

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU DECORA S.A. ZA I PÓŁROCZE 2005 ROKU

I. Charakterystyka działalności Spółki.

1. Podstawowe informacje

Decora Spółka Akcyjna zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Nr KRS 0000224559. Siedziba Spółki mieści się w Środzie Wielkopolskiej, przy ul. Prądzyńskiego 24A. Akcje Spółki są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych od 21 czerwca 2005 roku.

a. Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki, zgodnie z PKD 25 24Z, jest produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych.

b. Podstawowe produkty

Oferta spółki obejmuje trzy grupy asortymentowe:

- artykuły wykończenia i dekoracji podłogi (listwy przypodłogowe wraz z akcesoriami, podkłady izolacyjne pod panele podłogowe, listwy progowe),
- artykuły wykończenia i dekoracji okien (karnisze metalowe, drewniane, drewniano – metalowe, rolety),
- artykuły wykończenia i dekoracji sufitów oraz ścian (listwy sufitowe, kasetony sufitowe, rozety, izolacje ścienne)

2. Kapitał zakładowy i struktura akcjonariatu

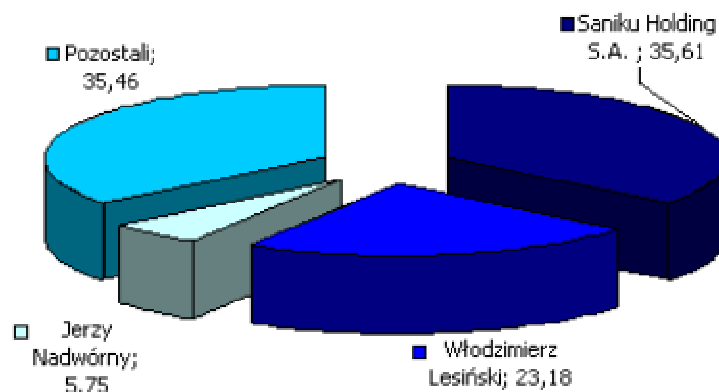
Kapitał zakładowy spółki wynosi 550.000 zł i dzieli się na 11.000.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,05 zł każda akcja serii A i C.

Struktura akcjonariatu powyżej 5 % na WZA na dzień 30 czerwca 2005r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna zł	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Saniku Holding S.A.	3.917.500 akcji zwykłych na okaziciela	195.875,00	35,61	35,61
Włodzimierz Lesiński	2.550.080 akcji zwykłych na okaziciela	127.504,00	23,18	23,18

Jerzy Nadworny	632.420 akcji na okaziciela	31.621,00	5,75	5,75
----------------	-----------------------------	-----------	------	------

Struktura akcjonariuszy powyżej 5% głosów na WZA (na 30.06.2005r.)



Dotychczasowi akcjonariusze Decora S.A., posiadający akcje uprawniające do więcej niż 2% kapitału zakładowego Spółki złożyli oświadczenie o niezbywaniu akcji w okresie 6 miesięcy od daty przydziału Akcji Serii C w ramach Publicznej Oferty.

Stan posiadania akcji Decora S.A. na dzień 30 czerwca 2005r. przez osoby zarządzające i nadzorujące zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami:

Zarząd:

Akcjonariusz	Liczba akcji/opcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Waldemar Osuch	150.000 zwykłych na okaziciela oraz 65 000 warrantów subskrypcyjnych	1,89*	1,89*
Artur Hibner	37.500 warrantów subskrypcyjnych	0,33*	0,33*

**pod warunkiem przyznania 100% przysługujących warrantów subskrypcyjnych i zarejestrowania przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego o 370.000 akcji serii B.*

Waldemar Osuch – Prezes Zarządu Spółki – ma prawo objęcia 65.000 warrantów subskrypcyjnych zamiennych na taką samą liczbę akcji serii B Spółki w ramach realizacji Programu Motywacyjnego. Objęcie warrantów nastąpi pod warunkiem spełnienia kryteriów określonych w Regulaminie Programu Motywacyjnego (opisanym w prospekcie emisyjnym). Udział Pana Waldemara Osucha w kapitale/głosach Spółki w I półroczu 2005r. uległ również zmianie poprzez zarejestrowanie przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o akcje serii C.

Artur Hibner – Członek Zarządu Spółki – ma prawo objęcia 37.500 warrantów subskrypcyjnych zamiennych na taką samą liczbę akcji serii B Spółki w ramach realizacji Programu Motywacyjnego. Objęcie warrantów nastąpi pod warunkiem spełnienia kryteriów określonych w Regulaminie Programu Motywacyjnego (opisanym w prospekcie emisyjnym).

Rada Nadzorcza

Akcjonariusz	Liczba akcji/opcji			Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Heinz W. Duser poprzez SANIKU Holding S.A.	3.917.500	zwykłych	na okaziciela	35,61	35,61
Włodzimierz Lesiński	2.550.080	zwykłych	na okaziciela	23,18	23,18
Jerzy Nadworny	632.420	zwykłych	na okaziciela	5,75	5,75

Włodzimierz Lesiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki zbył w I półroczu 2005r. w ofercie publicznej 574.920 akcji. Udział Pana Włodzimierza Lesińskiego w kapitale/głosach Spółki obniżył się też dodatkowo poprzez zarejestrowanie przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o akcje serii C.

Heinz W. Duser – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Spółki poprzez firmę SANIKU Holding S.A. zbył w I półroczu 2005r. w ofercie publicznej 1.032.500 akcji. Udział firmy SANIKU Holding S.A. w kapitale/głosach Spółki obniżył się też dodatkowo poprzez zarejestrowanie przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o akcje serii C.

Jerzy Nadworny – Członek Rady Nadzorczej Spółki zbył w I półroczu 2005r. w ofercie publicznej 142.580 akcji. Udział Pana Jerzego Nadwornego w kapitale/głosach Spółki obniżył się też dodatkowo poprzez zarejestrowanie przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o akcje serii C.

3. Skład i wynagrodzenie Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd

Zarząd spółki Decora S.A. działał w I półroczu 2005r. w składzie:

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

Rada Nadzorcza

Na dzień 01.01.2005r. Rada Nadzorcza działała w składzie:

- | | |
|------------------------|--------------------------------------|
| - Włodzimierz Lesiński | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Heinz W. Duser | - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Jerzy Nadwórny | - Członek Rady Nadzorczej |
| - Hermann J. Christian | - Członek Rady Nadzorczej |

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Decora S.A. Uchwałą nr 8 z dnia 16 lutego 2005r. powołało na pięcioletnią kadencję dwóch nowych Członków Rady Nadzorczej – Pana Dietmar Menze i Pana Stephan Hempel odwołując jednocześnie Pana Hermann J. Christian. Obecny skład Rady Nadzorczej:

- | | |
|------------------------|--------------------------------------|
| - Włodzimierz Lesiński | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Heinz W. Duser | - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Jerzy Nadwórny | - Członek Rady Nadzorczej |
| - Dietmar Menze | - Członek Rady Nadzorczej |
| - Stephan Hempel | - Członek Rady Nadzorczej |

Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej

W pierwszym półroczu 2005r. kończącym się 30 czerwca 2005r. wynagrodzenie Zarządu wyniosło odpowiednio:

- | | |
|------------------|-----------------|
| - Waldemar Osuch | – 174.301,28 zł |
| - Artur Hibner | – 115.805,31 zł |

W pierwszym półroczu 2005r. kończącym się 30 czerwca 2005r. wynagrodzenie Rady Nadzorczej wyniosło odpowiednio:

- | | |
|------------------------|----------------|
| - Włodzimierz Lesiński | – 16.958,98 zł |
| - Heinz W. Duser | – 16.958,98 zł |
| - Jerzy Nadwórny | – 16.958,98 zł |
| - Dietmar Menze | – 16.958,98 zł |
| - Stephan Hempel | – 16.958,98 zł |

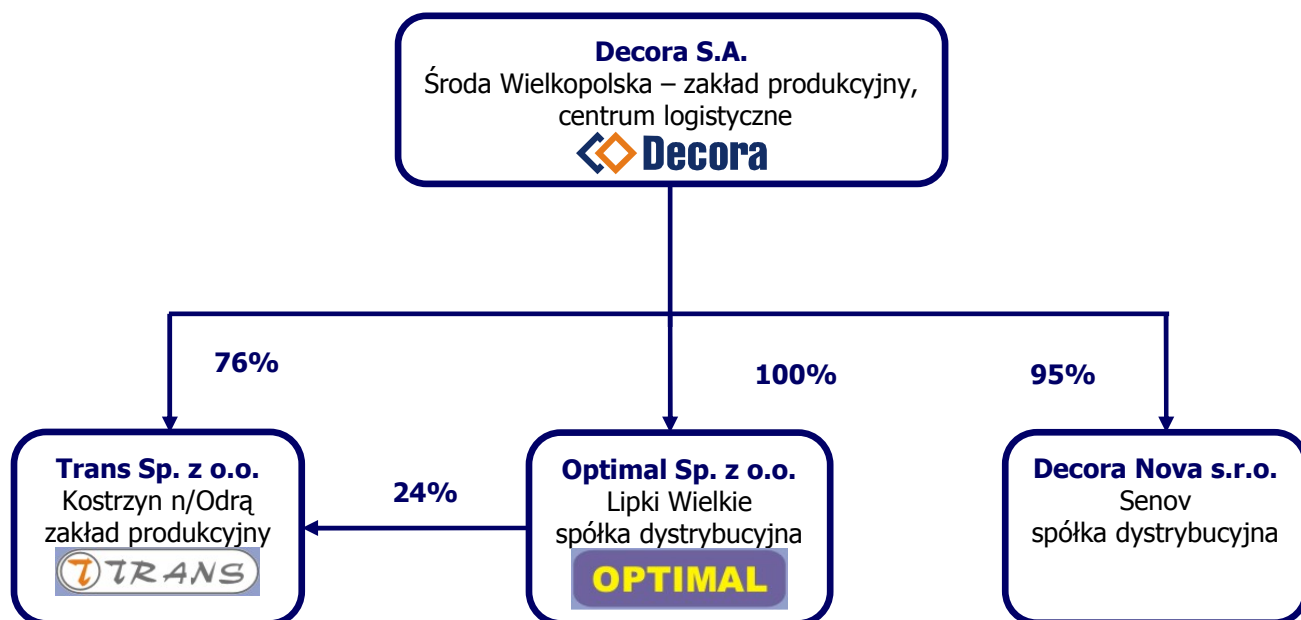
W I półroczu 2005r. członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Decora S.A. nie otrzymali wynagrodzenia ze spółek zależnych.

4. Posiadane przez Decora S.A. udziały i akcje w innych podmiotach

Na dzień 30 czerwca 2005r. Spółka posiadała udziały w następujących podmiotach:

Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych udziałów / akcji	Udział w kapitale zakładowym / głosach
Optimal Sp. z o.o.	1 110	100,00%
Trans Sp. z o.o.	3 500	Bezpośrednio 76,00%, pośrednio poprzez Optimal 24,00%
Decora Nova s.r.o.	95%	95,00%

Struktura grupy kapitałowej na dzień 30 czerwca 2005r.



5. Zmiany w zasadach zarządzania

W I półroczu 2005r. nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Spółką.

6. Informacje o znaczących umowach i wydarzeniach w I półroczu 2005r.

A. Działalność handlowa

W I półroczu 2005 r. Decora nie zawarła znaczących umów.

B. Działalność finansowa

- emisja akcji serii C – w wyniku przeprowadzenia publicznej emisji akcji serii C kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 50.000 zł i obecnie wynosi 550.000 zł;
- podpisanie umowy kredytowej na kredyt inwestycyjny walutowy na zakup udziałów w spółkach Trans Sp. z o.o. i Optimal Sp. z o.o.;
- zakup udziałów w spółkach Trans Sp. z o.o. i Optimal Sp. z o.o.;

- zabezpieczenie kursu walutowego poprzez zawarcie z BZ WBK S.A. transakcji forward na sprzedaż waluty. W I półroczu Spółka zawarła transakcje forward na łączną kwotę 10 970 tys. EUR;
- wypłata dywidendy za 2004 rok w wysokości 0,20 zł na akcję (2.000.000 zł).

C. Ważniejsze wydarzenia w I półroczu 2005r., na które Spółka pragnie zwrócić uwagę.

- uzyskanie zgody KPWIG na wprowadzenie akcji Spółki do publicznego obrotu papierami wartościowymi; przeprowadzenie publicznej emisji akcji serii C; debiut akcji (i PDA serii C) na GPW w Warszawie,
- rejestracja przez Sąd Rejestrowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy KRS w dniu 29 czerwca 2005r. podwyższenia kapitału zakładowego o akcje serii C. Spółka otrzymała środki z emisji w lipcu br. stąd w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2005 nie wystąpiło zwiększenie kapitału zapasowego o emisję, natomiast w sprawozdaniu tym występują należne wpłaty na poczet kapitału.
- włączenie w skład Grupy Kapitałowej Decora S.A. przejętych spółek Trans Sp. z o.o. i Optimal Sp. z o.o., a także rozpoczęcie procesu integracji nowych podmiotów w grupie kapitałowej (w tym również rozpoczęcie wdrożenia zintegrowanego systemu informatycznego funkcjonującego w Decora S.A.),
- wprowadzenie nowych grup asortymentowych do oferty: listwy progowe, rolety okienne, listwy z MDF wraz z akcesoriami,
- wprowadzenie oferty do jednej z większych sieci marketów budowlanych na Węgrzech.

7. Transakcje wzajemne z podmiotami powiązanymi, których sprawozdania finansowe na 30.06.2005r. podlegały konsolidacji

Łączne transakcje netto z podmiotami powiązanymi Trans SP. z o.o. i Optimal Sp. z o.o. za okres 6 miesięcy wyniosły 3.502 tys. zł, a wg kursu EUR z dnia 30.06.2005r., który kształtował się na poziomie 4,0401 zł/EUR wyniosły 877 tys. EUR.

W I półroczu 2005r. Spółka oraz jednostki od niej zależne nie zawarły transakcji innych niż typowe i rutynowe, zawieranych na warunkach rynkowych, z podmiotami powiązanymi o wartości przekraczającej równowartość kwoty 500.000 euro

8. Charakterystyka głównych rynków zbytu

W I półroczu 2005 Spółka realizowała sprzedaż na rynku krajowym i zagranicznym. Sprzedaż krajowa stanowiła w I półroczu 42,9% wartości sprzedaży ogółem, natomiast eksport 57,1%.

W stosunku do I półrocza 2004r. sprzedaż eksportowa była wyższa o 7.540 tys. zł. Spółka sprzedaje swoje produkty do 33 krajów.

Żaden z odbiorców nie przekroczył 10% udziału w łącznych przychodach Spółki.

Osiągnięty poziom sprzedaży w I półroczu 2005 r. na tle wielkości za I półrocze 2004 r.

a) sprzedaż Spółki za półrocze 2004 i 2005 w ujęciu wartościowym (w tys. zł)

Grupa biznesowa	I półrocze 2005r.		I półrocze 2004r.	
	W tys. zł	Struktura %	W tys. zł	Struktura %
artykuły wykończenia i dekoracji podłogi	38 714	72,85%	32 210	70,58%
artykuły wykończenia i dekoracji okien	7 212	13,57%	4 682	10,26%
artykuły wykończenia i dekoracji sufitów oraz ścian	4 940	9,30%	6 618	14,50%
Pozostałe	2 276	4,28%	2 126	4,66%
Suma	53 142	100%	45 636	100%

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2005r. wyniosły 53.142 tys. zł i były wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie ubiegłego roku o 7.506 tys. zł, tj. 16,45%.

Przychody ze sprzedaży w podziale na kraj i eksport

Rynek	I półrocze 2005r.		I półrocze 2004r.	
	w tys. zł	struktura %	w tys. zł	struktura %
Sprzedaż w Polsce	22 797	42,9%	22 831	50,0%
Sprzedaż poza Polskę	30 345	57,1%	22 805	50,0%
Suma	53 142	100%	45 636	100%

9. Inwestycje

W I półroczu 2005r. Spółka nabyła udziały w dwóch podmiotach: w Trans Sp. z o.o. obejmując 76% udziałów (24% udziałów posiada Optimal Sp. z o.o.) oraz w Optimal Sp. z o.o. obejmując 100% udziałów.

W I półroczu 2005r. Spółka przeznaczyła na inwestycje w budowę nowych środków trwałych 3.149 tys. zł., natomiast na zakup środków trwałych 735 tys. zł. Inwestycje w wartości niematerialne i prawne to kwota 28 tys. zł.

10. Zatrudnienie

Według stanu na dzień 30.06.2005r. Decora S.A. zatrudniała 399 pracowników (w przeliczeniu na etaty). W stosunku do stanu na 30.06.2004r. zatrudnienie wzrosło o 89 osób z uwagi na szybki rozwój Spółki.

Struktura zatrudnienia

Stan na dzień (etaty)			
	30.06.2005	30.06.2004	Zmiana (w %)
Stanowiska robotnicze	230	180	28
Stanowiska nierobotnicze	169	130	30
Razem	399	310	29

II. Sytuacja ekonomiczno – finansowa.

1. Analiza osiągniętych w I półroczu 2005r. wyników ekonomiczno –

finansowych.

Analiza rachunku zysków i strat

W I półroczu Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 9.098 tys. zł. co daje 56% dynamikę wzrostu w stosunku do I półrocza 2004r. Na tak znaczny wzrost zysku netto wpływ miała poprawa marży brutto oraz dobre wyniki na działalności finansowej. Przychody ze sprzedaży netto w I półroczu 2005r. wzrosły o 16,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego osiągając poziom 53.142 tys. zł.

	I półrocze 2005r.	I półrocze 2004r.	Zmiana
Wynik ze sprzedaży	9.966	7.635	2.331
Wynik z działalności operacyjnej	10.102	7.631	2.471
Wynik z działalności gospodarczej	11.276	7.139	4.137
Saldo zysków i strat nadzwyczajnych	0	0	0
Podatek dochodowy	2.178	1.303	875
Wynik netto	9.098	5.835	3.263

Wśród czynników, które ujemnie wpłynęły na wynik finansowy w I półroczu 2004r. można wymienić:

- strata z tytułu wyceny bilansowej rozrachunków w walutach obcych na dzień 30.06.2004r. w wysokości 222 tys. zł;

Wśród czynników, które dodatnio wpłynęły na wynik finansowy w I półroczu 2005r. można wymienić:

- wycena bilansowa rozrachunków w walutach obcych na dzień 30.06.2005 r. w wysokości 857 tys. zł;
- przychody finansowe z tytułu transakcji zawarcia kontraktów terminowych forward w wysokości 691 tys. zł;
- korekta wartości amortyzacji za I półrocze 2005 w wysokości 1.092 tys. zł. W wyniku przeglądu stawek amortyzacyjnych Zarząd Spółki podjął decyzję o dostosowaniu stawek amortyzacyjnych maszyn i urządzeń technicznych do pozostałego okresu ekonomicznej ich użyteczności. O powyższą kwotę wzrósł zysk brutto za dwa kwartały 2005r. w stosunku do prezentowanego w raporcie jednostkowym za II kwartał 2005r. Zysk netto za dwa kwartały uległ dodatkowo zmianie o kwotę -208 tys. zł wynikającą z korekty rezerwy na odroczony podatek dochodowy związaną z korektą amortyzacji.

Zgodnie z informacją przedstawioną w prospekcie Spółki, prognoza wyników finansowych Decora S.A. na rok 2005 kształtowała się na następującym poziomie:

- | | |
|---------------------------------|-----------------|
| - Przychody ze sprzedaży ogółem | 125 000 000 zł, |
| - Zysk netto | 16 000 000 zł, |
| - EBITDA | 24 700 000 zł. |

W pierwszym półroczu 2005 prognoza ta została zrealizowana: w obszarze przychodów ze sprzedaży w 42,5%, w obszarze zysku netto w 56,9% a w obszarze EBITDA w 46,4%.

Mając na uwadze wyniki za I półrocze oraz sytuację rynkową Zarząd Decora S.A. podtrzymuje

prognozę wyników finansowych na 2005r.

Analiza bilansu

		Stan na 30.06.2005	Stan na 30.06.2004	Stan na 31.12.2004	Zmiana (3-4)	Zmiana (3-5)
1	2	3	4	5	6	7
A	Majątek trwały	40 417	15 839	17 763	24 578	22 654
I	Wart. niematerialne i prawne	66	168	82	-102	-16
II	Rzeczowe aktywa trwałe	19 041	14 823	17 101	4 218	1 940
III	Należności długoterminowe	0	0	0	0	0
IV	Inwestycje długoterminowe	20 580	192	152	20 388	20 428
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	731	656	428	75	303
B	Majątek obrotowy	43 991	31 695	36 945	12 296	7 046
I	Zapasy	14 980	10 506	12 073	4 474	2 907
II	Należności krótkoterminowe	22 425	18 095	18 319	4 330	4 106
III	Inwestycje krótkoterminowe	5 138	2 905	6 339	2 233	-1 201
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 448	189	215	1 259	1 233
	SUMA AKTYWÓW	84 408	47 533	54 708	36 875	29 700
A	Kapitał własny	48 876	37 230	41 778	11 646	7 098
I	Kapitał podstawowy	550	400	500	150	50
II	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	-50	0	0	-50	-50
III	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0	0	0	0
IV	Kapitał zapasowy	39 269	6 435	28 479	32 834	10 790
V	Kapitał z aktualizacji wyceny	9	12	9	-3	0
VI	Pozostałe kapitały rezerwowe		16 869		-16 869	0
VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych		7 677	503	-7 677	-503
VIII	Zysk (strata) netto	9 098	5 835	12 287	3 263	-3 189
IX	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0	0	0	0	0
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	35 532	10 303	12 930	25 229	22 602
I	Rezerwy na zobowiązania	1 420	594	983	826	437
II	Zobowiązania długoterminowe	246		620	246	-374
III	Zobowiązania krótkoterminowe	33 865	9 709	11 326	24 156	22 539
IV	Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0	0
	SUMA PASYWÓW	84 408	47 533	54 708	36 875	29 700

Analiza przepływów pieniężnych

Środki pieniężne wg stanu na 30.06.2005r. osiągnęły poziom 4.604 tys. zł i wzrosły o 2.824 tys. zł w stosunku do stanu na 30.06.2004r. Jest to wynikiem zwiększenia skali działalności. Spadek środków pieniężnych o 837 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2004r. wynika ze wzrostu nakładów na

czynniki produkcji. W I półroczu 2005r. Spółka ponosiła również koszty publicznej emisji akcji serii C i wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego.

Zmiana 30.06.2005 do 31.12.2004

	W tys. zł
Przepływy z działalności operacyjnej	5 154
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-22 460
Przepływy z działalności finansowej	16 469
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-837

Analiza wskaźnikowa

Wskaźnik EBITDA

Dynamika rozwoju firmy znalazła odzwierciedlenie w osiąganym wyniku operacyjnym, co spowodowało wzrost wskaźnika EBITDA w I półroczu 2005 r. o 16% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Intensywny rozwój firmy powoduje nie tylko wzrost obrotów, ale także poprawę rentowności sprzedaży, co skutkuje poprawą wyniku operacyjnego.

Wskaźniki płynności

Spadek wskaźników bieżącej i szybkiej płynności w I półroczu 2005r. wobec analogicznego okresu 2004r. miał miejsce ze względu na wydłużenie okresu kredytów kupieckich przy zawieraniu nowych umów z odbiorcami, a także za sprawą powiększenia stanu zobowiązań krótkoterminowych. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych wynika przede wszystkim ze spłaty w lipcu br. kredytu inwestycyjnego walutowego zaciągniętego na zakup udziałów w spółkach Trans Sp. z o.o. i Optimal Sp. z o.o., który z tego powodu został zaklasyfikowany na dzień 30.06.05 do zobowiązań krótkoterminowych zamiast do długoterminowych.

Czynniki te miały wpływ na spadek wskaźników bieżącej i szybkiej płynności finansowej. W I półroczu roku bieżącego wyniosły one 1,3 i 0,86, a w I półroczu roku 2004 odpowiednio 3,26 i 2,18. Natomiast bez uwzględnienia jednorazowego czynnika, jakim było zaciągnięcie kredytu inwestycyjnego walutowego na zakup udziałów spółek Trans Sp. z o.o. i Optimal Sp. z o.o. wskaźniki bieżącej i szybkiej płynności finansowej kształtują się na poziomie odpowiednio 2,94 i 1,94 (I półrocze 2004r. 3,26 i 2,18).

Taka sytuacja umożliwia jednocześnie lepsze wykorzystanie i zarządzanie wolnymi środkami finansowymi firmy, szczególnie, gdy cykl rotacji należności utrzymywany jest na stabilnym poziomie (nieznaczny wzrost z 71 do 76 dni).

Zanotowano wzrost cyklu rotacji zapasów z 41 do 51 dni. Spółka jednocześnie dba o wysoki poziom obsługi klientów, czego wyrazem jest skrócenie terminu realizacji zamówień do kilku dni.

Wskaźniki zadłużenia

Wskaźniki zadłużenia wykazały wzrost, którego przyczyną był zakup udziałów w spółkach Trans Sp. z o.o. i Optimal Sp. z o.o. Transakcja odbyła się w maju 2005 r. a zakup został sfinansowany kredytem krótkoterminowym.

Wskaźniki rentowności

Nastąpiła wyraźna poprawa efektywności działania firmy. Zysk netto na 30.06.2005 wzrósł o 56% w stosunku do analogicznego okresu 2004r., a znaczna większość wskaźników rentowności wykazała tendencję wzrostową. Oznacza to, że zysk firmy rośnie szybciej niż koszty związane z jego osiąganiem. Wskaźnik rentowności sprzedaży netto wzrósł o 2,7%.

Wybrane wskaźniki finansowe

Nazwa wskaźnika	I półrocze 2005	I półrocze 2004	Algorytm liczenia
EBITDA	11.451	9.884	Wynik netto na działalności operacyjnej + amortyzacja (w tys. zł)
EBIT	10.102	7.631	zysk operacyjny (dochód przed odliczeniem odsetek i podatków) w tys. zł
Zysk netto	9.098	5.835	Zysk netto w tys. zł
Wskaźniki płynności finansowej			
Wskaźnik bieżącej płynności (bez uwzględnienia kredytu inwestycyjnego)	1,30 (2,94)	3,26	Majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe
Szybki wskaźnik płynności (bez uwzględnienia kredytu inwestycyjnego)	0,86 (1,94)	2,18	(majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
Cykl inkasa należności (dni)	76	71	Należności ogółem * 180 dni / sprzedaż netto
Cykl rotacji zapasów	51	41	Zapasy ogółem * 180 dni / sprzedaż netto
Wskaźniki zadłużenia			
Relacja zobowiązań do majątku ogółem	0,40	0,20	Zobowiązania długo i krótkoterminowe / majątek ogółem
Relacja zobowiązań do kapitału własnego	0,70	0,26	Zobowiązania długo i krótkoterminowe / kapitał własny
Cykl płacenia zobowiązań bieżących (dni) (bez uwzględnienia kredytu inwestycyjnego)	115 (51)	38	Zobowiązania krótkoterminowe * 180 dni / sprzedaż netto
Wskaźniki rentowności			
Wskaźnik rentowności aktywów	10,78	12,27	Zysk netto / aktywa * 100%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego	18,61	15,67	Zysk netto / kapitał własny * 100%
Wskaźnik rentowności zysku ze sprzedaży	18,75	16,73	Zysk ze sprzedaży / sprzedaż netto * 100%
Wskaźnik rentowności	17,12	12,79	Zysk netto / sprzedaż netto * 100%

sprzedaży netto			
-----------------	--	--	--

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

Według stanu na 30 czerwca 2005r. Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu rat kredytów i pożyczek:

Nazwa firmy udzielającej kredytu lub pożyczki	Kwota kredytu / pożyczki do spłacenia w tys. zł		Termin spłaty	Zabezpieczenie
	Stan na 30.06.2005	Stan na 01.01.2005		
KREDYT				
Bank BPH S.A. (kredyt inwestycyjny walutowy)	18.922	0,0	14.07.2005 (przedterminowa spłata całości kredytu)	Przystąpienie do długu kredytowego przez Trans Sp. z o.o., Optimal Sp. z o.o., zastaw rejestrowy na udziałach Trans i Optimal należących do Emitenta, zastaw rejestrowy na udziałach Trans należących do Optimal, hipoteka zwykła łączna na nieruchomościach należących do Trans i Optimal, hipoteka kaucyjna na nieruchomościach należących do Trans i Optimal, zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach należących do Trans, Optimal, oraz Emitenta, oświadczenie o poddaniu się egzekucji przez Trans, Optimal i Emitenta (do wartości 150% udzielonego kredytu); pełnomocnictwo dla banku do rachunków Emitenta, Trans, Optimal prowadzonych przez Kredytodawcę
Bank Zachodni WBK S.A. (kredyt rewolwingowy - maksymalna kwota do wykorzystania 500.000 euro)	0,01	0,01	31.07.2006	Zastaw rejestrowy na zapasach o wartości 2.200.000 zł wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia; pełnomocnictwo do dysponowania środkami pieniężnymi zgromadzonymi na rachunku bieżącym
Bank Zachodni WBK S.A.	983	1.365	27.10.2006	Zastaw rejestrowy na maszynach Emitenta.
RAZEM KREDYTY	19.905,01	1.365,01		

POŻYCZKI	Stan na 30.06.2005	Stan na 01.01.2005		
Członek Zarządu*	-	6	Spłacono 15.02.2005r.	-
Pozostały podmiot	100	108	-	-
RAZEM POŻYCZKI	100	114		

- Wg stanu na dzień 30.06.2004r.

Wg stanu na dzień 30.06.2005r. Spółka posiada zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji bankowej na rzecz urzędu celnego o wartości 300 tys. zł.

3. Zagrożenia, ryzyka oraz czynniki istotne dla rozwoju Spółki

Zasadniczym celem Spółki w 2005r. jest zwiększanie wartości rynkowej poprzez wzrost zysku oraz przychodów ze sprzedaży, a także umocnienie pozycji konkurencyjnej Spółki. Zarząd pragnie uzyskać to poprzez poszerzenie oferty handlowej oraz poprzez poszerzenie rynków zbytu. Zgodnie z założeniami rozwoju Spółki te cele można osiągnąć dzięki rozwojowi organicznemu lub realizując akwizycje podmiotów z branży.

W pierwszym półroczu 2005r. Spółka wprowadziła do sprzedaży kilka nowych produktów – w tym przede wszystkim: rolety okienne, listwy z MDF wraz z akcesoriami oraz listwy progowe produkowane przez spółkę Trans. W następnym półroczu Spółka planuje w dalszym ciągu poszerzać swoją ofertę produktową – zostanie poszerzone wzornictwo listew przypodłogowych, zostaną wprowadzone nowe wzory karniszy i rolet. Pod koniec roku 2005 lub na początku roku 2006 Spółka planuje wprowadzenie dwóch nowych grup asortymentowych: listew fornirowanych oraz listew do glazury i terakoty. W II półroczu 2005 roku Zarząd planuje również uruchomienie spółki dystrybucyjnej w Europie Środkowej. Planowane są również zmiany organizacyjne wewnątrz Emitenta – między innymi w III kwartale 2005 roku zostanie zakończona budowa centrum logistycznego w Środzie Wielkopolskiej. Zarząd planuje również zwiększenie mocy produkcyjnych w obszarze listew przypodłogowych oraz podkładów pod podłogi pływające. Inwestycje te są związane z rosnącym popytem na te produkty.

W ramach rozwoju organicznego Spółka podejmuje również działania zmierzające do obniżenia kosztów zarówno w obszarze produkcyjnym, jak również w obszarze handlowo – administracyjnym.

Na sytuację Spółki oprócz działań, jakie wyżej zostały przedstawione oddziałują również czynniki ryzyka, na które Zarząd nie ma wpływu. Do najważniejszych tych czynników należą:

- kształtowanie się koniunktury gospodarczej w Polsce i na rynkach zagranicznych;
- sytuację i politykę gospodarczą Polski oraz krajów, do których Spółka eksportuje swoje produkty (w szczególności rynków wschodnioeuropejskich oraz środkowoeuropejskich);
- polityka fiskalna państwa i ryzyko zmian regulacji prawnych;

- ryzyko walutowe;
- ożywienie w budownictwie i sektorze remontowym;
- dostępność kredytów hipotecznych;
- sezonowość sprzedaży – w działalności Emitenta 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, iż w tym okresie realizowana jest największa liczba prac wykończeniowych i remontowych.

III. Informacja dodatkowa

1. Wykorzystanie środków z emisji akcji serii C

Wpływy z emisji akcji serii C w wysokości 22,5 mln zł (pomniejszone o koszty emisji) nastąpiły po zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy podwyższenia kapitału akcyjnego i miały miejsce w lipcu br. Środki wykorzystywane zostały zgodnie z celami emisji przedstawionymi w prospekcie emisyjnym. Celem emisji akcji serii C była spłata kredytu inwestycyjnego zaciągniętego na realizację inwestycji (nabycie udziałów w dwóch przedsiębiorstwach: Trans Sp. z o.o. i Optimal Sp. z o.o.) oraz sfinansowanie majątku obrotowego Emitenta.