



DEKTRA SA

I kwartał 2019 roku
raport jednostkowy i skonsolidowany

ANALIZA FINANSOWA

1. Dywidenda

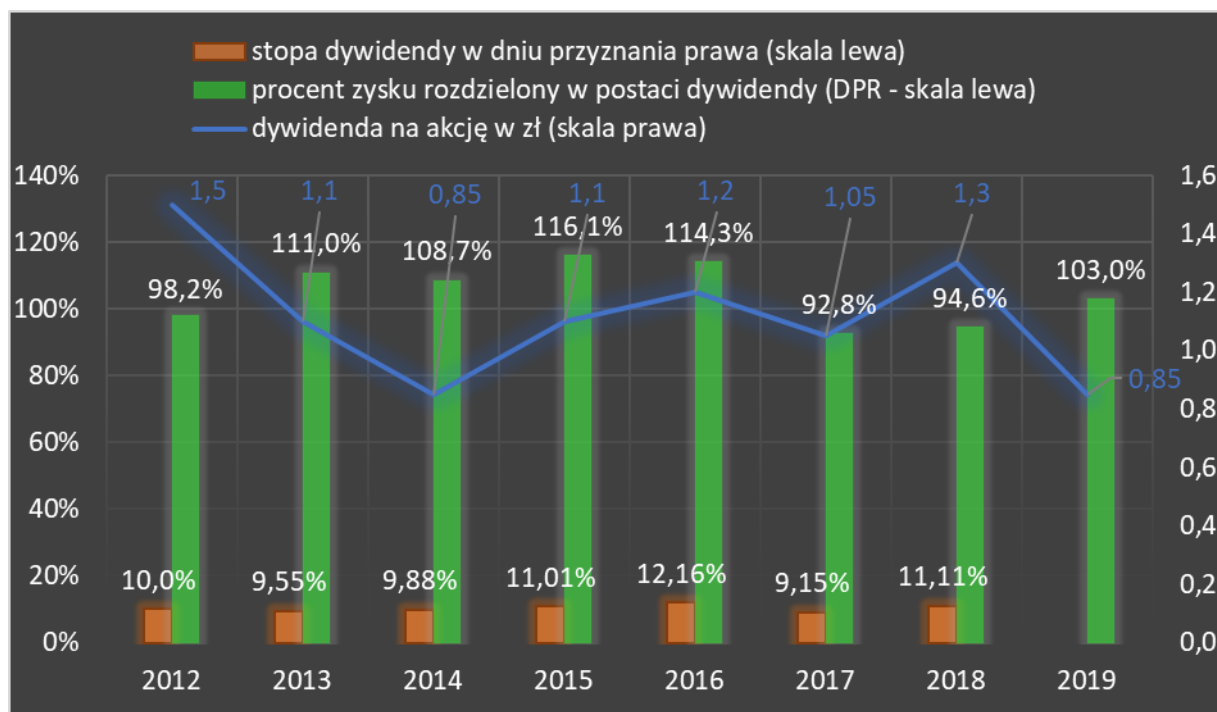
W dniu 29.01.2019r. Zarząd Emitenta przekazał informację w sprawie rekomendacji najbliższemu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłaty dywidendy (raport EBI nr 1/2019).

W dniu 12.04.2019 r. Zarząd Emitenta opublikował projekt uchwał na Zwyczajne Walne Zgromadzenie mające odbyć się w dniu 05.06.2019 r. w siedzibie Spółki. Zgodnie z Uchwałą nr 11 proponuje się wypłacenie dywidendy, pochodzącej z zysku za 2018 r., w wysokości **938 400,00 zł**, co stanowi **0,85 zł na akcję**. Dniem ustalenia prawa do dywidendy ma być 26.06.2019 r., natomiast dniem wypłaty dywidendy ma być 04.09.2019 r.

Wysokość wypłacanej dywidendy w latach 2013-2018 oraz dywidenda rekomendowana do wypłaty w 2019

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019P
Wartość dywidendy (tys. zł)	1 214	938	1 214	1 325	1 159	1 435	938
Dywidenda na akcję w zł	1,10	0,85	1,10	1,20	1,05	1,30	0,85
Stopa dywidendy w dniu przyznania prawa	9,55%	9,88%	11,01%	12,16%	9,82%	11,11%	-
Procent zysku rozdzielony w postaci dywidendy (DPR)	111,0%	108,7%	116,1%	119,4%	92,8%	94,6%	103,0%

Wysokość wypłacanej dywidendy w latach 2012-2018 oraz dywidenda rekomendowana do wypłaty w 2019 r. (zł, %)



Źródło: Opracowanie własne Art Capital Sp. z o.o. na podstawie informacji finansowych Grupy Emitenta

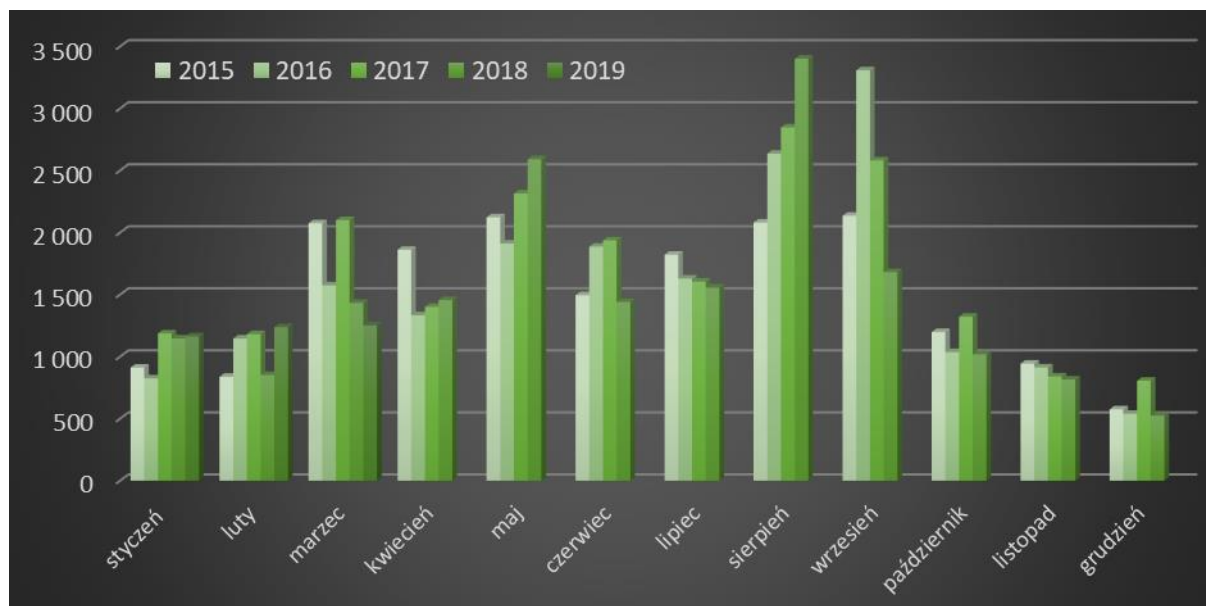
2. Sezonowość

Rynki zbytu Grupy Dektra charakteryzują się wyraźną sezonowością, a szczyt popytu przypada na miesiące intensywnych prac w budownictwie, rolnictwie oraz ogrodnictwie.

Najniższe przychody Grupa Emitenta notuje w okresie zimowym, od października do lutego. Grupa Dektra dąży do wydłużenia sezonu sprzedaży poprzez dywersyfikację rynków zbytu i oferty produktowej. Asortyment dla budownictwa jest od pewnego czasu uzupełniany o specjalistyczne folie dla rolnictwa i ogrodnictwa, dla których szczyt sprzedaży występuje w nieco innych okresach, a także folie dla przemysłu (głównie opakowaniowego), gdzie sezonowość nie jest tak istotna.

Zarządzanie obserwowaną sezonowością popytu przynosi także zmienne zapotrzebowanie na kapitał obrotowy i czasowe kumulowanie zapasu towarów.

Sezonowość sprzedaży Grupy Dektra (zł)



Źródło: Opracowanie własne Art Capital Sp. z o.o. na podstawie informacji finansowych Grupy Emitenta

3. Rentowność

W poniższej analizie przedstawiono rentowność Grupy Dektra w dwóch ujęciach: kwartalnym oraz narastająco za cztery kwartały (wobec czego przy obliczaniu wskaźników uwzględniono dane finansowe z jednego kwartału lub narastające, odpowiednio). Ujęcie kwartalne uwypukla sezonowość rynków zbytu Emitenta, natomiast ujęcie rentowności narastająco za cztery kwartały pokazuje wyniki wyrównane sezonowo, ułatwiając ocenę średnioterminowych tendencji.

Wskaźniki rentowności informują, ile zysku przynosi jeden złoty, uzyskany z przychodów ze sprzedaży, uwzględniając koszty na różnych poziomach działalności („czysta” sprzedaż, pozostała działalność operacyjna - rentowność EBIT i z uwzględnieniem skali amortyzacji - rentowność EBITDA, „czysty zysk” – rentowność netto). Kolejne wskaźniki obrazują wielkość zysku wygospodarowanego przez przedsiębiorstwo z zainwestowanego kapitału własnego (ROE) oraz z zaangażowanych aktywów (ROA).

Rentowność – wyniki kwartalne

	I kw. 2017	II kw. 2017	III kw. 2017	IV kw. 2017	I kw. 2018	II kw. 2018	III kw. 2018	IV kw. 2018	I kw. 2019
Rentowność na sprzedaży	7,6%	8,1%	13,5%	2,5%	2,6%	6,9%	9,9%	4,8%	-0,7%
Rentowność operacyjna (EBIT)	10,1%	8,1%	13,5%	1,3%	2,6%	7,0%	10,0%	3,5%	-0,4%
Rentowność EBITDA	10,7%	8,6%	13,9%	2,2%	3,4%	7,5%	10,4%	4,6%	0,4%

Rentowność zysku netto	8,2%	6,5%	11,4%	-0,6%	1,7%	5,3%	8,2%	0,9%	-1,4%
-------------------------------	------	------	-------	-------	------	------	------	------	-------

Rentowność aktywów (ROA)	19,0%	21,1%	44,7%	-1,2%	3,5%	15,6%	30,5%	1,2%	-3,0%
---------------------------------	-------	-------	-------	-------	------	-------	-------	------	-------

Rentowność kapitału (ROE)	38,9%	50,1%	85,3%	-1,7%	6,1%	43,6%	68,1%	2,6%	-6,6%
----------------------------------	-------	-------	-------	-------	------	-------	-------	------	-------

Definicje wskaźników:

Rentowność na sprzedaży – zysk (strata) na sprzedaży za kwartał / przychody ze sprzedaży za kwartał

Rentowność operacyjna – zysk (strata) na dział. operacyjnej za kwartał / przychody ze sprzedaży za kwartał

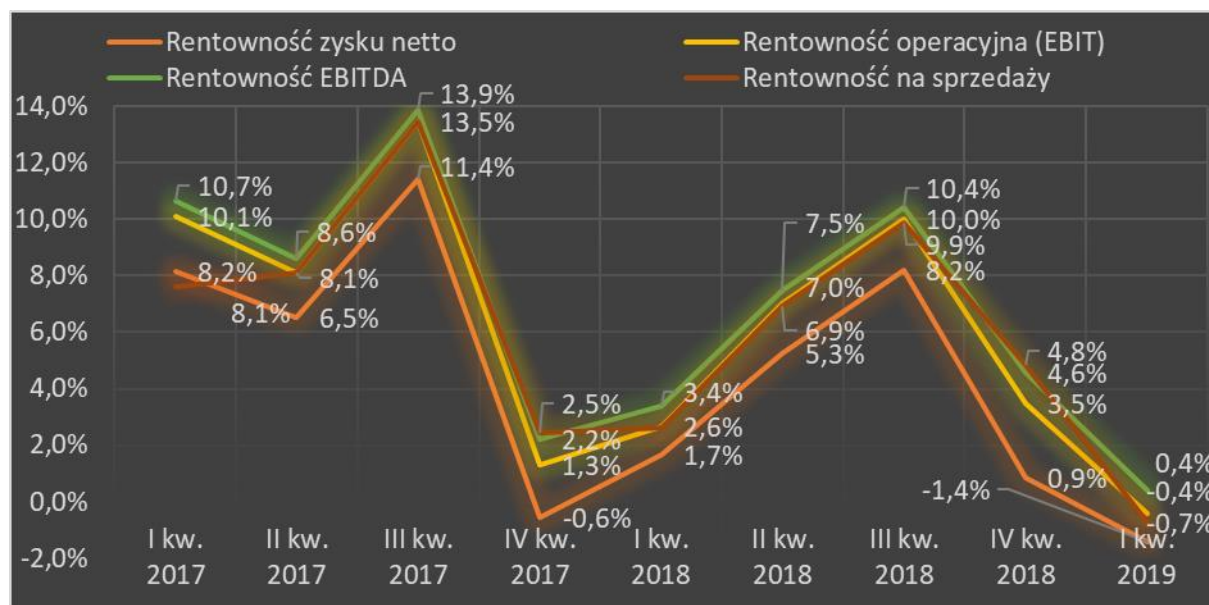
Rentowność EBITDA – (zysk (strata) na działalności operacyjnej za kwartał + amortyzacja za kwartał) / przychody ze sprzedaży za kwartał

Rentowność zysku netto – zysk (strata) netto za kwartał / przychody ze sprzedaży za kwartał

Rentowność aktywów – zysk (strata) netto za kwartał * 4 / wartość aktywów na koniec kwartału

Rentowność kapitału – zysk (strata) netto za kwartał * 4 / wartość kapitału na koniec kwartału

Rentowność Grupy Emitenta w okresie I kw. 2017 – I kw. 2019 (kwartalna)



Źródło: Opracowanie własne Art Capital Sp. z o.o. na podstawie informacji finansowych Grupy Emitenta

W I kwartale 2019r. Grupa Emitenta zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 6,4%, w stosunku do I kwartału 2018 r. Jednocześnie koszty działalności operacyjnej wykazały wzrost o ponad 10% rok do roku. W konsekwencji, nastąpiło obniżenie wszystkich prezentowanych wskaźników rentowności (zanotowano niewielkie ujemne wartości wszystkich pozycji wynikowych za wyjątkiem wyniku EBITDA). Większy wzrost kosztów wynikał głównie ze wzrostu kosztu magazynowania towarów oraz wzrost wynagrodzeń pracowniczych i ich pochodnych. Ponadto, pod koniec 2018 roku, z uwagi na planowany wzrost energii elektrycznej, nabyto zapas folii budowlanych od Indiver, przez co w I kwartale 2019 r. aktywność sprzedażowa spółki zależnej była mniejsza, a osiągnięte w tym okresie przychody ze sprzedaży nie wystarczały na pokrycie stałych kosztów działalności.

Początek roku to okres przygotowań do pełni sezonu, który polega na poszukiwaniu nowych i wzmacnianiu relacji z aktualnymi kontrahentami oraz prezentowaniu oferty handlowej na kolejny sezon. To także czas udziału w targach branżowych, pozyskiwania i realizowania przyjętych zamówień.

Opis z poprzednich kwartałów

W I kwartale 2018r. Emitent zanotował istotne, tj. o 23%, obniżenie wartości przychodów ze sprzedaży w stosunku do, rekordowego pod tym względem, I kwartału 2017 r. Oferta Emitenta wykorzystywana jest przede wszystkim sezonowo w pracach: budowlanych, ogrodniczych i rolniczych. Główni odbiorcy Emitenta (odbiorcy hurtowi) w roku 2017 wcześniej przygotowywali się do sezonu, jednakże wiosna w ub. r. przyszła późno, dodatkowo zima 2018 r. przedłużała się, co przełożyło się na daleko idącą ostrożność odbiorców w składaniu zamówień. Pogoda w roku bieżącym spowodowała także opóźnienie w pracach polowych. Powyższe czynniki spowodowały obniżenie sprzedaży Emitenta w I kwartale roku i przesunięcie zainteresowania ofertą na kolejne miesiące.

W II kwartale 2018 r. Grupa Emitenta zanotowała istotny wzrost przychodów w stosunku do poprzedniego kwartału, tj. 59,9%. Wzrost ten wynikał głównie z sezonowości jaką można zaobserwować w przychodach Grupy. Jednocześnie zanotowano spadek przychodów o 3% w stosunku do II kwartału 2017 r. Powodem niższej sprzedaży w II kwartale było wystąpienie na terenie całego kraju suszy, która spowodowała istotne zmniejszenie popytu na towary wykorzystywane w ogrodnictwie i rolnictwie. Pomimo zainteresowania wyrobami budowlanymi oferowanych przez Grupę Emitenta, nie udało się powtórzyć ubiegłorocznego rekordowego wyniku sprzedaży.

Rentowność Grupy Dektra w II kwartale 2018 r. zmniejszyła się, w porównaniu do analogicznego okresu rok wcześniej. Zysk ze sprzedaży obniżył się o 17%. Zysk z działalności operacyjnej obniżył się o 16% a zysk netto był niższy o 22%. Wynikało to ze spadku wartości przychodów ze sprzedaży towarów oraz wzrostu kosztów prowadzenia działalności. Wzrost kosztów był efektem m.in. wzrostu wynagrodzeń, podwyżek kosztów nabycia usług transportu oraz wzrost kosztów finansowych z tytułu naliczenia odsetek od pożyczek, które w roku ubiegłym zostały wykazane dopiero w rozliczeniu rocznym. W efekcie, podobnie jak w I kwartale, pomimo dodatniego bilansu ekonomicznego, II kwartał 2018 r., był mniej korzystny niż przed rokiem.

W III kwartale 2018 r. Grupa Emitenta zanotowała istotny wzrost przychodów w stosunku do poprzedniego kwartału, tj. 21%. Wzrost ten, podobnie jak w poprzednim kwartale wynikał głównie z sezonowości jaką można zaobserwować w przychodach Grupy. Jednocześnie zanotowano spadek przychodów o 5,5% w stosunku do III kwartału 2017 r. Pomimo tego na uwagę zasługuje rekordowy, w historii Grupy, poziom przychodów za miesiąc sierpień (3,4 mln zł). Trzeci kwartał roku jest sezonowo najlepszym okresem w roku obrotowym.

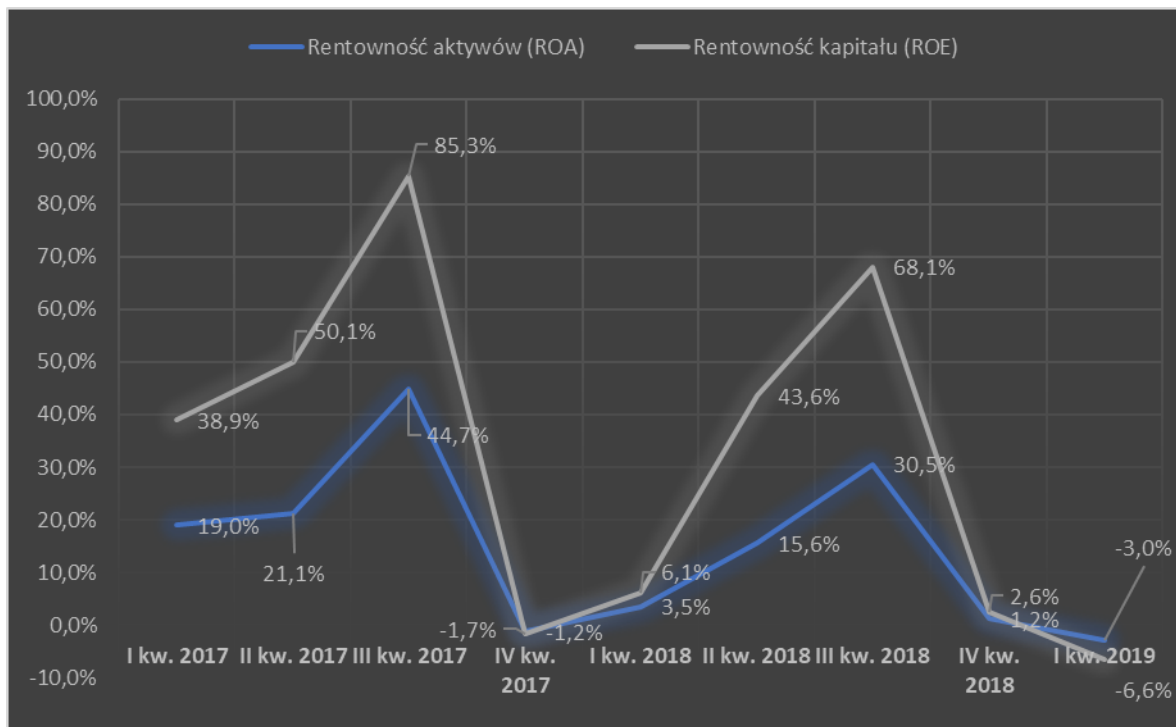
Powodem niższej sprzedaży w III kwartale 2018 r., podobnie jak miało to miejsce w II kw. br., było wystąpienie na terenie całego kraju suszy, która spowodowała istotne zmniejszenie popytu na towary wykorzystywane w ogrodnictwie i rolnictwie. Pomimo zainteresowania wyrobami budowlanymi oferowanych przez Grupę Emitenta, nie udało się powtórzyć ubiegłorocznego, bardzo wysokiego, wyniku sprzedaży.

Wszystkie prezentowane wskaźniki rentowność Grupy Dektra w III kwartale 2018 r. obniżyły się, w porównaniu do analogicznego okresu rok wcześniej o około 3,5 pp. Wynika to faktu, iż zysk ze sprzedaży obniżył się o blisko 31%. Zysk z działalności operacyjnej obniżył się o 30% a zysk netto był niższy o 29%. Spadek zyskowności był efektem niższych przychodów ze sprzedaży towarów oraz wzrostu kosztów prowadzenia działalności. Wzrost kosztów był efektem m.in. wzrostu wynagrodzeń, podwyżek kosztów nabycia usług transportu oraz wzrost kosztów finansowych z tytułu naliczenia odsetek od pożyczek, które w roku ubiegłym zostały wykazane dopiero w rozliczeniu rocznym. W efekcie, podobnie jak w I i II kwartale, pomimo dodatniego bilansu ekonomicznego, III kwartał 2018 r., był mniej korzystny niż przed rokiem.

Czwarty kwartał w branży Grupy Emitenta to przeciwieństwo trzeciego kwartału – sezonowy spadek sprzedaży. Jest to statystycznie najsłabszy kwartał w roku. W IV kwartale 2018 r. Grupa Emitenta osiągnęła sprzedaż ponad 20% niższą, niż w analogicznym kwartale

poprzedniego roku. Natomiast w stosunku do III kwartału 2018 r. oznaczało to niemal 65% spadek. Większy spadek kosztów, w porównaniu do IV kw. 2017 r., spowodował wypracowanie niewielkiego, dodatniego, wyniku na koniec kwartału. Dzięki czemu wszystkie prezentowane wskaźniki rentowności osiągają wyższe poziomy niż w IV kw. 2017 r. Wynik netto istotnie obniżyły koszty finansowe, głównie odsetek od kredytów i pożyczek.

Rentowność Grupy Emitenta w okresie I kw. 2017 – I kw. 2019 (kwartalna)



Źródło: Opracowanie własne Art Capital Sp. z o.o. na podstawie informacji finansowych Grupy Emitenta

W I kw. 2019 r. wyższa dynamika wzrostu kosztów działalności operacyjnej oraz finansowych przy utrzymywaniu pełnej gotowości do nowego sezonu (kadry, zapasy magazynowe itp.) wpłynęły na istotne obniżenie wyniku netto do kwoty minus 51,8 tys. zł wobec plus 57,5 tys. zł w I kwartale 2018 r. W efekcie wskaźniki ROE i ROA ukształtowały się na niższym, ujemnym poziomie.

Opis z poprzednich kwartałów

W I kw. 2018 niski poziom przychodów ze sprzedaży przy utrzymywaniu pełnej gotowości do nowego sezonu (kadry, zapasy magazynowe itp.) wpłynęły na istotne obniżenie zysku netto do kwoty 57,6 tys. zł wobec 363,8 tys. zł w I kwartale ub.r. W efekcie wskaźniki ROE i ROA ukształtowały się na niskim, aczkolwiek dodatnim poziomie.

W II kw. 2018 Grupa Emitenta zanotowała istotny wzrost rentowności ROA i ROE w stosunku do I kw. 2018 r. (odpowiednio o 12,1 pp oraz o 37,6 pp) do 15,6% ROA i 43,6% ROE ale jednocześnie nieznaczny spadek w stosunku do II kw. 2017r. Jest to pochodną obniżenia zysku netto w stosunku do analogicznego kwartału.

W III kw. 2018 Grupa Emitenta zanotowała istotny wzrost rentowności ROA i ROE w stosunku do II kw. 2018 r. (odpowiednio o 15 pp oraz o 24,5 pp) do 30,5% ROA i 68,1% ROE ale jednocześnie są niższe w stosunku do III kw. 2017 r. Jest to pochodną obniżenia przychodów o 5,5% przy jednoczesnym spadku kosztów działalności operacyjnej jedynie o 1,6% w stosunku do analogicznego kwartału.

Czwarty kwartał 2018 r., podobnie jak w latach poprzednich, jest najmniej rentownym okresem w roku obrotowym. Rentowność ROE i ROA wynosiły odpowiednio 2,6% oraz 1,2%, co jest lepszym wynikiem w porównaniu do IV kwartału 2017 r.

Rentowność – wyniki skumulowane za 4 kwartały

	do I kw. 2017	do II kw. 2017	do III kw. 2017	do IV kw. 2017	do I kw. 2018	do II kw. 2018	do III kw. 2018	do IV kw. 2018	do I kw. 2019
Rentowność na sprzedaży	8,5%	8,6%	8,9%	9,0%	8,2%	7,9%	6,5%	6,9%	6,2%
Rentowność oper. (EBIT)	9,1%	9,2%	9,4%	9,4%	8,0%	7,7%	6,4%	6,8%	6,2%
Rentowność EBITDA	9,6%	9,6%	9,9%	10,0%	8,6%	8,3%	6,9%	7,4%	6,7%
Rentowność zysku netto	7,5%	7,4%	7,7%	7,5%	6,4%	6,0%	4,7%	5,1%	4,4%
Rentowność aktyw. (ROA)	22,0%	23,7%	22,7%	31,7%	17,1%	15,7%	12,2%	14,9%	11,8%
Rentowność kapitału (ROE)	39,9%	53,8%	42,1%	42,6%	32,1%	40,4%	25,2%	26,2%	23,0%

Definicje wskaźników:

Rentowność na sprzedaży – zysk (strata) na sprzedaży za ostatnie 4 kwartały / przychody ze sprzedaży za ostatnie 4 kwartały

Rentowność operacyjna – zysk (strata) operacyjna za ostatnie 4 kw. / przychody ze sprzedaży za ostatnie 4 kw.

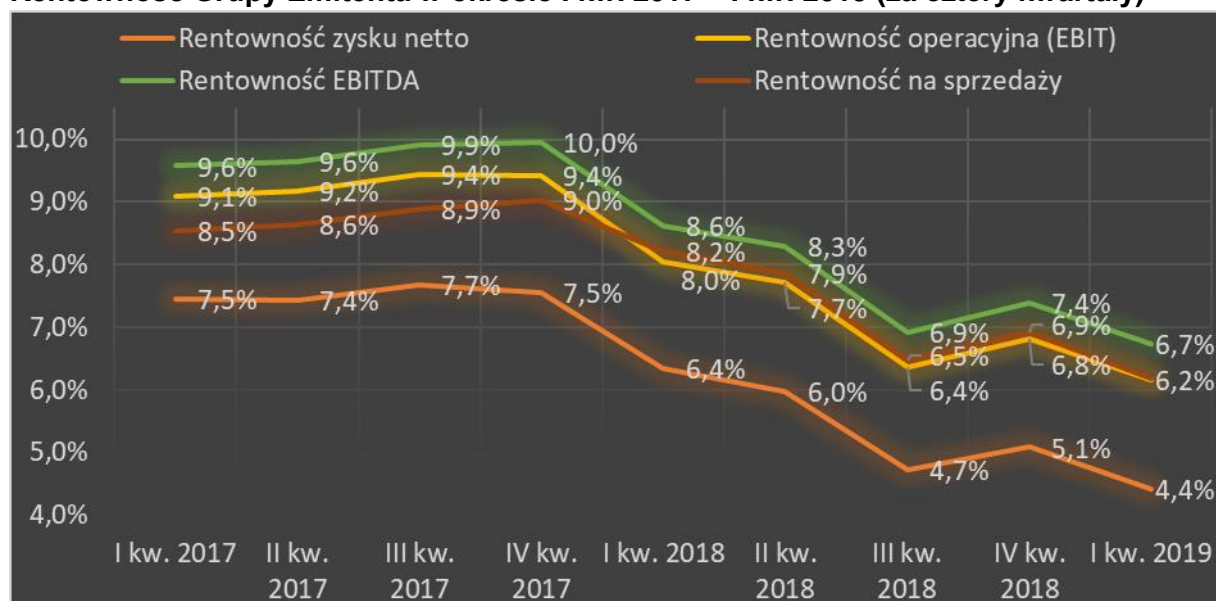
Rentowność EBITDA – (zysk (strata) operacyjna za ostatnie 4 kwartały + amortyzacja za ostatnie 4 kwartały) / przychody ze sprzedaży za ostatnie 4 kwartały

Rentowność zysku netto – zysk (strata) netto za ostatnie 4 kwartały / przychody ze sprzedaży za ostatnie 4 kw.

Rentowność aktywów – zysk (strata) netto za ostatnie 4 kwartały / średnia wartość aktywów w ciągu ostatnich 4 kwartałów

Rentowność kapitału – zysk (strata) netto za ostatnie 4 kwartały / średnia wartość kapitału w ciągu ostatnich 4 kw.

Rentowność Grupy Emitenta w okresie I kw. 2017 – I kw. 2019 (za cztery kwartały)

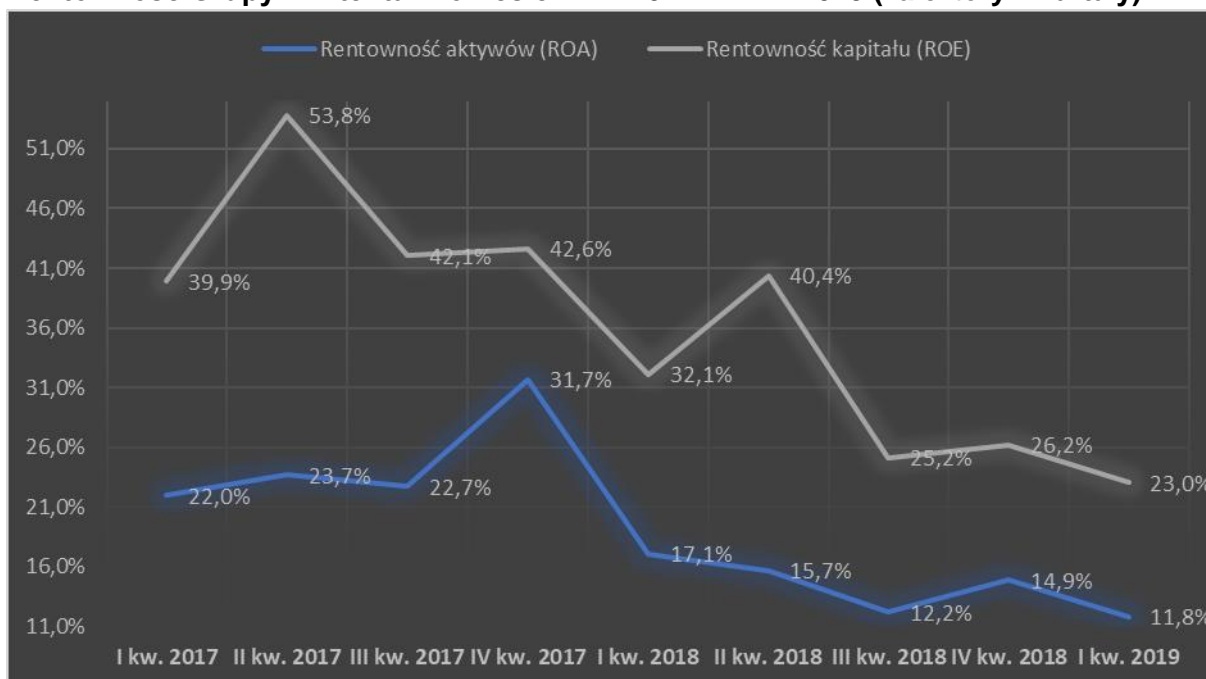


Źródło: Opracowanie własne Art Capital Sp. z o.o. na podstawie informacji finansowych Grupy Emitenta

Spadek wyników w I kw. 2019 r. w stosunku do I kw. 2018 r. spowodował obniżenie wskaźników rentowności za ostatnie 12 miesięcy. Emitent skoncentrowany jest na

podstawowej działalności operacyjnej, z minimalną skalą pozostałych przychodów i kosztów, stąd dosyć proporcjonalny spadek wartości wszystkich wskaźników. Rentowność Grupy Emitenta, w omawianym okresie, ukształtowała się na najniższym poziomie w okresie ostatnich trzech lat poziomów.

Rentowność Grupy Emitenta w okresie I kw. 2017 – I kw. 2019 (za cztery kwartały)



Źródło: Opracowanie własne Art Capital Sp. z o.o. na podstawie informacji finansowych Grupy Emitenta

Również wskaźniki rentowności aktywów ROA i rentowności kapitałów ROE za cztery kwartały obniżyły się w stosunku do I kwartału 2018 r. i kształtowały się odpowiednio na poziomie 11,8% oraz 23%.

4. Wskaźniki konwersji gotówki

	I kw. 2017	II kw. 2017	III kw. 2017	IV kw. 2017	I kw. 2018	II kw. 2018	III kw. 2018	IV kw. 2018	I kw. 2019
Cykl rotacji zapasów w dniach	60	57	56	58	71	72	79	89	85
Cykl rotacji należności w dniach	49	45	58	17	28	47	55	20	23
Cykl rotacji zobowiązań w dniach	19	12	19	7	11	12	16	11	6
Cykl konwersji gotówki	91	90	95	68	88	106	117	98	103

Definicje wskaźników:

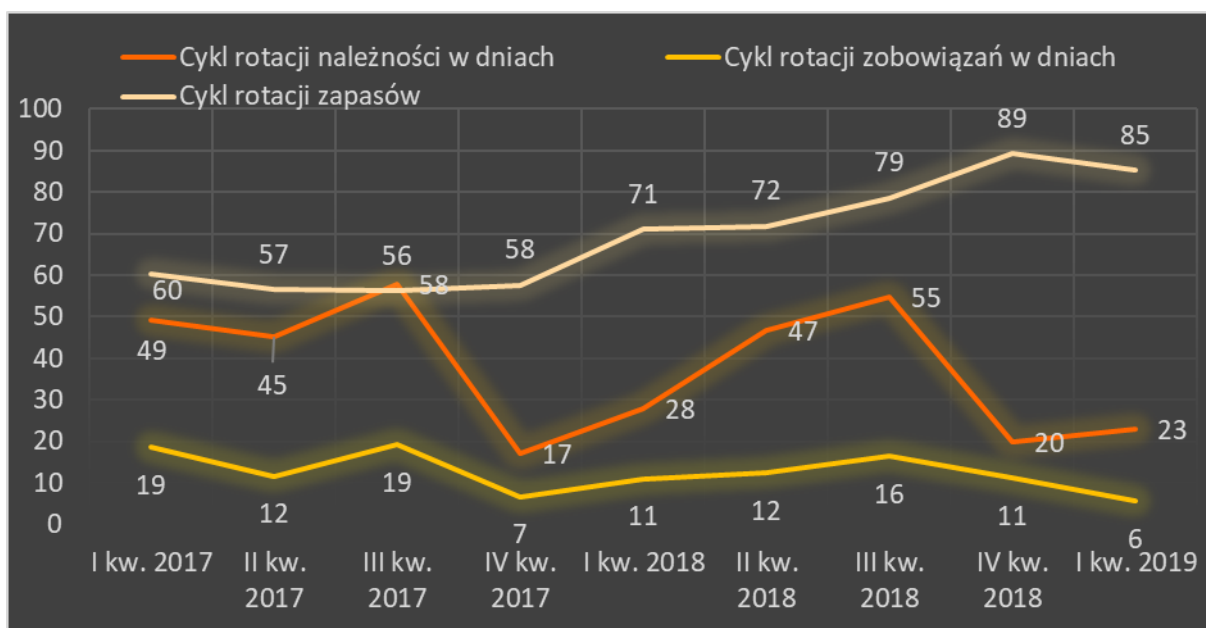
Cykl rotacji zapasów w dniach – zapasy średnio w okresie x 365 dni / koszty sprzedaży za ostatnie 4 kwartały

Cykl rotacji należności w dniach – (należności z tytułu dostaw i usług na początek okresu + na koniec okresu) / 2 x 365 dni / przychody netto ze sprzedaży za ostatnie 4 kwartały

Cykl rotacji zobowiązań w dniach – (zobowiązania z tytułu dostaw i usług na początek okresu + na koniec okresu) / 2 x 365 dni / przychody netto ze sprzedaży za ostatnie 4 kwartały

Cykl konwersji gotówki w dniach – cykl rotacji zapasów w dniach + cykl rotacji należności w dniach - cykl rotacji zobowiązań w dniach

Cykle konwersji gotówki Grupy Emitenta w okresie I kw. 2017 – I kw. 2019



Źródło: Opracowanie własne Art Capital Sp. z o.o. na podstawie informacji finansowych Grupy Emitenta

W I kwartale 2019 roku cykl rotacji zapasów osiągnął 85 dni, co oznacza jedną z najwyższych wartości w omawianym okresie. Grupa utrzymywała wysoki, charakterystyczny dla początku sezonu sprzedaży, poziom zatowarowania. Dodatkowo Grupa zwiększyła poziom zatowarowania na koniec 2018 roku, w związku ze zwiększonymi zakupami folii budowlanej. W efekcie, wraz z niewielkim wzrostem sprzedaży, przełożyło się to na wysoki poziom wskaźnika okresu rotacji zapasów

Cykl rotacji należności zanotował poziom 23 dni, zbliżony do ubiegłorocznego poziomu z I kw., natomiast cykl rotacji zobowiązań spadł z 11 do 6 dni.

Cykl rotacji zapasów informuje ile dni upływa od momentu dostarczenia zapasów do magazynu a opuszczeniem magazynu. Grupa Dektra średnio utrzymuje zapasy na magazynie od 60 do 89 dni. Cykl rotacji należności informuje, ile dni upływa od momentu sprzedaży do momentu otrzymania zapłaty za towar (długość udzielanego tzw. kredytu kupieckiego). W przypadku Grupy Dektra wskaźnik ten wahał się na przestrzeni analizowanego okresu od 17 do 58 dni. Z kolei cykl rotacji zobowiązań informuje, ile wynosi przeciętny okres regulowania zobowiązań przez przedsiębiorstwo. Cykl zobowiązań wahał się od 6 do 19 dni. W analizowanym okresie można zauważyć, iż Grupa Dektra utrzymuje cykl zobowiązań poniżej cyklu należności co świadczy, iż Grupa Dektra nie ma problemu z regulowaniem płatności, a z drugiej strony bardziej kredytuje swoich odbiorców niż sama jest kredytowana (biorąc pod uwagę płatności).

5. Wskaźniki płynności

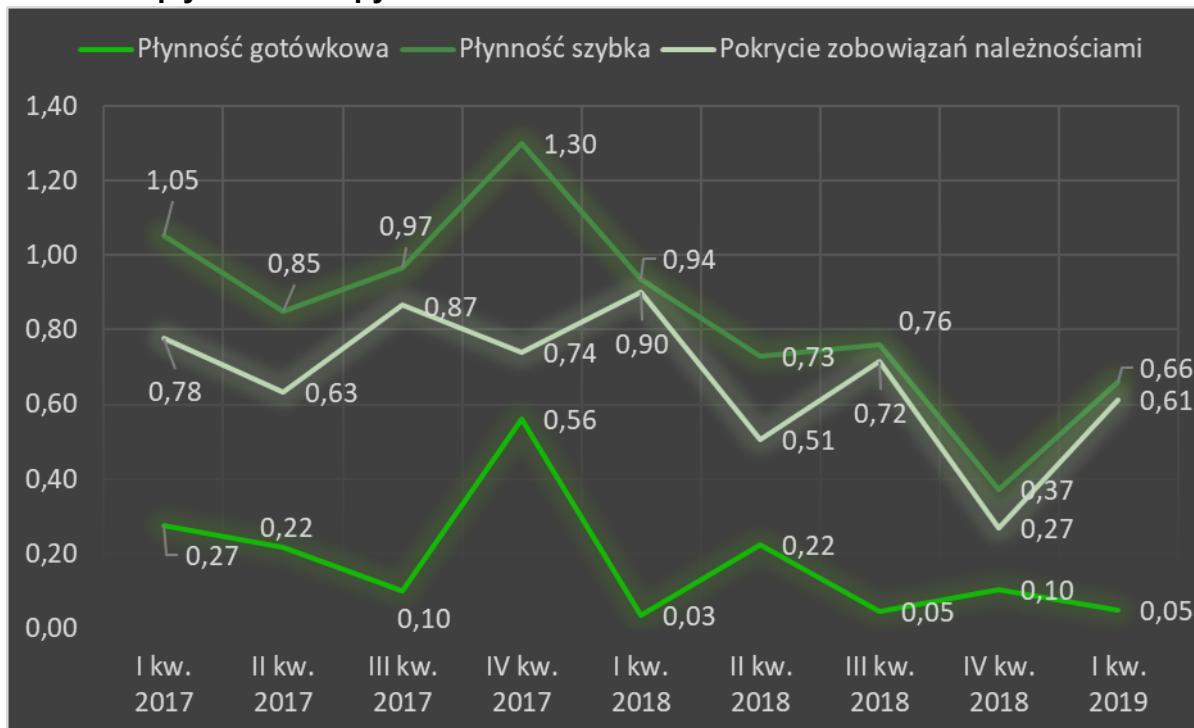
	I kw. 2017	II kw. 2017	III kw. 2017	IV kw. 2017	I kw. 2018	II kw. 2018	III kw. 2018	IV kw. 2018	I kw. 2019
Płynność gotówkowa	0,27	0,22	0,10	0,56	0,03	0,22	0,05	0,10	0,05
Płynność szybka	1,05	0,85	0,97	1,30	0,94	0,73	0,76	0,37	0,66
Pokrycie zobowiązań należnościami	0,78	0,63	0,87	0,74	0,90	0,51	0,72	0,27	0,61

Definicje wskaźników:

Płynność gotówkowa – inwestycje krótkoterminowe na koniec okresu / zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu

Płynność szybka – (inwestycje krótkoterminowe na koniec okresu + należności krótkoterminowe na koniec okresu) / zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu

Pokrycie zobowiązań należnościami – należności krótkoterminowe na koniec okresu / zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu

Wskaźniki płynności Grupy Emitenta w okresie I kw. 2017 – I kw. 2019


Źródło: Opracowanie własne Art Capital Sp. z o.o. na podstawie informacji finansowych Grupy Emitenta

Płynność gotówkowa informuje jak szybko przedsiębiorstwo jest w stanie spłacić bieżące zobowiązania.

W analizowanym okresie płynność gotówkowa wahała się od 0,03 (w I kw. 2018 r.) do 0,56 (w IV kw. 2017 r.). Biorąc pod uwagę, iż za bezpieczne poziomy wskaźnika przyjmuje się wartości 0,1 – 0,2 należy stwierdzić, że płynność gotówkowa we wszystkich, za wyjątkiem ostatniego, okresach znajdowała się na bezpiecznych poziomach. Na ukształtowanie się wskaźnika płynności gotówkowej największy wpływ miało utrzymywanie stosunkowo niskiego poziomu środków pieniężnych, z powodu utrzymywania wysokiego stanu zatowarowania połączonego z przedpłatami za część asortymentu. Wskaźnik płynności szybkiej wzrósł do 0,66. Na przestrzeni dwóch lat wskaźnik wahał się od 1,3 do 0,37, gdzie za poziom bezpieczny uznaje się wartość oscylującą w okolicy 1 (czyli wyższy wskaźnik tym płynność większa). Natomiast wskaźnik pokrycia zobowiązań należnościami znajduje się na bezpiecznych poziomach notując wahania między 0,90 a 0,27 (czyli wyższy wskaźnik tym większa płynność a za bezpieczną wartość zazwyczaj przyjmuje się 1).

W 2019 r. wskaźnik płynności gotówkowej dla Grupy Dektra utrzymywał się delikatnie powyżej poziomu z poprzedniego okresu rdr, natomiast wskaźnik płynności szybkiej oraz pokrycia zobowiązań należnościami – na poziomach nieco niższych.

6. Wskaźniki zadłużenia

	I kw. 2017	II kw. 2017	III kw. 2017	IV kw. 2017	I kw. 2018	II kw. 2018	III kw. 2018	IV kw. 2018	I kw. 2019
Ogólne zadłużenie	0,50	0,57	0,46	0,29	0,40	0,63	0,53	0,51	0,54
Zadłużenie kapitału własnego	1,03	1,34	0,88	0,42	0,69	1,75	1,18	1,08	1,19

Zadłużenie długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	0,97	0,75	1,13	2,36	1,46	0,57	0,85	0,92	0,84
Zadłużenie netto (tys. zł)	2 788	3 106	2 979	698	2 520	3 606	3 607	3 125	3 588
Zadłużenie netto / EBITDA	1,48	1,60	1,53	0,35	1,53	2,30	2,81	2,36	2,94

Definicje wskaźników:

Ogólne zadłużenie – zobowiązania ogółem na koniec okresu / aktywa ogółem na koniec okresu

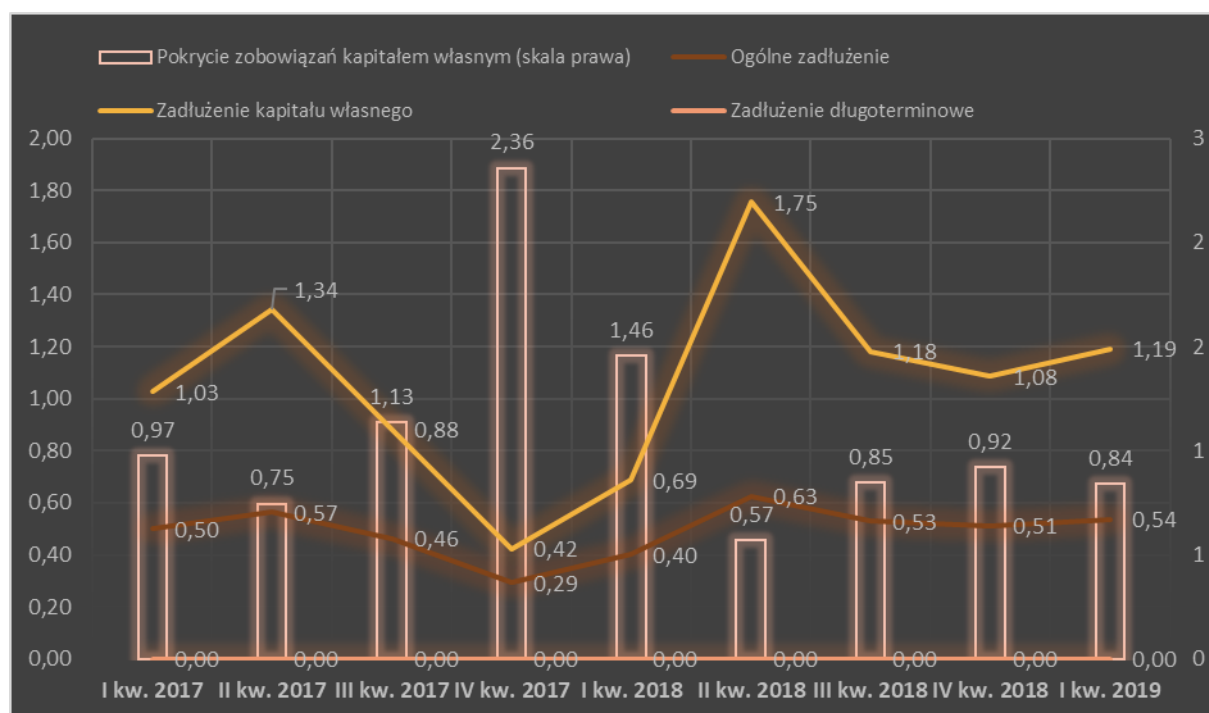
Zadłużenie kapitału własnego – zobowiązania ogółem na koniec okresu / kapitał własny na koniec okresu

Zadłużenie długoterminowe – zobowiązania długoterminowe na koniec okresu / kapitał własny na koniec okresu

Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym – kapitał własny na koniec okresu / kapitał obcy na koniec okresu

Zadłużenie netto – zobowiązania ogółem na koniec okresu - środki pieniężne i ekwiwalenty na koniec okresu

Zadłużenie netto / EBITDA – zobowiązania ogółem na koniec okresu - środki pieniężne na koniec okresu / EBITDA za 12 miesięcy

Wskaźniki zadłużenia Grupy Emitenta w okresie I kw. 2017 – I kw. 2019


Źródło: Opracowanie własne Art Capital Sp. z o.o. na podstawie informacji finansowych Grupy Emitenta

Ogólne zadłużenie Grupy Kapitałowej w całym analizowanym okresie waha się do 0,29 do 0,63, co można uznać za bardzo niskie, a tym samym bezpieczne poziomy. Podobnie zadłużenie kapitału własnego znajduje się na bardzo bezpiecznych poziomach (wahania od 0,42 do 1,75). Grupa Dektra nie posiada zadłużenia długoterminowego wobec czego wskaźniki zadłużenia długoterminowego przyjmują wartości zero. Wskaźnik pokrycia zobowiązań kapitałem własnym pokazuje proporcje między kapitałem należącym do akcjonariuszy a zobowiązaniami. Wskaźnik ten w przypadku Grupy Dektra waha się od 0,57 do 2,36 co można uznać za bezpieczne poziomy (czym wyższy poziom tym bezpieczniej).

Zadłużenie netto informuje o wartości zobowiązań pomniejszonych o środki pieniężne. Ujemna wartość oznacza, iż gotówka przewyższa całość zadłużenia. W I kw. 2019 r. wartość zadłużenia netto (3 588 tys. zł) była istotnie wyższa niż w I kwartale ub. r. i wyższa niż w ostatnim kwartale ub. r., co spowodowane było w głównej mierze niskim stanem środków pieniężnych w omawianym okresie.

Podsumowując Grupa Dektra w analizowanym okresie odznaczała się niskim a tym samym bezpiecznym poziomem zadłużenia, należy zwrócić uwagę, iż przeważająca część zadłużenia w całym okresie stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług będące pochodną prowadzonej działalności handlowej.

7. Wskaźniki rynkowe

	I kw. 2017	II kw. 2017	III kw. 2017	IV kw. 2017	I kw. 2018	II kw. 2018	III kw. 2018	IV kw. 2018	I kw. 2019
Wartość sprzedaży na akcję (SPS)	17,8	18,3	17,8	18,2	17,3	17,1	16,8	16,2	16,4
Cena / Wartość sprzedaży (P/S)	0,53	0,52	0,53	0,52	0,55	0,55	0,57	0,59	0,58
Cena / Wartość sprzedaży spółek handlowych NC (mediana)									0,35
Zysk na akcję (EPS)	1,33	1,36	1,36	1,37	1,10	1,02	0,79	0,82	0,73
Cena / Zysk (P/E)	7,16	7,01	6,96	6,91	8,66	9,27	12,00	11,52	13,09
Cena / Zysk spółek handlowych NC (mediana)									13,45
Wartość księgowa na akcję (BVPS)	3,39	2,67	3,40	3,39	3,44	2,40	2,89	2,91	2,86
Cena / Wartość księgowa (P/BV)	2,80	3,55	2,79	2,81	2,76	3,96	3,28	3,26	3,32
Cena / Wartość księgowa spółek handlowych NC (mediana)									1,15
Cena / EBIT (P/EBIT)	5,87	5,66	5,67	5,54	6,84	7,18	8,89	8,58	9,40
Cena / EBIT spółek handlowych NC (mediana)									11,49
Liczba akcji (sztuk)			1 104 000						
Cena akcji z dnia 08.05.2019 r			12,20						

Definicje wskaźników:

Wartość sprzedaży na akcję – przychody ze sprzedaży za 4 ostatnie kwartały / liczba akcji

Cena / wartość sprzedaży – kapitalizacja z dnia 08.05.2019 r. / przychody ze sprzedaży za 4 ostatnie kwartały

Cena / wartość sprzedaży spółek handlowych NC (mediana) – obliczenia własne Art Capital Sp. z o.o.

Zysk na akcję – zysk netto za 4 ostatnie kwartały / liczba akcji

Cena / zysk – kapitalizacja z dnia 08.05.2019 r. / zysk netto za ostatnie 4 kwartały

Cena / zysk spółek handlowych NC (mediana) – obliczenia własne Art Capital Sp. z o.o.

Wartość księgowa na akcję – kapitał własny na koniec okresu / liczba akcji

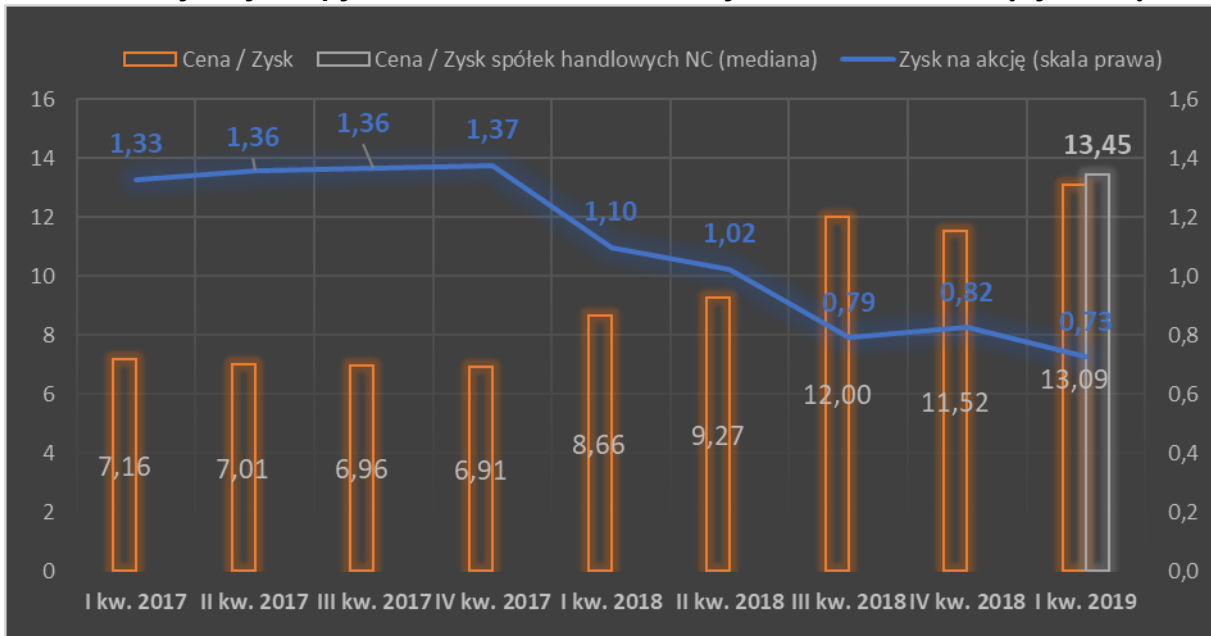
Cena / wartość księgowa – kapitalizacja z dnia 08.05.2019 r. / kapitał własny na koniec okresu

Cena / wartość księgowa spółek handlowych NC (mediana) – obliczenia własne Art Capital Sp. z o.o.

Cena / EBIT – kapitalizacja z dnia 08.05.2019 r. / zysk operacyjny za ostatnie 4 kwartały

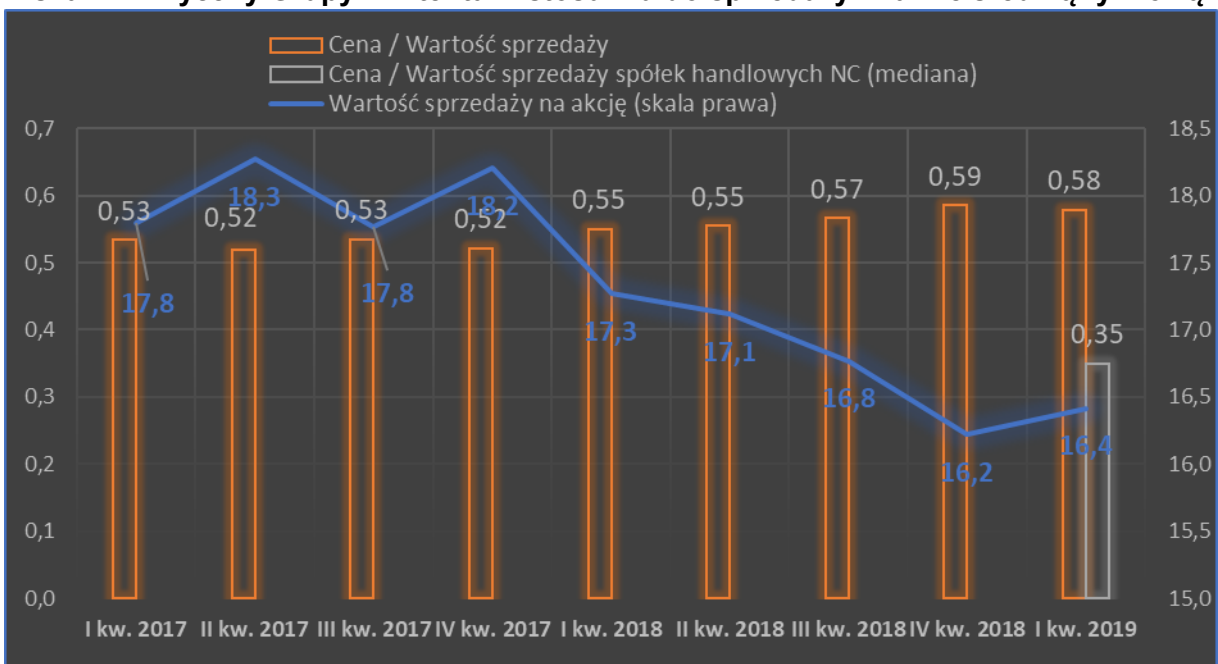
Cena / EBIT spółek handlowych NC (mediana) – obliczenia własne Art Capital Sp. z o.o.

Wskaźniki wyceny Grupy Emitenta w stosunku do zysku wraz ze średnią rynkową



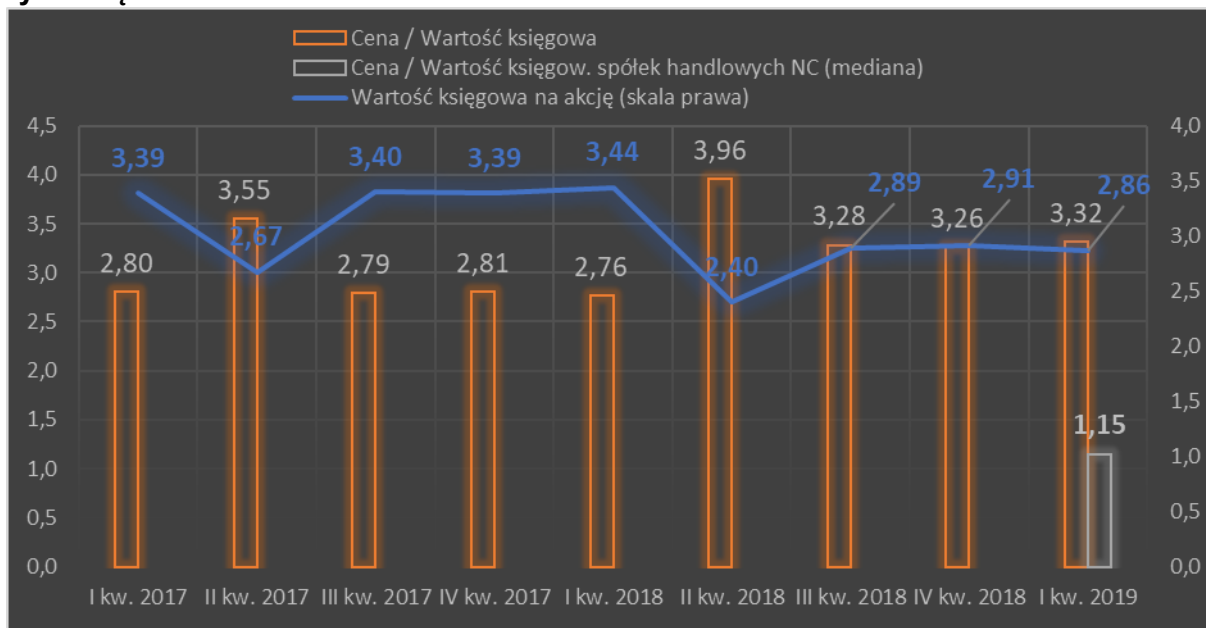
Źródło: Opracowanie własne Art Capital Sp. z o.o. na podstawie informacji finansowych Grupy Emitenta

Wskaźniki wyceny Grupy Emitenta w stosunku do sprzedaży wraz ze średnią rynkową



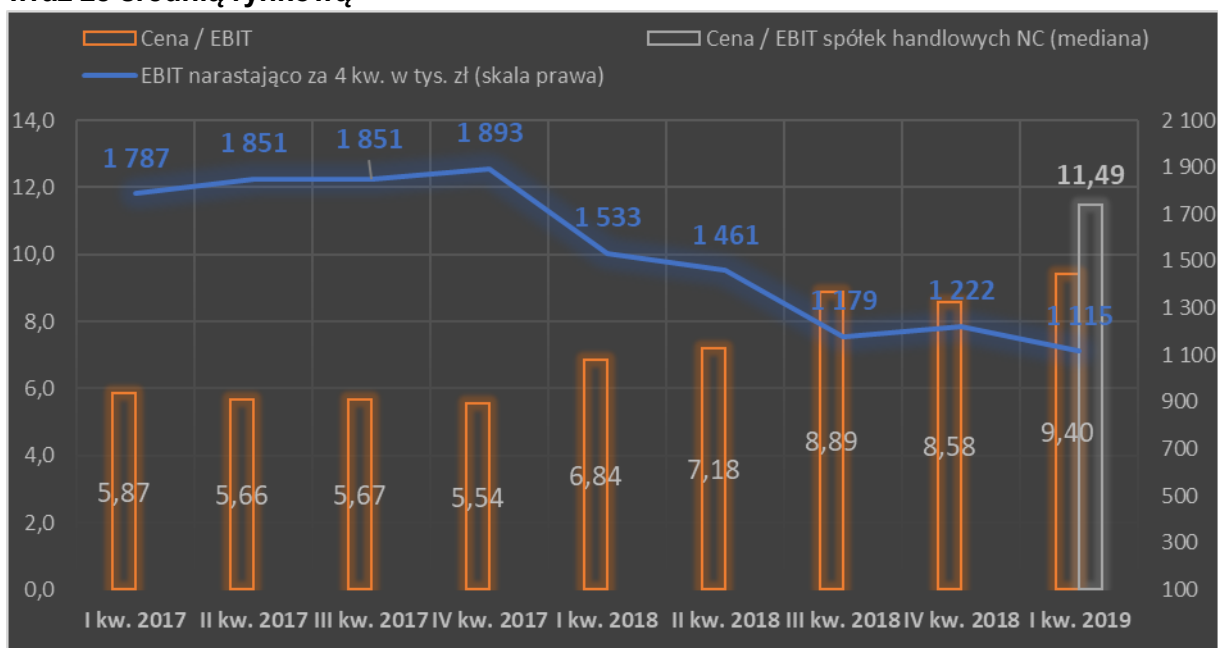
Źródło: Opracowanie własne Art Capital Sp. z o.o. na podstawie informacji finansowych Grupy Emitenta

Wskaźniki wyceny Grupy Emitenta w stosunku do wartości księgowej wraz ze średnią rynkową



Źródło: Opracowanie własne Art Capital Sp. z o.o. na podstawie informacji finansowych Grupy Emitenta

Wskaźniki wyceny Grupy Emitenta w stosunku do zysku z działalności operacyjnej wraz ze średnią rynkową



Źródło: Opracowanie własne Art Capital Sp. z o.o. na podstawie informacji finansowych Grupy Emitenta

Analiza finansowa Grupy Kapitałowej DEKTRA SA została opracowana we współpracy z Art Capital Sp. z o.o., Autoryzowanym Doradcą Emitenta.