



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
DECORA S.A.**

za I półrocze 2019 roku

ŚRODA WIELKOPOLSKA, dnia 21 sierpnia 2019 roku

Spis treści

1.	Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej DECORA S.A.	3
2.	Opis zasad sporządzania śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.....	4
3.	Opis zmian organizacji Grupy kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku Emitenta będącego Jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych - również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji....	4
4.	Stanowisko Zarządu Emitenta odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych	5
5.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	6
6.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.....	6
7.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	7
8.	Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Emitenta	7
9.	Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących gwarancji lub poręczeń stanowi równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta	7
10.	Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta, np. zarządzanie zasobami finansowymi, spłata zobowiązań, opłacalność zamierzeń inwestycyjnych, nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik, analiza czynników	7
11.	Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego półrocza oraz opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	7
12.	Oświadczenia Zarządu.....	11

DECORA S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Decora S.A. za I półrocze 2019 roku

1. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej DECORA S.A.

Grupa Kapitałowa Decora (dalej: Grupa Kapitałowa) składa się z jednostki dominującej Decora S.A. oraz jednostek zależnych: ewifoam E. Wicklein GmbH, IP Decora East, Decora Trade Sp. z o.o., Decora- Nieruchomości sp. z o.o. oraz AP Plast sp. z o.o..

Nazwa: Decora Spółka Akcyjna
Siedziba: 63-000 Środa Wielkopolska, ul. Prądyńskiego 24 A
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział IX. Krajowego Rejestru Sądowego
Nr KRS: 0000224559
Podstawowa działalność wg PKD: 2229Z produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych
Sektor wg klasyfikacji GPW: Przemysł materiałów budowlanych

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

Jednostka posiada numer NIP 7861000577 oraz symbol REGON 630247715.

Spółka działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o statut Jednostki.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku, skład organów zarządczych i nadzorujących Jednostki dominującej jest następujący:

▪ Zarząd:

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

W I półroczu 2019 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie uległ zmianie.

▪ Rada Nadzorcza:

Włodzimierz Lesiński - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Piotr Szczepiórkowski - Członek Rady Nadzorczej,
Marzena Lesińska - Członek Rady Nadzorczej,
Hermann-Josef Christian - Członek Rady Nadzorczej,
Jakub Byliński - Członek Rady Nadzorczej.

W I półroczu 2019 roku skład Rady Nadzorczej uległ zmianie. Podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy dnia 30 stycznia 2019 roku odwołano ze stanowiska Pana Andrzeja Tomaszewskiego, a powołano Pana Piotra Szczepiórkowskiego. Natomiast w dniu 10 czerwca 2019 roku podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy wygasł mandat Pana Jacka Dąbrowskiego jako Członka Rady Nadzorczej. Pan Jacek Dąbrowski zrezygnował z ponownego kandydowania. Nie zgłoszono ponadto innych kandydatów do członkostwa w Radzie Nadzorczej.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest produkcja i dystrybucja artykułów przeznaczonych do wykończenia i dekoracji wnętrz. Strategia Grupy Kapitałowej opiera się na trzech podstawowych, wzajemnie ze sobą powiązanych założeniach, dotyczących strategii produktu, promocji i dystrybucji.

Oferta Grupy Kapitałowej obejmuje dwie grupy asortymentowe:

- Flooring – artykuły wykończenia i dekoracji podłóg,
- Home Fashion – artykuły wykończenia oraz dekoracji okien, sufitów i ścian

2. Opis zasad sporządzania śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Prezentowane skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczne sprawozdania finansowe” w kształcie zatwierdzonym przez UE oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Zgodnie z powyższymi zasadami sporządzone zostało również skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Decora S.A. stanowiące część niniejszego raportu, ponieważ zgodnie z paragrafem 62.1. Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku emitent będący jednostką dominującą nie jest obowiązany do przekazywania odrębnego raportu półrocznego, pod warunkiem zamieszczenia w skonsolidowanym raporcie półrocznym półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według MSR 34 w kształcie zatwierdzonym przez UE.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Decora S.A. za 2018 rok.

3. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazaniem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta

W I półroczu 2019 roku brak zdarzeń istotnie wpływających na działalność Grupy Kapitałowej.

4. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

Nie wystąpiły.

5. Opis zmian organizacji Grupy kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku Emitenta będącego Jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych - również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

Na dzień 30 czerwca 2019 roku skład Grupy Kapitałowej, dla której Decora S.A. jest Jednostką dominującą przedstawiał się następująco:

Nazwa	Główna działalność	Kraj założenia	% udziałów w kapitale	
			Na dzień 30 czerwca 2019	Na dzień 31 grudnia 2018
Ewifoam E. Wicklein GmbH	spółka dystrybucyjna	Niemcy	100%	100%
IP Decora East	spółka produkcyjna	Białoruś	100%	100%
Decora Trade sp. z o.o.	spółka dystrybucyjna	Polska	100%	100%
Decora- Nieruchomości sp. z.o.o.	spółka usługowa	Polska	100%	100%
AP Plast sp. z.o.o.	spółka usługowa	Polska	100%	9%

Czas trwania działalności jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie jest ograniczony. Sprawozdanie finansowe jednostek podporządkowanych sporządzone zostało za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości.

Wszystkie spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną.

Rokiem obrotowym Jednostki dominującej oraz spółek zależnych jest rok kalendarzowy.

W I półroczu 2019 roku uległ zmianie skład Grupy Kapitałowej. W związku z planami rozwoju w zakresie nowej technologii produkcji w dniu 10.01.2019 roku nabyto 91% udziałów (z prawem głosu w tej samej wielkości) w spółce produkcyjnej AP Plast sp. z.o.o na podstawie umowy kupna-sprzedaży udziałów od podmiotu niepowiązanego po cenie wynegocjowanej przez obie strony transakcji. Wynik na nabyciu spółki zależnej wpłynął bezpośrednio na wynik finansowy w I półroczu 2019 roku w kwocie 247 tys. PLN. W Grupie Kapitałowej brak zobowiązań warunkowych.

DECORA S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Decora S.A. za I półrocze 2019 roku

AKTYWA	AP PLAST	Wycena wg wartości godziwej
	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe	3 673	3 673
Aktywa obrotowe	739	739
Należności z tytułu dostaw i usług	527	527
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	205	205
Rozliczenia międzyokresowe czynne	6	6
Aktywa razem	4 412	4 412

PASywa	AP PLAST	Wycena wg wartości godziwej
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania krótkoterminowe	4 150	4 150
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	357	357
Pożyczki	3 565	3 565
Zobowiązania z tyt.podatków	228	228
Rozliczenia międzyokresowe bierne	2 533	-
Zobowiązania razem	6 683	4 150
Zbyte aktywa netto	- 2 271	262

Wpływ na SSF w 2019 r.

	PLN'000
Zapłata	- 15
Zbyte aktywa netto	262
Wynik na nabyciu spółki zależnej	247

6. Stanowisko Zarządu Emitenta odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych

Nie podano do publicznej wiadomości skonsolidowanej i jednostkowej prognozy wyników finansowych na rok 2019 Grupy Kapitałowej Decora i Emitenta.

7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Według stanu na dzień 21 sierpnia 2019 r. struktura akcjonariatu Jednostki dominującej jest następująca:

Wyszczególnienie	Liczba akcji w tys. szt.	Wartość nominalna akcji w tys. zł.	Udział w kapitale podstawowym	Liczba głosów w tys. szt.	Udział w ogólnej liczbie głosów
Włodzimierz Lesiński	3 957	198	37,52%	3 957	37,52%
Aviva OFE Santander S.A.	1 130	57	10,71%	1 130	10,71%
PKO BP OFE	1 123	56	10,65%	1 123	10,65%
Nationale Nederlanden OFE	1 104	55	10,47%	1 104	10,47%
Hermann Josef Christian	659	33	6,25%	659	6,25%
NN Investment Partners TFI SA	641	32	6,08%	641	6,08%
W tym: NN Parasol FIO	544	27	5,16%	544	5,16%
OFE PZU "Złota Jesień"	560	28	5,31%	560	5,31%
Pozostali	1 373	69	13,01%	1 373	13,01%
RAZEM:	10 547	527	100,00%	10 547	100,00%

*Dane w tabeli zostały zaprezentowane w oparciu o ostatnie posiadane przez Jednostkę dominującą informacje o liczbie posiadanych przez akcjonariuszy akcji.

Od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego tj. 10 maja 2019 r. w zakresie nabycia znacznych pakietów nastąpiła zmiana wyłącznie u Pana Włodzimierza Lesińskiego, który nabył w tym okresie 93 tys. akcji o wartości nominalnej 5 tys. zł.

Wyszczególnienie	Okres	Liczba akcji w tys. szt.	Wartość nominalna akcji w tys. zł.	Udział w kapitale podstawowym	Liczba głosów w tys. szt.	Udział w ogólnej liczbie głosów
Włodzimierz Lesiński	10.05.2019	3 864	193	36,64%	3 864	36,64%
	Zmiana	93	5	-	93	-
	21.08.2019	3 957	198	37,52%	3 957	37,52%

8. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób

Ilość akcji posiadanych przez członków Zarządu Spółki na dzień 21 sierpnia 2019 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji/opcji	Wartość nominalna w zł	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Waldemar Osuch	237 924 akcji zwykłych na okaziciela	11 896,20	2,26%	2,26%
Artur Hibner	1 000 akcji zwykłych na okaziciela	50,00	0,01%	0,01%

Od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego tj. 10 maja 2019 r. w zakresie nabycia znacznych pakietów nie nastąpiła żadna zmiana.

DECORA S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Decora S.A. za I półrocze 2019 roku

Ilość akcji posiadanych przez członków Rady Nadzorczej Spółki na dzień 21 sierpnia 2019 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji/opcji	Wartość nominalna w zł	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Włodzimierz Lesiński	3 956 807 akcji zwykłych na okaziciela	197 840,35	37,52%	37,52%
Hermann - Josef Christian	659 386 akcji zwykłych na okaziciela	32 969,30	6,25%	6,25%
Marzena Lesińska	18 700 akcji zwykłych na okaziciela	935,00	0,18%	0,18%

Od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego tj. 10 maja 2019 r. w zakresie nabycia znacznych pakietów nastąpiła zmiana wyłącznie u Pana Włodzimierza Lesińskiego, który nabył w tym okresie 93 tys. akcji o wartości nominalnej 5 tys. zł.

Wyszczególnienie	Okres	Liczba akcji w tys. szt.	Wartość nominalna akcji w tys. zł.	Udział w kapitale podstawowym	Liczba głosów w tys. szt.	Udział w ogólnej liczbie głosów
Włodzimierz Lesiński	10.05.2019	3 864	193	36,64%	3 864	36,64%
	Zmiana	93	5	-	93	-
	21.08.2019	3 957	198	37,52%	3 957	37,52%

9. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta

W I półroczu 2019 roku nie toczyły się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

10. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Emitenta

Wszystkie transakcje w Grupie Kapitałowej Decora S.A. są zawierane na zasadach rynkowych.

11. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących gwarancji lub poręczeń jest znacząca

W I półroczu 2019 roku Grupa Kapitałowa nie udzieliła poręczeń i gwarancji innym podmiotom zewnętrznym.

12. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta, np. zarządzanie zasobami finansowymi, spłata zobowiązań, opłacalność zamierzeń inwestycyjnych, nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik, analiza czynników

W dniu 26 marca 2019 r. dokonano rejestracji zmiany w KRS dotyczącej umorzenia akcji własnych Emitenta w wysokości 756.257 sztuk. W związku z tym liczba akcji Emitenta wynosi 10.547.063 sztuk, co odpowiada wartości kapitału własnego w kwocie 527.353,15 PLN.

W dniu 17 czerwca 2019 r. Emitent zawarł z Santander Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie aneks nr 28 do umowy o kredyt w rachunku bieżącym i rachunku walutowym nr 1418/034/05 z dnia 25.07.2005r. wraz z późniejszymi

zmianami (zwany dalej „Aneksem”). Na mocy Aneksu dzień ostatecznej spłaty limitu został zmieniony na dzień 30 czerwca 2020 roku.

13. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego półrocza oraz opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Czynniki ryzyka i zagrożenia związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa Kapitałowa Decora SA

Ryzyko walutowe

Grupa Kapitałowa jest w znaczący sposób narażona na ryzyko kursowe zwłaszcza związane ze znacznymi zmianami kursów walut: EUR, USD, RUB, RON, HUF, GBP w których dokonywane są rozliczenia z kontrahentami, z uwagi na znaczny udział sprzedaży eksportowej i działalności importowej w całej sprzedaży. Pomimo starań i zwiększania hedgingu naturalnego oraz instrumentów zabezpieczających (forwardy), a co za tym idzie zmniejszanie ekspozycji netto w walutach obcych, Grupa Kapitałowa nadal jest narażona na ryzyko kursowe. Instrumenty zabezpieczające są stosowane wyłącznie w Jednostce dominującej.

Ryzyko surowcowe oraz energetyczne

Podstawowym ryzykiem i zagrożeniem dla Grupy Kapitałowej w obszarze zaopatrzenia materiałowego jest wzrost cen surowców (polistyren, polichlorek winylu, aluminium, polioli i izocyjanian) a także energii oraz ograniczenie ich dostępności.

Ryzyko zmian stóp procentowych

Grupa Kapitałowa jest narażona na negatywny wpływ zmiany stóp procentowych głównie w zakresie zmiany stopy bazowej Euribor i WIBOR oraz ewentualny wzrost marż bankowych.

Ryzyko związane z europejską sytuacją makroekonomiczną i polityczną.

Grupa Kapitałowa dostarcza wyroby i towary do 52 krajów świata, głównie w Europie. Z tego względu sytuacja gospodarcza w tych krajach jest istotnym czynnikiem kształtującym wyniki Grupy Kapitałowej. Poziom sprzedaży uzależniony jest od dwóch czynników- kształtowania się popytu remontowego, czyli ilości remontów mieszkań realizowanych w danym okresie oraz kształtowania się popytu inwestycyjnego związanego z liczbą nowo oddanych mieszkań, czy też domów. W ocenie Zarządu te dwa czynniki są uzależnione w dużej mierze od ogólnej sytuacji gospodarczej w danym regionie, w szczególności od wielkości wzrostu PKB, poziomu wynagrodzeń, poziomu bezrobocia, dostępności kredytów hipotecznych i konsumpcyjnych.

Grupa Kapitałowa jako znaczący eksporter na rynki Unii Europejskiej korzysta z ułatwień związanych ze strefą Schengen (w taki sposób zorganizowana jest logistyka skierowana na rynki UE). Ryzyko jej zniesienia lub istotnego ograniczenia automatycznie przełoży się negatywnie na działalność Grupy Kapitałowej.

Sytuacja gospodarcza Polski

Polski rynek stanowi 35% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej. Z tego względu sytuacja gospodarcza w Polsce jest szczególnie istotna dla Grupy Kapitałowej i jej wyników. W Polsce również zlokalizowane są dwa zakłady produkcyjne, w związku z tym takie czynniki jak wzrost gospodarczy, stopa bezrobocia, stopa inflacji, średnie wynagrodzenie i jego wzrost, stopy procentowe oraz wzrost rynku materiałów budowlanych mają znaczący wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej.

Ryzyko zmian regulacji prawnych i podatkowych

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność gospodarczą w otoczeniu prawnym charakteryzującym się wysoką niepewnością, co pociąga za sobą ryzyko nieumyślnego i nieświadomego naruszenia przepisów prawnych. W szczególności dotyczy to częstych zmiany w prawie podatkowym i zasadach jego interpretacji.

Czynniki ryzyka i zagrożenia związane z działalnością Grupy Kapitałowej Decora SA**Ryzyko związane z typem konkurencji**

Grupa Kapitałowa na rynkach, na których działa styka się różnym typem konkurencji. Są to zarówno duże podmioty międzynarodowe, jak również małe podmioty lokalne. W Polsce, Europie Środkowej i Południowej oraz Wschodniej ma miejsce silna presja cenowa ze strony konkurentów, z kolei na rynkach Europy Zachodniej Grupa Kapitałowa zmuszona jest oferować produkty o identycznej, jakości do oferowanej na tych rynkach, ale za niższą cenę.

Ryzyko związane z typem Klientów

W warunkach silnej konkurencji panującej w branży, w której działa Grupa Kapitałowa ma ograniczone możliwości przerzucenia na Klientów wzrostu kosztów działalności (wynikających np. z wzrostu cen surowców lub płac) poprzez wzrost cen oferowanych produktów.

Ryzyko związane ze zmianą preferencji zakupowych Klientów

Na branżę, w której działa Grupa Kapitałowa oddziałują nie tylko wymagania jakościowe, którym muszą odpowiadać oferowane produkty, ale także moda i gusta konsumentów. Oznacza to ryzyko związane ze wprowadzeniem kolekcji, które nie trafią w oczekiwania konsumentów, a co w konsekwencji może skutkować koniecznością dokonania odpisów aktualizujących zapasy obciążających wynik bieżący Grupy Kapitałowej.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Grupę Kapitałową strat finansowych na skutek niewypełnienia przez Klienta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań.

Ryzyko kredytowe wiąże się głównie ze ściągalsnością należności, udzielonymi pożyczkami oraz środkami zgromadzonymi na rachunkach bankowych.

Główne czynniki mające wpływ na występowanie ryzyka ściągalsności należności w przypadku Grupy Kapitałowej to:

- duża liczba drobnych odbiorców wpływająca na wzrost kosztów kontrolowania spływu należności
- zakres ochrony ubezpieczeniowej dla kontrahentów przez ubezpieczyciela w związku z szacowanym wzrostem ryzyka;
- sprzedaż do Klientów w krajach, gdzie ewentualne ściganie dłużników jest utrudnione ze względu na skomplikowaną, długą i nieskuteczną procedurę sądową

Zarząd Jednostki dominującej stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco.

Każdy Klient dokonujący zakupu z odroczonym terminem płatności jest weryfikowany poprzez szereg narzędzi, takich jak: klasa ryzyka, limit kredytowy, ubezpieczenie wiarytelności, wywiad gospodarczy, inne zabezpieczenia – które decydują o poziomie akceptowalnego ryzyka.

Ocena wiarygodności kredytowej jest przeprowadzana w stosunku do wszystkich Klientów wymagających kredytowania.

Zarówno weryfikacja Klienta jak i ewentualne dochodzenie należności oparte są na zestandaryzowanych regułach, które zapewniają obiektywne zarządzanie ryzykiem, zgodnie z aktualnie nakreśloną przez zarząd Jednostki dominującej strategią.

Istotnym elementem służącym racjonalizowaniu ryzyka jest odniesienie potencjalnej straty do rzeczywistej lub potencjalnej marży generowanej na danym Kliencie.

W Grupie Kapitałowej nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego. Analiza ryzyka odbywa się poprzez systematyczną, cotygodniową analizę rynków, kanałów, obszarów odpowiedzialność za pomocą raportów o należnościach przygotowywanych przez dział windykacji. Na tej podstawie, zarówno w dłuższej jak i krótszej perspektywie podejmowane są decyzje odnośnie kształtu polityki kredytowej na danym obszarze czy w stosunku do danego Klienta.

Kluczową rolę w procesie odzyskiwania należności odgrywają pracownicy działu windykacji nadzorujący kontakt z Klientami, oraz współpracujące kancelarie prawne jednakże zadaniami związanymi z monitorowaniem spływu należności są obciążeni

również pracownicy działu handlowego oraz działu obsługi Klienta, którzy również na bieżąco są zaopatrywani w dane na temat zadłużenia w rynku, za który pozostają odpowiedzialni.

Cały proces wspierany jest automatycznymi rozwiązaniami systemowymi, jak elektroniczna blokada realizacji dalszych zamówień po spełnieniu określonych przesłanek.

Ryzyko kredytowe wiążące się z udzielonymi pożyczkami jest spowodowane możliwością nie spłacenia pożyczek. Pożyczkobiorcy są jednak związani z Decora S.A. umowami, które gwarantują pożyczkodawcy spłatę pożyczek.

Ryzyko kredytowe wiążące się ze zgromadzonymi środkami pieniężnymi na rachunkach bankowych jest spowodowane możliwością straty tych środków w wyniku upadłości banków. Spółka gromadzi środki w bankach o dobrej kondycji finansowej a zatem ryzyko to jest niewielkie.

Ryzyko utraty płynności

Ryzyko utraty płynności finansowej jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Grupę Kapitałową jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Największe tego typu ryzyka powstają w wyniku:

- ewentualnego niewypełnienia przez Spółkę warunków umów kredytowych i ich wypowiedzenia przez banki kredytujące
- zbyt długiego cyklu konwersji gotówki.

Celem działań prowadzonych przez Grupę Kapitałową w zakresie zarządzania ryzykiem płynności jest eliminacja tego ryzyka.

W zakresie zarządzania płynnością Grupa Kapitałowa koncentruje się na szczegółowej analizie spływu należności, rotacji zapasu i uzyskiwaniu możliwie najdłuższych terminów płatności od dostawców z jednoczesnym korzystaniem ze skont.

Jednocześnie Grupa Kapitałowa w ramach polityki ryzyka dąży do posiadania wolnych limitów w zakresie finansowania obcego.

W perspektywie II półrocza 2019 r. Emitent pragnie wskazać następujące czynniki, jako mogące mieć wpływ na spodziewane wyniki:

Czynniki zewnętrzne:

- Sytuacja makroekonomiczna oraz polityczna na rynkach Grupy Kapitałowej (Polska, Europa Zachodnia, Europa Środkowa i Południowa, Europa Wschodnia),
- Sytuacja na rynku materiałów do remontu i dekoracji mieszkań,
- Sytuacja na rynku pracy w Polsce,
- Zmiany cen oraz dostępność podstawowych surowców wykorzystywanych w produkcji,
- Sytuacja na rynku walutowym- szczególnie w zakresie wahań kursów EURO/PLN, EURO/USD, USD/PLN, RON/PLN, RUB/PLN, HUF/PLN oraz GBP/PLN.

Czynniki wewnętrzne:

- Koncentracja na działalności produkcyjnej i stopniowe odchodzenie od modelu firmy produkcyjno-handlowej,
- Pozyskanie i utrzymanie kluczowego personelu Grupy Kapitałowej - zwłaszcza w obszarze marketingu, technologii oraz sprzedaży na rynkach zagranicznych, zwłaszcza Europy Zachodniej,
- Inwestycje w działalność badawczo-rozwojową,
- Wzrost kosztów działalności, szczególnie w obliczu rosnącej presji płacowej ze strony pracowników i trudności w ich pozyskaniu oraz wzrostu cen surowców i energii, przy jednoczesnej ograniczonej możliwości dokonania podwyżek cen dla Klientów.

14. Oświadczenia Zarządu

Oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jej wynik finansowy. Ponadto oświadczamy, że półroczne sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. Ponadto oświadczamy, iż podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Waldemar Osuch

Prezes Zarządu

Artur Hibner

Członek Zarządu

Środa Wielkopolska, dnia 21 sierpnia 2019 r.