

Nazwa Grupy Kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2006
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Sprawozdanie Zarządu Decora S.A. z działalności Grupy Kapitałowej w okresie 01.01.-30.06.2006 roku

I. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej

1. Podstawowe informacje

Grupa Kapitałowa Decora składa się z Podmiotu Dominującego Decora S.A. oraz siedmiu Podmiotów Zależnych: Trans Sp. z o.o., Optimal Sp. z o.o., Decora Nova s.r.o., Decora Vostok o.o.o., Decora Balt u.a.b., Decora Hungaria k.f.t. oraz Addo Trgovina d.o.o.

Jednostka Dominująca

Nazwa:	Decora Spółka Akcyjna
Siedziba:	63-000 Środa Wielkopolska, ul. Prądyńskiego 24A
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nr KRS:	0000224559
Podstawowa działalność wg PKD:	2524Z - 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.

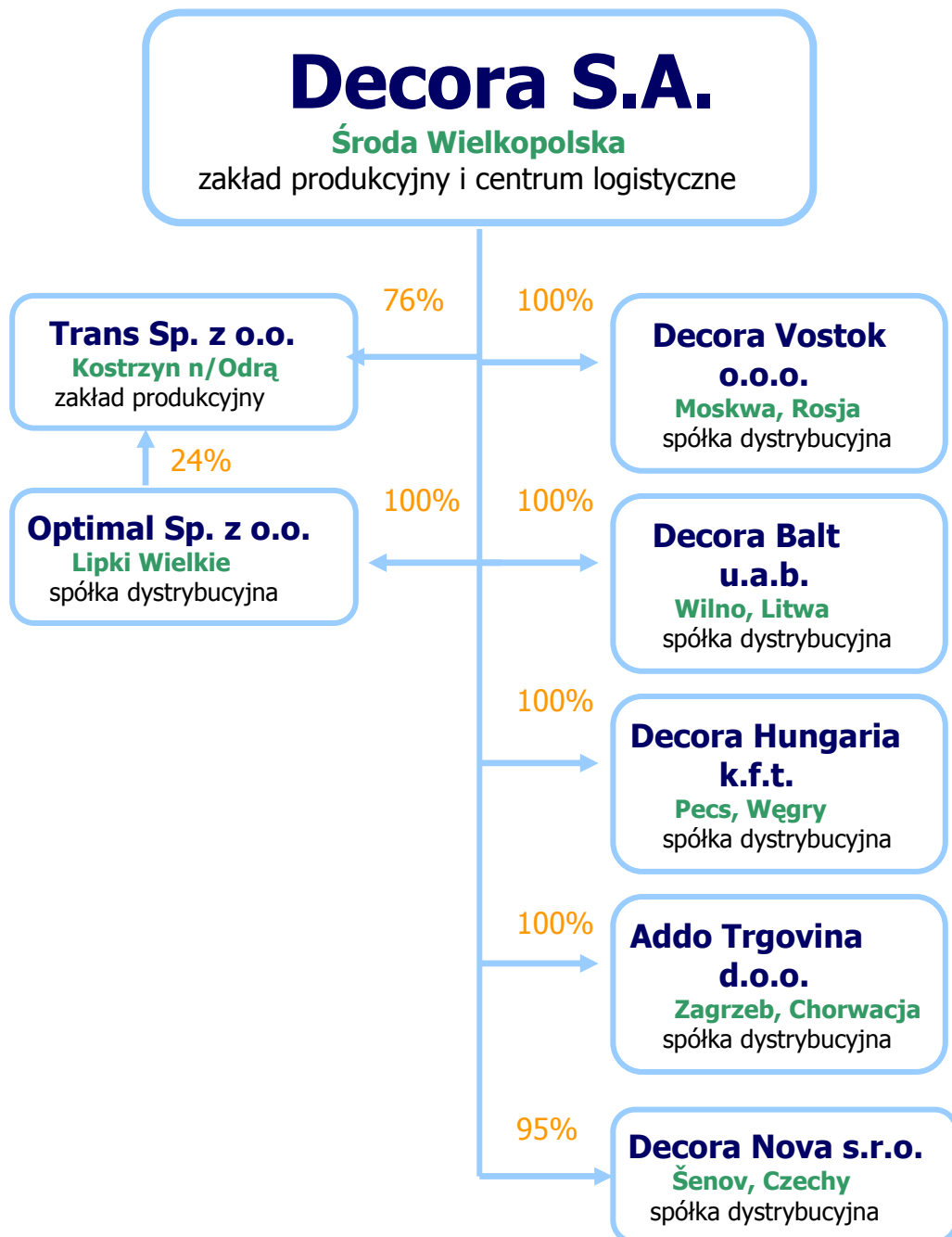
Nazwa Grupy Kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2006
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

2. Dane dotyczące jednostek powiązanych kapitałowo z Decora S.A. według stanu na 30.06.2006 roku

Nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	Trans Sp. z o.o.	Optimal Sp. z o.o.	Decora Nova s.r.o.	Decora Vostok o.o.o.	Decora Balt u.a.b.	Decora Hungaria k.f.t.	Addo Trgovina d.o.o.
Siedziba	Kostrzyn nad Odrą, Al. Milenijna 21	Lipki Wielkie, ul. Szosowa 111A	Šenov, ul. Těšínská 288 (Republika Czeska)	117042 Moskwa ul. Južnobotowskaja 101 (Federacja Rosyjska)	ul. Kirkimu 47, Wilno (Litwa)	7632, Pecs, Gyöngyös u. 6., 2. em. 9. (Węgry)	Sesvetski Kraljevec, Ive Politea 64 (Chorwacja)
Przedmiot działalności	Produkcja konstrukcji metalowych	Sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego	Kupno towaru w celu jego dalszej sprzedaży, z wyjątkiem towarów, na których sprzedaż wymagane jest odrębne zezwoleńie	Działalność agentów w dziedzinie handlu hurtowego drewnem i materiałami budowlanymi	Handel hurtowy	Pozostała działalność w handlu hurtowym	Zakup i sprzedaż towarów, dokonywanie pośrednictwa handlowego na rynku krajowym i zagranicznym
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	Międzyrejonowy Urząd Federalnej Służby Podatkowej Federacji Rosyjskiej nr 46 dla Moskwy 7746	Litewski Krajowy Rejestr Sądowy (300558182)	Baranya Megyei Birosag w Pecs (Cg. 02-09-070590)	Trgovacki Sud w Zagrzebiu (MBS 080524436)
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 Grupy Kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2006
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Graficzna struktura Grupy Kapitałowej Decora



Nazwa Grupy Kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2006
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

3. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest produkcja i dystrybucja artykułów wykorzystywanych do wykończenia i dekoracji wnętrz.

Oferta Grupy Kapitałowej obejmuje cztery grupy asortymentowe:

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

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym i audytorze

Czas trwania Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Spółki nie posiadają wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielnie sprawozdania finansowe.

Za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej.

Prezentowane śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30.06.2006 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Decora na dzień 30 czerwca 2006 roku podlegało przeglądowi przez biegłych rewidentów. Przegląd ten wykonała firma Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o. zgodnie z umową z 5. września 2006 r. Audytor ten będzie badał skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2006 r.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Decora S.A. podlegało przeglądowi i będzie badane przez ten sam powyżej wymieniony podmiot.

5. Kapitał zakładowy Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej i jego struktura (stan na 25.09.2006 r. i zmiany od momentu ostatniej publikacji raportu kwartalnego, tj. od 14.08.2006 r.)

Kapitał zakładowy Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej Decora wynosi 550 tys. zł i dzieli się na 11.000.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,05 zł każda akcja serii A i C.

Nazwa Grupy Kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2006
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Stan Akcjonariuszy posiadających ponad 5% kapitału zakładowego

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna w zł	Udział w kapitale zakładowym (%) - struktura	Udział w ogólnej liczbie głosów (%) - struktura	Zmiany udziału w kapitale / głosach w stosunku do ostatnio przekazanego raportu (%)
Saniku S.A.	3.977.500 akcji zwykłych na okaziciela	198.875,00	36,16%	36,16%	0,0
Włodzimierz Lesiński	2.550.080 akcji zwykłych na okaziciela	127.504,00	23,18%	23,18%	0,0
Fundusze Inwestycyjne PKO/Credit Suisse	574.287 akcji zwykłych na okaziciela	28.714,35	5,22%	5,22%	0,0

Spółki zależne nie posiadają akcji Emitenta.

Decora S.A. 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.

Stan posiadania akcji Decora S.A. (oraz spółek zależnych) na dzień 25 września 2006 r. przez osoby zarządzające i nadzorujące zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami:

Osoby zasiadające w Zarządzie Emitenta i posiadające akcje Decora S.A.

Akcjonariusz	Liczba akcji/opcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Waldemar Osuch	150.000 zwykłych na okaziciela oraz 80 000 warrantów subskrypcyjnych (z czego według stanu na 25.09.2006 r. objęto 63.448 warrantów)	2,09%*	2,09%*
Artur Hibner	50.000 warrantów subskrypcyjnych (z czego według stanu na 25.09.2006 r. objęto 36.206 warrantów)	0,45%*	0,45%*

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

Nazwa Grupy Kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2006
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Waldemar Osuch – Prezes Zarządu Spółki – ma prawo objęcia 80.000 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). W związku z wypłatą dywidendy za 2005 rok Pan Waldemar Osuch z tytułu posiadania 150 000 akcji otrzymał dywidendę w przyznanej przez WZA wysokości 0,20 PLN za jedną akcję.

Artur Hibner – Członek Zarządu Spółki – ma prawo objęcia 50.000 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).

Osoby zasiadające w Zarządzie Emitenta i posiadające udziały w spółkach zależnych:

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.

Akcjonariusz	Liczba akcji/opcji	Zmiany liczby akcji w stosunku do ostatnio przekazanego raportu	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Zmiany udziału w kapitale/głosach w stosunku do ostatnio przekazanego raportu (%)
Heinz W. Duser poprzez Saniku SA	3.977.500 akcji zwykłych na okaziciela	0,0	36,16%	36,16%	0,0
Włodzimierz Lesiński	2.550.080 akcji zwykłych na okaziciela	0,0	23,18%	23,18%	0,0

Nazwa Grupy Kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2006
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

6. Skład i wynagrodzenie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej oraz Spółek Zależnych

Składy Zarządów i Rad Nadzorczych (według stanu na 25.09.2006 r.)

Jednostka Dominująca Decora S.A.

Zarząd

Zarząd Spółki Decora S.A. na 30.06.2006 r. działał w składzie:

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

Skład Zarządu w okresie od ostatniej publikacji raportu kwartalnego nie uległ zmianie.

Zarząd 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 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Umowa o pracę nie przewiduje dodatkowych postanowień odmiennych od postanowień prawa pracy. Zarząd obowiązuje zakaz konkurencji.

Kadencja Zarządu Decora S.A. jest wspólna, trwa 3 lata i upływa w 2007 roku. Rada Nadzorcza może w każdym czasie odwołać członków zarządu.

Liczba przysługujących poszczególnym członkom zarządu akcji w ramach programu motywacyjnego opisana jest powyżej.

Uprawnienia osób zarządzających: zakres działań Zarządu reguluje k.s.h. oraz Statut Spółki i należą do niego wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, które nie są zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza

Na dzień 30.06.2006 roku Rada Nadzorcza działała w składzie:

- Włodzimierz Lesiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Heinz W. Duser – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Dietmar Menze – Członek Rady Nadzorczej
- Stephen Hempel – Członek Rady Nadzorczej
- Andrzej Tomaszewski – Członek Rady Nadzorczej

Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Decora S.A. dnia 1. września 2006 r. uchwałą nr 2 powołało nowego Członka Rady Nadzorczej – Pana Othmara Hermanna, który zastąpił Pana Dietmara Menze.

Nazwa Grupy Kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2006
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Skład Rady Nadzorczej według stanu na 25.09.2006 roku:

- Włodzimierz Lesiński
- Heinz W. Duser
- Stephen Hempel
- Andrzej Tomaszewski
- Othmar Hermann
- Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Członek Rady Nadzorczej
- Członek Rady Nadzorczej
- Członek Rady Nadzorczej

Jednostki Zależne

Rady Nadzorcze

Decora Nova s.r.o.

- Waldemar Osuch
- Artur Hibner
- Bartłomiej Busz
- Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Członek Rady Nadzorczej

Addo Trgovina d.o.o.

- Waldemar Osuch
- Artur Hibner
- Piotr Domański
- Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Członek Rady Nadzorczej

Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej nie posiadają Rad Nadzorczych.

Zarządy

Trans Sp. z o.o.:

- Artur Hibner
- Andrzej Ignaszak
- Członek Zarządu
- Członek Zarządu

Optimal Sp. z o.o.

- Artur Hibner
- Artur Michalak
- Członek Zarządu
- Członek Zarządu

Decora Nova s.r.o.

- Roland Schrödter
- Wojciech Strugarek
- Barbara Śmigova
- Członek Zarządu
- Członek Zarządu
- Członek Zarządu (do 14.08.2006 r.)

Nazwa Grupy Kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2006
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Wynagrodzenie **Rady Nadzorczej** za I półrocze 2006 roku (należne i wypłacone) wyniosło odpowiednio:

- Włodzimierz Lesiński – 20 tys. zł
- Heinz W. Duser – 20 tys. zł
- Jerzy Nadwórny – 11 tys. zł
- Dietmar Menze – 20 tys. zł
- Stephan Hempel – 20 tys. zł
- Andrzej Tomaszewski – 7 tys. zł

W 2005 roku członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Decora S.A. nie otrzymywali wynagrodzenia ze spółek zależnych.

Jednostki Zależne (wynagrodzenie należne i wypłacone osobom, które zasiadały w Radach Nadzorczych i Zarządach Spółek w I półroczu 2006 r.)

Rady Nadzorcze w spółkach zależnych nie otrzymywały wynagrodzenia za I półrocze 2006 r.

Zarządy Spółek Zależnych

Trans Sp. z o.o.

- Artur Hibner – 6 tys. zł
- Andrzej Ignaszak – 6 tys. zł

Optimal Sp. z o.o.

- Artur Hibner – 6 tys. zł
- Artur Michalak – 6 tys. zł

Decora Nova s.r.o.

- Roland Schrödter – 0 zł
- Wojciech Strugarek – 0 zł
- Barbara Śmigova – 23 tys. zł

Decora Vostok o.o.o.

- Rafał Lijewski – 1 tys. zł

Nazwa Grupy Kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2006
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Decora Balt u.a.b.

- Bartłomiej Busz - 0 zł
- Roland Schrödter - 0 zł
- Jacek Ulfik - 0 zł

Decora Hungaria k.f.t.

- Mariusz Klimczuk - 25 tys. zł
- Roland Schrödter - 3 tys. zł
- Wojciech Strugarek - 3 tys. zł

Addo Trgovina d.o.o.

- Mariusz Klimczuk - 0 zł
- Roland Schrödter - 3 tys. zł
- Wojciech Strugarek - 3 tys. zł

7. Posiadane przez Grupę Kapitałową udziały i akcje w podmiotach

Na dzień 30.06.2006 r. Grupa Kapitałowa posiadała udziały w następujących podmiotach:

Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych udziałów lub akcji / % udziałów	Udział w kapitale zakładowym / w głosach
Optimal Sp. z o.o.	1 110	100%
Trans Sp. z o.o.	4 600	100%
Decora Nova s.r.o.	95%	95%
Decora Vostok o.o.o	100%	100%
Decora Balt u.a.b.	100%	100%
Decora Hungaria k.f.t.	100%	100%
Addo Trgovina d.o.o.	100%	100%

Do 25.09.2006 r. stan powyższy nie uległ zmianie.

8. Zmiany w zasadach zarządzania

W I półroczu 2006 r. nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania w Spółkach należących do Grupy Kapitałowej Decora S.A.

9. Informacje o znaczących umowach i wydarzeniach w I półroczu 2006 roku

1) Działalność handlowa

W okresie od maja 2005 roku do lutego 2006 roku Grupa Kapitałowa Decora zawarła łączne transakcje na zakup mieszanki twardej na bazie polichlorku winylu na kwotę około 7 700 tys. zł z Zakładami Azotowymi Anwil S.A. z Włocławka.

Nazwa Grupy Kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2006
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

2) Działalność finansowa Grupy Kapitałowej

- 1) Zaciągnięcie kredytu inwestycyjnego w kwocie 7 500 tys. zł na zakup udziałów w spółkach zależnych.
- 2) Zaciągnięcie kredytów obrotowych w maksymalnej kwocie 20 217 tys. zł (3 500 tys. EUR oraz 1 500 tys. EUR) na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej, z czego na dzień raportu wykorzystano kwotę w wysokości 3 644 tys. zł.
- 3) Przewalutowanie kredytów z EUR na PLN.
- 4) Zabezpieczenie przez Jednostkę Dominującą kursu walutowego poprzez zawarcie kontraktów typu forward na sprzedaż waluty.
- 5) Uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 23.06.2006 r. o wypłacie dywidendy za 2005 r. w kwocie 0,20 zł na akcję (łącznie 2.200 tys. zł). Dywidendę wypłacono 1 sierpnia 2006 r.

3) Ważniejsze wydarzenia w I półroczu 2006 r., na które Grupa Kapitałowa pragnie zwrócić uwagę

- 1) Zakupienie udziałów w spółkach zależnych na Węgrzech (Decora Hungaria k.f.t.) i w Chorwacji (Addo Trgovina d.o.o.).
- 2) Utworzenie na Litwie spółki dystrybucyjnej Decora Balt u.a.b.
- 3) Rozpoczęcie działalności operacyjnej spółki rosyjskiej Decora Vostok o.o.o.
- 4) Integracja spółek Grupy Kapitałowej.
- 5) Rozbudowa oferty produktowej:
 - dekoracja okien - o nową kolorystykę rolet i nowy system w szynach sufitowych,
 - dekoracja podłogi - o nowe listwy przypodłogowe z PCV,
 - dekoracja i wykończenie sufitu - o nowe listwy sufitowe.
- 6) Zwiększająca się wartość sprzedaży przy wykorzystaniu spółek zależnych na terenie Europy.
- 7) Zatwierdzenie sprawozdań finansowych: jednostkowego i skonsolidowanego za 2005 rok.
- 8) Otrzymanie nagrody Partner Leroy Merlin 1996-2006 przez spółkę zależną Optimal Sp. z o.o.

10. Transakcje wzajemne z podmiotami powiązanymi

Łączne transakcje netto z podmiotami powiązanymi za okres 6 miesięcy 2006 roku wyniosły 15 455 tys. zł, a według średniego NBP kursu EUR z dnia 30.06.2006 roku, który kształtował się na poziomie 4,0434 zł/EUR wyniosły 3 822 tys. EUR.

W I połowie 2006 roku Decora S.A. 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 tys. EUR.

Nazwa Grupy Kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2006
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

11. Charakterystyka głównych rynków zbytu

Sprzedaż według grup biznesowych

Grupa biznesowa	I półrocze 2006 r.		I półrocze 2005 r.	
Artykuły wykończenia i dekoracji podłogi	53 341	65%	42 985	74%
Artykuły wykończenia i dekoracji okien	9 313	12%	7 216	12%
Artykuły wykończenia i dekoracji sufitów oraz ścian	12 450	15%	5 010	9%
Artykuły wykończenia łazienek	2 347	3%	-	-
Pozostałe	4 177	5%	2 643	5%
Suma	81 628	100%	57 854	100%

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w I półroczu 2006 r. wyniosły 81.628 tys. zł i były wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie ubiegłego roku o 23.774 tys. zł, tj. o 41%.

Obroty z żadnym z odbiorców Grupy Kapitałowej w I półroczu 2006 roku nie przekroczyły 10% przychodów ogółem.

Podział wykazanych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2006 roku według geograficznie wyznaczonych rynków

W I połowie 2006 roku Grupa Kapitałowa realizowała sprzedaż na rynku krajowym i zagranicznym. Sprzedaż krajowa w I połowie 2006 roku stanowiła 39% sprzedaży, natomiast eksport 61%. W porównywalnym okresie zeszłego roku wskaźniki te ukształtowały się odpowiednio na poziomach: 45% i 55%.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Decora S.A. według określonych geograficznie rynków	Sprzedaż krajowa	Sprzedaż eksportowa	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	31 916	49 712	81 628

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

W marcu 2006 roku Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej zawarła umowę o kredyt inwestycyjny na zakup udziałów w spółkach zależnych w kwocie 7 500 tys. zł oraz kredyt w rachunku bieżącym na finansowanie bieżącej działalności.

Nazwa Grupy Kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2006
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

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 Grupie Kapitałowej nie występują powiązania organizacyjne i kapitałowe.

14. Inwestycje

W I półroczu 2006 roku Jednostka Dominująca Decora S.A. nabyła udziały w dwóch kolejnych spółkach zależnych, obejmując po 100% udziałów w każdej z nich. Inwestycja ta pochłonęła wydatki w kwocie 4 173 tys. zł.

Na inwestycje w budowę i zakup nowych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych Grupa Kapitałowa przeznaczyła łączną kwotę 7 242 tys.zł.

Planowane nakłady w całym 2006 roku na rzeczowy majątek trwały to kwota około 8 500 tys. zł.

15. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie			
	I półrocze 2006 r.	I półrocze 2005 r.	Zmiana
Stanowiska robotnicze	433	309	40%
Stanowiska nierobotnicze	268	203	32%
Razem	701	512	37%

II. Sytuacja ekonomiczno – finansowa Grupy Kapitałowej

1. Analiza osiągniętych wyników ekonomiczno – finansowych

Analiza rachunku wyników

Pozycja z rachunku zysków i strat	I półrocze 2006 r.	I półrocze 2005 r.	Zmiana (w %)
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	35 442	26 979	31%
Zysk/strata ze sprzedaży	9 904	10 044	-1%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	10 663	10 962	-3%
Zysk/strata z działalności gospodarczej	10 182	11 585	-12%
Saldo zysków i strat nadzwyczajnych	-	-	-
Zysk/strata brutto	10 182	11 585	-12%
Podatek dochodowy od osób prawnych	1 679	1 796	-1%
Zysk/strata netto	8 503	9 789	-13%

Nazwa Grupy Kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2006
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Najistotniejszym z czynników, który ujemnie wpłynął na wynik finansowy Grupy Kapitałowej w I półroczu 2006 roku była strata z tytułu wyceny bilansowej rozrachunków w walutach obcych w wysokości 614 tys. zł.

Grupa Kapitałowa Decora S.A. nie opublikowała prognozy skonsolidowanych wyników finansowych na 2006 rok.

Analiza skonsolidowanego bilansu

Aktywa	30.06.2006	31.12.2005	Zmiana
AKTYWA TRWAŁE	58 640	51 024	7 616
Wartości niematerialne (inne niż wartość firmy)	262	224	38
Wartość firmy	17 073	14 410	2 663
Rzeczowe aktywa trwałe	40 084	35 208	4 876
Długoterminowe aktywa finansowe	83	99	-16
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 138	1 083	55
AKTYWA OBROTOWE	95 047	64 769	30 278
Zapasy	29 903	22 229	7 674
Należności z tytułu dostaw i usług	55 439	30 693	24 746
Pozostałe należności krótkoterminowe	4 369	3 914	455
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	494	1 185	-691
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 201	6 384	-2 183
Rozliczenia międzyokresowe	641	364	277
AKTYWA RAZEM	153 687	115 793	37 894
Pasywa	30.06.2006	31.12.2005	Zmiana
KAPITAŁ WŁASNY	92 449	86 090	6 359
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	92 449	86 090	6 359
Kapitał podstawowy	550	550	-
Kapitał zapasowy	85 850	62 968	22 882
Kapitał z aktualizacji wyceny	1	2	-1
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-160	-82	-78
Zysk z lat ubiegłych	-2 296	2 208	-4 504
Niepodzielony wynik finansowy	8 503	20 444	-11 941
Udziały mniejszości	-	-	-
ZOBOWIĄZANIA	61 238	29 703	31 535
Zobowiązania długoterminowe	5 032	1 447	3 585
Długoterminowe kredyty i pożyczki	3 218	-	3 218
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe-leasing	161	129	32
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 602	1 241	361
Pozostałe rezerwy długoterminowe	51	77	-26
Zobowiązania krótkoterminowe	56 206	28 256	27 950
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	13 447	598	12 849
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe-leasing	286	262	24
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe finansowe	3 153	7 500	-4 347
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	33 741	14 481	19 260
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3 411	3 053	358
Rezerwy krótkoterminowe	2 168	2 362	-194
PASYWA RAZEM	153 687	115 793	37 894

Nazwa Grupy Kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2006
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Analiza przepływów pieniężnych

Środki pieniężne Grupy Kapitałowej według stanu na 30.06.2006 roku osiągnęły poziom 4 201 tys. zł i spadły w stosunku do stanu na koniec 2005 roku. Jest to wynikiem zwiększenia skali działalności i rozwojem Grupy Kapitałowej poprzez kolejne akwizycje.

Przepływy środków pieniężnych w okresie 01.01.-30.06.2006 r.

	Wartość
Przepływy z działalności operacyjnej	-3 916
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-11 154
Przepływy z działalności finansowej	13 056
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-2 014

Nazwa Grupy Kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2006
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Wybrane wskaźniki finansowe

Nazwa wskaźnika	Algorytm liczenia	I-VI.2006 r.	I-VI.2005 r.	Analiza wskaźnika
EBITDA	Wynik netto na działalności operacyjnej + amortyzacja	13 100	12 439	Dynamika rozwoju Grupy Kapitałowej znalazła odzwierciedlenie w osiąganym wyniku EBITDA, co spowodowało wzrost wskaźnika EBITDA w I. półroczu 2006 r. o 5 punktów procentowych w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Intensywny rozwój Grupy Kapitałowej powoduje wzrost obrotów, ale pomimo niekorzystnych kursów walut obcych na dzień bilansowy nie znalazło to odzwierciedlenia w wyniku netto.
EBIT	zysk operacyjny (dochód przed odliczeniem odsetek i podatków)	10 663	10 962	
Zysk netto	Zysk netto	8 503	9 789	
Wskaźniki płynności finansowej				
Bieżącej płynności (bez uwzgl. kredytu inwestyc.)	Majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe	1,69 (1,83)	1,44 (2,86)	Wskaźniki płynności odnotowują wzrost w stosunku do I półrocza 2005 r., który spowodowany jest zwiększoną akcją kredytową. Należy zauważyć, że przy nieuwzględnianiu kredytów inwestycyjnych wskaźniki te (w stosunku do I półrocza 2005 r.) odnotowują spadek, co wskazuje na skracanie okresów kredytów kupieckich przy zawieraniu umów z nowymi odbiorcami. Wskaźniki te zbliżają się do wartości traktowanych jako optymalne.
Szybki wskaźnik płynności (bez uwzgl. kredytu inwestyc.)	(majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	1,16 (1,26)	0,93 (1,84)	
Cykl inkasa należności	Należności ogółem * 180 dni / sprzedaż netto	132	85	
Cykl rotacji zapasów	Zapasy ogółem * 180 dni / sprzedaż netto	66	61	
Wskaźniki zadłużenia				
Relacja zobowiązań do majątku ogółem	Zobowiązania długo i krótkoterminowe/majątek ogółem	0,40	0,42	Wskaźniki zadłużenia kształtują się na zbliżonym poziomie do analogicznego okresu roku poprzedniego. Ich wysokość uzależniona jest w dużej mierze od zaciągniętych kredytów inwestycyjnych na zakup udziałów w jednostkach zależnych.
Relacja zobowiązań do kapitału własnego	Zobowiązania długo i krótkoterminowe/kapitał własny	0,66	0,74	
Cykl płacenia zobow. bież. (dni) (bez uwzgl. kredytu inwestyc.)	Zobowiązania krótkoterminowe * 180 dni / sprzedaż netto	124 (82)	119 (60)	
Wskaźniki rentowności				
Rentowność aktywów	Zysk netto / aktywa * 100%	5,53	10,56	Spadek rentowności spowodowany jest osiągnięciem niższego zysku netto, który spowodowany jest niekorzystnym kursem walut obcych na dzień bilansowy oraz szybkim wzrostem majątku poprzez przejęcia spółek zależnych.
Rentowność kapitału własnego	Zysk netto/kapitał własny*100%	9,20	16,92	
Rentowność zysku ze sprzedaży	Zysk ze sprzedaży brutto / sprzedaż netto * 100%	43,42	46,63	
Rentowność sprzedaży netto	Zysk netto/sprzedaż netto*100%	10,41	16,92	

Nazwa Grupy Kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2006
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

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

Zobowiązania Grupy Kapitałowej z tytułu kredytów i pożyczek

Nazwa banku udzielającego kredytu / pożyczkodawca	Rodzaj kredytu / pożyczki	Maksymalna kwota do wykorzystania	Termin spłaty	Saldo na 30.06.2006 r.	Saldo na 31.12.2005 r.	Zabezpieczenia	Inne informacje
Bank Zachodni WBK S.A.	rewolwingowy	3.500 tys. EUR	28.02.2007	4.669	-	zastaw rejestrowy na zapasach, o wartości 3.800 tys. EUR oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	-
Bank Zachodni WBK S.A.	inwestycyjny	335 tys. EUR	27.10.2006	251	587	zastaw rejestrowy na środkach trwałych oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	-
Raiffeisen Bank Polska S.A.	rewolwingowy	1.500 tys. EUR	31.07.2007	3.644	-	zastaw rejestrowy na środkach obrotowych o wartości 6.000 tys. PLN oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	przewalutowany na PLN
Raiffeisen Bank Polska S.A.	inwestycyjny	2.000 tys. EUR	31.03.2008	7.597	-	hipoteka o wartości 3.500 tys. PLN na nieruchomościach, zastaw rejestrowy na środkach trwałych o wartości 1.100 tys. PLN i na zapasach o wartości 2.000 tys. PLN oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	przewalutowany na PLN
Inny podmiot	pożyczka	896 tys. HRK	-	504	-	-	-
RAZEM	-	-	-	16.665	587	-	-

Nazwa Grupy Kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2006
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Należności Grupy Kapitałowej z tytułu udzielonych pożyczek

Podmiot	30.06.2006	31.12.2005	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Pozostały podmiot	100	100	31.10.2017 r.	-
RAZEM	100	100	-	-

Grupa Kapitałowa w I półroczu 2006 r. i w 2005 r. nie otrzymała poręczeń i gwarancji.

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.

W I półroczu 2006 roku Grupa Kapitałowa nie udzieliła pożyczek, poręczeń i gwarancji podmiotom pozostałym.

Jednostka Dominująca udzieliła spółce powiązanej pożyczkę na okres jednego roku w kwocie 47 tys. zł.

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

W analizowanym okresie I półrocza 2006 roku Decora S.A. nie emitowała żadnych papierów wartościowych.

5. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie niniejszym półrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Emitent nie publikował prognoz skonsolidowanego wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

6. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Grupa Kapitałowa w I półroczu 2006 roku:

- 1) prowadziła politykę zabezpieczania wpływów eksportowych przed różnicami kursowymi zawierając z bankami transakcje terminowe forward,
- 2) lokowała bieżące nadwyżki finansowe, korzystając z lokat O/N oraz depozytów terminowych (w walucie krajowej i zagranicznej),

Nazwa Grupy Kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2006
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

3) na bieżąco regulowała swoje zobowiązania (kredytowe, wobec dostawców i publicznoprawne) i Zarząd Spółki Dominującej nie widzi 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

Grupa Kapitałowa w 2006 roku w ciągu dalszym zamierza korzystać z kredytów inwestycyjnych w celu realizacji zamierzeń inwestycyjnych. Zamierzenia te także będą finansowane ze środków własnych.

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

Najistotniejszym z czynników, który ujemnie wpłynął na wynik finansowy Grupy Kapitałowej w I półroczu 2006 roku była strata z tytułu wyceny bilansowej rozrachunków w walutach obcych w wysokości 614 tys. zł, co stanowi ponad 7% obecnego zysku netto za analizowany okres.

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 okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie półrocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

W I połowie 2006 roku Grupa Kapitałowa powiększyła się o zakupione spółki: na Węgrzech (Decora Hungaria k.f.t.) oraz w Chorwacji (Addo Trgovina d.o.o.) oraz o założoną na Litwie spółkę Decora Balt u.a.b.

W II połowie 2006 roku Grupa planuje kontynuować przyjętą strategię rozwoju, polegającą na rozwoju organicznym oraz przez przejęcia.

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

Nazwa Grupy Kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2006
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

umowy na czas nieokreślony. Każda ze stron może rozwiązać umowę o pracę z zachowaniem trzy-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Umowa o pracę nie przewiduje dodatkowych postanowień odmiennych od postanowień prawa pracy. Zarząd obowiązuje zakaz konkurencji.

11. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16 lutego 2005 roku ustanowiony został w Spółce program motywacyjny skierowany do Zarządu i kluczowych dla Spółki osób. Na realizację uprawnień wynikających z programu motywacyjnego przeznaczona jest emisja Akcji serii B oraz warrantów subskrypcyjnych.

Zgodnie z uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia Decora S.A. z dnia 16 lutego 2005 roku Rada Nadzorcza Emitenta upoważniona jest do określenia listy osób uczestniczących w programie motywacyjnym spośród Zarządu Spółki wraz z określeniem liczby warrantów subskrypcyjnych, do których objęcia uzyskały prawo poszczególne osoby w poszczególnych latach obowiązywania programu motywacyjnego. Zarząd Spółki upoważniony jest do określenia listy osób uczestniczących w programie motywacyjnym spośród kluczowych dla Spółki osób wraz z określeniem liczby warrantów subskrypcyjnych, do których objęcia uzyskały prawo poszczególne osoby w poszczególnych latach obowiązywania programu motywacyjnego.

12. Informacje o zagrożeniach, ryzykach oraz innych czynnikach istotnych dla rozwoju

Na sytuację Grupy Kapitałowej oddziałują również poniższe czynniki ryzyka, na które Zarząd Spółki Dominującej nie ma wpływu. Do najważniejszych tych czynników należą:

- 1) kształtowanie się koniunktury gospodarczej w Polsce i na rynkach zagranicznych,
- 2) sytuacja i polityka gospodarcza Polski oraz krajów, do których Grupa Kapitałowa eksportuje swoje produkty (w szczególności rynków wschodnioeuropejskich oraz środkowoeuropejskich),
- 3) polityka fiskalna państwa i ryzyko zmian regulacji prawnych,
- 4) ryzyko walutowe,
- 5) sezonowość sprzedaży – w działalności Grupy kapitałowej występuje zjawisko sezonowości sprzedaży produktów wywołane sezonowym charakterem popytu na artykuły wykończeniowe i dekoracyjne; największe przychody ze sprzedaży Grupa Kapitałowa notuje od czerwca do października, co wynika z faktu, że w tym okresie realizowana jest największa liczba prac wykończeniowych i remontowych.

Nazwa Grupy Kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2006
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

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

Dnia 1. sierpnia 2006 roku nastąpiła wypłata dywidendy za 2005 rok. Na dywidendę WZA przeznaczyło kwotę 2 200 tys. zł, co dało 0,20 zł na jedną akcję.

Środa Wielkopolska, 25. września 2006 roku

Waldemar Osuch

Prezes Zarządu

Artur Hibner

Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy