

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2011
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU DECORA S.A. Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W 2011 ROKU

I. Charakterystyka działalności Decora S.A.

1. Podstawowe informacje

Decora S.A. jest Podmiotem Dominującym Grupy Kapitałowej Decora, w skład której wchodzi również następujące Podmioty Zależne: Trans Sp. z o.o., Optimal Sp. z o.o., Decora Nova s.r.o., Decora Balt u.a.b., Decora Hungaria k.f.t., Decora Croatia d.o.o., Decora Distribution s.r.l., ewifoam E. Wicklein GmbH, Decora Bulgaria EOOD, 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 VIII. Krajowego Rejestru Sądowego
Nr KRS:	0000224559
Podstawowa działalność wg PKD:	2229Z produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych
Sektor wg klasyfikacji GPW:	Przemysł materiałów budowlanych

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

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2011
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

2. Dane dotyczące jednostek zależnych od Decora S.A. (stan na 31.12.2011 roku oraz na dzień 16.03.2012r.)

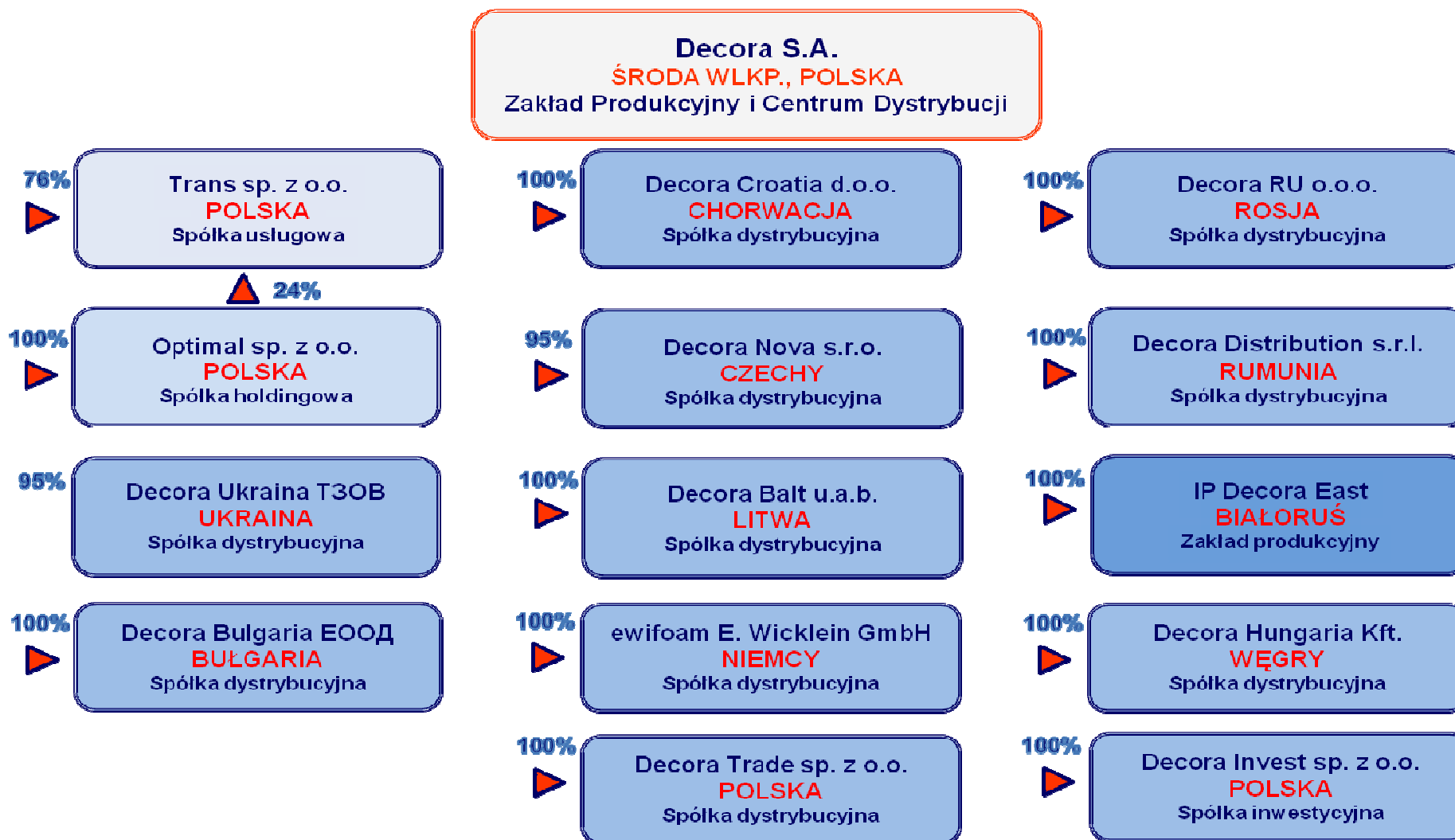
Nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	Trans Sp. z o.o.	Optimal Sp. z o.o.	Decora Nova s.r.o.	Decora Balt u.a.b.	Decora Croatia d.o.o.	Decora Hungaria k.f.t.	Decora Distribution s.r.l.
Siedziba	Kostrzyn nad Odrą, Al. Milenijna 21	Środa Wlkp., ul. Prądyńskiego 24A	Šenov, ul. Těšínská 288 (Republika Czeska)	ul. Kirkimu 47, Wilno (Litwa)	Nehrunov trg 12, Zagrzeb (Chorwacja)	Europa utca 9, 1239 Budapeszt (Węgry)	Str. Tamami nr 20, Hala 3, Buftea ,jud Ilfov(Rumunia)
Przedmiot działalności	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
Organ rejestrowy (numer rejestrowy)	Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział KRS 0000103336	Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział KRS 0000080947	Sąd Rejonowy w Ostrawie 28085	Litewski Krajowy Rejestr Sądowy (300558182)	Trgovacki Sud w Zagrzebiu (MBS 080524436)	Baranya Megyei Birosag w Pecs (Cg. 02-09-070590)	Rejestr Handlowy przy Sądzie w Bukareszcie (J40/1948/1999)
Charakter dominacji	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna
Zastosowana metoda konsolidacji	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna
Procent posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego	bezpośrednio 76% + pośrednio 24% (poprzez Optimal Sp. z o.o.)	100%	bezpośrednio 95% + pośrednio 5% (poprzez osobę Prezesa Zarządu Decora S.A.)	100%	100%	100%	100%
Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	bezpośrednio 76% + pośrednio 24% (poprzez Optimal Sp. z o.o.)	100%	bezpośrednio 95% + pośrednio 5% (poprzez osobę Prezesa Zarządu Decora S.A.)	100%	100%	100%	100%

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2011
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Dane dotyczące jednostek powiązanych kapitałowo z Decora S.A. (stan na 31.12.2011 r. oraz na 16.03.2011 r.)

Nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	ewifoam E. Wicklein GmbH	Decora Bulgaria e.o.o.d	Decora RU o.o.o.	Decora Ukraina T3OB	IP Decora East	Decora Trade Sp. z o.o. (od.01.03.2011)	Decora Invest Sp. z o.o. (od.01.03.2011)
Siedziba	Am Fluegelbahnhof 4A, 96317 Kronach (Niemcy)	Hadzi Dimitar 12,p.02,m.05 Sofia (Bułgaria)	4-ta Tverskaya- Yamskaya 2/11 b.2 125047 Moskwa (Rosja)	Bul.Kutuzova 134, 07400 Brovary, Ukraina	M. Gorkovo 145 blok 5/1 210604 Witebsk Białoruś	Środa Wlkp., ul. Prądyńskiego 24A	Środa Wlkp., ul. Prądyńskiego 24A
Przedmiot działalności	Handel, import, export, produkcja wyrobów wykończenia podłogi	Dystrybucja towarów i wszystkie inne działania z tym związane, które są dopuszczalne ze strony prawa	Działalność agentów w dziedzinie handlu hurtowego drewnem i materiałami budowlanymi	Pośrednictwo w handlu materiałami budowlanymi, handel hurtowy mater.drewnianymi	Produkcja i sprzedaż artukulów wykończenia wnętrz	Sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych i wypożyczenia sanitarnego	Działalność firm centralnych i holdingów
Organ rejestrowy (numer rejestrowy)	Rejestr Handlowy, Sąd Rejonowy w Coburgu, HRB 4302	Rejestr Handlowy Agencja ds. Rejestracji Sofia (	Międzyrejonowy Urząd Federalnej Służby Podatkowej Federacji Rosyjskiej nr 46 dla Moskwy 1087746838189	Rejestr Handlowy, Rejonowa Administracja Państwowa Kijów	Państwowy Rejestr Przedsiębiorstw handlowych, nr 811001708	Sąd Rejonowy w Poznaniu Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII KRS nr 00000379592	Sąd Rejonowy w Poznaniu Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII KRS nr 00000379585
Charakter dominacji	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna
Zastosowana metoda konsolidacji	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna
Procent posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego	100%	100%	100%	bezpośrednio 95% +5% pośrednio (przez dyrektora Decora Ukraina), natomiast do 10.03.2011 pośrednio 100%, z tego: 95% przez Optimal +5% przez dyrektora Decora Ukraina	100%	100%	100%
Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%	100%	100%	j.w.	100%	100%	100%

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2011
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN



Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2011
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

3. Przedmiot działalności Decora

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

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

STRATEGIA PRODUKTU, PROMOCJI I DYSTRYBUCJI

Celem nadrzędnym w strategii produktu i promocji Decora S.A. jest osiągnięcie i utrzymanie pozycji lidera w kategoriach produktów określanych mianem FLOOR (artykuły do wykończenia podłogi) oraz HOME FASHION (artykuły do dekoracji okna, ściany i sufitu).

Decora S.A. w 2011 r. konsekwentnie kontynuowała rozwój obu w/w grup asortymentowych.

Obecnie w ofercie Decora S.A. znajduje się ponad 8000 produktów, co daje Spółce przewagę konkurencyjną. Zaawansowane procesy zarządzania produktem gwarantują przy tym utrzymanie aktualności oferty oraz umożliwiają natychmiastowe reagowanie na szybko zmieniające się trendy.

Spółka posiada w swoim portfolio następujące marki:

- Arbiton – najważniejsza marka produktów do wykończenia podłogi obejmująca: podłogi laminowane i deski warstwowe, listwy przypodłogowe wraz z akcesoriami, podkłady izolacyjne pod panele podłogowe, 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 oraz dla kanału specjalistycznego;
- Vidella Prestige – marka premium, obejmująca produkty do dekoracji okna oraz ścian przeznaczona dla kanału specjalistycznego,
- fixprix – marka produktów atrakcyjnych cenowo, które zaspokajają podstawowe potrzeby masowego konsumenta.

Przemyślana strategia zarządzania poszczególnymi markami w różnych kanałach dystrybucji zapewnia bezpieczeństwo oraz dużą swobodę kształtowania oferty produktowej przy odpowiednim pozycjonowaniu cenowym. Umożliwia również niezakłócone funkcjonowanie tych samych kategorii produktowych w kanale DIY oraz specjalistycznym, maksymalizując dzięki temu ich rynek zbytu. Ważnym elementem tej strategii jest odpowiednie przeszkolenie zarówno pracowników Spółki, jak i klientów – w zakresie produktowym, jak i koncepcji sprzedaży poszczególnych grup produktowych w różnych kanałach dystrybucji. W celu zwiększenia efektywności szkoleń Spółka stale rozwija platformę e-learningową, która umożliwia tworzenie programów szkoleniowych dla znajdujących się na obszarze całej Europy pracowników oraz klientów.

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2011
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

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.

Decora S.A. posiada obecnie następujące zakłady produkcyjne:

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

Dodatkowo, przy Zakładzie Produkcyjnym w Środzie Wlkp. funkcjonuje nowoczesna, w pełni zautomatyzowana mieszalnia, pozwalająca na zapewnienie mieszanki niezbędnej do produkcji listew PVC. Mieszalnia zaopatrzona jest w system automatycznego podawania mieszanki do linii produkcyjnych. Projekt zakłada także możliwość rozbudowy oraz możliwość optymalizacji receptur mieszanek PVC. Przy mieszalni zostało utworzone Laboratorium, czuwające nad niezmiennie wysoką jakością surowców wejściowych oraz wyrobów gotowych. Laboratorium służy również do prac rozwojowych

Działania w Obszarze Logistyki opierają się na całościowym, procesowym spojrzeniu na łańcuch dostaw, czyli na przepływie materiałów, wychodząc od potrzeb naszych Klientów, poprzez wewnętrzne operacje logistyczne, kończąc na dostawach. Podejście to znalazło swoje odzwierciedlenie w podziale kompetencji, w odniesieniu do zarządzania zapasami surowców i wyrobów gotowych w całym łańcuchu logistycznym, obejmującym wszystkie Centra Dystrybucji,(Środa Wielkopolska, Kronach, Kijów, Moskwa), dzięki którym możliwa jest szybka i bezbłędna obsługa dostaw wychodzących przy założeniu optymalizacji kosztów logistyki.

Obszarem doskonalenia jakości procesów zajmuje się Dział Rozwoju Organizacji, który łączy dwa komplementarne podejścia do zarządzania jakością - filozofię Six Sigma i Lean Manufacturing. Takie rozwiązanie oznacza, że firma realizuje wymagania klientów w oparciu o wiedzę statystyczną, kontrolę procesu i pracę zespołową, ale przy ograniczeniu czasu i kosztów procesu.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym i audytorze

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

Prezentowane sprawozdanie zostało sporządzone na dzień 31.12.2011 r. i zawiera dane porównywalne za 2010 r.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki na dzień 31. grudnia 2011 roku podlegało badaniu przez

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2011
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

biegłych rewidentów. Badanie (oraz przegląd śródroczny na dzień 30 czerwca 2011 roku) wykonała firma HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. na podstawie umowy z 18 lipca 2011 roku. Za wykonane usługi wykonawca otrzymał wynagrodzenie w łącznej kwocie 35 tys. zł + VAT.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki na dzień 31. grudnia 2010 roku podlegało badaniu przez biegłych rewidentów. Badanie (oraz przegląd śródroczny na dzień 30 czerwca 2010 roku) wykonała firma HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. na podstawie umowy z 25. Maja 2010 roku. Za wykonane usługi wykonawca otrzymał wynagrodzenie w łącznej kwocie 37 tys. zł + VAT.

Sprawozdania finansowe za 2011 r. spółek zależnych, które podlegały badaniu przez audytorów:

- Trans Sp z o.o. - HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o.
- Decora Hungaria k.f.t. – Mingus Kft..
- Decora Distribution s.r.l. – S.C.FINEX s.r.l.,
- Decora RU o.o.o. – LLC-L-Audit,
- ewifoam E.Wicklein GmbH – R. Mark Wirtschaftsprüfer
- IP Decora East - Tatiana Proskałowicz Michajłowna,
- Decora Ukraina T30B –Kijovskij Audytor Ltd.

Sprawozdania finansowe za 2010 r. spółek zależnych, które podlegały badaniu przez audytorów:

- Trans Sp z o.o. - HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o.
- Decora Balt UAB - HLB „Provisus” UAB,
- Decora Nova s.r.o. - Auditcom s.r.o,
- Decora Hungaria k.f.t. – Mingus Kft..
- Decora Distribution s.r.l. – S.C.FINEX s.r.l.,
- Decora RU o.o.o. – LLC-L-Audit,
- Decora Croatia d.o.o. – BDO Croatia d.o.o,
- ewifoam E.Wicklein GmbH – R. Mark Wirtschaftsprüfer
- IP Decora East - Tatiana Proskałowicz Michajłowna,
- Decora Ukraina T30B – Midsnell Group International Consulting Ltd.

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

Kapitał zakładowy Decora S.A. na 31.12.2011 r. oraz na 16.03.2012 r. wynosi 565 tys. zł i dzielił się na 11.303.320 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,05 zł każda akcja.

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2011
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tyś. PLN

Stan akcjonariatu Spółki na dzień 31.12.2011 r. oraz na dzień 16.03.2012 r. (powyżej 5% na WZA)

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna w PLN	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Zmiany udziału w kapitale/głosach w stosunku do ostatnio przekazanego raportu za 2011 r (%)
Saniku S.A.	3.006.139 akcji zwykłych na okaziciela	150.306,95	26,60	26,60	-
Włodzimierz Lesiński	2.723.490 akcji zwykłych na okaziciela	136.174,50	24,09	24,09	-
Fundusze Inwestycyjne PKO	566.549 akcji zwykłych na okaziciela	28.327,45	5,01	5,01	-
ING Fundusze Inwestycyjne	823.886 zwykłych na okaziciela	41.194,30	7,29	7,29	-
Aviva OFE BZ WBK	868 478 zwykłych na okaziciela	43.423,90	7,68	7,68	-
Aviva Investors Specjalistyczne Fundusze Inwestycyjne	580.062 zwykłych na okaziciela	29.003,10	5,13	5,13	-

Udział w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów został wyliczony w stosunku do liczby akcji z 31.12.2011 r. i 16.03.2012 r. (11.303.320 akcji).

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

Spółki zależne nie posiadają akcji Emitenta

Ilość akcji posiadanych przez Zarząd Decora S.A. (stan na 31.12.2011 r. oraz na dzień 16.03.2012 r.)

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

¹ Wyjaśnienie takie samo jak do tabeli poprzedniej.

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2011
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Osoby zasiadające w Zarządzie Emitenta i posiadające udziały w spółkach zależnych (stan na 31.12.2011 r. oraz na 16.03.2012 r.)

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

Osoby zasiadające w Radzie Nadzorczej Emitenta i posiadające akcje Decora S.A. według stanu na 31.12.2011r. oraz na dzień 16.03.2012r.

Akcjonariusz	Liczba akcji/opcji	Wartość nominalna w PLN	Udział w kapitale zakładowym (%)
Heinz W. Duser poprzez Saniku S.A.	3.006.139 akcji zwykłych na okaziciela	150.306,95	26,60
Włodzimierz Lesiński	2.723.490 akcji zwykłych na okaziciela	136.174,50	24,09

¹ Udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów został wyliczony w stosunku do liczby akcji z dnia 31.12.2011 r. oraz z 16.03.2012 r. czyli 11.303.320 akcji.

Włodzimierz Lesiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki Dominującej, w ciągu 2011 roku zakupił 173.410 akcji.

Heinz W. Duser – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Spółki Dominującej – w 2011 roku sprzedał 250.000 akcji natomiast zakupił 4.072 akcji

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2011
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

6. Skład i wynagrodzenie Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Imię i nazwisko	Zasiadanie w Zarządzie lub Radzie Nadzorczej Spółki				Wynagrodzenie (tys. zł)	
	Funkcja	Do dnia	Od dnia	Rejestracja	Należne za okres	Wypłacone w okresie
Waldemar Osuch	Prezes Zarządu	nadal	-	-	480	480
Artur Hibner	Członek Zarządu	nadal	-	-	360	374
Włodzimierz Lesiński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	nadal	-	-	41	41
Heinz W. Duser	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	nadal	-	-	41	41
Andrzej Tomaszewski	Członek Rady Nadzorczej	nadal	-	-	41	41
Paul Horstmann-Meyer	Członek Rady Nadzorczej	28.03.2011	-	-	10	13
Martin Sielker	Członek Rady Nadzorczej	nadal	29.04.2011	-	28	25
Peter Weigand	Członek Rady Nadzorczej	nadal	-	-	41	41

Zarząd Decora S.A. jest zatrudniony na podstawie umowy o pracę. Umowa o pracę zawarta jest na czas nieokreślony. Każda ze stron może rozwiązać umowę o pracę z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. W przypadku rozwiązania umowy zawartej z Panem Arturem Hibnerem z inicjatywy Pracodawcy na mocy porozumienia stron lub wypowiedzenia przysługuje mu odprawa w wysokości sześciomiesięcznego wynagrodzenia brutto (obliczanego jako ekwiwalent za niewykorzystany urlop wypoczynkowy z dwunastu miesięcy kalendarzowych poprzedzających datę ustania stosunku pracy). Umowa o pracę nie przewiduje innych dodatkowych postanowień odmiennych od postanowień prawa pracy. Zarząd obowiązuje zakaz konkurencji. Kadencja Zarządu Decora S.A. jest wspólna, trwa 3 lata i upływa w 2013 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.

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2011
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tyś. PLN

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

Na dzień 31.12.2011 r. Decora S.A. posiadała udziały w następujących podmiotach podporządkowanych:

Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych udziałów	Udział w kapitale zakładowym i w głosach
Optimal Sp. z o.o.	1 110 udziałów	100%
Trans Sp. z o.o.	bezpośrednio 2 660 udziałów + pośrednio przez Optimal 890 udziałów	bezpośrednio 76% + pośrednio przez Optimal 24%
Decora Nova s.r.o.	bezpośrednio 95% + pośrednio 5% przez osobę Prezesa Decora	bezpośrednio 95% + pośrednio 5% przez osobę Prezesa Decora
Decora RU o.o.o.	100%	100%
Decora Balt u.a.b.	100%	100%
Decora Hungaria k.f.t.	100%	100%
Decora Croatia d.o.o.	100%	100%
Decora Distribution s.r.l.	100%	100%
ewifoam E.Wicklein GmbH	100%	100%
Decora Ukraina T3OB	bezpośrednio 95% +5% pośrednio (przez dyrektora Decora Ukraina), natomiast do 10.03.2011 pośrednio 100%, z tego: 95% przez Optimal +5% przez dyrektora Decora Ukraina	bezpośrednio 95% +5% pośrednio (przez dyrektora Decora Ukraina), natomiast do 10.03.2011 pośrednio 100%, z tego: 95% przez Optimal +5% przez dyrektora Decora Ukraina
IP Decora East	100%	100%
Decora Bulgaria EOOD	100%	100%

8. Zmiany w zasadach zarządzania

Nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania w stosunku do roku 2010.

9. Informacje o znaczących umowach i wydarzeniach w 2011 roku

Działalność handlowa

a) Product management

1. Budowa i rozwój nowego konceptu sprzedaży technik osłonowych w kanale DIY.
2. Całkowita przebudowa oferty handlowej w kategorii karniszy, skierowana zarówno dla rynku tradycyjnego jak i DIY.
3. Rozwój oferty listew przypodłogowych PVC produkowanych w oparciu o unikalną technologię odwzorowania drewna „Wood Effect” (kanał tradycyjny oraz sieci DIY).
4. Przebudowa oferty produktowej w kategorii podkłady pod podłogi.

b) Zarządzanie sprzedażą

- 1) Rozwój systemu klasy SFA – rozwiązania usprawniającego prowadzenie działań sprzedażowych w terenie.
- 2) Restrukturyzacja działu handlowego w kanale tradycyjnym oraz DIY na rynku polskim w celu podniesienia efektywności zarządzania i wyników sprzedażowych.
- 3) Centralizacja Obsługi Klienta dla całej Grupy Kapitałowej

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2011
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

c) Targi i wydarzenia międzynarodowe

1. Udział w targach Domotex i Bau 2011 w Niemczech z kategorią FLOOR.
2. Udział w targach Mosbuild 2011 w Rosji z kategorią FLOOR i HOME FASHION.
3. Udział w Arena Design 2011 w Poznaniu (zgłoszenie do wyróżnienia produktów w kategorii HOME FASHION).
4. Udział w mniejszych, lokalnych targach: Mediolan, Baku.

d) Pozyskanie nowych klientów z kanałów DIY z krajów Europy Wschodniej i Zachodniej

Działalność produkcyjna

1. Wdrożenie systemu SAP w kolejnych spółkach – w Niemczech i na Białorusi

Działalność finansowa

1. Zawarcie w dniu 07.02.2011 r. umowy o kredyt obrotowy z Bankiem Zachodnim WBK do wysokości 4 mln.
2. Zawarcie w dniu 08.02.2011 r. aneksu do umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska Sp. z o.o. na mocy którego zwiększono limit wierzytelności na finansowanie bieżącej działalności do wysokości 30 mln zł oraz obniżono marżę i prowizję banku.
3. Zawarcie w dniu 30.06.2011 r. aneksu do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem Zachodnim WBK S.A. na mocy którego obniżono stopy procentowe do naliczanych odsetek oraz zmieniono wartości zabezpieczeń w/w kredytu.
4. Zawarcie w dniu 30.06.2011 r. aneksów do 3 umów o kredyt inwestycyjny z Bankiem Zachodnim WBK S.A. na mocy których obniżono stopy procentowe do naliczanych odsetek.
5. Zawarcie przez Jednostkę Dominującą aneksu do umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska Sp. z o.o. na mocy którego zwiększono limit na finansowanie bieżącej działalności do wysokości 35 mln zł.
6. Zawarcie przez Jednostkę Dominującą aneksu do umowy factoringu z BZ WBK Faktor Sp. z o.o. na mocy którego obniżono marżę i prowizję faktora.

Działalność zaniechana

Nie dotyczy.

Ważniejsze wydarzenia w 2011 r., na które Decora S.A. pragnie zwrócić uwagę:

1. Sytuacja na rynku walutowym – utrzymujące się wahania kursów w 2011 miały znaczący wpływ na wycenę bilansową zaciągniętych wcześniej kredytów walutowych, należności i zobowiązań w walutach obcych, która to obniżyła wynik o -6,2 mln zł,

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2011
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

2. Nadaj utrzymujące się spowolnienie gospodarcze na rynkach Europy Środkowej.

10. Transakcje wzajemne z podmiotami powiązanymi

Łączne przychody netto z tytułu transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi za okres 12 miesięcy 2011 roku wyniosły 115 mln zł, a według kursu EUR z dnia 31.12.2011 r., który kształtował się na poziomie 4,1401 zł/EUR, wyniosły 27,8 mln EUR.

W 2011 r. spółki zależne wypłaciły dywidendę dla Decora S.A. w kwocie 4,8 mln w tym:

- Optimal Sp. z o.o. uchwalił dywidendę dla Decora S.A. w kwocie 3,4 mln zł (0,8 mln EUR) natomiast wypłacił kwotę 0,1 mln zł w 2011 , oraz zaliczkę na poczet dywidendy w 2010 r. w kwocie 3,3 mln (0,8 mln EUR),
- Decora Nova wypłaciła dywidendę dla Decora S.A. w kwocie 0,5 mln zł (0,1 mln EUR),
- Decora Balt wypłaciła dywidendę dla Decora S.A. w kwocie 1 mln zł (0,2 mln EUR),

W 2011 r. Spółka oraz jednostki od niej zależne nie zawarły transakcji innych (poza wyżej wymienionymi) niż typowe i rutynowe, zawieranych na warunkach rynkowych, z podmiotami powiązanymi o wartości przekraczającej równowartość kwoty 500 tys. EUR.

11. Charakterystyka głównych rynków zbytu

W 2011 r. Decora S.A. realizowała sprzedaż na rynku krajowym i zagranicznym. Sprzedaż krajowa stanowiła w 2011 r. 40% sprzedaży, natomiast eksport 60%. W stosunku do 2010 r. sprzedaż krajowa była wyższa o 13.674 tys. zł, natomiast eksportowa wyższa o 15.164 tys. zł. Obroty z żadnym z odbiorców Spółki w 2011 r. nie przekroczyły 10% przychodów ogółem.

Osiągnięty poziom sprzedaży w 2011 r. na tle wielkości za 2010 r.

	2011		2010	
Wyroby	134 165	63%	100 738	55%
Usługi	416	-	913	-
Towary	74 022	35%	69 586	37%
Materiały	4 393	2	13 391	7%
Suma	213 466	100%	184 628	100%

Przychody ze sprzedaży Decora S.A. w 2011 r. wyniosły 213.466 tys. zł i były wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie ubiegłego roku o 28.838 tys. zł, tj. 16%.

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2011
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Podział wykazanych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przychodów ze sprzedaży według geograficznie określonych rynków

Przychody ze sprzedaży Decora S.A. według określonych geograficznie rynków	Sprzedaż w kraju	Sprzedaż eksportowa	Ogółem
Przychody ze sprzedaży rok 2011	86 254	127 212	213 466
Przychody ze sprzedaży rok 2010	72 580	112 048	184 628

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

- 1) Zawarcie w dniu 07.02.2011 r. umowy o kredyt obrotowy z Bankiem Zachodnim WBK do wysokości 4 mln
- 2) Zawarcie w dniu 08.02.2011 r. aneksu do umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska Sp. z o.o. na mocy którego zwiększono limit wierzytelności na finansowanie bieżącej działalności do wysokości 30 mln zł oraz obniżono marżę i prowizję banku.
- 3) Zawarcie w dniu 30.06.2011 r. aneksu do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem Zachodnim WBK S.A. na mocy którego obniżono stopy procentowe do naliczanych odsetek oraz zmieniono wartości zabezpieczeń w/w kredytu.
- 4) Zawarcie w dniu 30.06.2011 r. aneksów do 3 umów o kredyt inwestycyjny z Bankiem Zachodnim WBK S.A. na mocy których obniżono stopy procentowe do naliczanych odsetek.
- 5) Zawarcie przez Jednostkę Dominującą aneksu do umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska Sp. z o.o. na mocy którego zwiększono limit na finansowanie bieżącej działalności do wysokości 35 mln zł.
- 6) Zawarcie przez Jednostkę Dominującą aneksu do umowy factoringu z BZ WBK Faktor Sp. z o.o. na mocy którego obniżono marżę i prowizję faktora.

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

W Decora S.A. nie występują powiązania organizacyjne.

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2011
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

14. Inwestycje

W 2011 roku na inwestycje w budowę i zakup nowych środków trwałych oraz wartości niematerialnych Decora S.A. przeznaczyła łączną kwotę 3,1 mln zł.

15. Zatrudnienie

Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w roku			
	2011	2010	Zmiana (w %)
Stanowiska robotnicze	354	329	+7%
Stanowiska nierobotnicze	180	218	-17%
Razem	534	547	-2%

II. Sytuacja ekonomiczno – finansowa Decora S.A.

1. Analiza osiągniętych w 2011 r. wyników ekonomiczno – finansowych

Analiza sprawozdania z całkowitych dochodów

W 2011 roku Decora S.A. osiągnęła zysk netto w wysokości 6.951 tys. zł. Przychody ze sprzedaży netto wyniosły 213.466 tys. zł.

Analiza sprawozdania z całkowitych dochodów

Pozycja ze sprawozdania z całkowitych dochodów	2011 r.	2010 r.	Zmiana (%)*
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	68 449	45 093	151,80
Zysk/strata ze sprzedaży	14 109	-8 985	-
Zysk/strata z działalności operacyjnej	11 951	-13 739	-
Zysk/strata brutto	5 528	3 336	165,71
Zysk/strata netto	6 951	5 859	118,64

*rok 2010=100%

Wśród czynników, które ujemnie wpłynęły na wynik finansowy Spółki w 2011 r. można wymienić:

- 1) ujemna wycena kredytów, należności i zobowiązań w walutach obcych w kwocie -6,2 mln
- 2) Koszty finansowe związane z finansowaniem zewnętrznym (odsetki od zaciągniętych kredytów, leasingu, faktoringu w wysokości -2,9 mln zł),
- 3) Utworzone odpisy na należności i zapasy w kwocie -1,6 mln zł,
- 4) Likwidacje majątku obrotowego w kwocie -0,4 mln zł
- 5) znaczne wahania cen surowców.

Wśród czynników, które dodatnio wpłynęły na wynik finansowy Spółki w 2011 r. można wymienić:

- 1) Dywidenda otrzymana ze spółek zależnych w kwocie 4,9 mln zł,

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2011
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Analiza sprawozdania z sytuacji finansowej Decora S.A.

Aktywa	31.12.2011	31.12.2010	Zmiana
AKTYWA TRWAŁE	135 008	139 965	-4%
Wartości niematerialne	4 948	3 683	34%
Rzeczowe aktywa trwałe	61 475	68 701	-11%
Długoterminowe aktywa finansowe	58 176	58 126	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 409	9 455	10%
AKTYWA OBROTOWE	129 041	120 503	7%
Zapasy	45 127	43 973	3%
Należności z tytułu dostaw i usług	77 030	65 023	18%
Pozostałe należności krótkoterminowe	4 079	7 797	-48%
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 200	2 943	-59%
Rozliczenia międzyokresowe	1 605	767	-
AKTYWA RAZEM	264 049	260 468	1%

Pasywa	31.12.2011	31.12.2010	Zmiana
KAPITAŁ WŁASNY	129 995	126 435	2%
Kapitał podstawowy	565	565	-
Kapitał zapasowy	122 479	120 011	2%
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-
Zysk z lat ubiegłych	-	-	-
Akcje/udziały własne	-	-	-
Niepodzielony wynik finansowy	6 951	5 859	19%
ZOBOWIĄZANIA	134 054	134 033	-1%
Zobowiązania długoterminowe	22 325	30 243	-27%
Długoterminowe kredyty i pożyczki	18 327	23 902	-24%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe-leasing	1 038	2 916	-65%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 951	3 419	-14%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	9	6	50%
Zobowiązania krótkoterminowe	111 729	103 790	7%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	63 824	51 986	22%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe-leasing	1 879	1 768	6%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	40 807	44 076	-8%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4 744	5 552	-15%
Rezerwy krótkoterminowe	475	408	16%
PASYWA RAZEM	264 049	260 468	1%

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2011
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Analiza sprawozdania z przepływów pieniężnych

Środki pieniężne Decora S.A. według stanu na 31.12.2011 r. osiągnęły poziom 1.200 tys. zł i spadły o 1.744 tys. zł w stosunku do stanu na 31.12.2010 r.

Sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych według stanu na 31.12.2011 roku

	Wartość
Przepływy z działalności operacyjnej	1 622
Przepływy z działalności inwestycyjnej	504
Przepływy z działalności finansowej	-3 868
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-1 744

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2011
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Analiza wskaźnikowa

Nazwa wskaźnika	Algorytm liczenia	I-XII.2011 r.	I-XII.2010 r.	Analiza wskaźnika
EBITDA	Wynik netto na działalności operacyjnej + amortyzacja	21 136	-3 596	Dynamika rozwoju, wzrost sprzedaży znalazło odzwierciedlenie w osiągniętych wynikach. Spadek zysku netto spowodowany został wysokimi kosztami finansowymi z tyt. wyceny kredytów, należności i zobowiązań w walutach obcych..
EBIT	zysk operacyjny (dochód przed odliczeniem odsetek i podatków)	11 951	-12 739	
Zysk netto	Zysk netto	6 951	5 859	
Wskaźniki płynności finansowej				
Bieżącej płynności (bez uwzgl. kredytu inwestyc.)	Majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe	1,16 (1,61)	1,17 (1,26)	Wskaźników płynności utrzymują się na podobnym poziomie co w roku poprzednim. Poprawa wskaźnika inkasa należności w dniach informuje iż Spółka efektywniej inkasuje swoje należności przez odbiorców
Szybki wskaźnik płynności (bez uwzgl. kredytu inwestyc.)	(majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	0,75 (0,99)	0,75 (0,81)	
Cykl inkasa należności	Należności ogółem * 360 dni / sprzedaż netto	136 dni	141 dni	
Cykl rotacji zapasów	Zapasy ogółem * 360 dni / koszt własny sprzedaży	112 dni	113 dni	
Wskaźniki zadłużenia				
Relacja kapitałów własnych do majątku ogółem	Kapitał własny/majątek ogółem	49%	49%	Wskaźniki zadłużenia kształtują się na zbliżonym poziomie do roku porównywalnego. Zmiana cyklu płacenia zobowiązań w dniach wynika głównie ze wzrostu poziomu finansowania Spółki ze źródeł zewnętrznych, wzrostu poziomu kredytów kupieckich udzielonych przez dostawców.
Relacja zobowiązań do majątku ogółem	Zobowiązania długo i krótkoterminowe/majątek ogółem	51%	51%	
Relacja zobowiązań do kapitału własnego	Zobowiązania długo i krótkoterminowe/kapitał własny	103%	105%	
Cykl płacenia zobow. bież. (dni) (bez uwzgl. kredytu	Zobowiązania krótkoterminowe * 360 dni / koszt własny sprzedaży	113 dni	128 dni	
Wskaźniki rentowności				
Rentowność aktywów	Zysk netto / aktywa * 100%	3%	3%	Wskaźniki rentowności kształtują się na podobnym poziomie co w roku ubiegłym. Spadek rentowności zysku netto spowodowany jest wysokimi kosztami finansowymi z tyt. wyceny zobowiązań w walutach obcych.
Rentowność kapitału własnego	Zysk netto/kapitał własny*100%	6%	5%	
Rentowność zysku ze sprzedaży	Zysk ze sprzedaży brutto / sprzedaż netto * 100%	32%	24%	
Rentowność sprzedaży netto	Zysk netto/sprzedaż netto*100%	3%	4%	

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2011
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

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

Według stanu na 31.12.2011 r. Decora S.A. posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów

Nazwa banku udzielającego kredytu	Rodzaj kredytu	31.12.2011	31.12.2010	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Rewolwingowy	33 148	23 752	28.02.2012 lub 28.08.2012 w przypadku przedłużenia terminu spłaty	Zastaw rejestrowy na zapasach o wartości min. 19.500 tys. PLN oraz cesja praw z umowy ubezpieczenia zapasów; hipoteka kaucyjna do kwoty 37.500 tys. PLN na nieruchomościach położonych w Środzie 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 należności od kontrahentów handlowych o wartości nie mniejszej niż 5.000 tys. PLN; pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków Kredytobiorcy w banku, w którym zaciągnięto kredyt
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Inwestycyjny	140	279	31.12.2012	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków Kredytobiorcy w banku, w którym zaciągnięto kredyt, zastaw rejestrowy na re-/finansowanych z Kredytu liniach technologicznych/ maszynach wraz z cesją wierzytelności umowy ubezpieczenia maszyn.
Raiffeisen bank Polska S.A.	Inwestycyjny	2 244	4 653	31.12.2012	Zastaw rejestrowy na zbiorze maszyn i urządzeń do produkcji o wartości min.6.000 tys. PLN, cesja wierzytelności z umowy ubezpieczenia maszyn i urządzeń; pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków Kredytobiorcy w banku, w którym zaciągnięto kredyt
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Inwestycyjny	1 300	2 391	31.12.2012	Hipoteka zwykła w wysokości 1.750 tys. EUR oraz hipoteka kaucyjna do wysokości 175 tys. EUR na nieruchomościach w Środzie Wlkp., cesja praw z umowy ubezpieczenia tych nieruchomości; zastaw rejestrowy na re-/finansowanej mieszalni, cesja wierzytelności z umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu; pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków Kredytobiorcy w banku, w którym zaciągnięto kredyt
Bank Zachodni WBK S.A.	Rewolwingowy	22 399	20 700	30.06.2012	Zastaw rejestrowy na zapasach, o wartości nie mniejszej niż 10.000 tys. PLN oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, hipoteka kaucyjna łączna do sumy najwyższej 22.000 tys. PLN na nieruchomościach spółki, cesja wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia budynków znajdujących się na nieruchomościach Decora S.A.; cesja należności od kontrahentów handlowych o wartości nie mniejszej niż 25.500 tys. PLN; pełnomocnictwo do rachunku bieżącego
Bank Zachodni WBK S.A.	Inwestycyjny	4 094	4 196	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	18 826	19 916	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
RAZEM		82 151	75 887		

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2011
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

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

Spółka nie udzielała w 2011 roku pożyczek, poręczeń i gwarancji podmiotom powiązanym, jak również pozostałym.

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

W roku 2011 Spółka nie emitowała papierów wartościowych.

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

Decora S.A. nie publikowała wcześniej prognoz dotyczących wyników na rok 2011.

6. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą 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 2011 roku na bieżąco regulowano zobowiązania (kredytowe oraz wobec dostawców), a bieżące nadwyżki finansowe przekazywano na lokaty O/N oraz depozyty terminowe (w walucie krajowej i zagranicznej). W obszarze finansowania działalności dokonano również rolowania posiadanych kredytów obrotowych.

W związku z powyższym nie widać zagrożeń w wywiązywaniu się z zaciągniętych zobowiązań w przyszłości.

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

W 2011 r. Spółka realizowane inwestycje finansowała ze źródeł wewnętrznych, które uzyskała z restrukturyzacji poszczególnych obszarów organizacyjnych oraz z optymalizacji majątku obrotowego.

8. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2011
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w 2011 r. przez Decora S.A. miały następujące zdarzenia:

- ujemna wycena kredytów w walutach obcych w kwocie -6,2 mln zł,
- odsetki od zaciągniętych kredytów, leasingu i faktoringu w wysokości -2,9 mln zł,
- utworzone odpisy na należności, zapasy oraz likwidacje w kwocie -2 mln zł,
- dywidenda otrzymana ze spółek zależnych w kwocie 4,9 mln zł.

9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

Szanse i zagrożenia.

1) Szanse

- wzrost gospodarczy w Europie Zachodniej oraz w Polsce i Rosji,
- działalność na rynku remontowym nie pierwotnym.

Silne strony:

- bezpośredni dostęp do wielu rynków,
- własna dystrybucja w kilkunastu krajach- docieranie do ostatecznych klientów,
- lokalizacje zakładów produkcyjnych blisko ostatecznych rynków w Unii Europejskiej i Europy Wschodniej,
- doświadczona kadra kierownicza,
- nowoczesne metody zarządzania Lean Manufacturing, zarządzanie procesowe oraz zintegrowany system informatyczny.

2) Zagrożenia:

- brak ożywienia gospodarczego na niektórych rynkach europejskich jak Rumunia, Węgry, czy kraje bałkańskie,
- bardzo duża zmienność na rynkach walutowych i finansowych,
- niestabilna sytuacja gospodarcza,
- wzrost cen surowców,
- zmniejszenie dostępności finansowania zewnętrznego.

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2011
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

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

W perspektywie 2012 r. i kolejnych emitent pragnie wskazać następujące czynniki jako mogące mieć wpływ na spodziewane wyniki:

Czynniki wewnętrzne

1) Czynniki związane z ryzykiem walutowym

Decora S.A. jest w znaczący sposób narażona na ryzyko kursowe z uwagi na znaczny udział sprzedaży eksportowej. Pomimo starań i zwiększania hedgingu naturalnego, a co za tym idzie zmniejszanie ekspozycji netto na walutach obcych, Spółka nadal jest narażona na ryzyko kursowe. W ostatnim okresie w związku z bardzo dużą niestabilnością na rynkach finansowych i walutowych ryzyko utrzymywało się nadal na wysokim poziomie.

2) Czynniki związane z fluktuacją kadr

Czynniki zewnętrzne

1. Dalszy wzrost kosztu kapitału obcego będzie powodował wzrost kosztów obsługi finansowania zewnętrznego. Na 31.12.2011 r. dług Spółki wynosił ponad 85 mln PLN i wzrost stóp procentowych będzie miał znaczący wpływ na wyniki Spółki.
2. Sytuacja na rynku międzybankowym oraz dostępność kapitału na inwestycje mogą znacznie wpływać na ograniczenie możliwości inwestycyjnych. Aktualnie banki w znaczący sposób ograniczyły swoją działalność kredytową, co implikuje utrudnienia w dotarciu do kapitału na inwestycje jakie są planowane przez Zarząd.
3. Nadal utrzymujące się spowolnienie gospodarcze na rynkach Europy Środkowej.
4. Bezpośredni dostęp do wielu rynków zbytu.
5. Własna dystrybucja w wielu krajach.
6. Utrzymujący się wysoki poziom cen na surowce.

10. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Członkowie Zarządu są zatrudnieni na podstawie umowy o pracę. Umowa o pracę ma charakter umowy na czas nieokreślony. Każda ze stron może rozwiązać umowę o pracę z zachowaniem

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2011
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. W przypadku rozwiązania umowy zawartej z panem Arturem Hibnerem z inicjatywy Pracodawcy na mocy porozumienia stron lub wypowiedzenia przysługuje mu sześciomiesięczna odprawa w wysokości ekwiwalentu za urlop wypoczynkowy. Umowa o pracę nie przewiduje innych dodatkowych postanowień odmiennych od postanowień prawa pracy. Zarząd obowiązuje zakaz konkurencji.

11. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy.

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

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

Do najważniejszych tych czynników należą:

1) Kształtowanie się koniunktury gospodarczej w Polsce i na rynkach zagranicznych

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

2) Sytuacja i polityka gospodarcza Polski

Pomimo rozwoju sieci sprzedaży poza granicami kraju nadal najważniejszym rynkiem jest Polska. Rynek ten stanowi 28% 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 stopa bezrobocia, stopa inflacji, średnie wynagrodzenie i jego wzrost, stopy procentowe, oraz wzrost rynku materiałów budowlanych mają znaczący wpływ na wyniki Spółki.

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2011
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tyśiące PLN

3) Polityka fiskalna państwa i ryzyko zmian regulacji prawnych

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

4) Ryzyko walutowe

Decora S.A. jest w znaczący sposób narażona na ryzyko kursowe z uwagi na znaczny udział sprzedaży eksportowej i działalności importowej. Pomimo starań i zwiększania hedgingu naturalnego, a co za tym idzie zmniejszanie ekspozycji netto na walutach obcych, Spółka nadal jest narażona na ryzyko kursowe.

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

5) Sezonowość sprzedaży

W działalności Spółki występuje zjawisko sezonowości sprzedaży produktów wywołane sezonowym charakterem popytu na artykuły wykończeniowe i dekoracyjne. Największe przychody ze sprzedaży Spółka notuje od czerwca do października, co wynika z faktu, że w tym okresie realizowana jest największa liczba prac wykończeniowych i remontowych. Sezonowość sprzedaży w poszczególnych kwartałach przedstawiała się następująco:

- 1 kwartał 23%,
- 2 kwartał 25%,
- 3 kwartał 30%,
- 4 kwartał 22%.

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

Główną inwestycją jaką Spółka dokonała w ramach swojej Grupy Kapitałowej to nabycie 95% udziałów w jednostce zależnej Decora Ukraina od spółki Optimal Sp. z o.o. oraz 100% udziałów w nowo powstałych spółkach Decora Trade Sp. z o.o. oraz Decora Invest Sp. z o.o.

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

POZYCJE POZABILANSOWE w tys. PLN

	Stan na 2011-12-31	Stan na 2010-12-31
Należności warunkowe	-	-
Od jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-
Od pozostałych jednostek (z tytułu)	-	-

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2011
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-
Zobowiązania warunkowe	-	-
Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-
- udzielonych gwarancji i poręczeń	-	-
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	-	-
- udzielonych gwarancji i poręczeń	-	-
- zakupu udziałów w spółkach zależnych	-	-
Inne (z tytułu)	-	-
- programu motywacyjnego	-	-
Pozycje pozabilansowe, razem	-	-

Decora S.A. na dzień 31.12.2011 r. posiadała **należności warunkowe** z tytułu pomniejszenia zobowiązania dotyczącego ceny za zakup dodatkowych udziałów w spółkach zależnych, w przypadku pojawienia się roszczeń publiczno-prawnych. Jednostka nie jest w stanie oszacować wartości tych należności.

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

Nie wystąpiły.

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

W 2011 r. nie toczyły się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Decora S.A.

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

W 2011 r. nie zawarto powyższych transakcji.

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

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2011
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

W 2011 r. nie wystąpiły inne nie wyżej opisane, istotne informacje dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań Spółki.

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

1) Zarząd Decora S.A. z siedzibą w Środzie Wielkopolskiej oświadcza, że Spółka w 2011 roku podlegała Dobrym Praktykom Spółek Notowanych na GPW, które stanowią Załącznik do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r. i są publicznie dostępne na stronie internetowej www.corp-gov.gpw.pl, oraz oświadcza, że stosowała rzeczzone zasady w całości, z tym zastrzeżeniem, że Spółka w sposób trwały nie stosuje:

- zasady określonej w części II „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” w brzmieniu:

„Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1. Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2009 r.”

Decyzję odstąpienia od stosowania w pełni w/w zasady Zarząd podjął 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 Spółek Notowanych na GPW” będzie umieszczana, tak jak dotychczas, na stronie internetowej Spółki w języku angielskim”, (nie są spełnione wszystkie warunki, ponieważ zgodnie z częścią II pkt 2 Dobrych Praktyk w języku angielskim ma być prowadzona strona w zakresie określonym w punkcie 1 co obejmuje podstawowe dokumenty korporacyjne w szczególności Statut i Regulaminy Organów Spółki, do chwili w której ww. dokumenty nie będą znajdowały się na stronie w języku angielskim, zasada ta w całości nie jest spełniona),

- zasady określonej w części III pkt 6, w chwili obecnej Spółka nie posiada w swoim Statucie zapisów o niezależnym członku Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej to akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji, bądź osoby przez nich rekomendowane, powołane następnie w skład Rady Nadzorczej w trybie przepisanych postanowieniami Statutu Spółki.

- zasady określonej w części III pkt 7, na dzień dzisiejszy w Radzie Nadzorczej nie funkcjonuje Komitet Audytu. Wszystkie funkcje komitetu spełnia Rada Nadzorcza jako całość. Niespełnienie tej zasady wynikało pośrednio z równoczesnego niespełnienia zasady określonej w części III pkt 6.

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

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2011
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

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

Stan akcjonariatu spółki na dzień 31.12.2011 r. oraz na dzień 16.03.2012 r. (powyżej 5% na WZA)

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna w PLN	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Saniku S.A.	3.006.139 akcji zwykłych na okaziciela	150.306,95	26,60	26,60
Włodzimierz Lesiński	2.723.490 akcji zwykłych na okaziciela	136.174,50	24,09	24,09
Fundusze Inwestycyjne PKO	566.549 akcji zwykłych na okaziciela	28.327,45	5,01	5,01
ING Fundusze Inwestycyjne	823.886 akcji zwykłych na okaziciela	41.194,30	7,29	7,29

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2011
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Aviva OFE BZ WBK	868 478 zwykłych na okaziciela	43.423,90	7,68	7,68
Aviva Investors Specjalistyczne Fundusze Inwestycyjne	580.062 zwykłych na okaziciela	29.003,10	5,13	5,13

Udział w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów został wyliczony w stosunku do liczby akcji z 31.12.2011 r. oraz z 16.03.2012 r. czyli 11.303.320 akcji.

4) Wskazanie posiadaczy 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 ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych
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 Spółkę. 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. Jest zwoływane przez Zarząd. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w ciągu sześciu miesięcy

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2011
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

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

- a)** Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie,
- b)** Zarząd nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia pomimo złożenia wniosków Rady Nadzorczej oraz akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 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:

- a)** 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,
- b)** postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- c)** zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- d)** zawarcie umowy, o której mowa w art. 7 Kodeksu spółek handlowych,
- e)** powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty lub o wyłączeniu zysku od podziału pomiędzy akcjonariuszy,
- f)** emisja obligacji zamiennych na akcje Spółki, obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji Spółki, obligacji przychodowych, warrantów subskrypcyjnych,
- g)** uchwalanie Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może uchwalić swój regulamin określający szczegółowo tryb organizacji i prowadzenie obrad. Uchwały dotyczące usunięcia określonych Spraw z porządku obrad Walnego Zgromadzenia wymagają dla swojej ważności większości 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 Ksh wymaga zgody akcjonariusza, który zgłosił takie żądanie.

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2011
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

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

Decora S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku Zarząd Decora SA 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 2011 roku nie uległy zmianie.

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

Rada Nadzorcza

na 31 grudnia 2011 roku Rada Nadzorcza Decora S.A. miała następujący skład:

- Włodzimierz Lesiński - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Heinz W. Duser - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Andrzej Tomaszewski - Członek Rady Nadzorczej,
- Peter Weigand - Członek Rady Nadzorczej,
- Martin Sielker - Członek rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza działa na podstawie Statutu i obowiązujących przepisów, w tym przepisów Ksh. 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

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2011
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

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 Statut Spółki 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 rocznego planu finansowego oraz rocznego planu działalności,
- badanie z końcem każdego roku obrotowego sprawozdania finansowego Spółki, w tym sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z sytuacji finansowej, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- badanie sprawozdania Zarządu 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,
- 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

Nazwa emitenta:	Decora S.A.	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 31.12.2011
Sprawozdanie z działalności:	Jednostkowe	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

21. Oświadczenia Zarządu

Oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe według stanu na 31.12.2011r. 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 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: HLB Sarnowski & Wiśniewski 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.

Środa Wielkopolska, 16. marca 2012 r.

Waldemar Osuch

Prezes Zarządu

Artur Hibner

Członek Zarządu