



# DEKTRA SA

III kwartał 2019 roku  
raport jednostkowy i skonsolidowany

***ANALIZA FINANSOWA***

## 1. Dywidenda

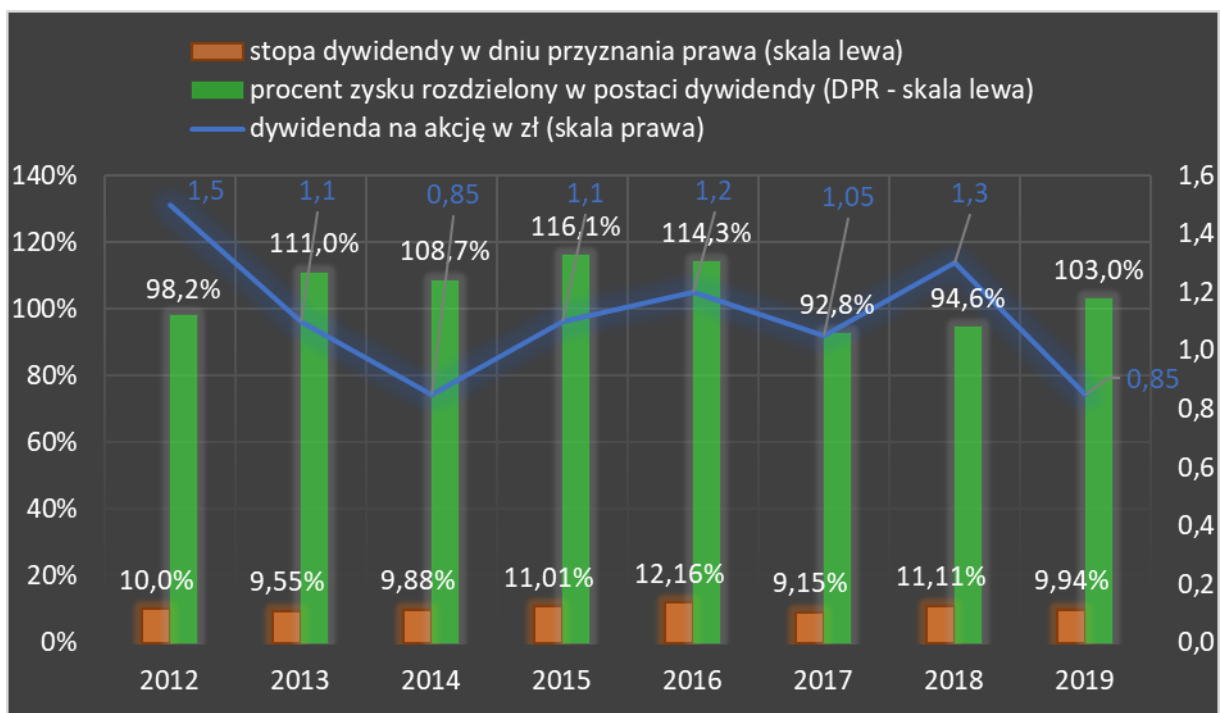
W dniu 29.01.2019r. Zarząd Emitenta przekazał informację w sprawie rekomendacji najbliższemu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłaty dywidendy (raport EBI nr 1/2019).

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 był 26.06.2019 r., natomiast dniem wypłaty dywidendy był 04.09.2019 r.

### Wysokość wypłacanej dywidendy w latach 2013-2019

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
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%	9,94%
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 2012-2019 (zł, %)



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

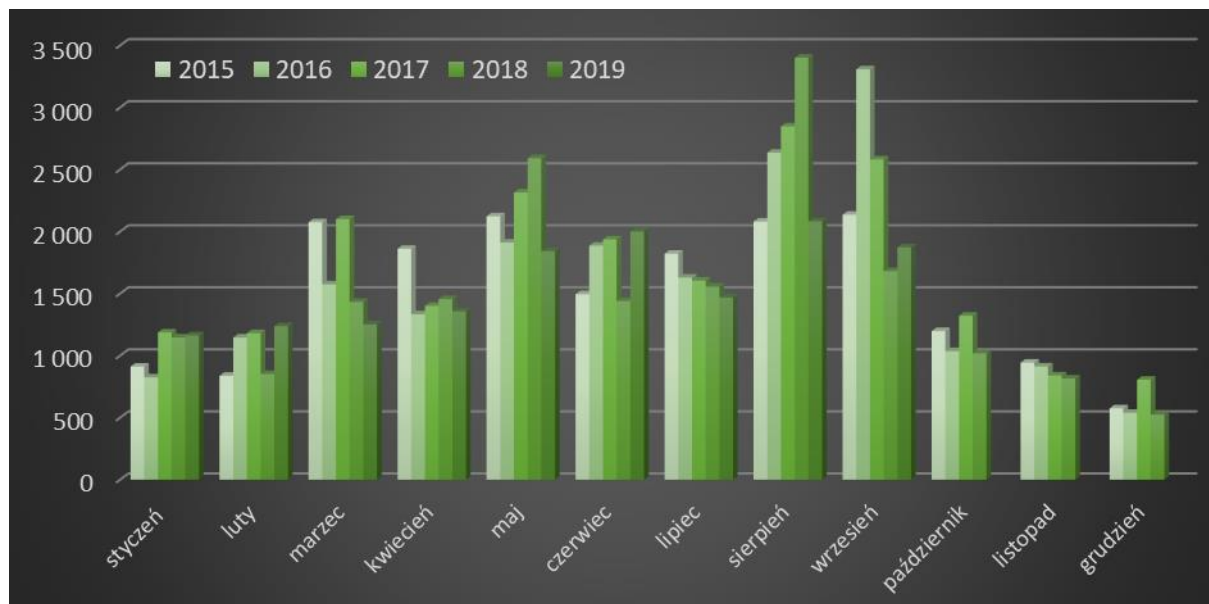
## 2. Sezonowość

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

	III kw. 2017	IV kw. 2017	I kw. 2018	II kw. 2018	III kw. 2018	IV kw. 2018	I kw. 2019	II kw. 2019	III kw. 2019
<b>Rentowność na sprzedaży</b>	13,5%	2,5%	2,6%	6,9%	9,9%	4,8%	-0,7%	7,6%	9,1%
<b>Rentowność operacyjna (EBIT)</b>	13,5%	1,3%	2,6%	7,0%	10,0%	3,5%	-0,4%	8,1%	9,1%
<b>Rentowność EBITDA</b>	13,9%	2,2%	3,4%	7,5%	10,4%	4,6%	0,4%	8,6%	9,7%
<b>Rentowność zysku netto</b>	11,4%	-0,6%	1,7%	5,3%	8,2%	0,9%	-1,4%	6,2%	7,2%

**Rentowność aktywów (ROA)**

44,7%	-1,2%	3,5%	15,6%	30,5%	1,2%	-3,0%	18,3%	23,4%
-------	-------	------	-------	-------	------	-------	-------	-------

**Rentowność kapitału (ROE)**

85,3%	-1,7%	6,1%	43,6%	68,1%	2,6%	-6,6%	50,7%	52,9%
-------	-------	------	-------	-------	------	-------	-------	-------

**Definicje wskaźników:**

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

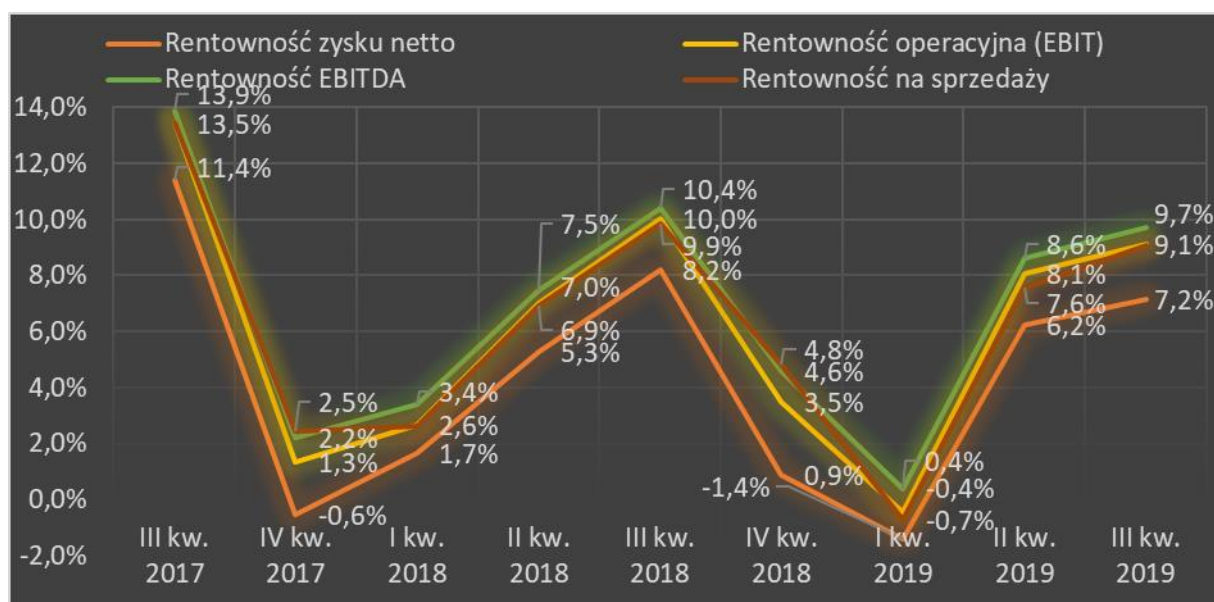
Rentowność operacyjna – zysk (strata) na dział. operacyjnej za kwartał / przychody ze sprzedaży za kwartał

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 III kw. 2017 – III kw. 2019 (kwartalna)**


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

W III kwartale 2019 r. w Grupie Emitenta obserwowano kontynuację sezonowego wzrostu przychodów (4,3% wzrostu w stosunku do II kw. 2019r.), niemniej dynamika wzrostu była niższa niż w dwóch poprzednich latach. Zanotowano wzrost wszystkich wyników co przełożyło się na najwyższy poziom wskaźników rentowności w 2019 r. Prezentowane wskaźniki rentowności osiągnęły nieznacznie niższy poziom niż w III kw. 2018 r. oraz istotnie niższe niż w III kw. 2017 r. Rentowność netto w III kw. 2019 r. wyniosła 7,2%, rentowność sprzedaży i operacyjna 9,1% natomiast rentowność EBITDA 9,7%.

Jednocześnie zanotowano spadek przychodów o 18,3% w stosunku do III kwartału 2018 r. Rentowność Grupy Dektra w III kwartale 2019 r. zmniejszyła się, w porównaniu do analogicznego okresu rok wcześniej. Zysk ze sprzedaży obniżył się o niecałe 25%, podobnie zysk z działalności operacyjnej. Natomiast zysk netto był niższy o blisko 29%.

Głównym powodem spadku sprzedaży w rok do roku w III kwartale były bardzo wysokie temperatury, które istotnie utrudniają lub uniemożliwiają prace termomodernizacyjne. Wobec czego sprzedaż siatki podtylnkowej była zdecydowanie mniejsza niż zwykle w miesiącach czerwiec – sierpień.

### Opis z poprzednich kwartałów

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.

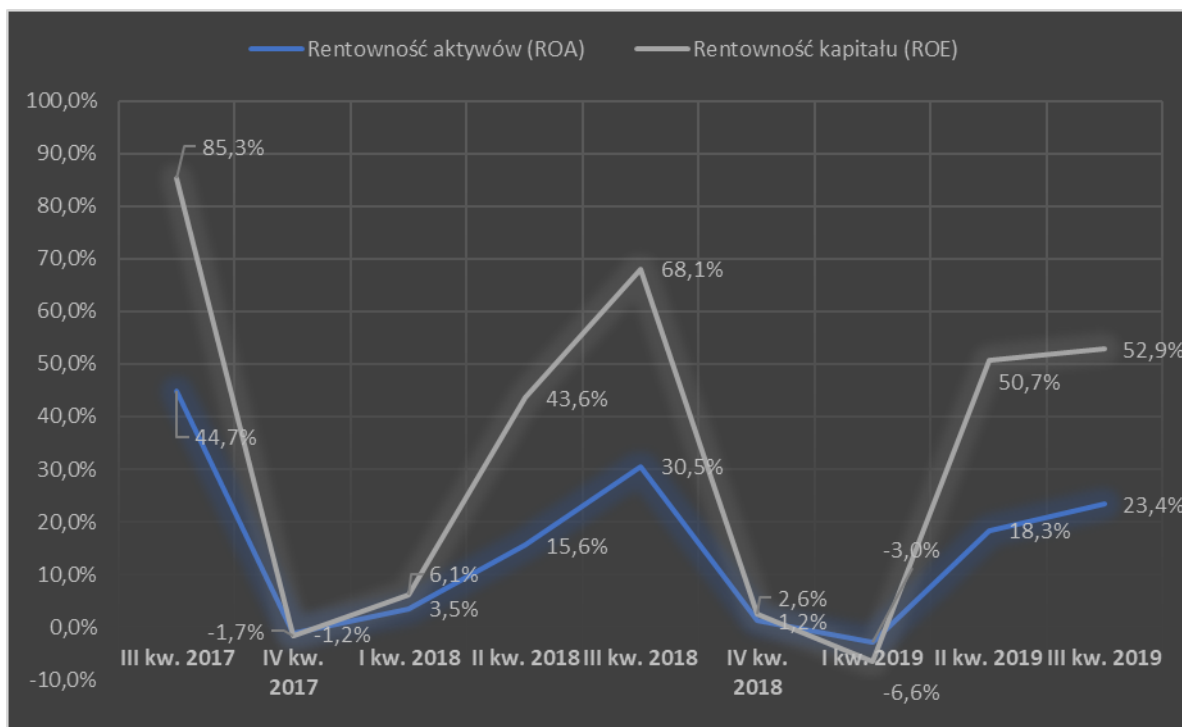
Wszystkie prezentowane wskaźniki rentowności Grupy Dektra w III kwartale 2018 r. obniżyły się, w porównaniu do analogicznego okresu rok wcześniej o około 3,5 pp. Wynika to faktu, iż zysk ze sprzedaży obniżył się o blisko 31%. Zysk z działalności operacyjnej obniżył się o 30% a zysk netto był niższy o 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.

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.

W II kwartale 2019r. Grupa Emitenta, z uwagi na sezonowe ożywienie, zanotowała istotny wzrost przychodów (42,5%) i zysków w stosunku do I kwartału 2019 r. W konsekwencji, nastąpił wzrost wszystkich prezentowanych wskaźników rentowności. Prezentowane wskaźniki rentowności osiągnęły wyższe poziomy niż w II kw. 2018 r. oraz podobne poziomy jak w II kw. 2017 r.

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


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

W III kw. 2019 r., z uwagi na sezonowe ożywienie, zanotowano wyższą dynamikę wzrostu przychodów w stosunku do kosztów działalności operacyjnej, dzięki czemu wypracowano zysk netto w wysokości 388 tys. zł. Jest to najwyższy wynik od czterech kwartałów. W efekcie wskaźniki ROE i ROA ukształtowały się na wysokich poziomach. W III kw. 2019 Grupa Emitenta zanotowała wzrost rentowności ROA i ROE w stosunku do II kw. 2019 r. (odpowiednio o 5,1 pp oraz o 2,2 pp) do 23,4% ROA i 52,9% ROE ale jednocześnie spadek w stosunku do III kw. 2018r. oraz III kw. 2017 r. Jest to pochodną obniżenia zysku netto w stosunku do analogicznych kwartałów.

#### Opis z poprzednich kwartałów

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.

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.

W II kw. 2019 r., z uwagi na sezonowe ożywienie, zanotowano istotnie wyższą dynamikę wzrostu przychodów w stosunku do kosztów działalności operacyjnej, dzięki czemu wypracowano zysk netto w wysokości 323 tys. zł. W efekcie wskaźniki ROE i ROA

ukształtowały się na wysokich poziomach, podobnie jak w II kwartale 2018 i II kwartale 2017 roku.

### Rentowność – wyniki skumulowane za 4 kwartały

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

#### 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.

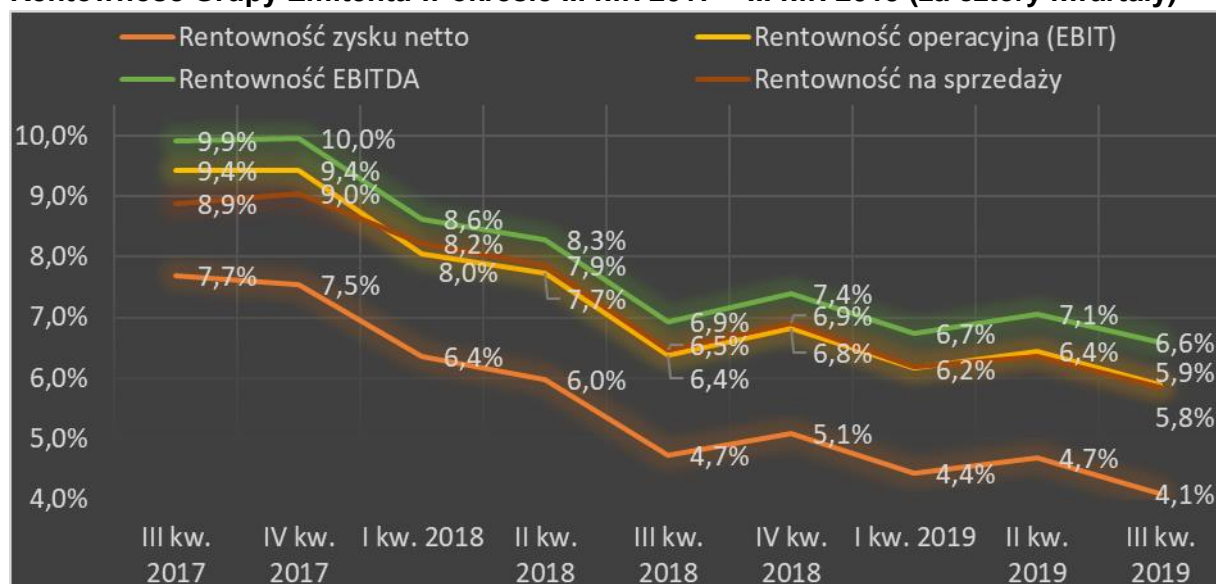
Rentowność EBITDA – (zysk (strata) operacyjna za ostatnie 4 kwartały + amortyzacja za ostatnie 4 kwartały) / przychody ze sprzedaży za ostatnie 4 kwartały

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

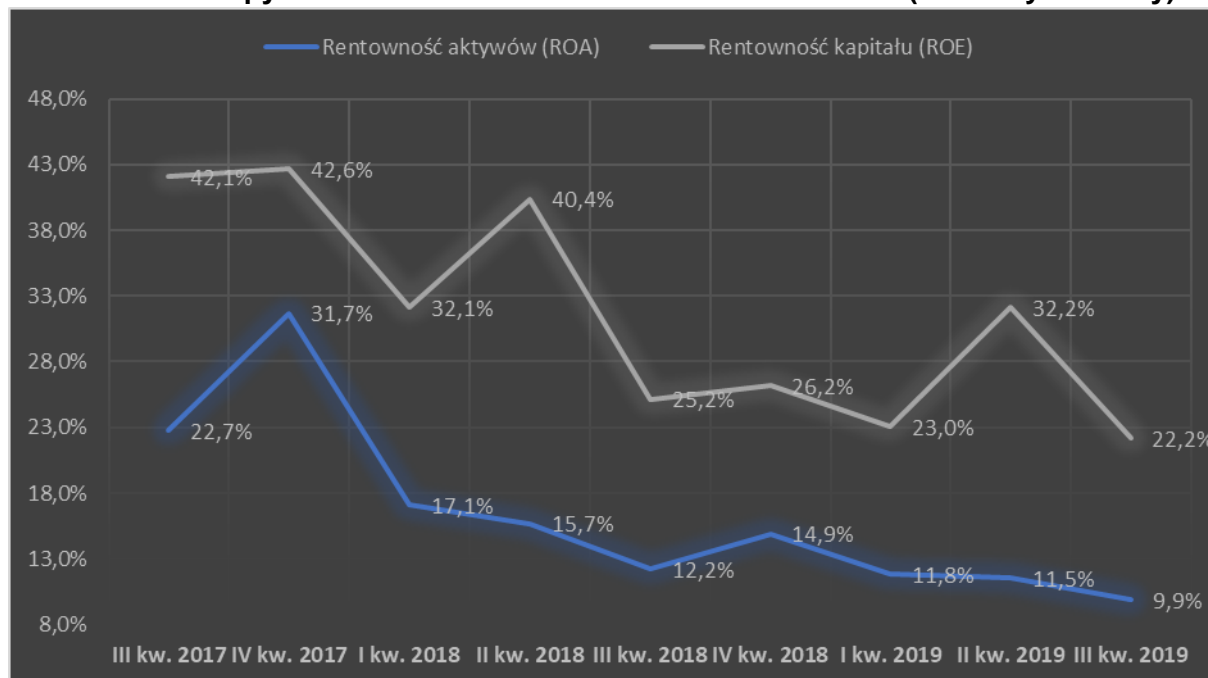
Rentowność kapitału – zysk (strata) netto za ostatnie 4 kwartały / średnia wartość kapitału w ciągu ostatnich 4 kw.

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



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

W III kwartale 2019 r. Grupa Emitenta zanotowała spadek przychodów ze sprzedaży o 18,3%, w stosunku do III kwartału 2018 r. Jednocześnie koszty działalności operacyjnej wykazały spadek o 17,6% rok do roku. W związku z powyższym, nastąpiło obniżenie wszystkich prezentowanych wskaźników rentowności za ostatnie 12 miesięcy.

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


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

Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) zanotował spadek o 1,6 pp w stosunku do II kw. 2019 r., z kolei rentowność kapitału zanotował spadek o 10 pp do 22,2%. Są to zbliżone poziomy do notowanych w III kw. 2018 r.

**4. Wskaźniki konwersji gotówki**

	III kw. 2017	IV kw. 2017	I kw. 2018	II kw. 2018	III kw. 2018	IV kw. 2018	I kw. 2019	II kw. 2019	III kw. 2019
<b>Cykl rotacji zapasów w dniach</b>	56	58	71	72	79	89	85	77	85
<b>Cykl rotacji należności w dniach</b>	58	17	28	47	55	20	23	52	60
<b>Cykl rotacji zobowiązań w dniach</b>	19	7	11	12	16	11	6	14	14
<b>Cykl konwersji gotówki</b>	95	68	88	106	117	98	103	116	131

**Definicje wskaźników:**

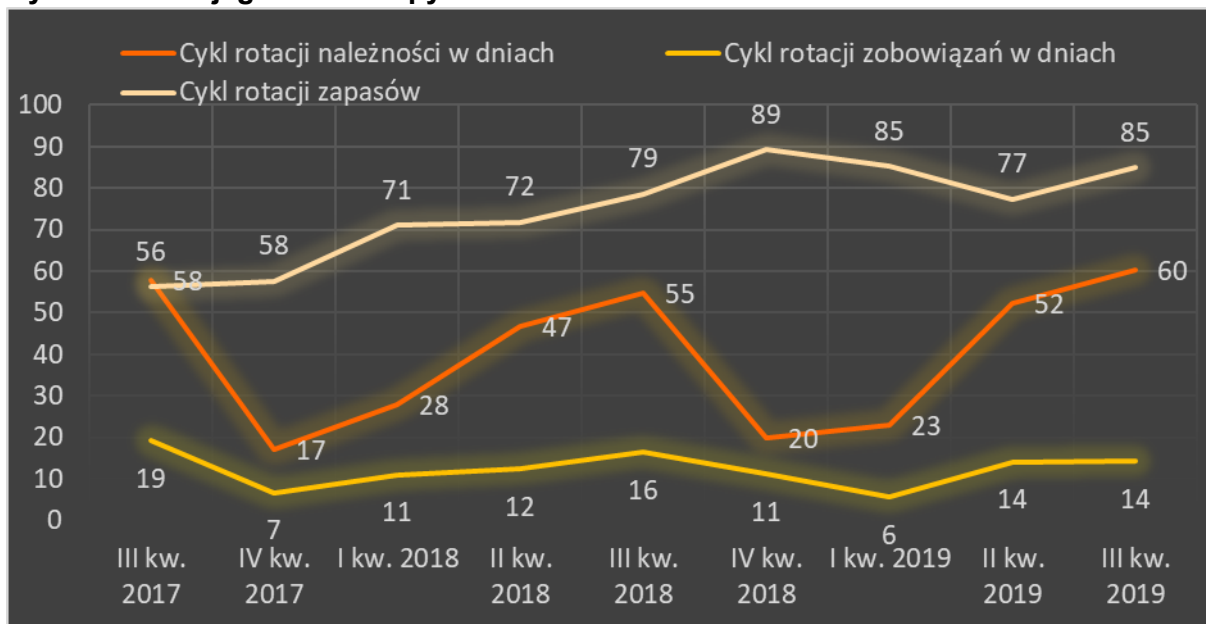
Cykl rotacji zapasów w dniach – zapasy średnio w okresie x 365 dni / koszty sprzedaży za ostatnie 4 kwartały

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 III kw. 2017 – III kw. 2019**


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

W III kwartale 2019 roku cykl rotacji zapasów osiągnął 85 dni, co jest zbliżone do średniej z okresu ostatnich dwóch lat (średnia wynosi 75 dni). Grupa na koniec III kw. 2019 r. utrzymywała niższy poziom zatowarowania w porównaniu do w III kw. 2018 i III kw. 2017 r.

Cykl rotacji należności zanotował poziom 60 dni i jest wyższy o 5 dni od ubiegłorocznego poziomu z III kw. Wzrost należności ze sprzedaży jest związany z intensyfikacją sprzedaży w III kwartale i przesunięcie tym samym terminów płatności na inny okres sprawozdawczy.

Z kolei cykl rotacji zobowiązań utrzymał się na poziomie 14 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 58 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 60 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

	III kw. 2017	IV kw. 2017	I kw. 2018	II kw. 2018	III kw. 2018	IV kw. 2018	I kw. 2019	II kw. 2019	III kw. 2019
<b>Płynność gotówkowa</b>	0,10	0,56	0,03	0,22	0,05	0,10	0,05	0,12	0,04
<b>Płynność szybka</b>	0,97	1,30	0,94	0,73	0,76	0,37	0,66	0,75	0,82
<b>Pokrycie zobowiązań należnościami</b>	0,87	0,74	0,90	0,51	0,72	0,27	0,61	0,62	0,78

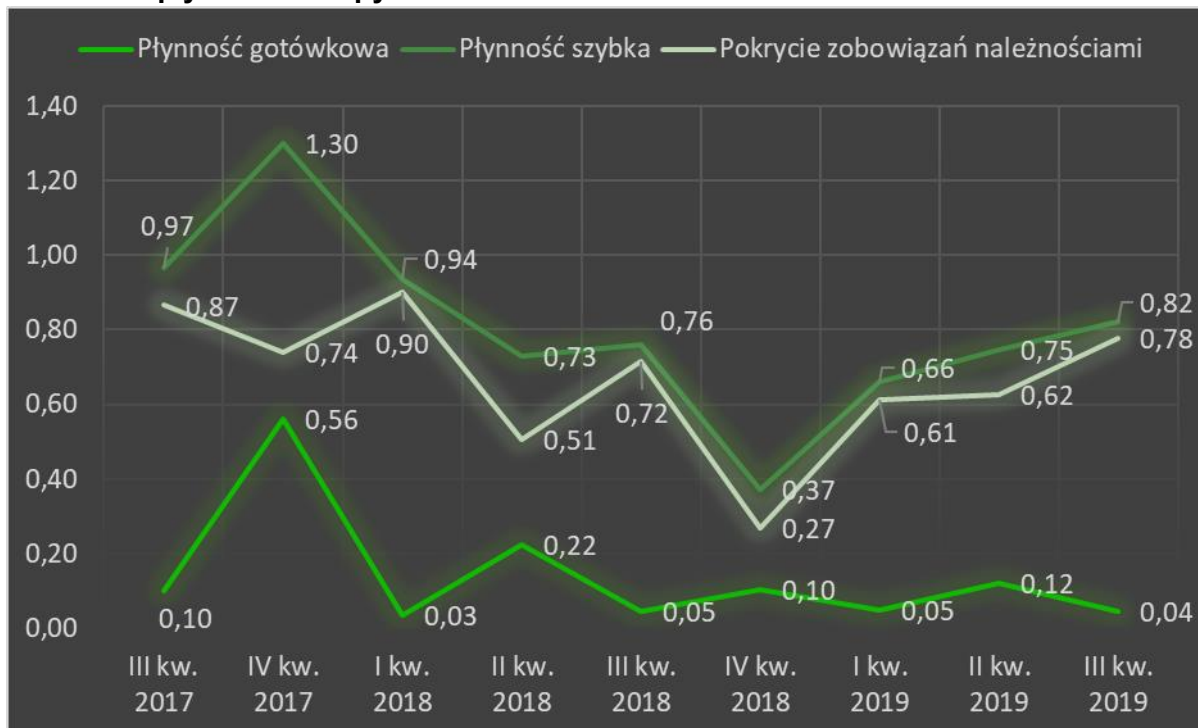
#### Definicje wskaźników:

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 III kw. 2017 – III 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 okresach, za wyjątkiem I kw. 2019, III kw. 2018, I kw. 2018 r. oraz III kw. 2019 r., znajdowała się na bezpiecznych poziomach. Obniżenie poziomu środków pieniężnych rok do roku ma związek z wypłatą dywidendy w III kw. br.

Wskaźnik płynności szybkiej wzrósł do 0,82. Na przestrzeni dwóch lat wskaźnik wahał się od 1,3 do 0,37, gdzie za poziom bezpieczny uznaje się wartość oscylującą w okolicy 1 (czym wyższy wskaźnik tym płynność większa). Natomiast wskaźnik pokrycia zobowiązań należnościami znajduje się na bezpiecznych poziomach notując wahania między 0,90 a 0,27 (czym wyższy wskaźnik tym większa płynność a za bezpieczną wartość zazwyczaj przyjmuje się 1).

Na koniec III kw. 2019 r. wskaźnik płynności szybkiej oraz pokrycia zobowiązań należnościami utrzymywały się na poziomach najwyższych od pięciu kwartałów. Natomiast płynność gotówkowa zanotowała najniższy poziom od pięciu kwartałów.

### 6. Wskaźniki zadłużenia

	III kw. 2017	IV kw. 2017	I kw. 2018	II kw. 2018	III kw. 2018	IV kw. 2018	I kw. 2019	II kw. 2019	III kw. 2019
<b>Ogólne zadłużenie</b>	0,46	0,29	0,40	0,63	0,53	0,51	0,54	0,63	0,54
<b>Zadłużenie kapitału własnego</b>	0,88	0,42	0,69	1,75	1,18	1,08	1,19	1,73	1,23

<b>Zadłużenie długoterminowe</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym</b>	1,13	2,36	1,46	0,57	0,85	0,92	0,84	0,58	0,82
<b>Zadłużenie netto (tys. zł)</b>	2 979	698	2 520	3 606	3 607	3 125	3 588	3 870	3 438
<b>Zadłużenie netto / EBITDA</b>	1,53	0,35	1,53	2,30	2,81	2,36	2,94	3,07	3,14

**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 III kw. 2017 – III 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 III kw. 2019 r. wartość zadłużenia netto (3 438 tys. zł) kształtowała się nieznacznie powyżej średniej z ostatnich dwóch lat, która wynosi 3 048 tys. zł. Spowodowane było to 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

	III kw. 2017	IV kw. 2017	I kw. 2018	II kw. 2018	III kw. 2018	IV kw. 2018	I kw. 2019	II kw. 2019	III kw. 2019
<b>Wartość sprzedaży na akcję (SPS)</b>	17,8	18,2	17,3	17,1	16,8	16,2	16,4	16,2	15,1
<b>Cena / Wartość sprzedaży (P/S)</b>	0,34	0,34	0,35	0,36	0,36	0,38	0,37	0,38	0,41
<b>Cena / Wartość sprzedaży spółek handlowych NC (mediana)</b>									0,30
<b>Zysk na akcję (EPS)</b>	1,36	1,37	1,10	1,02	0,79	0,82	0,73	0,76	0,62
<b>Cena / Zysk (P/E)</b>	4,47	4,44	5,56	5,96	7,71	7,39	8,40	8,06	9,91
<b>Cena / Zysk spółek handlowych NC (mediana)</b>									16,50
<b>Wartość księgową na akcję (BVPS)</b>	3,40	3,39	3,44	2,40	2,89	2,91	2,86	2,31	2,66
<b>Cena / Wartość księgową (P/BV)</b>	1,79	1,80	1,77	2,54	2,11	2,10	2,13	2,64	2,29
<b>Cena / Wartość księgową spółek handlowych NC (mediana)</b>									1,13
<b>Cena / EBIT (P/EBIT)</b>	3,64	3,56	4,39	4,61	5,71	5,51	6,04	5,86	6,87
<b>Cena / EBIT spółek handlowych NC (mediana)</b>									10,77
<b>Liczba akcji (sztuk)</b>				1 104 000					
<b>Cena akcji z dnia 12.11.2019 r</b>				6,10					

#### **Definicje wskaźników:**

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

Cena / wartość sprzedaży – kapitalizacja z dnia 12.11.2019 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 12.11.2019 r. / zysk netto za ostatnie 4 kwartały

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

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

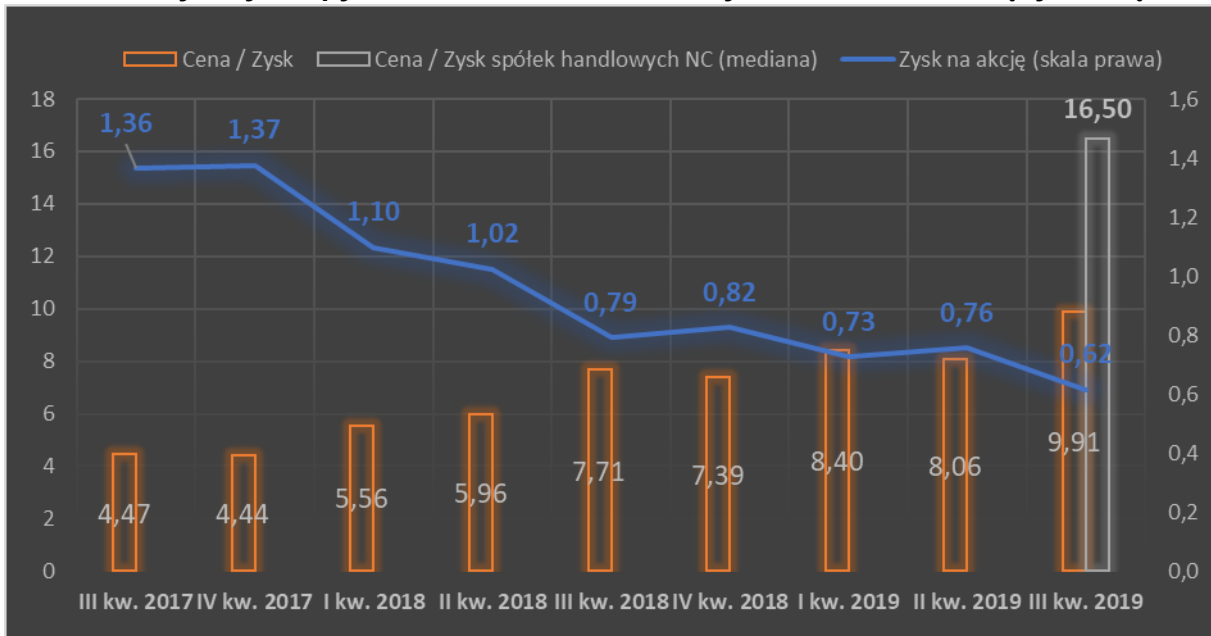
Cena / wartość księgową – kapitalizacja z dnia 12.11.2019 r. / kapitał własny na koniec okresu

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

Cena / EBIT – kapitalizacja z dnia 12.11.2019 r. / zysk operacyjny za ostatnie 4 kwartały

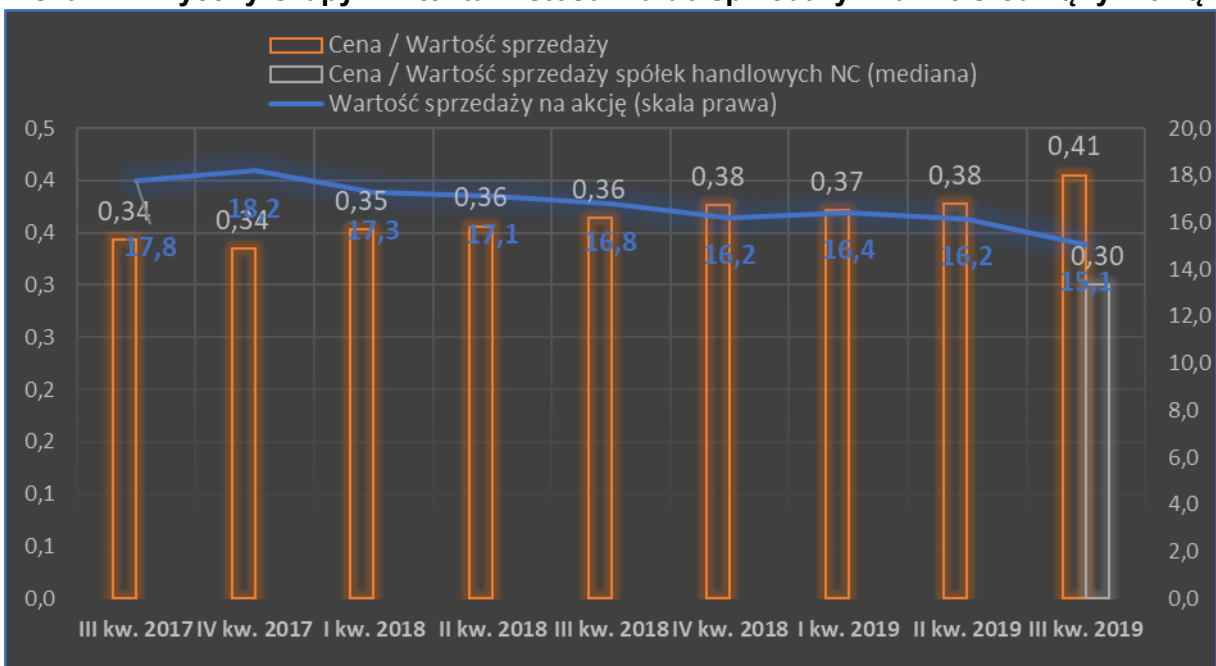
Cena / EBIT spółek handlowych NC (mediana) – obliczenia własne Art Capital Sp. z o.o.

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



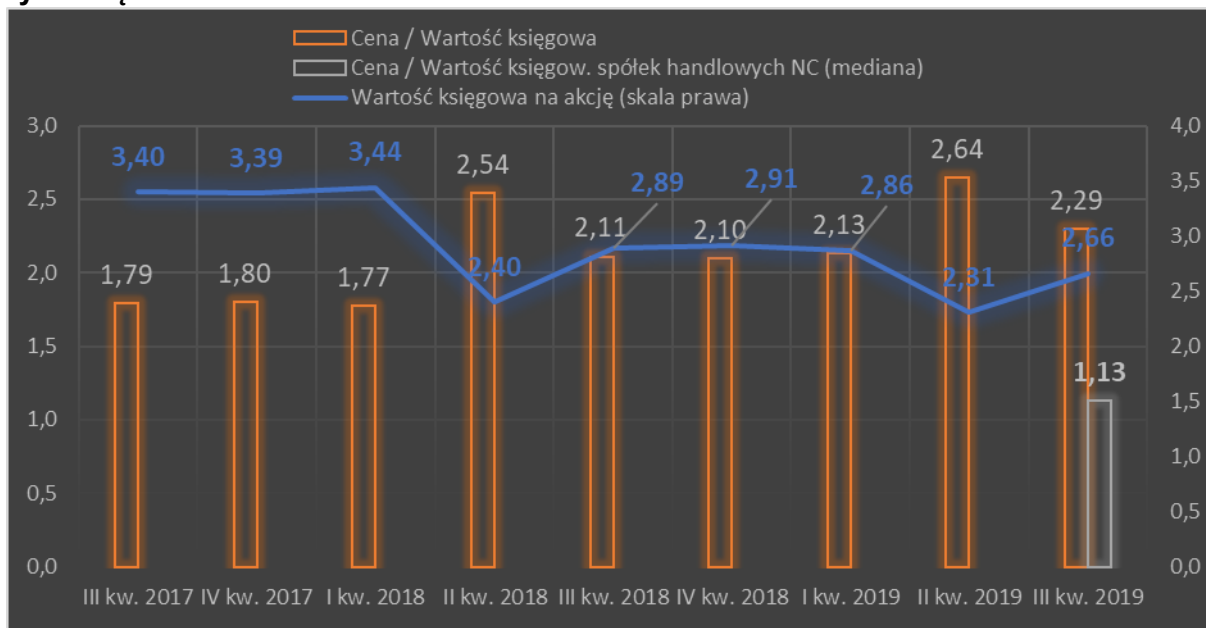
Źródło: Opracowanie własne Art Capital Sp. z o.o. na podstawie informacji finansowych Grupy Emitenta

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



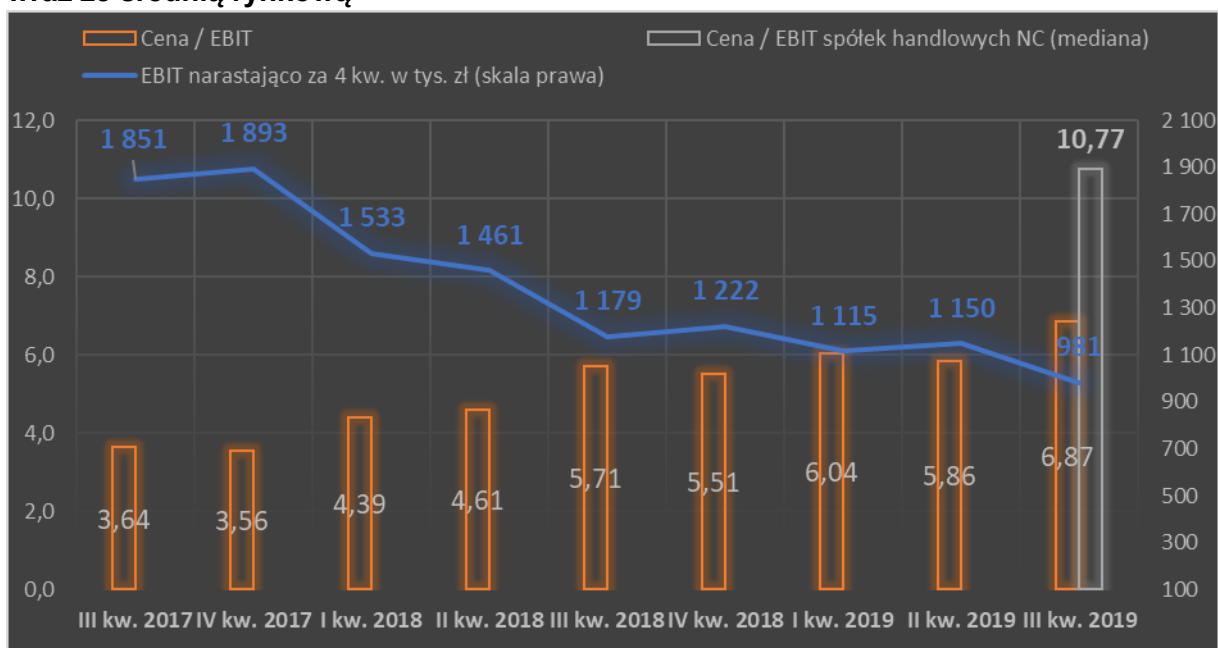
Źródło: Opracowanie własne Art Capital Sp. z o.o. na podstawie informacji finansowych Grupy Emitenta

### 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.