana na rynki UE). Ryzyko jej zniesienia lub istotnego ograniczenia automatycznie przełoży się negatywnie na działalność Grupy kapitałowej.

Sytuacja gospodarcza i polityczna Polski

Polski rynek stanowi 34% przychodów ze sprzedaży Grupy kapitałowej. Z tego względu sytuacja gospodarcza oraz polityczna w Polsce jest szczególnie istotna dla Grupy kapitałowej 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 Grupy kapitałowej.

Ryzyko zmian regulacji prawnych i podatkowych

Grupa kapitałowa 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 zmian w prawie podatkowym i zasadach jego interpretacji.

Czynniki ryzyka i zagrożenia związane z działalnością Grupy kapitałowej Decora SA**Ryzyko związane z typem konkurencji,**

Grupa kapitałowa na rynkach, na których działa styka się różnym typem konkurencji. Są to zarówno duże podmioty międzynarodowe, jak również małe podmioty lokalne. W Polsce, Europie Środkowej i Południowej oraz Wschodniej ma miejsce silna presja cenowa ze strony konkurentów, z kolei na rynkach Europy Zachodniej Grupa kapitałowa 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 Grupa kapitałowa 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 związane ze zmianą preferencji zakupowych Klientów

Na branżę, w której działa Grupa kapitałowa oddziałują nie tylko wymagania jakościowe, którym muszą odpowiadać oferowane produkty, ale także moda i gusta konsumentów. Oznacza to ryzyko związane ze wprowadzeniem kolekcji, które

nie trafią w oczekiwania konsumentów, a co w konsekwencji może skutkować koniecznością dokonania odpisów aktualizujących zapasy obciążających wynik bieżący Grupy kapitałowej.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Grupę kapitałową strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klientów swoich kontraktowych zobowiązań.

Ryzyko kredytowe wiąże się głównie ze ściągalnością należności. Główne czynniki mające wpływ na występowanie ryzyka kredytowego w przypadku Grupy kapitałowej to:

- duża liczba drobnych odbiorców wpływająca na wzrost kosztów kontrolowania spływu należności
- zakres ochrony ubezpieczeniowej dla kontrahentów przez ubezpieczyciela w związku z szacowanym wzrostem ryzyka;
- sprzedaż do klientów w krajach, gdzie ewentualne ściganie dłużników jest utrudnione ze względu na skomplikowaną, długą i nieskuteczną procedurę sądową

Zarząd Jednostki dominującej stosuje politykę kredytową, zgodnie, z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco.

Ryzyko utraty płynności

Ryzyko utraty płynności finansowej jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Grupę kapitałową jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Największe tego typu ryzyka powstają w wyniku:

- ewentualnego niewypełnienia przez Spółkę warunków umów kredytowych i ich wypowiedzenia przez banki kredytujące
- zbyt długiego cyklu konwersji gotówki.

Celem działań prowadzonych przez Grupę kapitałową w zakresie zarządzania ryzykiem płynności jest eliminacja tego ryzyka.

W zakresie zarządzania płynnością Grupa kapitałowa koncentruje się na szczegółowej analizie spływu należności, rotacji zapasu i uzyskiwaniu możliwie najdłuższych terminów płatności od dostawców z jednoczesnym korzystaniem ze skont.

Jednocześnie Grupa w ramach polityki ryzyka dąży do posiadania wolnych limitów w zakresie finansowania obcego.

W perspektywie II półrocza 2016 r. Emitent pragnie wskazać następujące czynniki, jako mogące mieć wpływ na spodziewane wyniki:

Czynniki zewnętrzne:

- Sytuacja makroekonomiczna oraz polityczna na rynkach Grupy kapitałowej (Polska, Europa Wschodnia, Europa Środkowa i Południowa, Europa Zachodnia)
- Sytuacja na rynku materiałów do remontu i dekoracji mieszkań
- 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 Grupy kapitałowej - zwłaszcza w obszarze marketingu, technologii oraz sprzedaży na rynkach zagranicznych, zwłaszcza Europy Zachodniej
- Inwestycje w działalność badawczo-rozwojową,
- Utrzymanie kosztów działalności na zakładanych poziomach.

12. Oświadczenia Zarządu

Oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe 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 półroczne sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

DECORA S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy kapitałowej Decora S.A. za I półrocze 2016 roku

Oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

Ponadto oświadczamy, iż podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Waldemar Osuch

Prezes Zarządu

Artur Hibner

Członek Zarządu

Środa Wielkopolska, dnia 30 sierpnia 2016 r.