

Raport roczny 2015

DEKTRA SA

Siatki z włókna szklanego: DEKTRA-145, EURONET i European Thermosystem to 3 razy mocniejsze połączenie wątku z osnową. Strzępienie włókien zostaje ograniczone a cięcie i późniejsza praca stają się prostsze.

Membrany dachowe IMPREGA chronią izolację termiczną oraz konstrukcję dachu przed wilgocią. Folie dachowe MAGNUM to ekstremalnie wysoka wytrzymałość na rozerwanie. Sprawna wentylacja dachu oraz szczelność pokrycia pozwala zredukować koszty ogrzewania budynku do 12%.

INBUD, INPAR, PREMIUM EKO, IZOPAR, IFOL-S - to znajdujące szerokie zastosowanie w budownictwie folie izolacyjne. Ze względu na rozpiętość oferowanych grubości i szerokości używane na każdym etapie inwestycji.

AgroPremium to folia stosowana do wykładania silosów i okrywania przyzmy kiszzonek. Zapewnia optymalne warunki do fermentacji mlekowej kiszzonek oraz przyczynia się do zachowania przez dłuższy czas witamin i substancji odżywczych.

DEKTRA SA konsekwentnie rozwija portfolio produktów sygnowanych marką własną. Wspieranie ewolucji i promocja tej grupy produktów ma dla nas znaczenie priorytetowe. Obecnie w ofercie spółki znajduje się dwanaście takich produktów

SPIS TREŚCI

- 01** List do akcjonariuszy
- 02** Sprawozdanie Zarządu DEKTRA SA z działalności za rok obrotowy 2015
- 03** Społeczna odpowiedzialność biznesu
- 04** Akcjonariat i kurs akcji
- 05** Wybrane dane finansowe za rok obrotowy 2015
- 06** Sprawozdanie finansowe Spółki DEKTRA SA z działalności za rok obrotowy 2015
- 07** Opinia i raport niezależnego biegłego rewidenta dotycząca sprawozdania finansowego Spółki DEKTRA SA za okres od 01.01.2015 r do 31.12.2015 r
- 08** Oświadczenia Zarządu DEKTRA SA
- 09** Oświadczenia Zarządu DEKTRA SA o stosowaniu Dobrych Praktyk



Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze,

Cztery lata temu sektor budowlany w Polsce został silnie doświadczony przez kryzysy na rynkach światowych i europejskich, trwające ze zmiennym natężeniem od 2008 r. do dziś. Choć skutki kryzysu były w Polsce mniej dotkliwe niż w wielu krajach europejskich i wydawało się, że w niewielkim stopniu wpłyną na budownictwo to jednak w 2012 r. wartość dodana brutto w sektorze budowlanym po raz pierwszy po ośmiu latach wzrostu odnotowała 0,5% spadek. Trudności i bariery, z jakimi musieli się zmagać przedsiębiorcy działający w branży budowlanej w 2012 r. wywołały falę niezwykłych wyzwań, z którymi mamy do czynienia od tego czasu. Tym co mnie zadziwia jest to, że pomimo wszystkich zawirowań i przeszkód, na jakie trafialiśmy, nasza Spółka stała się silniejsza i bezpieczniejsza a my nie przestaliśmy wspierać naszych odbiorców oraz nie zaniechaliśmy pracy nad rozwojem produktów. Czuję się niezwykle zaszczycony możliwością pracy w tak niezłomnej firmie z jej utalentowanymi ludźmi. Nasi pracownicy wykonują wspaniałą pracę każdego dnia - czasem pod ogromną presją – mając do czynienia z mnóstwem złożonych problemów biznesowych i organizacyjnych. Sposób, w jaki nasz zespół i nasza firma są w stanie sprostać wyzwaniom i przyczynić się do zwiększania wartości Spółki będąc jednocześnie wsparciem dla naszych klientów, napawa mnie dumą.

Ubiegłoroczna sprzedaż w Dektra SA wyniosła rekordowe 17.966.761 zł a zysk netto to 1.244.847 zł. Dwukrotnie, w maju i we wrześniu, miesięczne przychody ze sprzedaży były najwyższe w historii Spółki. Osiągnięte wyniki potwierdzają nasze umiejętności generowania zysku z zaangażowanego kapitału. Za okres 12 miesięcy, zakończony w IV kw. 2015 r., rentowność kapitału wyniosła 30,51%, natomiast rentowność aktywów 23,71%. Kontynuowaliśmy również zasadę corocznego wypłacania znacznej części zysku naszym akcjonariuszom. W minionym roku przekazaliśmy w formie dywidendy 1,10 zł na każdą akcję Spółki. Akcjonariusze Dektra SA, tak jak w poprzednich latach, mogą liczyć na wynagrodzenie z tytułu posiadanych akcji także w tym roku. Osiągnięty w 2015 roku zysk pozwala oczekiwać, iż wysokość tegorocznej dywidendy będzie nieco wyższa od ubiegłorocznej. Dlatego jako Prezes Zarządu pragnę zapewnić wszystkich akcjonariuszy, że będę rekomendował wypłatę dywidendy za 2015 rok, w wysokości wyższej niż w ubiegłym roku.

W minionym roku szczególnie dużo uwagi poświęciliśmy analizowaniu potrzeb odbiorców i sytuacji występującej na rynku materiałów izolacyjnych. Poprzez lepsze dopasowanie oferty do wymagań naszych odbiorców i podążanie za zmieniającymi się tendencjami rynkowymi, udało nam się zwiększyć wolumeny sprzedaży najważniejszych produktów i, co szczególnie istotne, poszerzyć ofertę handlową o nowe towary. Wyroby dla branży rolniczej oraz ogrodniczej, sukcesywnie stanowią coraz większy udział w całości naszej sprzedaży. W ciągu ostatniego roku wprowadziliśmy trzy nowe produkty dla rolnictwa, utrzymując – a nawet wzmacniając naszą pozycję, przyczyniając się jednocześnie do poprawy zadowolenia klientów i pobudzając innowacyjność.



Powyższy wykres pokazuje zmiany kursu akcji spółki Dektra od dnia 14.06.2011 r. czyli od dnia pierwszego notowania na rynku NewConnect. Wykres uwzględnia wypłatą dywidendę, co naszym zdaniem jest odpowiednim odniesieniem zważywszy, że użyty dla porównania NCIndex jest indeksem dochodowym czyli takim, który też uwzględnia wypłacone przez przedsiębiorstwa dywidendy i dochody z praw poboru. Takie rozwiązanie uznawane jest z reguły za lepsze niż to zastosowane w przypadku indeksu cenowego, gdyż pozwala precyzyjniej odzwierciedlić komplet korzyści generowanych przez akcje. Wprawdzie wartość akcji Spółki wzrosła w analizowanym okresie o ponad 30% a dla akcjonariuszy Dektra SA giełda okazała się znacznie bardziej łaskawa niż dla większości spółek, których zmiany wartości wyraża NCIndex, to jednak nasze notowania od dnia debiutu nie są zbyt dobre.

Po części jest to spowodowane fatalną koniunkturą panującą na rynku NewConnect. Od 14.06.2011 r. wartość spółek notowanych na tym rynku zmniejszyła się o ponad połowę.

Pomimo tego, że od dnia naszego debiutu na rynku NewConnect cały zysk netto został przeznaczony na dywidendę (98,2% zysku za 2011, 111,0% zysku za 2012, 108,7% zysku za 2013 i 116,1% za 2014 r.) a stopa dywidendy w Spółce (wg notowań na dzień przyznania prawa) wynosiła w latach 2012-2015 odpowiednio: 10,00%, 9,55%, 9,88% i 11,01%, co jest znacznie powyżej średniej dla rynku, to jednocześnie Spółka jest obecnie notowana przy wskaźniku C/Z wynoszącym ok. 8, co jest znacznie poniżej średniej rynkowej.

Podczas moich rozmów z akcjonariuszami oraz potencjalnymi inwestorami spotykam się z zarzutem niskiej płynności akcjami Spółki. Choć Dektra postrzegana jest jako spółka zyskowna, o zdrowych fundamentach, to niewielki obrót jej akcjami powoduje deficyt inwestorów. Wierzę, że w minionym roku dostarczyliśmy argumentów do inwestowania w nasze akcje. W porównaniu z rokiem 2014 wartość obrotów zwiększyła się ponad dwukrotnie osiągając 1.677.948 zł a od pierwszej październikowej sesji giełdowej Dektra SA opuściła segment NewConnect *High Liquidity Risk* grupujący spółki uznawane za podmioty o podwyższonym poziomie ryzyka płynności.

Rekordowe przychody i dynamiczny wzrost zysku netto świadczą o ogromnej pracy i kreatywności całego zespołu Dektry, któremu chciałbym raz jeszcze złożyć gratulacje i serdecznie podziękować. Mając tak silne fundamenty, optymistycznie patrzymy w przyszłość. Nie sposób jej planować bez uwzględniania długoterminowych trendów w budownictwie oraz zmian w sposobie dystrybucji i oczekiwaniach odbiorców. Rynek wyrobów budowlanych nam sprzyja, ale musimy wyciągnąć wnioski z postępującego porzucania masowych wyrobów na rzecz produktów nietypowych bądź wyróżniających się unikalnymi cechami. Obserwujemy wzrost zainteresowania wyrobami, których nie ma w powszechnej dystrybucji i atrakcyjność profilowanych ofert skierowanych do rosnącej liczby niszowych grup odbiorców. Jest to wyraźny i nasilający się trend dotyczący przede wszystkim firm wykonawczych i inwestorów indywidualnych.

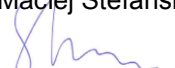
Trendy w dystrybucji wyrobów budowlanych odzwierciedlają globalne zmiany w handlu. Najszybszy wzrost prognozowany jest w Internecie. Sklepy internetowe oraz wyspecjalizowane serwisy działające w sieci zdobywają coraz więcej klientów, podczas gdy tradycyjne punkty sprzedaży tracą na popularności. W Internecie poszukujemy informacji o potrzebnych produktach i chętnie kupujemy te, które przyciągną naszą uwagę. Rosnąca liczba sklepów internetowych to efekt niskiej bariery wejścia i dostrzeżenia jak powiększają się z roku na rok ich wpływy. Ponad połowa polskich internautów to klienci e-sklepów. W 2014 r. Polacy wydali na zakupy w sieci 27 miliardów złotych, zaś prognozy dotyczące ubiegłego roku mówią o przekroczeniu 30 miliardów. Według danych publikowanych przez firmy i instytucje,

badające polski rynek e-commerce, w ciągu pięciu lat kwota ta ma się nawet podwoić. Fragmentacja rynku internetowej sprzedaży wyrobów budowlanych oraz produktów dla rolnictwa to sprzyjające warunki do dalszego rozwoju takich grup jak Dektra SA. Nasz scenariusz rozwoju zakłada przyspieszoną reorientację opartą na silnych fundamentach: szerokiej i zróżnicowanej ofercie, umiejętnościach sprzedażowych i marketingowych, szybkiej i sprawnej logistyce oraz kompetencjach i potencjale kreatywnego zespołu. Jako Grupa Dektra SA już dziś mamy poważne przewagi konkurencyjne - wieloletnie specjalistyczne doświadczenie, zaplecze magazynowe i produkcyjne oraz wsparcie mobilnych pracowników Działu Handlowego, którzy mogą szybko i osobiście przedstawić produkt. Przesunięcie akcentów w Spółce w kierunku działań rynkowych umożliwiających wykorzystanie internetowych kanałów sprzedaży postrzegam jako naturalny krok w rozwoju Dektra SA.

Wierzę, że w tym roku sfinalizujemy projekty, które będą stanowiły znaczący krok w rozwoju e-sprzedaży w Spółce. Naszym dążeniem jest zmiana struktury przychodów w ciągu najbliższych dwóch lat, ale przede wszystkim zapewnienie długoterminowej perspektywy wzrostu na konkurencyjnym rynku wyrobów dla budownictwa.

Na początku 2016 r. Dektra SA jest w dobrej sytuacji finansowej. Pierwszy kwartał 2016 r. pokazuje wzrost wolumenu sprzedaży wszystkich grup produktów. Dokładamy wszelkich starań, aby zapewnić stabilny wzrost skali działania Spółki przy jednoczesnym zachowaniu jej rentowności. Unowocześniane produkty, pozyskiwanie kolejnych grup odbiorców oraz stały wzrost efektywności działania pozwalają z optymizmem patrzeć na przyszłość Spółki w kolejnych latach.

Jako kierujący działaniami Dektra SA pragnę zapewnić, że w kolejnych okresach sprawozdawczych nadal będziemy dbać o osiągnięcie dobrych wyników finansowych oraz że dołożymy wszelkich starań, aby poprawić efektywność działań i dać powody Akcjonariuszom, Partnerom Handlowym i Pracownikom do zadowolenia i satysfakcji. Jednocześnie dziękujemy wszystkim Akcjonariuszom i Inwestorom za ich obecność i życzliwość, a wszystkim Pracownikom za wspólną pracę. Dziękuję też Interesariuszom Spółki, motywującym nas do ciągłego rozwoju i poszukiwania rozwiązań biznesowych korzystnych zarówno dla nich samych, jak i dla Spółki. Radzie Nadzorczej dziękuję za wskazówki i wsparcie, na które zawsze możemy liczyć.

Maciej Stefański

Prezes Zarządu
DEKTRA SA

Sprawozdanie Zarządu Spółki DEKTRA SA z działalności za rok obrotowy 2015



Spis treści

1. Informacje ogólne.....	3
1.1. Podstawowe informacje.....	3
1.2. Stan prawny.....	5
1.3. Dane jednostki powiązanej kapitałowo z Emitentem.....	6
1.4. Organy Zarządzające.....	6
1.5. Sytuacja kadrowo - płacowa.....	8
2. Sytuacja finansowa Spółki.....	9
2.1. Wpływ sytuacji gospodarczej i rynkowej na osiągnięte wyniki finansowe.....	11
3. Analiza finansowa i kluczowe wskaźniki.....	12
3.1. Wskaźniki rentowności.....	12
3.2. Wskaźniki konwersji gotówki.....	16
3.3. Wskaźniki płynności.....	17
3.4. Wskaźniki zadłużenia.....	17
3.5. Wskaźniki rynkowe.....	18
3.6. Dywidenda.....	19
4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie rozwoju.....	20

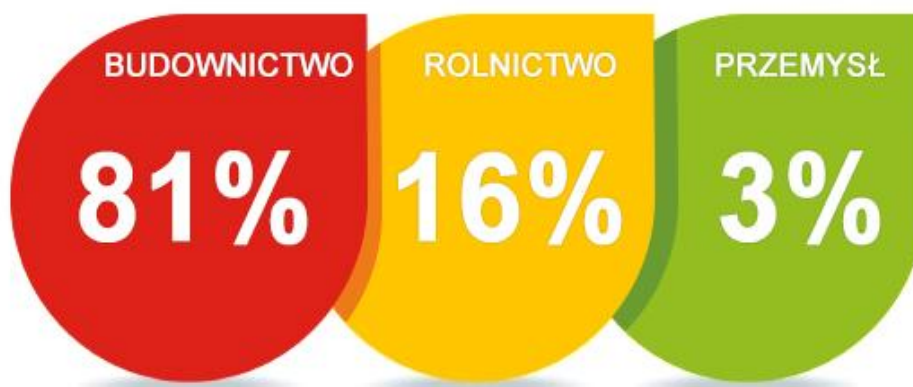
4.1 Rekordowe przychody ze sprzedaży	20
4.2. Poszerzenie grona kontrahentów	21
4.3 Nowe produkty.....	22
4.4 Sprzedaż europejskiej siatki podtynkowej z włókna szklanego	22
4.5. Konsekwentna polityka dywidendowa.....	23
4.6 Sprzedaż produktów pod marką własną.....	24
5. Przewidywana sytuacja finansowa i ocena istotnych czynników ryzyka działalności	26
5.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta.....	26
5.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność.....	29
6. Podsumowanie	32

1. Informacje ogólne

1.1. Podstawowe informacje

Firma	Dektra Spółka Akcyjna	NIP	879 - 221 - 23 - 47
Forma prawna	Spółka Akcyjna	REGON	871 - 239 - 844
Siedziba	Toruń	KRS	0000373212
Adres	ul. Równinna 29-31	Kapitał zakładowy	110.400 PLN
Telefon	+48 (56) 660 08 61	ISIN	PLDKTRA00013
Faks	+48 (56) 639 00 05	Ticker NewConnect	DKR
Liczba akcji	1.104.000	Sektor	Handel
Akcje serii A	500.000	PKD	46.18.Z
Akcje serii B	500.000	Poczta elektroniczna	dektra@dektra.pl
Akcje serii C	4.000	Strona internetowa	www.dektra.pl
Akcje serii D	100.000		

Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja oraz hurtowa dystrybucja materiałów izolacyjnych przeznaczonych dla następujących działów gospodarki narodowej: budownictwa, rolnictwa i przemysłu.



Najważniejszym z nich, dla Spółki Dektra SA, jest budownictwo, które jest zaopatrywane przez Spółkę m. in. poprzez dostarczanie materiałów niezbędnych w systemach dociepleń, suchej zabudowie, izolacjach, dekarstwie, budownictwie drogowym oraz budownictwie hydrologicznym. Trafia tam 81% całkowitej sprzedaży Spółki. Swoją ofertę Spółka kieruje przede wszystkim do dużych odbiorców sieciowych, grup zakupowych i wielooddziałowych hurtowni. Dzięki wypracowanej, przez lata obecności na rynku budowlanym, strategii, doświadczeniu i najwyższej jakości oferowanych towarów, Spółka Dektra SA systematycznie umacnia swoją pozycję, dokonuje kolejnych inwestycji, wprowadzając na rynek nowe produkty sygnowane własną marką, stając się liderem branży izolacji budowlanych. W ofercie Spółki można znaleźć następujące wyroby dla budownictwa: siatki podtynkowe, folie budowlane, izolacyjne oraz dachowe; płachty ochronne; worki na gruz; izolacje poziome i pionowe fundamentów; pianki dylatacyjne i izolacyjne; folie olejo- i bitumoodporne; chemię budowlaną; folie pod ogrzewanie podłogowe, włókniny i geowłókniny, geomembrany, folie izolacyjne wykonane z PVC, taśmy uszczelniające i geokompozyty.

Drugim odbiorcą Spółki jest rolnictwo i ogrodnictwo, w tym sadownictwo. Towary oferowane przedsiębiorcom rolnym i ogrodniczym stosowane są przede wszystkim do osłaniania plonów oraz wytwarzania kiszonek. Produkty Spółki używane są zarówno w uprawie roślin, jak i hodowli zwierząt oraz aranżacji ogrodów. Folie kiszonkarskie, folie ogrodnicze, folie osłonowe, folie basenowe, folie do ściółkowania, folie transparentne, agrowłókniny, siatki rolnicze, sznurki rolnicze, folie do owijarek, geowłókniny oraz worki do sianokiszonek, produkowane i dystrybuowane przez Spółkę Dektra SA, od wielu lat pomagają w osłanianiu plonów, wytwarzaniu wysokiej jakości pasz i aranżowaniu terenów zielonych. Jest to możliwe dzięki kontaktom handlowym, nie tylko z odbiorcami hurtowymi, lecz także z kontrahentami, do których Spółka Dektra SA dociera również za pośrednictwem oferty internetowej.

Trzecią grupą docelową Spółki jest przemysł. Dektra SA dostarcza folie opakowaniowe i zabezpieczające dla zakładów przemysłowych. Zakłady przemysłowe szukające folii opakowaniowych, folii stretch, folii ochronnych barwionych bądź transparentnych, folii osłonowych, taśm znakujących, worków, osłonek i płacht, mogą je znaleźć w ofercie Spółki Dektra SA. Dzięki pracy mobilnych przedstawicieli handlowych, rozwiniętej sieci kontaktów handlowych oraz wiedzy i rozeznaniu w potrzebach rynków regionalnych, są one dostępne na terenie całego kraju.

Działalność Spółki w okresie roku obrotowego 2015 miała głównie charakter handlowy, Spółka kupowała towar na terytorium Polski i innych krajów Unii Europejskiej oraz poza Unią w celu jego dalszej sprzedaży na rynku polskim oraz poza jego granicami.

Działalność Spółki obejmuje obszar całego kraju. Spółka prowadzi sprzedaż eksportową.

1.2. Stan prawny

DEKTRA Spółka Akcyjna jest następcą prawnym Spółki DEKTRA Sp. z o. o., działającej od czerwca 2000 r. Z dniem 31 grudnia 2010 roku Dektra Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została przekształcona w Spółkę Akcyjną. Przekształcenie nastąpiło w trybie art. 551 § 1 i nast. kodeksu spółek handlowych, ze skutkami określonymi w art. 553 kodeksu spółek handlowych, zgodnie z którym spółce Dektra Spółka Akcyjna (jako spółce przekształconej) przysługują wszystkie prawa i obowiązki spółki Dektra Spółka z o.o. (spółki przekształcanej). Tym samym zmiana formy prawnej nie powoduje zmian w stosunkach Spółki z jej kontrahentami, partnerami biznesowymi i pracownikami.

Spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000373212. DEKTRA SA jest spółką akcyjną utworzoną na czas nieograniczony.

Na dzień 31.12.2015 r. w skład Grupy Kapitałowej Dektra S.A. wchodziła jednostka zależna INDIVER SA.

1.3. Dane jednostki powiązanej kapitałowo z Emitentem

Nazwa jednostki	INDIVER SA
Siedziba	ul. Równinna 29-31, 87-100 Toruń
Przedmiot przeważającej działalności	Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000381938
NIP	879-264-54-60
REGON	340865975
Charakter dominacji	Zależna
Metoda konsolidacji	Pełna
Procent posiadanego kapitału zakładowego	90 %
Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników	90 %

1.4. Organy Zarządzające

1.4.1. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad funkcjonowaniem Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności i działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeksu spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z dnia 8 listopada 2000 r. z późn.zm.), Statutu Spółki, Regulaminu Rady Nadzorczej Dektra SA oraz innych obowiązujących przepisów prawa. Członkowie Rady Nadzorczej respektują „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”, w zakresie przyjętym przez Spółkę.

Skład Rady Nadzorczej DEKTRA SA w okresie 01.01.2015 – 31.12.2015

Imię i nazwisko	Funkcja w Radzie Nadzorczej Dektra SA	Rozpoczęcie pierwszej kadencji	Czas trwania obecnej kadencji
Beata Stefańska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	31.12.2010	do 31.12.2015
Sławomir Goraj	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	31.12.2010	do 31.12.2015
Barbara Rusinowska	Sekretarz	31.12.2010	do 31.12.2015

	Rady Nadzorczej		
Radosław Chłopecki	Członek Rady Nadzorczej	31.12.2010	do 31.12.2015
Wiesława Stefańska	Członek Rady Nadzorczej	12.01.2015	do 31.12.2015

Przewodniczący Rady organizuje i kieruje pracami Rady, reprezentuje Radę wobec pozostałych organów Spółki, podpisuje i gromadzi korespondencję Rady, a także wykonuje inne kompetencje przewidziane w obowiązującym prawie, Statucie Spółki i Regulaminie Rady Nadzorczej Spółki Dektra SA, w tym również przekazuje swojemu następcy wszystkie materiały dotyczące prac Rady. Wiceprzewodniczący Rady wykonuje kompetencje przewidziane dla niego w obowiązującym prawie, Statucie Spółki i Regulaminie Rady Nadzorczej Spółki Dektra SA, w tym sprawuje obowiązki Przewodniczącego w przypadku jego nieobecności, choroby lub niemożności lub odmowy wypełniania obowiązków z jakiegokolwiek innej przyczyny. Sekretarz Rady odpowiada za sporządzanie protokołów posiedzeń Rady, prowadzi księgę protokołów oraz pozostałą dokumentację prac Rady, a także wykonuje inne kompetencje przewidziane w obowiązującym prawie, Statucie Spółki i Regulaminie Rady Nadzorczej Dektra SA. Sekretarz może zlecić innym osobom wykonywanie pod jego kierownictwem czynności związanych z protokołowaniem posiedzeń i prowadzeniem dokumentacji działalności Rady.

Rada podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Uchwały podejmowane są bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady.

1.4.2. Zarząd Spółki

Zarząd Spółki Dektra SA kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz wobec osób trzecich, władz, sądów, urzędów i działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z dnia 8 listopada 2000 r.), Statutu Spółki, Regulaminu Zarządu Dektra SA oraz innych obowiązujących przepisów prawa. Zarząd respektuje „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”, w zakresie przyjętym przez Spółkę.

Zarząd Spółki został powołany w osobie Pana Macieja Stefańskiego, któremu powierzono funkcję Prezesa Zarządu Spółki. Reprezentacja Spółki jest jednoosobowa. Zarząd podejmował w Spółce wszystkie decyzje nie zastrzeżone do kompetencji innych jej władz.

Kadencja członków Zarządu trwa 5 lat. Obecna kadencja trwa od 31.12.2010, a zostanie zakończona z dniem odbycia się Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2015.

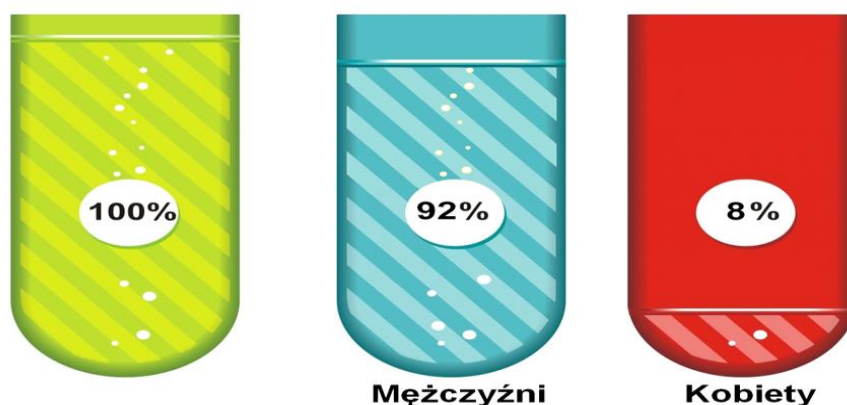
Kierując się interesem Spółki Zarząd określa strategię oraz główne cele działania Spółki i przedkłada je Radzie Nadzorczej, po czym jest odpowiedzialny za ich wdrożenie i realizację. Zarząd dba o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodnie z przepisami prawa i dobrą praktyką. Zarząd odbywa posiedzenia w sprawach określonych Statutem oraz Kodeksem spółek handlowych, w szczególności dla podjęcia uchwał dotyczących:

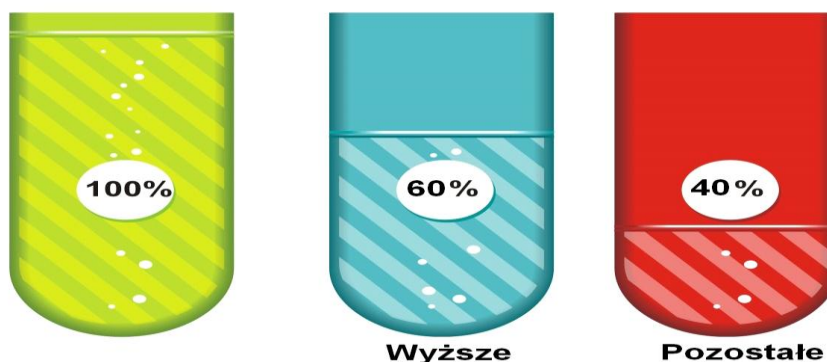
- przyjęcia i podpisania sprawozdania finansowego za poszczególne okresy obrotowe,
- opracowania planów działalności gospodarczej Spółki, planów finansowych i marketingowych na dany rok oraz sprawozdań z ich realizacji,
- ustalania, w porozumieniu z Radą Nadzorczą porządku obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,

1.5. Sytuacja kadrowo – płacowa

Średnioroczne zatrudnienie w 2015 roku wynosiło 12 osób i zwiększyło się o trzy osoby w porównaniu z rokiem poprzednim. Wynagrodzenia za 2015 rok wyniosły 488.891,55 zł brutto. W porównaniu z rokiem 2014 wynagrodzenia były wyższe o 15,10%. Członkowie Zarządu oraz Członkowie Rady Nadzorczej za pełnione funkcje otrzymywali w roku 2015 wynagrodzenia. Nie udzielono Członkom Zarządu ani Członkom Rady Nadzorczej pożyczek.

Struktura zatrudnienia ze względu na płeć oraz wykształcenie na dzień 31.12.2015 r.





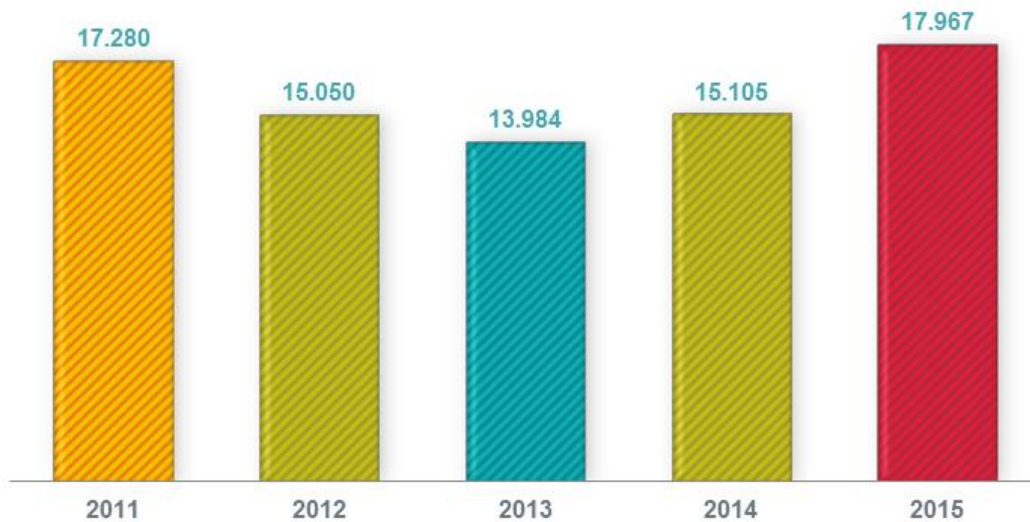
2. Sytuacja finansowa Spółki

Łączna wartość aktywów Spółki zwiększyła się o 11,15% w stosunku do roku 2014. Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem na koniec roku 2015 pozostał bez zmian, wynosząc 69,47%, w porównaniu ze stanem na koniec roku poprzedniego. Majątek trwały Spółki jest związany głównie z prowadzoną działalnością podstawową. Stan środków trwałych przedstawiał się następująco (wartości brutto):

Wyszczególnienie	Na dzień 31.12.2015	Na dzień 31.12.2014
Środki trwałe własne	171.832,48 zł	160.877,89 zł
Razem środki trwałe w ewidencji bilansowej	171.832,48 zł	160.877,89 zł
Łączna wartość użytkowanych przez jednostkę środków trwałych	171.832,48 zł	160.877,89 zł

W analizowanym okresie zakładano lokaty kapitałowe oraz lokaty typu overnight. zł.

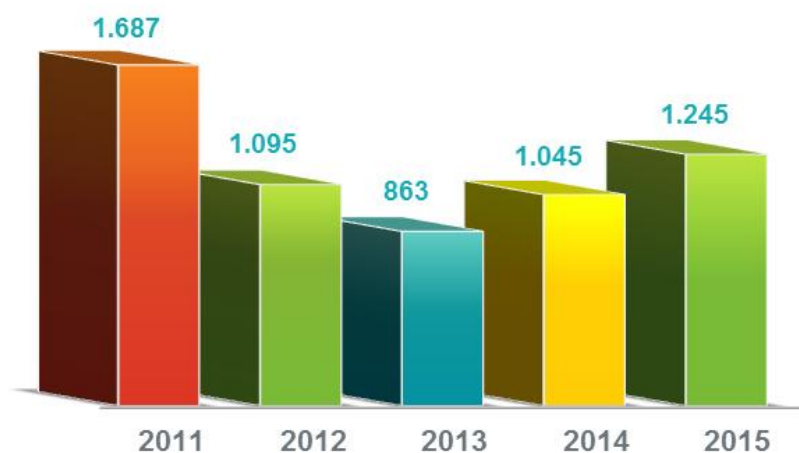
Przychody ze sprzedaży w latach 2010 - 2015 (tys. zł)



W roku 2015 zrealizowane przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów wyniosły 17.966.761,28 zł, oznacza to wzrost sprzedaży w porównaniu z rokiem 2014 o 18,95 %. Zysk netto Spółki wyniósł w 2015 roku 1.244.847,40 zł i zwiększył się w porównaniu z poprzednim rokiem o 19,08%. Podstawową przyczyną zwiększenia zysku netto jest blisko 19 % wzrost przychodów ze sprzedaży.

Wartości wskaźników rentowności uległy nieznacznemu pogorszeniu w porównaniu z poprzednim rokiem. Jest to przede wszystkim efekt zwiększenia kosztów obsługi rosnących przychodów ze sprzedaży. Rentowność sprzedaży na koniec 2015 roku wyniosła 7,98 % i zmniejszyła się w porównaniu do 2014 r. o 0,60 pp. Wysokie wskaźniki rentowności aktywów i rentowności kapitału własnego, utrzymywane w całym analizowanym okresie, świadczą o zyskowności Spółki, dobrym zarządzaniu oraz efektywności gospodarowania majątkiem.

Zysk netto w latach 2011 – 2015 (tys. zł)



2.1. Wpływ sytuacji gospodarczej i rynkowej na osiągnięte wyniki finansowe

Na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe w roku obrotowym 2015 istotny wpływ miały przede wszystkim czynniki zewnętrzne, związane z ogólną sytuacją gospodarczą i sytuacją rynkową w sektorze budowlanym. Kondycja wspomnianego sektora jest istotna dla Emitenta ze względu na fakt, iż właśnie w tym sektorze funkcjonują podmioty dystrybuujące materiały izolacyjne dla budownictwa, stanowiące podstawową i dominującą grupę produktów oferowanych przez Spółkę Dektra SA.

Zgodnie z raportem GUS *Informacja o sytuacji społeczno - gospodarczej kraju w 2015 r.* tempo wzrostu gospodarczego w Polsce było nieco szybsze niż przed rokiem. Głównym czynnikiem wzrostu był popyt krajowy, w większym stopniu konsumpcyjny niż inwestycyjny. Eksport netto, odmiennie niż przed rokiem, pozytywnie oddziaływał na wzrost PKB. Według wstępnego szacunku, produkt krajowy brutto w 2015 r. zwiększył się realnie o 3,6% w skali roku (wobec wzrostu o 3,3% w 2014 r. oraz o 1,3% w 2013 r.). Spożycie ogółem było wyższe niż przed rokiem o 3,2%, w tym w sektorze gospodarstw domowych zwiększyło się o 3,1%. Akumulacja brutto wzrosła o 4,2%, w tym nakłady brutto na środki trwałe zwiększyły się o 6,1% (wobec odpowiednio 12,6% oraz 9,8% w 2014 r.). Stopa inwestycji w 2015 r. wyniosła 20,2% (wobec 19,6% w 2014 r.). Popyt krajowy był o 3,4% wyższy niż przed rokiem (kiedy zwiększył się o 4,9%). Wartość dodana brutto w gospodarce narodowej wzrosła w tempie zbliżonym do notowanego rok wcześniej (3,4% wobec 3,3%), szybszym niż w latach 2012-2013. W przemyśle wartość dodana brutto zwiększyła się o 5,4%, w budownictwie o 4,4%, a w transporcie i gospodarce magazynowej oraz handlu; naprawie pojazdów samochodowych wzrosła odpowiednio o 3,1% i o 0,7%.

Na rynku pracy utrzymała się zapoczątkowana w 2014 r. stopniowa poprawa trudnej sytuacji. Według szacunkowych danych, liczba pracujących w gospodarce narodowej w końcu 2015 r. była o ok. 2% wyższa niż przed rokiem. Stopa bezrobocia we wszystkich miesiącach była niższa niż przed rokiem, od sierpnia kształtowała się na poziomie jednocyfrowym. W końcu grudnia 2015 r. wyniosła 9,8% (wobec 11,4% przed rokiem). Przeciętne miesięczne wynagrodzenia nominalne brutto w sektorze przedsiębiorstw rosły w stabilnym tempie (3,5%), nieco wolniejszym niż w 2014 r. Przy spadku cen konsumpcyjnych, siła nabywcza płac zwiększyła się o 4,5%, tj. w największej skali od 2008 r. Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w 2015 r. były niższe niż przed rokiem o 0,9% (w 2014 r. nie uległy zmianie), ale w kolejnych miesiącach obserwowano stopniowe osłabienie skali spadku.

Produkcja sprzedana przemysłu ogółem, według wstępnych szacunków, w 2015 r. była o 4,8% wyższa niż przed rokiem (wobec wzrostu o 4,1% w 2014 r.).

Szacuje się, że produkcja budowlano-montażowa ogółem w 2015 r. była o ok. 3% wyższa niż przed rokiem (wobec wzrostu o 5,9% w 2014 r.). W jednostkach o liczbie pracujących powyżej 9 osób tempo wzrostu wyniosło 2,8%. Zwiększyła się produkcja we wszystkich działach budownictwa, najbardziej w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej. Wyższa niż przed rokiem była sprzedaż robót remontowych, przy spadku inwestycyjnych. W grudniu 2015 r. produkcja budowlano-montażowa nieznacznie obniżyła się w skali roku (o 0,3%, po wzroście o 5,0% przed rokiem). Po wyeliminowaniu wpływu czynników sezonowych spadek wyniósł 2,0%.

Globalna produkcja rolnicza w 2015 r., według wstępnych szacunków, zmniejszyła się w porównaniu z 2014 r. o 4,2%. Wpłynął na to duży spadek produkcji roślinnej (o 11,2%), przy wzroście produkcji zwierzęcej (o 3,1%). Na rynku rolnym w 2015 r., przy zmniejszonym skupie, ceny większości produktów roślinnych (z wyjątkiem cen skupu ziemniaków) kształtowały się poniżej poziomu sprzed roku. Obniżyły się także ceny większości produktów pochodzenia zwierzęcego (z wyjątkiem cen żywca wołowego), przy wzroście ich podaży.

W obrotach towarowych handlu zagranicznego (wyrażonych w złotych) w okresie styczeń–listopad 2015 r. obserwowano szybszy wzrost eksportu w skali roku niż importu. Po raz pierwszy od wielu lat wymiana zamknęła się dodatnim saldem. Wzrosła wartość obrotów z krajami rozwiniętymi (w tym z krajami UE) oraz z krajami rozwijającymi się. Znacznie zmniejszyła się natomiast wymiana z krajami Europy Środkowo-Wschodniej. Eksport i import ogółem w cenach stałych w okresie styczeń–październik 2015 r. były wyższe niż rok wcześniej.

Najważniejszą grupą odbiorców towarów oferowanych przez Emitenta są dystrybutorzy materiałów budowlanych, głównie sieci handlowe, grupy zakupowe oraz hurtownie wielooddziałowe. Na kondycję tych podmiotów ma wpływ sytuacja przedsiębiorstw budowlano-montażowych, które w minionym roku musiały stawić czoła wielu trudnościom, w tym głównie znacznie słabszemu od optymistycznych oczekiwań tempu wzrostu w budownictwie (było niższe niż średnia z ponad dwudziestoletniego okresu badania). Moce produkcyjne przedsiębiorstw budowlanych nie były wykorzystane a wielkość zatrudnienia nie była adekwatna do poziomu produkcji.

3. Analiza finansowa i kluczowe wskaźniki

3.1. Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności informują ile zysku przynosi jeden złoty uzyskany z przychodów

ze sprzedaży (rentowność EBIT, EBITDA, netto) lub też obrazuje wielkość zysku wygoszparowanego przez przedsiębiorstwo z zainwestowanego kapitału własnego (ROE) lub zaangażowanych aktywów (ROA).

W poniższej analizie wskaźnikowej wskaźniki rentowności zaprezentowano w dwóch wariantach. W pierwszym wariantcie przy obliczaniu wskaźników uwzględniono dane finansowe z jednego konkretnego kwartału. Natomiast w drugim wariantcie przyjęto do analizy wyniki finansowe narastająco za ostatnie 12 miesięcy.

Wariant I

	I kw. 2015	II kw. 2015	III kw. 2015	IV kw. 2015	I kw. 2014	II kw. 2014	III kw. 2014	IV kw. 2014
Rentowność na sprzedaży	6,8%	9,3%	9,9%	3,9%	7,8%	8,1%	10,2%	7,7%
Rentowność operacyjna (EBIT)	7,1%	9,8%	11,5%	4,8%	7,8%	8,0%	10,2%	7,4%
Rentowność EBITDA	7,8%	10,3%	12,0%	5,9%	8,6%	8,8%	10,8%	8,2%
Rentowność zysku netto	5,2%	7,0%	8,4%	2,6%	6,6%	6,4%	8,2%	6,0%
Rentowność aktywów (ROA)	14,9%	28,3%	32,9%	6,8%	16,0%	20,2%	26,4%	14,5%
Rentowność kapitału (ROE)	20,4%	50,6%	57,1%	7,8%	23,8%	29,7%	38,4%	16,9%

Definicje wskaźników:

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

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

Rentowność EBITDA – (zysk (strata) operacyjna 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 / wartość aktywów na koniec kwartału

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

W I kwartale 2015 r. Emitent zanotował istotny wzrost przychodów w stosunku do poprzedniego kwartału tj. 33,6%, oraz wzrost o 1,6% w stosunku do I kw. 2014 r. Wzrost ten wynikał zarówno z sezonowej zmiany aktywności w branży budowlanej jak i zwiększonej sprzedaży w segmencie produktów dla rolnictwa (pomimo nierozpoczętego jeszcze sezonu). Na uwagę zwraca bardzo wysoki poziom przychodów za miesiąc marzec, który był najlepszym miesiącem od 42 miesięcy (września 2011 r.). Pierwszy kwartał to nasilenie zainteresowania nowymi produktami Emitenta takimi jak siatka podtynkowa Dektra – 145 oraz foliami IFOL-S. Wolumen sprzedaży siatki podtynkowej wzrósł o 71% w stosunku do I kwartału 2014 r. i o 74% w stosunku do IV kwartału

2014 r. a wolumen sprzedaży folii budowlanych w I kwartale 2015 r. rośnie o 25% w stosunku do IV kw. 2014 r. i pozostaje praktycznie bez zmian w stosunku do I kwartału 2014 r.

W II kwartale 2015 r., poniesiono jednorazowo zwiększone koszty sprzedaży produktów oraz przede wszystkim jednorazowo wyższe wydatki związane z udziałem w licznych targach branżowych, w wyniku czego Emitent zanotował niewielki spadek rentowności na sprzedaży, rentowności operacyjnej oraz rentowności EBITDA (w stosunku do poprzedniego kwartału). Rentowność zysku netto uległa niewielkiemu zwiększeniu z 4,9% do 5,2%. W II kwartale 2015 r., podobnie jak kwartał wcześniej, Emitent zanotował istotny wzrost przychodów w stosunku do poprzedniego kwartału, tym razem o 43,3%, oraz jednocześnie wzrost o 34,8% w stosunku do II kw. 2014 r. Wzrost ten jest przede wszystkim pochodną wzrostu sprzedaży siatki podtynkowej z włókna szklanego oraz folii dla rolnictwa. Po raz drugi, w krótkim okresie czasu, Emitent zanotował rekordową sprzedaż miesięczną. Przychody ze sprzedaży za miesiąc maj były najwyższe w historii działalności Grupy. Ostatecznie Emitent w II kw. zanotował wzrost rentowności dla każdego z prezentowanych wskaźników, zbliżając się do rekordowych poziomów osiągniętych w III kw. 2014 r. Wzrost rentowności wynika przede wszystkim z pozytywnego oddziaływania folii dla rolnictwa na marże. Rentowność EBITDA wzrosła o 2,5 pp. do 10,3% natomiast rentowność netto o 1,8 pp. do 7%.

III kwartał 2015 r. był okresem o najwyższej sprzedaży w całej historii DEKTRA SA (trzeci kwartał jest sezonowo najlepszym kwartałem w roku). Jednocześnie po raz trzeci, w krótkim okresie czasu, Emitent zanotował rekordową sprzedaż miesięczną. Przychody ze sprzedaży za wrzesień były najwyższe w dotychczasowej działalności Emitenta. W III kw. przychody netto ze sprzedaży wzrosły o 9,7% w stosunku do II kw. 2015 r. oraz aż o 32% wobec III kw. 2014 r. Wzrosty te są głównie efektem pozyskania nowych odbiorców z branży rolniczej, rozbudowywania oferty dla rolnictwa oraz wzrostu sprzedaży folii budowlanych, a także siatki podtynkowej (wzrost w stosunku do III kw. 2014 r. ale spadek w stosunku do II kw. 2015 r.). Równocześnie zwiększona sprzedaż towarów dla rolnictwa przełożyła się na wzrost marż na wszystkich poziomach sprzedaży wobec poprzednich okresów. W III kw. 2015 r. wszystkie obliczane rentowności zbliżyły się do historycznie najwyższych poziomów z III kw. 2014 r. lub nawet je przekroczyły (rentowność EBIT – 11,5%, rentowność EBITDA – 12%). Rentowność zysku netto za III kw. 2015 r. wyniosła 8,4% natomiast rentowność ze sprzedaży wyniosła 9,9%.

IV kwartał w roku jest sezonowo okresem o najniższych przychodach dla DEKTRA SA, dobrze widać to w IV kw. 2015 r. We wszystkich grupach towarowych znajdujących się w ofercie

Emitenta w IV kwartale 2015 r. nastąpił spadek w porównaniu z wcześniejszym, III kwartałem 2015 r. W IV kw. przychody netto ze sprzedaży spadły o 53% w stosunku do III kw. 2015 r. oraz o 4% wobec IV kw. 2014 r. Dodatkowo na spadek zyskowności na wszystkich poziomach istotny wpływ miał wzrost kosztów wynagrodzeń, z uwagi na wypłacenie rocznych premii dla pracowników Działu Handlowego. W IV kw. 2015 r. wszystkie obliczane wskaźniki rentowności zanotowały najniższe poziomu od dwóch lat, rentowność EBIT – 4,8%, rentowność EBITDA – 5,9%, rentowność zysku netto – 2,6% natomiast rentowność ze sprzedaży wyniosła 3,9%.

Wariant II

	I kw. 2015	II kw. 2015	III kw. 2015	IV kw. 2015	I kw. 2014	II kw. 2014	III kw. 2014	IV kw. 2014
Rentowność na sprzedaży	8,4%	8,8%	8,7%	8,1%	7,6%	7,4%	8,6%	8,6%
Rentowność operacyjna (EBIT)	8,7%	9,2%	9,4%	9,0%	8,1%	7,9%	8,5%	8,5%
Rentowność EBITDA	9,4%	9,8%	10,0%	9,7%	9,7%	9,6%	9,9%	9,2%
Rentowność zysku netto	6,6%	6,9%	6,8%	6,4%	6,8%	6,5%	6,9%	6,9%
Rentowność aktywów (ROA)	17,9%	22,6%	21,4%	26,7%	19,0%	19,9%	19,6%	22,1%
Rentowność kapitału (ROE)	25,5%	36,2%	33,9%	31,1%	25,5%	29,9%	28,1%	26,5%

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 kwartały / przychody ze sprzedaży za ostatnie 4 kwartały

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 kwartały

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 kwartałów

Dla wskaźników rentowności liczonych za ostatnie 12 miesięcy, nastąpił minimalny ich spadek z rekordowych poziomów, w stosunku do III kw. 2015 r. Co ciekawe rentowności EBITDA oraz EBIT są na identycznych poziomach jak rok wcześniej tj. 9,7% oraz 9%, natomiast rentowność

sprzedaży i zysku zanotowały niewielkie obniżenie do wartości odpowiednio 8,1% oraz 6,4%. Potwierdza to powtarzalność generowanych marż jak i wysoką efektywność prowadzonej sprzedaży na przestrzeni ostatnich kilkunastu miesięcy. Podobnie jak we wcześniejszym wariacie, marże liczone za 12 miesięcy, rentowność kapitału oraz rentowność zysku na koniec 2015 r. znajdują się na wysokich poziomach, a nawet na rekordowych (ROA). Za 2015 r. rentowność kapitału (ROE) wyniosła 31,1% natomiast rentowność aktywów (ROA) 26,7%, należy to uznać za bardzo wysokie wartości, świadczące o wysokiej efektywności generowania zysku z zaangażowanego kapitału oraz aktywów.

3. 2. Wskaźniki konwersji gotówki

	I kw. 2015	II kw. 2015	III kw. 2015	IV kw. 2015	I kw. 2014	II kw. 2014	III kw. 2014	IV kw. 2014
Cykl rotacji należności w dniach	50	39	41	16	34	44	46	21
Cykl rotacji zobowiązań w dniach	36	39	40	10	31	37	37	18

Definicje wskaźników:

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

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

Cykl rotacji należności informuje ile dni upływa od momentu sprzedaży do momentu otrzymania zapłaty za towar (długość udzielanego tzw. kredytu kupieckiego). W przypadku Dektra SA wskaźnik ten wahał się na przestrzeni analizowanego okresu od 16 dni do 50 dni. Z kolei cykl rotacji zobowiązań informuje ile wynosi przeciętny okres regulowania zobowiązań przez przedsiębiorstwo. Cykl zobowiązań wynosi od wahał się od 10 dni do 41 dni. W analizowanym okresie można zauważyć, iż Emitent zasadniczo stara się utrzymywać podobny stosunek cyklu rotacji należności do rotacji zobowiązań w całym okresie. Zazwyczaj cykl zobowiązań utrzymywany jest poniżej cyklu należności co świadczy, iż Dektra SA nie ma problemu z regulowaniem płatności a z drugiej strony bardziej kredytuje swoich odbiorców niż sama jest kredytowana (biorąc pod uwagę płatności).

Na koniec 2015 r. cykle rotacji należności i zobowiązań zanotowały sezonowy spadek, podobne zjawisko miało miejsce rok wcześniej i dwa lata wcześniej. Dzieje się tak z uwagi na spadek należności i zobowiązań Emitenta na koniec roku, jest to efekt mniejszej skali sprzedaży pod koniec roku.

3.3. Wskaźniki płynności

	I kw. 2015	II kw. 2015	III kw. 2015	IV kw. 2015	I kw. 2014	II kw. 2014	III kw. 2014	IV kw. 2014
Płynność gotówkowa	0,84	0,32	0,12	1,14	0,37	0,04	0,65	2,17
Płynność szybka	2,54	1,12	1,04	3,33	1,33	1,11	1,63	3,23
Pokrycie zobowiązań należnościami	1,71	0,80	0,92	2,19	0,96	1,06	0,99	1,08

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

Płynność gotówkowa informuje jak szybko przedsiębiorstwo jest w stanie spłacić bieżące zobowiązania. W analizowanym okresie płynność gotówkowa waha się od 0,12 (w III kw. 2015 r.) do 3,16 (w IV kw. 2014 r.) biorąc pod uwagę, iż za bezpieczne poziomy wskaźnika przyjmuje się wartości 0,1 – 0,2 należy stwierdzić, że płynność gotówkowa we wszystkich okresach znajdowała się na bardzo bezpiecznych poziomach. Również stan płynności szybkiej wskazuje na wysoki poziom płynności a tym samym bezpieczeństwa (wskaźnik waha się od 4,36 do 1,04), gdzie za poziom bezpieczny uznaje się wartość oscylującą w ok. 1 (czym wyższy wskaźnik tym płynność większa). Podobnie jak poprzednie wskaźniki, pokrycie zobowiązań należnościami znajduje się na bezpiecznych poziomach notując wahania między 2,19 a 0,80 (czym wyższy wskaźnik tym większa płynność a za bezpieczną wartość można przyjąć 1). W IV kw. 2015 r. nastąpił wzrost wszystkich prezentowanych wskaźników płynności z uwagi na istotny spadek zobowiązań na koniec roku. Sezonowy wzrost wskaźników płynności można było zaobserwować również na koniec 2014 r. oraz na koniec 2013 r. Reasumując Emitent cechuje się stosunkowo wysokim poziomem płynności w całym analizowanym okresie a tym samym wysokim poziomem bezpieczeństwa

3.4. Wskaźniki zadłużenia

	I kw. 2015	II kw. 2015	III kw. 2015	IV kw. 2015	I kw. 2014	II kw. 2014	III kw. 2014	IV kw. 2014
Ogólne zadłużenie	0,25	0,42	0,40	0,09	0,33	0,32	0,31	0,14

Zadłużenie kapitału własnego	0,34	0,75	0,70	0,10	0,49	0,47	0,45	0,17
Zadłużenie długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01	0,00	0,00
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	2,92	1,34	1,43	9,75	2,04	2,12	2,22	5,92
Zadłużenie netto (tys. zł)	208	1 547	2 196	-52	1 306	1 581	607	-801
Zadłużenie netto / EBITDA	0,15	0,95	1,21	-0,03	0,85	1,04	0,40	-0,57

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

Ogólne zadłużenie Emitenta w całym analizowanym okresie waha się do 0,09 do 0,40 co można uznać za bardzo niskie a tym samym bezpieczne poziomy. Podobnie zadłużenie kapitału własnego znajduje się na bardzo bezpiecznych poziomach (wahania od 0,10 do 0,75). Dektra SA praktycznie nie posiada zadłużenia długoterminowego wobec czego wskaźniki zadłużenia długoterminowego przyjmują wartości bliskie zeru. Wskaźnik pokrycia zobowiązań kapitałem własnym pokazuje proporcje między kapitałem należącym do akcjonariuszy a zobowiązaniami. Wskaźnik ten w przypadku Emitenta waha się od 1,34 do 9,75 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 (taka sytuacja wystąpiła dwukrotnie w prezentowanym okresie, w IV kw. 2014 r. oraz w IV kw. 2015 r. – zawsze na koniec roku z uwagi na sezonowo niższą sprzedaż a tym samym spadek zobowiązań, głównie handlowych). W IV kw. 2015 r. wartość zadłużenia netto wynosiło - 52 tys. zł.

Podsumowując Dektra SA 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.

3. 5. Wskaźniki rynkowe

	I kw. 2015	II kw. 2015	III kw. 2015	IV kw. 2015	I kw. 2014	II kw. 2014	III kw. 2014	IV kw. 2014
Wartość sprzedaży na akcję	13,9	15,1	16,4	16,3	14,3	14,3	13,9	13,7

(SPS)								
Cena / Wartość sprzedaży (P/S)	0,69	0,63	0,58	0,58	0,45	0,45	0,47	0,47
Cena / Wartość sprzedaży spółek handlowych NC (średnia)	1,85	1,40	17,39	2,59	2,15	0,95	6,48	8,85
Zysk na akcję (EPS)	0,91	1,04	1,11	1,05	0,98	0,93	0,97	0,95
Cena / Zysk (P/E)	10,50	9,15	8,58	9,09	6,65	6,97	6,74	6,83
Cena / Zysk spółek handlowych NC (średnia)	133,3	23,70	19,80	18,60	36,51	51,6	20,6	68,7
Wartość księgowa na akcję (BVPS)	3,51	2,76	3,21	3,28	3,78	3,17	3,50	3,66
Cena / Wartość księgowa (P/BV)	2,72	3,47	2,97	2,91	1,72	2,05	1,85	1,78
Cena / Wartość księgowa spółek handlowych NC (średnia)	2,25	4,38	2,62	1,72	1,71	1,77	2,38	2,67
Cena / EBIT (P/EBIT)	7,94	6,89	6,19	6,47	5,60	5,73	5,47	5,55
Cena / EBIT spółek handlowych NC (średnia)	33,90	51,20	15,10	12,20	26,73	29,2	14,37	17,71
Liczba akcji (sztuk)	1 104 000							
Cena akcji z dnia 05.02.2016 r.	9,55							

Definicje wskaźników:

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

Cena / wartość sprzedaży – kapitalizacja z dnia 05.02.2016 r. / przychody ze sprzedaży za 4 ostatnie kwartały

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

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

Cena / zysk – kapitalizacja z dnia 05.02.2016 r. / zysk netto za ostatnie 4 kwartały

Cena / zysk spółek handlowych NC (średnia) – 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 05.02.2016 r. / kapitał własny na koniec okresu

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

Cena / EBIT – kapitalizacja z dnia 05.02.2016 r. / zysk operacyjny za ostatnie 4 kwartały

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

3.6. Dywidenda

W dniu 19 czerwca 2015 r. nastąpiła wypłata dywidendy z zysku za rok 2014 w wysokości 1,10 zł na akcję. Emitent wypłacił w sumie 1.214.400 zł, co stanowi 116,1% zysku netto wypracowanego w 2014 r. (część dywidendy pochodziła z kapitału zapasowego). Stopa

dywidendy w dniu przyznania prawa wyniosła ponad 11%. Dektra znalazła się w czołówce Spółek notowanych na rynku NewConnect wypłacających najwyższą dywidendę za rok 2014.

DEKTRA SA może pochwalić się długoletnią polityką wypłaty dywidendy. Spółka rokrocznie od 2008 r. wypłaca część zysku akcjonariuszom, utrzymując jednocześnie wysoki odsetek zysku przeznaczanego na dywidendę, czym wyróżnia się na tle innych spółek publicznych. Od momentu debiutu na rynku NewConnect w 2011 r. Spółka wypłaciła do dnia dzisiejszego dywidendy o wartości 4,55 zł na akcję co daje stopę zwrotu 36,7% licząc od ceny emisyjnej. Więcej informacji na temat polityki dywidendy znajdują się na stronie Emitenta pod adresem:

www.dektra.pl/index.php/pl/inwestorzy-i-akcjonariusze/informacje-finansowe/dywidenda

rok wypłaty	2013	2014	2015
wartość dywidendy w zł	1 214 400	938 400	1 214 400
dywidenda na akcję w zł	1,10	0,85	1,10
stopa dywidendy w dniu przyznania prawa	9,55%	9,88%	11,1%
procent zysku rozdzielony w postaci dywidendy (DPR)	111,0%	108,7%	116,1 %

4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie rozwoju

4.1. Rekordowe przychody ze sprzedaży

Osiągnięte w 2015 roku przychody ze sprzedaży były najwyższe w historii Spółki. Dobra passa rozpoczęła się marcu, w którym sprzedaż była najwyższa od 42 miesięcy a następnie w maju i we wrześniu miesięczne przychody ze sprzedaży były najwyższe w dotychczasowej historii działalności Emitenta. Ten doskonały wynik jest konsekwencją nasilenia zainteresowania nowymi produktami. W minionym roku najważniejszym dla Emitenta towarem handlowym, ponownie stały się siatki podtynkowe z włókna szklanego. W związku z wprowadzeniem ceł antydumpingowych na import siatki produkowanej w Chinach Emitent ograniczył transakcje dotyczące tego towaru z importu i zaczął intensywnie promować siatkę produkowaną w Europie oraz poszukiwać nowych producentów tego towaru. W efekcie sprzedaż europejskich siatek podtynkowych, głównie pod marką własną Dektra-145, ale także Euronet oraz European Thermosystem, wzrosła w 2015 roku

o ponad 76%, w porównaniu z 2014 r. Tak znaczne zwiększenie sprzedaży w niesprzyjającym otoczeniu rynkowym nie byłoby możliwe bez udziału wprowadzonych do oferty w III kwartale 2015 r. siatek o gramaturze 165 g/m².

Dzięki rozszerzeniu oferty handlowej o folie kiszonkarskie czarno-białe, odnotowano z zadowoleniem przychody ze sprzedaży folii dla rolnictwa wyższe o 122% w porównaniu z rokiem 2014, osiągając przy tym znacząco wyższe marże na tej sprzedaży.

Trzecią grupą towarów pozytywnie wpływającą w minionym roku na wielkość sprzedaży są folie dla budownictwa, a w szczególności nowo opracowane folie pod markami IFol-S i Izopar, dzięki którym sprzedaż folii budowlanych w 2015 r., w porównaniu z 2014 r. wzrosła o ponad 20%.

4.2. Poszerzenie grona kontrahentów

W ramach prowadzonej polityki zrównoważonego rozwoju i zwiększania udziału Spółki w rynku, Emitent prowadził działania mające na celu zwiększenie przewagi konkurencyjnej i pozyskanie nowych odbiorców, docierając ze swoją ofertą do tych regionów, na terenie których działania Emitenta były do tej pory ograniczone. W tym celu Emitent zaangażował mobilnych pracowników, których głównym zadaniem było pozyskiwanie wielooddziałowych odbiorców hurtowych.

Realizację tego celu Emitent oparł również na programie *Strefa Partnera*, dostępnym na stronie internetowej Spółki Dektra SA. Program ten dedykowany jest potencjalnym partnerom handlowym, którym Emitent zapewnia całościową ofertę, uwzględniającą: wsparcie handlowe, dogodne terminy płatności, limity kupieckie, priorytetową realizację zamówień oraz oferowanie wyłączności na działania w obrębie określonego obszaru. Wspomniany program będzie kontynuowany przez Emitenta w 2016 roku a przesunięcie akcentów w kierunku działań rynkowych umożliwiających wykorzystanie internetowych kanałów sprzedaży postrzegamy jako naturalny krok w rozwoju Dektra SA.

Pozyskanie dużej liczby nowych odbiorców folii dla rolnictwa to efekt rozwoju oferty handlowej dla tej grupy przedsiębiorców. Emitent będzie podejmował kolejne działania skoncentrowane wokół nowych umów z regionalnymi dystrybutorami produktów dla rolnictwa.

4.3. Nowe produkty

Rok 2015 był okresem, w którym Emitent poszerzył portfolio produktów sygnowanych marką własną o pięć nowych produktów. Siatki podtynkowe o gramaturze powiększonej do 165 i 180 g/m², sprzedawane pod marką Euronet, stanowiły w minionym roku blisko 8% całości sprzedaży siatek.

Rolnictwo i ogrodnictwo to druga po budownictwie, istotna dla Emitenta grupa odbiorców. W 2015 r. grupa produktów dla tej branży została powiększona o: folie kiszonkarskie czarno-białe sprzedawane pod nazwą SiloPremium, siatkę do belowania Farmer Premium oraz folie do belowania AgroBale.

Dzięki swojej budowie oraz podwyższonych właściwościach mechanicznych folia SiloPremium jest bardziej odporna na przebicia i przetarcia oraz starzenie pod wpływem promieniowania słonecznego. Dobrze dopasowuje się do nierówności silosu pozostając elastyczna także zimą. Obie strony folii są odporne na promieniowanie UV a biała warstwa, układana zewnętrznie, ma na celu odbicie promieni słonecznych i redukcję temperatury wewnątrz przyzmy. Dzięki powstałym w ten sposób korzystniejszym warunkom zakiszania, uzyskana karma jest lepszej jakości. SiloPremium można stosować do wszystkich rodzajów kiszonek.

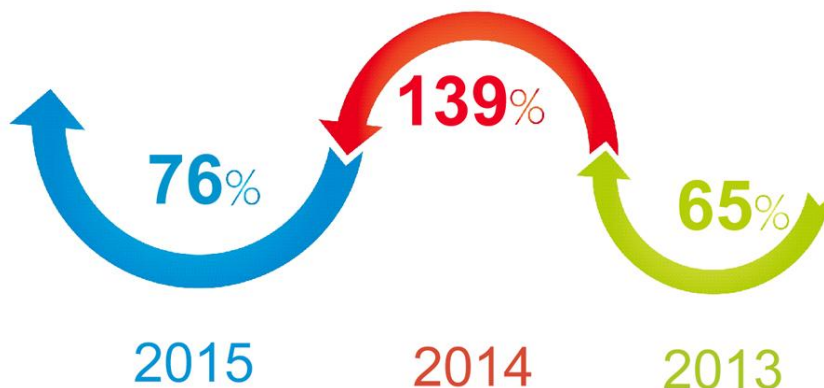
Belowanie to najnowocześniejsza i najbardziej skuteczna metoda stosowana podczas zbioru materiału żniwnego. Siatka Farmer Premium przeznaczona jest do każdego typu pras belujących słomę, siano i kiszonkę. Stabilizowana UV na okres 12 miesięcy. Precyzyjnie pokrywa całą belę chroniąc zbiory na czas magazynowania przed szkodliwym działaniem warunków atmosferycznych.

AgroBale to 5-warstwowa folia produkowana metodą rozdmuchu. Wyjątkowo mocna i odporna na uszkodzenia i przebicia. Nie zawiera substancji szkodliwych dla cyklu żywnościowego. Dzięki systemowi podwójnego klejenia szczelnie owija balot a późniejsza obsługa bel, dzięki gładkiej stronie zewnętrznej, przebiega sprawnie.

4.4. Sprzedaż europejskiej siatki podtynkowej z włókna szklanego

Zestawiając sprzedaż siatki podtynkowej z włókna szklanego w roku obrotowym 2015 i 2014, Emitent, odnotował wysoki, ponad 76 % wzrost wolumenu sprzedaży siatki podtynkowej. Zarówno siatka podtynkowa European Thermosystem, siatka EURONET jak również siatka DEKTRA-145, to wyroby, systematycznie zyskujące coraz większe zainteresowanie odbiorców.

Sprzedaż europejskiej siatki podtynkowej z włókna szklanego w latach 2013 - 2015 (poprzedni okres = 100%)



4.5. Konsekwentna polityka dywidendowa

Rynek NewConnect, który w ubiegłym roku obchodził ósmy rok swojej działalności, rozwija się nie tylko pod względem ilości notowanych spółek. Ich liczba, 30 sierpnia 2007 roku, wynosiła zaledwie pięć, by z końcem 2015 roku osiągnąć liczbę 418. Analizując oficjalne statystyki rynku widać również krystalizowanie się grupy spółek, które decydują się na wypłatę dywidendy.

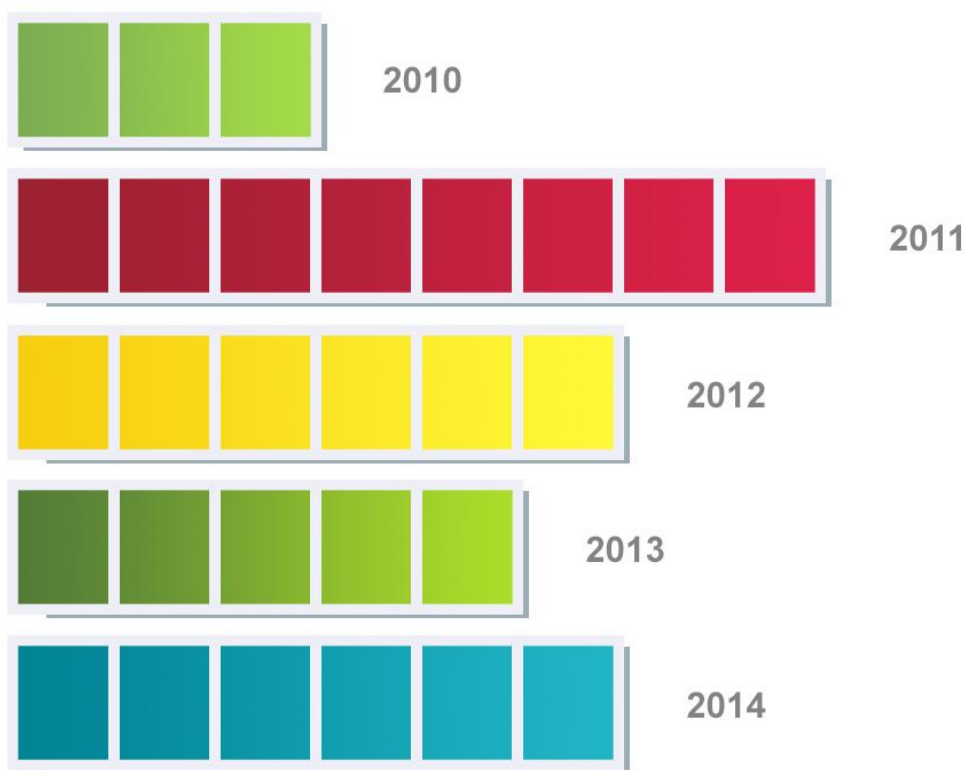
Odsetek spółek dywidendowych na NC w 2008 roku wynosił zaledwie 2,4%. W 2011 roku wyniósł już 7,7%, w 2012 roku dywidendę wypłaciło 9,3% spółek notowanych na NewConnect a w roku 2014 dywidendę wypłaciły 52 spółki czyli było to już nieco ponad 12% wszystkich notowanych na tym rynku spółek. W roku 2015 na wypłatę dywidendy zdecydowało się 55 spółek tj. 13,16% z wszystkich notowanych. Jednocześnie zmianie ulegała średnia stopa dywidendy – od 0,40% w latach 2010-2011, 0,60% w latach 2012 - 2013, do 0,80% w roku 2014. W ubiegłym roku stopa dywidendy przekroczyła 1% i wyniosła 1,062 %.

Uważamy, że zyski powinny być przekazywane akcjonariuszom. Ich wynagradzanie, za zaufanie okazane przy inwestycji, ma fundamentalne znaczenie dla polityki Spółki. Dane dotyczące dywidendy, wypłacanej przez Spółkę Dektra SA począwszy od 2007 roku, potwierdzają nie tylko konsekwencję w realizacji przyjętej przez spółkę polityki, lecz również wzrost wypłat. W latach 2011 – 2015 Spółka pięciokrotnie wypłacała dywidendę, przeznaczając na ten cel łącznie

5.822.400 zł (odpowiednio: 800.000 zł za rok 2010, 1.656.000 zł za rok 2011, 1.214.400 zł za rok 2012, 938.400 zł za rok 2013). W ubiegłym roku Spółka wypłaciła 1.214.400 zł dywidendy z zysku za rok 2014. Na każdą posiadaną akcję wypłacono akcjonariuszom 1,10 zł, a stopa dywidendy na dzień przyznania prawa do dywidendy wyniosła 11,01%

Emitent ma zamiar kontynuować przyjętą politykę dywidendową, czyniąc z niej jeden ze znaków rozpoznawczych, wyróżniających Spółkę wśród innych uczestników rynku NewConnect. W ocenie Emitenta zyski osiągnięte przez Spółkę w 2015 roku pozwalają Zarządowi na rekomendowanie wypłaty dywidendy także w tym roku.

Dywidenda wypłacona przez Spółkę Dektra SA za lata 2010 - 2014 (zł)



4.6. Sprzedaż produktów pod marką własną

Rodzina produktów sygnowanych marką własną powiększyła się w 2015 roku o siatki podtynkowe Dektra o gramaturze 165 i 180 g/m². Siatki wykonane są z włókna szklanego typu E,

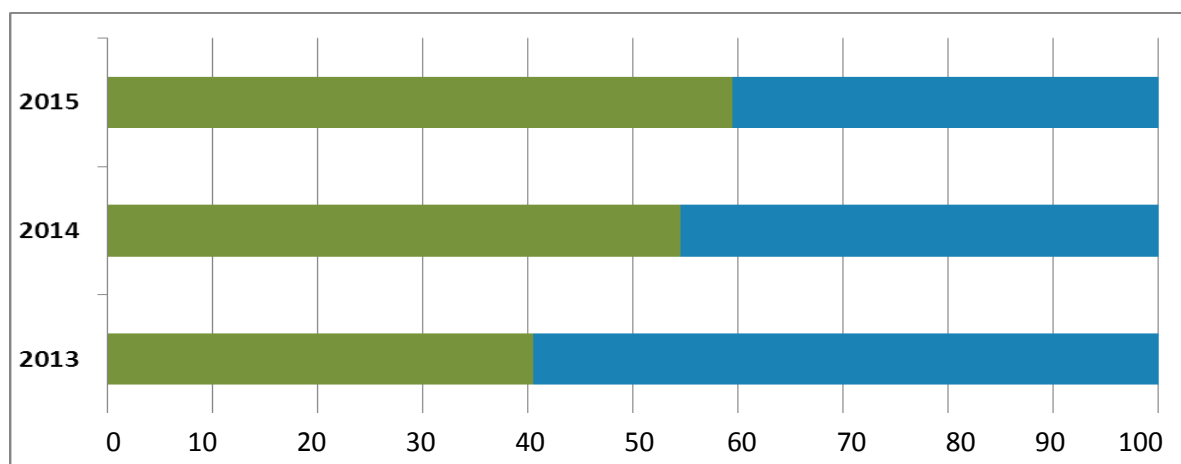
polepszono w nich parametry w zakresie wytrzymałości na rozerwanie, przyczepności do podłoża, braku strzępiących się włókien oraz jeszcze mocniejszego związania wątku z osnową. Siatki dostępne są w kolorach czerwonym, niebieskim, pomarańczowym i żółtym. Dodatkowo siatka podtynkowa może zostać oznaczona indywidualnym wzorem graficznym. Umieszczenie znaku firmowego bądź wyróżnika produktu pozwala na łatwiejszą identyfikację oraz rozpowszechnienie znaku firmowego oraz kształtowanie pozytywnego wizerunku przedsiębiorstwa. Możliwość nadruku dotyczy zamówień już od 30.000m². Nadruk może zostać wykonany w dowolnym kolorze i umieszczony na nieograniczonej powierzchni siatki.

W ofercie Grupy Kapitałowej w zakończonym roku pojawiły się także trzy nowe, sygnowane marką własną, produkty dla rolnictwa.

Analizując procentowy udział produktów sprzedawanych pod marką własną w całości sprzedaży w roku obrotowym 2015 oraz w roku obrotowym 2014, Grupa Kapitałowa dostrzega wzrost znaczenia tej grupy produktów. W zakończonym roku wyroby sygnowane marką własną stanowiły 59,5 % wartości sprzedaży wszystkich towarów handlowych i oznacza to wzrost o 5 punktów procentowych w zestawieniu z rokiem ubiegłym.

Grupa Kapitałowa w dalszym ciągu będzie koncentrowała się na umacnianiu i rozwijaniu grupy produktów sygnowanych marką własną, podejmując działania zmierzające do umacniania pozycji produktów aktualnie obecnych w ofercie oraz wprowadzając do oferty produkty nowe.

Udział sprzedaży produktów pod marką własną – 2015, 2014 i 2013 r. (%)



5. Przewidywana sytuacja finansowa i ocena istotnych czynników ryzyka działalności

Emitent jest świadomy czynników ryzyka, które mogą mieć wpływ na prowadzoną przez Spółkę działalność, sytuację finansową oraz wyniki z prowadzonej działalności i kształtowanie się rynkowego kursu akcji Emitenta. Prezentując czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną stopnia ich ważności.

5.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

5.1.1. Ryzyko związane z rynkami, na których Spółka prowadzi działalność

Sektor materiałów budowlanych, w którym działa Emitent, jest w stopniu znaczącym skorelowany z koniunkturą w sektorze budowlanym. Sytuacja w sektorze budowlanym to czynnik zewnętrzny na który Emitent nie ma wpływu. Niekorzystne zmiany koniunktury w sektorze budowlanym, wywołane negatywnymi zmianami koniunkturalnymi w Polsce lub w krajach, z którymi Emitent prowadzi wymianę handlową, mogą mieć wpływ na przychody oraz wyniki finansowe Emitenta.

Emitent przeciwdziała wspomnianym czynnikom ryzyka poprzez:

- dywersyfikację rynków zbytu mająca na celu uniezależnienie Emitenta od wahań koniunktury na poszczególnych rynkach;
- dywersyfikację odbiorców na rynku polskim w celu optymalizowania ryzyka koncentracji i kosztów obsługi zamówień;
- dywersyfikację oferty.

5.1.2. Ryzyko związane z warunkami meteorologicznymi i wpływem czynników sezonowych

Sezonowość sprzedaży w branży budowlanej może skutkować istotnym zróżnicowaniem wyników finansowych w poszczególnych kwartałach, a także w przypadku wystąpienia wyjątkowo niekorzystnych warunków pogodowych w dłuższym okresie, zmniejszeniem sprzedaży.

Emitent przeciwdziała wspomnianym czynnikom ryzyka poprzez:

- strategię dywersyfikacji oferty produktowej, polegającej na oferowaniu szerokiego asortymentu produktów, w przypadku których popyt ma charakter sezonowy jednak występuje w innych kwartałach (intensyfikacja sprzedaży folii dla rolnictwa i ogrodnictwa, w których szczyt sprzedaży występuje dwa razy w roku, w innych okresach niż ma to miejsce w przypadku materiałów budowlanych).

5.1.3. Ryzyko związane z zatrudnianiem pracowników oraz możliwością utraty wykwalifikowanej kadry

Rozwój działalności prowadzonej wymaga od Emitenta powiększania kadry pracowników. W zakresie zatrudnienia ryzyko związane jest z przedłużającym się procesem rekrutacji; wysokimi oczekiwaniami płacowymi przewyższającymi wzrost wydajności pracy; utratą dotychczasowych pracowników, zwłaszcza tych wysoce wykwalifikowanych.

Emitent przeciwdziała wspomnianym czynnikom ryzyka poprzez:

- prowadzenie długofalowej polityki zatrudnienia opartej o system wewnętrznych szkoleń oraz systemu premiowania pracowników, zróżnicowane ze względu na stanowisko pracy oraz przewidywaną ścieżkę rozwoju zawodowego.

5.1.4. Ryzyko cen surowców

Zmiany cen surowców wpływają na wzrost kosztów wytworzenia towarów handlowych nabywanych przez Emitenta, co przekłada się na zmianę wysokości ich cen. Surowcami istotnymi z punktu widzenia Emitenta są m.in. polietylen dużej gęstości (HDPE), którego cena, zgodnie z danymi serwisu plastech.pl, zwiększyła się w ciągu ostatnich 12 miesięcy o 23,26%; polietylen niskiej gęstości (LDPE), którego cena zwiększyła się w ciągu ostatnich 12 miesięcy o 23,64%; polipropylen (PP), którego cena wzrosła w ciągu ostatnich 12 miesięcy o 4,02% oraz polistyren (PS), którego cena zwiększyła się w ciągu ostatnich 12 miesięcy o 12,23%.

Emitent przeciwdziała wspomnianym czynnikom ryzyka poprzez:

- stały monitoring cen surowców oraz uwzględnianie zmiany ich cen w bieżącej polityce

zakupowej oraz w cenach oferowanych produktów i towarów.

5.1.5. Ryzyko związane z dominacją zawieranych z odbiorcami umów ustnych nad umowami długoterminowymi

Przychody Emitenta są wynikiem realizacji zamówień pozyskanych przede wszystkim na podstawie decyzji zakupowych ze strony odbiorców, dla których jednym z istotnych kryteriów wyboru danego dostawcy jest cena produktu. Zlecenia tego typu dominują nad zawartymi długoterminowymi umowami handlowymi. Dlatego nie można wykluczyć sytuacji, w której wartość realizowanej przez Spółkę sprzedaży będzie niższa od planowanej lub też, w wyniku konkurencji cenowej, efektywność prowadzonej działalności nie będzie zadowalająca.

Emitent przeciwdziała wspomnianym czynnikom ryzyka poprzez:

- realizację polityki handlowej, zakupowej i marketingowej, mającej na celu utrwalanie relacji handlowych oraz umocnienie pozycji rynkowej Spółki, m.in. poprzez upowszechnienie i ułatwienie dostępu do programu lojalnościowego dla stałych odbiorców; koncentrację działań wokół nowych umów z regionalnymi dystrybutorami folii; rozwijanie współpracy barterowej; podpisywanie umów handlowych z kolejnymi producentami; penetrację rynków europejskich pod kątem korzystnych porozumień handlowych.

5.1.6. Ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi za wady fizyczne i jakość dostarczanych produktów

Prowadzona przez Emitenta działalność handlowa, pociąga za sobą wypadki występowania wad sprzedawanych produktów, na które Spółka udzieliła gwarancji i tym samym ponosi ryzyko roszczeń związanych z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi oraz gwarancji jakości. Treść i zakres potencjalnych roszczeń regulują przepisy Kodeksu cywilnego i innych obowiązujących przepisów prawa.

Emitent przeciwdziała wspomnianym czynnikom ryzyka poprzez:

- Emitent przykłada szczególną uwagę do jakości oferowanych produktów poprzez stały monitoring produktów własnych oraz towarów zakupionych od kontrahentów.

5.1.7. Ryzyko związane z realizacją celów strategicznych

Strategicznym celem Emitenta jest umacnianie swojego statusu na rynku materiałów izolacyjnych dla budownictwa, rolnictwa i przemysłu, poprzez systematyczne zwiększanie wielkości sprzedaży oferowanego asortymentu. Realizując strategię rozwoju, Emitent dąży do zwiększania rentowności prowadzonej działalności. Czynnikiem ryzyka mogą być błędnie podjęte decyzje, mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Emitent przeciwdziała wspomnianym czynnikom ryzyka poprzez:

- bieżący monitoring realizacji strategii Emitenta, zarówno w krótkim jak i długim horyzoncie czasu, w poszczególnych obszarach i wprowadzenie, w razie takiej potrzeby działań korygujących minimalizuje ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii Spółki.

5.1.8. Ryzyko w zakresie transportu towarów i produktów

Emitent dokonuje zakupów towarów i produktów w kraju i poza jego granicami, stąd istnieje ryzyko opóźnień oraz uszkodzeń lub utraty transportu, które mogłyby wpłynąć w krótkim okresie na zakres oferty Spółki oraz nadzwyczajne koszty transportu, obsługi zamówienia lub rekompensaty za opóźnienie w dostawie.

Emitent przeciwdziała wspomnianym czynnikom ryzyka poprzez:

- współpracę jedynie ze sprawdzonymi operatorami świadczącymi usługi spedycyjne i transportowe oraz stały monitoring jakości oferowanych przez nich usług.

5.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

5.2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Przychody pozyskiwane przez Emitenta pochodzą ze sprzedaży na rynku krajowym. Wszelkie zmiany sytuacji makroekonomicznej w Polsce, w tym zwłaszcza niekorzystne zmiany stopy wzrostu PKB, poziomu inwestycji, stopy inflacji i deficytu budżetowego, mogą wpływać na

prowadzoną przez Emitenta działalność gospodarczą oraz na realizację celów operacyjnych.

Emitent przeciwdziała wspomnianym czynnikom ryzyka poprzez:

- unikanie koncentracji sprzedaży;
- dywersyfikacja rynków zbytu;
- optymalizacja kosztów prowadzonej działalności.

5.2.2. Ryzyko związane z dostawcami

Działalność Spółki związana jest ze współpracą z określoną grupą dostawców. Utrata lub ograniczenie dostaw może wpływać na kształt oferty handlowej oraz osiągnięte wyniki.

Emitent przeciwdziała wspomnianym czynnikom ryzyka poprzez:

- dywersyfikację i optymalizację portfela dostawców. Konkurencja na światowym i polskim rynku budowlanym jest dodatkowym elementem minimalizującym poziom tego ryzyka.

5.2.3. Ryzyko związane z realizacją dostaw towarów i materiałów

Oferta handlowa Emitenta oparta jest w pewnym zakresie o towary importowane. Emitent nie ma wpływu na czynniki gospodarcze, polityczne lub nadzwyczajne, wpływające na terminowość, wysokość cen i zakres dostaw.

Emitent przeciwdziała wspomnianym czynnikom ryzyka poprzez:

- optymalizację gospodarki magazynowej poprzez odpowiedni stan zapasów,
- stałą penetrację rynków zagranicznych i monitoring kształtujących je czynników.

5.2.4. Ryzyko związane z odbiorcami

W sytuacji nie wywiązania się kontrahentów ze zobowiązań handlowych, Emitent jest narażony na niezyskanie należnych płatności. Podobne ryzyko niesie ze sobą zjawisko zatorów płatniczych, które skutkować może opóźnieniami w płatnościach lub ich nieściągalnością.

Emitent przeciwdziała wspomnianym czynnikom ryzyka poprzez:

- politykę doboru nowych odbiorców pod kątem ich zdolności do terminowych płatności;
- rozproszenie sprzedaży,
- penetrację rynku w poszukiwaniu nowych odbiorców.

5.2.5. Ryzyko związane z konkurencją

Spółka Dektra działa na silnie konkurencyjnych rynkach, stąd istnieje ryzyko działań konkurencyjnych zmierzających do pozyskania potencjalnych klientów Spółki. Zarząd nie ma wpływu na działania podejmowane przez konkurentów.

Emitent przeciwdziała wspomnianym czynnikom ryzyka poprzez:

- wykorzystywanie długoletniej znajomości branży i wypracowanych kontaktów umożliwiających skutecznie konkurować i uzyskiwać przewagę.

5.2.6. Ryzyko zmienności kursów walutowych

W zakresie działalności obejmującej import towarów, Emitent narażony jest na ryzyko zmienności kursów walutowych, zwłaszcza USD i EUR. Wspomniane ryzyko związane jest z zakupem towarów i materiałów w walutach obcych i ich sprzedaży denominowanej w PLN na rynku krajowym.

Emitent przeciwdziała wspomnianym czynnikom ryzyka poprzez:

- monitoring rynków zagranicznych;
- wykorzystywanie zapasów magazynowych w trakcie okresów niekorzystnych dla importu towarów.

5.2.7. Ryzyko związane z brakiem stabilności polskiego systemu prawnego i podatkowego

Emitent, podobnie jak każdy podmiot działający w obrocie gospodarczym, jest narażony na zmiany w przepisach prawnych oraz ich interpretacji, w szczególności w zakresie: prawa podatkowego, ochrony środowiska, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych.

Emitent przeciwdziała wspomnianym czynnikom ryzyka poprzez:

- współpracę z profesjonalnymi doradcami w zakresie prawa i podatków.

6. Podsumowanie

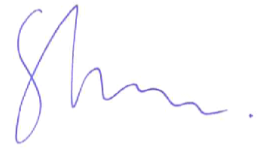
W ocenie Zarządu rok 2015 był okresem ogromnej pracy całego zespołu Dektra SA wymagającym podejmowania szeregu inicjatyw w dopasowywaniu bieżącej oferty handlowej do zmieniających się oczekiwań odbiorców. Zgodnie z zapowiedziami Emitenta, do oferty Grupy Kapitałowej wprowadzone zostały nowe produkty sygnowane marką własną, a więc siatki podtynkowe Dektra o gramaturach 165 g/m² i 180 g/m² oraz nowe towary dla branży rolniczej. Z zadowoleniem obserwujemy, że udaje nam się coraz lepiej reagować na potrzeby tego rynku, a przecież rolnictwo jest tak odmienne od naszego wiodącego przedmiotu zainteresowań tj. budownictwa.

Dane o sytuacji gospodarczej w kraju przekazane w styczniu przez GUS, dotyczące czterech kwartałów 2015 r., potwierdzają, że koniunktura swoje minimum osiągnęła na początku 2013 roku. Według wstępnego szacunku, produkt krajowy brutto w 2015 r. zwiększył się realnie o 3,6% w skali roku (wobec wzrostu o 3,3% w 2014 r. oraz o 1,3% w 2013 r.). Pozytywne nastroje objęły także branżę budowlaną, która przecież w największym stopniu odczuła skutki zapaści gospodarczej. Swoją szansę firmy budowlane widzą realnie w środkach wynegocjowanych w ramach funduszy Unii Europejskiej na lata 2014-2020, a także programie „Mieszkanie dla młodych”. Warto przypomnieć, że rząd zobowiązał się przyznać w 2016 r. – 762 mln zł na program Mieszkanie dla Młodych.

Zarząd Emitenta z zadowoleniem odbiera wyniki osiągnięte w 2015 r. U progu 2016 roku Dektra jest spółką zyskowną, o zdrowych fundamentach, rozwijającą portfolio swoich produktów oraz dbającą o wizerunek Spółki godnej zaufania akcjonariuszy i zapewniającej bezpieczeństwo powierzonych jej środków finansowych.

Jako Prezes Zarządu dziękuję wszystkim Akcjonariuszom, Inwestorom i Partnerom Handlowym za ich obecność w życiu Dektra SA, a wszystkim Pracownikom za wspólną pracę.

Maciej Stefański



Prezes Zarządu DEKTRA SA

Toruń, 07 marca 2016 r.

Spółeczna odpowiedzialność biznesu



www.dektra.pl

Decyzje podejmowane przez Grupę Kapitałową Dektra SA, uwzględniają kwestie społeczne i środowiskowe. Tylko zrozumienie oczekiwań społecznych w szerszej perspektywie umożliwia funkcjonowanie zgodnie z prawem oraz normami, które nie są prawnie wiążące. Normy te odwołują się do samoświadomości przedsiębiorcy, który współtworząc system, zdaje sobie sprawę z istnienia naturalnych praw i powinności, bez których ani system, ani przedsiębiorca nie mogli by w przyszłości istnieć.

Promocja idei Społecznej Odpowiedzialności Biznesu w Polsce

Na obecnym poziomie cywilizacyjnym możliwy jest rozwój zrównoważony, to jest taki rozwój, w którym potrzeby obecnego pokolenia mogą być zaspokojone bez umniejszania szans przyszłych pokoleń na ich zaspokojenie – głosi pierwsze zdanie Raportu Brundtland „Nasza wspólna przyszłość”, który w 1987 roku zapoczątkował ideę CSR na świecie.

Przedstawiciel Spółki zależnej Indiver SA zasiada w Komitecie Technicznym nr 305 ds. Społecznej Odpowiedzialności przy Polskim Komitecie Normalizacyjnym. Udział w pracach tego komitetu pozwolił Grupie Kapitałowej Dektra SA mieć realny wpływ na kształt normy ISO 26000.

- ISO 26000 to norma, która systematyzuje wiedzę na temat szeroko rozumianej społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR: Corporate Social Responsibility).
- Norma ta stanowi praktyczny przewodnik po koncepcji odpowiedzialnego biznesu, definiuje jego ramy oraz przybliża wartości i idee.
- Z racji wysokiego prestiżu i globalnego zasięgu Międzynarodowej Organizacji Standaryzacyjnej, norma ISO 26000 ma szansę stać się najbardziej powszechną na świecie wykładnią CSR.

Społeczność lokalna

Według danych Powiatowego Urzędu Pracy w Toruniu, stopa bezrobocia w toruńskim powiecie ziemskim z końcem roku osiągnęła 16,1 %, co oznacza spadek o 2,4 punktu procentowego w porównaniu z grudniem 2014 roku i 5,1 p.p. do grudnia 2013 r.

Zarząd Spółki Dektra SA oraz Indiver SA są świadome istotnego znaczenia Grupy Kapitałowej dla społeczności lokalnej. Żadna spółka nie rodzi się od razu „globalnie”, każdorazowo jej początkiem jest określona społeczność lokalna.

- Działania Grupy Kapitałowej Dektra SA koncentrują się na tworzeniu stabilnych i atrakcyjnych

miejsc pracy dla mieszkańców Torunia i okolic, przy współpracy z Urzędem Pracy i agencjami zatrudnienia.

- Grupa Kapitałowa Dektra SA zdecydowała się na wybór Torunia, jako lokalizacji dla zakładu produkcyjnego.
- Do wykonania linii do impregnacji siatki podtynkowej z włókna szklanego wybrano lokalną firmę.
- Grupa Kapitałowa Dektra SA w pierwszej kolejności decyduje się na podwykonawców działających w Toruniu i okolicach.

Transparentność

Wiele spółek z alternatywnego rynku nie przykładają dużej wagi do jakości publikowanych informacji okresowych, na czym cierpią inwestorzy. Czas to zmienić – sygnalizuje „Parkiet. Gazeta Giełdy” (nr 52/5080).

Dlatego precyzyjna i kompletna polityka informacyjna prowadzona przez Grupę Kapitałową Dektra SA, ma zapewnić wszystkim jej Interesariuszom pełny dostęp do aktualnych działań i podejmowanych inicjatyw.

- Wszystkie prezentowane na stronie internetowej lub w komunikatach prasowych informacje są aktualne i oparte na faktach.
- Każdy z raportów giełdowych publikowanych przez Emitenta jest przygotowany z największą starannością, komunikując wszystkie treści w jasny, precyzyjny, terminowy, uczciwy i kompletny sposób.
- Przyjęta polityka pozwala rozliczać Zarządy Spółek Dektra SA i Indiver SA z wpływu podejmowanych decyzji i działań na społeczeństwo, środowisko oraz gospodarkę.
- Wprowadzona nowa identyfikacja wizualna dla raportów okresowych, ma na celu ułatwienie Akcjonariuszom i Inwestorom zapoznania się z ich treściami.

Uczciwość, sprawiedliwość i prawość

Najistotniejszym elementem strategii spółki powinna być polityka społecznej odpowiedzialności, a tym samym traktowanie inwestora nie jako interesariusza, lecz jako partnera społecznego i biznesowego, który coraz częściej sięga do raportów dotyczących poza finansowych aspektów funkcjonowania spółki – podkreślił na łamach „Home&Market” (nr 7-8, 20012) Maciej Stefański, Prezes Zarządu Dektra SA.

Zasady te są nieodzownym elementem funkcjonowania Spółek Dektra SA i Indiver SA od momentu ich powołania. Zapewnia to działanie Grupy Kapitałowej zgodnie z obowiązującymi normami prawa Polskiego i zgodnie z polityką Unii Europejskiej.

- Dbłość o satysfakcję Akcjonariuszy, ma fundamentalne znaczenie dla prowadzonej przez Grupę Kapitałową polityki.
- Akcjonariusze Spółki Dektra SA są w odpowiedni sposób wynagradzani, poprzez regularnie wypłacaną dywidendę. W latach 2008 – 2015 Spółka przeznaczyła na ten cel łącznie 5.917.200 zł.
- Uczciwość, sprawiedliwość i prawość są dla Grupy Kapitałowej również fundamentem relacji ze wszystkimi konsumentami i klientami.
- Grupa Kapitałowa, stanowiąc łańcuch wartości, dba o to, by relacje między każdym z jego ogniw opierały się na zachowaniach etycznych, równoprawnych i zawsze z dochowaniem należytej staranności.

Odpowiedzialność wobec pracowników

Jeżeli stworzysz takie warunki pracy, dzięki którym będzie się dbać o ludzi, dadzą oni z siebie wszystko, by osiągnąć jak najlepsze wyniki. Przez to nic nie tracisz. Chodzi tu po prostu o opiekę nad ludźmi – stwierdził kanadyjski polityk Sir Hector Lang.

Pomimo powszechności przekonania o rosnących kosztach zatrudnienia, Grupa Kapitałowa Dektra SA jest pracodawcą, który nie szuka oszczędności poprzez ograniczanie uprawnień pracujących w niej osób.

- W ciągu długoletniej już historii Spółki Dektra SA, nigdy nie zatrudniano osób na podstawie pozornych umów zlecenia lub o dzieło, podobnie jest w przypadku Spółki zależnej Indiver SA.
- Spółki Dektra SA oraz Indiver SA, od pierwszego dnia wykonywania czynności na ich rzecz, zawierają umowy o pracę, do których mają zastosowanie przepisy kodeksu pracy, a także zasady dotyczące ubezpieczeń społecznych i ubezpieczenia zdrowotnego.
- Z szacunku dla swoich pracowników, Dektra SA i Indiver SA nie praktykują także pozornego samozatrudnienia, tj. nie wymuszają na swoich pracownikach prowadzenia działalności gospodarczej w celu zmniejszenia wysokości opłat publicznych.
- Grupa Dektra SA promuje zatrudnianie kobiet i ich obecność na stanowiskach kierowniczych.

- Jako pracodawca wspieramy doskonalenie się pracowników oraz realizowanie ich pasji zawodowych.
- Grupa Dektra SA zwraca uwagę na szkolenia z zakresu BHP, ze szczególnym uwzględnieniem profilaktyki.
- Rozwój osobisty pracowników postrzegamy jako dobro społeczne. Dlatego umożliwiamy pracownikom rozwój swoich zainteresowań i talentów, również tych niezwiązanych z pracą zawodową. Dzięki wsparciu ze strony pracodawcy pracownicy Grupy Dektra SA odnoszą sukcesy na polu artystycznym, naukowym i sportowym.
- Grupa Dektra SA dostrzega rolę rodziny w budowaniu społeczeństwa, dlatego w nasze działania wpisane godzenie życia rodzinnego z życiem zawodowym, wykraczające poza obowiązki i standardy prawa.
- Wspieramy pracowników, którzy zostają rodzicami poprzez optymalizację zakresu ich obowiązków zawodowych oraz objęcie ich systemem niezbędnych udogodnień (w zakresie dostosowania miejsca i czasu pracy), które pozwalają godzić pracę z rolą matki i rolą ojca.

Odpowiedzialność za środowisko naturalne

Nie będzie łatwo obudzić w człowieku taką odpowiedzialność za świat, która dotrzyma kroku rozwojowi cywilizacji. Ale ci, którzy chcą, mogą zacząć już dziś – Vaclav Havel.

Podstawą materiałów izolacyjnych produkowanych w Spółce zależnej Indiver SA jest regranulat pochodzący z recyklingu odpadów foliowych i opakowaniowych, co eliminuje problem odpadów nie ulegających biodegradacji. Wydajność linii do recyklingu tworzyw sztucznych to 130 kg na godzinę. Jednocześnie folie wyprodukowane na bazie regranulatu i oferowane przez Grupę Kapitałową Dektra SA cechują się wysoką jakością, potwierdzoną oficjalnymi aprobatami i certyfikatami jakości.

- W lutym 2012 roku Spółka Dektra SA powołana została na członka Polskiego Komitetu Normalizacyjnego, włączając się w prace Komitetu Technicznego nr 214 ds. Wytwarzania Bitumicznych i Polimerowych do Izolacji Wodochronnych w Budownictwie. Dzięki temu współuczestniczymy w ważnym procesie regulacji jakości wspomnianych produktów, a tym samym ich wpływu na środowisko naturalne.
- Dostarczamy wysokiej jakości materiały izolacyjne zapewniające dużą oszczędność energii, poprzez właściwą izolację cieplną.
- Parametry termoenergetyczne towarów oferowanych przez Grupę Kapitałową Dektra SA, wpisują się w zalecenia Rozporządzenie z 6 listopada 2008 r. w sprawie warunków technicznych, jakim powinny odpowiadać budynki (WT) [6], które zastrzyło wymagania izolacyjności cieplnej i inne związane z oszczędnością energii.
- Grupa Kapitałowa Dektra SA, inwestując w linie do produkcji siatki podtynkowej z włókna szklanego zrezygnowała z zakupu pieca węglowego, na rzecz pieca elektrycznego,

minimalizującego niekorzystny wpływ procesu produkcyjnego na środowisko naturalne.

- Wykorzystujemy zamknięty obieg palet spedycyjnych, zapewniający możliwość ich ponownego, wielokrotnego użycia.

Grupa Kapitałowa Dektra SA zamierza nadal ciężko pracować nad realizacją działań z zakresu CSR, intensyfikując swoje wysiłki na rzecz społeczności lokalnej i środowiska naturalnego oraz promocji świadomości potrzeby zrównoważonego rozwoju wśród Pracowników i Interesariuszy.

Z poważaniem



Maciej Stefański

Prezes Zarządu
Dektra SA

Akcjonariat i kurs akcji



www.dekra.pl

1. Akcjonariat i kurs akcji

Dektra Spółka Akcyjna jest notowana na rynku równoległym NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie od 14 czerwca 2011 r. Notowania Spółki prowadzone są w systemie notowań ciągłych, a Spółka reprezentuje sektor Handel.

PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

ISIN	PLDKTRA00013
Ticker	DKR
Wartość nominalna akcji	0,10 PLN
Liczba wszystkich akcji	1.104.000
Liczba akcji dopuszczonych do obrotu	604.000

PODSTAWOWE INFORMACJE O RYNKU NEWCONNECT

Wartość obrotu akcjami w 2015 r. (mln zł)	1.949
Liczba transakcji na sesję	4.381
Średnia wartość transakcji na sesję (zł)	1.772,41
Wskaźnik obrotu (%)	31,3
Kapitalizacja (mln zł) (na dzień 31.12.2015 r.)	8.664
Liczba spółek	418
Liczba debiutów	19
Liczba sesji	251
Wartość NCIndex (na dzień 31.12.2015 r.)	278.37
Stopa zwrotu w 2015 roku (%)	- 4,13
C/Z	----
C/MK	2,71
Stopa dywidendy (%)	1,062

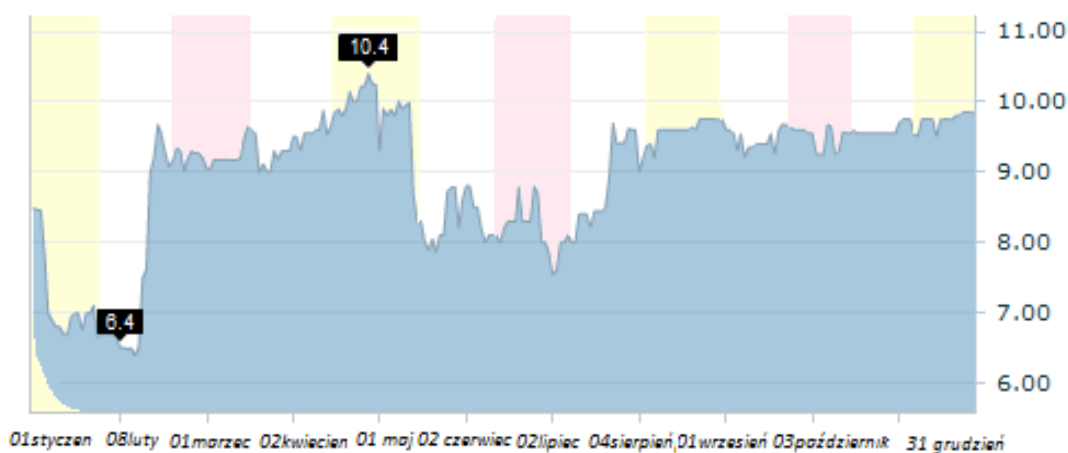
W 2015 r. na rynku NewConnect debiutowało 19 spółek, wycofały się 32, a liczba spółek notowanych na koniec grudnia 2015 r. wyniosła 418, w tym 10 zagranicznych. To już drugi rok z rzędu gdy zmniejsza się ilość spółek notowanych na rynku NewConnect. Kapitalizacja tego rynku na ostatniej

sesji w 2015 r. wyniosła 8,664 mln zł (spadek o 5 % w stosunku do ostatniej sesji w 2014 r.). Wartość obrotów akcjami w systemie transakcji sesyjnych wzrosła do 1,722 mln zł (o 40,9 %), natomiast obroty w transakcjach pozasesyjnych zwiększyły się o 2,56 %, do 227 mln zł. W 2015 r. nie odnotowano obrotów prawami poboru. Indeks dochodowy NCIndex obniżył się o 4,13 %, do 278,37 pkt (wobec 290,36 pkt przed rokiem), a NCIndex30 obniżył się w 2015 r. o 7,85%. Obroty na Rynku NewConnect kształtowały się następująco:

Wyszczególnienie	2014					2015					
	I-XII	I-III	IV-VI	VII-IX	X-XII	I-III	IV-VI	VII-IX	X-XII	I-XII	2014=100
	w mln					zł					
Akcje											
Sesyjne	1210,8	285,5	233,4	225,5	466,4	479,1	353,5	413,5	459,7	1705,8	140,9
Pozasesyjne	224,6	54,7	38,6	46,3	85,0	37,1	21,0	73,2	95,2	226,5	100,8
Prawa do akcji											
Sesyjne	9,0	1,5	0,0	5,4	2,1	5,7	1,0	6,0	3,7	16,4	182,2
Prawa poboru											
Sesyjne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4	X

Źródło: Informacja o sytuacji społeczno - gospodarczej kraju w 2015 roku, GUS

Wykres notowań Spółki DEKTRA SA w okresie od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.



STATYSTYKI NOTOWAŃ DEKTRA SA

Kurs na dzień 01.01.2015 r.	8,48 PLN	Średnia wartość transakcji	1.493 PLN
Kurs na dzień 31.12.2015 r.	9,84 PLN	Wolumen obrotu ogółem	193.045
Zmiana	+ 16 %	Średni wolumen obrotu na sesję	769 akcji
Najwyższy kurs (w dniu 13.05.2015 r.)	10,40 PLN	Kapitalizacja na dzień 31.12.2015 r.	10.863.360 PLN
Najniższy kurs (w dniu 11.02.2015 r.)	6,40 PLN	Ilość sesji wzrostowych	90
Średnia cena ważona wolumenem obrotu	8,70 PLN	Ilość sesji spadkowych	75
Liczba transakcji	1124	Ilość sesji bez zmian	80
Wartość obrotów ogółem	1.677.948 PLN	Średnia transakcja	172 akcje
Średnia liczba transakcji na sesję	5	Średni spread	270 pb

Objaśnienia:

Spread – różnica pomiędzy najlepszą ofertą kupna i sprzedaży przed zawarciem każdej transakcji ważony wartością obrotów podawany w punktach bazowych

Wolumen – wartość obliczana pojedynczo, obejmuje tylko transakcje sesyjne

Wykres porównawczy notowań Spółki DEKTRA SA i indeksu NCINDEX w okresie od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Wykres notowań DEKTRA S.A. został skorygowany o wartość wypłaconych dywidend.



	01.01.2015	31.12.2015	Zmiana (%)
NCINDEX	290,36	278,37	- 4,13
DEKTRA SA	8,48	10,94	+ 29,00

Wykres porównawczy notowań Spółki DEKTRA SA i indeksu NCINDEX w okresie od 14.06.2011 r. do 31.12.2015 r.
 Wykres notowań DEKTRA SA został skorygowany o wartość wypłaconych dywidend.



	14.06.2011	31.12.2015	Zmiana (%)
NCINDEX	563,40	278,49	- 50,57
DEKTRA SA	11,00	14,39	+ 30,80

1.1. Struktura akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na dzień 31 grudnia 2015 r.

Jedynym akcjonariuszem posiadającym ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu był pan Maciej Stefański, który wraz z osobą powiazaną, posiadał w dniu 31 grudnia 2015 r. łącznie 985.977 akcji DEKTRA SA to jest 89,31 % ogólnej liczby akcji oraz 1.485.977 to jest 92,64 % głosów.

Wybrane dane finansowe za rok obrotowy 2015



www.dektra.pl



D E K T R A

RAPORT ROCZNY 2015

Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe z bilansu oraz rachunku zysków i strat

Wybrane dane finansowe obejmują pozycje z bilansu na dzień 31 grudnia 2015 roku (dzień bilansowy) oraz z rachunku zysków i strat za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2015 roku, wraz z odpowiednimi danymi porównywalnymi z roku 2014.

Wybrane dane z rachunku zysków i strat	01.01.2015	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	PLN	PLN	EUR	EUR
Przychody netto ze sprzedaży	17.966.761,28	15.104.802,54	4.298.268,25	3.604.964,81
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	16.533.348,73	13.808.476,81	3.955.346,59	3.295.579,19
- amortyzacja	109.704,29	104.510,53	26.245,05	24.942,85
- zużycie materiałów i energii	164.848,16	101.020,17	39.437,36	24.109,83
- koszty usług obcych, wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	1.430.576,82	1.209.916,65	342.243,26	288.762,92
- pozostałe koszty	23.076,82	24.122,84	5.520,77	5.757,24
Zysk (strata) ze sprzedaży	1.433.412,55	1.295.325,73	342.921,66	309.146,95
Pozostałe przychody operacyjne	161.860,63	2,58	38.722,64	0,62
Pozostałe koszty operacyjne	2.371,87	7.632,06	567,43	1.821,49
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1.592.901,31	1.287.696,25	381.076,87	307.326,07
Koszty i przychody finansowe	99.893,59	63.269,08	23.897,99	15.100,02
Zysk (strata) brutto	1.537.778,40	1.299.142,29	367.889,57	310.057,83
Podatek dochodowy	292.931,00	253.723,00	70.079,19	60.554,42
Zysk (strata) netto	1.244.847,40	1.045.419,29	297.810,38	249.503,41

Wybrane dane z bilansu	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	PLN	PLN	EUR	EUR
Wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	171.832,48	160.877,89	40.336,26	37.764,76
Należności długoterminowe	-	-	-	-
Inwestycje długoterminowe	1.431.000,00	1.281.000,00	335.915,49	300.704,23
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-
Razem aktywa trwałe	1.602.832,48	1.441.877,89	376.251,76	338.468,99
Zapasy	2.540.827,84	1.050.838,35	596.438,46	246.675,67
Należności krótkoterminowe	812.981,63	738.320,95	190.840,76	173.314,78
Środki pieniężne	286.805,06	1.463.576,23	67.325,13	343.562,50
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6.847,37	8.937,71	1.607,36	2.098,05
Razem aktywa obrotowe	3.647.461,90	3.281.541,99	856.211,71	770.315,02
AKTYWA RAZEM	5.250.294,38	4.723.419,88	1.232.463,47	1.108.784,01
Kapitał zakładowy	110.400,00	110.400,00	25.915,49	25.915,49
Kapitały zapasowe i rezerwowe	1.710.257,84	2.879.238,55	401.468,98	675.877,59
Zysk z lat ubiegłych	14.713,00	-	3.453,76	-
Zysk (strata) netto*	1.244.847,40	1.045.419,29	292.217,70	245.403,59
KAPITAŁ WŁASNY	4.080.218,24	4.035.057,84	957.797,71	947.196,68
Rezerwy na zobowiązania	361,90	534,02	84,95	125,36



Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	1.169.714,24	687.828,02	274.580,81	161.461,98
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-
REZERWY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1.170.076,14	688.362,04	274.665,76	161.587,33
PASYWA RAZEM	5.250.294,38	4.723.419,88	1.232.463,47	1.108.784,01

* Wartość zysku (straty) netto w EUR przeliczona została po kursie na dzień bilansowy (zamknięcia).

2. Kursy euro przyjęte do przeliczenia wybranych danych finansowych

Dane bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez Prezesa NBP na dzień bilansowy. Dane z rachunku zysków i start wyrażone w złotych przeliczono w euro według kursu ustalonego jako średnia arytmetyczna średnich kursów ogłaszanych przez Prezesa NBP na ostatni dzień każdego miesiąca. Zastosowane kursy euro umieszczono w tabeli poniżej.

	Bilans		Rachunek wyników	
	31.12.2015	31.12.2014	2015	2014
EUR	4,26	4,26	4,18	4,19

Sprawozdanie finansowe Spółki DEKTRA SA z działalności za rok obrotowy 2015



www.dektra.pl

Spis treści

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.....	2
Bilans.....	10
Rachunek zysków i strat.....	13
Rachunek przepływów pieniężnych.....	16
Zestawienie zmian w kapitale własnym	18
Dodatkowe informacje i objaśnienia.....	20

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31.12.2015 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w złotych)

1. Dane identyfikujące Firmę

1.1. Nazwa Spółki

DEKTRA Spółka Akcyjna

1.2. Siedziba Spółki

ul. Równinna 29-31, 87-100 Toruń

1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Siedziba Sądu:

Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Data:

31 grudnia 2010 r.

Numer rejestru:

0000373212

1.4. Podstawowy przedmiot i czas działalności Spółki

Głównym przedmiotem działalności Spółki hurtowa dystrybucja materiałów izolacyjnych przeznaczonych dla branży budowlanej, rolniczej, ogrodniczej oraz przemysłowej.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

1.5. Okres objęty sprawozdaniem

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., natomiast dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

1.6. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości.

Nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez Spółkę działalności.

2. Znaczące zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe sporządzono stosując poniżej opisane zasady rachunkowości:

2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w zgodzie z praktyką stosowaną przez jednostki działające w Polsce, w oparciu o zasady rachunkowości wynikające z przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 tekst jednolity poz. 330 z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły i są one zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi w poprzednim roku obrotowym.

2.2. Przychody i koszty

Przychody i koszty są rozpoznawane według zasady memoriałowej, tj. w okresach których dotyczą, niezależnie od daty otrzymania lub dokonania płatności.

Spółka prowadzi ewidencję kosztów w układzie rodzajowym oraz sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ujmuje się w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do produktów, towarów i materiałów przekazano nabywcy. Przychody ze sprzedaży usług o okresie realizacji krótszym niż 6 miesięcy rozpoznawane są w momencie zakończenia wykonania usługi.

2.3. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne ujmuje się w księgach według cen ich nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie i umarza metodą liniową.

2.4. Środki trwałe

Wartość początkową środków trwałych ujmuje się w księgach według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne i umorzone, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości.

Cena nabycia i koszt wytworzenia środków trwałych obejmuje ogół ich kosztów poniesionych przez jednostkę za okres budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia do dnia przyjęcia do używania, w tym również koszt obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania i związane z nimi różnice kursowe, pomniejszony o przychody z tego tytułu.

Wartość początkową stanowiącą cenę nabycia lub koszt wytworzenia środka trwałego powiększają koszty jego ulepszenia, polegającego na przebudowie, rozbudowie, modernizacji lub rekonstrukcji, powodującego, że wartość użytkowa tego środka po zakończeniu ulepszenia przewyższa posiadaną przy przyjęciu do używania wartość użytkową.

Środki trwale amortyzowane są metodą liniową. Rozpoczęcie amortyzacji następuje w następnym miesiącu po przyjęciu środka trwałego do używania.

2.5. Środki trwale w budowie

Środki trwale w budowie ujmuje się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem poniesionych do dnia bilansowego, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości.

2.6. Inwestycje

Inwestycje obejmują aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu wartości tych aktywów, uzyskania z nich przychodów w formie odsetek, dywidend (udziałów w zyskach) lub innych pożytków, w tym również z transakcji handlowej, a w szczególności aktywa finansowe oraz te nieruchomości i wartości niematerialne i prawne, które nie są użytkowane przez jednostkę, lecz zostały nabyte w celu osiągnięcia tych korzyści.

2.7. Zapasy

Zapasy wyceniane są według cen ich zakupu lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy. Zapasy wykazywane są w bilansie w wartości netto, tj. pomniejszone o wartość odpisów aktualizujących wynikających z ich wyceny według cen sprzedaży netto.

2.8. Należności, roszczenia i zobowiązania, inne niż zaklasyfikowane jako aktywa i zobowiązania finansowe

Należności wykazuje się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego, zaliczanego odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Zobowiązania ujmuje się w księgach w kwocie wymagającej zapłaty.

Należności i zobowiązania wyrażone w walutach obcych wykazuje się na dzień dokonania operacji według tabeli kursów średnich Narodowego Banku Polskiego z dnia poprzedzającego wystawienie

faktury, chyba, że w zgłoszeniu celnym lub innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs.

Na dzień bilansowy należności i zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2.9. Rezerwy na zobowiązania

Na rezerwy składają się zobowiązania, których termin wymagalności lub kwota nie są pewne.

2.10. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną.

Bieżące zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi. Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczona stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i na początek okresu sprawozdawczego.

Rezerwę i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnosi się na kapitał własny.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie są kompensowane dla potrzeb prezentacji w sprawozdaniu finansowym.

2.11. Różnice kursowe

Różnice kursowe wynikające z wyceny na dzień bilansowy aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych z wyjątkiem inwestycji długoterminowych oraz powstałe w związku z zapłatą należności i zobowiązań w walutach obcych, jak również przy sprzedaży walut, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych, a w uzasadnionych przypadkach - do kosztu wytworzenia produktów lub ceny nabycia towarów, a także ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych, środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych i prawnych.

2.12. Instrumenty finansowe

2.12.1. Klasyfikacja instrumentów finansowych

Instrumenty finansowe ujmowane są oraz wyceniane zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych. Zasady wyceny i ujawniania aktywów finansowych opisane w poniższej nocie nie dotyczą instrumentów finansowych wyłączonych z Rozporządzenia w tym w szczególności udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych, praw i zobowiązań wynikających z umów leasingowych i ubezpieczeniowych, należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz instrumentów finansowych wyemitowanych przez Spółkę stanowiących jej instrumenty kapitałowe.

2.12.2. Zasady ujmowania i wyceny instrumentów finansowych

Aktywa finansowe wprowadza się do ksiąg rachunkowych na dzień zawarcia kontraktu w cenie nabycia, to jest w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych, zaś zobowiązania finansowe w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych. Przy ustalaniu wartości godziwej na ten dzień uwzględnia się poniesione przez Spółkę koszty transakcji.

2.12.3. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

Do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych zmian cen oraz wahań innych czynników rynkowych albo krótkiego czasu trwania nabytego instrumentu, a także inne aktywa finansowe, bez względu na zamiary, jakimi kierowano się przy zawieraniu kontraktu, jeżeli stanowią one składnik portfela podobnych aktywów finansowych, co do którego jest duże prawdopodobieństwo realizacji w krótkim terminie zakładanych korzyści ekonomicznych.

Do aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się pochodne instrumenty finansowe, z wyjątkiem przypadku, gdy Spółka uznaje zawarte kontrakty za instrumenty zabezpieczające. Do zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się również zobowiązanie do dostarczenia pożyczonych papierów wartościowych oraz innych instrumentów finansowych, w przypadku zawarcia przez Spółkę umowy sprzedaży krótkiej.

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wycenia się w wartości godziwej, natomiast skutki okresowej wyceny, z wyłączeniem pozycji zabezpieczanych i instrumentów zabezpieczających, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie.

2.12.4. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności zalicza się niezakwalifikowane do pożyczek udzielonych i należności własnych aktywa finansowe, dla których zawarte kontrakty ustalają termin wymagalności spłaty wartości nominalnej oraz określają prawo do otrzymania w ustalonych terminach korzyści ekonomicznych, na przykład oprocentowania, w stałej lub możliwej do ustalenia kwocie, pod warunkiem że Spółka zamierza i może utrzymać te aktywa do czasu, gdy staną się one wymagalne.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

2.12.5. Pożyczki udzielone i należności własne

Do pożyczek udzielonych i należności własnych zalicza się, niezależnie od terminu ich wymagalności (zapłaty), aktywa finansowe powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych. Do pożyczek udzielonych i należności własnych zalicza się także obligacje i inne dłużne instrumenty finansowe nabyte w zamian za wydane bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środki pieniężne, jeżeli z zawartego kontraktu jednoznacznie wynika, że zbywający nie utracił kontroli nad wydanymi instrumentami finansowymi.

Pożyczki udzielone i należności własne, które Spółka przeznacza do sprzedaży w krótkim terminie, zalicza się do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu.

Do pożyczek udzielonych i należności własnych nie zalicza się nabytych pożyczek ani należności, a także wpłat dokonanych przez Spółkę celem nabycia instrumentów kapitałowych nowych emisji,

również wtedy, gdy nabycie następuje w pierwszej ofercie publicznej lub w obrocie pierwotnym, a w przypadku praw do akcji - także w obrocie wtórnym.

2.12.6. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe nie zakwalifikowane do powyższych kategorii zaliczane są do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

2.12.7. Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu, w tym w szczególności instrumenty pochodne o ujemnej wartości godziwej, które nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające, wykazywane są w wartości godziwej, zaś zyski i straty wynikające z ich wyceny ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Pozostałe zobowiązania finansowe wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Wszystkie zobowiązania finansowe wprowadza się do ksiąg rachunkowych pod datą zawarcia kontraktu.

2.13. Rachunkowość zabezpieczeń

Rachunkowość zabezpieczeń jest stosowana wyłącznie, jeżeli spełnione zostały następujące wymagania:

- przed rozpoczęciem zabezpieczenia sporządzona została formalna dokumentacja,
- planowana transakcja poddawana zabezpieczeniu jest wysoce prawdopodobna, a z jej charakterystyki wynika, że jest zagrożona zmianami w przepływach pieniężnych, które mogą wpłynąć na wynik finansowy Spółki,
- efektywność zabezpieczenia może być wiarygodnie zmierzona, na podstawie wiarygodnie ustalonej wartości godziwej zabezpieczanej pozycji lub przepływów pieniężnych z nią związanych oraz wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego,
- w okresie sprawozdawczym efektywność zabezpieczenia jest mierzona bieżąco i utrzymuje się na wysokim poziomie, a także nie różni się istotnie od założeń przyjętych w udokumentowanej strategii zarządzania ryzykiem.

Instrumenty pochodne nie spełniające powyższych wymagań klasyfikowane są jako instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu.

3. Zmiany zasad rachunkowości/ korekta błędu

W przedstawionym sprawozdaniu finansowym dane porównawcze w bilansie, rachunku zysków i strat, zestawieniu zmian w kapitale własnym, rachunku przepływów pieniężnych oraz dodatkowych informacjach i objaśnieniach na dzień 31 grudnia 2014 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia nie zostały zmienione w stosunku do danych zatwierdzonych na koniec roku 2014.

Maciej Stefański



Prezes Zarządu

Iwona Szramowska



Główna Księgowa

Toruń, 04 marca 2016

AKTYWA	STAN NA 31.12.2015 PLN	STAN NA 31.12.2014 PLN
DEKTRA S A 87-100 Toruń ul. Równinna 29-31	Bilans za rok obrotowy zakończony 31.12.2015 r.	
AKTYWA RAZEM	5 250 294,38	4 723 419,88
A. Aktywa TRWAŁE	1 602 832,48	1 441 877,89
I. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	171 832,48	160 877,89
1. Środki trwałe:	171 832,48	160 877,89
a) urządzenia techniczne i maszyny	6 108,46	0,00
b) środki transportu	165 724,02	160 877,89
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	1 431 000,00	1 281 000,00
1. Długoterminowe aktywa finansowe:	1 431 000,00	1 281 000,00
a) w jednostkach powiązanych	1 431 000,00	1 281 000,00
- udziały, akcje	1 431 000,00	1 281 000,00

2. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
B. Aktywa OBROTOWE	3 647 461,90	3 281 541,99
I. Zapasy	2 540 827,84	1 050 838,35
1. Towary	2 242 645,30	1 050 838,35
2. Zaliczki na dostawy	298 182,54	0,00
II. Należności krótkoterminowe	812 981,63	738 320,95
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) inne	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	812 981,63	738 320,95
a) z tytułu dostaw i usług	803 587,00	736 120,52
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	9 295,00	1 055,17
c) inne	49,63	1 045,26
d) dochodzone na drodze sądowej	50,00	100,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	286 805,06	1 483 444,98
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	286 805,06	1 463 576,23
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	286 805,06	1 463 576,23
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	19 868,75
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 847,37	8 937,71

PASYWA	STAN NA 31.12.2015 PLN	STAN NA 31.12.2014 PLN
PASYWA RAZEM	5 250 294,38	4 723 419,88
A. KAPITAŁ WŁASNY	4 080 218,24	4 035 057,84
I. Kapitał zakładowy	110 400,00	110 400,00
II. Kapitał zapasowy	1 710 257,84	2 879 238,55
III. Pozostałe Kapitały rezerwowe	1 000 000,00	0,00
IV. Zysk (strata) z lat ubiegłych	14 713,00	0,00
V. Zysk (strata) netto	1 244 847,40	1 045 419,29
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	1 170 076,14	688 362,04
I. Rezerwy na zobowiązania	361,90	534,02
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2. Pozostałe rezerwy	361,90	534,02
a) rezerwy krótkoterminowe	361,90	534,02
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
1. Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
a) inne	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	1 169 714,24	687 828,02
1. Wobec jednostek powiązanych	704 796,56	316 147,13
a) z tytułu dostaw i usług	704 796,56	316 147,13
b) inne	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	464 917,68	371 680,89
a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b) inne zobowiązania finansowe	0,00	70 596,74
c) z tytułu dostaw i usług	381 902,10	185 792,05

d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	83 015,58	115 291,10
e) inne	0,00	0,00
3. Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV. Rozliczenie międzyokresowe	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
- krótkoterminowe	0,00	0,00

Maciej Stefański



Prezes Zarządu

Iwona Szramowska



Główna Księgowa

Toruń, 04 marca 2016

DEKTRA S A

87-100 Toruń

ul. Równinna 29-31

Rachunek zysków i strat za okres

od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

(wariant porównawczy)

TREŚĆ	ROK ZAKOŃCZONY 31.12.2015 PLN	ROK ZAKOŃCZONY 31.12.2014 PLN
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównanie z nimi, w tym:	17 966 761,28	15 104 802,54
- od jednostek powiązanych	37 530,41	5 520,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00

II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	17 966 761,28	15 104 802,54
B. Koszty działalności operacyjnej	16 533 348,73	13 809 476,81
I. Amortyzacja	109 704,29	104 510,53
II. Zużycie materiałów i energii	164 848,16	101 020,17
III. Usługi obce	837 470,35	785 178,79
IV. Podatki i opłaty	1 375,50	16 023,35
V. Wynagrodzenia	488 891,55	424 737,86
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	104 214,92	90 807,91
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	23 076,82	24 122,84
VIII. Wartości sprzedanych towarów i materiałów	14 803 767,14	12 263 075,36
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	1 433 412,55	1 295 325,73
D. Pozostałe przychody operacyjne	161 860,63	2,58
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	12 195,12	0,00
II. Inne przychody operacyjne	149 665,51	2,58
E. Pozostałe koszty operacyjne	2 371,87	7 632,06
I. Inne koszty operacyjne	2 371,87	7 632,06
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	1 592 901,31	1 287 696,25
G. Przychody finansowe	22 385,34	37 357,56
I. Odsetki:	13 994,31	24 078,92
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Zysk ze zbycia inwestycji	2 714,51	0,00

III. Dywidendy i udziały w zyskach	344,00	2 148,36
IV. Inne	5 332,52	11 130,28
H. Koszty finansowe	77 508,25	25 911,52
I. Odsetki:	12 059,60	4 786,21
- dla jednostek powiązanych	6 432,87	0,00
II. Inne	65 448,65	21 125,31
III. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	1 537 778,40	1 299 142,29
J. Zysk (strata) brutto (I±J)	1 537 778,40	1 299 142,29
K. Podatek dochodowy	292 931,00	253 723,00
L. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
M. Zysk (strata) netto (K-L-M)	1 244 847,40	1 045 419,29

Maciej Stefański



Prezes Zarządu

Iwona Szramowska



Główna Księgowa

Toruń, 04 marca 2016

DEKTRA S A
 87-100 Toruń
 ul. Równinna 29-31

Rachunek przepływów pieniężnych
za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

TREŚĆ	ROK ZAKOŃCZONY 31.12.2015 PLN	ROK ZAKOŃCZONY 31.12.2014 PLN
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	343 547,00	1 631 175,47
I. Zysk (strata) netto	1 244 847,40	1 045 419,29
II. Korekty razem	(901 300,40)	585 756,18
1. Amortyzacja	109 704,29	104 510,53
2. (Zysk) straty z tytułu różnic kursowych	60 448,65	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(559,07)	(17 790,77)
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(14 909,63)	(2 148,36)
5. Zmiana stanu rezerw	(172,12)	(1 338,70)
6. Zmiana stanu zapasów	(1 489 989,49)	357 292,09
7. Zmiana stanu należności	(74 660,68)	247 068,56
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	481 886,22	(101 491,07)
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	2 090,34	(346,10)
10. Inne korekty	24 861,09	0,00
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(221 456,05)	(105 436,41)
I. Wpływy	49 202,83	2 148,36
1. Zbycie wartości rzeczowych aktywów trwałych	12 195,12	0,00
2. Z aktywów finansowych, w tym:	37 007,71	2 148,36
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	37 007,71	2 148,36
- otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	344,00	2 148,36
- odsetki	13 994,31	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	22 669,40	0,00

3. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. Wydatki	270 658,88	107 584,77
1. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	120 658,88	52 584,77
2. Na aktywa finansowe, w tym:	150 000,00	55 000,00
a) w jednostkach powiązanych	150 000,00	55 000,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(1 298 862,12)	(1 008 986,15)
I. Wpływy	500 000,00	22 576,98
1. Wpływy netto z emisji akcji	0,00	0,00
2. Inne wpływy finansowe	0,00	22 576,98
3. Kredyty i pożyczki	500 000,00	0,00
II. Wydatki	1 798 862,12	1 031 563,13
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	1 214 400,00	938 400,00
2. Spłaty kredytów i pożyczek	500 000,00	0,00
3. Z tytułu umów leasingu finansowego	70 596,74	88 376,92
4. Odsetki	8 779,24	4 786,21
5. Inne wydatki finansowe	5 086,14	0,00
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(1 176 771,17)	516 752,91
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(1 176 771,17)	516 752,91
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 463 576,23	966 692,07
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	286 805,06	1 483 444,98

Maciej Stefański



Prezes Zarządu

Iwona Szramowska



Główna Księgowa

Toruń, 04 marca 2016

DEKTRA S A

87-100 Toruń

ul. Równinna 29-31

Zestawienie zmian w kapitale własnym
sporządzone za okres od 01.01.2015 r.
do 31.12.2015 r.

WYSZCZEGÓLNIENIE	ROK ZAKOŃCZONY	ROK ZAKOŃCZONY
	31.12.2015 PLN	31.12.2014 PLN
I. Kapitał własny na początek okresu	4 035 057,84	3 928 038,55
Korekty błędów	14 713,00	0,00
1. Kapitał własny na początek okresu po korektach	4 049 770,84	3 928 038,55
1.1. Kapitał zakładowy na początek okresu	110 400,00	110 400,00
1.1.1 Zmiany kapitału zakładowego	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- wydania udziałów (emisji akcji)	0,00	0,00
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	110 400,00	110 400,00
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	2 879 238,55	2 954 212,51
4.1. Zmiana kapitału zapasowego	(1 168 980,71)	(74 973,96)
a) zwiększenie (z tytułu)	1 045 419,29	0,00
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
- z podziału zysku	1 045 419,29	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	(2 214 400,00)	(74 973,96)
- dywidendy	(1 214 400,00)	0,00
- kapitału rezerwowego	(1 000 000,00)	0,00
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	1 710 257,84	2 879 238,55
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	1 000 000,00	0,00

a) zwiększenia	1 000 000,00	0,00
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	1 000 000,00	0,00
7. Zysk / (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	1 045 419,29	0,00
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	1 045 419,29	0,00
Korekta błędów	14 713,00	0,00
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	1 060 132,29	0,00
a) zwiększenia z tytułu wypłaty dywidendy	168 980,71	863 426,04
- zasilenie kapitału	0,00	0,00
b) zmniejszenia	(1 214 400,00)	(863 426,04)
- z tytułu odpisów z zysku netto	0,00	0,00
- z tytułu podziału zysku – wypłata dywidendy	(1 214 400,00)	(938 400,00)
- z tytułu podziału zysku – zasilenie kapitału zapasowego	0,00	74 973,96
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	14 713,00	0,00
7.7. Zysk / (Strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	14 713,00	0,00
8. Wynik netto	1 244 847,40	1 045 419,29
a) zysk netto	1 244 847,40	1 045 419,29
c) odpisy z zysku	0,00	0,00
II. Kapitał własny na koniec okresu	4 080 218,24	4 035 057,84
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	2 755 418,24	4 035 057,84

Maciej Stefański



Prezes Zarządu

Iwona Szramowska



Główna Księgowa

Toruń, 04 marca 2016

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Do sprawozdania finansowego DEKTRA SA
za okres 01.01.2015 - 31.12.2015

Spis treści

1. Wartości niematerialne i prawne.....	22
1.1. Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych.....	22
2. Rzeczowe aktywa trwałe.....	23
2.1. Zmiana stanu środków trwałych.....	23
2.2. Środki trwałe w budowie.....	25
2.3. Środki trwałe w leasingu.....	25
3. Zapasy.....	25
4. Należności krótkoterminowe od jednostek pozostałych.....	25
5. Inwestycje krótkoterminowe.....	25
5.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych.....	25
5.2. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne.....	26
6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.....	26
6.1. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne	26
6.2. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne	26
7. Kapitał własny.....	26
7.1. Struktura własności kapitału zakładowego.....	26
7.2. Struktura akcji.....	27
7.3. Propozycje co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy.....	27
7.4. Propozycje co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy 2015 oraz wypłaty zysku z lat poprzednich.....	27
8. Zobowiązania długoterminowe.....	27
8.1. Struktura wiekowa zobowiązań długoterminowych wobec pozostałych jednostek.....	27
9. Zobowiązania krótkoterminowe.....	28
10. Struktura przychodów ze sprzedaży towarów	28
11. Podatek dochodowy od osób prawnych.....	28
11.1. Struktura podatku dochodowego od osób prawnych.....	29
12. Zatrudnienie.....	29
13. Wynagrodzenie oraz pożyczki i świadczenia o podobnym charakterze dla osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących.....	29
14. Transakcje z jednostkami powiązаныmi.....	30
15. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.....	30
16. Informacje o instrumentach finansowych.....	30
16.1. Charakterystyka instrumentów finansowych.....	30
16.2. Charakterystyka instrumentów finansowych.....	30
17. Informacje o podmiocie badającym sprawozdanie.....	31

Dodatkowe informacje i objaśnienia

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w złotych)

1. Wartości niematerialne i prawne

1.1. Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto					
B.O.01.01.2014	-	-	10 691,12	-	10 691,12
Zwiększenia	-	-	-	-	-
Przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
B.Z. 31.12.2014	-	-	10 691,12	-	10 691,12
Umorzenie					
B.O.01.01.2014	-	-	10 691,12	-	10 691,12
Zwiększenia	-	-	-	-	-
Przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
B.Z. 31.12.2014	-	-	10 691,12	-	10 691,12
Odpisy aktualizacyjne					
B.O.01.01.2014	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-
Przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
B.Z. 31.12.2014	-	-	-	-	-
Wartość netto					
B.O.01.01.2014	-	-	0,00	-	0,00
B.Z. 31.12.2014	-	-	0,00	-	0,00

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto					
B.O.01.01.2015	-	-	10 691,12	-	10 691,12
Zwiększenia	-	-	-	-	-
Przemieszczenie	-	-	-	-	-

wewnętrzne Zmniejszenia	-	-	-	-	-
B.Z. 31.12.2015	-	-	10 691,12	-	10 691,12
Umorzenie					
B.O.01.01.2015	-	-	10 691,12	-	10 691,12
Zwiększenia	-	-	-	-	-
Przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
B.Z. 31.12.2015	-	-	10 691,12	-	10 691,12
Odpisy aktualizacyjne					
B.O.01.01.2015	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-
Przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
B.Z. 31.12.2015	-	-	-	-	-
Wartość netto					
B.O.01.01.2015	-	-	0,00	-	0,00
B.Z. 31.12.2015	-	-	0,00	-	0,00

2. Rzeczowe aktywa trwałe

2.1. Zmiana stanu środków trwałych

	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto						
B.O.01.01.2014	-	-	46 675,41	458 097,63	6 035,17	510 808,21
Zwiększenia	-	-	10 704,07	31 500,00	10 380,70	52 584,77
Przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
B.Z. 31.12.2014	-	-	57 379,48	489 597,63	16 415,87	563 392,98
Umorzenie						
B.O.01.01.2014	-	-	46 675,41	245 293,98	6 035,17	298 004,56
Zwiększenia	-	-	10704,07	83 425,76	10380,70	104 510,53
Przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-

B.Z. 31.12.2014	-	-	57 379,48	328 719,74	16 415,87	402 515,09
-----------------	---	---	-----------	------------	-----------	------------

Odpisy
aktualizacyjne

B.O.01.01.2014	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-
Przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
B.Z. 31.12.2014	-	-	-	-	-	-

Wartość netto

B.O.01.01.2014	-	-	0,00	212 806,65	0,00	212 806,65
B.Z.31.12.2014	-	-	0,00	160 877,89	0,00	160 877,89

	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
--	--	---	---------------------------------	-------------------	--------------------	-------

Wartość brutto

B.O.01.01.2015	-	-	57 379,48	489 597,63	16 415,87	563 392,98
Zwiększenia	-	-	12 547,70	107 406,30	704,88	120 658,88
Przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	69 844,13	-	69 844,13
B.Z. 31.12.2015	-	-	69 927,18	527 159,80	17 120,75	614 207,73

Umorzenie

B.O.01.01.2015	-	-	57 379,48	328 719,74	16 415,87	402 515,09
Zwiększenia	-	-	6 439,24	102 560,17	704,88	109 704,29
Przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	69 844,13	-	69 844,13
B.Z. 31.12.2015	-	-	63 818,72	361 435,78	17 120,75	442 375,25

Odpisy
aktualizacyjne

B.O.01.01.2015	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-
Przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
B.Z. 31.12.2015	-	-	-	-	-	-

Wartość netto

B.O.01.01.2015	-	-	0,00	160 877,89	0,00	160 877,89
B.Z.31-12.2015	-	-	6 108,46	165 724,02	0,00	171 832,48

2.2. Środki trwałe w budowie

Na dzień 31.12.2015 r. w spółce nie wystąpiły środki trwałe w budowie.

2.3. Środki trwałe w leasingu

W 2015 r. spółka spłaciła zobowiązanie z tytułu leasingu w kwocie 70 596,74 zł. Na dzień 31.12.2015 r. saldo z tytułu leasingu wynosi 0 zł.

3. Zapasy

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Stan zapasów	2 242 645,30	1 050 838,35
zaliczki na dostawy	298 182,54	0,00
ogółem	<u>2 540 827,84</u>	<u>1 050 838,35</u>

4. Należności krótkoterminowe od jednostek pozostałych

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
<i>O okresie spłaty:</i>		
Do 12 miesięcy:	812 981,63	738 320,95
Powyżej 12 miesięcy:	0,00	0,00
	<u>812 981,63</u>	<u>738 320,95</u>

5. Inwestycje krótkoterminowe

5.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Udzielone pożyczki	0,00	0,00
	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>

5.2. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	286 805,06	1 463 576,23
Inne środki pieniężne	0,00	0,00
Inne aktywa pieniężne	0,00	19 868,75
	<u>286 805,06</u>	<u>1 483 444,98</u>

6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne	6 847,37	8 937,71
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne	361,90	534,02

6.1 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne

Stan krótkoterminowych rozliczeń czynnych na dzień 31.12.2015 r. wynosił 6 847,37, w tym:

- polisy – 2 704,62 zł
- badanie bilansu – 2 880,00 zł
- prenumerata – 680,27 zł
- podatek VAT – 582,48 zł

6.2 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne

Stan krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych biernych na dzień 31.12.2015 r. wynosił 361,90 zł i dotyczy zakupu energii.

7. Kapitał własny
7.1. Struktura własności kapitału zakładowego

	Ilość akcji	Udział w akcjach %	Wartość nominalna akcji	Udział w głosach %
Akcjonariusz				
Maciej Stefański	985 977	89,31 %	98 597,70	92,64 %
Pozostali	118 023	10,69 %	11 802,30	7,36 %
Razem	<u>1 104 000</u>	<u>100,00 %</u>	<u>110 400,00</u>	<u>100,00 %</u>

7.2. Struktura akcji

500.000 akcji imiennych serii A jest uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że każda daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu.

	Ilość akcji	Cena emisyjna	Cena nominalna	Udział w głosach %
Akcje				
Akcje serii A	500 000	0,10	0,10	62,34 %
Akcje serii B	500 000	0,10	0,10	31,17%
Akcje serii C	4 000	9,90	0,10	0,25 %
Akcje serii D	100 000	12,40	0,10	6,23 %
Razem	1 104 000			100,00 %

7.3 Posiadane udziały w jednostkach powiązanych

Na dzień 31.12.2015 roku Spółka posiada 90% udziałów Spółki INDIVER SA, której siedziba znajduje się: ul. Równinna 29-31, 87-100 Toruń. Prezesem Spółki INDIVER SA jest Prezes Spółki DEKTRA Pan Maciej Stefański. Wynik Spółki INDIVER SA zamknął się za rok 2014 zyskiem netto w wysokości 128 506,29 zł, a za rok 2015 zyskiem netto w wysokości 20 134,86 zł.

7.4. Propozycje co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy 2015 oraz wypłaty zysku z lat poprzednich

- Zarząd Spółki będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę w formie dywidendy 1.324.800 zł brutto. Na proponowaną kwotę składa się zysk za rok 2015 w wysokości 1 258 489,57 zł oraz kwota 66 310,43 zł z zysków z lat poprzednich.
- Zarząd Spółki będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy zaliczenie nierozliczonego zysku z lat poprzednich w kwocie 14 713,00 zł na zasilenie kapitału zapasowego.

8. Zobowiązania długoterminowe

8.1. Struktura wiekowa zobowiązań długoterminowych wobec pozostałych jednostek

	<u>01.01.2015 - 31.12.2015</u>	<u>01.01.2014 - 31.12.2014</u>
<i>Przypadające do spłaty</i>		

powyżej 1 roku do 3 lat	0,00	0,00
powyżej 3 do 5 lat	0,00	0,00
powyżej 5 lat		
	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>

9. Zobowiązania krótkoterminowe od jednostek pozostałych

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
<i>O okresie spłaty:</i>		
Do 12 miesięcy:	464 917,68	371 680,89
Powyżej 12 miesięcy:		
	<u>464 917,68</u>	<u>371 680,89</u>

10. Struktura przychodów ze sprzedaży towarów

	<u>01.01.2015 - 31.12.2015</u>	<u>01.01.2014 - 31.12.2014</u>
<i>Struktura terytorialna</i>		
Przychody ze sprzedaży produktów		
Kraj		
Eksport	0,00	0,00
	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Kraj	17 966 761,28	15 104 802,54
Eksport		
	<u>17 966 761,28</u>	<u>15 104 802,54</u>

11. Podatek dochodowy od osób prawnych

Różnice między zyskiem bilansowym a podstawą opodatkowania

LP	NAZWA	KWOTA
1	PRZYCHODY	18 152 078,08
2	PRZYCHODY NKUP	1 415,81
	DYWIDENDY I UDZIAŁY W ZYSKACH	344,00
	WYCENA BILANSOWA	1 071,81

3	OGÓŁEM PRZYCHODY	18 150 662,27
4	KOSZTY	16 613 228,85
5	KOSZTY NKUP	5 380,02
	KOSZTY NKUP	2099,6
	WYCENA BILANSOWA	3280,36
6	OGÓŁEM KOSZTY	16 607 848,83
7	ZYSK/STRATA PO UWZGLĘDNIENIU NKUP	1 541 742,61
8	ODLICZENIA OD DOCHODU	0,00
9	STRATA ZA 2011 ROK	0,00
	STRATA ZA 2012 ROK	0,00
10	PODSTAWA OPODATKOWANIA	1 541 743,00
11	PODATEK DOCHODOWY	292 931,00
12	PODATEK ZAPŁACONY	308 542,00
13	NALICZENIE PODATKU ODROZONEGO	0,00

11.1. Struktura podatku dochodowego od osób prawnych

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Podatek dochodowy bieżący	292 931,00	253 723,00
Dodatkowe zobowiązania podatkowe za lata poprzednie		
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego	0	0
	292 931,0	253 723,00

12. Zatrudnienie

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
zatrudnienie na podstawie umowy o pracę	10 osób	9 osób
- pracownik biurowy	10 osób	9 osób
zatrudnienie na umowę cywilnoprawną	2 osoby	0 osób

13. Wynagrodzenie oraz pożyczki i świadczenia o podobnym charakterze dla osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących

	<u>01.01.2015 - 31.12.2015</u>	<u>01.01.2014 - 31.12.2014</u>
wynagrodzenie Zarządu	35 699,52zł	33 299,52zł
wynagrodzenie RN	630,00zł	630,00zł
Udzielona pożyczka	0,00zł	0,00zł

14. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

	<u>01.01.2015 - 31.12.2015</u>	<u>01.01.2014 - 31.12.2014</u>
Zakupy	3 191 780,53	3 792 537,83
Udzielona pożyczka	0,00	0,00
Uzyskana spłata pożyczki wraz z odsetkami	0,00	0,00

Wszystkie transakcje z jednostką powiązaną w roku obrotowym zostały przeprowadzone na warunkach rynkowych.

15. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Konsolidacją objęte są spółki: DEKTRA SA, jako podmiot dominujący, INDIVER SA, w którym DEKTRA SA posiada 90% udziałów.

16. Informacje o instrumentach finansowych

16.1. Charakterystyka instrumentów finansowych

Portfel	Charakterystyka (ilość)	Wartość bilansowa
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu, w tym:		
- instrumenty pochodne		-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 800 000 akcji w jednostce zależnej INDIVER S.A. odzwierciedlające 90% udziału w kapitale podstawowym INDIVER S.A.	1 431 000,00

16.2. Charakterystyka instrumentów finansowych

Aktywa finansowe wycenione zostały wg ceny nabycia, ponieważ akcje INDIVER SA nie znajdują się w aktywnym obrocie regulowanym, brak jest podobnych instrumentów finansowych o nieróżniące się istotnie cenie notowanych w aktywnym obrocie regulowanym, a okres działania INDIVER SA jest zbyt krótki, aby wiarygodnie oszacować wartość godziwą za pomocą metod estymacji powszechnie

uznanych za poprawne.

17. Informacje o podmiocie badającym sprawozdanie

Do badania sprawozdania finansowego Emitenta powołana została spółka Biuro Badania Sprawozdań Finansowych "Rewimar" Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu ul. Mickiewicza 83a/2, reprezentowana przez biegłych rewidentów - Panią Mariannę Sobieraj i Panią Katarzynę Kowalczyk.

Biuro Badania Sprawozdań Finansowych "Rewimar" Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu ul. Mickiewicza 83a/2 wpisane jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 922. Wynagrodzenie audytora za wykonanie badania jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Dektra SA wynosi 4.300 zł (słownie złotych: cztery tysiące trzysta), plus podatek VAT.

Maciej Stefański



Prezes Zarządu

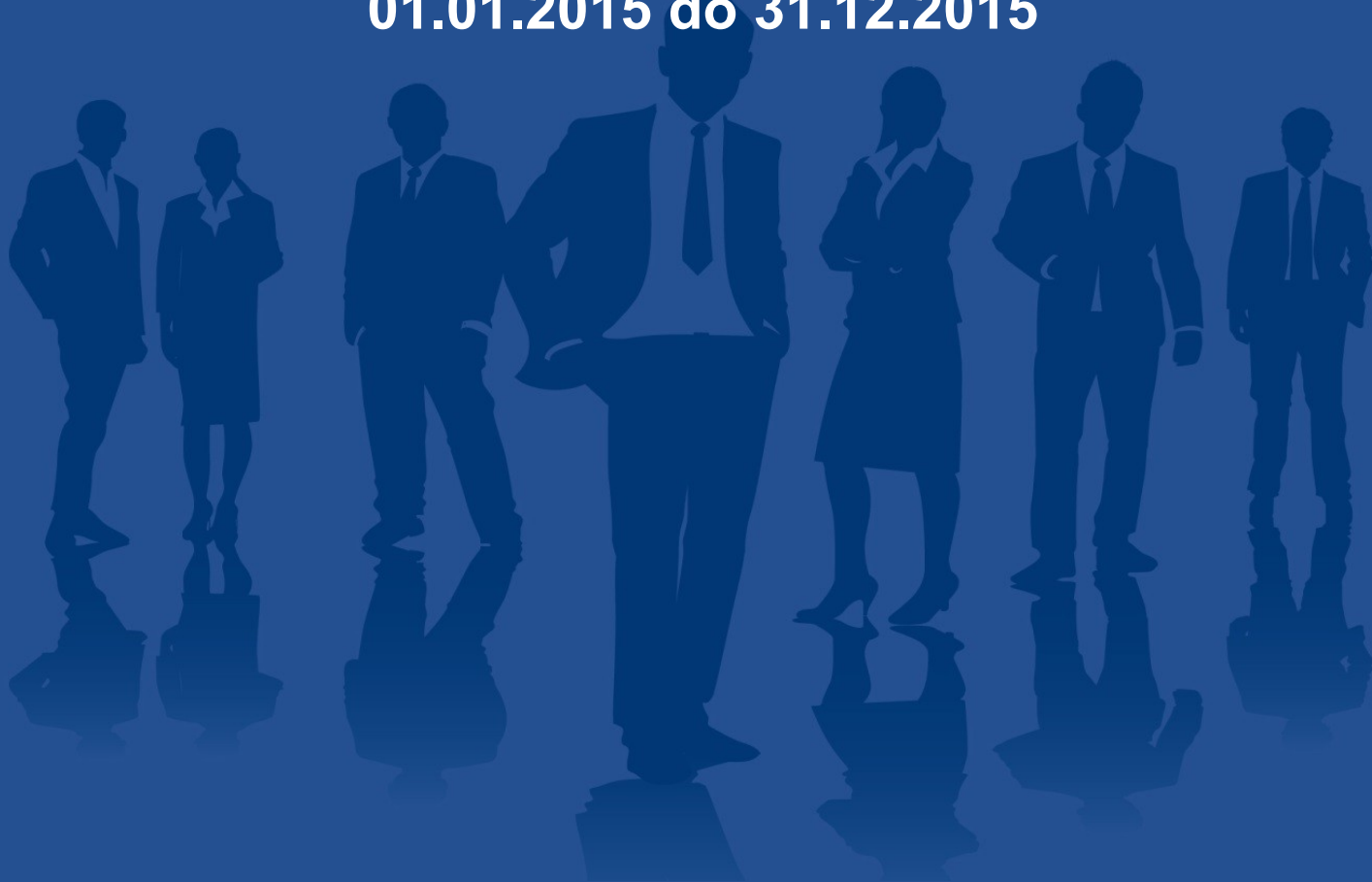
Iwona Szramowska



Główna Księgowa

Toruń, 04 marca 2016

**Opinia i raport niezależnego biegłego
rewidenta dotycząca sprawozdania
finansowego DEKTRA SA
za okres od
01.01.2015 do 31.12.2015**



**DEKTRA SPÓŁKA AKCYJNA
UL. RÓWNINNA 29-31
87-100 TORUŃ**

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK OBROTOWY
01.01.2015-31.12.2015**

BIURO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH „REWIMAR” SP. Z O.O.
UL. MICKIEWICZA 83A/2 87-100 TORUŃ

Toruń, marzec 2016r.



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy DEKTRA Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego jednostki **DEKTRA Spółka Akcyjna z siedzibą w Toruniu, 87-100 Toruń, ul. Równinna 29-31**, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2015 r. który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą: **5 250 294,38 zł;**
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. wykazujący zysk netto w wysokości: **1 244 847,40 zł;**
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę: **45 160,40 zł;**
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę: **(1 176 771,17) zł;**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd DEKTRA Spółka Akcyjna.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej DEKTRA Spółka Akcyjna są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U z 2013r., poz. 330 z późn.zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy DEKTRA Spółka Akcyjna oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności

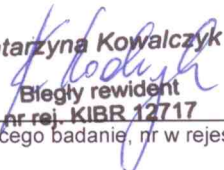
badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez DEKTRA Spółka Akcyjna zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej DEKTRA S.A. na dzień 31.12.2015 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu DEKTRA Spółka Akcyjna.

Sprawozdanie z działalności DEKTRA Spółka Akcyjna jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.


Katarzyna Kowalczyk
Biegły rewident
nr rej. KIBR 12717

Katarzyna Kowalczyk, 12717

Imię i nazwisko kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie, nr w rejestrze, podpis

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:

Biuro Badania Sprawozdań Finansowych "Rewimar" Sp. z o.o., 922

Nazwa podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, nr w rejestrze

87-100 Toruń, ul. Mickiewicza 83a/2

Siedziba podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Toruń, 04 marca 2016r.

Raport

z badania sprawozdania finansowego

Jednostki

DEKTRA Spółka Akcyjna

z siedzibą w Toruniu

87-100 Toruń, ul. Równinna 29-31

za rok obrotowy 01.01.2015 - 31.12.2015



A. Część ogólna

1. DEKTRA Spółka Akcyjna powstała w wyniku przekształcenia DEKTRA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na mocy Uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników „Dektra” Sp. z o.o. z dnia 01.12.2010r. DEKTRA Spółka Akcyjna działa na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 01.12.2010r. Repertorium nr 8470/2010 oraz aneksów: z dnia 16.03.2011r. Rep. Nr. 2006/2011 oraz z dnia 08.04.2011r. Rep. nr 2664/2011.

DEKTRA Spółka Akcyjna zawiązano na czas nieokreślony.

2. Ponadto DEKTRA Spółka Akcyjna posiada następujące dokumenty legalizujące jej działalność:
- aktualny wpis do rejestru przedsiębiorców pod numerem 0000373212 z dnia 15.06.2015r.r. w Krajowym Rejestrze Sądowym Sądu Rejonowego w Toruniu.
 - numer identyfikacji podatkowej NIP 879-22-12-347 nadany w dniu 24.05.2000r. oraz NIP EU PL8792212347 nadany przez Urząd Skarbowy w Toruniu.
 - numer identyfikacyjny Regon 871239844 nadany w dniu 07.04.2009r. przez Urząd Statystyczny w Bydgoszczy Oddział w Toruniu.

3. Podstawowym przedmiotem działalności DEKTRA Spółka Akcyjna, wynikającym ze statutu i wpisu do właściwego rejestru jest:
- hurtowa dystrybucja materiałów izolacyjnych przeznaczonych dla branży budowlanej, rolniczej, ogrodniczej oraz przemysłowej.

4. Organy Jednostki przedstawiają się następująco:
- Zarząd powołany przez uprawniony organ - prowadzący sprawy Jednostki na podstawie umowy o pracę, zawartej przez Radę Nadzorczą:

Prezes Zarządu	Maciej Piotr Stefański	od dnia 01.12.2010r.
----------------	------------------------	----------------------

W badanym roku obrotowym oraz do dnia zakończenia badania ww. skład osobowy Zarządu nie uległ zmianie.

- Rada Nadzorcza o 5 - letniej kalendarzowej kadencji określonej w statucie spółki, funkcjonowała w składzie:

Przewodniczący RN	Beata Stefańska	od dnia 01.12.2010r.
Wiceprzewodniczący RN	Sławomir Goraj	od dnia 01.12.2010r.
Sekretarz RN	Barbara Magdalena Rusinowska	od dnia 01.12.2010r.
Członek RN	Radosław Chłopecki	od dnia 01.12.2010r.
Członek RN	Wiesława Stefańska	od dnia 12.01.2015r.

5. Księgowość Jednostki DEKTRA Spółka Akcyjna z siedzibą w Toruniu jest prowadzona przez Biuro Rachunkowe Iwona Szramowska z siedzibą w Toruniu, przy ul. J. Prejsa 5b/29, na podstawie umowy zawartej w dniu 12.11.2013r. Obsługę księgową prowadzi Pani Iwona Szramowska.

6. Kapitał własny kształtuje się następująco:

Wyszczególnienie	Stan na dzień bilansowy br.	Stan na dzień bilansowy pr.
Kapitał (fundusz) własny	4 080 218,24	4 035 057,84
Kapitał (fundusz) podstawowy	110 400,00	110 400,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
Kapitał (fundusz) zapasowy	1 710 257,84	2 879 238,55
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	1 000 000,00	
Zysk (strata) z lat ubiegłych	14 713,00	
Zysk (strata) netto	1 244 847,40	1 045 419,29
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (w.ujemna)		

Kapitał podstawowy 110 400,00 zł, dzieli się na 1.104.000. równych i niepodzielnych akcji.

Akcje te posiadają:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Liczba głosów	Procentowy udział w kapitale podstawowym	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów
Maciej Piotr Stefański	985 977,00	1 485 977,00	89,31%	92,64%
Pozostali akcjonariusze	118 023,00	118 023,00	10,69%	7,36%
Razem	1 104 000,00	1 604 000,00	100,00%	100,00%

7. Badana jednostka współpracuje z powiązaną z nią kapitałowo jednostką (art. 3.1.43 Uor):
- z jednostką zależną INDIVER Spółka Akcyjna.

DEKTRA Spółka Akcyjna – jako jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

8. Dla realizacji celów wymienionych w punkcie 3 DEKTRA Spółka Akcyjna zatrudniała średnio w badanym roku obrotowym 10 osób na umowę o pracę i 2 osoby na umowach cywilno-prawnych, a w roku poprzednim 9 osób na umowę o pracę (po przeliczeniu na pełne etaty).
9. Uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 08.10.2015r. do obowiązkowego w świetle art. 64 ustawy o rachunkowości badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy – zgodnie z art. 66 ustęp 4 uor - wybrany został podmiot audytorski Biuro Badania Sprawozdań Finansowych "Rewimar" Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu, 87-100 Toruń, ul. Mickiewicza 83a/2 wpisany pod numerem 922 na listę podmiotów uprawnionych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

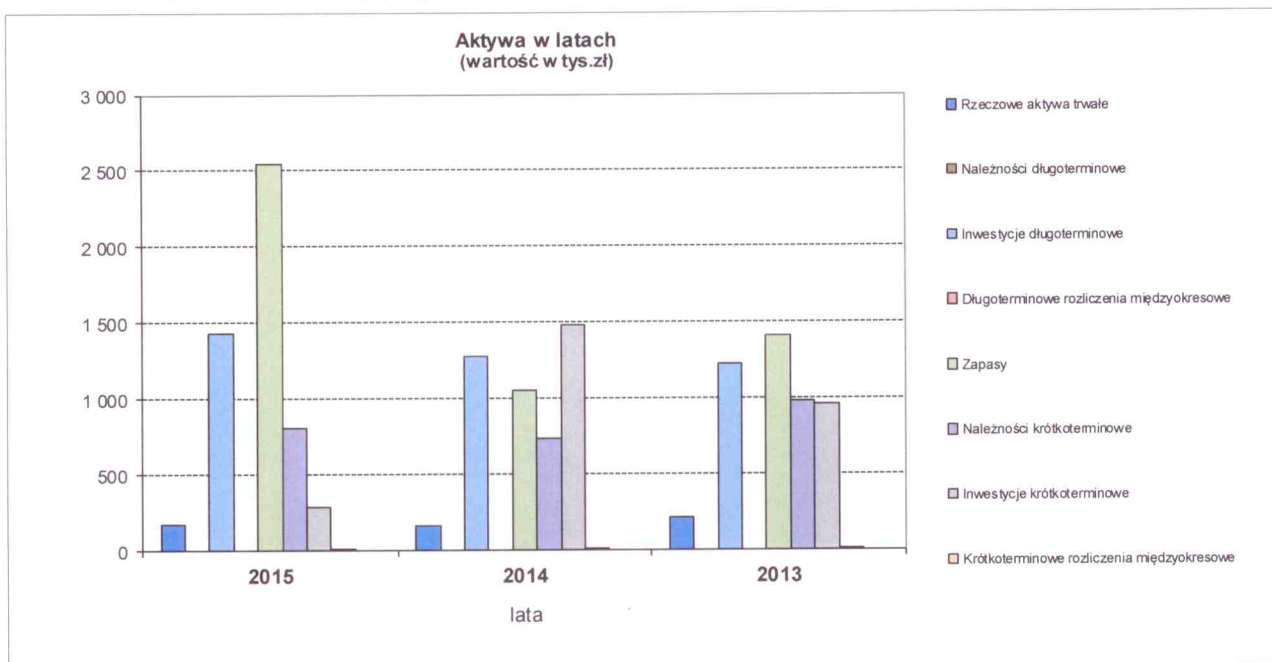
10. Niniejsze badanie, zgodnie z umową nr 21/2015 z dnia 26.10.2015r. zawartą w wykonaniu uchwały z punktu 9 przeprowadzono w siedzibie DEKTRA Spółka Akcyjna w okresie od października 2015r. do lutego 2016r.
11. Zarówno podmiot audytorski, jak i przeprowadzający badanie w jego imieniu kluczowy biegły rewident Katarzyna Kowalczyk (nr rej. 127171) oraz uczestnik Paweł Robert Sobieraj biorący udział w badaniu oświadczają, że pozostają niezależni od badanej Jednostki, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 07 maja 2009r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2015r., poz. 1011).
12. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający było zbadane przez podmiot audytorski Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o. i otrzymało opinię z zastrzeżeniami dotyczącymi braku otrzymania oświadczenia z jednego banku oraz jednego biura maklerskiego współpracujących ze Spółką, które pozwalałyby na potwierdzenie czy Spółka nie jest stroną umów świadczących o występowaniu zabezpieczeń warunkowych, zabezpieczeń na majątku oraz innych zobowiązań finansowych i instrumentów finansowych nieujętych w księgach rachunkowych.
- Sprawozdanie to zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 24.04.2015r.
- Zysk bilansowy uchwałą nr 11 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki pod firmą DEKTRA Spółka Akcyjna z dnia 24.04.2015r. przeznaczono na wypłatę dywidendy.
- Zgodnie z niniejszą uchwałą na wypłatę dywidendy przeznaczono:
- kwotę 1.045.419,29 zł z zysku za rok 2014
 - kwotę 168.980,71 zł z zysków z lat poprzednich, ujętych w kapitale zapasowym Spółki.
13. Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało:
- stosownie do art. 69 ust. 1 i 1„a” ustawy złożone wraz z innymi dokumentami w Sądzie Rejonowym – VII Wydział Gospodarczy KRS w Toruniu w dniu 08.05.2015r.
 - stosownie do art. 27 ust. 2 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych z 15.02.1992r. złożone w Urzędzie Skarbowym w dniu 28.04.2015r.
14. Zgodnie z art. 67 ustawy o rachunkowości DEKTRA S.A. udostępniła biegłemu prowadzone księgi rachunkowe i dokumenty stanowiące podstawę ich sporządzenia oraz udzieliła informacji niezbędnych do wydania opinii biegłego rewidenta o badanym sprawozdaniu finansowym.
- Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.
15. Ponadto Kierownik Jednostki, stosownie do art. 67 ustawy o rachunkowości, złożył w dacie zakończenia badania - pisemne oświadczenie dotyczące m.in.:
- a) kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz uzupełniającego sprawozdania z działalności,
 - b) ujawnienia w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań korespondujących z dniem bilansowym,
 - c) niezajścia innych zdarzeń gospodarczych, wpływających istotnie na informacje ilościowe i jakościowe wynikające ze sprawozdania finansowego.

B. Sytuacja ekonomiczno – finansowa DEKTRA S.A. w przedziale 3 lat (2015 – 2013).**1. Analiza bilansu**

Aktywa, dane w tys. zł z rachunkowym zaokrągleniem setek zł:

Lp	Wyszczególnienie	2015		2014		2013		Zmiana stanu			
		tys. zł	% udziału	tys. zł	% udziału	tys. zł	% udziału	tys. zł	%	tys. zł	%
								2015/2014		2015/2013	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A.	Aktywa trwałe	1 602,8	30,5	1 441,9	30,5	1 438,8	29,9	161,0	111,2	164,0	111,4
	I. Wartości niematerialne i prawne										
	II. Rzeczowe aktywa trwałe	171,8	3,3	160,9	3,4	212,8	4,4	11,0	106,8	(41,0)	80,7
	III. Należności długoterminowe										
	1. Od jednostek powiązanych										
	IV. Inwestycje długoterminowe	1 431,0	27,3	1 281,0	27,1	1 226,0	25,5	150,0	111,7	205,0	116,7
	a) w jednostkach powiązanych	1 431,0	27,3	1 281,0	27,1	1 226,0	25,5	150,0	111,7	205,0	116,7
	V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe										
B.	Aktywa obrotowe	3 647,5	69,5	3 281,5	69,5	3 368,8	70,1	365,9	111,2	278,7	108,3
	I. Zapasy	2 540,8	48,4	1 050,8	22,2	1 408,1	29,3	1 490,0	241,8	1 132,7	180,4
	II. Należności krótkoterminowe	813,0	15,5	738,3	15,6	985,4	20,5	74,7	110,1	(172,4)	82,5
	1. Należności od jednostek powiązanych										
	III. Inwestycje krótkoterminowe	286,8	5,5	1 483,4	31,4	966,7	20,1	(1 196,6)	19,3	(679,9)	29,7
	a) w jednostkach powiązanych										
	IV. Krótkoterminowe rozliczenia m/o	6,8	0,1	8,9	0,2	8,6	0,2	(2,1)	76,6	(1,7)	79,7
	Aktywa razem	5 250,3	100,0	4 723,4	100,0	4 807,6	100,0	526,9	111,2	442,7	109,2

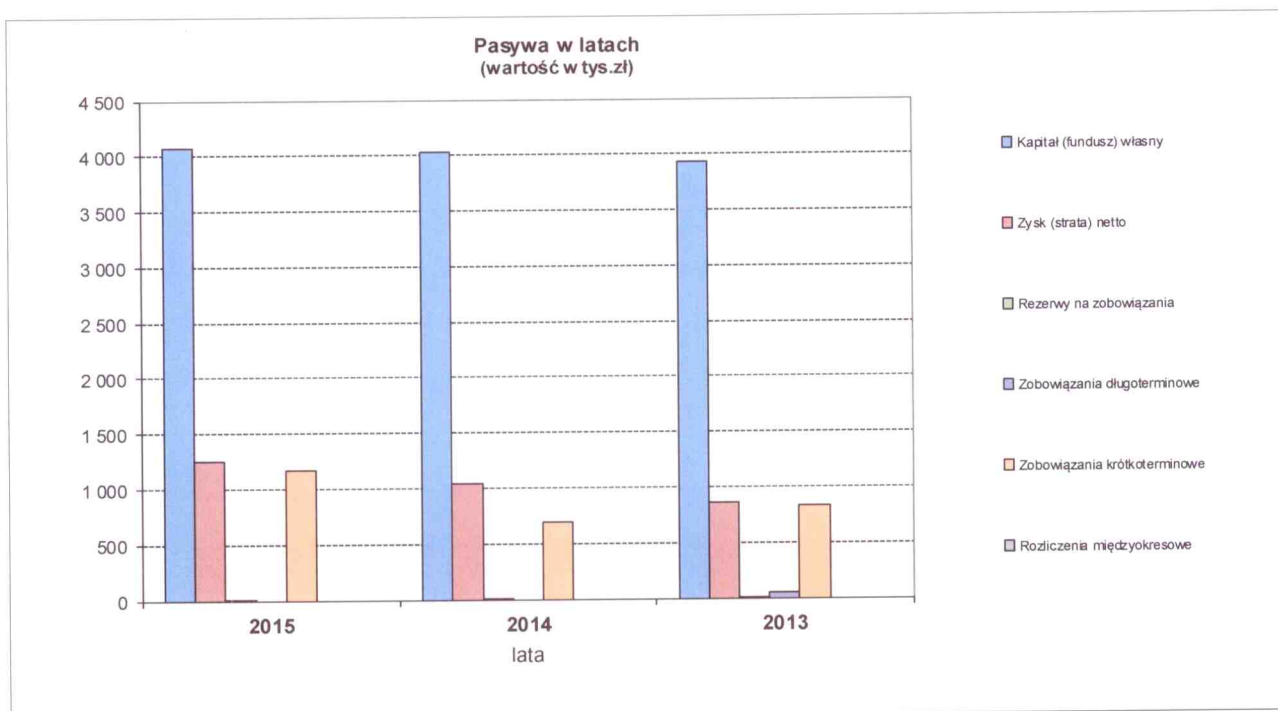
Graficznie aktywa przedstawiają się następująco:



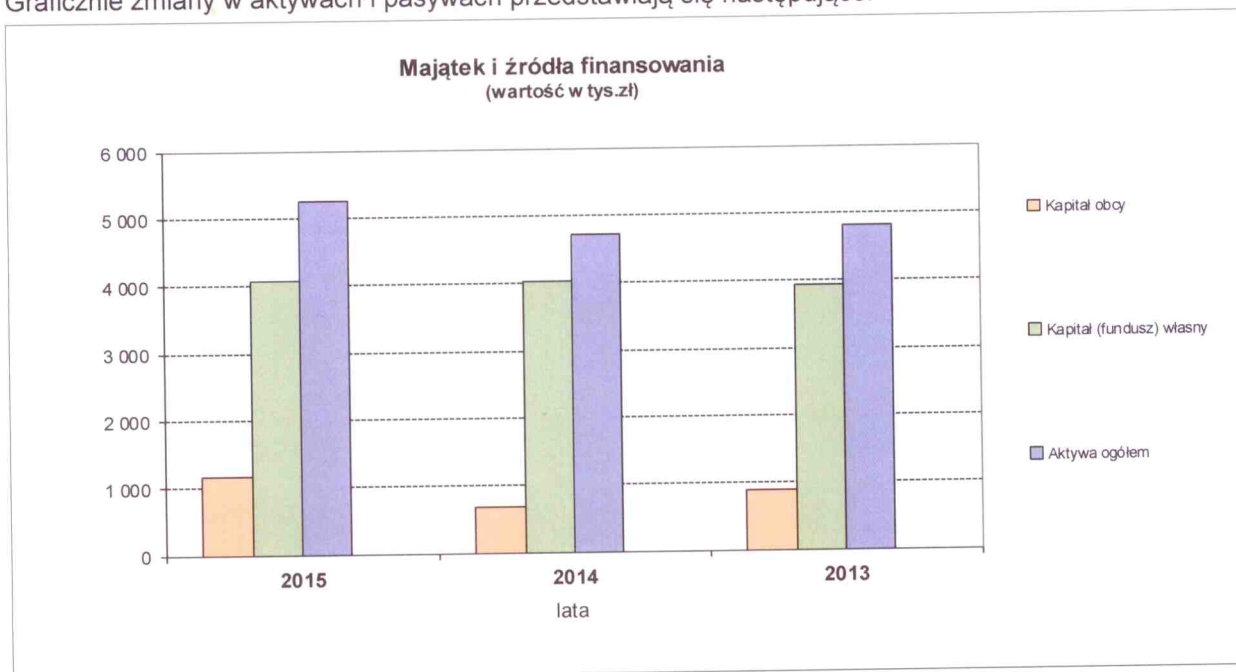
Pasywa, dane w tys. zł z rachunkowym zaokrągleniem setek zł:

Lp	Wyszczególnienie	2015		2014		2013		Zmiana stanu			
		tys. zł	% udziału	tys. zł	% udziału	tys. zł	% udziału	2015/2014		2015/2013	
								tys. zł	%	tys. zł	%
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A.	Kapitał (fundusz) własny	4 080,2	77,7	4 035,1	85,4	3 928,0	81,7	45,2	101,1	152,2	103,9
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	110,4	2,1	110,4	2,3	110,4	2,3		100,0		100,0
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)										
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)										
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	1 710,3	32,6	2 879,2	61,0	2 954,2	61,4	(1 169,0)	59,4	(1 244,0)	57,9
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny										
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	1 000,0	19,0					1 000,0		1 000,0	
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	14,7	0,3					14,7		14,7	
VIII.	Zysk (strata) netto	1 244,8	23,7	1 045,4	22,1	863,4	18,0	199,4	119,1	381,4	144,2
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)										
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 170,1	22,3	688,4	14,6	879,6	18,3	481,7	170,0	290,5	133,0
I.	Rezerwy na zobowiązania	0,4	0,0	0,5	0,0	1,9	0,0	(0,2)	67,8	(1,5)	19,3
II.	Zobowiązania długoterminowe					50,3	1,0			(50,3)	
1.	Wobec jednostek powiązanych										
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	1 169,7	22,3	687,8	14,6	827,4	17,2	481,9	170,1	342,3	141,4
1.	Wobec jednostek powiązanych	704,8	13,4	316,1	6,7	304,3	6,3	388,6	222,9	400,5	231,6
IV.	Rozliczenia międzyokresowe										
	Pasywa razem	5 250,3	100,0	4 723,4	100,0	4 807,6	100,0	526,9	111,2	442,7	109,2

Graficznie pasywa przedstawiają się następująco:



Graficznie zmiany w aktywach i pasywach przedstawiają się następująco:



Zgodnie z powyższymi danymi wynikającymi z bilansu analitycznego na sytuację badanej Jednostki istotnie wpływają następujące aspekty:

a) aktywa trwale stanowią 30,5% całego majątku DEKTRA S.A., w tym największy udział mają inwestycje długoterminowe, stanowiące 27,3% sumy bilansowej, obejmujące akcje spółki zależnej; rzeczowe aktywa trwale stanowią ok. 3,3 % aktywów ogółem;

b) widoczny jest spadek bilansowej wartości rzeczowych aktywów trwałych, który w przedziale ostatnich 3 lat stanowi kwotę 41,0 tys. zł.

Aktualna, narastająca wartość umorzenia jako zużycia tychże środków wynosi 72,02.% ich wartości początkowej. Na modernizację i zakupy nowych środków trwałych w roku badanym wydatkowano 120,7 tys. zł;

c) wartości niematerialne prawne są w pełni umorzone;

d) inwestycje długoterminowe w roku 2015 wzrosły o 11,7% w porównaniu do roku poprzedniego, w wyniku zakupu akcji Spółki INDIVER S.A. za kwotę 150,0 tys. zł;

e) w grupie majątku obrotowego odnotowano wzrost o 365,9 tys. zł do roku ubiegłego który obejmuje głównie:

- wzrost należności krótkoterminowych o 10,1% w stosunku do roku ubiegłego,
- wystąpiło obniżenie stanu środków pieniężnych na dzień bilansowy o 1.176,8 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego, jednakże spadek ten nie spowodował istotnego pogorszenia płynności finansowej;
- udział zapasów kształtował się na przestrzeni analizowanych okresów na poziomie 48,4% w 2015 r.; 22,2% w roku 2014 i 29,3% w roku 2013.

e) w pasywach bilansu uwagę zwraca wzrost kwotowy w przedziale 3 lat kapitałów własnych o 152,2 tys. zł (3,9%).

W związku z powyższym udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku DEKTRA S.A. na dzień bilansowy wyniósł 77,7% w stosunku do ogólnej sumy aktywów, co wpływa korzystnie na stabilność finansową badanej Jednostki;

f) kapitał podstawowy nie uległ zmianie na przestrzeni analizowanych lat;

- g) największą pozycją kapitału własnego (32,6% pasywów) jest kapitał zapasowy;
- h) zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 70,1% w stosunku do roku ubiegłego, głównie z tytułu zobowiązań wobec jednostki zależnej;
- i) rezerwy na zobowiązania na przestrzeni analizowanych lat wynoszą około 0,4 tys. zł i nie mają istotnego wpływu na strukturę pasywów.

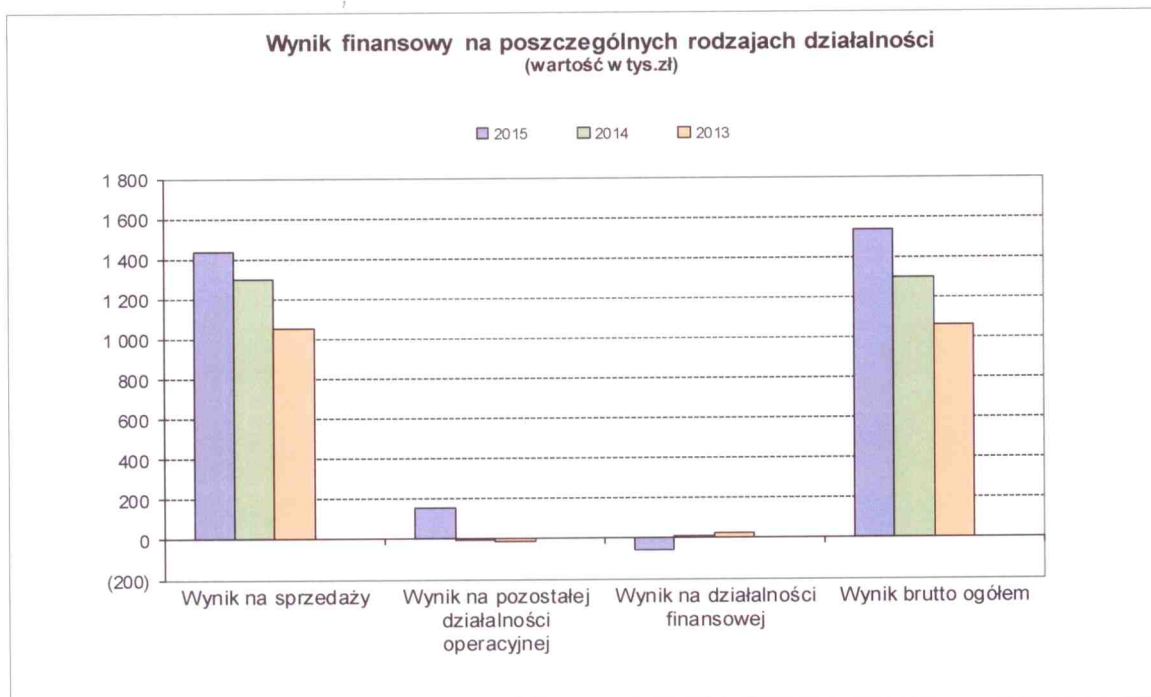
2. Rachunek zysków i strat (w tys. zł) z rachunkowym zaokrągleniem setek zł:

Lp	Wyszczególnienie	2015 rok		2014 rok		2013 rok		Zmiana stanu			
		tys. zł	% udziału	tys. zł	% udziału	tys. zł	% udziału	tys. zł	%	tys. zł	%
								2015/2014		2015/2013	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A. Działalność podstawowa											
1.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	17 966,8	99,0	15 104,8	99,8	13 983,9	99,7	2 862,0	118,9	3 982,9	128,5
2.	Koszt własny sprzedaży	16 533,3	99,5	13 809,5	99,8	12 930,2	99,7	2 723,9	119,7	3 603,1	127,9
3.	Wynik na sprzedaży	1 433,4		1 295,3		1 053,7		138,1	110,7	379,7	136,0
B. Pozostała działalność operacyjna											
1.	Pozostałe przychody operacyjne	161,9	0,9	0,0	0,0	6,2	0,0	161,9	6 273 667,8	155,6	2 601,9
2.	Pozostałe koszty operacyjne	2,4	0,0	7,6	0,1	20,1	0,2	(5,3)	31,1	(17,7)	11,8
3.	Wynik na działalności operacyjnej	159,5		(7,6)		(13,9)		167,1	(2 090,4)	173,4	(1 147,5)
C.	Wynik operacyjny (A3+B3)	1 592,9		1 287,7		1 039,8		305,2	123,7	553,1	153,2
D. Działalność finansowa											
1.	Przychody finansowe	22,4	0,1	37,4	0,2	37,2	0,3	(15,0)	59,9	(14,8)	60,3
2.	Koszty finansowe	77,5	0,5	25,9	0,2	14,4	0,1	51,6	299,1	63,1	537,9
3.	Wynik na działalności finansowej	(55,1)		11,4		22,7		(66,6)	(481,6)	(77,9)	(242,4)
E. Zdarzenia nadzwyczajne											
1.	Zyski nadzwyczajne										
2.	Straty nadzwyczajne										
3.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych										
F.	Zysk (strata) brutto (C+D3+E3)	1 537,8		1 299,1		1 062,5		238,6	118,4	475,3	144,7
1.	Podatek dochodowy	292,9		253,7		199,1		39,2	115,5	93,8	147,1
2.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)										
G.	Obowiązkowe obciążenia-razem	292,9		253,7		199,1		39,2	115,5	93,8	147,1
	Zysk (strata) netto (F-G)	1 244,8		1 045,4		863,4		199,4	119,1	381,4	144,2
Przychody ogółem		18 151,0	100,0	15 142,2	100,0	14 027,3	100,0	3 008,8	119,9	4 123,7	129,4
Koszty ogółem		16 613,2	100,0	13 843,0	100,0	12 964,7	100,0	2 770,2	120,0	3 648,5	128,1

Rachunek zysków i strat wskazuje na osiągnięcie w roku obrotowym dodatniego wyniku finansowego wynoszącego netto 1.244,8 tys. zł, przy czym wypracowany zysk netto stanowi w stosunku do:

- sumy aktywów ogółem 23,7%
- przychodów ogółem 6,86%,
- zaangażowanego kapitału własnego 30,51%,

Udział poszczególnych elementów rachunku zysków i strat kształtujących wynik finansowy przedstawia poniższy wykres:

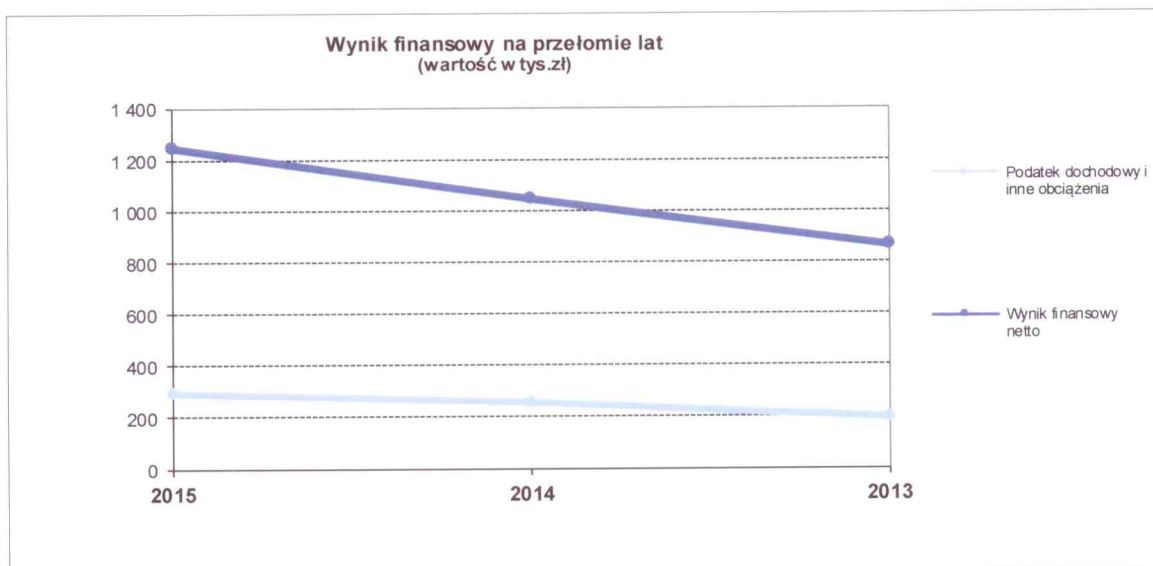


Analiza rachunku zysków i strat wskazuje na wzrost przychodów ze sprzedaży oraz wzrost kosztów działalności operacyjnej. Przychody wzrastały jednak szybciej niż koszty, co w konsekwencji spowodowało zwiększenie wyniku ze sprzedaży o 10,7% w porównaniu z rokiem poprzednim.

Pozostałe przychody operacyjne uległy zwiększeniu o 161,8 tys. zł, natomiast pozostałe koszty operacyjne zmniejszyły się o 5,3 tys. zł.

W segmencie działalności finansowej DEKTRA S.A. poniosła stratę w wysokości 55.122,91zł. Opisane zmiany wpłynęły na ukształtowanie się wyniku netto na poziomie 1.244.847,4 zł, wyższym od ubiegłorocznego o 19,1%.

Wynik finansowy netto na przełomie lat kształtuje się następująco:



3. Analiza wskaźnikowa

3.1. Wskaźniki rentowności.

Wskaźniki rentowności	wskaźnik bezpieczny	miernik	2015	2014	2013
Rentowność majątku (ROA) <u>wynik finansowy netto x 100</u> aktywa ogółem	5-8	procent	23,71%	22,13%	17,96%
Rentowność netto <u>wynik finansowy netto x 100</u> przychody ogółem	3-8	procent	6,86%	6,90%	6,16%
Rentowność kapitału własnego (ROE) <u>wynik finansowy netto x 100</u> kapitał własny x 100	15-25	procent	30,51%	25,91%	21,98%
Skorygowana rentowność majątku <u>zysk netto + (odsetki - podatek dochodowy od odsetek) x 100</u> aktywa ogółem	-	procent	23,90%	22,21%	18,12%

Wskaźniki rentowności w badanym roku przyjęły wartości dodatnie.

Zauważyć można jednak zwiększenie wskaźników w stosunku do roku poprzedniego spowodowany osiągnięciem wyższego wyniku finansowego.

3.2. Wskaźniki płynności finansowej.

Wskaźniki płynności finansowej	wskaźnik bezpieczny	miernik	2015	2014	2013
Wskaźnik płynności finansowej I stopnia <u>aktywa obrotowe - należności z tyt. dostaw i usług powyżej 12 mc</u> zobowiązania krótkoterm. - zobow. krótkoterm. powyżej 12 mc	1,2 - 2,0	krotność	3,12	4,77	4,06
Wskaźnik płynności finansowej II stopnia <u>aktywa obrot. - zapasy - kr. term. RMK czynne - należ. z tyt. dost. i usł. pow. 12 mc</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc	1,0	krotność	0,94	3,23	2,35
Wskaźnik płynności finansowej III stopnia <u>inwestycje krótkoterminowe</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc	0,1-0,2	krotność	0,25	2,16	1,17
Wskaźnik handlowej zdolności rozliczeniowej <u>należności z tyt. dostaw i usług</u> zobowiązania z tyt. dostaw i usług	1,0	krotność	0,74	1,47	1,50

Porównanie powyższych wskaźników z pożądanym wskaźnikiem płynności bieżącej, będącym relacją majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych – nie wskazuje na występowanie w DEKTRA S.A. istotnych zakłóceń w terminowym regulowaniu wymagalnych zobowiązań. Jednakże należy zwrócić uwagę na wskaźnik handlowej zdolności rozliczeniowej nieprzekraczający 1,0 sygnalizuje, że nie wszystkie zobowiązań wobec dostawców mają pokrycie w należnościach od odbiorców.

3.3. Wskaźniki rotacji.

Wskaźniki rotacji (obrotowość)	wskaźnik bezpieczny	miernik	2015	2014	2013
Szybkość obrotu zapasów (w dniach) <u>średni stan zapasów x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	wskaźnik malejący	w dniach	36	30	x
Spływ należności (w dniach) <u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	ilość dni porównywalna z lp 18	w dniach	16	21	x
Spłata zobowiązań (w dniach) <u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	ilość dni porównywalna z lp 17	w dniach	16	14	x
Produktywność aktywów przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów aktywa ogółem	2,0	zł / zł	3,42	3,20	2,91

Na płynność środków obrotowych ma wpływ szybkość obrotu należnościami i zapasami. Obrót należnościami w dniach uległ poprawie z 21 dni w roku 2014 do 16 dni w roku badanym. Obrót zobowiązaniami wydłużył się z 14 dni w 2014r. do 16 dni w roku 2015, co nie jest zjawiskiem korzystnym. Porównanie szybkości obrotu należnościami w dniach z rotacją zobowiązań w dniach wskazuje na zachowanie optymalnej równowagi dni rotacji, w odniesieniu do należności i zobowiązań w roku badanym. Z analizy wskaźnika rotacji zapasów w dniach wynika, że w roku badanym. przeciętny czas trwania jednego cyklu obrotowego zapasów w porównaniu z rokiem poprzednim wydłużył się. Obrót zapasami wzrósł z 30 dni w roku 2014 do 36 dni w roku 2015.

3.4. Omówienie pozostałych wskaźników.

3.4.1. Wskaźniki do analizy poziomej i pionowej bilansu.

Wstępna analiza bilansu	wskaźnik bezpieczny	miernik	2015	2014	2013
Złota reguła bilansowania <u>(kapitał własny + rezerwy długoterminowe) x 100</u> aktywa trwałe	100-150	procent	254,56%	279,85%	273,01%
Złota reguła bilansowania II <u>kapitały obce krótkoterminowe x 100</u> aktywa obrotowe	40-80	procent	32,08%	20,98%	24,62%
Złota reguła finansowania <u>kapitał własny x 100</u> kapitał obcy	powyżej 100	procent	348,71%	586,18%	446,59%
Wartość bilansowa jednostki aktywa ogółem - zobowiązania ogółem	wskaźnik wzrostowy	tys.zł	4 080,2	4 035,1	3 928,0

Uwagę zwraca wskaźnik „Złotej reguły bilansowania”, gdyż wskaźnik wyższy od 100 sygnalizuje prawidłowość sfinansowania aktywów trwałych kapitałem własnym i sprzyja utrzymaniu równowagi finansowej DEKTRA S.A., co potwierdza także wskaźnik „Złotej reguły finansowania”, gdyż

zobowiązania DEKTRA S.A. nie przekraczają połowy kapitału własnego, czyli nie wpływają na osłabienie płynności finansowej DEKTRA S.A.

3.4.2. Wskaźniki przepływów pieniężnych.

Wskaźniki przepływów pieniężnych Cash flow	wskaźnik bezpieczny	miernik	2015	2014	2013
Nadwyżka finansowa jednostki (płynna gotówka) wynik finansowy netto + amortyzacja	-	tys. zł	1 354,6	1 149,9	946,3
Wskaźnik relacji zysku netto do pieniężnej nadwyżki operacyjnej <u>wynik finansowy netto</u> przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-	zł/zł	3,62	0,64	0,96
Wskaźnik udziału amortyzacji w środkach pieniężnych <u>amortyzacja roczna x 100</u> przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	wskaźnik niski	procent	31,93%	6,41%	9,24%
Wskaźnik spłacalności zobowiązań <u>zobowiązania ogółem</u> przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	poniżej 1,0	zł/zł	3,41	0,42	0,98
Wypłacalność gotówkowa na dzień bilansu <u>przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</u> średnioroczne zobowiązania ogółem	wskaźnik wzrostowy	zł/zł	0,29	2,37	1,02

Nadwyżka finansowa lepiej od zysku bilansowego odzwierciedla efekty gospodarowania stanowiąc źródło zwrotu kapitałów obcych. A rachunek przepływów pieniężnych – szczególnie w części dotyczącej działalności operacyjnej - wskazuje na rzeczywistą siłę dochodową Jednostki. Wskaźnik spłacalności zobowiązań powyżej 1,0 potwierdza, że przy danych za rok obrotowy przepływach pieniężnych z działalności operacyjnej – jednostka nie jest w stanie spłacić zobowiązania w okresie mniejszym od 1 roku. Odwrotnością tego wskaźnika jest wskaźnik poziomu gotówkowej spłacalności zobowiązań z przepływów pieniężnych na dzień bilansu.

3.4.3. Wskaźniki rynku kapitałowego.

Wskaźniki rynku kapitałowego	wskaźnik bezpieczny	miernik	2015	2014	2013
Zysk na 1 akcję (EPS) <u>bilansowy zysk netto</u> liczba wyemitowanych akcji ogółem	-	zł	1,13	0,95	0,78
Wartość bilansowa spółki 1 akcji (lub udziału) <u>kapitał własny</u> ogółem liczba wyemitowanych akcji /udziałów	-	zł	3,70	3,65	3,56

Zysk na jedną akcję ma podstawowe znaczenie dla określenia rentowności zaangażowanego kapitału własnego i jest wykorzystywany do oceny celowości dalszego inwestowania w DEKTRA S.A. Również wartość bilansowa spółki równa kapitałowi własnemu przypadająca na jedną akcję, potwierdza słuszność inwestycji w takie akcje.

4. Zdolność Jednostki do kontynuowania działalności w roku następnym po badanym (w niezmiennym istotnie zakresie).

Uwzględniając wskaźniki dokonanej analizy ekonomiczno – finansowej oraz wyniki badania sprawozdania finansowego i zdarzeń gospodarczych, jakie nastąpiły po dniu bilansowym stwierdza się, że nie istnieje zagrożenie kontynuowania przez DEKTRA Spółka Akcyjna działalności w roku następnym po badanym w niezmiennym istotnie zakresie.

Odnosić należy przy tym fakt, że DEKTRA Spółka Akcyjna następująco poinformowała w punkcie 1.6 „Wprowadzenia do informacji dodatkowej” o swej zdolności do kontynuacji działalności w niezmiennym zakresie.

C. Część szczegółowa

1. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości.

1.1. Księgowość Jednostki.

Księgowość funkcjonuje na podstawie przyjętych przez DEKTRA Spółka Akcyjna zasad zwanych „Polityką Rachunkowości”, zatwierdzonych przez Kierownika Jednostki z mocą obowiązującą od dnia 01.01.2014r. W opracowaniu tym ujęto wybrane przez DEKTRA S.A. alternatywne rozwiązania, wynikające z art. 10 ustawy o rachunkowości.

Ostatnie zmiany do „Polityki Rachunkowości” wprowadzone zostały w dniu 01.10.2015r. Zarządzeniem Prezesa Zarządu.

1.2. W zakresie prawidłowości stosowanego systemu księgowości biegły potwierdza, że:

- a) DEKTRA S.A. przestrzegała ciągłości stosowanych zasad rachunkowości, w tym w przedmiocie prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na 01.01. roku badanego,
- b) księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie Jednostki, przy wykorzystaniu systemu komputerowego Sage Symfonia Finanse i Księgowość,
- c) operacje gospodarcze zaewidencjonowane zostały zgodnie z podstawowymi zasadami rachunkowości, w tym zgodnie z zasadą memoriału i ostrożnej wyceny,
- d) dowody źródłowe stanowiące podstawę do ujęcia w księgach rachunkowych były sprawdzone i zakwalifikowane zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 6 ustawy o rachunkowości,
- e) DEKTRA S.A. przechowuje zbiory na magnetycznych dyskach twardych. Dowody księgowe, księgi rachunkowe i sprawozdanie finansowe przechowywane są w siedzibie zarządu DEKTRA S.A., zgodnie z art. 74 ustawy o rachunkowości.

2. Inwentaryzacja aktywów i pasywów

Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona do bilansu rocznego zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości.

Biegły obserwował inwentaryzację z natury w dniu 31.12.2015r. i potwierdza prawidłowość i rzetelność jej przeprowadzenia. Różnice inwentaryzacyjne zostały prawidłowo rozliczone i wprowadzone do ksiąg rachunkowych w roku badanym.

Stwierdza się, że księgi rachunkowe wraz z dokumentacją stanowiącą podstawę do ewidencji księgowej operacji gospodarczych – są prawidłowe w rozumieniu art. 24 ustawy o rachunkowości i stanowią podstawę do sporządzenia zbadanego sprawozdania finansowego.

3. CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSU i RZIS.

3.1. Aktywa – wybrane pozycje:

3.1.1. Rzeczowe aktywa trwałe 171.832,48 zł

Wykazane w bilansie rzeczowe aktywa trwałe stanowią własność DEKTRA S.A.

Stożenie umorzenia wynosi 72,02%.

W badanym roku wartość netto rzeczowych aktywów trwałych zwiększyła się o 11,0 tys. zł, głównie na skutek zakupu środków transportu.

3.1.2. Inwestycje długoterminowe 1.431.000,00 zł

Inwestycje długoterminowe	Stan na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
Nieruchomości				
Wartości niematerialne i prawne				
Długoterminowe aktywa finansowe	1 281 000,00	150 000,00		1 431 000,00
a) w jednostkach powiązanych	1 281 000,00	150 000,00		1 431 000,00
b) w pozostałych jednostkach				
Inne inwestycje długoterminowe				
Razem	1 281 000,00	150 000,00		1 431 000,00

DEKTRA S.A. posiada inwestycje długoterminowe w postaci akcji w spółce zależnej INDVER S.A.

3.1.3. Zapasy 2.540.827,84 zł

Zostały w bilansie wykazane z uwzględnieniem kryteriów określonych w art. 3 ust. 1 pkt 18 uor w zakresie cyklu operacyjnego.

Nazwa	Wartość wg ksiąg	Odpisy aktualizujące	Kwota wykazana w bilansie
Materiały			
Półprodukty i produkty w toku			
Produkty gotowe			
Towary	2 014 541,90		2 014 541,90
Rozliczenie zakupu	228 103,40		228 103,40
Zaliczki na dostawy	298 182,54		298 182,54
Razem	2 540 827,84		2 540 827,84

Zapasy zostały zinwentaryzowane drogą spisów z natury oraz ustawową metodą weryfikacji ich wartości i dokumentów. Wyniki rozliczenia inwentaryzacji ujęte zostały w księgach rachunkowych w badanym roku. Wycena zapasów dokonana została zgodnie z zasadą ostrożności.

3.1.4. Należności krótkoterminowe**812.981,63 zł**

Należności krótkoterminowe dotyczą:

- należności od jednostek powiązanych 0,00 zł
- należności od pozostałych jednostek 812.981,63 zł

Należności od pozostałych jednostek obejmują:

Należności i roszczenia	kwota wg ksiąg	Odpis aktualizujący	Kwota w bilansie
Należności z tyt. dostaw i usług	803 587,00		803 587,00
Należności z tyt. podatków i ZUS	9 295,00		9 295,00
Inne należności	49,63		49,63
Dochodzone na drodze sądowej	50,00		50,00
Razem	812 981,63	0,00	812 981,63

Należności wyceniono w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności (art. 28.1.7 i 7" a" uor).

W ocenie wiarygodności tej pozycji bilansowej, zwracają uwagę należności krajowe zapłacone do 15.02.2016 w 76,45%.

Należności z tytułu podatków w kwocie 9.295,00 zł obejmą należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych.

Inne należności krótkoterminowe obejmują nierozliczne do dnia bilansowego zaliczki z pracownikami.

3.1.5. Inwestycje krótkoterminowe**286.805,06 zł**

Pozycja ta obejmuje środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.

Środki pieniężne w kasie zostały zinwentaryzowane, a stany środków pieniężnych na rachunkach potwierdzone na dzień bilansowy przez banki obsługujące DEKTRA S.A.

3.1.6. Rozliczenia międzyokresowe**6.847,37 zł**

Biegły nie wnosi uwag do tej pozycji bilansowej, gdyż DEKTRA S.A. wiarygodnie aktywowała koszty w wysokości przypadającej na następne okresy sprawozdawcze, zgodnie z przyjętymi zasadami (art. 39 uor).

3.2. Pasywa – wybrane pozycje:**3.2.1. Kapitał podstawowy****110.400,00 zł**

wykazany zgodnie ze stanem faktycznym i prawnym określonym w art. 36 uor, a jego wysokość spełnia wymagania Ksh.

3.2.2. Kapitał zapasowy**1.710.257,84 zł**

Kapitał zapasowy został zmniejszony w roku obrotowym o kwotę 168.980,71 zł zgodnie z Uchwałą nr 11 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 24.04.2015r. oraz zmniejszony o kwotę 1.000.000,00 zł zgodnie z Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszu na utworzenie kapitału rezerwowego.

3.2.3. Pozostałe kapitały rezerwowe 1.000.000,00 zł

Wysokość kapitału rezerwowego w ciągu roku obrotowego zwiększyła się o kwotę 1.000.000,00 zł na mocy Uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12.01.2015r.

3.2.4. Zysk z lat ubiegłych 14.713,00 zł

Powstał w wyniku korekty błędów księgowych z lat ubiegłych.

3.2.5 Zysk netto 1.244.847,40 zł

ustalony został na podstawie zdarzeń gospodarczych, ujętych w rzetelnych księgach rachunkowych i jest kwotowo zgodny z wynikiem finansowym figurującym w rachunku zysków i strat.

3.2.6. Utworzone przez jednostkę rezerwy w kwocie 361,90 zł

obejmują:

- bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów 361,90 zł
- prawidłowo wykazane w bilansie.

3.2.2. Zobowiązania krótkoterminowe 1.169.714,24 zł

dotyczą:

a) Zobowiązań wobec jednostek powiązanych 704.796,56 zł

W tym: z tytułu dostaw i usług 704.796,56 zł

b) zobowiązań wobec pozostałych jednostek 464.917,68 zł

w tym:

- zobowiązań z tytułu dostaw i usług 381.902,10 zł
- zobowiązań z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń 83.015,58 zł

Rozrachunki z dostawcami powiązaniymi i pozostałymi uregulowano do dnia 15.02.2016 w 42,48%.

Zobowiązania z tytułu podatków obejmują:

Wyszczególnienie	Stan na dzień bilansowy br.
- Podatek dochodowy od osób fizycznych	2 613,00
- Podatek VAT	64 810,00
- Składki ZUS	15 592,58
Razem	83 015,58

Powyższe zobowiązania są zgodne z deklaracjami podatkowymi złożonymi do US i ZUS. Do dnia zakończenia badania zostały w pełni zapłacone.

3.3. Rachunek zysków i strat – wybrane pozycje:

Jednostka sporządza rachunek zysków i strat w układzie porównawczym.

Przychody z działalności podstawowej zostały we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo zaliczone do badanego roku.

Obejmują przychody ze sprzedaży towarów w kwocie **17.966.761,28 zł**

W tym od jednostek powiązanych 37.530,41 zł

Koszty działalności podstawowej w wysokości **16.533.348,73 zł**

odzwierciedlają we wszystkich istotnych aspektach rzeczywisty przebieg przeprowadzonych operacji gospodarczych.

Pozostałe przychody operacyjne w roku 2015 wyniosły **161.860,63 zł**

Pozostałe koszty operacyjne w roku 2015 wyniosły **2.371,87 zł**

Powyższe przychody i koszty zostały prawidłowo wykazane w rachunku zysków i strat.

Przychody finansowe **22.385,34 zł**

odnoszą się otrzymane dywidendy, odsetki oraz zysk ze zbycia aktywów finansowych.

Na koszty finansowe w kwocie **77.508,25 zł**

składają się głównie odsetki i prowizje oraz nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

4. Badanie pozostałych części składowych sprawozdania finansowego.**4.1. Rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy.**

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został metodą pośrednią, zgodnie z art. 48b ustawy o rachunkowości w sposób wiarygodny, powiązany z bilansem i rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi i wykazuje bilansową zmianę środków pieniężnych w kwocie (-)1.176.771,17 zł.

Lp	Zmiana (+ / -)	Kwota w zł
A.	środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w wysokości	343 547,00
B.	środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w wysokości	(221 456,05)
C.	środków pieniężnych netto z działalności finansowej w wysokości	(1 298 862,12)
D.	środków pieniężnych netto, razem (A.+/-B.+/-C.)	(1 176 771,17)
E.	bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(1 176 771,17)

Poza ogólną kwotą (-)1.176,8 tys. zł przepływów pieniężnych w roku badanym w skali DEKTRA S.A. - uwagę zwraca nadwyżka środków pieniężnych z działalności operacyjnej w kwocie

343.547,00 zł, co wskazuje że podstawowa działalność wypracowała środki zapewniające dalszy rozwój Spółki. Po uwzględnieniu bowiem amortyzacji rocznej w wysokości 109.704,29. tys. zł jako kosztu nie będącego wydatkiem – przepływy z działalności operacyjnej byłyby nadal dodatnie i wyniosłyby 223.842,71 zł.

4.2. Zestawienie zmian w kapitale własnym w roku obrotowym.

DEKTRA S.A. kompletnie i wiarygodnie ujęła pozycje kształtujące wzrost kapitału własnego o 45.160,40 zł, zgodnie z bilansem oraz księgami rachunkowymi.

4.3. Informacja dodatkowa.

Informacja dodatkowa obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Informacja dodatkowa zawiera niezbędny zakres danych liczbowych i słownych.

Przedstawione informacje są we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z bilansem, rachunkiem zysków i strat i księgami rachunkowymi.

4.4. Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki.

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy spełnia wymogi określone w art. 49 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości, a informacje i liczbowe dane w nim zawarte są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego i księgami rachunkowymi.

4.5. Naruszenie przepisów prawa.

W wyniku zastosowanych procedur w ramach badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy – nie ujawniono istotnego naruszenia przez DEKTRA S.A. obowiązujących przepisów prawa wpływających na sprawozdanie finansowe.

4.6. Zdarzenia po dacie bilansu.

Biegły stwierdza, że między dniem bilansowym 31.12.2015 r., a datą zakończenia badania nie wystąpiły istotne zdarzenia gospodarcze, mające wpływ na roczne sprawozdanie finansowe i zysk bilansowy, przy czym uwzględnia się w tym zakresie oświadczenie złożone przez Kierownika Jednostki w dniu 04.03.2016r .

4.7. Transakcje z jednostkami powiązаныmi.

Transakcje z jednostkami powiązаныmi obejmują operacje związane z zakupem i sprzedażą towarów pomiędzy jednostką dominującą DEKTRA S.A., a jednostką zależną INDIVER S.A.

5. Podsumowanie.

Podsumowanie wyników badania zawarte jest w opinii biegłego rewidenta, stanowiącej odrębny dokument, wymagany przez ustawę o rachunkowości.

Niniejszy raport zawiera 19 stron kolejno numerowanych i opatrzonych podpisem biegłego rewidenta.

Integralną część raportu stanowią załączniki:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy.
2. Bilans sporządzony na 31.12.2015 r.
3. Rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy.
5. Rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy.
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia za rok obrotowy.
7. Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki w roku obrotowym.

Kluczowy biegły rewident:

Katarzyna Kowalczyk

nr rej 12717

Katarzyna Kowalczyk
Biegły rewident
nr rej. KIBR 12717

Biuro Badania Sprawozdań Finansowych

„Rewimar” Sp. z o.o.

Numer podmiotu uprawnionego 922

Podpis osoby reprezentującej podmiot

Toruń, dn. 04 marca 2016r.

Marianna Sobieraj
Prezes Zarządu

Marianna Sobieraj

Biegły rewident nr rej. 3720

Oświadczenia Zarządu DEKTRA SA

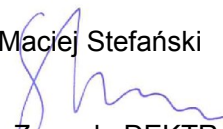


www.dektra.pl

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ODNOŚNIE PRAWIDŁOWOŚCI WYBORU PODMIOTU
UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Zarząd Spółki DEKTRA SA oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegły rewident, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego i normami zawodowymi.

Maciej Stefański


Prezes Zarządu DEKTRA SA

Toruń, 07 marca 2016 r.

Oświadczenia Zarządu DEKTRA SA o stosowaniu Dobrych Praktyk



www.dektra.pl

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W KWESTII ZGODNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
Z OBOWIĄZUJĄCYMI PRZEPISAMI**

Zarząd Spółki DEKTRA SA oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta i że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy. Ponadto Zarząd Spółki DEKTRA SA oświadcza, że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Maciej Stefański


Prezes Zarządu DEKTRA SA

Toruń, 07 marca 2016 r.