

Nazwa:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2008
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU DECORA S.A. Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ DECORA w okresie 01.01.-30.06.2008 roku

I. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej Decora

1. Podstawowe informacje

Decora S.A. jest Podmiotem Dominującym Grupy Kapitałowej Decora, w skład, której wchodzi następujące Podmioty Zależne: 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., Decora Croatia d.o.o., Decora Distribution s.r.l., ewifoam E. Wicklein GmbH oraz Decora Bulgaria EOOD.

Po dniu 30.06.2008 r. do Grupy Kapitałowej dołączyły Decora Ukraina T30B oraz Decora RU o.o.o.

Nazwa Jednostki Dominującej:	Decora Spółka Akcyjna
Siedziba:	63-000 Środa Wielkopolska, ul. Prądyńskiego 24A
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto, Wydział VIII Krajowego Rejestru Sądowego
Nr KRS:	0000224559
Podstawowa działalność wg PKD:	25 24Z - produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych
Sektor wg klasyfikacji GPW:	Przemysł materiałów budowlanych

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

Nazwa:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2008
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

2. Dane dotyczące jednostek zależnych od Decora S.A. według stanu na 23.09.2008 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.
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)
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 zezwolenie	Działalność agentów w dziedzinie handlu hurtowego drewnem i materiałami budowlanymi	Handel hurtowy	Pozostała działalność w handlu hurtowym
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)
Charakter dominacji	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna
Zastosowana metoda konsolidacji	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%
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%

Nazwa:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2008
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	Decora Distribution s.r.l.	Decora Croatia d.o.o.	Ewifoam E. Wicklein GmbH	Decora Bulgaria e.o.o.d	Decora RU o.o.o.	Decora Ukraina T3OB
Siedziba	Str. Cornatel nr 15 70000 Bukareszt (Rumunia)	Sesvetski Kraljevec, Ive Politea 64 (Chorwacja)	Am Fluegelbahnhof 4A, 96317 Kronach (Niemcy)	Hadzi Dimitar 12,p.02,m.05 Sofia (Bułgaria)	4-ta Tvierskaya- Yamskaya 2/11 b.2 125047 Moskwa (Rosja)	Illiińska 12/4a 04070 Kijów (Ukraina)
Przedmiot działalności	Sprzedaż hurtowa artykułów innych niż artykuły spożywcze	Zakup i sprzedaż towarów, dokonywanie pośrednictwa handlowego na rynku krajowym i zagranicznym	Handel, import, export, produkcja wyrobów wykończenia podłogi	Dystrybucja towarów i wszystkie inne działania z tym związane, które są dopuszczalne ze strony prawa	Działalność agentów w dziedzinie handlu hurtowego drewnem i materiałami budowlanymi	Pośrednictwo w handlu materiałami budowlanymi, handel hurtowy mater.drewnianymi
Organ rejestrowy (numer rejestrowy)	Rejestr Handlowy przy Sądzie w Bukareszcie (J40/1948/1999)	Trgovacki Sud w Zagrzebiu (MBS 080524436)	Rejestr Handlowy, Sąd Rejonowy w Coburgu, HRB 4302	Rejestr Handlowy Agencja ds. Rejestracji Sofia (Międzyrejonowy Urząd Federalnej Służby Podatkowej Federacji Rosyjskiej nr 46 dla Moskwy 1087746838189	Rejestr Handlowy, Rejonowa Administracja Państwowa Kijów
Charakter dominacji	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna
Zastosowana metoda konsolidacji	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna
Procent posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego	70%	100%	82%	100%	100%	100
Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	70%	100%	82%	100%	100%	100%

Nazwa:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2008
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Graficzna struktura Grupy Kapitałowej Decora wraz z powiązaniem kapitałowymi



ŚRODA WIELKOPOLSKA Zakład produkcyjny i centrum logistyczne



Nazwa:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2008
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Decora Ukraina T3OB i Decora RU OOO zostały utworzone i zarejestrowane po dacie bilansu (tj. 30.06.2008 r.).

3. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej Decora

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

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

Strategia produktu

Decora S.A. kontynuuje rozwój **dwóch głównych grup asortymentowych**:

- dekoracja okna i sufitu;
- wykończenie podłogi.

W I półroczu 2008 roku miało miejsce dalsze rozbudowanie oferty w obu wymienionych grupach. Grupę dekoracji okna i sufitu wzbogacono o nowe kolekcje karniszy oraz rolet m. in. licencjonowaną kolekcję rolet z motywami bajkowymi Disney'a. Rozszerzeniu uległa też oferta listew przypodłogowych.

Specjalizacja w zakresie dwóch grup produktowych wymagała restrukturyzacji Działu Marketingu i Działu Handlowego.

Zmiany miały na celu wdrożenie procesowego podejścia do kluczowych obszarów funkcjonowania firmy i optymalizację związanych z nimi kosztów.

Dział Handlu i Marketingu

Zmiany w tych działach polegały na połączeniu ich w jeden pion, a następnie jego podziale na trzy dywizje:

- **Dywizja Flooring** - odpowiada za sprzedaż i marketing produktów przeznaczonych **do wykończenia podłogi** (podkłady podłogowe, listwy przypodłogowe, profile aluminiowe);
- **Dywizja Home Fashion** - odpowiada za sprzedaż i marketing produktów przeznaczonych do **dekoracji wnętrz** (rolety, karnisze, listwy przysufitowe, rozety);
- **Dywizja Business Development** – odpowiada za poszukiwanie nowych możliwości i obszarów rozwoju firmy, a także za rozwijanie nowych produktów.

Zaletą tych zmian jest większa specjalizacja pracowników w ramach dywizji oraz stworzenie pola do poszukiwania nowych możliwości rozwoju dla firmy.

Nazwa:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2008
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Dział Logistyki

Zmiany w Dziale Logistyki opierały się na wprowadzeniu całościowego, procesowego spojrzenia na łańcuch dostaw, czyli na przepływy materiałów, wychodząc od potrzeb naszych Klientów, poprzez wewnętrzne operacje logistyczne, kończąc na dostawcach. Podejście to znalazło swoje odzwierciedlenie w podziale kompetencji w odniesieniu do zarządzania zapasami surowców i wyrobów gotowych w całym łańcuchu logistycznym, obejmującym zarówno Centrum Dystrybucji (Magazyn Centralny Decora S.A.) jak i magazyny spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Odpowiedzialność za prawidłowy przebieg powyższych procesów przypisana jest do Działu Planowania i Zarządzania Zapasami.

Dążenie do zapewnienia jak najlepszego poziomu obsługi Klientów Grupy Kapitałowej zlokalizowanych na różnych rynkach zrodziło potrzebę powołania Działu Logistyki Międzynarodowej, który działając na zasadzie projektowej, koncentruje się na optymalizacji całego łańcucha logistycznego i ciągłym dostosowywaniu go do potrzeb Klientów. Drugim istotnym zadaniem tego zespołu jest udzielanie wsparcia kompetencyjnego dla Menadżerów ds. Logistyki działających w ramach Spółek Grupy Kapitałowej.

W ostatnim półroczu przeprowadziliśmy głęboką reorganizację Centrum Dystrybucyjnego, polegającą na zainstalowaniu nowego systemu regałowego i dostosowaniu miejsc składowania i powierzchni handlingowej do technologii logistycznej. Dodatkowo wdrożyliśmy z sukcesem nowy, dostosowany do naszych wymagań system magazynowy WMS SAP.

Efektom tych zmian jest wprowadzenie jasnego podziału odpowiedzialności za działanie poszczególnych procesów i ich ciągła optymalizacja polegająca na skoncentrowaniu się na zapewnieniu jak najlepszego poziomu obsługi Klientów, oraz na zwiększeniu efektywności kosztowej logistyki.

Dział Produkcji

Zmiany w obszarze produkcji rozpoczęły się od wydzielenia trzech zakładów produkcyjnych:

- Wydział Obróbki Wewnętrznej – Środa Wlkp.;
- Wydział Obróbki Zewnętrznej - Środa Wlkp.;
- Zakład Produkcyjny Trans – Kostrzyn nad Odrą.

W ramach zakładów produkcyjnych połączono obszary produkcji i logistyki produkcji, a także wydzielono procesy produkcyjne, za których optymalizację odpowiadają poszczególni Managerowie Procesu Produkcji.

Połączenie procesów produkcji i logistyki produkcji pozwoliło na efektywne zarządzanie całością procesu - od wejścia materiału do zakładu aż do wyprodukowania wyrobu. Wyznaczenie Managerów Procesu Produkcji dało możliwość skoncentrowania się na poprawie efektywności i na rozwoju procesu

Nazwa:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2008
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

produkcyjnego. Takie nowoczesne zarządzanie procesowe umacnia pozycję firmy na konkurencyjnym rynku.

Dział Rozwoju Organizacji

Dotychczas w firmie istniały dwie jednostki odpowiedzialne za doskonalenie jakości wyrobów – Dział Jakości i Dział Lean Manufacturing. Obecnie zostały one połączone w jeden Dział Rozwoju Organizacji. Tym samym połączono także dwa komplementarne podejścia do zarządzania jakością – filozofię Six Sigma i Lean Manufacturing. Z połączenia tych dwóch metodologii powstała nowa, która łączy w sobie cechy obu, co oznacza, że realizuje ona wymagania klienta w oparciu o wiedzę statystyczną, kontrolę procesu i pracę zespołową, ale przy ograniczeniu czasu i kosztów procesu.

Strategia dystrybucji

W ujęciu geograficznym celem Decora S.A. jest konsekwentne wzmocnienie własnej pozycji w regionie **Europy Środkowej i Wschodniej**. Rynki tego regionu cechują się bardzo dużym potencjałem wzrostu, co umożliwi dynamiczny rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta. Kluczowym czynnikiem sukcesu realizowanej przez Decora S.A. strategii dystrybucji jest nawiązywanie i podtrzymywanie bezpośrednich kontaktów z klientami. W tym celu Spółka tworzy własne spółki dystrybucyjne, zlokalizowane bezpośrednio na największych rynkach i buduje za ich pomocą własne struktury handlowe. W zależności od dojrzałości danego rynku strategia ta jest realizowana dwójako – poprzez przejęcia istniejących lub powoływanie nowych spółek. Obecnie Decora S.A. posiada własne organizacje w takich krajach jak: Polska, Czechy, Rosja, Chorwacja, Litwa, Węgry i Rumunia. Na przełomie roku 2007 i 2008 została też sfinalizowana transakcja kupna kolejnej firmy, tym razem w Niemczech.

Decora rozwija sprzedaż na rynkach regionu poprzez **dwa kanały dystrybucji**:

- kanał marketów budowlanych DIY (Do It Yourself) – odbiorca masowy;
- kanał szeroko rozumianych sklepów specjalistycznych.

Strategia promocji

Konsekwencją przyjętego sposobu dystrybucji jest dalsze promowanie i umacnianie **marek produktowych**:

- Vidella – marka produktów do dekoracji okna i sufitu, przeznaczona dla masowego odbiorcy;
- Carlo Conte – marka premium, obejmująca produkty do dekoracji okna;
- Arbiton - marka produktów do wykończenia podłogi, przeznaczona dla masowego odbiorcy;
- Benefloor – marka profesjonalnych produktów do wykończenia podłogi.

Każda z tych marek posiada odrębną strategię, obejmującą pełen proces tworzenia wartości dodanej produktu – poczynając od procesu produkcji, na strategii promocji kończąc. Przyjęte założenia znajdują swoje odzwierciedlenie w działaniach operacyjnych, takich jak: sposoby produkcji,

Nazwa:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2008
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

rozwiązania logistyczne oraz techniki promocyjne. Konsekwentna realizacja strategii przekłada się na stały wzrost poziomu sprzedaży i osiąganych zysków.

4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i audytorze

Czas trwania Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest zarząd spółki dominującej.

Prezentowane sprawozdanie zostało sporządzone na dzień 30.06.2008 roku i zawiera dane porównywalne za I półrocze 2007 roku oraz rok 2007.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Decora na dzień 30 czerwca 2008 roku podlegało przeglądowi śródrocznemu przez biegłych rewidentów. Przegląd wykonała na podstawie umowy z 10 czerwca 2008 r. firma Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o.

Za wykonane usługi wykonawca otrzyma wynagrodzenie w łącznej kwocie 11,7 tys. PLN + 22% VAT.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Decora S.A. na dzień 30 czerwca 2008 roku podlegało przeglądowi śródrocznemu przez biegłych rewidentów. Przegląd wykonała firma Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o. na podstawie umowy z 10 czerwca 2008 roku. Za wykonane usługi wykonawca otrzyma wynagrodzenie w łącznej kwocie 15,5 tys. PLN + 22% VAT.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Decora na dzień 30 czerwca 2007 roku podlegało przeglądowi śródrocznemu przez biegłych rewidentów. Przegląd wykonała firma Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o. na podstawie umowy z 06 lipca 2007 roku. Za wykonane usługi wykonawca otrzymał wynagrodzenie w łącznej kwocie 11 tys. zł + 22% VAT.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Decora S.A. na dzień 30 czerwca 2007 roku podlegało przeglądowi śródrocznemu przez biegłych rewidentów. Przegląd wykonała firma Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o. na podstawie umowy z 06 lipca 2007 roku. Za wykonane usługi wykonawca otrzyma wynagrodzenie w łącznej kwocie 13 tys. PLN + 22% VAT.

Polskie spółki zależne Trans Sp. z o.o. i Optimal Sp. z o.o. w roku 2008 podlegały przeglądowi półrocznemu przez firmę Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o. na podstawie umowy z 11 czerwca 2008 r. Od powyższych spółek audytor otrzymał wynagrodzenie w kwocie: Trans Sp. z o.o. – 7,8 tys. zł + 22% VAT oraz Optimal Sp z o. o. 6,8 tys. zł

Nazwa:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2008
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Polskie spółki zależne Trans Sp. z o.o. i Optimal Sp. z o.o. w roku 2007 podlegały przeglądowi półrocznemu przez firmę Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o. na podstawie umowy z 06 lipca 2007 r.. Od powyższych spółek audytor otrzymał wynagrodzenie w kwocie: Trans Sp. z o. o. – 7,5 tys. zł + 22% VAT oraz Optimal Sp z o. o. – 5 tys. zł.

Sprawozdania finansowe za I półrocze 2008 zagranicznych spółek zależnych podlegały badaniu przez zagranicznych audytorów:

- Decora Balt - HLB „Provisus” UAB,
- Decora Nova - HLB Proxy Audit & Tax Services,
- Decora Hungaria – Mingus Kft.
- Decora Distribution - HLB Freemark Audit,
- Decora Vostok - Audit Profit OOO,
- Decora Croatia – IBR Revizija d.o.o.
- ewifoam E. Wicklein GmbH – Rudolf Mark Kronach

5. Kapitał zakładowy Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej Decora i jego struktura

Kapitał zakładowy Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej Decora wynosi 565 tys. zł i dzieli się na 11.297.644 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,05 zł każda akcja.

Struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej na dzień 30.06.2008 r. (powyżej 5% na WZA)

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna w PLN	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Saniku S.A.	3.522.067 zwykłych na okaziciela	176.103,35	31,17 ¹	31,17 ¹
Włodzimierz Lesiński	2.550.080 zwykłych na okaziciela	127.504,00	22,57 ¹	22,57 ¹
Fundusze Inwestycyjne PKO/Credit Suisse	574.287 zwykłych na okaziciela	28.714,35	5,08 ¹	5,08 ¹

¹Udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów został wyliczony w stosunku do liczby akcji z dnia 30.06.2008 (czyli 11.297.644 akcji).

Nazwa:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2008
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tyśiące PLN

Struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej na dzień 23.09.2008 r. (powyżej 5% na WZA)

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna w zł	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Zmiany udziału w kapitale/głosach w stosunku do ostatnio przekazanego raportu (%)
Saniku S.A.	3.522.067 zwykłych na okaziciela	176.103,35	31,15 ¹	31,15 ¹	0,00
Włodzimierz Lesiński	2.550.080 zwykłych na okaziciela	127.504,00	22,55 ¹	22,55 ¹	0,00
Fundusze Inwestycyjne PKO/Credit Suisse*	574.287 zwykłych na okaziciela	28.714,35	5,08 ¹	5,08 ¹	0,00

¹ Udział w kapitale zakładowym Jednostki Dominującej oraz w ogólnej liczbie głosów został wyliczony w stosunku do liczby akcji z 23.09.2008 r. (11.306.992 akcji).

Należy tu wspomnieć, że począwszy od dnia 01.01.2008r r. do 23.09.2008 r. osoby uczestniczące w Programie Motywacyjnym za lata 2005-2006 w Jednostce Dominującej Decora S.A. objęły w drodze zapisów na rachunkach papierów wartościowych łącznie 97.342 akcje. Na dzień 23.09.2008 r. kapitał zakładowy Jednostki Dominującej Decora S.A. składa się w związku z powyższym z 11.306.992 akcji i wynosi obecnie 565.349,60 PLN.

Z wyżej wymienionych udziałowców, dwóm udział nieznacznie spadł na skutek wspomnianego powyżej zwiększenia się ilości akcji.

Spółki zależne nie posiadają akcji Emitenta.

Emitentowi (Jednostce Dominującej) nie są znane umowy w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

W skład kapitału zakładowego Jednostki Dominującej 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.

Nazwa:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2008
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Ilość Warrantów Subskrypcyjnych przyznana Zarządowi Jednostki Dominującej (stan na 30.06.2008r.)

Akcjonariusz	Liczba akcji/opcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Waldemar Osuch	229.734 zwykłych na okaziciela oraz możliwe do uzyskania max.10.000 warrantów subskrypcyjnych serii C	2,03*	2,03*
Artur Hibner	50.016 zwykłych na okaziciela oraz możliwe do uzyskania max. 7.000 warrantów subskrypcyjnych serii C	0,44*	0,44*

Ilość Warrantów Subskrypcyjnych przyznana Zarządowi Jednostki Dominującej (stan na 23.09.2008 r.)

Akcjonariusz	Liczba akcji/opcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Waldemar Osuch	229.734 zwykłych na okaziciela oraz możliwe do uzyskania max.10.000 warrantów subskrypcyjnych serii C	2,03*	2,03*
Artur Hibner	50.016 zwykłych na okaziciela oraz możliwe do uzyskania max. 7.000 warrantów subskrypcyjnych serii C	0,44*	0,44*

**Udział w kapitale zakładowym wyliczony bez uwzględnienia liczby maksymalnej możliwych do uzyskania warrantów subskrypcyjnych w Programie Motywacyjnym, z tym że: na 30.06.2008r. w stosunku do 11.297.644 akcji, a na 23.09.2008 r. w stosunku do 11.306.992 akcji.*

Waldemar Osuch – Prezes Zarządu Jednostki Dominującej Decora S.A. – ma prawo objęcia maksymalnie 10.000 warrantów subskrypcyjnych zamiennych na taką samą liczbę akcji serii C w ramach realizacji programu motywacyjnego. Objęcie warrantów nastąpi pod warunkiem spełnienia kryteriów określonych w regulaminie programu motywacyjnego.

Artur Hibner – Członek Zarządu Jednostki Dominującej Decora S.A. – ma prawo objęcia maksymalnie 7.000 warrantów subskrypcyjnych zamiennych na taką samą liczbę akcji serii C Decora S.A. w ramach realizacji programu motywacyjnego. Objęcie warrantów nastąpi pod warunkiem spełnienia kryteriów określonych w regulaminie programu motywacyjnego.

Osoby zasiadające w Zarządzie Jednostki Dominującej i posiadające akcje w spółkach zależnych na 30.06.2008r. oraz 23.09.2008 r.

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

Nazwa:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2008
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Osoby zasiadające w Radzie Nadzorczej Jednostki Dominującej i posiadające akcje Decora S.A. według stanu na 30.06.2008 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji/opcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Heinz W. Dusar poprzez Saniku S.A.	3.522.067 akcji zwykłych na okaziciela	31,18	31,18
Włodzimierz Lesiński	2.550.080 akcji zwykłych na okaziciela	22,57	22,57

Udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów został wyliczony w stosunku do liczby akcji z dnia 30.06.2008 r. (czyli 11.297.644 akcji).

Włodzimierz Lesiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej, nie dokonywał w ciągu I półrocza 2008 roku żadnych zmian w stanie ilościowym posiadanych akcji.

Heinz W. Dusar – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej nie dokonywał w ciągu I półrocza 2008 roku żadnych zmian w stanie ilościowym posiadanych akcji.

Osoby zasiadające w Radzie Nadzorczej Jednostki Dominującej i posiadające akcje Decora S.A. według stanu na 23.09.2008 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji/opcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Heinz W. Dusar : osobiście i poprzez Saniku S.A.	3.522.067 akcji zwykłych na okaziciela	31,15	31,15
Włodzimierz Lesiński	2.550.080 akcji zwykłych na okaziciela	22,55	22,55

Udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów został wyliczony w stosunku do liczby akcji z dnia 23.09.2008 (czyli 11.306.992 akcji).

Nazwa:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2008
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

6. Składy i wynagrodzenia Zarządów oraz Rad Nadzorczych Jednostki Dominującej Decora S.A. oraz Spółek Zależnych

Składy Zarządów i Rad Nadzorczych (według stanu na 30.06.2008 r.) oraz zmiany do 23.09.2008 r.

Jednostka Dominująca Decora S.A.

Zarząd

Zarząd Spółki Dominującej Decora S.A. na 30.06.2008 r. działał w składzie:

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

Skład Zarządu w okresie do 23.09.2008 r. 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 2010 roku. Rada Nadzorcza może w każdym czasie odwołać członków zarządu.

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

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

Rada Nadzorcza

Na dzień 30.06.2008 roku Rada Nadzorcza działała w składzie:

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

Na dzień zatwierdzenia przez Zarząd Spółki Dominującej niniejszego raportu do publikacji, tj. 23.09.2008 r.) skład Rady Nadzorczej uległ zmianie:

- z dniem 22 września odwołano Członka Rady Nadzorczej – Othmara Hermanna, a powołano – Członka Rady Nadzorczej Petera Weiganda.

Nazwa:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2008
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Jednostki Zależne

Rady Nadzorcze

Decora Nova s.r.o.

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

Decora Croatia d.o.o.

- Waldemar Osuch - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Artur Hibner - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Bartłomiej Busz - Członek Rady Nadzorczej (od 08.03.2007r.)

Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej nie posiadają Rad Nadzorczych.

Zarządy

Trans Sp. z o.o.

- Artur Hibner - Członek Zarządu od 10.02.2006 r. do 28.02.2008 r.
- Waldemar Osuch - Członek Zarządu od 01.03.2008 r.

Optimal Sp. z o.o.

- Artur Hibner - Członek Zarządu

Decora Nova s.r.o.

- Adam Jakobiuk - Członek Zarządu
- Wojciech Strugarek - Członek Zarządu
- Roland Schrödter - Członek Zarządu

Decora Vostok o.o.o.

- Mikhail Babayan - Dyrektor

Nazwa:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2008
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Decora Balt u.a.b.

- Bartłomiej Busz - Członek Zarządu do 18.09.2008 r.
- Jacek Ulfik - Członek Zarządu do 18.09.2008 r.
- Roland Schrödter - Członek Zarządu
- Piotr Siudak - Członek Zarządu od 19.09.2008 r.
- Łukasz Płuska - Członek Zarządu od 19.09.2008 r.

Decora Hungaria k.f.t.

- Mariusz Klimczuk - Członek Zarządu do 25.08.2008 r.
- Wojciech Strugarek - Członek Zarządu
- Roland Schrödter - Członek Zarządu
- Michał Kulesza - Członek Zarządu od 26.08.2008 r.

Decora Croatia d.o.o.

- Mariusz Klimczuk - Członek Zarządu (do 26.08.2008 r.)
- Wojciech Strugarek - Członek Zarządu
- Roland Schrödter - Członek Zarządu
- Michał Kulesza - Członek Zarządu od 26.08.2008 r.

Decora Distribution s.r.l.

- Cristian Radulescu - Członek Zarządu (do 17.08.2008 r.)
- Wojciech Strugarek - Członek Zarządu od 18.08.2008 r.
- Roland Schrödter - Członek Zarządu od 18.08.2008 r.
- Michał Kulesza - Członek Zarządu od 18.08.2008 r.

Ewifoam E. Wicklein GmbH

- Christian Weber - Członek Zarządu
- Joachim Weber - Członek Zarządu

Decora Bulgaria e.o.o.d.

- Roland Schrödter - Członek Zarządu
- Wojciech Strugarek - Członek Zarządu

Decora RU o.o.o.

- Mikhail Babayan - Dyrektor

Nazwa:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2008
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Zarządy Spółek Zależnych

Trans Sp. z o.o.

- Artur Hibner - należne 2 tys. zł brutto , wypłacone 3 tys. zł brutto
- Waldemar Osuch - należne 2 tys. zł brutto , wypłacone 2 tys. zł brutto

Optimal Sp. z o.o.

- Artur Hibner - należne 4 tys. zł brutto , wypłacone 5 tys. zł brutto
- Artur Michalak - należne 0 zł brutto , wypłacone 1 tys. zł brutto

Decora Nova s.r.o.

- Adam Jakobiuk - należne 6 tys. zł brutto, wypłacone 5 tys. zł brutto
- Wojciech Strugarek - należne 6 tys. zł brutto, wypłacone 6 tys. zł brutto
- Roland Schrödter - należne 4 tys. zł brutto, wypłacone 6 tys. zł brutto

Decora Vostok o.o.o.

- Mikhail Babayan - należne 68 tys. zł, wypłacone 59 tys. zł brutto

Decora Balt u.a.b.

- Bartłomiej Busz - 0 zł
- Jacek Ulfik - 0 zł
- Roland Schrödter - 0 zł
- Arminas Tarabrinas - należne 45 tys. zł brutto, wypłacone 45 tys. zł brutto

Decora Hungaria k.f.t.

- Mariusz Klimczuk - należne 22 tys. zł brutto, wypłacone 22 tys. zł brutto
- Roland Schrödter - należne 5 tys. zł brutto, wypłacone 5 tys. zł brutto
- Wojciech Strugarek - należne 6 tys. zł brutto, wypłacone 6 tys. zł brutto

Decora Croatia d.o.o.

- Mariusz Klimczuk - 0 zł
- Roland Schrödter - należne 5 tys. zł brutto, wypłacone 5 tys. zł brutto
- Wojciech Strugarek - należne 6 tys. zł brutto, wypłacone 6 tys. zł brutto

Decora Distribution s.r.l

- Christian Radulescu - należne 27 tys. zł brutto, wypłacone 22 tys. zł brutto

Nazwa:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2008
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

9. Informacje o znaczących umowach i wydarzeniach w I półroczu 2008 roku

a) Działalność handlowa

- 1) Zawarcie umów handlowych z kolejnymi sieciami handlowymi w Chorwacji, Rumunii, na Węgrzech oraz na Ukrainie. Zarząd ocenia, że te umowy są szczególnie istotne dla Grupy Kapitałowej ze względu na fakt, że większość z tych sieci zlokalizowanych jest w krajach o szczególnej dynamice wzrostu w sektorze materiałów budowlanych i wykończeniowych.
- 2) Reorganizacja centrum dystrybucyjnego w Środzie Wlkp wraz z reorganizacją Pionu Logistyki.

b) Działalność finansowa

- 1) Zapłata drugiej raty ceny za udziały w Decora Distribution,
- 2) Uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki Dominującej z dnia 16 maja 2008 r. o wypłacie dywidendy za rok 2007 w kwocie 0,30 zł na jedną akcję (łącznie 3.389 tys. PLN). Datę wypłaty dywidendy ustalono na dzień 01.08.2008 r. w stosunku do akcjonariuszy, którzy posiadali akcje w dniu 2. czerwca 2008 r.
- 3) Zabezpieczenie przez Jednostkę Dominującą kursu walutowego poprzez zawarcie kontraktów typu forward na sprzedaż waluty.

c) Ważniejsze wydarzenia w I półroczu 2008 r., na które Spółka Dominująca Decora S.A. pragnie zwrócić uwagę

- 1) Utworzenie spółki w Bułgarii,
- 2) Rozbudowa oferty produktowej:
 - dekoracja okien – o nową kolorystykę rolet, nowy system w szynach sufitowych oraz o kolekcję karniszy aluminiowych oraz o ekskluzywne rolety Carlo Conte,
 - dekoracja podłogi – o nowe listwy przypodłogowe z PCV,
 - dekoracja i wykończenie sufitu – o nowe listwy sufitowe.
- 3) Udział w targach Domotex w Hanowerze – jednym z najważniejszych wydarzeń branży podłogowej na świecie.
- 4) Wdrożenie zintegrowanego systemu SAP w spółce zależnej, co jest kolejnym etapem projektu informatyzacji Grupy Kapitałowej Decora poprzez wykorzystanie systemu SAP
- 5) prace nad przebudową centrum dystrybucji,
- 6) kontynuacja budowy mieszalni do uzyskiwania mieszanek na bazie polichlorku winylu, co w przyszłości spowoduje obniżenie kosztów produkcji.

Nazwa:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2008
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

10. Transakcje wzajemne z podmiotami powiązаныmi

Łączne przychody netto z tytułu transakcji pomiędzy podmiotami powiązаныmi za okres 6 miesięcy 2008 roku wyniosły 49,5 mln zł, a według kursu EUR z dnia 30.06.2008r., który kształtował się na poziomie 3,4776 zł/EUR wyniosły 14,2 mln EUR.

W II. kwartale 2008 r. spółki zależne Trans Sp. z o.o. i Optimal Sp. z o.o. zarachowały dywidendę dla spółek grupy w kwotach:

- Trans Sp. z o.o. zarachował dywidendę dla Decora S.A. w kwocie 15,6 mln zł (4,7 mln EUR),
- Trans Sp. z o.o. zarachował dywidendę dla Optimal Sp. z o.o. w kwocie 4,9 mln zł (1,5 mln EUR),
- Optimal Sp. z o.o. zarachował dywidendę dla Decora S.A. w kwocie 4,8 mln zł (1,4 mln EUR).

Wypłata dywidendy nastąpi w III kwartale 2008r.

W styczniu 2008 r. Decora S.A. zakupiła od spółki Dusar Industrie Sp. z o.o. (powiązanej z Decora S.A. poprzez osobę H. W. Dusara - Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej) nieruchomości gruntową w Środzie Wilk za kwotę 57 tys. zł o powierzchni 0,32 ha.

11. Charakterystyka głównych rynków zbytu

W I półroczu 2008 roku Grupa Kapitałowa realizowała sprzedaż na rynku krajowym i zagranicznym. Sprzedaż krajowa stanowiła w 2008 roku 28% sprzedaży, natomiast eksport 72%.

W stosunku do I półrocza 2007 roku sprzedaż krajowa jest wyższa o 1.175 tys. zł (o 3%), natomiast eksportowa jest wyższa o 33.338 tys. zł (o 48%).

Obroty z żadnym z odbiorców Grupy Kapitałowej w I półroczu 2008 r. nie przekroczyły 10% przychodów ogółem.

Osiągnięty poziom sprzedaży w I półroczu 2008 r. na tle wielkości za I półrocze 2007 r.

	I półrocze 2008		I półrocze 2007	
Wyroby	129 725	90%	101 985	94%
Usługi	34	-	297	-
Towary	12 553	9%	6 131	5%
Materiały	1 121	1%	507	1%
Suma	143 433	100%	108 920	100%

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w I półroczu 2008 r. wyniosły 143 433 tys. zł i były wyższe od osiągniętych w ubiegłym roku o 34 513 tys. zł, tj. o 32%.

Nazwa:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2008
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Podział wykazanych w rachunku zysków i strat przychodów ze sprzedaży według geograficznie określonych rynków

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Decora według określonych geograficznie rynków	I półrocze 2008	I półrocze 2007
Kraj (Polska)	40 166	38 991
Eksport	103 267	69 929
Razem	143 433	108 920

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

W I półroczu 2008r. Grupa Kapitałowa podwyższyła kredyt w rachunku bieżącym na finansowanie bieżącej działalności do kwoty 42,5 mln zł.

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 Decora nie występują powiązania organizacyjne.

14. Inwestycje

W I. półroczu 2008 roku na inwestycje w budowę i zakup nowych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych Grupa Kapitałowa Decora S.A. przeznaczyła łączną kwotę 10,7 mln zł.

Planowane nakłady w II półroczu 2008 roku na rzeczowe i finansowe aktywa trwałe to kwota około 5,5 mln zł.

Nazwa:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2008
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tyśiące PLN

15. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w roku			
	I półrocze 2008	I półrocze 2007	Zmiana (w %)
Stanowiska robotnicze	754	509	48%
Stanowiska nierobotnicze	376	310	21%
Razem	1 130	819	38%

II. Sytuacja ekonomiczno – finansowa Grupy Kapitałowej Decora

1. Analiza osiągniętych w I półroczu 2008 roku wyników ekonomiczno – finansowych

Analiza rachunku wyników

W I półroczu 2008 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk netto w wysokości 10.102 tys. zł. Przychody ze sprzedaży netto wyniosły 143.433 tys. zł.

Analiza rachunku wyników

Pozycja z rachunku zysków i strat	I półrocze 2008	I półrocze 2007	Zmiana (w %)
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	54 073	47 587	14%
Zysk/strata ze sprzedaży	11 983	13 911	-13%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	11 305	12 064	-7%
Zysk/strata brutto	12 305	11 785	4%
Zysk/strata netto	10 102	10 924	-8%

Wśród czynników, które ujemnie wpłynęły na wynik finansowy Grupy Kapitałowej w I półroczu 2008 r. można wymienić:

- 1) spadek kursu EUR o ok.10% co ma istotny wpływ na wynik przy wzrastającej sprzedaży eksportowej Grupy,
- 2) odsetki od zaciągniętych kredytów w wysokości 1,9 mln zł,
- 3) nadwyżka ujemnych zrealizowanych różnic kursowych nad dodatnimi w kwocie 2,3 mln zł.

Wśród czynników, które dodatnio wpłynęły na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Decora w I półroczu 2008 r. można wymienić:

- przychody finansowe z tytułu transakcji zawarcia kontraktów terminowych forward w Jednostce Dominującej Decora S.A. w wysokości 2,5 mln zł,
- dodatnia wycena kredytów oraz rozrachunków w walutach obcych w kwocie 2,7 mln zł.

Nazwa:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2008
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Analiza bilansu

Aktywa	30.06.2008	30.06.2007	Zmiana
AKTYWA TRWAŁE	123 644	99 107	25%
Wartości niematerialne (razem z wartością firmy)	34 709	21 807	59%
Rzeczowe aktywa trwałe	86 402	75 371	15%
Długoterminowe aktywa finansowe	180	38	373%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 353	1 891	24%
AKTYWA OBROTOWE	140 238	132 305	6%
Zapasy	55 280	42 975	29%
Należności z tytułu dostaw i usług	66 735	62 987	6%
Pozostałe należności krótkoterminowe	9 982	17 416	-43%
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	2 558	638	300%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 425	7 042	-37%
Rozliczenia międzyokresowe	1 158	1 247	-7%
AKTYWA RAZEM	263 882	231 412	14%

Pasywa	30.06.2008	30.06.2007	Zmiana
KAPITAŁ WŁASNY	136 939	117 682	16%
Kapitał podstawowy	565	560	1%
Kapitał zapasowy	126 960	105 337	21%
Kapitał z aktualizacji wyceny	3	2	50%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-1 051	-35	-3003%
Zysk z lat ubiegłych	-677	572	-118%
Niepodzielony wynik finansowy	10 102	10 924	-8%
Udziały mniejszości	1 037	322	222%
ZOBOWIĄZANIA	126 943	113 730	12%
Zobowiązania długoterminowe	36 242	27 903	30%
Długoterminowe kredyty i pożyczki	32 161	25 493	26%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe-leasing	176	373	-53%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 828	2 011	90%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	77	26	196%
Zobowiązania krótkoterminowe	90 701	85 827	7%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	44 089	33 363	32%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe-leasing	104	209	-50%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	30 192	40 947	-26%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	14 786	10 250	52%
Rezerwy krótkoterminowe	1 530	1 058	44%
PASYWA RAZEM	263 882	231 412	14%

Nazwa:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2008
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Analiza rachunku przepływów pieniężnych

Środki pieniężne Grupy Kapitałowej według stanu na 30.06.2008 r. osiągnęły poziom 4.425 tys. zł i spadły o 6.895 tys. zł w stosunku do stanu na 31.12.2007 r. Jest to wynikiem zwiększenia wydatków na działalność inwestycyjną – częściową spłatę jednego z kredytów inwestycyjnych oraz zapłatą II raty za udziały w spółce zależnej.

Przepływy środków pieniężnych według stanu na dzień 30.06.2008 roku

	Wartość
Przepływy z działalności operacyjnej	8 704
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-10 827
Przepływy z działalności finansowej	-4 598
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-6 721

Nazwa:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2008
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Analiza wskaźnikowa

Nazwa wskaźnika	Algorytm liczenia	I-VI.2008 r.	I-VI.2007 r.	Analiza wskaźnika
EBITDA	Wynik netto na działalności operacyjnej + amortyzacja	15 621	15 178	Dynamika rozwoju Grupy Kapitałowej znalazła odzwierciedlenie w osiąganym wyniku EBITDA. Intensywny rozwój Grupy powoduje stały wzrost obrotów.
EBIT	zysk operacyjny (dochód przed odliczeniem odsetek i podatków)	11 305	12 064	
Zysk netto	Zysk netto	10 102	10 924	
Wskaźniki płynności finansowej				
Bieżącej płynności (bez uwzgl. kredytu inwestyc.)	Majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe	1,54 (1,63)	1,54 (1,64)	Wskaźniki płynności odnotowują spadek w stosunku do I półrocza 2007 r., który to spowodowany jest zwiększeniem stanu zobowiązań krótkoterminowych. Wskaźnik rotacji zapasów nieznacznie spadł i wskazuje na nieco szybszy obrót zapasami w I półroczu 2008. Natomiast wskaźnik inkasa należności w dniach spadł znacząco i informuje o skracaniu okresów kredytów kupieckich udzielanym klientom.
Szybki wskaźnik płynności (bez uwzgl. kredytu inwestyc.)	(majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	0,93 (0,98)	1,05 (1,18)	
Cykl inkasa należności	Należności ogółem * 180 dni / sprzedaż netto	96	128	
Cykl rotacji zapasów	Zapasy ogółem * 180 dni / sprzedaż netto	70	71	
Wskaźniki zadłużenia				
Relacja zobowiązań do majątku ogółem	Zobowiązania długo i krótkoterminowe / majątek ogółem	0,48	0,49	Wskaźniki zadłużenia kształtują się na podobnym poziomie jak w okresie porównywalnym. Niższy wskaźnik spłaty zobowiązań bieżących oznacza znacznie szybsze regulowanie zobowiązań przez Grupę Kapitałową.
Relacja zobowiązań do kapitału własnego	Zobowiązania długo i krótkoterminowe/kapitał własny	0,94	0,97	
Cykl płacenia zobow. bież. (dni) (bez uwzgl. kredytu inwestyc.)	Zobowiązania krótkoterminowe * 180 dni / sprzedaż netto	115 (109)	142 (95)	
Wskaźniki rentowności				
Rentowność aktywów	Zysk netto / aktywa * 100%	3,82	4,72	Spadek rentowności spowodowany jest głównie spadkiem kursu EUR .
Rentowność kapitału własnego	Zysk netto/kapitał własny*100%	7,43	9,31	
Rentowność zysku ze sprzedaży	Zysk ze sprzedaży brutto / sprzedaż netto * 100%	37,70	43,69	
Rentowność sprzedaży netto	Zysk netto/sprzedaż netto*100%	7,04	10,02	

Nazwa:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2008
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

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

Według stanu na 30.06.2008 r. Grupa Kapitałowa posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów

Nazwa banku udzielającego kredytu	Rodzaj kredytu	30.06.2008	30.06.2007	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Inwestycyjny	-	3 067	31.03.2008	Hipoteka kaucyjna o wartości 4.500 tys. PLN na nieruchomościach Trans Sp z o.o., zastaw rejestrowy na środkach trwałych Trans Sp z o.o. o wartości min. 1.100 tys. PLN i na zapasach Optimal Sp z o.o. o wartości 2.000 tys. PLN oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Rewolwingowy	16 351	15 568	31.07.2009	zastaw rejestrowy na zapasach o wartości min. 8.500 tys. PLN oraz cesja praw z umowy ubezpieczenia zapasów, zastaw rejestrowy na wszystkich zapasach spółki Trans Sp. z o.o. o wartości min. 4.500 tys. PLN oraz cesja praw z umowy ubezpieczenia tych zapasów.
Bank Zachodni WBK S.A.	Rewolwingowy	19 317	11 868	30.06.2009	zastaw rejestrowy na zapasach, o wartości nie mniejszej niż 22.500 tys. PLN oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
Bank Zachodni WBK S.A.	Inwestycyjny	23 582	28 352	31.05.2017	Hipoteka zwykła w wysokości 7.950 tys. EUR oraz hipoteka kaucyjna do wysokości 740 tys. EUR na nieruchomościach
Bank Zachodni WBK S.A.	Inwestycyjny	6 038	-	31.08.2015	Hipoteka zwykła w wysokości 3.435 tys. EUR oraz hipoteka kaucyjna do wysokości 366 tys. EUR na nieruchomościach, zastaw na udziałach w spółce Ewifoam E. Wicklein GmbH
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Inwestycyjny	4 158	-	30.09.2017	Hipoteka zwykła w wysokości 1.750 tys. EUR oraz hipoteka kaucyjna do wysokości 150 tys. EUR na nieruchomościach
Raiffeisen bank Polska S.A.	Inwestycyjny	3 116	-	31.12.2013	Zastaw rejestrowy na zbiorze maszyn i urządzeń do produkcji o wartości min. 6.000 tys. PLN, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej; zastaw rejestrowy wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu na finansowanej maszynie na kwotę równą co najmniej kwocie kredytu wykorzystanego na finansowanie maszyny
HypoVereinsbank-Niemcy	Rewolwingowy	838	-	2008	-
Commerzbank Niemcy	Rewolwingowy	2 180	-	2008	-
Sparkasse Kronach Niemcy	Rewolwingowy	671	-	2008	-
RAZEM	-	76 251	58 855	-	-

Nazwa:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2008
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Według stanu na 30.06.2008 r. Grupa Kapitałowa posiadała następujące należności z tytułu pożyczki

Podmiot	30.06.2008	30.06.2007	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Pozostały podmiot	113	-	30.09.2010	-
RAZEM	113	-	-	-

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 okresie 01.01.–30.06.2008 r. Grupa Kapitałowa Decora nie udzieliła pożyczek, poręczeń i gwarancji podmiotom zewnętrznym oraz podmiotom powiązanym.

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

W I półroczu 2008 Jednostka Dominująca nie emitowała papierów wartościowych.

5. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na ten okres

Nie publikowano prognoz wyniku finansowego i przychodów Grupy Kapitałowej Decora dotyczących I półrocza oraz roku 2008.

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 2008 roku prowadziła politykę zabezpieczania wpływów eksportowych przed zmianami kursowymi zawierając z bankami transakcje terminowe forward.

Lokowano bieżące nadwyżki finansowe, korzystają z lokat O/N oraz depozytów terminowych (w walucie krajowej i zagranicznej).

W I półroczu 2008 roku na bieżąco regulowano zobowiązania (kredytowe oraz wobec dostawców) i nie widać zagrożeń w wywiązywaniu się z zaciągniętych zobowiązań w przyszłości.

Nazwa:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2008
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

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

W I półroczu 2008 roku Grupa Kapitałowa powiększyła limit zaciągniętych kredytów w celu realizacji zamierzeń inwestycyjnych, przy jednoczesnej spłacie części kredytów inwestycyjnych i planuje nadal w 2008 roku korzystać ze źródeł finansowania zewnętrznego oraz wewnętrznego z zysków zatrzymanych.

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

Istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w II. kwartale 2008 r. miały następujące zdarzenia:

- dodatnia wycena kontraktów forward (zabezpieczających sprzedaż) o łącznej wartości 2,5 mln PLN,
- dodatnia wycena kredytów oraz rozrachunków w walutach obcych w kwocie 2,7 mln PLN,
- spadek kursu EUR rok do roku o około 10%.

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

W perspektywie II półrocza 2008 r. emitent pragnie wskazać następujące czynniki jako mogące mieć wpływ na spodziewane wyniki:

Czynniki wewnętrzne:

- powołanie spółek w Bułgarii, Ukrainie oraz w Rosji – Zarząd uważa te projekty za szczególnie istotne ze względu na fakt że są to kraje charakteryzujące się bardzo wysoką dynamiką wzrostu rynku materiałów budowlanych i wykończeniowych,
- wdrożenie modułu Intercompany umożliwiającego automatyczną wymianę danych i dokumentów pomiędzy spółkami – Zarząd szacuje, że projekt ten może dać oszczędności sięgające nawet 0,5 mln PLN,
- rozpoczęcie produkcji własnych mieszanek z PCV – zgodnie z biznes planem wartość oszczędności z tego tytułu mogą rocznie osiągnąć poziom 3,5 mln do 4,0 mln złotych.

Nazwa:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2008
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Czynniki zewnętrzne:

- dalszy spadek kursu EUR,
- dalszy wzrost kosztu kapitału obcego,
- wzrost cen głównych surowców,
- sytuacja na rynku materiałów budowlanych w Europie Środkowej i Wschodniej.

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. Umowy o pracę mają charakter umów 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 nr 15 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 maja 2007 r. ustanowiony został w Jednostce Dominującej nowy program motywacyjny na lata 2007-2008 skierowany do Zarządu i kluczowych dla Jednostki Dominującej osób. Na realizację uprawnień wynikających z programu motywacyjnego przeznaczona jest emisja Akcji serii D oraz warrantów subskrypcyjnych serii C z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii D przed dotychczasowymi akcjonariuszami spółki. Uprawnionymi do obejmowania warrantów subskrypcyjnych będą Członkowie Zarządu Spółki Dominującej oraz kluczowe dla niej osoby, pod warunkiem spełnienia kryteriów określonych w regulaminie programu motywacyjnego. Na pokrycie zobowiązania Jednostki Dominującej z tytułu realizacji programu motywacyjnego uchwałą nr 16 Walnego Zgromadzenia z dnia 10 maja 2007 r. podwyższono warunkowo kapitał zakładowy Jednostki Dominującej o kwotę nie większą niż 2,7 tys. zł w drodze emisji nie więcej niż 55.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,05 złoty każda.

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

Na sytuację Grupy Kapitałowej oddziałują również poniższe zagrożenia, na które Zarząd Spółki Dominującej nie ma wpływu. Do najważniejszych zagrożeń należą:

Nazwa:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2008
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

1) kształtowanie się koniunktury gospodarczej w Polsce i na rynkach zagranicznych,
2) sytuacja i polityka gospodarcza Polski,
3) polityka fiskalna państwa i ryzyko zmian regulacji prawnych,
4) sezonowość sprzedaży – w działalności spółki występuje zjawisko sezonowości sprzedaży produktów wywołane sezonowym charakterem popytu na artykuły wykończeniowe i dekoracyjne; największe przychody ze sprzedaży spółka notuje od czerwca do października, co wynika z faktu, że w tym okresie realizowana jest największa liczba prac wykończeniowych i remontowych.
Natomiast głównym ryzykiem na które narażona jest Grupa Kapitałowa jest przede wszystkim ryzyko walutowe.

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

Główną inwestycją jakie Emitent dokonał w I półroczu 2008 roku w ramach swojej grupy kapitałowej zapłała II. raty za udziały w jednostce zależnej w Rumunii oraz utworzenie spółki zależnej w Bułgarii.

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

POZYCJE POZABILANSOWE

w tys. PLN

	Stan na 2008-06-30	Stan na 2007-06-30
Należności warunkowe	-	-
Od jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-
Od pozostałych jednostek (z tytułu)	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-
Zobowiązania warunkowe	8 277	4 406
Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-
- udzielonych gwarancji i poręczeń	-	-
Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	6 894	1 433
- udzielonych gwarancji i poręczeń	300	300
- zakupu udziałów w spółkach zależnych	6 594	1 133
Inne (z tytułu)	1 383	2 973
- programu motywacyjnego	1 383	2 973
Pozycje pozabilansowe, razem	8 277	4 406

Wykazane powyżej zobowiązanie warunkowe z tytułu nabycia udziałów w spółce zależnej jest maksymalnym, jakie ciąży na Grupie Kapitałowej Decora. Zobowiązanie to zależne jest od spełnienia warunków dotyczących zysków i przychodów ze sprzedaży nabytej spółki zależnej.

Nazwa:	Grupa Kapitałowa Decora	Okres sprawozdawczy:	01.01. - 30.06.2008
Sprawozdanie z działalności:	Skonsolidowane	Waluta sprawozdawcza:	tysiące PLN

Grupa Kapitałowa Decora na dzień 30.06.2008 r. posiadała **należności warunkowe** z tytułu pomniejszenia zobowiązania dotyczącego ceny dodatkowej lub drugiej raty ceny za zakup udziałów w spółkach zależnych, w przypadku pojawienia się roszczeń publiczno-prawnych. Grupa Kapitałowa nie jest w stanie oszacować wartości tych należności.

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

Po dniu 30.06.2008 r. miały miejsce poniższe, istotne zdarzenia:

- utworzenie spółek dystrybucyjnych: Decora Ukraina T3OB oraz Decora RU OOO,
- zakończenie budowy mieszalni do uzyskiwania mieszanek na bazie polichloru winylu,
- zakończenie prac nad przebudową centrum dystrybucji w Środzie Wlkp,
- zmiany w składzie Rady Nadzorczej: odwołanie Członka Rady Nadzorczej – Othmara Hermanna, powołanie Członka Rady Nadzorczej – Petera Wieganda,
- uchwała z 22 września 2008r. dotycząca nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia notowanych na rynku Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Środa Wielkopolska, 23. września 2008 r.

Artur Hibner

Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy

Waldemar Osuch

Prezes Zarządu