



DEKTRA SA

I kwartał 2018 roku
raport jednostkowy i skonsolidowany

ANALIZA FINANSOWA

1. Dywidenda

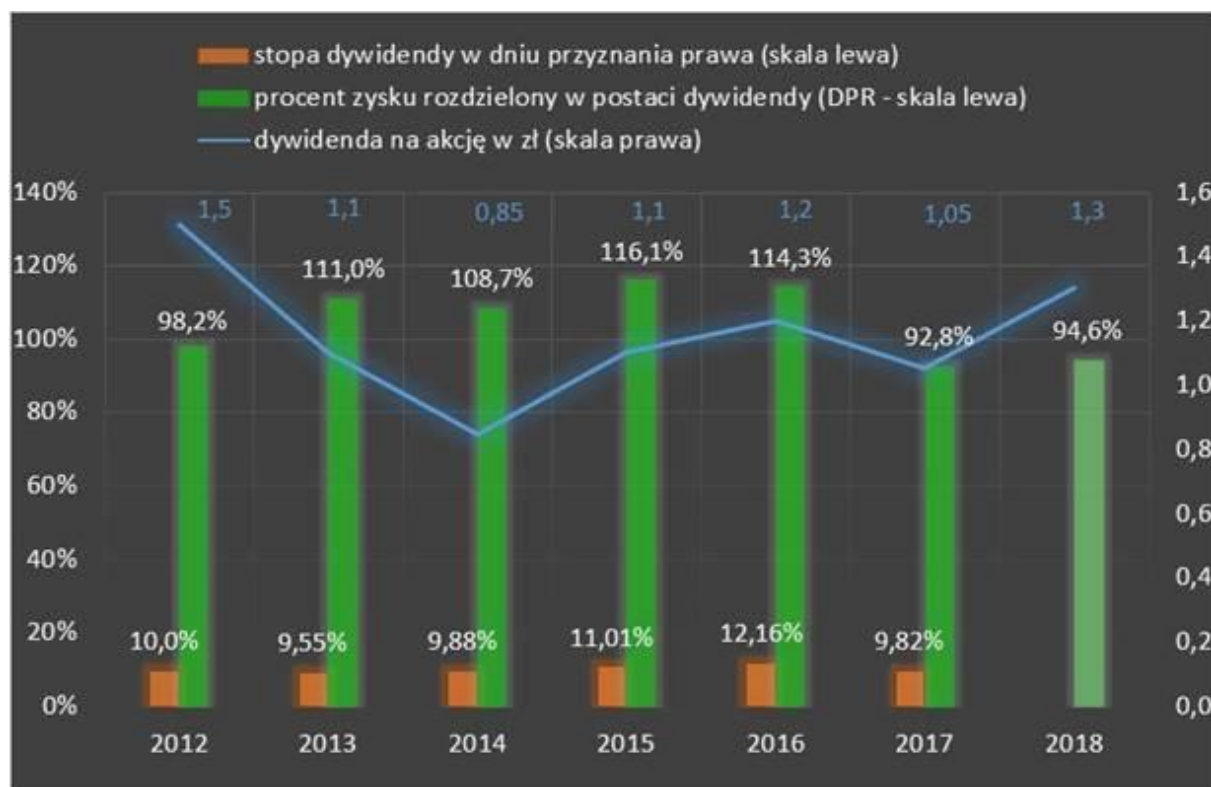
W dniu 06.12.2017r. Zarząd Emitenta przekazał informację w sprawie rekomendacji najbliższemu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłaty dywidendy (raport ESPI nr 49/2017).

W dniu 29.03.2018 r. Zarząd Emitenta opublikował projekt uchwał na Zwyczajne Walne Zgromadzenie mające odbyć się w dniu 11.05.2018 r. w siedzibie Spółki. Zgodnie z Uchwałą nr 11 proponuje się wypłacenie dywidendy, pochodzącej z zysku za 2017 r., w wysokości **1 435 200,00 zł**, co stanowi **1,30 zł na akcję**. Dniem ustalenia prawa do dywidendy ma być 15.06.2018 r., natomiast dniem wypłaty dywidendy ma być 10.08.2018 r.

Wysokość wypłacanej dywidendy w latach 2013-2017 oraz dywidenda rekomendowana do wypłaty za rok 2018

	2013	2014	2015	2016	2017	2018P
Wartość dywidendy	1 214 400	938 400	1 214 400	1 324 800	1 159 200	1 435 200
Dywidenda na akcję w zł	1,10	0,85	1,10	1,20	1,05	1,30
Stopa dywidendy w dniu przyznania prawa	9,55%	9,88%	11,01%	12,16%	9,82%	-
Procent zysku skonsolidowanego rozdzielony w postaci dywidendy (DPR)	111,0%	108,7%	116,1%	114,3%	92,8%	94,6 %

Wysokość wypłacanej dywidendy w latach 2012-2017 oraz dywidenda rekomendowana do wypłaty za rok 2018 (zł, %)



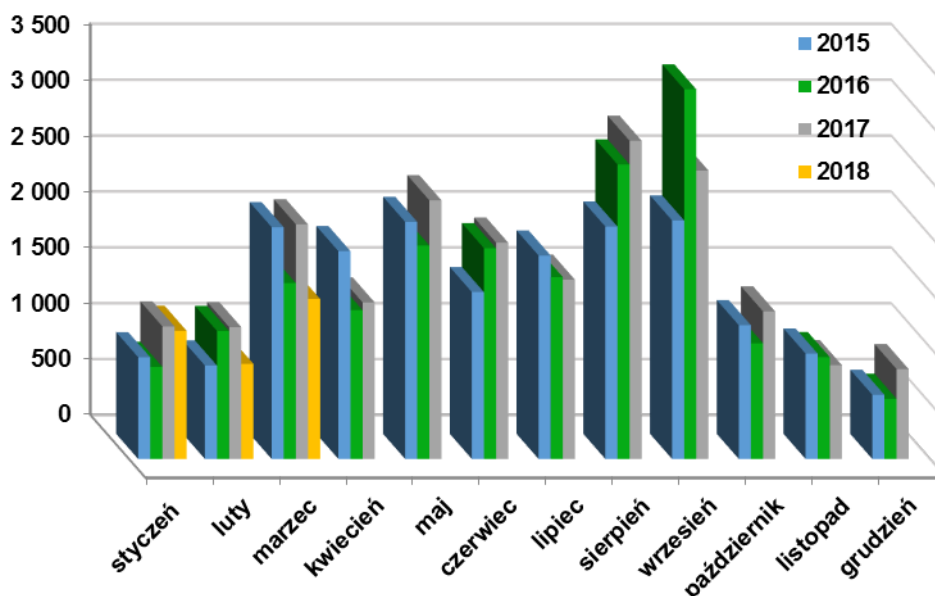
Źródło: Opracowanie własne Art Capital Sp. z o.o. na podstawie informacji finansowych Grupy Emitenta

2. Sezonowość

Rynki zbytu Grupy Dektra charakteryzują się wyraźną sezonowością, a szczyt popytu przypada na miesiące intensywnej pracy w budownictwie, ogrodnictwie oraz rolnictwie. 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 wykorzystywane przy produkcji roślinnej, 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. 2016	II kw. 2016	III kw. 2016	IV kw. 2016	I kw. 2017	II kw. 2017	III kw. 2017	IV kw. 2017	I kw. 2018
Rentowność na sprzedaży	6,1%	7,7%	12,5%	0,0%	7,6%	8,1%	13,5%	2,5%	2,6%
Rentowność operacyjna (EBIT)	6,1%	7,7%	12,5%	-0,1%	10,1%	8,1%	13,5%	1,3%	2,6%
Rentowność EBITDA	7,0%	8,3%	12,8%	0,3%	10,7%	8,6%	13,9%	2,2%	3,4%
Rentowność zysku netto	4,2%	6,6%	10,4%	-1,1%	8,2%	6,5%	11,4%	-0,6%	1,7%
Rentowność aktywów (ROA)	10,5%	23,9%	52,0%	-2,6%	19,0%	21,1%	44,7%	-1,2%	3,5%
Rentowność kapitału (ROE)	16,5%	51,5%	92,9%	-3,2%	38,9%	50,1%	85,3%	-1,7%	6,1%

Definicje wskaźników:

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

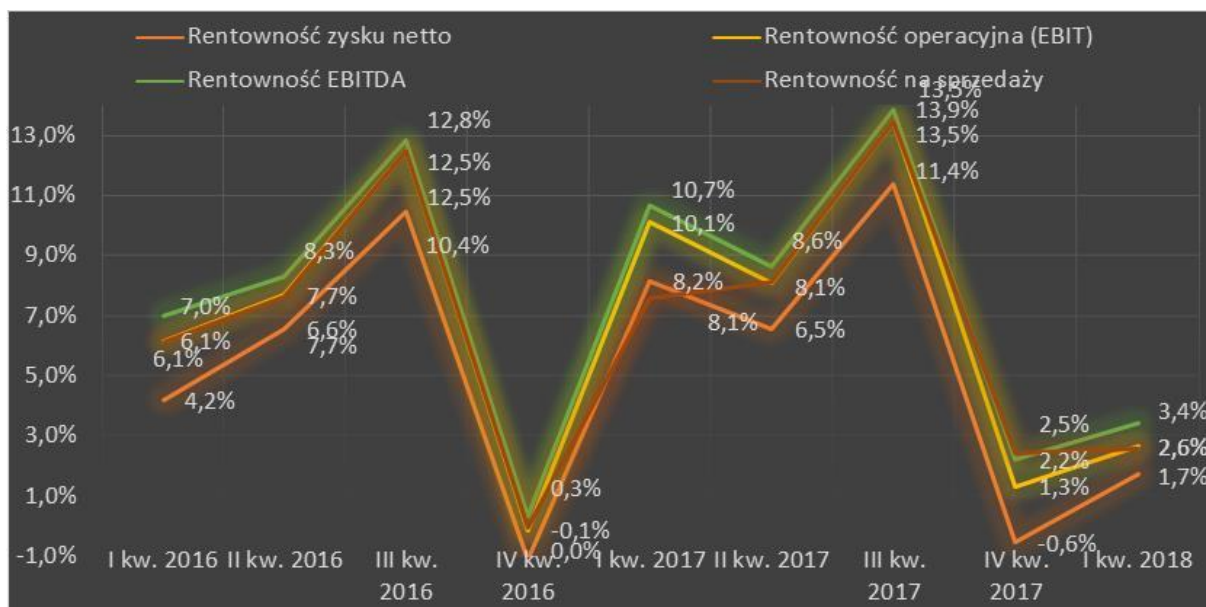
Rentowność operacyjna – zysk (strata) na dział. operacyjnej za kwartał / przychody ze sprzedaży za kwartał

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. 2016 – I kw. 2018 (kwartalna)


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

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.

Opis z poprzednich kwartałów

W I kwartale 2017 r. Grupa Emitenta zanotowała istotny wzrost przychodów w stosunku do poprzedniego kwartału, tj. 79,9%. Wzrost ten wynikał z szeregu czynników, w tym rozszerzenia oferty handlowej o nowy asortyment, pozyskania nowych kontaktów handlowych, rozbudowy sprzedaży internetowej i stanów magazynowych, a także ożywienia w branży budowlanej oraz sezonowo zwiększonej sprzedaży w segmencie produktów dla produkcji roślinnej. Uwagę zwracał bardzo wysoki poziom przychodów za marzec, który był pod tym względem najlepszym miesiącem w historii Grupy.

W I kwartale 2017 r. Grupa Dektra zwiększyła zyskowność na każdym z poziomów. Zysk ze sprzedaży wzrósł o 56% w porównaniu do wyniku osiągniętego rok wcześniej dzięki zwiększonej sprzedaży towarów. Zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 106% w wyniku dodatkowego przychodu otrzymanego ze sprzedaży środka trwałego. Zysk z działalności gospodarczej wyniósł 364 tys. zł i wzrósł w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 145% (pozytywny wpływ miały m.in. dodatnie różnice kursowe). W konsekwencji opisanych wyżej czynników zysk brutto i netto zwiększyły się odpowiednio o 154% i 146%. Podsumowując I kwartał 2017 r.: wszystkie prezentowane wskaźniki rentowności zanotowały duży wzrost, a ich poziomy były istotnie wyższe niż w I kw. 2016 r. czy I kw. 2015 r.

W II kwartale 2017 r. Grupa Emitenta kontynuowała wzrost przychodów: w stosunku do poprzedniego kwartału 26,6%, a w stosunku do analogicznego kwartału 2016 r. było to 10,2% wzrostu. Wysoki poziom przychodów stanowił efekt kontynuacji działań w postaci:

- rozszerzenia oferty handlowej o folie opakowaniowe dla przemysłu;
- położenia nacisku na nowe kanały dystrybucji, tj. sklep internetowy oraz sprzedaż za pośrednictwem popularnych platform handlowych (spółka zależna);
- przygotowania do sezonu zwiększonego popytu na asortyment oferowany przez Grupę, tj. sezonu budowlanego i produkcji roślinnej, poprzez utrzymanie poziomu stanów magazynowych, umożliwiającego niezwłoczną wysyłkę zamówień do odbiorców;
- wzrostu zainteresowania ofertą handlową Grupy Dektra, związanego z ożywieniem w branży budowlanej.

Na uwagę zasługuje bardzo wysoki poziom przychodów za maj, który (po marcu 2017 r.) przyniósł kolejny rekord sprzedaży miesięcznej w historii Grupy.

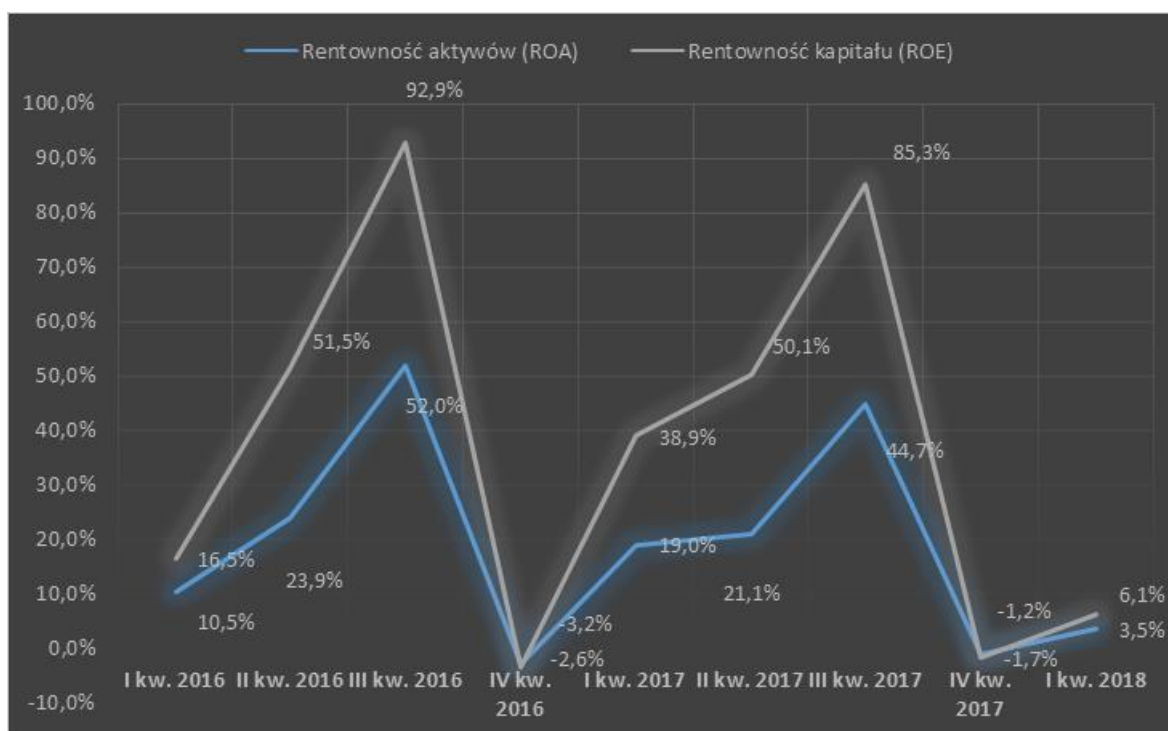
Zyskowność prowadzonej przez Grupę działalności rosła w II kwartale 2017 r. w porównaniu z analogicznym kwartałem poprzedniego roku. Zysk na sprzedaży zwiększył się o 17%, zysk na działalności operacyjnej o 16%, a zysk netto o 10% – do poziomu 369 tys. zł. Wchodząca w skład Grupy spółka Indiver SA odnotowała w analizowanym okresie stratę (związaną z mniejszymi przychodami ze sprzedaży), która wpłynęła negatywnie na poziom zyskowności całej Grupy. W efekcie wskaźniki rentowności Grupy za II kwartał 2017 r. osiągnęły poziomy wyższe niż w II kw. 2016 r., jednakże nieco niższe niż w I kw. 2017 r.

Trzeci kwartał roku jest sezonowo najlepszym okresem w roku obrotowym. W III kwartale 2017 r. Grupa Emitenta zanotowała 24% wzrost przychodów ze sprzedaży kwartał do kwartału, natomiast rok do roku spadek o 7% (w stosunku do rekordowego w historii III kwartału 2016r.). Dla poziomu przychodów w tym okresie duże znaczenie miał asortyment dla budownictwa: wolumen sprzedaży siatki podtynkowej wzrósł o 11%, a folii budowlanych o 44% w stosunku do III kw. 2016 r. Sprzedaż geowłóknin wzrosła aż o 181% w stosunku do

III kwartału 2016 r. Natomiast 19% spadek wolumenu sprzedaży odnotowały izolacje wodochronne fundamentów (cała grupa towarów dla przemysłu zanotowała przychody niższe niż zakładano). Znaczne zwiększenie sprzedaży materiałów dla budownictwa oraz wysoki poziom uzyskanych marż spowodowały, że wszystkie wskaźniki rentowności w okresie III kwartału 2017 r. zanotowały rekordowe, dwucyfrowe wskazania.

Czwarty kwartał w branży Emitenta to przeciwieństwo trzeciego kwartału – sezonowy spadek sprzedaży. W IV kwartale 2017 r. Grupa Emitenta osiągnęła sprzedaż ponad 19% wyższą, niż w analogicznym kwartale poprzedniego roku. Natomiast w stosunku do III kwartału 2017 r. oznaczało to niemal 60% spadek. Dobre jak na IV kwartał roku przychody Grupa zawdzięcza m.in. utrzymującemu się ożywieniu w budownictwie oraz sprzyjającym warunkom pogodowym. Osiągnięty poziom sprzedaży oraz dobra koniunktura pozwoliły na uzyskanie zysku na sprzedaży i na działalności operacyjnej (w przeciwieństwie do strat rok wcześniej), jednakże poniesione koszty finansowania zewnętrznego przesądziły o stracie netto za ostatni kwartał 2017 r.

Rentowność Grupy Emitenta w okresie I kw. 2016 – I kw. 2018 (kwartalna)



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

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.

Opis z poprzednich kwartałów

W I kw. 2017 Grupa Emitenta zanotowała istotny wzrost rentowności ROA i ROE (odpowiednio o 21,6 pp oraz o 42,1 pp) do 19% ROA i 38,9% ROE. Jest to pochodną istotnego wzrostu zysku netto w stosunku do poprzedniego kwartału, gdzie zanotowano niewielką stratę netto. Na uwagę zasługuje fakt, iż rentowności ROA i ROE w I kw. 2017 są istotnie wyższe od poziomów notowanych w I kw. 2016 jak i w I kw. 2015 r.

W II kw. 2017 Grupa Emitenta zanotowała dalszy wzrost rentowności ROA i ROE (odpowiednio o 2,1 pp oraz o 11,2 pp) do 21,1% ROA i 50,1% ROE. Było to pochodną niewielkiego wzrostu zysku netto przy jednoczesnym zmniejszeniu sumy aktywów w stosunku do poprzedniego kwartału (nieco niższy poziom należności i środków pieniężnych).

W trzecim kwartale 2017 r. nastąpił znaczny wzrost ROA oraz ROE, które co prawda nie osiągnęły tak wysokich poziomów jak w III kw. 2016 r, ale w porównaniu z II kw. 2017 r. były wysokie. Rentowność aktywów (ROA) wyniosła 44,7 % natomiast rentowność kapitału (ROE) ponad 85%. Wynika to z faktu, iż w III kw. 2017 r. wypracowano najwyższy historycznie zysk w jednym kwartale tj. 800 tys. zł, ponadto należy pamiętać, że III kw. jest sezonowo najlepszym kwartałem w roku, a sezon letni 2017 w budownictwie był zdecydowanie korzystniejszy niż w latach poprzednich.

Natomiast w IV kwartale 2017 r. z uwagi na niewielką stratę netto w kwocie 16,3 tys. zł Grupa odnotowała sezonowe pogorszenie wskaźników ROA oraz ROE. Obydwa wskaźniki utrzymały się na poziomie lepszym, niż w IV kwartale 2016 r. Na wartość wskaźnika ROA - 1,2% oprócz straty netto wpłynęło utrzymanie się zarówno zapasów, jak i środków pieniężnych oraz należności krótkoterminowych na stosunkowo wysokim poziomie.

Rentowność – wyniki skumulowane za 4 kwartały

	do I kw. 2016	do II kw. 2016	do III kw. 2016	do IV kw. 2016	do I kw. 2017	do II kw. 2017	do III kw. 2017	do IV kw. 2017	do I kw. 2018
Rentowność na sprzedaży	8,0%	7,5%	8,8%	8,3%	8,5%	8,6%	8,9%	9,0%	8,2%
Rentowność oper. (EBIT)	8,9%	8,2%	8,9%	8,3%	9,1%	9,2%	9,4%	9,4%	8,0%
Rentowność EBITDA	9,5%	8,9%	9,5%	8,8%	9,6%	9,6%	9,9%	10,0%	8,6%
Rentowność zysku netto	6,2%	6,1%	7,1%	6,7%	7,5%	7,4%	7,7%	7,5%	6,4%
Rentowność aktyw. (ROA)	20,2%	19,2%	22,0%	30,2%	22,0%	23,7%	22,7%	31,7%	17,1%
Rentowność kapitału (ROE)	29,7%	37,5%	38,7%	35,7%	39,9%	53,8%	42,1%	42,6%	32,1%

Definicje wskaźników:

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

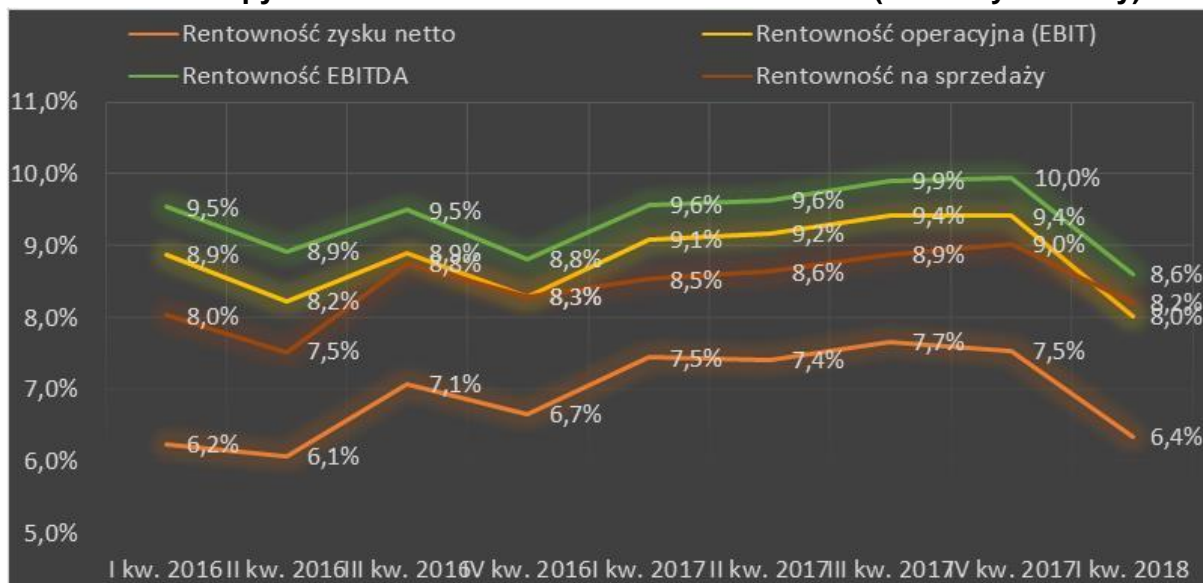
Rentowność operacyjna – zysk (strata) operacyjna za ostatnie 4 kw. / przychody ze sprzedaży za ostatnie 4 kw.

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.

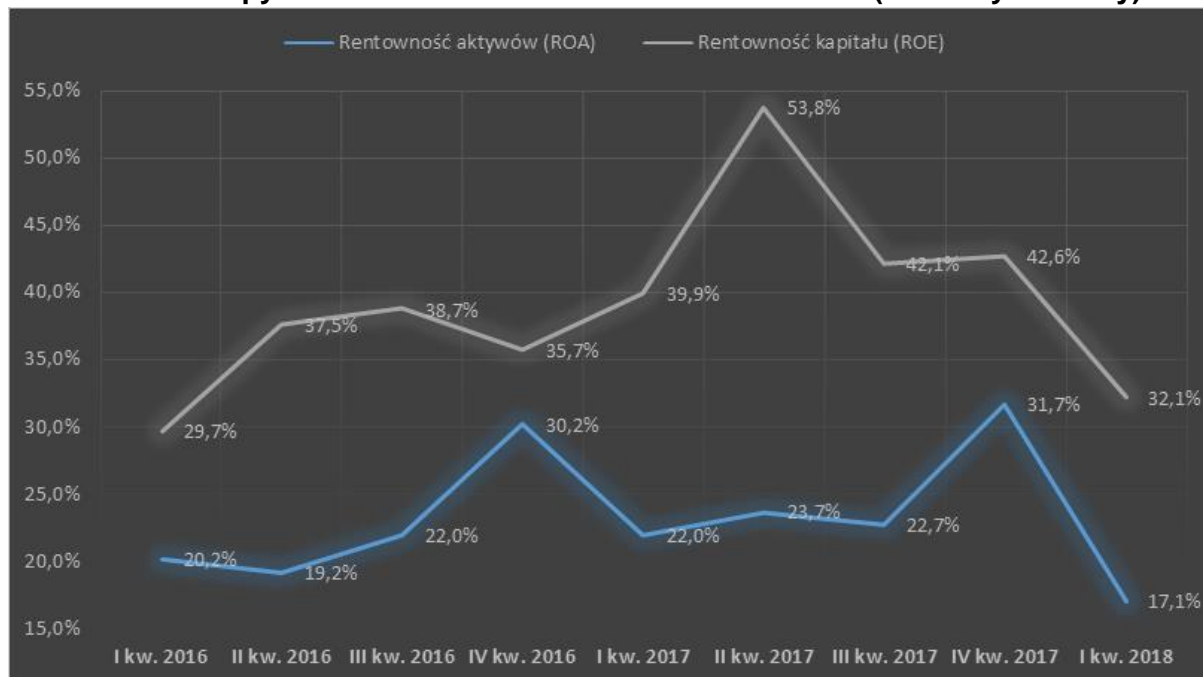
Rentowność aktywów – zysk (strata) netto za ostatnie 4 kwartały / średnia wartość aktywów w ciągu ostatnich 4 kwartałów

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

Rentowność Grupy Emitenta w okresie I kw. 2016 – I kw. 2018 (za cztery kwartały)


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

Znaczący spadek wyników w I kw. 2018 r. w stosunku do I kw. 2017 r. pociągnął 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 jednym z najniższych w okresie ostatnich dwu lat poziomów.

Rentowność Grupy Emitenta w okresie I kw. 2016 – I kw. 2018 (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 2017 r. i kształtowały się odpowiednio na poziomie 17,16% oraz 32,1%.

4. Wskaźniki konwersji gotówki

	I kw. 2016	II kw. 2016	III kw. 2016	IV kw. 2016	I kw. 2017	II kw. 2017	III kw. 2017	IV kw. 2017	I kw. 2018
Cykl rotacji zapasów dniami	45	54	52	55	60	57	56	58	71
Cykl rotacji należności w dniami	48	45	54	15	49	45	58	17	28
Cykl rotacji zobowiązań w dniami	18	26	26	7	19	12	19	7	11
Cykl konwersji gotówki	75	74	81	63	91	90	95	68	88

Definicje wskaźników:

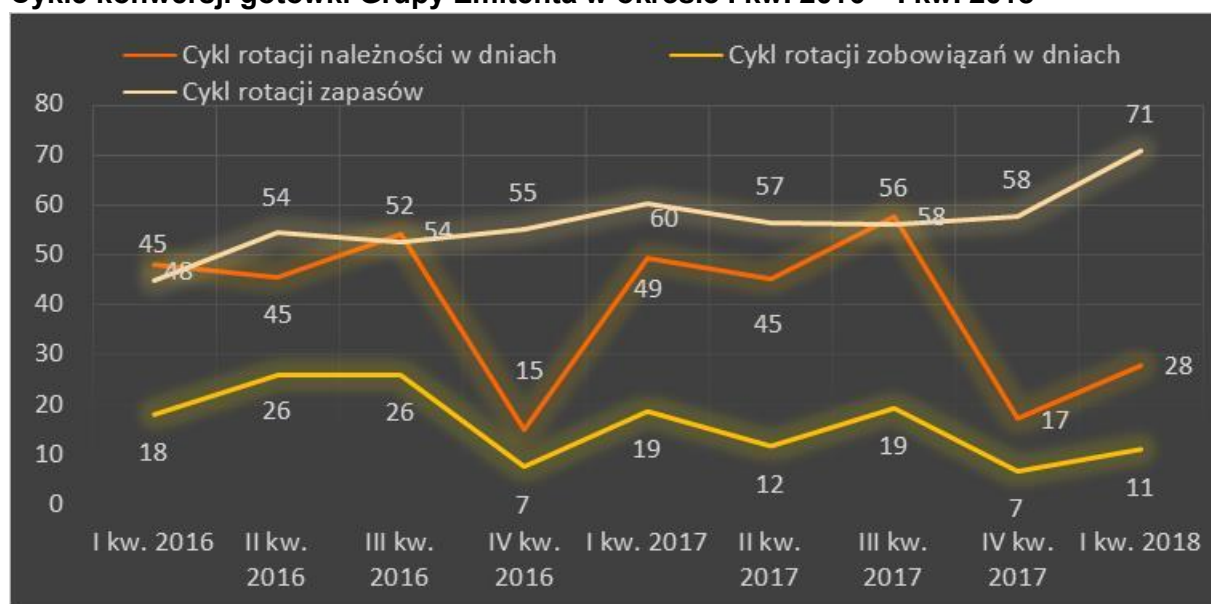
Cykl rotacji zapasów w dniach – zapasy średnio w okresie x 365 dni / koszty sprzedaży za ostatnie 4 kwartały

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. 2016 – I kw. 2018



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

W I kwartale 2018 roku cykl rotacji zapasów osiągnął 71 dni, co oznacza najwyższą wartość w omawianym okresie. Grupa utrzymywała wysoki, charakterystyczny dla początku sezonu sprzedaży, poziom zatowarowania, co w połączeniu ze spadkiem sprzedaży przełożyło się na istotne wydłużenie okresu rotacji zapasów. Również cykl rotacji należności zanotował stosunkowo niski poziom 28 dni, natomiast cykl rotacji zobowiązań wzrósł nieznacznie do 11 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 40 do 71 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 15 do 58 dni. Z kolei cykl rotacji zobowiązań informuje, ile wynosi

przeciętny okres regulowania zobowiązań przez przedsiębiorstwo. Cykl zobowiązań wahał się od 7 do 26 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. 2016	II kw. 2016	III kw. 2016	IV kw. 2016	I kw. 2017	II kw. 2017	III kw. 2017	IV kw. 2017	I kw. 2018
Płynność gotówkowa	0,07	0,09	0,19	0,18	0,27	0,22	0,10	0,56	0,03
Płynność szybka	1,30	0,95	1,48	1,51	1,05	0,85	0,97	1,30	0,94
Pokrycie zobowiązań należnościami	1,23	0,86	1,29	1,33	0,78	0,63	0,87	0,74	0,90

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. 2016 – I kw. 2018



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 omawianym, 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 obniżenie się poziomu środków pieniężnych o niemal 1 mln zł (w stosunku do I kwartału ub.r.) z powodu utrzymywania wysokiego stanu zatowarowania połączonego z przedpłatami za część asortymentu. Wskaźnik płynności szybkiej również obniżył się zauważalnie w omawianym kwartale do jednego z niższych notowanych poziomów (do 0,94). Na przestrzeni dwóch lat wskaźnik wahał się od 1,51 do 0,94), 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 1,33 a 0,63 (czyli wyższy wskaźnik tym większa płynność a za bezpieczną wartość można przyjąć 1).

W 2017 r. wskaźnik płynności gotówkowej dla Grupy Dektra utrzymywał się powyżej poziomu z poprzedniego roku, natomiast wskaźnik płynności szybkiej oraz pokrycia zobowiązań należnościami – na poziomach nieco niższych. W ciągu całego roku Grupa utrzymywała poziom środków pieniężnych znacznie wyższych niż w poprzednim roku, na koniec IV kwartału 2017 wynosił on 887,4 tys. zł wobec 124,1 tys. w IV kw. 2016 r.

6. Wskaźniki zadłużenia

	I kw. 2016	II kw. 2016	III kw. 2016	IV kw. 2016	I kw. 2017	II kw. 2017	III kw. 2017	IV kw. 2017	I kw. 2018
Ogólne zadłużenie	0,35	0,52	0,43	0,17	0,50	0,57	0,46	0,29	0,40
Zadłużenie kapitału własnego	0,55	1,12	0,76	0,21	1,03	1,34	0,88	0,42	0,69
Zadłużenie długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	1,83	0,89	1,31	4,87	0,97	0,75	1,13	2,36	1,46
Zadłużenie netto (tys. zł)	1 827	2 668	2 111	568	2 788	3 106	2 979	698	2 520
Zadłużenie netto / EBITDA	1,08	1,72	1,17	0,34	1,48	1,60	1,53	0,35	1,53

Definicje wskaźników:

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

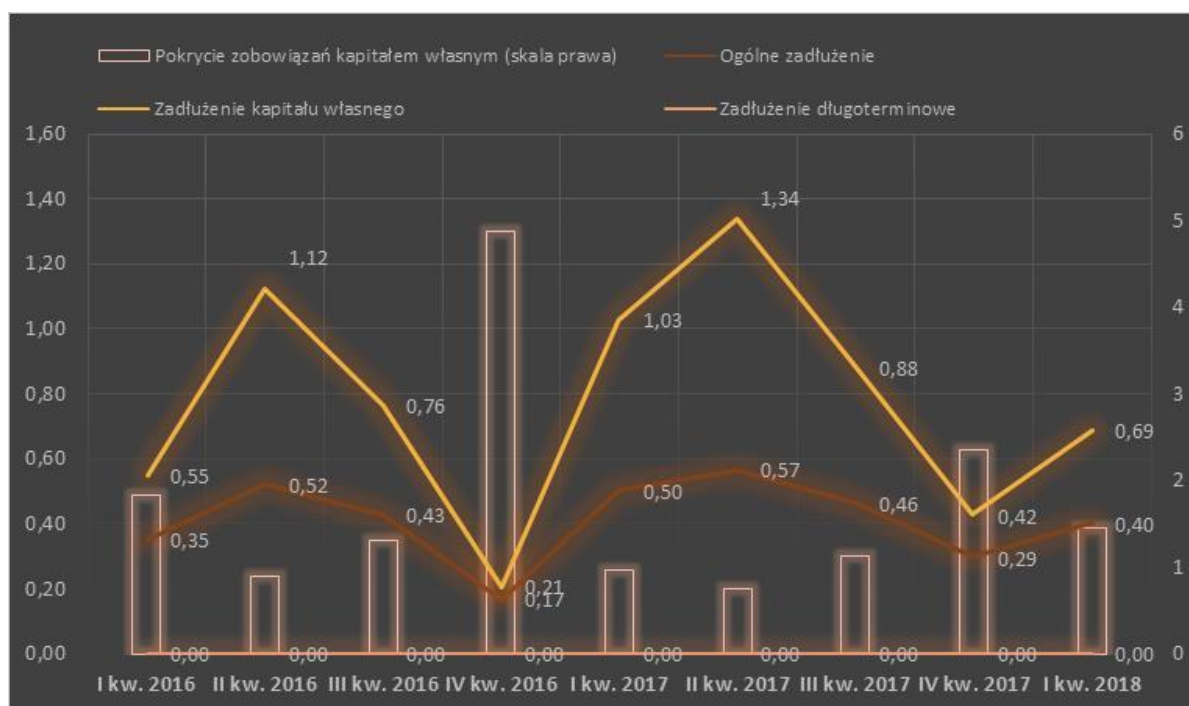
Zadłużenie kapitału własnego – zobowiązania ogółem na koniec okresu / kapitał własny na koniec okresu

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. 2016 – I kw. 2018


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 0,17 do 0,57, co można uznać za bardzo niskie, a tym samym bezpieczne poziomy. Podobnie zadłużenie kapitału własnego znajduje się na bardzo bezpiecznych poziomach (wahania od 0,21 do 1,34). 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 0,75 do 4,87 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. 2018 r. wartość zadłużenia netto (2 520,4 tys. zł) była niższa niż w I kwartale ub. r. i istotnie 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. 2016	II kw. 2016	III kw. 2016	IV kw. 2016	I kw. 2017	II kw. 2017	III kw. 2017	IV kw. 2017	I kw. 2018
Wartość sprzedaży na akcję (SPS)	16,1	15,8	17,2	17,0	17,8	18,3	17,8	18,2	17,3
Cena / Wartość sprzedaży (P/S)	0,66	0,67	0,62	0,62	0,59	0,58	0,60	0,66	0,71
Cena / Wartość sprzedaży spółek handlowych NC (mediana)									0,50

Zysk na akcję (EPS)	1,01	0,96	1,22	1,13	1,33	1,36	1,36	1,37	1,10
Cena / Zysk (P/E)	10,89	11,39	8,98	9,68	8,26	8,07	8,02	8,66	11,12
Cena / Zysk spółek handlowych NC (mediana)									19,50
Wartość księgowa na akcję (BVPS)	3,26	2,37	3,08	3,06	3,39	2,67	3,40	3,39	3,44
Cena / Wartość księgowa (P/BV)	3,36	4,62	3,55	3,58	3,23	4,09	3,22	3,51	3,55
Cena / Wartość księgowa spółek handlowych NC (mediana)									1,10
Cena / EBIT (P/EBIT)	7,66	8,43	7,15	7,78	6,76	6,53	6,53	6,94	8,78
Cena / EBIT spółek handlowych NC (mediana)									13,50
Liczba akcji (sztuk)			1 104 000						
Cena akcji z dnia 09.05.2018 r			12,20						

Definicje wskaźników:

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

Cena / wartość sprzedaży – kapitalizacja z dnia 31.01.2018 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 31.01.2018 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 31.01.2018 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 31.01.2018 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 sprzedaży wraz ze średnią rynkową



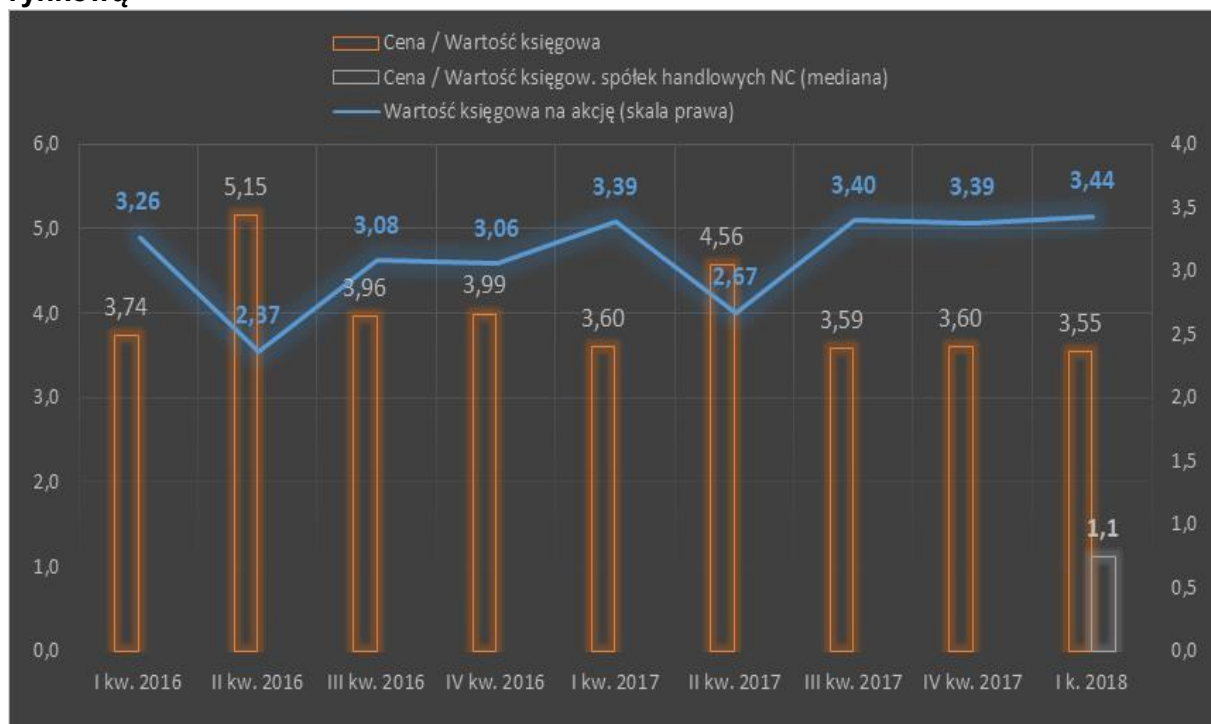
Źródło: Opracowanie własne Art Capital Sp. z o.o. na podstawie informacji finansowych Grupy Emitenta

Wskaźniki wyceny Grupy Emitenta w stosunku do 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 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.