

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2009 ROKU

**Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu
Decora S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki Decora S.A. z siedzibą w Środzie Wielkopolskiej, przy ul. Prądzyńskiego 24a, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **247 477 tys. złotych**,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zysk netto w kwocie **33 630 tys. złotych** oraz całkowite dochody ogółem w kwocie **38 317 tys. złotych**,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **34 823 tys. złotych**,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych w ciągu roku obrotowego o kwotę **3 085 tys. złotych**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jednostki odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami),
- wiedzy i doświadczenia wynikającego z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w okresie ich obowiązywania,
- międzynarodowych standardów rewizji finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Spółki znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego.

Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

W naszej opinii, zbadane sprawozdanie finansowe Spółki Decora S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku, zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

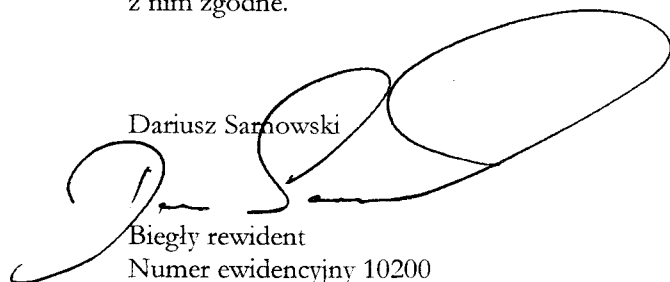
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- zgodnie co do formy i treści z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- zgodne co do formy i treści z przepisami prawa oraz postanowieniami statutu Jednostki,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Spółki, z zachowaniem ich ciągłości.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo oraz rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wynik finansowy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku.

Nie zgłaszając zastrzeżeń, co do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, iż Spółka w bilansie sporządzonym na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazała kapitał z aktualizacji wyceny w wartości ujemnej 5 735 tys. zł powstały na skutek wyceny na dzień bilansowy kontraktów forward stanowiących instrumenty zabezpieczające przyszłe przepływy pieniężne.

W punkcie nr 27 szczegółowego opisu not do sprawozdania finansowego Zarząd Spółki opisał zawarte transakcje zabezpieczające dotyczące wyłącznie przyszłych planowanych przepływów pieniężnych z wykorzystaniem standardowego instrumentu finansowego typu forward. Transakcje zabezpieczające, zdaniem Zarządu, dokonane były zgodnie z obowiązującą polityką zabezpieczeń w celu zapewnienia przyszłego poziomu przepływów pieniężnych z tytułu przychodów ze sprzedaży. Zarząd Jednostki w powyższej nocie przedstawił przyjęte założenia, co do szacowanych przepływów pieniężnych oraz przyjętej metodologii pomiaru efektywności zabezpieczeń.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz zgodne przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z dnia 19 lutego 2009 roku (Dz. U. z 2009 r. Nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.


Dariusz Sarnowski
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 10200

HLB SARNOWSKI & WIŚNIEWSKI Sp. z o.o.

61-478 Poznań, ul. Bluszczowa 7

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów
uprawnionych prowadzoną przez KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 2917

Poznań, dnia 18 marca 2010 roku

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2009 ROKU

**Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu
Decora S.A.**

Raport ten został przygotowany w związku z badaniem sprawozdania finansowego Decora S.A. z siedzibą w Środzie Wielkopolskiej, przy ul. Prądyńskiego 24a, (zwanej dalej „Spółką”). Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **247 477 tys. złotych**,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zysk netto w kwocie **33 630 tys. złotych** oraz całkowite dochody ogółem w kwocie **38 317 tys. złotych**,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **34 823 tys. złotych**,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych w ciągu roku obrotowego o kwotę **3 085 tys. złotych**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane dnia 18 marca 2010 roku przez Zarząd Spółki oraz przez osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych, co oznacza iż osoby te biorą odpowiedzialność za dane zawarte w sprawozdaniu finansowym. Ponadto członkowie Rady Nadzorczej byli zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).

Niniejszy raport powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dla Decora S.A. z dnia 18 marca 2010 roku dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

1. INFORMACJE OGÓLNE

Podstawowe informacje o działalności Spółki

Spółka działa pod firmą Decora S.A. Siedzibą Spółki jest Środa Wielkopolska, ul. Prądyńskiego 24a.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 14 grudnia 2004 roku przed notariuszem Dorotą Drożdż (Repertorium A Nr 15.027/2004).

Aktualnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu pod numerem KRS 0000224559.

Spółka otrzymała numer identyfikacji podatkowej NIP 786-10-00-577 oraz nadany przez Główny Urząd Statystyczny numer REGON 630247715.

Jednostka działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o statut Spółki.

Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności przeważającą działalnością Spółki jest produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych.

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie produkcji i dystrybucji artykułów wykorzystywanych do wykończenia i dekoracji wnętrz.

Średnioroczne zatrudnienie w Spółce wyniosło 632 osoby.

Kapitał akcyjny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosił 565 tys. zł i dzielił się na 11 310 627 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,05 złotej każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku struktura akcjonariuszy Spółki przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	% posiadanych głosów	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna 1 akcji (w zł)	Wartość posiadanych akcji (w zł)
Saniku S.A.	31,14	3 522 067	0,05	176 103,35
Włodzimierz Lesiński	22,55	2 550 080	0,05	127 504,00
Fundusze Inwestycyjne PKO/Credit Suisse	6,55	740 735	0,05	37 036,75
Pozostali	39,76	4 497 745	0,05	224 887,25
Razem kapitał akcyjny	100	11 310 627	-	565 531,35

Uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 10 grudnia 2009 roku podjęto decyzję o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 565 531,35 zł do kwoty 565 166,00 zł przez umorzenie 7 307 akcji własnych Spółki serii C o wartości nominalnej 0,05 zł każda nabytych przez Spółkę w celu umorzenia. Obniżenie kapitału zostało zarejestrowane w Sądzie Rejonowym w Poznaniu dnia 3 marca 2010 roku.

Rok obrotowy, za który sporządzono badane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

Jednostkami powiązаныmi ze Spółką są podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą, sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jest Decora S.A.

W skład Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2009 roku wchodziły następujące spółki:

- Decora S.A.
- Trans Sp. z o.o.,
- Optimal Sp. z o.o.,
- Decora Nova s.r.o.,
- Decora Hungaria k.f.t.,
- Decora Balt u.a.b.,
- Decora Croatia d.o.o.,
- Decora Distribution s.r.l.,
- ewifoam E. Wicklein GmbH,
- Decora RU o.o.o.,
- Decora Ukraina T3OB,
- Decora Bulgaria,
- IP Decora East.

Władzami Spółki są: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- | | |
|----------------------|--------------------|
| - Pan Waldemar Osuch | - Prezes Zarządu, |
| - Pan Artur Hibner | - Członek Zarządu. |

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- | | |
|-------------------------|---------------------------------------|
| - Włodzimierz Lesiński, | - Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| - Heinz Wilhelm Duser | - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, |
| - Andrzej Tomaszewski | - Członek Rady Nadzorczej, |
| - Peter Weigand | - Członek Rady Nadzorczej, |
| - Paul Horstmann Meyer | - Członek Rady Nadzorczej. |

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- Uchwałą nr 14 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Decora S.A. z dnia 8 maja 2009 roku odwołano Pana Stephena Hempel z funkcji członka Rady Nadzorczej,
- Uchwałą nr 15 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Decora S.A. z dnia 8 maja 2009 roku powołano Pana Paula Horstmann Meyer na członka Rady Nadzorczej.

Pozostałe informacje

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Działając w ramach Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KIBR pod numerem ewidencyjnym 2917, biegły rewident Dariusz Sarnowski (nr ewidencyjny 10200/7527) wydał o tym sprawozdaniu w dniu 16 kwietnia 2009 roku opinię z uwagą objaśniającą o treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń, co do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, iż Spółka w bilansie sporządzonym na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazała kapitał z aktualizacji wyceny w wartości ujemnej 10.422 tys. zł powstały na skutek wyceny na dzień bilansowy kontraktów forward stanowiących instrumenty zabezpieczające przyszłe przepływy pieniężne.

W nocy nr 27 Zarząd Spółki opisał zawarte transakcje zabezpieczające dotyczące wyłącznie przyszłych planowanych przepływów pieniężnych z wykorzystaniem standardowego instrumentu finansowego typu forward. Transakcje zabezpieczające, zdaniem Zarządu, dokonane były zgodnie z obowiązującą polityką zabezpieczeń w celu zapewnienia przyszłego poziomu przepływów pieniężnych z tytułu przychodów ze sprzedaży. Zarząd Jednostki w powyższej nocy przedstawił przyjęte założenia, co do szacowanych przepływów pieniężnych oraz przyjętej metodologii pomiaru efektywności zabezpieczeń.”

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 1 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Decora S.A. z dnia 8 maja 2009 roku oraz złożone w Sądzie Rejonowym w Poznaniu w dniu 22 maja 2009 roku i ogłoszone w Monitorze Polskim B w dniu 12 sierpnia 2009 roku. Na podstawie Uchwały nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Decora S.A. z dnia 8 maja 2009 roku stratę w kwocie 132,7 tys. zł pokryto z kapitału zapasowego.

Bilans zamknięcia za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku został poprawnie wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku zakończony 31 grudnia 2009 roku.

2. ANALIZA WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ SPÓŁKI

W 2009 roku Spółka kontynuowała swoją działalność polegającą na produkcji i dystrybucji artykułów wykorzystywanych do wykończenia i dekoracji wnętrz. Przychody ze sprzedaży ogółem w 2009 roku zmniejszyły się o 28 004 tys. zł, podczas gdy koszty działalności operacyjnej zmniejszyły się o 30 254 tys. zł, w rezultacie czego polepszyła się relacja przychodowo-kosztowa na podstawowej działalności operacyjnej.

Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności obrazują relacje wyników finansowych osiąganych przez jednostkę do różnych kategorii ekonomicznych. Są one podstawowymi miernikami informującymi o szybkości zwrotu majątku i kapitału własnego. Wskaźniki rentowności informują o efektywności gospodarowania w przedsiębiorstwie obrazując zdolności do tworzenia zysków przez sprzedaż oraz kapitały własne.

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2009	2008	2007
Zyskowność sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	max	3,3%	1,9%	1,4%
Rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	16,5%	-1,7%	4,9%
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	16,7%	-0,1%	4,8%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}$	max	39,8%	-0,2%	11,6%
Rentowność aktywów	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa ogółem}}$	max	13,6%	-0,1%	4,5%

W badanym okresie wszystkie wskaźniki rentowności uległy zwiększeniu ze względu na poprawę relacji przychodowo-kosztowej. Przyczyną zwiększenia wartości wskaźników rentowności w 2009 roku w porównaniu do 2008 roku były przede wszystkim przychody osiągnięte na działalności finansowej z tytułu przyznanych Spółce dywidend od jednostek powiązanych.

W okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku wartość wskaźnika zyskowności sprzedaży wzrosła w porównaniu do roku poprzedniego o 1,4 punktu procentowego i ukształtowała się na poziomie 3,3%. Zwiększenie wartości tego wskaźnika wynikało głównie z faktu poprawy relacji przychodowo-kosztowej na podstawowej działalności operacyjnej.

Analiza wskaźników rentowności sprzedaży wskazuje wzrost zdolności do generowania zysku brutto i netto przez Spółkę w 2009 roku w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego. W roku badanym nastąpił wzrost wartości wskaźników rentowności sprzedaży brutto i netto o odpowiednio 18,2 oraz 16,8 punktu procentowego. Istotne zwiększenie wartości omawianych wskaźników w 2009 roku wynikało ze wzrostu zysku brutto (tj. o 37 144 tys. zł) i zysku netto (33 763 tys. zł) przy jednoczesnym obniżeniu przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 2008 roku.

Wzrost wartości wyniku netto w bieżącym roku był przyczyną poprawy rentowności kapitału własnego i rentowności aktywów ogółem. Wartości tych wskaźników zwiększyły się w 2009 roku w porównaniu z rokiem poprzednim o odpowiednio 40 punktów procentowych i 13,7 punktu procentowego.

Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów

Sprawność działania jest to umiejętność efektywnego wykorzystania posiadanych zasobów w istniejących uwarunkowaniach zewnętrznych. Wskaźniki sprawności określają szybkość, z jaką obracane są zapasy, należności i aktywa ogółem oraz okres, po jakim Spółka przeciętnie spłaca swoje zobowiązania.

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2009	2008	2007
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	max	0,8	0,9	0,9
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	max	2,8	2,8	3,1
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	min	109	89	92
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	min	61	53	44
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	min	37	73	71

Wartość wskaźnika rotacji majątku w 2009 roku wskazuje, iż każda złotówka zainwestowana w majątek Spółki generowała średnio 0,8 zł przychodów ze sprzedaży. Przyczyną obniżenia wartości tego wskaźnika w porównaniu do roku poprzedniego było obniżenie przychodów ze sprzedaży, przy relatywnie niższym spadku aktywów ogółem.

Wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych oznaczała, iż każda złotówka zaangażowana w majątek trwały Spółki generowała 2,8 zł osiągniętej przez nią sprzedaży w badanym okresie. W porównaniu do poprzedniego roku obrotowego wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych wzrósł nie uległ zmianie.

Średni okres oczekiwania przez Spółkę na spływ należności handlowych w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku był o 20 dni dłuższy w porównaniu do roku poprzedniego i w ostatnim roku obrotowym wyniósł 109 dni. Wzrost wartości omawianego wskaźnika wynikał ze zwiększenia wartości należności handlowych przy jednoczesnym obniżeniu przychodów ze sprzedaży w 2009 roku w porównaniu do 2008 roku.

Przeciętny okres pełnego obrotu zapasami wzrósł w stosunku do poprzedniego roku sprawozdawczego o 8 dni i wyniósł 2009 roku ukształtował się na poziomie 61 dni.

Średni okres regulowania zobowiązań handlowych przez Spółkę w badanym okresie uległ skróceniu w porównaniu z rokiem poprzednim o 36 dni i na dzień bilansowy wyniósł 37 dni. Główną przyczyną obniżenia wartości wskaźnika rotacji zobowiązań w badanym okresie było relatywnie wyższa dynamika spadku stanu zobowiązań handlowych niż kosztów własnych sprzedaży.

Wskaźniki zadłużenia/finansowania

Wskaźniki zadłużenia określają strukturę źródeł finansowania spółki. Ich analiza umożliwia ocenę polityki finansowej i w efekcie informuje o zdolności spółki do terminowej spłaty zobowiązań.

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2009	2008	2007
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy/kapitały ogółem	0,3 - 0,5	0,52	0,67	0,57
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/ zobowiązania wraz z rezerwami	>1	0,91	0,48	0,75
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	>1	0,85	0,58	0,79
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	0,48	0,33	0,43

Analiza wskaźników zadłużenia na dzień 31 grudnia 2009 roku wskazuje na poprawę bezpieczeństwa finansowania działalności Spółki w stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego.

Na koniec 2009 roku w porównaniu do 2008 roku wartość współczynnika zadłużenia obniżyła się o 15 punktów procentowych i wyniosła 0,52, co oznaczało, iż Spółka finansowała swoją działalność w 52% korzystając z obcych źródeł.

Na dzień bilansowy wartość wskaźnika pokrycia zadłużenia kapitałem własnym wyniosła 0,91 i w stosunku do poprzedniego okresu uległa podwyższeniu o 43 punkty procentowe. Zwiększenia pokrycia zadłużenia kapitałem własnym w 2009 roku w porównaniu do 2008 roku nastąpiło na skutek wzrostu wartości kapitału własnego o 41,8% przy jednoczesnym obniżeniu stanu zobowiązań (w tym rezerw) o 25,3% w roku obrotowym.

Zmniejszenie wartości aktywów trwałych o 4 482 tys. zł oraz wzrost stanu kapitałów własnych o 34 823 tys. zł na koniec badanego okresu w porównaniu do końca 2008 roku było przyczyną zwiększenia stopnia pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym, który na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniósł 0,85.

Trwałość struktury finansowania określa poziom bezpieczeństwa finansowania działalności gospodarczej. Wartość tego wskaźnika na koniec roku badanego ukształtowała się na poziomie 0,48.

Wskaźniki płynności finansowej

Płynność finansowa to zdolność do terminowego regulowania zobowiązań, a jej utrzymanie jest głównym zadaniem operacyjnego zarządzania finansami w każdej firmie. Wskaźniki płynności finansowej - mierzą zdolność do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań.

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2009	2008	2007
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	0,9	0,6	0,8
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	1,2	0,9	1,2
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/zobowiązania handlowe	>1	3,2	1,3	1,3
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	aktywa obrotowe - zobowiązania bieżące	-	20 351,5	-12 398,0	18 136,0
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/aktywa ogółem	max	8,2%	-4,8%	7,9%

Na koniec analizowanego okresu sprawozdawczego wartość wskaźnika płynności szybkiej wzrosła w stosunku do roku poprzedniego o 30 punktów procentowych. Zwiększenie omawianego miernika wynikało głównie z obniżenia wartości zobowiązań krótkoterminowych o 37 245 tys. zł.

Wartość wskaźnika płynności bieżącej wskazuje, że na dzień bilansowy aktywa obrotowe po umniejszeniu o krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe w blisko 120% pokrywały krótkoterminowe zobowiązania Spółki, bez konieczności zwiększania udziału kapitału obcego w strukturze finansowania działalności bieżącej. Wartość omawianego wskaźnika na dzień bilansowy roku badanego wzrosła o 30 punktów procentowych w porównaniu do dnia bilansowego roku poprzedniego.

Wskaźnik pokrycia zobowiązań należnościami w 2009 roku wzrósł w porównaniu z rokiem poprzednim o 190 punktów procentowych. Należności handlowe na dzień 31 grudnia 2009 roku stanowiły 320% zobowiązań handlowych.

Aktywa obrotowe Spółki na koniec 2009 roku przewyższały poziom zobowiązań bieżących, czego efektem było osiągnięcie dodatniej wartości kapitału obrotowego netto w kwocie 20 351,5 tys. zł. Oznaczało to, iż potencjalne wpływy ze sprzedaży wszystkich składników aktywów obrotowych, byłyby wystarczające na pokrycie zobowiązań bieżących Spółki.

Udział kapitału pracującego w całości aktywów na dzień 31 grudnia 2009 roku ukształtował się na poziomie 8,2%.

Zasadność założenia kontynuacji działalności

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy zagrożeń kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

3. OCENA SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

System rachunkowości

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jej skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i zatwierdzona do stosowania przez Zarząd Jednostki.

W ramach określenia sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych Spółka opracowała i wdrożyła:

- założowy plan kont, ustalający wykaz kont księgi głównej, przyjęte zasady klasyfikacji zdarzeń, zasady prowadzenia ksiąg pomocniczych oraz ich powiązania z kontami księgi głównej,
- wykaz ksiąg rachunkowych, a dla ksiąg prowadzonych przy użyciu komputera wykaz zbiorów danych tworzących księgi rachunkowe na komputerowych nośnikach danych z określeniem ich struktury, wzajemnych powiązań i funkcji,
- opis systemu przetwarzania danych, a dla ksiąg rachunkowych prowadzonych przy użyciu komputera opis systemu informatycznego.

Od 1 lipca 2007 roku do ewidencji zdarzeń gospodarczych Spółka stosuje system komputerowy ERP SAP.

W badanym roku obrotowym w Spółce stosowano komputerowy system ewidencji księgowej ERP SAP, w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych występujących w Spółce.

Systemy komputerowe posiadają zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy o rachunkowości.

Księgi prowadzone przy użyciu systemu spełniają wymogi art. 13 i art. 14 ust. 4 ustawy.

Udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami oraz sprawozdaniem finansowym spełnia wymogi rozdziału 2 ustawy.

Księgi rachunkowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

4. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 22 czerwca 2009 roku, zawartej pomiędzy Decora S.A. a firmą HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Bluszczowa 7, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 2917, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem biegłego rewidenta Dariusza Sarnowskiego (nr ewidencyjny 10200), działającego w imieniu podmiotu uprawnionego, w dniach od 26 listopada do 2 grudnia 2009 roku oraz od 22 lutego do 17 marca 2010 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego dokonała Rada Nadzorcza Decora S.A. uchwałą nr 1 z dnia 22 czerwca 2009 roku.

Biegłemu rewidentowi oraz podmiotowi uprawnionemu do badania w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 18 marca 2010 roku.

Komentarz co do prawidłowości i rzetelności poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z całkowitych dochodów

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2009 roku

	Koniec bieżącego roku tys. zł	Koniec poprzednie- go roku tys. zł	Dynamika %	Koniec bieżącego roku Struktura %	Koniec poprzednie- go roku Struktura %
AKTYWA					
Aktywa trwałe	138 583	143 065	-3,1%	56,0%	55,8%
Wartości niematerialne	3 332	2 984	11,6%	1,3%	1,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	72 506	81 816	-11,4%	29,3%	31,9%
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	54 934	49 345	11,3%	22,2%	19,2%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 811	8 920	-12,4%	3,2%	3,5%
Aktywa obrotowe	108 894	113 389	-4,0%	44,0%	44,2%
Zapasy	30 752	35 185	-12,6%	12,4%	13,7%
Należności krótkoterminowe	67 593	66 387	1,8%	27,3%	25,9%
Inwestycje krótkoterminowe (środki pieniężne i ich ekwiwalenty, pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe – pożyczki)	9 922	11 187	-11,3%	4,0%	4,4%
Rozliczenia międzyokresowe	627	630	-0,5%	0,3%	0,2%
Aktywa razem	247 477	256 455	-3,5%	100,0%	100,0%

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2009 roku (c.d.)

	Koniec bieżącego roku tys. zł	Koniec poprzednie- go roku tys. zł	Dynamika %	Koniec bieżącego roku Struktura %	Koniec poprzednie- go roku Struktura %
PASYWA					
Kapitał własny	118 231	83 408	41,8%	47,8%	32,5%
Kapitał podstawowy	565	565	0,0%	0,2%	0,2%
Kapitał zapasowy	89 647	93 274	-3,9%	36,2%	36,4%
Kapitał z aktualizacji wyceny	-5 735	-10 422	-45,0%	-2,3%	-4,1%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	124	124	0,0%	0,1%	0,0%
Zysk (strata) netto	33 630	-133	-25435,8%	13,6%	-0,1%
Zobowiązania					
i rezerwy na zobowiązania	129 246	173 047	-25,3%	52,2%	67,5%
Rezerwy z tyt, OPD, pozostałe rezerwy długoterminowe	2 970	3 408	-12,9%	1,2%	1,3%
Długoterminowe kredyty i pożyczki, pozostałe długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	36 963	43 160	-14,4%	14,9%	16,8%
Zobowiązania krótkoterminowe - pozostałe	88 543	125 788	-29,6%	35,8%	49,0%
Rezerwy krótkoterminowe	770	691	11,3%	0,3%	0,3%
Pasywa razem	247 477	256 455	-3,5%	100,0%	100,0%

Pozycje aktywów i pasywów Spółka ujęła prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego. Struktura poszczególnych pozycji aktywów i pasywów przedstawiona została w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku

	Bieżący rok tys. zł	Poprzedni rok tys. zł	Zmiana %	Bieżący rok Struktura %	Ubiegły rok Struktura %
Przychody ze sprzedaży	201 692	229 696	-12,2%	100,0%	100,0%
Koszty własny sprzedaży	142 253	170 965	-16,8%	70,5%	74,4%
Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	59 438	58 731	1,2%	29,5%	25,6%
Koszty sprzedaży	42 713	44 753	-4,6%	21,2%	19,5%
Koszty ogólnego zarządu	10 113	9 615	5,2%	5,0%	4,2%
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	6 612	4 363	51,6%	3,3%	1,9%
Pozostałe przychody operacyjne	4 332	1 175	268,7%	2,1%	0,5%
Pozostałe koszty operacyjne	2 994	1 455	105,8%	1,5%	0,6%
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	7 951	4 083	94,7%	3,9%	1,8%
Przychody finansowe	35 446	21 490	64,9%	17,6%	9,4%
Koszty finansowe	10 188	29 508	-65,5%	5,1%	12,8%
Zysk/(Strata) z działalności gospodarczej	33 209	-3 934	944,1%	16,5%	-1,7%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	-	0,0%	0,0%
Zysk/(Strata) brutto	33 209	-3 934	944,1%	16,5%	-1,7%
Podatek dochodowy	-421	-3 802	88,9%	-0,2%	-1,7%
Zysk/(Strata) netto	33 630	-133	25435,8%	16,7%	-0,1%
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	5 786	-12 867	145,0%	0,3%	-0,6%
Pozostałe dochody ogółem	5 786	-12 867	145,0%	0,3%	-0,6%
Podatek dochodowy od pozostałych dochodów	1 099	2 444	-55,0%	0,1%	0,1%
Pozostałe dochody ogółem po opodatkowaniu	4 687	-10 422	145,0%	0,2%	-0,5%
Całkowite dochody ogółem	38 317	-10 555	463,0%	1,9%	-0,5%

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego. Struktura kosztów i przychodów operacyjnych, pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych oraz przychodów i kosztów finansowych przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

Inwentaryzacja

Spółka przeprowadziła inwentaryzację roczną poszczególnych grup aktywów i pasywów zgodnie z zasadami i terminami określonymi w ustawie o rachunkowości.

Wycena

Stosowane przez Spółkę zasady wyceny zostały opisane we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego i są one zgodne z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości zostały prawidłowo wybrane i są stosowane przez nią w sposób prawidłowy i ciągły.

Prezentacja i porównywalność

Spółka dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym. Wprowadzenie do sprawozdania, sprawozdanie z sytuacji finansowej, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych wraz z dodatkowymi notami, informacjami i objaśnieniami, stanowiącymi integralną część sprawozdania finansowego, zawierają wszystkie informacje, których ujawnienie w sprawozdaniu finansowym jest wymagane w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

Zarząd badanej jednostki zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniach finansowych za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu. Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.

Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania finansowego**Rzeczowe aktywa trwałe**

Na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 72 506 tys. zł, co stanowiło 29,3% aktywów ogółem. W stosunku do roku poprzedniego opisywana pozycja zmniejszyła się o 9 310 tys. zł, tj. o 11,4%.

Dominującymi pozycjami rzeczowych aktywów trwałych były budynki i budowle oraz urządzenia techniczne i maszyny, które stanowiły odpowiednio 42,9% i 45,4% rzeczowych aktywów trwałych ogółem. Spółka posiadała ponadto rozpoczęte inwestycje o wartości 2 925 tys. zł.

W badanym okresie zwiększenia wartości brutto rzeczowych aktywów w kwocie 12 213 tys. zł wynikały głównie z nabycia urządzeń technicznych i maszyn na łączną wartość 6 992 tys. zł oraz poniesionych nakładów na środki trwałe w budowie w kwocie 4 172 tys. zł.

Zmniejszenia wartości brutto rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 15 876 tys. zł były głównie efektem zbycia urządzeń technicznych i maszyn oraz środków transportu o wartości brutto odpowiednio 15 102 tys. zł i 512 tys. zł.

W roku 2009 Spółka dokonała odpisów umorzeniowych i aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych na łączną kwotę 34 526 tys. zł.

Inwentaryzacja aktywów trwałych została przeprowadzona w dniach od 1 do 15 grudnia 2009 roku. Różnice inwentaryzacyjne zostały prawidłowo rozliczone w księgach rachunkowych.

Długoterminowe aktywa finansowe

Wartość długoterminowych aktywów finansowych wyniosła na dzień bilansowy 54 934 tys. zł, co stanowiło 22,2% aktywów ogółem. Na pozycję tę składają się przede wszystkim udziały i akcje w jednostkach zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Decora S.A. W stosunku do poprzedniego dnia bilansowego długoterminowe aktywa finansowe zwiększyły się o 5 589 tys. zł, głównie na skutek nabycia 30 % udziałów w Decora Distribution SRL z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia). Na dzień bilansowy Spółka posiadała udziały w następujących podmiotach:

- Trans Sp. z o.o.,
- Optimal Sp. z o.o.,
- Decora Nova s.r.o.,
- Decora Hungaria k.f.t.,
- Decora Balt u.a.b.,
- Decora Croatia d.o.o.,
- Decora Distribution s.r.l.,
- ewifoam E. Wicklein GmbH,
- Decora RU o.o.o.,
- Decora Ukraina T3OB,
- Decora Bulgaria,
- IP Decora East.

Zapasy

Zapasy na dzień 31 grudnia 2009 roku w kwocie 30 752 tys. zł stanowiły:

- towary w kwocie 16 715 tys. zł,
- wyroby gotowe w kwocie 6 832 tys. zł,
- materiały w kwocie 4 984 tys. zł,
- półprodukty i produkcja w toku 2 220 tys. zł.

Zapasy na koniec roku badanego stanowiły 12,4% aktywów ogółem i ich wartość w porównaniu do roku poprzedniego uległa zmniejszeniu o 4 433 tys. zł, tj. 12,6%.

W bieżącym okresie Spółka dokonała odpisów aktualizujących wartość zapasów o łącznej wartości 1 311 tys. zł.

Inwentaryzacja zapasów została przeprowadzona w dniach od 4 do 30 grudnia 2009 roku. Różnice inwentaryzacyjne zostały prawidłowo rozliczone w księgach rachunkowych.

Należności krótkoterminowe

Wartość należności krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2009 roku ukształtowała się na poziomie 67 593 tys. zł, co stanowiło 27,3% aktywów ogółem. W stosunku do roku poprzedniego poziom należności krótkoterminowych wzrósł o 1 206 tys. zł, tj. o 1,8%.

Główną pozycją badanej pozycji na koniec 2009 roku, o udziale 92,9% w jej wartości były należności handlowe w kwocie 62 818 tys. zł (w tym od jednostek powiązanych 36 117 tys. zł). W 2009 roku poziom należności handlowych zwiększył się w stosunku do 2008 roku o 4 046 tys. zł, tj. o 6,9%.

Spółka dokonała indywidualnej weryfikacji realności poszczególnych pozycji tworzących saldo należności handlowych ogółem i na podstawie przeprowadzonej analizy utworzyła odpisy aktualizujące należności zagrożone lub nieściągalne. W badanym okresie Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość należności na łączną kwotę 1 025 tys. zł, tj. o 595 tys. zł więcej niż w 2008 roku.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację należności handlowych drogą pisemnych potwierdzeń sald na dzień 31 października 2009 roku. Salda należności objęto inwentaryzacją i zostały potwierdzone w istotnej części. Stwierdzone różnice inwentaryzacyjne zostały prawidłowo rozliczone w księgach rachunkowych Spółki.

Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe na dzień bilansowy 2009 roku w kwocie 9 922 tys. zł stanowiły 4,0% wartości aktywów ogółem i w stosunku do 2008 roku ich stan obniżył się o 1 265 tys. zł.

W ramach inwestycji krótkoterminowych Spółka wykazywała część krótkoterminową pożyczek udzielonych spółkom zależnym w kwocie 7 367 tys. zł oraz środki pieniężne na lokatach w wysokości 2 556 tys. zł.

Kapitał własny

Na dzień 31 grudnia 2009 roku kapitał własny Spółki wyniósł 118 231 tys. zł, co stanowiło 47,8% pasywów ogółem. Struktura kapitału własnego na dzień bilansowy 2009 roku kształtowała się w następujący sposób:

- | | |
|---------------------------------|--|
| - kapitał podstawowy | 565 tys. zł, w tym akcje własne w wartości -101 tys. zł, |
| - kapitał zapasowy | 89 647 tys. zł, |
| - kapitał z aktualizacji wyceny | -5 735 tys. zł, |
| - zysk z lat ubiegłych | 124 tys. zł, |
| - zysk netto | 33 630 tys. zł. |

W porównaniu do roku poprzedniego kapitał własny zwiększył 34 823 tys. zł, tj. 41,8%, co wynikało zasadniczo z wygenerowania w badanym okresie dodatniego wyniku bieżącego oraz obniżenia ujemnej wartości kapitału z aktualizacji wyceny o 4 687 tys. zł na skutek realizacji części kontraktów terminowych typu forward będących zabezpieczeniem przepływów pieniężnych zrealizowanych w 2009 roku.

Zmniejszenia wartości kapitałów własnych w badanym okresie sprawozdawczym wynikały z głównie z wypłaty w dywidendy za 2008 rok w wysokości 3 393 tys. zł.

Kredyty

Główną pozycję zobowiązań stanowiły kredyty o wartości na dzień 31 grudnia 2009 roku 80 782 tys. zł, co stanowiło 32,6% pasywów ogółem. W porównaniu do poprzedniego dnia bilansowego opisywana pozycja obniżyła się o 13 462 tys. zł, na skutek spłaty części tych zobowiązań.

Na badaną pozycję składały się kredyty w walucie EUR o wartości 36 739 tys. zł, w walucie USD o wartości 39 904 tys. zł oraz w PLN o wartości 5 139 tys. zł.

Kredyty zostały prawidłowo wykazane w sprawozdaniu finansowym z uwzględnieniem terminu wymagalności. Kredyty o terminie spłaty powyżej 1 roku w kwocie 33 449 tys. zł zostały ujęte jako zobowiązanie długoterminowe, natomiast wartość kredytów o terminie spłaty do 12 miesięcy, tj. 47 333 tys. zł zaprezentowano jako zobowiązanie krótkoterminowe.

Zobowiązania krótkoterminowe

Wartość zobowiązań krótkoterminowych (zobowiązania handlowe i pozostałe) wyniosła na dzień bilansowy 88 543 tys. zł, co stanowiło 35,8% pasywów ogółem.

Główną pozycję zobowiązań krótkoterminowych stanowiły, poza kredytami i pożyczkami, zobowiązania z tytułu dostaw i usług o wartości na dzień bilansowy 19 843 tys. zł, tj. 8,0% pasywów ogółem oraz inne zobowiązania finansowe w kwocie 17 117 tys. zł, tj. 6,9% pasywów ogółem, na które składała się pozostająca do spłaty krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingów.

Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Przychody ze sprzedaży wyniosły w 2009 roku 201 692 tys. zł i w porównaniu do roku poprzedniego zmniejszyły się o 28 004 tys. zł, tj. o 12,2%. Koszty działalności podstawowej w stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego obniżyły się o 30 254 tys. zł i wyniosły 195 079 tys. zł. W efekcie poprawie uległa relacja przychodowo-kosztowa na podstawowej działalności i Spółka w 2009 roku osiągnęła zysk ze sprzedaży w wysokości 6 612 tys. zł, tj. o 2 249 tys. zł wyższy w stosunku do wartości wygenerowanej w 2008 roku.

Przychody ze sprzedaży w 57,8% pochodziły ze sprzedaży eksportowej, natomiast w 42,2% ze sprzedaży na terenie kraju.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Wartość pozostałych przychodów operacyjnych wyniosła w 2009 roku 4 332 tys. zł, natomiast wartość pozostałych kosztów operacyjnych ukształtowała się na poziomie 2 993 tys. zł. W efekcie Spółka w badanym okresie sprawozdawczym osiągnęła zysk na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 1 339 tys. zł.

Na pozostałe przychody operacyjne składał się głównie zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, przychody z tytułu otrzymanych bonusów oraz przychody z tytułu otrzymanego zwrotu za paliwo.

Na pozostałe koszty operacyjne składały się w głównej mierze koszty z tytułu rozliczenia różnic inwentaryzacyjnych zapasów, z tytułu szkód i likwidacji, a także naliczone kary, odszkodowania i grzywny.

Przychody i koszty finansowe

W bieżącym okresie Spółka poniosła zysk na działalności finansowej w kwocie 26 221 tys. zł. Przychody finansowe wyniosły 35 446 tys. zł, co oznaczało wzrost w stosunku do roku poprzedniego o 13 956 tys. zł. Koszty finansowe w kwocie 10 188 tys. zł zmniejszyły się w porównaniu do 2008 roku o 19 320 tys. zł.

Na przychody finansowe składały się przede wszystkim przychody z tytułu otrzymanych dywidend od spółek zależnych w łącznej kwocie 34 385 tys. zł.

Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę **34 823 tys. zł.**

Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w wysokości **3 085 tys. zł**, na które składają się:

- ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 16 362 tys. zł,
- dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w wysokości 34 840 tys. zł,
- ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w wysokości 21 576 tys. zł,

a jego pozycje prawidłowo powiązane są ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów i strat oraz księgami rachunkowymi.

Dodatkowe informacje i objaśnienia sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz opisów słownych.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości opisanymi we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Sprawozdanie z działalności

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 roku. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane art. 49 ustawy o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z dnia 19 lutego 2009 roku (Dz. U. z 2009 r. Nr 33, poz. 259).

Dokonałiśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

Zgodność z przepisami prawa

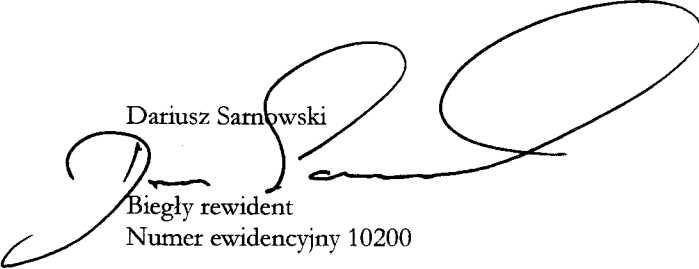
Oświadczenia Zarządu

Biegły rewident otrzymał od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

Oświadczenie biegłego rewidenta

HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. oraz poniżej podpisany biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają oni warunki określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki Decora S.A. sporządzonym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi w tej mierze przepisami prawa oraz normami środowiskowymi.



Dariusz Sarnowski

Biegły rewident
Numer ewidencyjny 10200

HLB SARNOWSKI & WIŚNIEWSKI Sp. z o.o.

61-478 Poznań, ul. Bluszczowa 7

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów
uprawnionych prowadzoną przez KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 2917

Niniejszy dokument zawiera 24 strony.

Poznań, dnia 18 marca 2010 roku