



DEKTRA SA

III kwartał 2018 roku
raport jednostkowy i skonsolidowany

ANALIZA FINANSOWA

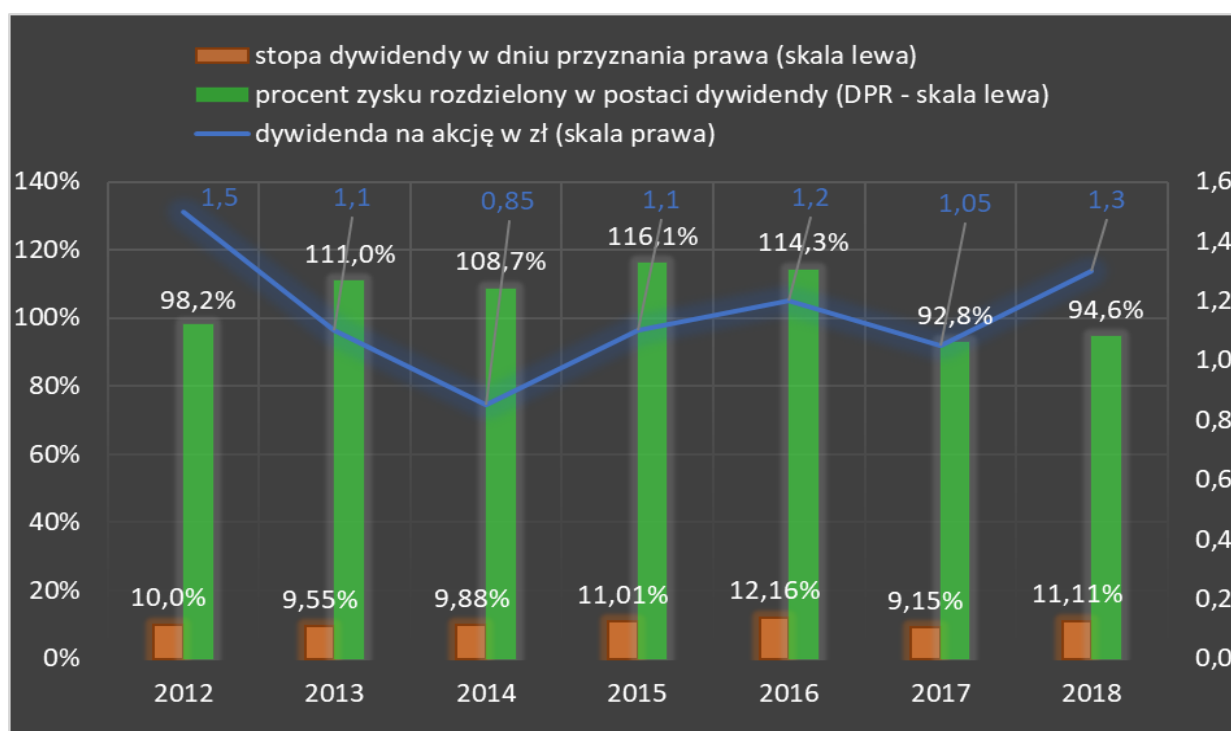
1. Dywidenda

W dniu 10.08.2018 r. nastąpiła wyłata dywidendy, z zysku za 2017 r., w kwocie **1 435 200,00** zł, co stanowi **1,30 zł na akcję** (zgodnie z uchwałą nr 11 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 11.05.2018 r.).

Wysokość wypłacanej dywidendy w latach 2013-2018

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Wartość dywidendy	1 214 400	938 400	1 214 400	1 324 800	1 159 200	1 435 200
Dywidenda na akcję w zł	1,10	0,85	1,10	1,20	1,05	1,30
Stopa dywidendy w dniu przyznania prawa	9,55%	9,88%	11,01%	12,16%	9,82%	11,11%
Procent zysku rozdzielony w postaci dywidendy (DPR)	111,0%	108,7%	116,1%	119,4%	92,8%	94,6%

Wysokość wypłacanej dywidendy w latach 2012-2018 (zł, %)



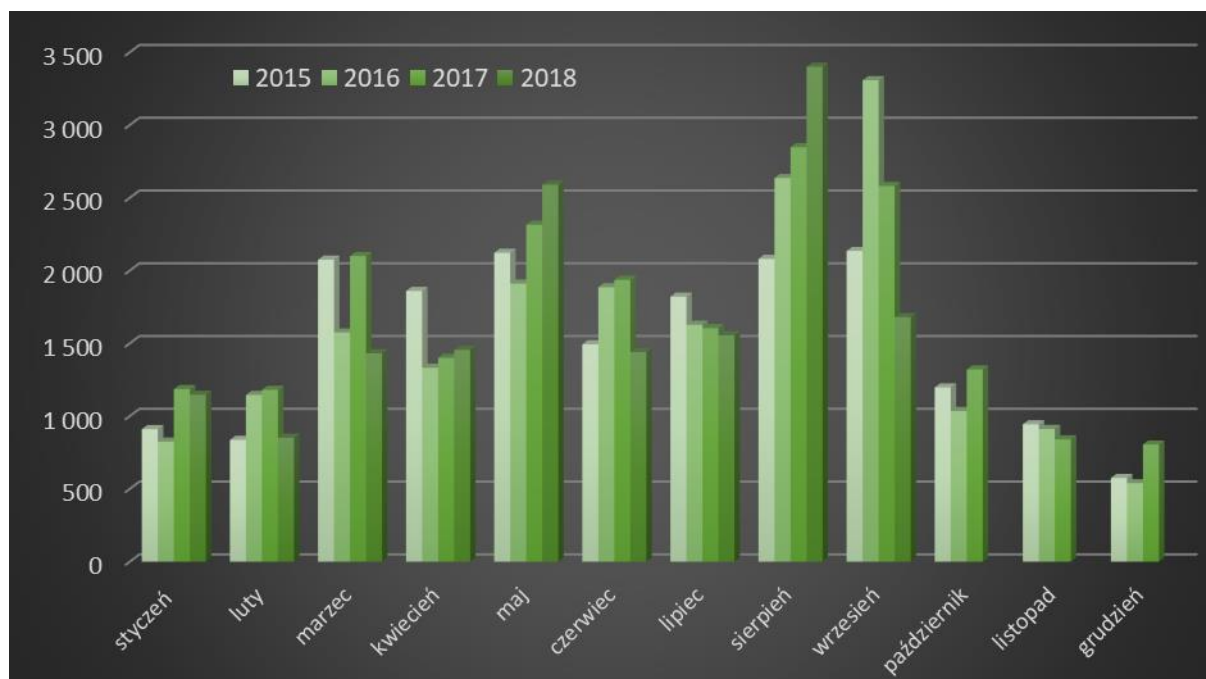
Źródło: Opracowanie własne Art Capital Sp. z o.o. na podstawie informacji finansowych Grupy Emitenta

2. Sezonowość

Rynki zbytu Grupy Dektra charakteryzują się wyraźną sezonowością, a szczyt popytu przypada na miesiące intensywnych prac w budownictwie, rolnictwie oraz ogrodnictwie. Najniższe przychody Grupa Emitenta notuje w okresie zimowym, od października do lutego. Grupa Dektra dąży do wydłużenia sezonu sprzedaży poprzez dywersyfikację rynków zbytu i oferty produktowej. Asortyment dla budownictwa jest od pewnego czasu uzupełniany o specjalistyczne folie dla rolnictwa i ogrodnictwa, dla których szczyt sprzedaży występuje w nieco innych okresach, a także folie dla przemysłu (głównie opakowaniowego), gdzie sezonowość nie jest tak istotna.

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

Sezonowość sprzedaży Grupy Dektra (tys. zł)



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

3. Rentowność

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

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

Rentowność – wyniki kwartalne

	III kw. 2016	IV kw. 2016	I kw. 2017	II kw. 2017	III kw. 2017	IV kw. 2017	I kw. 2018	II kw. 2018	III kw. 2018
Rentowność na sprzedaży	12,5%	0,0%	7,6%	8,1%	13,5%	2,5%	2,6%	6,9%	9,9%
Rentowność operacyjna (EBIT)	12,5%	-0,1%	10,1%	8,1%	13,5%	1,3%	2,6%	7,0%	10,0%
Rentowność EBITDA	12,8%	0,3%	10,7%	8,6%	13,9%	2,2%	3,4%	7,5%	10,4%
Rentowność zysku netto	10,4%	-1,1%	8,2%	6,5%	11,4%	-0,6%	1,7%	5,3%	8,2%
Rentowność aktywów (ROA)	52,0%	-2,6%	19,0%	21,1%	44,7%	-1,2%	3,5%	15,6%	30,5%

Rentowność kapitału (ROE) 92,9% -3,2% 38,9% 50,1% 85,3% -1,7% 6,1% 43,6% 68,1%

Definicje wskaźników:

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

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

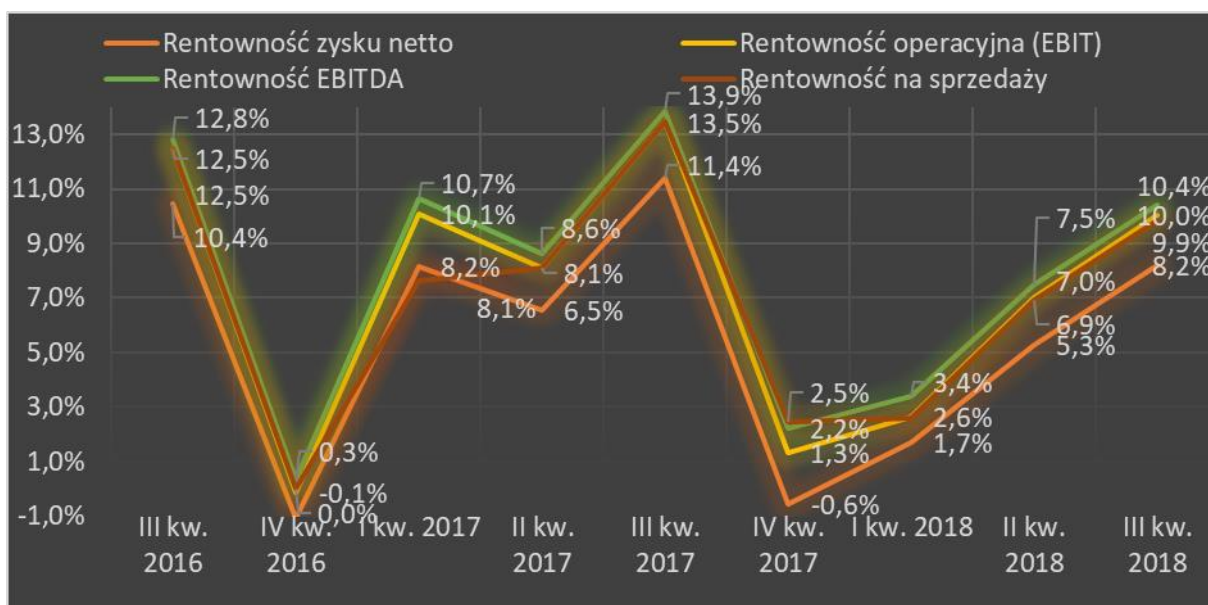
Rentowność EBITDA – (zysk (strata) na działalności operacyjnej za kwartał + amortyzacja za kwartał) / przychody ze sprzedaży za kwartał

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

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

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

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



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

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

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

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

pomimo dodatniego bilansu ekonomicznego, III kwartał 2018 r., był mniej korzystny niż przed rokiem.

Opis z poprzednich kwartałów

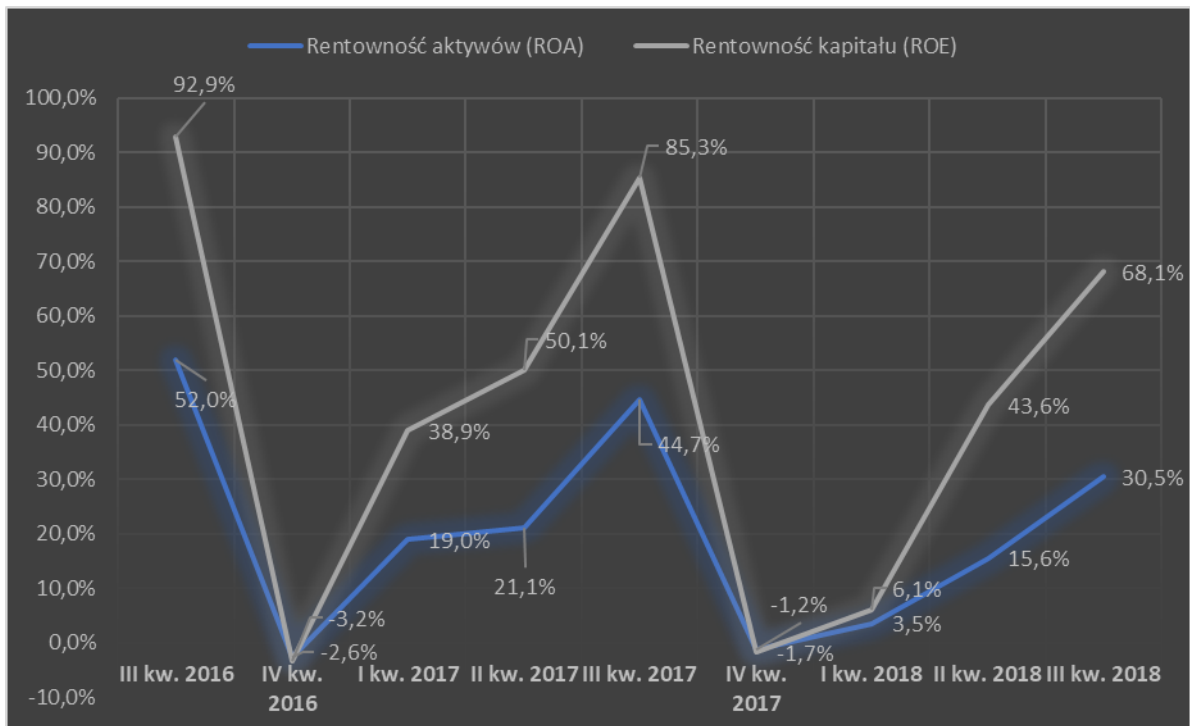
Trzeci kwartał roku jest sezonowo najlepszym okresem w roku obrotowym. W III kwartale 2017 r. Grupa Emitenta zanotowała 24% wzrost przychodów ze sprzedaży kwartał do kwartału, natomiast rok do roku spadek o 7% (w stosunku do rekordowego w historii III kwartału 2016r.). Dla poziomu przychodów w tym okresie duże znaczenie miał asortyment dla budownictwa: wolumen sprzedaży siatki podtynkowej wzrósł o 11%, a folii budowlanych o 44% w stosunku do III kw. 2016 r. Sprzedaż geowłóknin wzrosła aż o 181% w stosunku do III kwartału 2016 r. Natomiast 19% spadek wolumenu sprzedaży odnotowały izolacje wodochronne fundamentów (cała grupa towarów dla przemysłu zanotowała przychody niższe niż zakładano). Znaczne zwiększenie sprzedaży materiałów dla budownictwa oraz wysoki poziom uzyskanych marż spowodowały, że wszystkie wskaźniki rentowności w okresie III kwartału 2017 r. zanotowały rekordowe, dwucyfrowe wskazania.

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

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

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

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

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


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

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

Opis z poprzednich kwartałów

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

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

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

Niski poziom przychodów ze sprzedaży przy utrzymywaniu pełnej gotowości do nowego sezonu (kadry, zapasy magazynowe itp.) wpłynęły na istotne obniżenie zysku netto do kwoty

57,6 tys. zł wobec 363,8 tys. zł w I kwartale ub.r. W efekcie wskaźniki ROE i ROA ukształtowały się na niskim, aczkolwiek dodatnim poziomie.

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

Rentowność – wyniki skumulowane za 4 kwartały

	do III kw. 2016	do IV kw. 2016	do I kw. 2017	do II kw. 2017	do III kw. 2017	do IV kw. 2017	do I kw. 2018	do II kw. 2018	do III kw. 2018
Rentowność na sprzedaży	8,8%	8,3%	8,5%	8,6%	8,9%	9,0%	8,2%	7,9%	6,5%
Rentowność oper. (EBIT)	8,9%	8,3%	9,1%	9,2%	9,4%	9,4%	8,0%	7,7%	6,4%
Rentowność EBITDA	9,5%	8,8%	9,6%	9,6%	9,9%	10,0%	8,6%	8,3%	6,9%
Rentowność zysku netto	7,1%	6,7%	7,5%	7,4%	7,7%	7,5%	6,4%	6,0%	4,7%
Rentowność aktyw. (ROA)	22,0%	30,2%	22,0%	23,7%	22,7%	31,7%	17,1%	15,7%	12,2%
Rentowność kapitału (ROE)	38,7%	35,7%	39,9%	53,8%	42,1%	42,6%	32,1%	40,4%	25,2%

Definicje wskaźników:

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

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

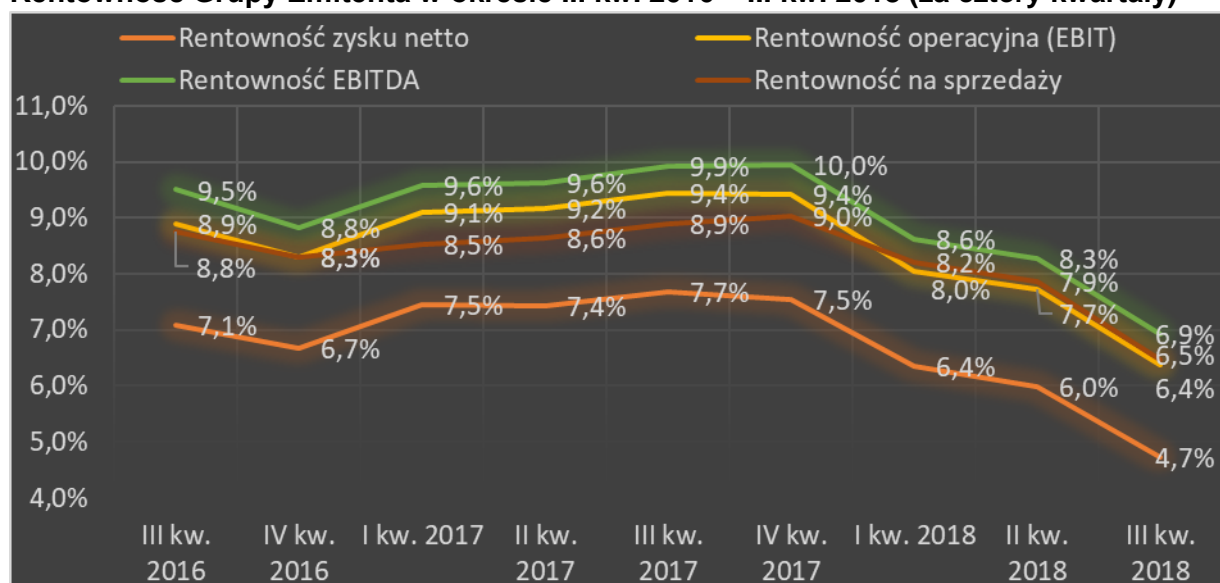
Rentowność EBITDA – (zysk (strata) operacyjna za ostatnie 4 kwartały + amortyzacja za ostatnie 4 kwartały) / przychody ze sprzedaży za ostatnie 4 kwartały

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

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

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

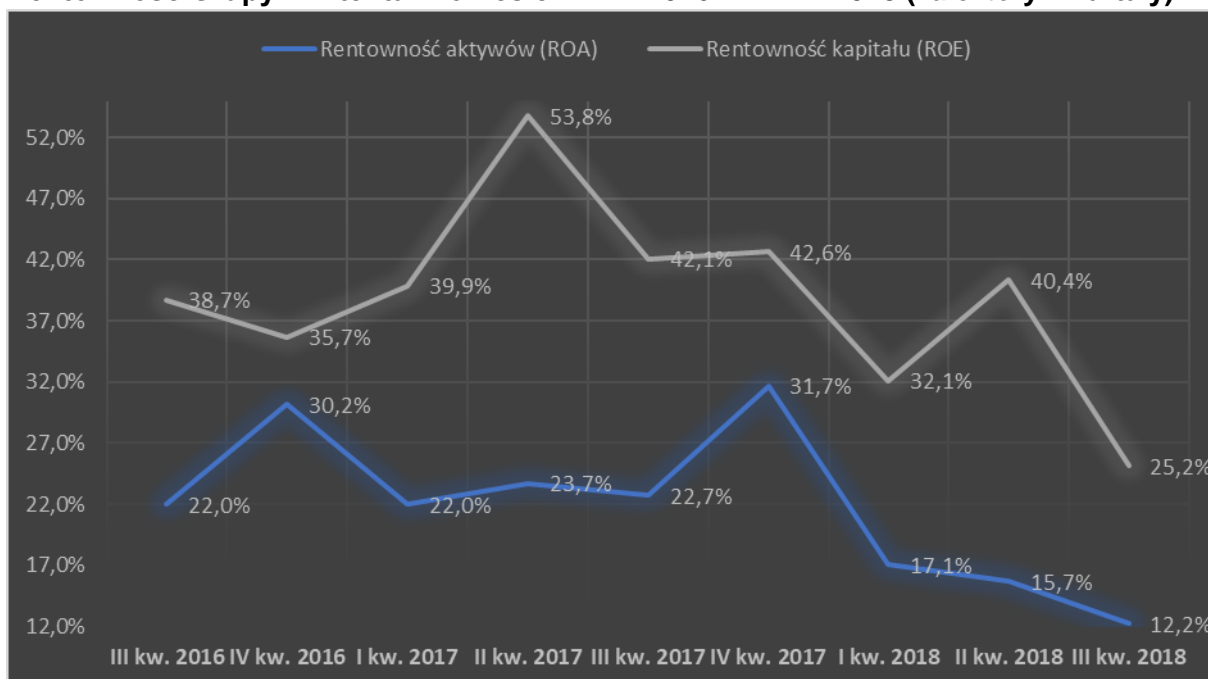
Rentowność Grupy Emitenta w okresie III kw. 2016 – III kw. 2018 (za cztery kwartały)



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

Spadek przychodów ze sprzedaży przy prawie niezmiennym poziomie kosztów w III kw. 2018 r. w stosunku do III kw. 2017 r. pociągnął dalsze obniżenie wskaźników rentowności za ostatnie 12 miesięcy. Na nieproporcjonalne zachowanie się kosztów miał wpływ przede wszystkim wzrost kosztów wynagrodzeń, podwyżek kosztów usług transportu oraz wzrost kosztów finansowych z tytułu odsetek. Rentowność Grupy Emitenta w omawianym okresie ukształtowała się na najniższych w okresie ostatnich dwu lat poziomach. Należy przy tym zaznaczyć, iż okres porównawczy charakteryzował się historycznie rekordowymi poziomami wyników.

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



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

Rentowność kapitałów ROE za cztery kwartały obniżyła się w stosunku do II kwartału 2018 r. o ponad 15 pp i kształtowała się na poziomie 25,2%. Istotny spadek wskaźnika wynika głównie z niższego o ponad 32% zysku netto za III kw. 2018 r. w stosunku do III kw. 2017 r. Podobnie wskaźnik rentowności aktywów ROA, z uwagi na niższy poziom zysku netto za cztery kwartały, zanotował spadek o 3,5 pp do 12,2%, w stosunku do poprzedniego okresu.

4. Wskaźniki konwersji gotówki

	III kw. 2016	IV kw. 2016	I kw. 2017	II kw. 2017	III kw. 2017	IV kw. 2017	I kw. 2018	II kw. 2018	III kw. 2018
Cykl rotacji zapasów w dniach	52	55	60	57	56	58	71	72	79
Cykl rotacji należności w dniach	54	15	49	45	58	17	28	47	55
Cykl rotacji zobowiązań w dniach	26	7	19	12	19	7	11	12	16
Cykl konwersji gotówki	81	63	91	90	95	68	88	106	117

Definicje wskaźników:

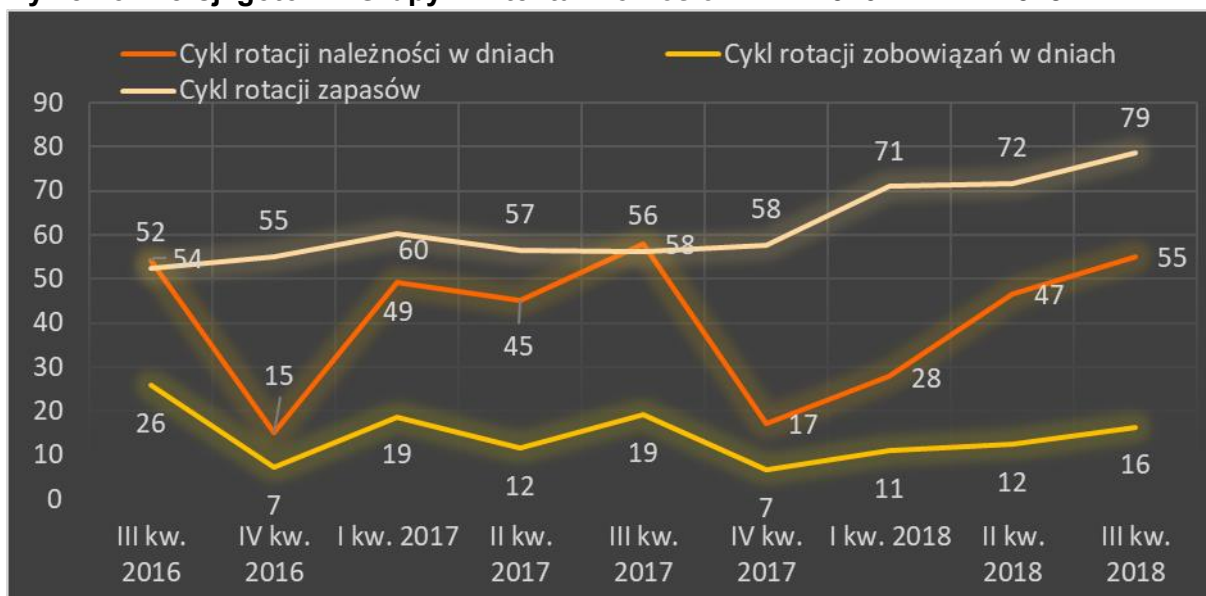
Cykl rotacji zapasów w dniach – zapasy średnio w okresie x 365 dni / koszty sprzedaży za ostatnie 4 kwartały

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

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

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

Cykle konwersji gotówki Grupy Emitenta w okresie III kw. 2016 – III kw. 2018



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

W III kwartale 2018 roku cykl rotacji zapasów osiągnął 79 dni, co oznacza najwyższą wartość w omawianym okresie. Grupa utrzymywała wyższy poziom zatowarowania w okresie, co w połączeniu z praktycznie stałym poziomem kosztów operacyjnych rdr przełożyło się na wydłużenie okresu rotacji zapasów. Cykl rotacji należności zanotował wzrost do 55 dni, (podobne poziomy jak miało to miejsce w III kwartale 2017 oraz III kw. 2016 r). Cykl rotacji zobowiązań wzrósł do 16 dni.

Cykl rotacji zapasów informuje ile dni upływa od momentu dostarczenia zapasów do magazynu a opuszczeniem magazynu. Grupa Dektra średnio utrzymuje zapasy na magazynie od 52 do 79 dni. Cykl rotacji należności informuje, ile dni upływa od momentu sprzedaży do momentu otrzymania zapłaty za towar (długość udzielanego tzw. kredytu kupieckiego). W przypadku Grupy Dektra wskaźnik ten wahał się na przestrzeni analizowanego okresu od 15 do 58 dni. Z kolei cykl rotacji zobowiązań informuje, ile wynosi przeciętny okres regulowania zobowiązań przez przedsiębiorstwo. Cykl zobowiązań wahał się od 7 do 26 dni. W analizowanym okresie można zauważyć, iż Grupa Dektra utrzymuje cykl zobowiązań poniżej cyklu należności co świadczy, iż Grupa Dektra nie ma problemu z regulowaniem płatności, a z drugiej strony bardziej kredytuje swoich odbiorców niż sama jest kredytowana (biorąc pod uwagę płatności).

5. Wskaźniki płynności

	III kw. 2016	IV kw. 2016	I kw. 2017	II kw. 2017	III kw. 2017	IV kw. 2017	I kw. 2018	II kw. 2018	III kw. 2018
Płynność gotówkowa	0,19	0,18	0,27	0,22	0,10	0,56	0,03	0,22	0,05
Płynność szybka	1,48	1,51	1,05	0,85	0,97	1,30	0,94	0,73	0,76
Pokrycie zobowiązań należnościami	1,29	1,33	0,78	0,63	0,87	0,74	0,90	0,51	0,72

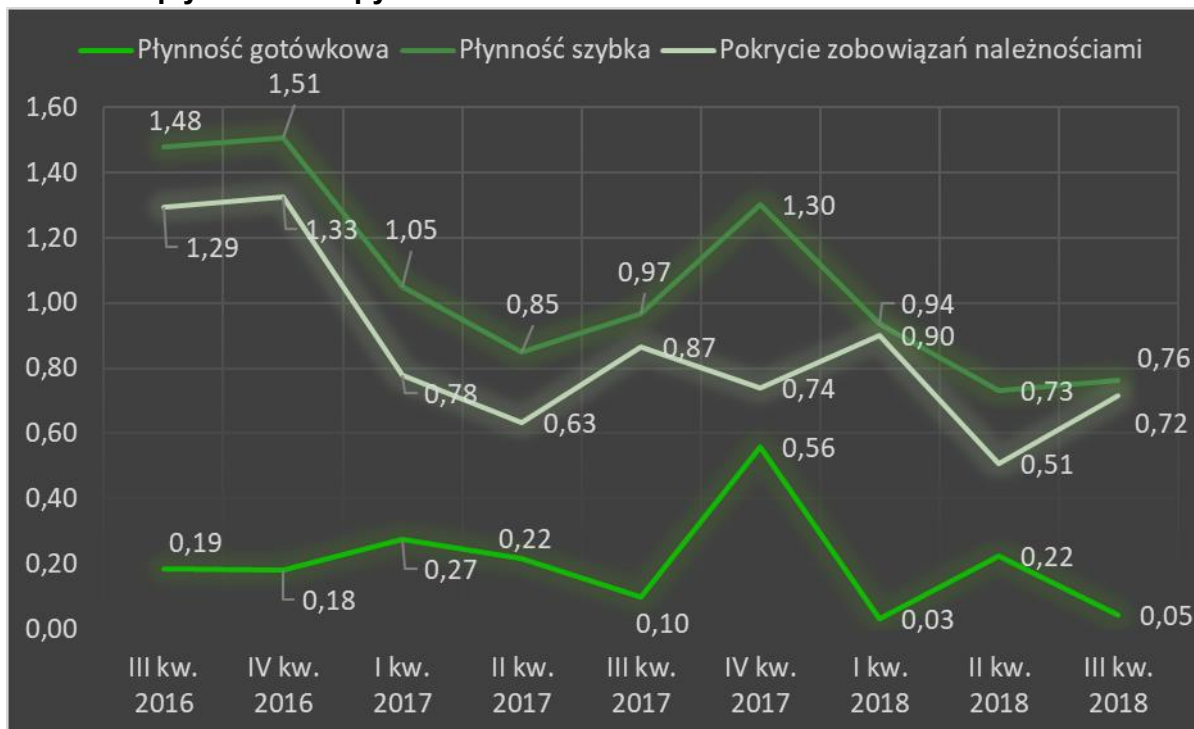
Definicje wskaźników:

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

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

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

Wskaźniki płynności Grupy Emitenta w okresie III kw. 2016 – III kw. 2018



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

Płynność gotówkowa informuje jak szybko przedsiębiorstwo jest w stanie spłacić bieżące zobowiązania. W analizowanym okresie płynność gotówkowa wahała się od 0,03 (w I kw. 2018 r.) do 0,56 (w IV kw. 2017 r.). Biorąc pod uwagę, iż za bezpieczne poziomy wskaźnika przyjmuje się wartości 0,1 – 0,2 należy stwierdzić, że płynność gotówkowa we wszystkich okresach znajdowała się na stosunkowo bezpiecznych poziomach. Spadek płynności gotówkowej należy wiązać z wykorzystaniem gotówki na zakup towarów, wypłatę dywidendy oraz podatku od dywidendy.

Wskaźnik płynności szybkiej nieznacznie wzrósł w omawianym kwartale do poziomu 0,76. Na przestrzeni dwóch lat wskaźnik wahał się od 1,51 do 0,73, gdzie za poziom bezpieczny uznaje się wartość oscylującą w okolicy 1 (czyli wyższy wskaźnik tym płynność większa). Natomiast wskaźnik pokrycia zobowiązań należnościami znajduje się na bezpiecznych poziomach notując wahania między 1,33 a 0,51 (czyli wyższy wskaźnik tym większa płynność a za bezpieczną wartość można przyjąć 1).

W obecnym okresie wszystkie prezentowane wskaźniki płynności dla Grupy Dektra zasadniczo notują niższe poziomy w stosunku do lat 2016-2017. Jest to głównie efekt wyższych wolumenów zatowarowania przy jednocześnie stałym wzroście wypłacanej dywidendy.

6. Wskaźniki zadłużenia

	III kw. 2016	IV kw. 2016	I kw. 2017	II kw. 2017	III kw. 2017	IV kw. 2017	I kw. 2018	II kw. 2018	III kw. 2018
Ogólne zadłużenie	0,43	0,17	0,50	0,57	0,46	0,29	0,40	0,63	0,53
Zadłużenie kapitału własnego	0,76	0,21	1,03	1,34	0,88	0,42	0,69	1,75	1,18
Zadłużenie długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	1,31	4,87	0,97	0,75	1,13	2,36	1,46	0,57	0,85
Zadłużenie netto (tys. zł)	2 111	568	2 788	3 106	2 979	698	2 520	3 606	3 607
Zadłużenie netto / EBITDA	1,17	0,34	1,48	1,60	1,53	0,35	1,53	2,3	2,81

Definicje wskaźników:

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

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

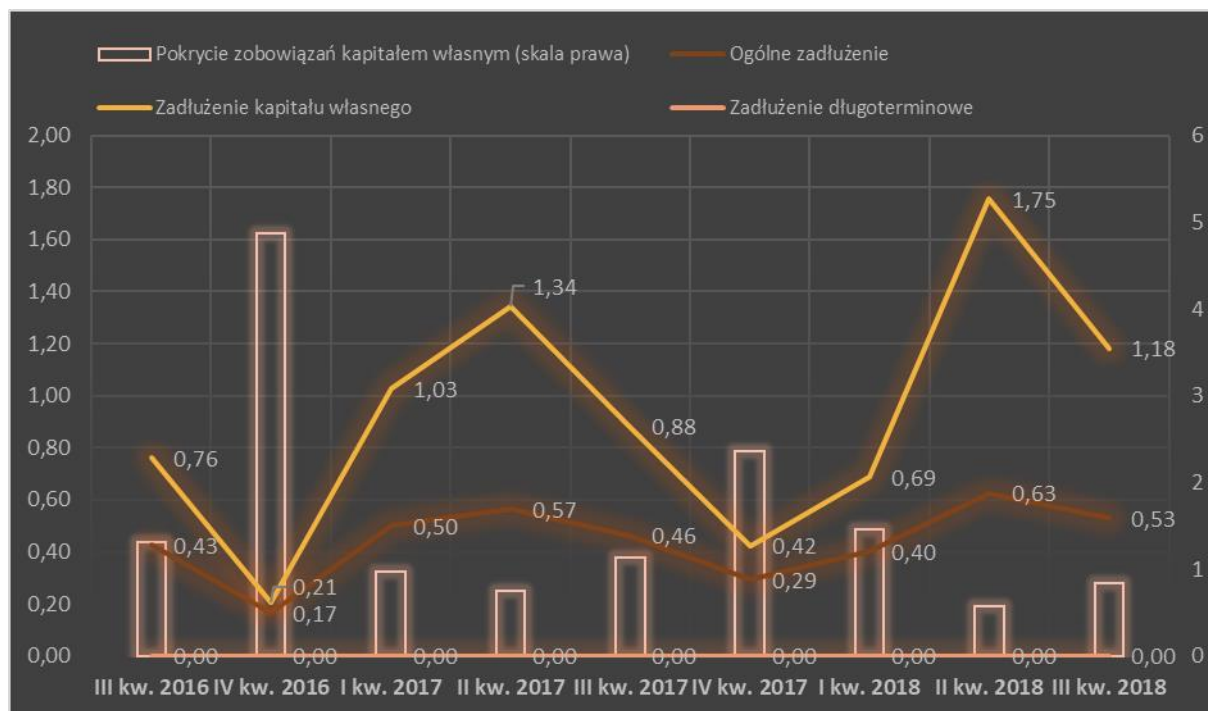
Zadłużenie długoterminowe – zobowiązania długoterminowe na koniec okresu / kapitał własny na koniec okresu

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

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

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

Wskaźniki zadłużenia Grupy Emitenta w okresie III kw. 2016 – III kw. 2018



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

Ogólne zadłużenie Grupy Kapitałowej w całym analizowanym okresie waha się do 0,17 do 0,63, co można uznać za bardzo niskie, a tym samym bezpieczne poziomy. Podobnie zadłużenie kapitału własnego znajduje się na bardzo bezpiecznych poziomach (wahania od 0,21 do 1,75). Grupa Dektra nie posiada zadłużenia długoterminowego wobec czego wskaźniki zadłużenia długoterminowego przyjmują wartości zero. Wskaźnik pokrycia zobowiązań kapitałem własnym pokazuje proporcje między kapitałem należącym do

akcjonariuszy a zobowiązaniami. Wskaźnik ten w przypadku Grupy Dektra waha się od 0,57 do 4,87 co można uznać za bezpieczne poziomy (czyli wyższy poziom tym bezpieczniej).

Zadłużenie netto informuje o wartości zobowiązań pomniejszonych o środki pieniężne. Ujemna wartość oznacza, iż gotówka przewyższa całość zadłużenia. W III kw. 2018 r. wartość zadłużenia netto (3 607 tys. zł) była podobna jak w II kwartale bieżącego roku i o około 630 tys. zł wyższa niż w III kwartale ub. r., co spowodowane było w głównej mierze zaciągnięciem kredytów i pożyczek w omawianym okresie.

Podsumowując Grupa Dektra w analizowanym okresie odznaczała się stosunkowo niskim a tym samym bezpiecznym poziomem zadłużenia.

7. Wskaźniki rynkowe

	III kw. 2016	IV kw. 2016	I kw. 2017	II kw. 2017	III kw. 2017	IV kw. 2017	I kw. 2018	II kw. 2018	III kw. 2018
Wartość sprzedaży na akcję (SPS)	17,2	17,0	17,8	18,3	17,8	18,2	17,3	17,1	16,8
Cena / Wartość sprzedaży (P/S)	0,47	0,48	0,46	0,44	0,46	0,44	0,47	0,47	0,48
Cena / Wartość sprzedaży spółek handlowych NC (mediana)									0,32
Zysk na akcję (EPS)	1,22	1,13	1,33	1,36	1,36	1,37	1,10	1,02	0,79
Cena / Zysk (P/E)	6,64	7,16	6,11	5,97	5,94	5,89	7,38	7,91	10,23
Cena / Zysk spółek handlowych NC (mediana)									9,14
Wartość księgową na akcję (BVPS)	3,08	3,06	3,39	2,67	3,40	3,39	3,44	2,40	2,89
Cena / Wartość księgową (P/BV)	2,63	2,65	2,39	3,03	2,38	2,39	2,36	3,37	2,80
Cena / Wartość księgową spółek handlowych NC (mediana)									0,90
Cena / EBIT (P/EBIT)	5,29	5,75	5,00	4,83	4,83	4,72	5,83	6,12	7,58
Cena / EBIT spółek handlowych NC (mediana)									8,25
Liczba akcji (sztuk)				1 104 000					
Cena akcji z dnia 05.11.2018 r				8,10					

Definicje wskaźników:

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

Cena / wartość sprzedaży – kapitalizacja z dnia 05.11.2018 r. / przychody ze sprzedaży za 4 ostatnie kwartały

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

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

Cena / zysk – kapitalizacja z dnia 05.11.2018 r. / zysk netto za ostatnie 4 kwartały

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

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

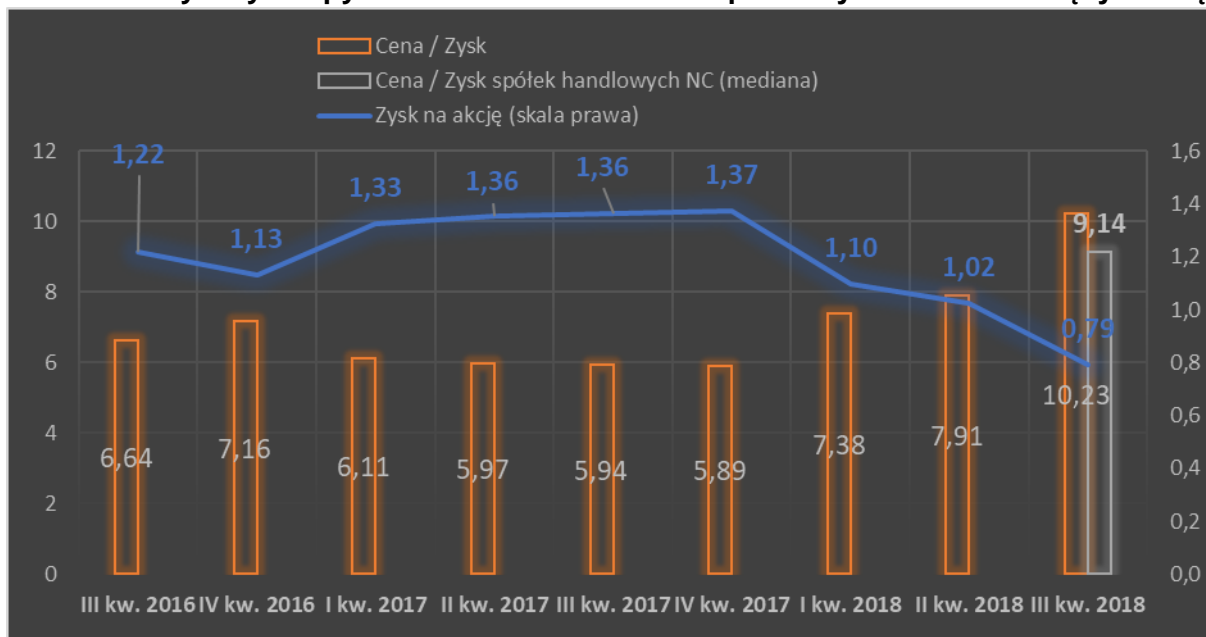
Cena / wartość księgową – kapitalizacja z dnia 05.11.2018 r. / kapitał własny na koniec okresu

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

Cena / EBIT – kapitalizacja z dnia 05.11.2018 r. / zysk operacyjny za ostatnie 4 kwartały

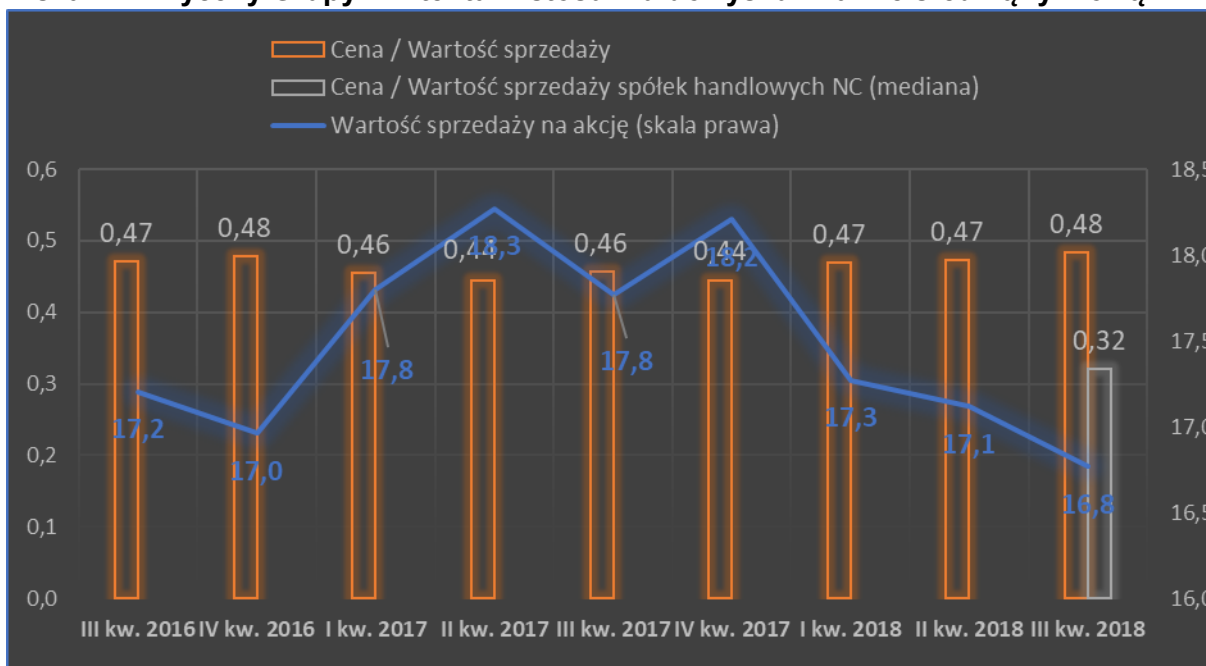
Cena / EBIT spółek handlowych NC (mediana) – obliczenia własne Art Capital Sp. z o.o.

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



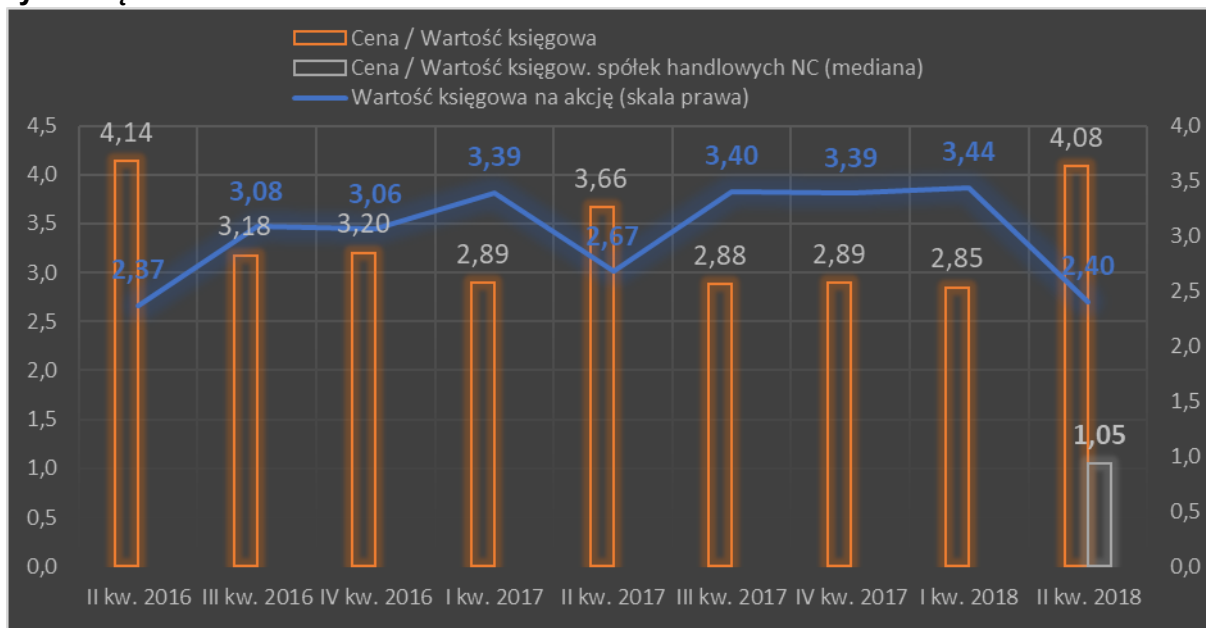
Źródło: Opracowanie własne Art Capital Sp. z o.o. na podstawie informacji finansowych Grupy Emitenta

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



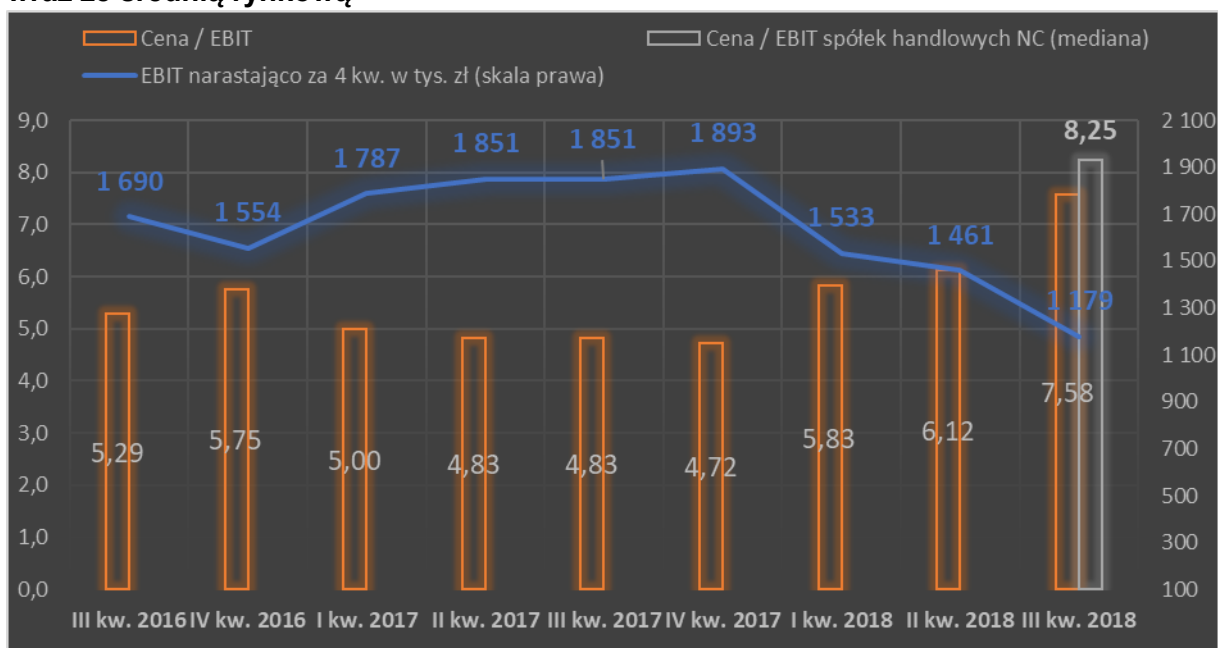
Źródło: Opracowanie własne Art Capital Sp. z o.o. na podstawie informacji finansowych Grupy Emitenta

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



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

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



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

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