

**Skonsolidowany raport roczny
Grupy Kapitałowej DEKTRA SA
2014**



GRUPA DEKTRA SA

SPIS TREŚCI

- 01** List do akcjonariuszy
- 02** Sprawozdanie Zarządu Grupy Kapitałowej DEKTRA SA z działalności za rok obrotowy 2014
- 03** Akcjonariat i kurs akcji
- 04** Społeczna odpowiedzialność biznesu
- 05** Wybrane dane finansowe za rok obrotowy 2014
- 06** Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej DEKTRA SA z działalności za rok obrotowy 2014
- 07** Opinia i raport niezależnego biegłego rewidenta dotycząca skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej DEKTRA SA za okres od 01.01.2014 r do 31.12.2014 r
- 08** Oświadczenia Zarządu DEKTRA SA
- 09** Oświadczenia Zarządu DEKTRA SA o stosowaniu Dobrych Praktyk





Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze,

Miniony rok to początek czwartego roku funkcjonowania Grupy Kapitałowej Dektra SA. To również okres budowania silnej pozycji Spółki Dektra w sytuacji, w której sektor budowlany, będący naszym głównym odbiorcą, wciąż boryka się z trudnościami. W ubiegłym roku otrzymaliśmy od naszych Akcjonariuszy szczególnie dużo pytań i życzliwych uwag dotyczących działalności Spółki. Ta ciekawość i komunikacja z inwestorami stają się szczególnie istotne w okresie globalnych zmian i niepewności panujących na rynkach finansowych. Państwa obecność i reakcje na tematy, które są dla Was ważne jest świadectwem zainteresowania i zaufania, którym obdarzyliście swoją spółkę i za to gorąco dziękuję. Rok 2014 dla Grupy Kapitałowej Dektra SA był okresem obfitym w różnorodne wydarzenia, które wpłynęły pozytywnie na jej potencjał rozwojowy.

Pierwszym z istotnych wydarzeń było wprowadzenie do produkcji i dystrybucji folii kiszonkarskiej AgroPremium. Ta trzywarstwowa folia, stosowana do wykładania silosów i okrywania pryzm kiszzonek, oferowana od marca 2014 r., przyczyniła się do znacznego zwiększenia rozmiaru sprzedaży produktów dla rolnictwa. Rolnictwo i ogrodnictwo to druga po budownictwie, istotna dla nas grupa odbiorców, a oferowany przez nas asortyment wykorzystywany jest zarówno w uprawie roślin, jak i hodowli zwierząt oraz aranżacji ogrodów. W okresie letnio-jesiennym 2014 r. Dektra dostarczyła zarówno folie kiszonkarskie, jak i worki do sianokiszzonek, które produkował Indiver. Niezwykły popyt na folie kiszonkarskie, jaki miał miejsce w okresie sierpień – październik, to skutek warunków atmosferycznych sprzyjających uprawie kukurydzy, której zielona masa stanowi w Polsce podstawową bazę surowcową do produkcji kiszzonek. Byliśmy należycie przygotowani do minionego sezonu na produkty dla rolnictwa. Dział Handlowy spółki Dektra już od kilku lat koncentruje się na selekcjonowaniu kluczowych podmiotów i przygotowaniu oferty dla tej grupy odbiorców. Folia kiszonkarska AgroPremium została dobrze przyjęta przez rynek, a w efekcie sprzedaż folii kiszonkarskich w roku 2014 była o 41 % wyższa niż rok wcześniej a sprzedaż wyrobów dla rolnictwa i ogrodnictwa ogółem w roku 2014 była o 45 % wyższa niż w roku 2013.

Sukcesy działań na rynku produktów dla rolnictwa nie spowodowały zaniedbań w sprzedaży wyrobów budowlanych, o czym świadczy między innymi rozpoczęcie dystrybucji atestowanych folii produkowanych w Indiver SA. W sierpniu rozpoczęto sprzedaż paroizolacji IZOPAR i folii izolacyjnej IFOL-S. Miało to istotny wpływ na osiągnięty przez Grupę Kapitałową wynik finansowy i spowodowało pozyskanie nowych grup odbiorców - dystrybutorów folii oraz dystrybutorów materiałów dla budownictwa.

W dniu 22.04.2014 r. zawarliśmy "Umowę o pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy Emitenta w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA" ze spółką Art Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W ramach współpracy z Autoryzowanym Doradcą powróciliśmy do publikacji raportów miesięcznych a raporty kwartalne zostały rozbudowane o analizę finansową. To dzięki niej otrzymujecie Państwo poszerzoną wiedzę o finansach swojej spółki. W tym samym czasie zmieniliśmy animatora rynku. W miejsce DM BOŚ SA wspomnianą funkcję pełni teraz Dom Maklerski BDM SA. Te i kolejne działania, takie jak ogłoszony w listopadzie program skupu akcji własnych, mają na celu zwiększenie obrotów akcjami spółki. Z satysfakcją odbieramy ich wzrost w 2014 r. do 523.000 zł z 246.000 zł rok wcześniej. Po dwóch miesiącach 2015 r. obroty akcjami spółki na rynku NewConnect wynoszą już 400.000 zł.

W rezultacie prowadzonej polityki zwiększania liczby produktów sygnowanych marką własną, udział tych produktów w przychodach Grupy Kapitałowej wyniósł w 2014 r. 54 %. Należy podkreślić, iż wartość ta sukcesywnie się zwiększa bowiem w 2013 roku odsetek wyniósł 40 %. Do produktów sprzedawanych pod marką własną kwalifikują się takie, na których produkcję oraz dystrybucję Dektra SA oraz spółka zależna Indiver SA posiadają niezbędne certyfikaty. Zaliczyć tutaj należy takie marki jak: Dektra-145, Euronet, European Thermosystem, Inbud, Inpar, Ifol-S, Izopar, Premium Eko, Magnum, Imprega, AgroPremium.

Widoczny jest stały proces eliminowania z rynków państw UE siatki z włókna szklanego produkowanej w ChRL. Coraz skuteczniej egzekwowane cła antydumpingowe, silny USD, powtarzalna jakość i krótki czas dostawy siatek produkowanych na terenie UE – to najważniejsze z czynników mających wpływ na obniżenie zainteresowania importem siatki z ChRL. W 2014 roku odnotowaliśmy silny, 139 % wzrost wolumenu sprzedaży siatki

produkowanej w Europie. W bieżącym roku zakładamy dalsze umacnianie roli tego towaru w całości sprzedaży spółki.

Rok 2014 był także okresem, w którym uzyskano lepsze wyniki finansowe. Przychody netto ze sprzedaży wyniosły 15.207.432,61 zł co stanowi wzrost w porównaniu z 2013 rokiem o 8,45 %. Zysk netto Grupy Kapitałowej wyniósł 1.041.111,39 zł i zwiększył się w porównaniu z poprzednim rokiem o 45,38%.

Wyniki te zostały osiągnięte pomimo zauważalnych niesprzyjających okoliczności, tj.: ograniczenia popytu ze strony sektora budowlanego i kłopotów finansowych, które dotknęły całą branżę budowlaną. Powyższe zmusiło Spółkę do przeprowadzenia rewizji odbiorców i zrezygnowania z pewnej ich części. Aktualnie szczegółowo weryfikujemy wszystkich potencjalnych nowych odbiorców. Kontrahentów, z którymi zawiesiliśmy współpracę, zastępujemy odbiorcami gwarantującymi terminowe płatności. Z kolei naszą odpowiedzią na obniżenie popytu jest dopasowanie oferty do potrzeb rynku i szczególnie istotna dla Spółki praca nad markami własnymi.

Grupa kapitałowa rozpoczyna 2015 rok ze stabilną sytuacją finansową. Pierwszy kwartał 2015 r. pokazuje wzrost wolumenu sprzedaży wszystkich grup produktów. Kontynuowana będzie realizacja celów i założeń przyjętych w uaktualnionym w 2014 r. planie rozwojowym.

Perspektywy rozwoju

Czas, w którym powstaje skonsolidowany raport roczny, to dla nas każdorazowo okres analizowania potrzeb odbiorców i sytuacji występującej na rynku materiałów izolacyjnych. Działania te umożliwiają, poprzez lepsze dopasowanie oferty do wymogów naszych klientów i podążanie za zmieniającymi się tendencjami rynkowymi, na rozwój prowadzonej działalności handlowej oraz poszerzanie asortymentu o nowe produkty. W marcu 2015 r. nasza oferta została wzmocniona o dwie ważne pozycje.

Przygotowując Grupę Kapitałową do rozpoczynającego się niebawem sezonu rolniczego uruchomiliśmy produkcję folii kiszonkarskiej czarno-białej. Folia oferowana w szerokościach od 6 do 14 m stanowić będzie uzupełnienie naszej oferty worków do sianokiszzonek oraz folii kiszonkarskiej AgroPremium. Powyższe pozwoli osiągnąć wyższe

marże handlowe i jednocześnie poszerzy nasz asortyment. Aby zwiększyć konkurencyjność oferty materiałów budowlanych kontynuujemy wspieranie sprzedaży siatki podtynkowej z włókna szklanego produkowanej w Europie. Opracowana w nowej, ulepszonej formule siatka podtynkowa Dektra-145 wykonana jest w całości z włókna szklanego typu E, które jako jedyny typ włókna chroni przed korozją i rozkładem.

Dokładamy wszelkich starań, aby zapewnić stabilny wzrost skali działania Grupy Kapitałowej przy jednoczesnym zachowaniu jej rentowności. Unowocześniane produkty, pozyskiwanie kolejnych grup odbiorców oraz stały wzrost efektywności działania pozwalają z optymizmem patrzeć na przyszłość Grupy w kolejnych latach.

Państwu, naszym Akcjonariuszom, chciałbym podziękować za zaufanie i wsparcie, jakim od lat obdarzacie Grupę Kapitałową Dektra SA. Dziękuję wszystkim, którzy używają naszych folii i siatek, wykonawcom doceniającym przydatność i solidność oferowanych wyrobów oraz dystrybutorom, którzy wierzą w nasz potencjał. Wszystkim Interesariuszom Spółki Dektra, którzy motywują 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 można liczyć. Chciałbym też podziękować naszym pracownikom, których umiejętności i energia przyczyniły się do sukcesu Grupy Kapitałowej w minionym roku.

Z poważaniem,



Maciej Stefański

Prezes Zarządu

**Sprawozdanie Zarządu Grupy Kapitałowej DEKTRA SA
z działalności za rok obrotowy 2014**



GRUPA DEKTRA SA

Spis treści

1. Informacje ogólne	4
1.1. Podstawowe informacje o Podmiocie Dominującym.....	4
1.2. Stan prawny Podmiotu Dominującego.....	5
1.3. Organy Zarządzające Podmiotu Dominującego	6
1.4. Wskazanie jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.....	8
1.5. Podstawowe dane o Spółce zależnej	8
1.6. Sytuacja kadrowo-płacowa	10
2. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej	10
2.1. Wpływ sytuacji gospodarczej i rynkowej na osiągnięte wyniki finansowe	13
3. Analiza finansowa i kluczowe wskaźniki	15
3.1. Wskaźniki rentowności.....	15
3.2. Wskaźniki konwersji gotówki	19
3.3. Wskaźniki płynności	20
3.4. Wskaźniki zadłużenia.....	21
3.5. Wskaźniki rynkowe	22
3.6. Dywidenda	23
4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie rozwoju	24
4.1. Poszerzenie grona kontrahentów	24
4.2. Inwestycje	25
4.3. Sprzedaż europejskiej siatki podtynkowej z włókna szklanego	26
4.4. Sprzedaż produktów pod marką własną	27
4.5. Sprzedaż atestowanych folii budowlanych i paroizolacyjnych INBUD i INPAR	28
4.6. Konsekwentna polityka dywidendowa	29
5. Plany rozwojowe	31
6. Przewidywana sytuacja finansowa i ocena istotnych czynników ryzyka działalności	32
6.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej.....	33
6.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa prowadzi	

działalność.....	37
7. Podsumowanie.....	39

1. Informacje ogólne

1.1. Podstawowe informacje o Podmiocie Dominującym

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	Pocztę elektroniczną	dektra@dektra.pl
Akcje serii C	4.000	Stronę internetową	www.dektra.pl
Akcje serii D	100.000		

Spółka DEKTRA SA kieruje swoją ofertę do trzech sektorów gospodarki. Najważniejszym z nich jest budownictwo, które jest zaopatrywane przez Spółkę m. in. w zakresie systemów dociepleń, suchej zabudowy, izolacji, dekarstwa, budownictwa drogowego oraz budownictwa hydrologicznego. Drugim odbiorcą Spółki jest rolnictwo i ogrodnictwo. Towary oferowane przedsiębiorcom rolnym i ogrodniczym stosowane są przede wszystkim do osłaniania plonów oraz wytwarzania kiszonek. Trzecią grupą docelową Spółki jest przemysł. Dektra SA dostarcza folie opakowaniowe do zakładów przemysłowych.

Od wielu lat budownictwo jest najważniejszym sektorem gospodarki dla Spółki Dektra

SA. Swoją ofertę kieruje ona 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 kolejne produkty sygnowane własną marką, stając się liderem branży budowlanej.

Ważnym odbiorcą produktów oferowanych przez Spółkę Dektra SA jest rolnictwo i ogrodnictwo. Folie kiszonkarskie, folie ogrodnicze oraz worki do sianokiszonek, produkowane i dystrybuowane przez Spółkę Dektra SA, od wielu lat pomagają w osłanianiu plonów oraz wytwarzaniu wysokiej jakości pasz. 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.

W ofercie Spółki Dektra SA znajdują się również produkty o szerokiej gamie zastosowania dla całej branży przemysłowej, wszędzie tam, gdzie potrzebna jest folia wysokiej jakości i w przystępnej cenie. Zakłady przemysłowe szukające folii opakowaniowych i folii stretch, 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, jest ona dostępna na terenie całego kraju.

1.2. Stan prawny Podmiotu Dominującego

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.

1.3. Organy Zarządzające Podmiotu Dominującego

1.3.1. 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 01.01.2014 – 31.12.2014

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 Rady Nadzorczej	31.12.2010	do 31.12.2015
Radosław Chłopecki	Członek Rady Nadzorczej	31.12.2010	do 31.12.2015
Piotr Grzesiak	Członek Rady Nadzorczej	31.12.2010	do 21.07.2014

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 protokolowaniem 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.

1.3.2. 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,

1.4. Wskazanie jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31.12.2014 r. w skład Grupy Kapitałowej Emitenta wchodziła spółka Indiver SA, w której Emitent posiadał 85% akcji w kapitale zakładowym. Emitent, jako jednostka dominująca sporządza jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

1.5. Podstawowe dane o Spółce zależnej

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	85 %
Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników	85 %

W styczniu 2011 roku DEKTRA SA powołała Spółkę INDIVER SA obejmując w niej 100% akcji. To właśnie na strukturze handlowej DEKTRA SA oparta została dystrybucja i sprzedaż produktów wytworzonych przez Spółkę Akcyjną INDIVER, której zadaniem jest produkcja folii budowlanej i produktów dla rolnictwa.

Przedmiotem działalności INDIVER SA jest produkcja i dystrybucja wyrobów izolacyjnych z tworzyw sztucznych, a w szczególności:

- atestowanych folii budowlanych INBUD, IFOL-S
- atestowanych folii paroizolacyjnych INPAR, ISOPAR, PREMIUM EKO
- siatki podtynkowej z włókna szklanego EURONET,
- wysokoparoprzepuszczalnych membran dachowych IMPREGA PRO, IMPREGA TOP
- folii dachowych wstępnego krycia MAGNUM
- folii pryzmowych AgroPremium
- worków do sianokiszzonek,
- folii opakowaniowych,
- folii ochronnych,
- worków do gruzu.

W ramach przyjętego kierunku rozwoju, Zarząd Spółki zamierza konsekwentnie:

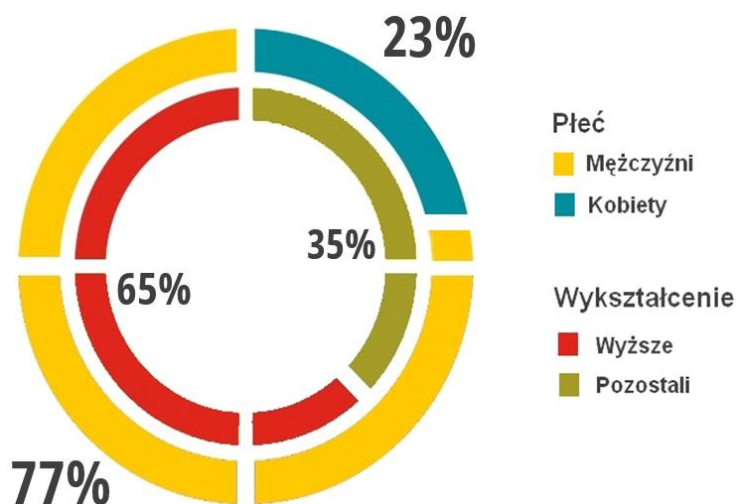
- wprowadzać do oferty nowe wyroby,
- nadawać im innowacyjne właściwości,
- rozszerzać i unowocześniać park maszynowy,
- podnosić kwalifikacje personelu.

1.6. Sytuacja kadrowo-płacowa

Średnioroczne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej za rok 2014 wyniosło 13 osób i było o jedną osobę niższe w porównaniu z rokiem poprzednim. Jest to efekt optymalizacji zatrudnienia, z jednoczesnym wprowadzeniem planu motywującego dla najlepszych pracowników. Wynagrodzenia za 2014 rok wyniosły 623.522,25 zł brutto. W porównaniu z rokiem 2013 wynagrodzenia były niższe o 7,89 %. Członkowie Zarządu oraz Członkowie Rady Nadzorczej za pełnione funkcje otrzymywali w roku 2014 wynagrodzenia. Nie udzielono Członkom Zarządu ani Członkom Rady Nadzorczej pożyczek.

1.6.1. Struktura zatrudnienia ze względu na płeć oraz wykształcenie na dzień 31.12.2014 r.

Struktura zatrudnienia za względu na płeć oraz wykształcenie



2. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej

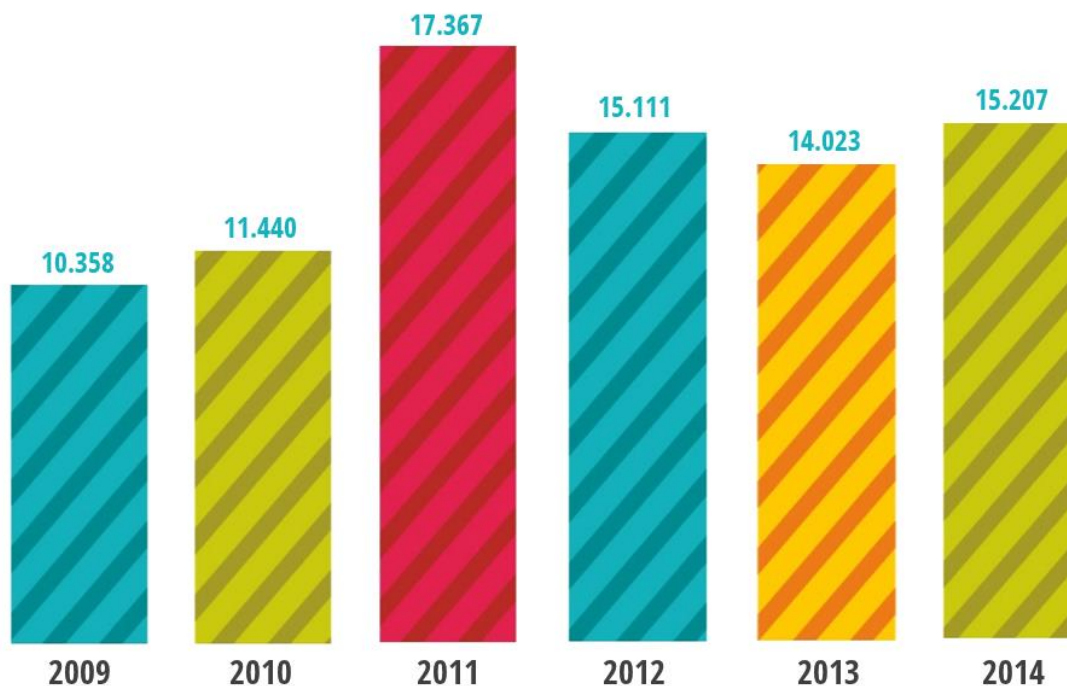
Łączna wartość aktywów Spółki pozostała praktycznie bez zmian w stosunku do roku 2013 (-0,009%). Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem na koniec roku 2014 nieznacznie się zwiększył – z 78 % do 81,85 % - w porównaniu ze stanem na koniec roku poprzedniego.

Majątek trwały Spółki jest związany głównie z prowadzoną działalnością podstawową. Stan środków trwałych przedstawiał się następująco (wartości brutto):

Wyszczególnienie	Na dzień 31.12.2014	Na dzień 31.12.2013
Środki trwałe własne	171.998,52 zł	227.984,24 zł
Razem środki trwałe w ewidencji bilansowej	171.998,52 zł	227.984,24 zł
Łączna wartość użytkowanych przez jednostkę środków trwałych	171.998,52 zł	227.984,24 zł

W analizowanym okresie zakładano lokaty kapitałowe. Założono łącznie 38 lokat. Łączna wartość depozytów to 4.200.000 zł. Ich średnia wartość to 110.526,32 zł.

Przychody ze sprzedaży w latach 2009 - 2014 (tys. zł)

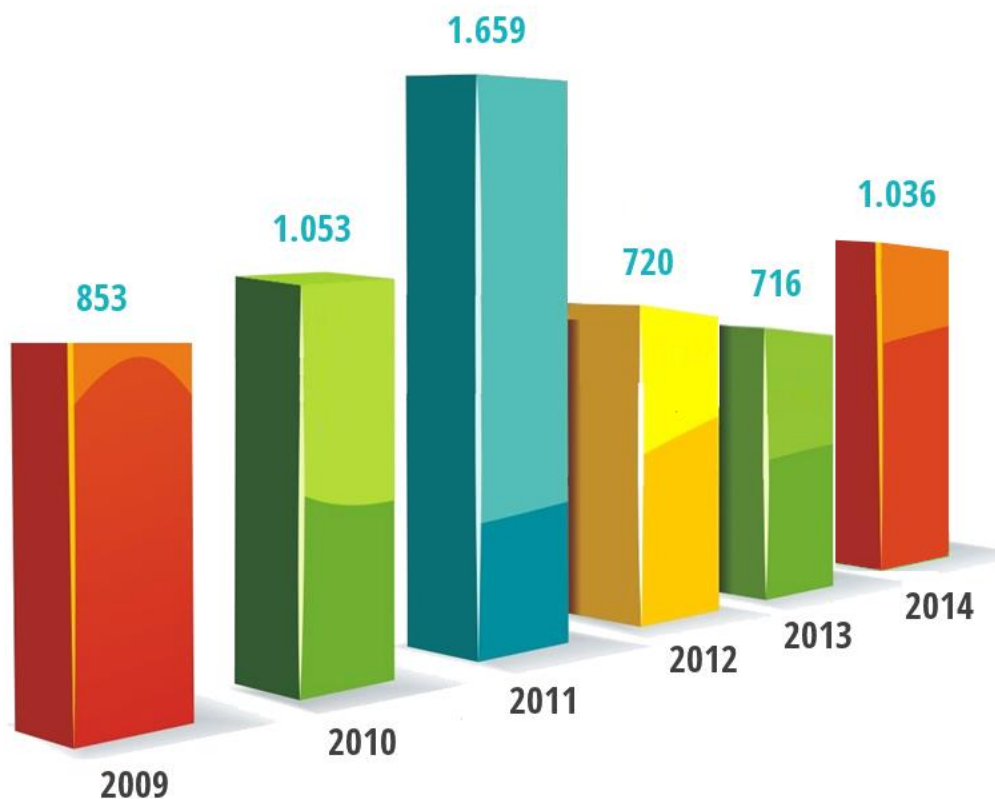


W roku 2014 zrealizowane przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów wyniosły 15.207.432,61 zł, oznacza to wzrost sprzedaży w porównaniu z rokiem 2013 o 8,45 %.

Zysk netto Grupy Kapitałowej wyniósł w 2014 roku 1.036.294,98 zł i zwiększył się w porównaniu z poprzednim rokiem o 45,38 %. Podstawową przyczyną zwiększenia zysku netto jest ponad 8% wzrost przychodów ze sprzedaży, przy 6,44 % wzroście kosztów prowadzonej działalności.

Wartości wskaźników rentowności uległy poprawie w porównaniu z poprzednimi latami. Jest to przede wszystkim efekt wzrostu zysku netto. Rentowność sprzedaży na koniec 2014 roku wyniosła 8,86 % i wzrosła w porównaniu do 2013 r. o ponad 1,72 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 2009 – 2014 (tys. zł)



2.1. Wpływ sytuacji gospodarczej i rynkowej na osiągnięte wyniki finansowe

Na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki finansowe w roku obrotowym 2014 istotny wpływ miały przede wszystkim czynniki zewnętrzne, związane z ogólną sytuacją gospodarczą i sytuacją rynkową w sektorze budowlanym. Kondycja wspomnianego sektora jest istotna dla Grupy Kapitałowej 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 2014 r.* w Polsce odnotowano umiarkowane, wyższe niż w dwóch poprzednich latach, tempo wzrostu gospodarczego, przy niewielkiej poprawie koniunktury w gospodarce europejskiej. Głównym czynnikiem wzrostu był popyt krajowy, zarówno konsumpcyjny, jak i inwestycyjny. Eksport netto, odmiennie niż w trzech poprzednich latach, negatywnie oddziaływał na wzrost PKB. Według wstępnego szacunku, produkt krajowy brutto w 2014 r. zwiększył się realnie o 3,3% w skali roku wobec wzrostu o 1,7% w 2013 r. Spożycie ogółem było wyższe niż przed rokiem o 3,0. Znacząco wzrosła akumulacja brutto (o 11,6%, po spadku przed rokiem o 3,7%), w tym nakłady brutto na środki trwałe zwiększyły się o 9,4% (w 2013 r. niewielki wzrost – o 0,9%). Popyt krajowy był o 4,6% wyższy niż przed rokiem (kiedy wzrósł o 0,2%). Wartość dodana brutto w gospodarce narodowej zwiększyła się w skali roku o 3,0%. W największym stopniu wzrosła wartość dodana brutto w budownictwie (o 4,7%). W przemyśle oraz transporcie i gospodarce magazynowej tempo wzrostu wyniosło po 3,6%, a w handlu; naprawie pojazdów samochodowych – 3,4%.

Na rynku pracy w kolejnych kwartałach 2014 r. obserwowano stopniową poprawę trudnej sytuacji. Według szacunkowych danych, liczba pracujących w gospodarce narodowej w końcu 2014 r. była o 1,1% wyższa niż przed rokiem. W okresie trzech kwartałów 2014 r. utworzono więcej niż przed rokiem nowych miejsc pracy. Równocześnie obserwowano zmniejszenie skali likwidacji miejsc pracy. Napływ do bezrobocia w 2014 r. był wyraźnie mniejszy niż w 2013 r.; równocześnie zwiększyła się liczba skreśleń z ewidencji bezrobotnych, w szczególności z powodu podjęcia pracy. Stopa bezrobocia w kolejnych miesiącach 2014 r. kształtowała się poniżej poziomu notowanego przed rokiem i w końcu grudnia, przy znacznym spadku liczby

zarejestrowanych bezrobotnych, wyniosła 11,5% (wobec 13,4% przed rokiem).

Przeciętne miesięczne wynagrodzenia nominalne brutto w sektorze przedsiębiorstw w 2014 r. rosły szybciej niż w 2013 r. (3,7% wobec 2,9%). Przeciętne nominalne i realne emerytury i renty brutto w obu systemach wzrosły w mniejszym stopniu niż rok wcześniej.

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych począwszy od lipca były niższe niż odpowiednio przed rokiem (w grudniu spadek o 1,0%). W rezultacie w całym 2014 r. ukształtowały się one na poziomie sprzed roku.

W okresie styczeń–listopad 2014 r. obroty towarowe handlu zagranicznego były wyższe niż przed rokiem. W wyniku wyższego wzrostu importu niż eksportu pogłębiło się ujemne saldo wymiany ogółem. Wzrosła wartość wymiany z krajami rozwiniętymi (w tym z krajami UE) oraz z krajami rozwijającymi się, natomiast obroty z krajami Europy Środkowo-Wschodniej – zwłaszcza po stronie eksportu – były niższe niż przed rokiem.

Szacuje się, że produkcja budowlano-montażowa ogółem w 2014 r. była o ok. 3,0% wyższa niż przed rokiem (wobec spadku o 5,9% w 2013 r. a na tempo wzrostu istotnie wpłynęła wysoka dynamika obserwowana w I półroczu. Znacznie szybciej rosła sprzedaż robót remontowych niż inwestycyjnych. Zwiększyła się produkcja budowlano-montażowa w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej oraz robotach budowlanych specjalistycznych. Spadek odnotowano natomiast w budowie budynków. W grudniu 2014 r., przy korzystnych warunkach meteorologicznych, po raz pierwszy od września odnotowano wzrost produkcji budowlano-montażowej w skali roku – o 5,4%.

Globalna produkcja rolnicza w 2014 r., według wstępnych szacunków, zwiększyła się w porównaniu z 2013 r. o 5,7%. Wpłynął na to wzrost zarówno produkcji roślinnej (o 4,7%), jak i zwierzęcej (o 6,9%). Badanie przeprowadzone na początku grudnia 2014 r. wskazuje na utrzymanie trendu wzrostowego w liczebności pogłowia trzody chlewnej (do 2,2% w skali roku). Pogłowie bydła na początku grudnia 2014 r. było o 1,2% większe niż przed rokiem. Na rynku rolnym w 2014 r., przy skupie wyższym w skali roku, ceny większości produktów roślinnych i zwierzęcych były niższe niż przed rokiem (z wyjątkiem targowiskowych cen ziemniaków oraz cen mleka w skupie). W wyniku głębszego spadku cen produktów rolnych sprzedawanych przez rolników niż cen towarów i usług przez nich nabywanych na cele bieżącej produkcji rolniczej, wskaźnik „nożyc cen” w trzecim z kolei roku ukształtował się na niekorzystnym poziomie i

wyniósł 93,4 wobec 97,6 przed rokiem.

Najważniejszą grupą odbiorców towarów oferowanych przez Grupę Kapitałową 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 również stawić czoła wielu trudnościom, w tym głównie zatorom płatniczym, zmniejszonemu popytowi oraz niskiej rentowności prowadzonej działalności.

Wyniki badań Instytutu Rozwoju Gospodarczego SGH, ukazujące sytuację w sektorze budowlanym w ostatnim kwartale 2014 roku, jako pozytywny wynik badania z bieżącego okresu wskazały przede wszystkim na wyraźne zwiększenie ilości zamówień w portfelach zakładów budowlanych, zarówno w odniesieniu do zamówień krajowych, jak eksportowych oraz dwucyfrowe, dodatnie salda 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 wygospodarowanego 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. 2013	II kw. 2013	III kw. 2013	IV kw. 2013	I kw. 2014	II kw. 2014	III kw. 2014	IV kw. 2014
Rentowność na sprzedaży	-2,3%	8,6%	5,2%	5,3%	8,5%	8,1%	10,7%	7,5%

Rentowność operacyjna (EBIT)	-2,3%	8,6%	6,9%	5,1%	8,5%	8,2%	11,3%	7,3%
Rentowność EBITDA	-1,9%	8,8%	8,8%	9,3%	9,2%	9,0%	11,9%	8,1%
Rentowność zysku netto	-1,8%	7,7%	5,7%	3,6%	6,4%	5,8%	9,4%	4,9%
Rentowność aktywów (ROA)	-2,7%	25,3%	19,8%	9,8%	16,2%	19,9%	32,2%	12,3%
Rentowność kapitału (ROE)	-3,3%	38,5%	28,8%	11,9%	23,8%	28,6%	46,6%	14,6%

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

Pierwszy kwartał 2014 r. przyniósł wzrost przychodów (wzrost o 22% kwartał do kwartału). Grupa Emitenta dostrzega dalszą poprawę sentymentu na rynku budowlanym (dynamiczny wzrost liczby odbiorców spółki zależnej Indiver) a dzięki wzrostowi marż oraz prowadzeniu restrykcyjnej polityki kosztowej wzrosły wskaźniki rentowności na sprzedaży, rentowności operacyjnej oraz rentowności netto. Rentowność EBITDA pozostała praktycznie na niezmiennym poziomie.

Ujemne wartości rentowności aktywów oraz rentowności kapitału w I kw. 2013 r. wynikają ze straty netto jaką Grupa zanotowała w tym okresie. W II kw. 2013 r. nastąpił bardzo dynamiczny wzrost ROE oraz ROA co związane było z pojawieniem się istotnego zysku netto oraz zaksięgowaniem wypłaty dywidendy co uszczupliło kapitał własny oraz aktywa. W III kw. nastąpiły spadki ROE oraz ROA z uwagi na niższy poziom zysków w stosunku do II kw. 2013 r. oraz jednoczesny wzrost kapitałów własnych i aktywów. Podobna sytuacja miała miejsce w IV kw. 2013, z tym że niższemu zyskowi netto towarzyszył również spadek kapitałów własnych (o 160 tys. zł) z uwagi na przeszacowania kapitałów spółki zależnej). Wzrost wskaźników rentowności ROA oraz ROE w I kw. 2014 r. wynika z istotnie większego tempa wzrostu poziomu zysku netto w stosunku do wzrostu kapitałów własnych oraz aktywów (w porównaniu do IV kw. 2013 r.)

W II kw. 2014 r. pomimo nieznacznego, jednoprocentowego, spadku zysku netto w stosunku do poprzedniego kwartału, zarówno rentowność aktywów jak i rentowność kapitału istotnie wzrosła odpowiednio do 19,9% oraz 28,6%. Stało się tak za przyczyną spadku kapitałów własnych oraz spadku aktywów, co należy przypisać przede wszystkim wypłacie dywidendy, obniżeniu stanu należności i towarów oraz spadkowi zobowiązań krótkoterminowych.

W III kwartale 2014 r. Grupa DEKTRA zanotowała ponad 12% wzrost przychodów ze sprzedaży kwartał do kwartału. Pomimo obniżonego popytu ze strony sektora budowlanego (najważniejszej grupy odbiorców), spadek przychodów (rok do roku) został częściowo zrekompensowany poprzez rosnący wolumen sprzedaży folii dla rolnictwa i ogrodnictwa, Grupa zanotowała istotny wzrost rentowności na każdym analizowanym poziomie. Jest to efekt zarówno działań optymalizacyjnych po stronie kosztowej (obniżenie kosztów usług obcych oraz wynagrodzeń) jak i po stronie przychodowej (istotny wzrost przychodów finansowych z uwagi na otrzymane odsetki od odszkodowania). Trzeci kwartał 2014 r. przyniósł ze sobą wzrost wolumenu sprzedaży produkowanej w Europie siatki podtynkowej z włókna szklanego (o 16% w stosunku do III kwartału 2013 r. i o 92% w stosunku do II kwartału br.) oraz wzrost wolumenu sprzedaży folii przeznaczonych dla rolnictwa i ogrodnictwa (o 278% w stosunku do analogicznego kwartału 2013 r. i o 19% w stosunku do II kwartału br.). Na wzrost zyskowności a tym samym rentowności w III kw. 2014 r. pierwszy raz w istotny sposób odpowiedzialna była również spółka zależna Emitenta INDIVER SA. Spółka pozyskuje wielu nowych odbiorców zarówno z branży budowlanej jak i rolniczej, ich łączna liczba zwiększyła się o 36% w porównaniu z okresem lipiec-wrzesień 2013 r. Zysk netto w III kw. 2014 r. wyniósł 103.857 zł (narastająco za III kwartały to 135.898 zł) wobec 4.634 zł zysku w III kwartale 2013 r. i straty 182.993 zł w okresie I-IX 2013 r.

W IV kwartale 2014 r. Grupa Emitenta zanotowała ponad 37% spadek przychodów ze sprzedaży kwartał do kwartału. Wynika on głównie z sezonowości jaka występuje w branży Emitenta. W IV kwartale 2014 r. we wszystkich grupach towarowych nastąpił regres sprzedaży w porównaniu do III kw. 2014 r. Podobnie we wszystkich grupach towarowych, za wyjątkiem siatki podtynkowej, nastąpił regres sprzedaży w porównaniu do IV kw. w 2013 r. Oprócz kurczących się wolumenów sprzedaży spadek przychodów napędzany był zmniejszającymi się cenami materiałów budowlanych. Chętnie udzielane przez producentów na zakończenie roku rabaty, silna złotówka, niskie ceny ropy oraz wytwarzanych z niej polietylenów i polipropylenów – surowców do produkcji folii – to przyczyny zniżkujących cen oferowanych przez DEKTRA SA i

INDIVER SA towarów. Wpływ mniejszych przychodów ze sprzedaży na zyskowność prowadzonej działalności został wyeliminowany poprzez należyty dobór odbiorców, dbałość o właściwą wysokość marży handlowej oraz zaangażowanie w ograniczanie kosztów. Pochodną sezonowego spadku sprzedaży jest spadek wszystkich prezentowanych wskaźników rentowności w IV kw. 2014 r. Należy zwrócić uwagę, że podobny spadek rentowności wystąpił w IV kw. 2013 r., przy czym w 2014 r., za wyjątkiem rentowności EBITDA, wszystkie wskaźniki są na wyższych poziomach w porównaniu do poprzedniego roku.

Wariant II

	I kw. 2013	II kw. 2013	III kw. 2013	IV kw. 2013	I kw. 2014	II kw. 2014	III kw. 2014	IV kw. 2014
Rentowność na sprzedaży	5,7%	5,7%	4,5%	5,1%	6,8%	6,7%	8,4%	8,9%
Rentowność operacyjna (EBIT)	5,4%	5,6%	4,8%	5,7%	7,3%	7,3%	8,6%	9,0%
Rentowność EBITDA	6,3%	6,6%	6,3%	7,4%	9,0%	9,0%	10,0%	9,7%
Rentowność zysku netto	3,4%	4,0%	3,4%	4,8%	6,0%	5,5%	6,6%	6,9%
Rentowność aktywów (ROA)	8,7%	10,8%	7,7%	15,0%	17,0%	18,0%	18,4%	22,9%
Rentowność kapitału (ROE)	10,9%	15,8%	10,6%	17,9%	22,9%	26,6%	26,7%	27,5%

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

Biorąc pod analizę wskaźniki rentowności za okres ostatnich 12 miesięcy można wyeliminować wpływy sezonowości na obserwowane dane. Z zaprezentowanych wskaźników rentowności wydać wyraźnie iż Grupa Kapitałowa Dektra, pomimo wahań poziomu zysku netto w danych

kwartałach, praktycznie z kwartału na kwartał sukcesywnie poprawia wszystkie wskaźniki rentowności za okres całego roku. Świadczy to o ścieżce wzrostu, którą można zaobserwować od I kw. 2013 r.

Na koniec 2014 r. wskaźniki rentowności sprzedaży, EBIT oraz rentowności zysku netto po raz kolejny zanotowały wzrost. Jedynie rentowność EBITDA z uwagi spadek amortyzacji zanotowała spadek o 0,3%. Systematyczny wzrost wskaźników jest przede wszystkim efektem optymalizacji kosztowej oraz wprowadzaniu nowych, wyżej marżowych, towarów i produktów.

Podobny trend rosnący można zaobserwować dla wskaźników rentowności kapitału i aktywów. Jedynie za okres IV kw. 2012 – III kw. 2013 Grupa Dektra zanotowała spadek ROA oraz ROE. Za okres 12 miesięcy zakończony w IV kw. 2014 r. rentowność kapitału wyniosła 27,5% natomiast rentowność aktywów 22,9% co należy uznać za bardzo wysokie wartości, świadczące o wysokiej efektywności generowania zysku z zaangażowanego kapitału oraz aktywów.

3.2. Wskaźniki konwersji gotówki

	I kw. 2013	II kw. 2013	III kw. 2013	IV kw. 2013	I kw. 2014	II kw. 2014	III kw. 2014	IV kw. 2014
Cykl rotacji należności w dniach	41	59	66	25	34	45	47	21
Cykl rotacji zobowiązań w dniach	23	38	42	13	28	31	37	15

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 Grupy Dektra wskaźnik ten wahał się na przestrzeni analizowanego okresu od 21 dni do 66 dni. Z kolei cykl rotacji zobowiązań informuje ile wynosi przeciętny okres regulowania zobowiązań przez przedsiębiorstwo. Cykl zobowiązań wynosi od wahał się od 13 dni do 42 dni. W analizowanym

okresie można zauważyć, iż Grupa Dektra stara się utrzymywać podobny stosunek cyklu rotacji należności i rotacji zobowiązań w całym okresie. Ponadto cykl zobowiązań utrzymywany jest 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). Na koniec 2014 r. można zauważyć, iż różnica między cyklem należności i zobowiązań zmniejszyła się do 6 dni z 10 dni w III kw. bieżącego roku. Grupa Dektra systematycznie, z kwartału na kwartał, zmniejsza różnicę między cyklem zobowiązań a cyklem należności co pozytywnie wpływa na poziom gotówki a tym samym płynność

3.3. Wskaźniki płynności

	I kw. 2013	II kw. 2013	III kw. 2013	IV kw. 2013	I kw. 2014	II kw. 2014	III kw. 2014	IV kw. 2014
Płynność gotówkowa	1,99	0,12	0,42	1,71	0,51	0,11	0,92	3,12
Płynność szybka	3,45	1,64	1,80	3,33	1,63	1,46	2,05	4,36
Pokrycie zobowiązań należno- ściami	1,46	1,52	1,38	1,62	1,12	1,36	1,14	1,24

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 II kw. 2013 r.) do 3,12 (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 1,46), 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 1,62 a 1,12

(czym wyższy wskaźnik tym większa płynność a za bezpieczną wartość można przyjąć 1).

W IV kw. 2014 r. nastąpił istotny wzrost płynności szybkiej (z 2,05 do 4,36) oraz płynności gotówkowej (z 0,92 do 3,12) z uwagi na duży wzrost środków pieniężnych (wzrost o 35% w stosunku do poprzedniego kwartału oraz wzrost o 76% rok do roku). Wzrost ten jest wynikiem istotnego spadku należności (przyjęcie aktywnej polityki windykacyjnej) oraz wypracowania istotnie wyższego zysku netto za cztery kwartały 2014 r. w stosunku do zysku z czterech kwartałów 2013 r.

Reasumując Grupa Emitenta cechuje się stosunkowo wysokim poziomem płynności w całym analizowanym okresie a tym samym wysokim poziomem bezpieczeństwa.

3.4. Wskaźniki zadłużenia

	I kw. 2013	II kw. 2013	III kw. 2013	IV kw. 2013	I kw. 2014	II kw. 2014	III kw. 2014	IV kw. 2014
Ogólne zadłużenie	0,17	0,36	0,31	0,15	0,30	0,28	0,29	0,13
Zadłużenie kapitału własnego	0,21	0,55	0,45	0,18	0,44	0,40	0,41	0,16
Zadłużenie długoterminowe	0,04	0,06	0,04	0,01	0,01	0,02	0,00	0,00
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	4,80	1,81	2,21	5,59	2,26	2,48	2,42	6,38
Zadłużenie netto (tys. zł)	-539	1 261	1 106	-394	896	1 130	116	-1 295
Zadłużenie netto / EBITDA	-0,66	1,45	1,26	-0,38	0,63	0,79	0,08	-0,87

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 Grupy Kapitałowej w całym analizowanym okresie waha się do 0,13 do 0,36 co można uznać za bardzo niskie a tym samym bezpieczne poziomy. Podobnie zadłużenie kapitału własnego znajduje się na bardzo bezpiecznych poziomach (wahania od 0,16 do 0,55). Grupa Dektra praktycznie nie posiada zadłużenia długoterminowego wobec czego wskaźniki

zadłużenia długoterminowego przyjmują bardzo niskie wartości. Wskaźnik pokrycia zobowiązań kapitałem własnym pokazuje proporcje między kapitałem należącym do akcjonariuszy a zobowiązaniami. Wskaźnik ten w przypadku Grupy Dektra waha się od 1,81 do 6,38 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 (taka sytuacja wystąpiła trzykrotnie w Grupie Dektra w I kw. 2013 r., w IV kw. 2013 r. i IV kw. 2014 r.)

Podsumowując Grupa Dektra w analizowanym okresie odznaczała się bardzo 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. 2013	II kw. 2013	III kw. 2013	IV kw. 2013	I kw. 2014	II kw. 2014	III kw. 2014	IV kw. 2014
Wartość sprzedaży na akcję (SPS)	11,7	12,0	12,5	12,7	14,3	14,4	14,0	13,8
Cena / Wartość sprzedaży (P/S)	0,54	0,53	0,50	0,50	0,44	0,44	0,54	0,47
Cena / Wartość sprzedaży spółek handlowych NC (średnia)					2,15	0,95	6,48	8,85
Zysk na akcję (EPS)	0,40	0,48	0,42	0,61	0,86	0,79	0,92	0,95
Cena / Zysk (P/E)	15,61	13,13	14,88	10,36	7,35	7,98	8,24	6,86
Cena / Zysk spółek handlowych NC (średnia)					36,51	51,6	20,6	68,7
Wartość księgowa na akcję (BVPS)	3,84	2,36	3,57	3,42	3,64	3,01	3,35	3,47
Cena / Wartość księgowa (P/BV)	1,64	2,15	1,76	1,84	1,73	2,10	2,27	1,87
Cena / Wartość księgowa spółek handlowych NC (średnia)					1,71	1,77	2,38	2,67
Cena / EBIT (P/EBIT)	9,93	9,33	10,42	8,68	5,98	6,04	6,34	5,22
Cena / EBIT spółek handlowych					26,73	29,2	14,37	17,71

NC (średnia)	
Liczba akcji (sztuk)	1 104 000
Cena akcji z dnia 05.01.2015 r.	6,50

Definicje wskaźników:

Wartość sprzedaży na akcję – przychody ze sprzedaży za 4 ostatnie kwartały / liczba akcji
Cena / wartość sprzedaży – kapitalizacja z dnia 05.01.2015 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 05.01.2015 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 05.01.2015 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 05.01.2015 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 26 czerwca 2014 r. nastąpiła wypłata dywidendy z zysku za rok 2013 w wysokości 0,85 zł na akcję. DEKTRA SA, Podmiot Dominujący, wypłaciła w sumie 938 400 zł, co stanowi 108,7% zysku netto wypracowanego w 2013 r. (część dywidendy pochodziła z kapitału zapasowego). Stopa dywidendy w dniu przyznania prawa wyniosła, podobnie jak w dwóch poprzednich latach, blisko 10%.

Dektra S.A. może pochwalić się długoletnią polityką 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 3,45 zł na akcję co daje stopę zwrotu 27,8% licząc od ceny emisyjnej. Więcej informacji na temat polityki dywidendy znajdują się na stronie Grupy Emitenta pod adresem:

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

Rok wypłaty	2012	2013	2014
Wartość dywidendy w zł	1 656 000	1 214 400	938 400
Dywidenda na akcję w zł	1,50	1,10	0,85
Stopa dywidendy w dniu przyznania prawa	10,0%	9,55%	9,88%
Procent zysku rozdzielony w postaci dywidendy (DPR)	98,2%	111,0%	108,7%

4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie rozwoju

4.1. Poszerzenie grona kontrahentów

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

Realizację tego celu Grupa Kapitałowa oparła również na programie *Strefa Partnera*, dostępnym na stronie internetowej Spółki Dektra SA. Program ten dedykowany jest potencjalnym partnerom handlowym, którym Grupa Kapitałowa 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 Grupę Kapitałową w 2015 roku.

Poza realizacją programu partnerskiego, Grupa Kapitałowa będzie podejmował kolejne działania skupione na zwiększeniu udziału Grupy Kapitałowej w rynku i pozyskaniu nowych kontrahentów. Działania te zostały wpisane w cele operacyjne przyjęte przez Podmiot Dominujący w Grupie Kapitałowej, Spółkę DEKTRA SA, do realizacji w 2015 roku: wykorzystanie sklepu internetowego jako nowego kanału dystrybucyjnego; upowszechnienie i ułatwienie dostępu do programu lojalnościowego dla stałych odbiorców; pozyskanie,

związanych z branżą materiałów budowlanych i rolniczych, mobilnych, regionalnych Przedstawicieli Handlowych; koncentracja działań wokół nowych umów z regionalnymi dystrybutorami folii; rozwijanie współpracy barterowej; podpisywanie umów handlowych z kolejnymi producentami; pozyskiwanie nowych reprezentantów handlowych w oparciu o ofertę *freelancingu*; penetracja rynków europejskich pod kątem korzystnych porozumień handlowych.

4.2. Inwestycje

Rok 2014 był okresem, w którym Grupa Emitenta realizowała program inwestycyjny mający na celu poszerzenie portfolio produktów sygnowanych marką własną. DEKTRA SA wprowadziła do produkcji i dystrybucji folię kiszonkarską AgroPremium. Rolnictwo i ogrodnictwo to druga po budownictwie, istotna dla Grupy Kapitałowej, grupa odbiorców. Produkty Grupy Emitenta używane są zarówno w uprawie roślin, jak i hodowli zwierząt oraz aranżacji ogrodów. AgroPremium to trzywarstwowa folia stosowana do wykładania silosów i okrywania pryzm kiszzonek. Modyfikowana i stabilizowana, dzięki czemu uzyskuje większą odporność na przebicie i rozerwanie. Dodatek stabilizatora UV chroni folię przed szkodliwym działaniem promieni słonecznych. Użycie folii kiszonkarskich, poprzez wykluczenie wpływu światła i powietrza, zapewnia optymalne warunki do fermentacji mlekowej kiszzonek oraz przyczynia się do zachowania przez dłuższy czas witamin i substancji odżywczych. Folia produkowana jest w szerokościach od 6 do 14 m i stanowi uzupełnienie oferty worków do sianokiszzonek. Grupa Kapitałowa rozważa powiększenie grupy produktów dla rolnictwa oznaczanych marką AgroPremium o folie kiszonkarskie czarno-białe. Dzięki swojej budowie oraz podwyższonych właściwościach mechanicznych folia taka jest bardziej odporna na przebicie i przetarcia, oraz starzenie pod wpływem promieniowania słonecznego. Stosując folię kiszonkarską czarno-białą uzyskuje się zwiększenie wydajności silosu. Biała warstwa, układana zewnętrznie, ma na celu odbicie promieni słonecznych i redukcję temperatury wewnątrz pryzmy. Dzięki powstałym w ten sposób korzystniejszym warunkom zakiszania, uzyskana kiszonka jest lepszej jakości.

W ramach działań związanych z przygotowaniem do rozpoczęcia produkcji, INDIVER SA - podmiot zależny - poczyniła inwestycje związane z uzyskaniem certyfikatów, wydanych spółce w III kwartale 2014 r. przez Polskie Centrum Badań i Certyfikacji SA. Wspomniane certyfikaty potwierdzają przydatność do stosowania w budownictwie wyrobu pod nazwą: folie budowlane IFOL-S oraz ISOPAR. Grupa Kapitałowa z zadowoleniem odbiera dynamikę

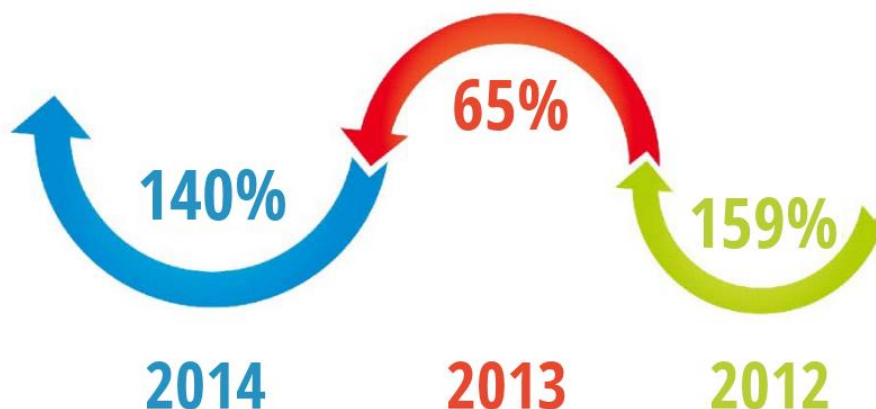
sprzedaży tych folii.

Realizowane inwestycje objęły również mobilnych przedstawicieli handlowych, których Grupa Kapitałowa wyposażała w niezbędne narzędzia pracy, w postaci środków transportu, urządzeń multimedialnych oraz materiałów promocyjnych i reklamowych.

4.3. Sprzedaż europejskiej siatki podtynkowej z włókna szklanego

Zestawiając sprzedaż siatki podtynkowej z włókna szklanego w roku obrotowym 2014 i 2013, Grupa Emitenta odnotowała wysoki, 140 % wzrost wolumenu sprzedaży siatki produkowanej w Europie, która staje się coraz silniejszą alternatywą dla siatki importowanej z ChRL. Zarówno siatka podtynkowa European Thermosystem, siatka EURONET jak również sygnowana własną marką siatka DEKTRA-145, to wyroby, systematycznie zyskujące coraz większe zainteresowanie odbiorców. Taka sytuacja wpisuje się w jeden z celów operacyjnych przyjętych przez Grupę Emitenta na lata 2013-2014, który zakładał wspieranie sprzedaży siatki podtynkowej produkowanej w Europie. Swoją strategię Grupa Emitenta oparła na licznych zaletach, które posiada siatka europejska. Zalety te to m.in. powtarzalna jakość, krótki czas dostawy, brak obostrzeń celnych, atrakcyjne formy finansowania zakupu i wsparcie udzielane przez producentów.

Sprzedaż europejskiej siatki podtynkowej z włókna szklanego w latach 2012 - 2014 (poprzedni okres = 100%)



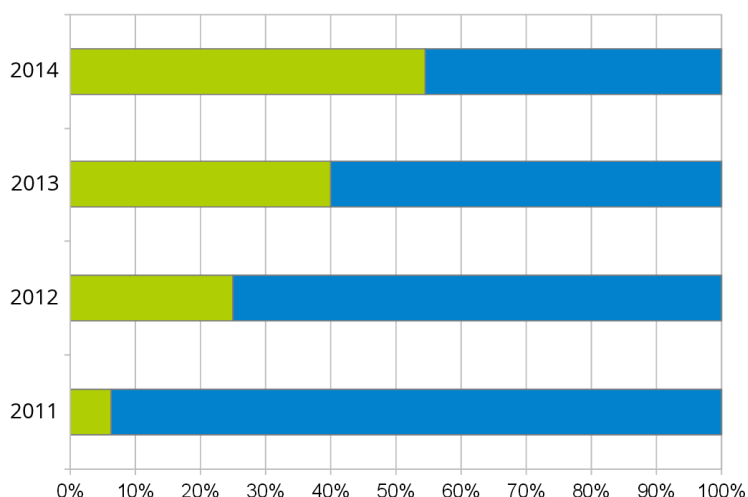
4.4. Sprzedaż produktów pod marką własną

Rodzina produktów sygnowanych marką własną powiększyła się w 2014 roku o folie dla budownictwa ISOPAR oraz IFOL-S a także o folię kiszonkarską AgroPremium. W ofercie Grupy Kapitałowej w zakończonym roku, obecne były siatka podtynkowa z włókna szklanego Dektra-145, siatka podtynkowa z włókna szklanego European Thermosystem, siatka podtynkowa EURONET, folia dachowa Magnum, membrany paroprzepuszczalne linii IMPREGA, Folia kiszonkarska AgroPremium, folie budowlane INBUD i IFOL-S, folie paroizolacyjne ISOPAR oraz folia budowlana podwyższonej jakości PREMIUM EKO.

Analizując procentowy udział tych towarów w sprzedaży w roku obrotowym 2014 oraz w roku obrotowym 2013, Grupa Kapitałowa dostrzega wzrost znaczenia tej grupy produktów. W zakończonym roku wyroby sygnowane marką własną stanowiły 54,5 % wartości sprzedaży wszystkich towarów handlowych i oznacza to wzrost o 14 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.

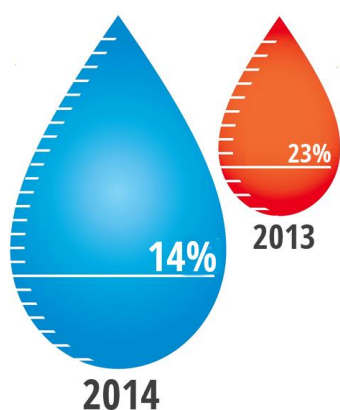
Udział sprzedaży produktów pod marką własną – zakres lat 2011-2014 (%)



4.5. Sprzedaż atestowanych folii budowlanych i paroizolacyjnych INBUD i INPAR

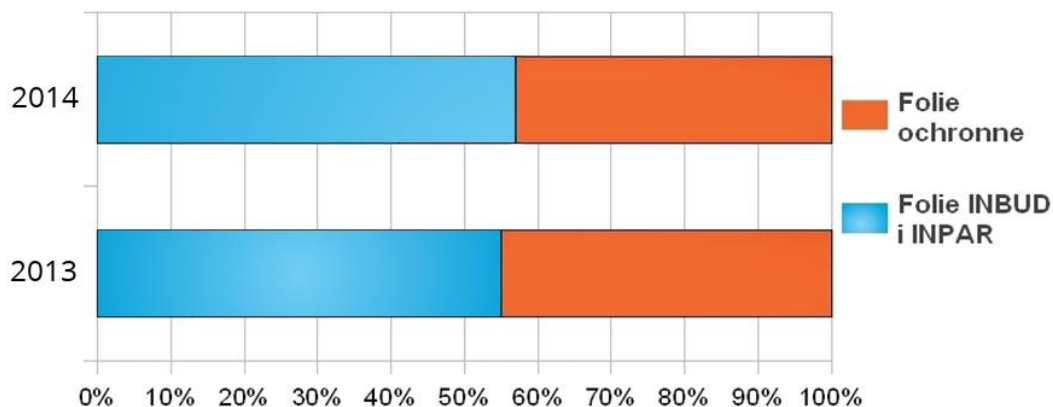
Grupa Kapitałowa z satysfakcją odnotowała znaczący wzrost sprzedaży atestowanych folii budowlanych i paroizolacyjnych INBUD i INPAR. Aktualnie, wśród towarów sygnowanych marką własną Grupy Kapitałowej, są to obok siatki podtynkowej European Thermosystem, produkty wiodące, cieszące się coraz większym zainteresowaniem ze strony odbiorców. Ich łączna sprzedaż w 2014 roku wzrosła o 14% w porównaniu z rokiem ubiegłym.

*Sprzedaż atestowanych folii budowlanych i paroizolacyjnych INBUD i INPAR
w roku 2014 i 2013 (poprzedni okres = 100%).*



Analizując łączną sprzedaż atestowanych folii budowlanych i paroizolacyjnych INBUD i INPAR oraz folii ochronnych, Grupa Kapitałowa z satysfakcją odnotowała, iż udział folii INBUD i INPAR w sprzedaży w 2014 roku wyniósł 57%, co oznacza wzrost o 2 punkty procentowe w porównaniu z 2013 rokiem. Jednocześnie Grupa Kapitałowa odnotowała nieznaczny, 3,2% spadek łącznej sprzedaży folii ochronnych.

*Struktura sprzedaży atestowanych folii INBUD i INPAR oraz folii ochronnych
w roku 2014 i 2013 (%)*



4.6. Konsekwentna polityka dywidendowa

Rynek NewConnect, który w ubiegłym roku obchodził siódmy rok swojej działalności, rozwija się nie tylko pod względem ilości notowanych spółek. Ich liczba, 30 sierpnia 2007 roku, wynosiła zaledwie pięć, by z końcem 2014 roku osiągnąć liczbę 431. Analizując oficjalne statystyki rynku widać również krystalizowanie się grupy spółek, które decydują się na wypłatę dywidendy.

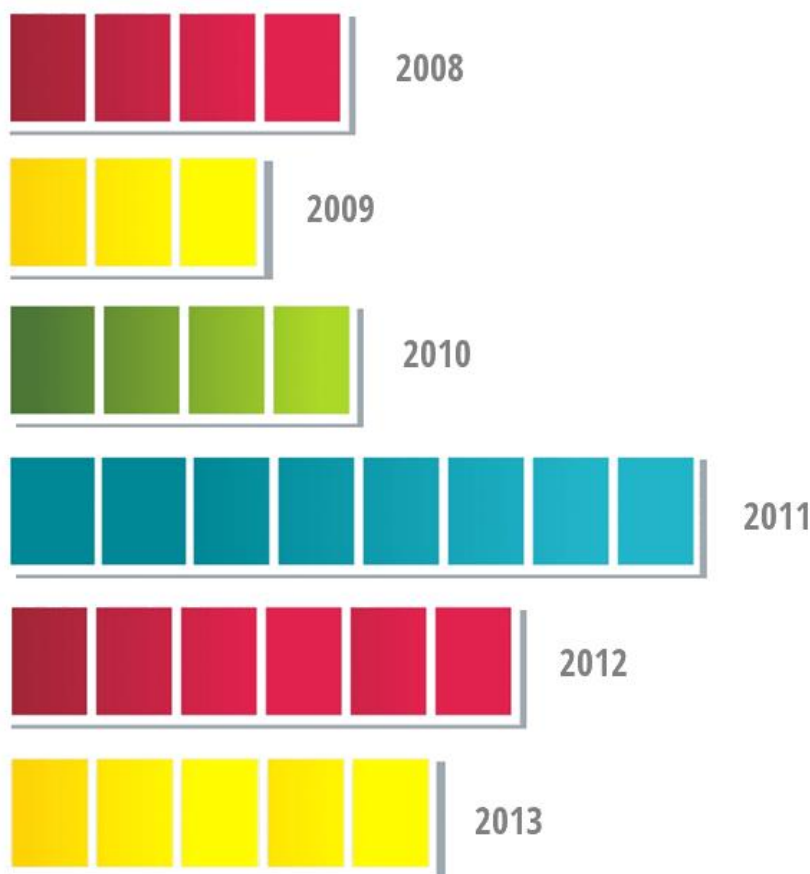
Odsetek spółek dywidendowych na NC w 2008 roku wynosił zaledwie 2,4%, rok 2009 i 2010 to 7,5%, rok 2011 przyniósł nieznaczny wzrost do poziomu 7,7%, zaś w 2012 roku dywidendę wypłaciło 9,3% spółek notowanych na NewConnect. W roku 2014 dywidendę wypłaciły 52 spółki czyli było to już nieco ponad 12% wszystkich notowanych na tym rynku spółek. Jednocześnie zmianie ulegała średnia stopa dywidendy – od 0,10% w 2008 roku, poprzez 0,20% w roku 2009, 0,40% w latach 2010-2011, 0,60% w latach 2012 - 2013, do 0,80% w roku 2014.

Wypłata dywidendy jest jednym z priorytetów dla spółki DEKTRA SA – Podmiotu Dominującego w Grupie Kapitałowej. Grupa Kapitałowa jest przekonana, 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 2008 – 2014 Spółka siedmiokrotnie wypłacała dywidendę, przeznaczając na ten cel łącznie 6.358.800 zł (odpowiednio: 350.000 zł za rok 2007, 800.000 zł za rok 2008, 600.000 zł za rok 2009 i 800.000 zł za rok 2010). Dywidenda za rok 2011, wypłacona przez Dektra SA, była rekordowo wysoka. Wartość dywidendy wypłaconej przez Spółkę Dektra SA w maju 2012 roku wyniosła 1.656.000 zł, co stanowiło 98,18% wypracowanego zysku. Na każdą posiadaną akcję Spółka wypłaciła swoim akcjonariuszom 1,50 zł, a stopa dywidendy na dzień jej wypłaty wyniosła 12%. W 2013 roku Spółka wypłaciła 1.214.400 zł dywidendy z zysku za rok 2012. Na każdą posiadaną akcję wypłacono akcjonariuszom 1,10 zł, a stopa dywidendy na dzień jej wypłaty wyniosła 12,94%. W ubiegłym roku Spółka wypłaciła 938.400 zł dywidendy z zysku za rok 2013. Na każdą posiadaną akcję wypłacono akcjonariuszom 0,85 zł, a stopa dywidendy na dzień jej wypłaty wyniosła 9,88%.

Dektra SA ma zamiar kontynuować przyjętą politykę dywidendową, czyniąc z niej jeden ze znaków rozpoznawczych, wyróżniających Spółkę wśród innych uczestników rynku NewConnect. W ocenie Emitenta (Dektra SA) zyski osiągnięte przez Grupę w 2014 roku pozwalają Zarządowi na rekomendowanie wypłaty dywidendy także w tym roku.

Dywidenda wypłacona przez Spółkę Dektra SA za lata 2008 - 2013 (zł)



5. Plany rozwojowe

Sprzedaż wyrobów pod markami własnymi będzie systematycznie zwiększać swój udział w ogólnej sprzedaży Grupy Kapitałowej DEKTRA. W najbliższych latach oferta produktowa będzie w większym stopniu różnicowana. W celu zwiększenia skali prowadzonej działalności w kolejnych latach Zarząd Spółki planuje następujące działania:

1. Poszerzenie oferty handlowej. Prognozy co do rozwoju rynków, na których działa Spółka, pozwalają na sformułowanie planów zakładających znaczące zwiększenie przychodów i zysków pochodzących z działalności podstawowej w ciągu najbliższych dwóch lat.

2. Konsolidacja rynku. Zarząd Spółki planuje skoncentrować się na konsolidacji rynku dystrybutorów i producentów wyrobów tych samych bądź zbliżonych do stanowiących ofertę Spółki. Zainteresowany jest przejęciem podmiotów zajmujących się obsługą rolnictwa, ogrodnictwa i sadownictwa, dzięki czemu mógłby zwiększyć liczbę potencjalnych odbiorców. Według naszych szacunków, około 150 podmiotów różnej wielkości działa na rynku dystrybucji a ponad 200 podmiotów zajmuje się produkcją materiałów, których dystrybucją Spółka byłaby zainteresowana.

3. Rozwój działalności produkcyjnej. W celu dywersyfikacji źródeł przychodów oraz uzyskania autonomii w dostawie najważniejszych produktów będziemy kontynuować rozwój produkcji. Działania zamierzamy prowadzić poprzez:

a) zwiększanie rozmiarów prowadzonej działalności w Spółce INDIVER SA

b) alianse kapitałowe oraz przejmowanie podmiotów produkcyjnych.

Zarząd Spółki zamierza w prowadzonej działalności efektywnie wykorzystać uzyskany status spółki publicznej. Przejęcia podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną do Spółki mają stać się narzędziem do zwiększenia wolumenu sprzedaży i osiąganych zysków.

6. Przewidywana sytuacja finansowa i ocena istotnych czynników ryzyka działalności

Grupa Kapitałowa jest świadoma czynników ryzyka, które mogą mieć wpływ na prowadzoną przez Grupę Kapitałową działalność, sytuację finansową oraz wyniki z prowadzonej działalności i kształtowanie się rynkowego kursu akcji Grupy Kapitałowej. Prezentując czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Grupa Kapitałowa nie kierowała się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną stopnia ich ważności.

6.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej

6.1.1. Ryzyko związane z rynkami, na których Grupa Kapitałowa prowadzi działalność

Sektor materiałów budowlanych, w którym działa Grupa Kapitałowa, jest w stopniu znaczącym skorelowany z koniunkturą w sektorze budowlanym. Sytuacja w sektorze budowlanym to czynnik zewnętrznym na który Grupa Kapitałowa 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 Grupy Kapitałowej.

Grupa Kapitałowa przeciwdziała wspomnianym czynnikom ryzyka poprzez:

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

6.1.2. 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.

Grupa Kapitałowa 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).

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

Rozwój prowadzonej działalności wymaga od Grupy Kapitałowej 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.

Grupa Kapitałowa 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.

6.1.4. Ryzyko cen surowców

Zmiany cen surowców wpływają na wzrost kosztów wytworzenia towarów handlowych nabywanych przez Grupę Kapitałową, co przekłada się na zmianę wysokości ich cen. Surowcami istotnymi z punktu widzenia Grupy Kapitałowej są m.in. polietylen dużej gęstości (HDPE), którego cena, zgodnie z danymi serwisu plastech.pl, zwiększyła się w ciągu ostatnich 12 miesięcy o 0,89%; polietylen niskiej gęstości (LDPE), którego cena zmniejszyła się w ciągu ostatnich 12 miesięcy o 0,52%; polipropylen (PP), którego cena wzrosła w ciągu ostatnich 12 miesięcy o 12,97% oraz polistyren (PS), którego cena zmniejszyła się w ciągu ostatnich 12 miesięcy o 5,51%.

Grupa Kapitałowa 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.

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

Przychody Grupy Kapitałowej 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 Grupę sprzedaży będzie niższa od planowanej lub też, w wyniku konkurencji cenowej, efektywność prowadzonej działalności nie będzie zadowalająca.

Grupa Kapitałowa przeciwdziała wspomnianym czynnikom ryzyka poprzez:

- realizację polityki handlowej, zakupowej i marketingowej, mającej na celu utrwalanie relacji handlowych oraz umocnienie pozycji rynkowej Grupy, 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.

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

Prowadzona przez Grupę działalność handlowa, pociąga za sobą wypadki występowania wad sprzedawanych produktów, na które Grupa 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.

Grupa Kapitałowa przeciwdziała wspomnianym czynnikom ryzyka poprzez:

- przykładanie szczególnej uwagi do jakości oferowanych produktów poprzez stały

monitoring towarów własnych oraz zakupionych od kontrahentów.

6.1.7. Ryzyko związane z realizacją celów strategicznych

Strategicznym celem Grupy Kapitałowej 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.

Grupa Kapitałowa przeciwdziała wspomnianym czynnikom ryzyka poprzez:

- bieżący monitoring realizacji strategii Grupy, 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 Grupy.

6.1.8. Ryzyko w zakresie transportu towarów i produktów

Grupa 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 Grupy oraz nadzwyczajne koszty transportu, obsługi zamówienia lub rekompensaty za opóźnienie w dostawie.

Grupa Kapitałowa przeciwdziała wspomnianym czynnikom ryzyka poprzez:

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

6.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa prowadzi działalność

6.2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Przychody pozyskiwane przez Grupę 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.

Grupa Kapitałowa przeciwdziała wspomnianym czynnikom ryzyka poprzez:

- unikanie koncentracji sprzedaży;
- dywersyfikację rynków zbytu;
- optymalizację kosztów prowadzonej działalności.

6.2.2. Ryzyko związane z dostawcami

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

Grupa Kapitałowa przeciwdziała wspomnianym czynnikom ryzyka poprzez:

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

6.2.3. Ryzyko związane z realizacją dostaw towarów i materiałów

Oferta handlowa Grupy budowana 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.

Grupa Kapitałowa przeciwdziała wspomnianym czynnikom ryzyka w oparciu o:

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

6.2.4. Ryzyko związane z odbiorcami

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

Grupa Kapitałowa przeciwdziała wspomnianym czynnikom ryzyka poprzez:

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

6.2.5. Ryzyko związane z konkurencją

Grupa działa na silnie konkurencyjnych rynkach, stąd istnieje ryzyko działań konkurencyjnych zmierzających do pozyskania jej potencjalnych klientów. Grupa nie ma wpływu na działania podejmowane przez konkurentów.

Grupa Kapitałowa przeciwdziała wspomnianym czynnikom ryzyka poprzez:

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

6.2.6. Ryzyko zmienności kursów walutowych

W zakresie działalności obejmującej import towarów, Grupa narażona 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.

Grupa Kapitałowa przeciwdziała wspomnianym czynnikom ryzyka poprzez:

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

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

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

Grupa Kapitałowa przeciwdziała wspomnianym czynnikom ryzyka poprzez:

- współpracę z profesjonalnymi doradcami w zakresie prawa i podatków.

7. Podsumowanie

W ocenie Zarządu rok 2014 był okresem pełnym wyzwań, które postawiła przed Grupą Kapitałową sytuacja gospodarcza w kraju, w tym przede wszystkim negatywne zjawiska, takie jak zatory płatnicze i obniżenie popytu, które miały miejsce nie tylko na rynku materiałów izolacyjnych dla budownictwa, lecz również w całym sektorze budowlanym.

W ocenie Zarządu, Grupa Kapitałowa Dektra SA sprostała tym wyzwaniom, prowadząc politykę

minimalizującą wpływ niekorzystnych czynników zewnętrznych na prowadzoną działalność i ewolucję Spółki oraz konsekwentnie realizując opracowane plany rozwoju i inwestycje zarówno w podmiocie dominującym jak i w Spółce zależnej Indiver SA.

Zarząd pragnie podziękować wszystkim Akcjonariuszom, Partnerom i Pracownikom Spółki za współpracę, trud codziennej pracy oraz powierzone nam zaufanie.



Maciej Stefański

Prezes Zarządu DEKTRA SA

Toruń, 17 marca 2015 r.

Akcjonariat i kurs akcji



GRUPA DEKTRA SA

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 2014 r (tys. zł)	1.219.939,22
Liczba transakcji	865.067
Średnia wartość transakcji na sesję (zł)	1.410,23
Wskaźnik obrotu (%)	20
Kapitalizacja (mln zł) (na dzień 31.12.2014 r.)	8.752,35
Liczba spółek	431
Liczba debiutów	22
Liczba sesji	249
Wartość NCIndex	290,36
Stopa zwrotu w 2014 roku (%)	-20,67
C/Z	----

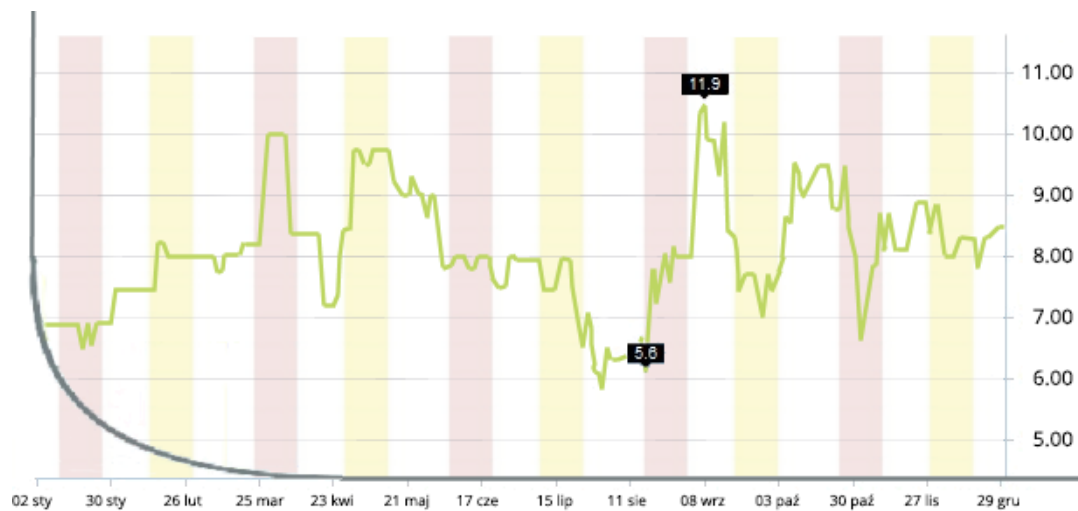
C/WK	1,65
Stopa dywidendy (%)	0,80

W 2014 r. na rynku NewConnect debiutowały 22 spółki, wycofało się 36, a liczba spółek notowanych na koniec grudnia 2014 r. wyniosła 431. Kapitalizacja tego rynku na ostatniej sesji w 2014 r. ukształtowała się na poziomie 8.752,35 mln zł (spadek o 17,3% w stosunku do ostatniej sesji w 2013 r.). Wartość obrotów akcjami w systemie transakcji sesyjnych wzrosła do 1.219,9 mln zł (o 30,0%), natomiast obroty w transakcjach pozasesyjnych zmniejszyły się do 214,9 mln zł (o 26,0%). Wzrosły obroty prawami do akcji, które w 2014 r. wyniosły 9,0 mln zł (o 4,7% więcej niż w 2013 r.). W 2014 r. nie odnotowano obrotów prawami poboru. Obniżył się indeks dochodowy NCIndex – do 290,4 pkt (wobec 366,0 pkt przed rokiem). Obroty na Rynku NewConnect kształtowały się następująco:

Wyszczególnienie	2013					2014					
	I-XII	I-III	IV-VII	VIII-IX	X-XII	I-III	IV-VII	VIII-IX	X-XII	I-XII	2013=100
	w mln zł										
Akcje											
Sesyjne	931,1	233,1	182,0	228,9	287,1	285,5	233,4	225,5	466,4	1210,8	130,0
Pozasesyjne	291,6	27,5	47,7	98,01	118,6	54,7	38,6	46,3	85,0	224,6	77,0
Prawa do akcji											
Sesyjne	8,6	5,0	1,3	0,2	2,1	1,5	0,0	5,4	2,1	9,0	104,7
Prawa poboru											
Sesyjne	0,4	0,1	0,2	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	X

Źródło: Informacja o sytuacji społeczno - gospodarczej kraju w 2014 roku, GUS

Wykres notowań Spółki DEKTRA SA w okresie od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.



STATYSTYKI NOTOWAŃ

Kurs na dzień 01.01.2014	6,95 PLN	Średnia wartość transakcji	792 PLN
Kurs na dzień 31.12.2014	8,48 PLN	Wolumen obrotu ogółem	64.613
Zmiana	+22,01%	Średni wolumen obrotu na sesję	259 akcji
Najwyższy kurs (w dniu 08.09.2014)	11,90 PLN	Kapitalizacja na dzień 31.12.2014	9.361.920 PLN
Najniższy kurs (w dniu 18.08.2014)	5,60 PLN	Ilość sesji wzrostowych	61
Średnia cena	8,09 PLN	Ilość sesji spadkowych	59
Liczba transakcji	660	Ilość sesji bez zmian	126
Wartość transakcji	522.574 PLN	Średnia transakcja	98 akcji
Średnia liczba transakcji na sesję	3	Średni spread	539 pb
Wskaźnik obrotu (%)	10,7	Udział w obrotach (%)	0,04

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

Wskaźnik obrotu spółek – relacja urocznionych obrotów za bieżący okres i kapitalizacji giełdowej na koniec tego okresu

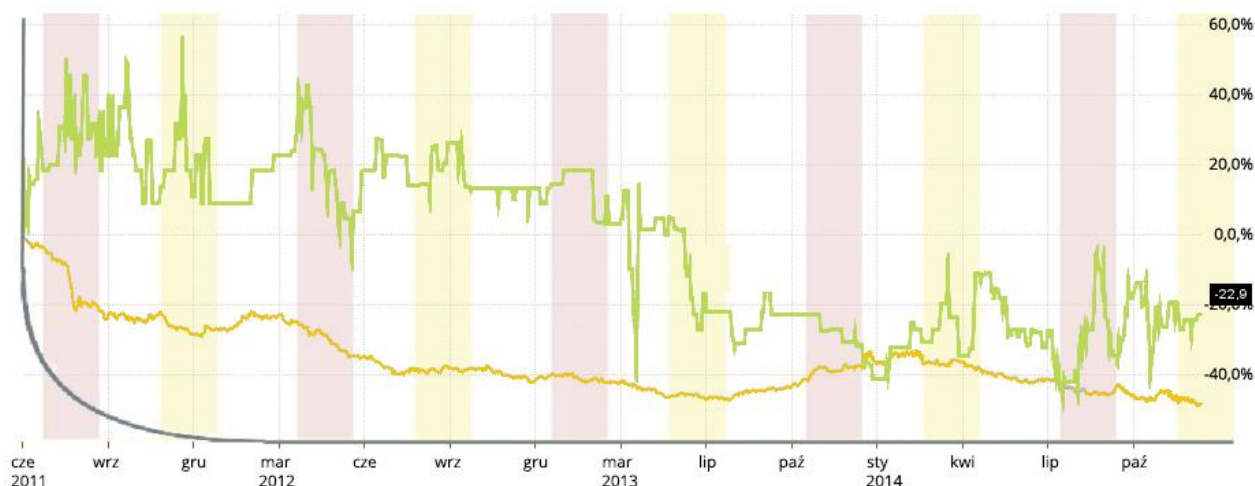
Wskaźnik obrotu spółek – relacja urocznionych obrotów za bieżący okres i kapitalizacji giełdowej na koniec tego okresu

Wykres porównawczy notowań Spółki DEKTRA SA i indeksu NCINDEX w okresie od 01.01.2014 r do 31.12.2014 r



	01.01.2014	31.12.2014	Zmiana (%)
 NCINDEX	366,01	290,36	- 20,67
 DEKTRA SA	6,95	8,48	+22,01

Wykres porównawczy notowań Spółki DEKTRA SA i indeksu NCINDEX w okresie od 14.06.2011 r do 31.12.2014 r.



	14.06.2011	31.12.2014	Zmiana (%)
 NCINDEX	563,40	290,36	- 48,46
 DEKTRA SA	11,00	8,48	-22,91

1.1.Struktura akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na dzień 31 grudnia 2014 r.

Jedynym akcjonariuszem posiadającym ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu był pan Maciej Stefański, który wraz z osobą powiązaną, posiadał w dniu 31 grudnia 2014 r. łącznie 1.016.663 akcji DEKTRA SA to jest 92,09 % ogólnej liczby akcji oraz 1.516.663 to jest 94,56 % głosów.

Spółeczna odpowiedzialność biznesu



GRUPA DEKTRA SA



GRUPA DEKTRA SA

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY 2014

Spółeczna odpowiedzialność biznesu

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 18,5 %, co oznacza spadek o 2,7 punktu procentowego w porównaniu z grudniem 2013 roku i 0,6 p.p. z grudniem 2012 roku.

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 – 2013 Spółka przeznaczyła na ten cel łącznie 3.764.400 zł.
- Uczciwość, sprawiedliwość i prawość są dla Grupy Kapitałowej również fundamentem relacji ze wszystkimi partnerami 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 publicznoprawnych.
- 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 odpowiedzialności za świat, która dotrzyma kroku rozwojowi cywilizacji. Ale ci, którzy chcą, mogą zacząć już dziś – Vaclaw 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 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 termoeenergetyczne towarów oferowanych przez Grupę Kapitałową Dektra SA, wpisują się w zalecenia Rozporządzenia z 6 listopada 2008 r. dotyczące warunków technicznych, jakim powinny odpowiadać budynki (WT) [6], które zaostrzyło 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 DEKTRA SA

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY 2014

Spółeczna odpowiedzialność biznesu

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

Wybrane dane finansowe za rok obrotowy 2014



GRUPA DEKTRA SA

1. Wybrane dane finansowe z bilansu oraz rachunku zysków i strat

Wybrane dane finansowe obejmują pozycje z bilansu na dzień 31 grudnia 2014 roku (dzień bilansowy) oraz z rachunku zysków i strat za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2014 roku, wraz z odpowiednimi danymi porównywalnymi z roku 2013.

Wybrane dane z rachunku zysków i strat	01.01.2014 31.12.2014 PLN	01.01.2013 31.12.2013 PLN	01.01.2014 31.12.2014 EUR	01.01.2013 31.12.2013 EUR
Przychody netto ze sprzedaży	15.207.432,61	14.023.088,64	3.629.458,86	3.330.899,91
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	13.860.211,20	13.021.726,34	3.307.926,30	3.093.046,63
- amortyzacja	110.314,97	87.478,63	26.328,16	20.778,77
- zużycie materiałów i energii	101.668,17	100.505,86	24.264,48	23.873,12
- koszty usług obcych, wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	1.435.067,17	1.414.386,14	342.498,13	335.958,70
- pozostałe koszty	24.754,65	40.929,64	5.908,03	9.722,00
Zysk (strata) ze sprzedaży	1.347.221,41	1.001.362,30	321.532,56	237.853,27
Pozostałe przychody operacyjne	31.573,02	1.623,07	7.535,33	385,52
Pozostałe koszty operacyjne	8.756,00	144.359,52	2.089,74	34.289,67
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1.370.038,43	858.625,85	326.978,15	203.949,13
Koszty i przychody finansowe	89.201,83	39.770,06	21.289,22	9.446,57
Zysk (strata) brutto	1.433.315,32	883.985,77	342.080,03	209.972,86
Podatek dochodowy	253.723,00	199.089,00	60.554,42	47.289,54
Zysk (strata) netto	1.041.111,71	716.139,39	248.475,35	170.104,36

Wybrane dane z bilansu	31.12.2014 PLN	31.12.2013 PLN	31.12.2014 EUR	31.12.2013 EUR
Wartości niematerialne i prawne	470.956,60	1.551,64	110.553,19	373,88
Rzeczowe aktywa trwałe	337.415,26	393.400,98	79.205,46	94.795,41
Należności długoterminowe	-	-	-	-
Inwestycje długoterminowe	-	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19.285,00	19.285,00	4.527,00	4.646,98
Razem aktywa trwałe	827.656,86	1.002.005,74	194.285,65	241.447,16
Zapasy	1.082.998,08	1.471.849,74	254.224,90	354.662,58
Należności krótkoterminowe	743.720,47	1.009.041,06	174.582,27	243.142,42
Środki pieniężne	1.875.435,18	1.067.525,66	440.243,00	257.235,09
Krótkotrwałe rozliczenia międzyokresowe	10.734,53	10.423,42	2.519,84	2.511,66
Razem aktywa obrotowe	3.732.757,01	3.558.839,88	876.234,04	857.551,77
AKTYWA RAZEM	4.560.413,87	4.560.845,62	1.070.519,69	1.098.998,94
Kapitał zakładowy	110.400,00	110.400,00	25.915,49	26.602,40
Kapitały zapasowe i rezerwowe	2.676.951,90	2.954.212,51	628.392,46	711.858,43
Zysk z lat ubiegłych	-	-	-	-
Zysk (strata) netto*	1.041.111,71	716.139,39	244.392,42	172.563,70
KAPITAŁ WŁASNY	3.828.463,61	3.780.751,90	898.700,38	911.024,55



GRUPA DEKTRA SA

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY 2014

Wybrane dane finansowe

Rezerwy na zobowiązania	658,02	2.036,79	154,46	490,79
Zobowiązania długoterminowe	-	50.291,46	-	12.118,42
Zobowiązania krótkoterminowe	606.040,82	623.625,57	142.263,10	150.271,22
Rozliczenia międzyokresowe	184,55	-	43,32	-
REZERWY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	606.698,84	675.953,82	142.417,57	162.880,43
PASYWA RAZEM	4.560.413,87	4.560.845,62	1.070.519,69	1.098.998,94

* 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 strat 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	
	31.12.2014	31.12.2013	2014	2013
EUR	4,26	4,15	4,19	4,21

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej DEKTRA SA z działalności za rok obrotowy 2014



GRUPA DEKTRA SA

Spis treści

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	3
Skonsolidowany bilans.....	11
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	13
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....	15
Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.....	17
Dodatkowe informacje i objaśnienia.....	19

WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

za rok obrotowy zakończony 31.12.2014 r.

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w złotych)

1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1. Nazwa Jednostki Dominującej

DEKTRA Spółka Akcyjna

1.2. Siedziba Jednostki Dominującej

ul. Równinna 29-31, 87-100 Toruń

1.3. Rejestracja Jednostki Dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Siedziba Sądu:

Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Data rejestracji:

31 grudnia 2010 r.

Numer rejestru:

0000373212

1.4. Podstawowy przedmiot i czas działalności Jednostki Dominującej

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

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

1.5. Okres objęty sprawozdaniem

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., natomiast dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.

1.6. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez każdą z jednostek objętych konsolidacją w dającej się przewidzieć przyszłości.

Nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez którąkolwiek z objętych konsolidacją jednostek.

1.7. Dane jednostek objętych konsolidacją

- DEKTRA SA, jako jednostka dominująca
- INDIVER SA, w której DEKTRA SA posiada, na dzień 31.12.2014 r., 85 % akcji.

Konsolidacją objęte zostały wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej DEKTRA SA.

2. Znaczące zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe sporządzono stosując poniżej opisane zasady rachunkowości:

2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Skonsolidowane 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 2009 nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Przyjęte przez jednostki konsolidowane 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 wariantach porównawczych.

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.

Kontrakty na usługi, w tym budowlane, o okresie realizacji dłuższym niż 6 miesięcy

Przychody i koszty w odniesieniu do kontraktu na usługę o okresie realizacji dłuższym niż 6 miesięcy związane z umową o budowę ustala się na dzień bilansowy proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi. Stan zaawansowania realizacji umowy ustala się w powiązaniu ze stanem realizacji robót. Przewidywana strata związana z wykonaniem usługi ujmowana jest bezzwłocznie jako koszt w rachunku zysków i strat.

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

2.5. Środki trwałe w budowie

Środki trwałe 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 nabycia 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 średniego kursu Narodowego Banku Polskiego ustalonego dla danej waluty na ten dzień 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.

3. Zmiany zasad rachunkowości/ korekta błędu

W przedstawionym skonsolidowanym 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 2013 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia są danymi porównywalnymi.

Maciej Stefański



Prezes Zarządu

Iwona Szramowska



Główna Księgowa

Toruń, dnia 17 marca 2015 r.

DEKTRA SA

87-100 Toruń,
ul. Równinna 29 - 31

Skonsolidowany bilans

za rok obrotowy zakończony 31.12.2014

	Stan na 31. 12. 2014 PLN	Stan na 31. 12. 2013 PLN
AKTYWA		
AKTYWA RAZEM	4 394 997,13	4 560 845,62
A. Aktywa TRWAŁE	662 240,12	1 002 005,74
I. Wartości niematerialne i prawne	742,12	1 551,64
1. Wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne wartości niematerialne i prawne	742,12	1 551,64
II Wartość firmy – jednostki zależne	470 214,48	587 768,12
III. Rzeczowe aktywa trwałe	171 998,52	393 400,98
1. Środki trwałe:	171 998,52	227 984,24
a) urządzenia techniczne i maszyny	0,00	0,00
b) środki transportu	171 998,52	227 984,24
2. Środki trwałe w budowie	0,00	165 416,74
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
IV. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19 285,00	19 285,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19 285,00	19 285,00
B. Aktywa OBROTOWE	3 732 757,01	3 558 839,88
I. Zapasy	1 082 998,08	1 471 849,74
1. Towary	1 082 998,08	1 300 677,55
2. Zaliczki na dostawy	0,00	171 172,19
II. Należności krótkoterminowe	743 720,47	1 009 041,06
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) inne	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	743 720,47	1 009 041,06
a) z tytułu dostaw i usług	736 144,52	978 073,19
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	5 778,09	8 004,90
c) inne	1 697,86	1 814,97
d) dochodzone na drodze sądowej	100,00	21 148,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	1 895 303,93	1 067 525,66
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 875 435,18	1 067 525,66
a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 875 435,18	1 067 525,66
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	19 868,75	0,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10 734,53	10 423,42

<i>PASYWA</i>	Stan na 31. 12.2014 PLN	Stan na 31. 12. 2013 PLN
PASYWA RAZEM	4 394 997,13	4 560 845,62
A. KAPITAŁ WŁASNY	3 823 646,88	3 780 751,90
I. Kapitał zakładowy	110 400,00	110 400,00
II. Kapitał zapasowy	2 676 951,90	2 954 212,51
III. Zysk / (strata) z lat ubiegłych	0,00	
IV. Zysk / (strata) netto	1 036 294,98	716 139,39
B. KAPITAŁ MNIEJSZOŚCI	124 216,86	104 139,90
C. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	446 948,84	675 953,82
I. Rezerwy na zobowiązania	658,02	2 036,79
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0
2. Pozostałe rezerwy	658,02	2 036,79
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	50 291,46
1. Wobec pozostałych jednostek	0,00	
a) inne zobowiązania finansowe	0,00	50 291,46
III. Zobowiązania krótkoterminowe	446 290,82	623 625,57
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	
a) inne	0,00	
2. Wobec pozostałych jednostek	446 290,82	623 625,57
a) kredyty i pożyczki	0,00	
b) inne zobowiązania finansowe	70 596,74	115 019,34
c) z tytułu dostaw i usług	256 193,33	434 087,67
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	119 497,37	74 322,31
e) z tytułu wynagrodzeń	3,38	3,38
f) inne	0,00	192,87
IV. Rozliczenie międzyokresowe	184,55	0
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	184,55	0

Maciej Stefański



Prezes Zarządu

Iwona Szramowska



Główna Księgowa

Toruń, dnia 17 marca 2015 r.

DEKTRA SA

87-100 Toruń,

ul. Równinna 29 - 31

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 r.

(wariant porównawczy)

Treść	Rok zakończony	Rok zakończony
	31. 12. 2014	31. 12. 2013
	PLN	PLN
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	15 207 432,61	14 023 088,64
- od jednostek powiązanych		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	15 207 432,61	14 023 088,64
B. Koszty działalności operacyjnej	13 860 211,20	13 021 726,34
I. Amortyzacja	110 314,97	87 478,63
II. Zużycie materiałów i energii	101 668,17	100 505,86
III. Usługi obce	811 544,92	737 458,49
IV. Podatki i opłaty	16 320,85	161 039,13
- w tym podatek akcyzowy	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	623 522,25	676 927,65
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	107 172,01	106 766,44
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	24 754,65	40 929,64
VIII. Wartości sprzedanych towarów i materiałów	12 064 913,38	11 110 620,50
C. Zysk / (strata) ze sprzedaży (A-B)	1 347 221,41	1 001 362,30
D. Pozostałe przychody operacyjne	31 573,02	1 623,07
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Inne przychody operacyjne	31 573,02	1 623,07
E. Pozostałe koszty operacyjne	14 422,74	144 359,52
I. strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	5 666,74	122 936,90
I. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	
II. Inne koszty operacyjne	8 756,00	21 422,62
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	1 364 371,69	858 625,85
G. Przychody finansowe	89 201,83	39 770,06
I. Odsetki:	75 923,19	35 072,53
- w tym od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Dywidendy i udziały w zyskach	2 148,36	0,00
III. Inne	11 130,28	4 697,53
H. Koszty finansowe	25 924,94	14 410,14
I. Odsetki:	4 799,63	9 608,46
II. Inne	21 125,31	4 801,68

I. Zysk / (strata) na sprzedaży udziałów jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
J. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	1 427 648,58	883 985,77
K. Zysk (strata) / brutto	1 427 648,58	883 985,77
L. Odpis wartości firmy	117 553,64	0,00
Ł. Zysk (strata) / brutto	1 310 094,94	
M. Podatek dochodowy	253 723,00	199 089,00
N. (Zyski) / straty mniejszości	20 076,96	(31 242,62)
O. Zysk (strata) netto (K-L-M)	1 036 294,98	716 139,39



Maciej Stefański

Prezes Zarządu

Iwona Szramowska



Główna Księgowa

Toruń, dnia 17 marca 2015 r.

DEKTRA SA

87-100 Toruń,

ul. Równinna 29-31

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

Wyszczególnienie	Rok zakończony	
	31. 12.	Rok zakończony
	2014 PLN	31. 12. 2013 PLN
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1 844 081,41	761 884,32
I. Zysk (strata) netto	1 036 294,98	716 139,39
II. Korekty razem	807 786,43	45 744,93
1. Amortyzacja	110 314,97	87 478,63
2. (Zysk) / strata udziałowców mniejszościowych	20 076,97	(31 242,62)
3. Odpis wartości firmy	117 553,64	0,00
4. (Zysk) / strata z tytułu różnic kursowych		
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(68 624,80)	(24 574,86)
6. (Zysk) / strata z działalności inwestycyjnej	(3518,38)	122 936,90
7. Zmiana stanu rezerw	(2 036,79)	485,05
8. Zmiana stanów zapasów	388 851,66	(230 645,45)
9. Zmiana stanu należności	265 320,59	(111 116,57)
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(20 498,33)	236 594,81
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	346,91	(4 170,96)
12. Inne korekty	0,00	
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(53 519,73)	120 256,96
I. Wpływy	7 815,10	123 456,55
1. Zbycie wartości rzeczowych aktywów trwałych	5666,74	123 456,55
2. Z aktywów finansowych, w tym:	2 148,36	0,00
a) w pozostałych jednostkach	2 148,36	0,00
- odsetki	0,00	0,00
II. Wydatki	53 519,73	3 199,59
1. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	53 519,73	3 199,59
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(970 598,51)	(1 290 042,33)
I. Wpływy	73 424,43	34 183,32
1. Wpływy netto z emisji akcji	0,00	0,00
2. Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
3. Inne wpływy finansowe	73 424,43	34 183,32
II. Wydatki	1 044 022,94	1 324 225,65

1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	938 400,00	1 214 400,00
2. Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	0,00
3. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
4. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	100 823,31	100 217,19
5. Odsetki	4 799,63	9 608,46
D. Przepływy pieniężne netto, razem	827 778,27	(407 901,05)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	827 778,27	(407 901,05)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 067 525,66	1 475 426,71
G. Środki pieniężne na koniec okresu	1 895 303,93	1 067 525,66
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Maciej Stefański



Prezes Zarządu

Iwona Szramowska



Główna Księgowa

Toruń, dnia 17 marca 2015 r.

DEKTRA SA

87-100 Toruń,
ul. Równinna 29-31

Zestawienie zmian w kapitale własnym

**za okres od 01. 01. 2014 do
31. 12. 2014**

Wyszczególnienie	Rok zakończony	Rok zakończony
	31. 12.	31. 12. 2013
	2014 PLN	PLN
I. Kapitał własny na początek okresu	3 780 751,90	3 701 605,34
1. Kapitał własny na początek okresu po korektach	3 780 751,90	3 701 605,34
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
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	2 954 212,51	3 073 575,20
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	(277 260,61)	(119 362,69)
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	
- z podziału zysku	0,00	
b) zmniejszenie (z tytułu)	(277 260,61)	(119 362,69)
- udziału akcjonariuszy mniejszościowych w agio		
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	2 676 951,90	2 954 212,51
3. Zysk / (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
3.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
3.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a) zwiększenia	0,00	1 094 511,07
- z tytułu przeniesienia ubiegłorocznego wyniku finansowego	0,00	1 094 511,07
b) zmniejszenia	(716 139,39)	(1 094 511,07)
- z tytułu odpisów z zysku netto	0,00	
- z tytułu podziału zysku – wypłata dywidendy	(938 400,00)	(1 214 400,00)
- z tytułu podziału zysku – zasilenie kapitału zapasowego	222 260,61	119 888,93
3.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
3.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
3.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	0,00	0,00
a) zwiększenia	0,00	0,00
- z tytułu przeniesienia ubiegłorocznego wyniku finansowego	0,00	0,00

3.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
4. Zysk / (Strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
5. Wynik netto	1 036 294,98	716 139,39
a) zysk netto	1 056 371,94	716 139,39
b) strata netto	0,00	
c) udział akcjonariuszy mniejszościowych w stracie netto	(20 076,96)	(31 242,62)
d) odpisy z zysku	0,00	
II. Kapitał własny na koniec okresu	3 823 646,88	3 780 751,90
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	3 823 646,88	3 780 751,90

Maciej Stefański



Prezes Zarządu

Iwona Szramowska



Główna Księgowa

Toruń, dnia 17 marca 2015 r.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego DEKTRA SA

Za okres 01. 01. 2014 – 31. 12. 2014

Spis treści

1. Wartości niematerialne i prawne	21
1.1. Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych.....	21
1.2. Wartość firmy.....	22
2. Rzeczowe aktywa trwałe.....	22
2.1. Zmiana stanu środków trwałych.....	22
2.2. Środki trwałe w budowie.....	24
2.3. Środki trwałe w leasingu.....	24
3. Zapasy.....	24
4. Należności krótkoterminowe.....	25
4.1 Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych.....	25
4.2 Należności krótkoterminowe od jednostek pozostałych	25
5. Inwestycje krótkoterminowe.....	25
5.1. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne.....	25
6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.....	26
7. Kapitał własny.....	26
7.1. Struktura własności kapitału zakładowego jednostki dominującej.....	26
7.2. Struktura akcji jednostki dominującej.....	26
7.3. Struktura własności kapitału zakładowego jednostki podporządkowanej.....	27
7.4. Propozycje co do sposobu podziału zysku.....	27
8. Zobowiązania długoterminowe.....	27
8.1. Struktura wiekowa zobowiązań długoterminowych wobec pozostałych jednostek.....	27
9. Zobowiązania krótkoterminowe.....	28
10. Struktura przychodów ze sprzedaży.....	28
11. Podatek dochodowy od osób prawnych.....	29
11.1. Struktura podatku dochodowego od osób prawnych.....	29
12. Zatrudnienie.....	30
13. Wynagrodzenie oraz pożyczki i świadczenia o podobnym charakterze dla osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących.....	30
14. Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	30
15. Informacje o podmiocie badającym skonsolidowane sprawozdanie finansowe.....	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.01.01.2013	-	-	12 191,12	-	12 191,12
Zwiększenia	-	587 768,12	1 619,10	-	1 619,10
Przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
B.Z. 31.12.2013	-	587 768,12	13 810,22	-	13 810,22

Umorzenie					
B.O.01.01.2013	-	-	12 191,12	-	12 191,12
Zwiększenia	-	-	67,46	-	67,46
Przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
B.Z. 31.12.2013	-	-	12 258,58	-	12 258,58

Odpisy aktualizacyjne					
B.O.01.01.2013	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-
Przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
B.Z. 31.12.2013	-	-	-	-	-

Wartość netto					
B.O.01-01-2013	-	-	1 551,64	-	1 551,64
B.Z.31-12-2013	-	587 768,12	1 551,64	-	589 319,76

	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	-	587 768,12	13 810,22	-	601 578,342
Zwiększenia	-	-	-	-	-

Przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
B.Z. 31.12.2014	-	587 768,12	13 810,22	-	601 578,34

Umorzenie

B.O.01.01.2014	-	-	12 258,58	-	12 191,12
Zwiększenia	-	117 553,64	809,52	-	67,46
Przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
B.Z. 31.12.2014	-	117 553,64	13 068,10	-	130 621,74

Odpisy

aktualizacyjne

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

Wartość netto

B.O.01-01-2014	-	587 768,12	1 551,64	-	589 319,76
B.Z.31-12-2014	-	470 214,48	742,12	-	470 956,60

1.2. Wartość firmy

Wartość firmy została wyliczona na podstawie danych z bilansu z dnia zakupu akcji wg obowiązujących zasad wyceny wartości firmy. Na 31.12.2013 r. wartość firmy wynosiła 587 768,12 zł. Grupa będzie dokonywać odpisów wartości firmy przez okres 5 lat.

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.01.01.2013	-	-	48 594,60	754 206,14	4 888,02	807 688,76
Zwiększenia	-	-	-	-	1 580,49	1 580,49
Przemieszczeni	-	-	-	-	-	-

e wewnętrzne						
Zmniejszenia	-	-	1 919,19	267 108,51	-	269 027,70
B.Z. 31.12.2013	-	-	46 675,41	487 097,63	6 468,51	540 241,55
Umorzenie						
B.O.01.01.2013	-	-	47 967,35	441 018,47	4 888,02	493 873,84
Zwiększenia	-	-	627,25	85 203,41	1 580,51	87 411,17
Przemieszczenia wewnętrzne	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	1 919,19	267 108,51	-	269 027,70
B.Z. 31.12.2013	-	-	46 675,41	259 113,39	6 468,51	312 257,31
Odpisy aktualizacyjne						
B.O.01.01.2013	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-
Przemieszczenia wewnętrzne	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
B.Z. 31.12.2013	-	-	-	-	-	-
Wartość netto						
B.O.01.01.2013			627,25	313 187,67	-	313 814,92
B.Z. 31.12.2013	-	-	0,00	227 984,24	-	227 984,24

	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	487 097,63	6 468,51	540 241,55
Zwiększenia	-	-	10 704,07	31 500,00	11 315,66	53 519,73
Przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
B.Z. 31.12.2014	-	-	57 379,48	518 597,63	17 784,17	593 761,28
Umorzenie						
B.O.01.01.2014	-	-	46 675,41	259 113,39	6 468,51	312 257,31
Zwiększenia	-	-	10 704,07	87 485,71	11 315,66	109 505,45
Przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-

B.Z. 31.12.2014	-	-	57 379,48	346 599,11	17 784,17	421 762,76
-----------------	---	---	-----------	------------	-----------	------------

Odpisy

aktualizacyjne

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

Wartość netto

B.O.01.01.2014	-	-	-	227 984,24	-	227 984,24
B.Z. 31.12.2014	-	-	-	171 998,52	-	171 998,52

2.2. Środki trwałe w budowie

Na dzień 31.12.2014 r. w Grupie nie było środków trwałych w budowie.

2.3. Środki trwałe w leasingu

W 2014 r. zostały spłacone zobowiązanie z tytułu leasingu w kwocie 94 714,06zł. Na dzień 31.12.2014 r. saldo z tytułu leasingu wynosiło 70 596,74 i jest to zobowiązanie krótkoterminowe.

3. Zapasy

	31.12.2014	31.12.2013
Stan zapasów	1 082 998,08	1 471 849,74
Odpis aktualizujący zapasy	0,00	0,00
ogółem	1 082 998,08	1 471 849,74

4.1. Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych

	31.12.2014	31.12.2013
<i>O okresie spłaty:</i>		
Do 12 miesięcy:	31 6 147,13	304 262,54
Powyżej 12 miesięcy:		
Stan należności brutto		
Odpis aktualizujący wartość należności		
Stan należności netto	316 147,13	304 262,54

Na dzień 31.12.2014 r. należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych zostały wyłączone z konsolidacji.

4.2. Należności krótkoterminowe od jednostek pozostałych

	31.12.2014	31.12.2013
<i>O okresie spłaty:</i>		
Do 12 miesięcy:	743 720,47	1 009 041,06
Powyżej 12 miesięcy:		
Odpis aktualizujący wartość należności		
Stan należności netto	743 720,47	1 009 041,06

5. Inwestycje krótkoterminowe

5.1. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

	31.12.2014	31.12.2013
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 875 435,18	1 067 525,66
Inne środki pieniężne		
Inne aktywa pieniężne	19 868,75	
	1 895 303,93	1 067 525,66

W celu zmniejszenia ryzyka związanego z instrumentami finansowymi Spółka na dzień 31.12.2014 r. ulokowała środki pieniężne na lokatach w łącznej kwocie 1.400 000 zł.

6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2014	31.12.2013
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne	10 734,53	10 423,50
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne		

7. Kapitał własny

7.1. Struktura własności kapitału zakładowego jednostki dominującej

	Ilość akcji	Udział w akcjach %	Wartość nominalna akcji	Udział w głosach %
Akcjonariusz				
Maciej Stefański	989 369	89,62 %	98 936,90	92,85 %
Pozostali	114 631	10,38 %	11 463,10	7,15 %
Razem	1 104 000	100,00 %	110 400,00	100,00 %

7.2. Struktura akcji jednostki dominującej

	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 %

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

7.3. Struktura własności kapitału zakładowego jednostki podporządkowanej

	Ilość akcji	Udział w akcjach %	Wartość nominalna akcji	Udział w głosach %
Akcje				
DEKTRA S.A.	1 700 000	85,00 %	170 000,00	85,00%
Maciej Stefański	200 000	10,00 %	20 000,00	10,00 %
Tomasz Wszelaki	100 000	5,00 %	10 000,00	5,00 %
	2 000 000	100,00 %	200 000,00	100,00 %

Spółka jest zadowolona z tempa rozwoju podmiotu zależnego. Indiver SA co roku zwiększa sprzedaż i poprawia rentowność prowadzonej działalności. Nieudana inwestycja spółki zależnej została już zakończona i rozliczona, a w związku z tym nie istnieje ryzyko utraty wartości inwestycji.

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

Zarząd Spółki będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę w formie dywidendy 1 214 400 zł brutto. Na proponowaną kwotę składa się zysk za rok 2014 w wysokości 1 045 419,29 zł oraz kwota 168 980,71 zł z zysków z lat poprzednich. Zysk Spółki Indiver pokryje stratę z lat poprzednich.

8. Zobowiązania długoterminowe

8.1. Struktura wiekowa zobowiązań długoterminowych wobec pozostałych jednostek

	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
<i>Przypadające do spłaty</i>		
powyżej 1 roku do 3 lat		50 291,46zł
powyżej 3 do 5 lat	0	0
powyżej 5 lat	0	50 291,46zł

9. Zobowiązania krótkoterminowe

	31.12.2014	31.12.2013
<i>O okresie spłaty:</i>		
Do 12 miesięcy:	446 290,82	623 625,57
Powyżej 12 miesięcy:		
	446 290,82	623 625,57

Z zobowiązań krótkoterminowych zostały wyłączone z konsolidacji zobowiązania od jednostki powiązanej.

10. Struktura przychodów ze sprzedaży

	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
<i>Struktura terytorialna</i>		
Przychody ze sprzedaży produktów		
Kraj	0	0
Eksport		
	0	0

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów

	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Kraj	15 207 432,61	14 023 088,64
Eksport		
	15 207 432,61	14 023 088,64

Ze sprzedaży towarów i materiałów do konsolidacji została wyłączona sprzedaż towarów do jednostki powiązanej w wysokości 3 787 017,38 zł, oraz sprzedaż usług w kwocie 5520,00 zł

11. Podatek dochodowy od osób prawnych

Różnica między zyskiem bilansowym a podstawą opodatkowania

		DEKTRA	
LP	NAZWA	KWOTA	KWOTA
1	PRZYCHODY	15 142 162,68	3 978 582,61
2	PRZYCHODY NKUP	2 391,15	996,82
	NALICZONE ODSETKI	2 391,15	996,82
3	OGÓŁEM PRZYCHODY	15 139 771,53	3 977 585,79
4	KOSZTY	13 843 020,39	3 850 076,32
5	KOSZTY NKUP	6 871,56	11,60
	KOSZTY NKUP	6 495,67	11,60
	ODSETKI BUDŻETOWE	375,89	3 850 064,72
6	OGÓŁEM KOSZTY	13 836 148,83	127 521,07
7	ZYSK/STRATA PO UWZGLĘDNIENIU NKUP	1 303 622,701	127 521,07
8	ODLICZENIA OD DOCHODU	0	23 378,57
9	STRATA ZA 2011 ROK	0	104 142,50
	STRATA ZA 2012 ROK		0
10	PODSTAWA OPODATKOWANIA	1 303 622,701	0
11	PODATEK DOCHODOWY	247 688	0
12	PODATEK ZAPŁACONY	253 723	0
13	NALICZENIE PODATKU ODROZONEGO	0	0

11.1. Struktura podatku dochodowego od osób prawnych

	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Podatek dochodowy bieżący jednostki dominującej	247 688	199 089,0
Podatek dochodowy bieżący jednostki podporządkowanej		
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego jednostki dominującej		
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego jednostki podporządkowanej		
	247 688	199 089,0

12. Zatrudnienie

	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
zatrudnienie na podstawie umowy o pracę	12 osób	11 osób

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

	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
wynagrodzenie Zarządu	140 327,52zł	140 310,27zł
wynagrodzenie RN	1 890,00zł	2 100,00zł
Udzielona pożyczka	0,00zł	0,00zł

14. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Transakcje z jednostkami powiązanymi zostały wyłączone z konsolidacji.

W 2014 roku wystąpiły następujące transakcję powiązane:

- Sprzedaż towarów w wysokości 3 787 017,83zł netto
- sprzedaż usług (czynsz) w wysokości 5 520,00zł netto
- Stan należności krótkoterminowych na dzień 31-12-2014 wynosił 316 147,13zł.
- Stan zobowiązań krótkoterminowych na dzień 31-12-2013 wynosił 316 147,13zł.

15. Informacje o podmiocie badającym skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Do badania Sprawozdania Finansowego Spółki powołana została spółka Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie (kod poczt. 03-731), przy ul. Targowej 20A, reprezentowanej przez biegłego rewidenta - Pana Marcina Grzywacza, do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok 2014. Spółka Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie (kod poczt. 03-731), przy ul. Targowej 20A, wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 68. Wynagrodzenie audytora za wykonanie badania jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Dektra SA wynosi 3.500 zł (słownie złotych: trzy tysiące pięćset), plus podatek VAT. Za wykonanie badania jednostkowego spółki Indiver SA wynagrodzenie audytora wynosi 2.000 zł (słownie złotych: dwa tysiące), plus podatek VAT, a za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynagrodzenie audytora wynosi 2.000 zł (słownie złotych: dwa tysiące). Łączne wynagrodzenie audytora to 7.500,00 zł (słownie złotych: siedem tysięcy pięćset), plus podatek VAT.

Maciej Stefański



Prezes Zarządu

Iwona Szramowska



Główna Księgowa

Toruń, dnia 17 marca 2015 r.

**Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta dotycząca
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej DEKTRA SA
za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.**



GRUPA DEKTRA SA



Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o.

podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych - nr ewid. 68

www.euroin.pl

03-731 Warszawa, ul. Targowa 20A

KRS 0000061094

Regon: 010226794

NIP: 526-00-14-757

Sekretariat:

e-mail: ba@euroin.pl

tel.+48 (0-22) 8182-666

tel. +48 (0-22) 8182-600

**OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

**dotycząca skonsolidowanego sprawozdania finansowego
GRUPY KAPITAŁOWEJ DEKTRA S.A.**

w Toruniu

za okres

od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

Opinia zawiera 3 strony

Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron

Opinia niezależnego biegłego rewidenta oraz raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2014 r.



Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o.

podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych - nr ewid. 68

www.euroin.pl

03-731 Warszawa, ul. Targowa 20A

KRS 0000061094

Regon: 010226794

NIP: 526-00-14-757

Sekretariat:

e-mail: ba@euroin.pl

tel.+48 (0-22) 8182-666

tel. +48 (0-22) 8182-600

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Dektra S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Dektra S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”), na które składa się wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości Dz. U. z 2013 r., poz. 330, 613 z późniejszymi zmianami („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie organów nadzorczych są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli



wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Uzasadnienie opinii z zastrzeżeniem

W trakcie procesu badania nie uzyskaliśmy oświadczeń z jednego banku oraz jednego domu maklerskiego współpracujących z jednostką dominującą, które pozwalałyby na potwierdzenie czy jednostka dominująca nie jest stroną umów świadczących o występowaniu zabezpieczeń warunkowych, zabezpieczeń na majątku oraz innych zobowiązań finansowych i instrumentów finansowych nieuwzględnionych w księgach rachunkowych. Saldo środków pieniężnych z banku oraz domu maklerskiego na dzień 31 grudnia 2014 r. potwierdziliśmy do przedstawionych przez jednostkę dominującą wyciągów bankowych. W związku z tym nie byliśmy w stanie określić, czy nie byłyby konieczne korekty do przedstawionej w sprawozdaniu finansowym sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz do wyniku finansowego za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa Kapitałowa Dektra S.A. wykazuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy, powstałą w roku 2013 podczas pierwszej konsolidacji jednostki zależnej Indiver S.A., w kwocie 471,0 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2013 r. wartość firmy wynosiła 587,8 tys. zł. W trakcie badania nie otrzymaliśmy wyliczenia wartości firmy, którego według uzyskanych informacji jednostka dominująca nie posiada. Według informacji uzyskanej od jednostki dominującej „wartość firmy została wyliczona w oparciu o określone i oczekiwane przyszłe zyski jako bieżąca zdyskontowana wartość nadwyżki oczekiwanych przyszłych zysków ponad te, które uważa się za normalny, przeciętny zwrot z całkowitej inwestycji - gdyby nie uwzględniano tej wartości firmy”. Pomimo pozytywnych wyników na poziomie zysku netto realizowanych przez jednostkę zależną Indiver S.A., w związku z zakupem której naliczona została wartość firmy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, z uwagi na brak wyliczenia zaprezentowanej wartości firmy, nie jesteśmy w stanie zweryfikować poprawności ujęcia oraz wyceny tej pozycji. W związku z tym nie byliśmy w stanie określić, czy nie byłyby konieczne korekty do przedstawionej w sprawozdaniu finansowym sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz do wyniku finansowego za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Opinia z zastrzeżeniem

Naszym zdaniem, za wyjątkiem ewentualnych skutków korekt opisanych w paragrafie „Uzasadnienie opinii z zastrzeżeniem”, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Dektra S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik finansowy za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.



Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz załączniku nr 3 „Informacje bieżące i okresowe w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect” do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Marcin Grzywacz
Biegły rewident nr 11769

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 68

ul. Targowa 20A
03-731 Warszawa

17 marca 2015 r.
Warszawa



**Raport uzupełniający opinię z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
GRUPY KAPITAŁOWEJ DEKTRA S.A.**

w Toruniu

za okres

od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.



Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 r.
GRUPY KAPITAŁOWEJ DEKTRA S.A.

SPIS TREŚCI:

1.	Część ogólna raportu	2
1.1.	Dane identyfikujące badaną jednostkę	2
1.1.1.	Nazwa jednostki dominującej	2
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	2
1.1.3.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	2
1.2.	Informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	2
1.2.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	2
1.2.2.	Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	2
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	3
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	3
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:	3
1.4.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	3
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	4
1.6.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	4
1.6.1	Jednostka dominująca	4
1.6.2	Pozostałe jednostki objęte konsolidacją	5
2.	Część analityczna raportu	6
2.1.	Bilans	6
2.2.	Rachunek zysków i strat	7
2.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
2.4.	Interpretacja wskaźników	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej	9
3.2.	Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
3.3.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	9
3.4.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
3.5.	Wartość firmy z konsolidacji i sposób jej rozliczenia	10
3.6.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów mniejszości	10
3.7.	Wyłączenia konsolidacyjne	10
3.8.	Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
3.9.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	11



Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 r.
GRUPY KAPITAŁOWEJ DEKTRA S.A.

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

1.1.1. Nazwa jednostki dominującej

Dektra Spółka Akcyjna

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

ul. Równinna 29-31, 87-100 Toruń

1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 31.12.2010 r.
Numer rejestru: KRS 0000373212
REGON: 871239844
NIP: 8792212347

Podstawowym przedmiotem działalności badanej Spółki jest hurtowa dystrybucja materiałów izolacyjnych.

1.2. Informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Dektra S.A.

Na dzień 31.12.2014 r. struktura własności kapitału akcyjnego jednostki dominującej w wysokości 110 400,00 zł przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji w szt.	Ilość głosów w %	Wartość nominalna w PLN	Udział (%)
Maciej Stefański	989 369,00	89,62%	98 936,90	92,85%
Pozostali	114 631,00	10,38%	11 463,10	7,15%
Łącznie:	1 104 000,00	100,0%	110 400,00	100,0%

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Indiver S.A. – 85% udziałów w posiadaniu Dektra S.A.

1.2.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

- Nie dotyczy.



1.3. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko: Marcin Grzywacz
Numer w rejestrze: 11769

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:

Firma: Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o. (poprzednio: Euroin i Partnerzy, Audytorzy i Konsultanci Sp. z o.o.)
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Targowa 20A, 03-731 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000061094
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy: 105 100,00 zł
Numer NIP: 526-00-14-757

Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 68.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 30 października 2014 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej jednostki dominującej nr 1 z dnia 29 października 2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 26 stycznia 2015 r. do 17 marca 2015 r. z przerwami.

Kluczowy biegły rewident oraz Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o. spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649).

1.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Dektra S.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez biegłego rewidenta p. Joannę Siedlecką - Walczak w imieniu POL-TAX Sp. z o.o. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 2695 i uzyskało opinię biegłego rewidenta wydaną w dniu 28 marca 2014 r. bez zastrzeżeń z następującym objaśnieniem:

„Nie wnosząc uwag do prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego, informujemy, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2012 r. nie zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie do dnia zakończenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 r. Fakt ten stanowi naruszenie Art. 53 Ustawy o rachunkowości”.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 20 maja 2014 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie.



1.5. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Dektra S.A. z siedzibą w Warszawie i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Poza informacjami ujętymi w opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie Ground Frost Euroin Audit Sp. z o.o.

1.6. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

1.6.1 Jednostka dominująca

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. zostało zbadane przez Ground Frost Euroin Audit Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 68, i uzyskało opinię z następującymi zastrzeżeniami:

„Uzasadnienie opinii z zastrzeżeniem

W trakcie procesu badania nie uzyskaliśmy oświadczeń 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 nieuwjętych w księgach rachunkowych. Saldo środków pieniężnych z tego banku oraz biura maklerskiego na dzień 31 grudnia 2014 r. potwierdziliśmy do przedstawionych przez Spółkę wyciągów bankowych. W związku z tym nie byliśmy w stanie określić, czy nie byłyby konieczne korekty do przedstawionej w sprawozdaniu finansowym sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz do wyniku finansowego za rok obrotowy kończący się tego dnia.”

1.6.2 Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej składają się sprawozdanie jednostkowe jednostki dominującej oraz sprawozdanie jednostkowe spółki podporządkowanej Indiver S.A. sporządzone za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r., które zostało zbadane przez Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 68 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.



2. Część analityczna raportu

2.1. Bilans

		31.12.2014	Struktura %	31.12.2013	Struktura %
AKTYWA					
A.	AKTYWA TRWAŁE	662,2	15,1%	1 002,0	22,0%
I.	Wartości niematerialne i prawne	0,7	0,0%	1,6	0,0%
	Wartość firmy	470,2	10,7%	587,7	13,4%
	Rzeczowe aktywa trwałe	172,0	3,9%	393,4	8,6%
	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19,3	0,4%	19,3	0,4%
B.	AKTYWA OBROTOWE	3 732,8	84,9%	3 558,8	78,0%
	Zapasy	1 083,0	24,6%	1 471,9	32,3%
	Należności krótkoterminowe	743,7	16,9%	1 009,0	22,1%
	Inwestycje krótkoterminowe	1 895,3	43,1%	1 067,5	23,4%
	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10,8	0,2%	10,4	0,2%
	AKTYWA RAZEM	4 395,0	100,0%	4 560,8	100,0%

		31.12.2014	Struktura %	31.12.2013	Struktura %
PASYWA					
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	3 823,7	87,0%	3 780,7	82,9%
	Kapitał (fundusz) podstawowy	110,4	2,5%	110,4	2,4%
	Kapitał (fundusz) zapasowy	2 677,0	60,9%	2 954,2	64,8%
	Zysk (strata) netto	1 036,3	23,6%	716,1	15,7%
B.	KAPITAŁ MNIJSZOŚCI	124,2	2,8%	104,1	2,4%
C.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	447,1	10,2%	676,0	14,8%
I.	Rezerwy na zobowiązania	0,6	0,0%	2,1	0,0%
II.	Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0%	50,3	1,1%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,2	0,0%	0,0	0,0%
	PASYWA RAZEM	4 395,0	100,0%	4 560,8	100,0%

Dane w tys. PLN



Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 r.
GRUPY KAPITAŁOWEJ DEKTRA S.A.

2.2. Rachunek zysków i strat

Opis	01.01.2014- 31.12.2014	% przychodów ze sprzedaży	01.01.2013- 31.12.2013	% przychodów ze sprzedaży
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	15 207,4	100,0%	14 023,1	100,0%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	15 207,4	100,0%	14 023,1	100,0%
Koszty działalności operacyjnej	13 860,2	91,1%	13 021,7	92,9%
Amortyzacja	110,3	0,7%	87,5	0,6%
Zużycie materiałów i energii	101,7	0,7%	100,5	0,7%
Usługi obce	811,5	5,3%	737,5	5,3%
Podatki i opłaty	16,3	0,1%	161,0	1,1%
Wynagrodzenia	623,5	4,1%	676,9	4,8%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	107,2	0,7%	106,8	0,8%
Pozostałe koszty rodzajowe	24,8	0,2%	40,9	0,3%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	12 064,9	79,3%	11 110,6	79,2%
Zysk (strata) ze sprzedaży	1 347,2	8,9%	1 001,4	7,1%
Pozostałe przychody operacyjne	31,6	0,2%	1,6	0,0%
Inne przychody operacyjne	31,6	0,2%	1,6	0,0%
Pozostałe koszty operacyjne	14,4	0,1%	144,3	1,0%
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	5,7	0,0%	122,9	0,9%
Inne koszty operacyjne	8,7	0,1%	21,4	0,2%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 364,4	9,0%	858,7	6,1%
Przychody finansowe	89,1	0,6%	39,8	0,3%
Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	2,1	0,0%		0,0%
Odsetki, w tym:	75,9	0,5%	35,1	0,3%
Inne	11,1	0,1%	4,7	0,0%
Koszty finansowe	25,9	0,2%	14,4	0,1%
Odsetki, w tym:	4,8	0,0%	9,6	0,1%
Inne	21,1	0,1%	4,8	0,0%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	1 427,6	9,4%	884,1	6,3%
Odpis wartości firmy	117,5	0,8%	-	0,0%
Zysk (strata) brutto	1 310,1	8,6%	884,1	6,3%
Podatek dochodowy	253,7	1,8%		0,0%
Zyski (straty) mniejszości	20,1			
Zysk (strata) netto	1 036,3	6,8%	884,1	6,3%

Dane w tys. PLN



Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 r.
GRUPY KAPITAŁOWEJ DEKTRA S.A.

2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Rentowność netto majątku			
<u>zysk netto x 100%</u> aktywa ogółem	23,6%	15,7%	16,5%
Szybkość obrotu należności			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto x 365 dni</u> przychody netto	20,6 dni	24,0 dni	22,1 dni
Stopa zadłużenia			
<u>zobowiązania i rezerwy na zobowiązania x 100%</u> suma pasywów	10,2%	14,8%	12,3%
Wskaźnik płynności			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe w tym rozliczenia międzyokresowe	8,35	5,26	9,76

2.4. Interpretacja wskaźników

Rentowność netto majątku

Wskaźnik rentowności sprzedaży netto Grupy wzrósł do poziomu 23,6%. Wzrost jest związany z wyższym wynikiem na poziomie zysku netto zrealizowanym przez Spółkę. Wzrost ten wynika m.in. ze zwiększenia się wolumenu sprzedaży towarów dla rolnictwa i ogrodnictwa.

Szybkość obrotu należności

Wskaźnik szybkości obrotu należności uległ zmniejszeniu w stosunku do roku ubiegłego o 4 dni co jest korzystną tendencją. Grupa na bieżąco monitoruje ściąganie należności, czego rezultatem jest niewielki odsetek przeterminowanych należności handlowych na dzień bilansowy.

Stopa zadłużenia

Wskaźnik stopy zadłużenia jest na niskim poziomie m.in. z powodu braku finansowania zewnętrznego w postaci kredytów i pożyczek.

Wskaźnik płynności

Wskaźnik płynności uległ poprawie. Wynika to głównie ze wzrostu skali działalności biznesu. Grupa utrzymuje wysoki poziom płynności pomimo wypłaty dywidendy za poprzednie lata



3. Część szczegółowa raportu

3.1. Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przepisami ustawy o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, konsolidacja jednostek zależnych została dokonana metodą pełną.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami.

3.2. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu oraz dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.3. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz załączniku nr 3 „Informacje bieżące i okresowe w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect” do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.4. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Dektra S.A. sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna, sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady

ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169, poz. 1327).

3.5. Wartość firmy z konsolidacji i sposób jej rozliczenia

W bieżącym roku w związku z brakiem transakcji, nie miały miejsce nowe naliczenia wartości firmy. Rozpoznane w roku 2013 naliczenie wynikało z nabycia Spółki Indiver S.A. Wg informacji uzyskanej od Spółki, wartość firmy została wyliczona w oparciu o określone i oczekiwane przyszłe zyski jako bieżąca zdyskontowana wartość nadwyżki oczekiwanych przyszłych zysków ponad te, które uważa się za normalny, przeciętny zwrot z całkowitej inwestycji - gdyby nie uwzględniano tej wartości firmy.

Podczas badania kalkulacja wartości firmy nie została nam udostępniona, co znalazło swoje odzwierciedlenie w opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.6. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów mniejszości

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego. Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia nad nimi kontroli przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia udziałów mniejszości w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałowców mniejszościowych w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

3.7. Wyłączenia konsolidacyjne

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków, wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych, wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend, skutków sprzedaży całości lub części udziałów i/lub akcji w jednostkach objętych konsolidacją.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Dektra S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

3.8. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Za wyjątkiem zastrzeżeń ujętych w opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dane zawarte we wprowadzeniu oraz dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



3.9. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię z następującymi zastrzeżeniami:

„W trakcie procesu badania nie uzyskaliśmy oświadczeń z jednego banku oraz jednego domu maklerskiego współpracujących z jednostką dominującą, które pozwalałyby na potwierdzenie czy jednostka dominująca nie jest stroną umów świadczących o występowaniu zabezpieczeń warunkowych, zabezpieczeń na majątku oraz innych zobowiązań finansowych i instrumentów finansowych nieujętych w księgach rachunkowych. Saldo środków pieniężnych z banku oraz domu maklerskiego na dzień 31 grudnia 2014 r. potwierdziliśmy do przedstawionych przez jednostkę dominującą wyciągów bankowych. W związku z tym nie byliśmy w stanie określić, czy nie byłyby konieczne korekty do przedstawionej w sprawozdaniu finansowym sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz do wyniku finansowego za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa Kapitałowa Dektra S.A. wykazuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy, powstałą w roku 2013 podczas pierwszej konsolidacji jednostki zależnej Indiver S.A., w kwocie 471,0 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2013 r. wartość firmy wynosiła 587,8 tys. zł. W trakcie badania nie otrzymaliśmy wyliczenia wartości firmy, którego według uzyskanych informacji jednostka dominująca nie posiada. Według informacji uzyskanej od jednostki dominującej „wartość firmy została wyliczona w oparciu o określone i oczekiwane przyszłe zyski jako bieżąca zdyskontowana wartość nadwyżki oczekiwanych przyszłych zysków ponad te, które uważa się za normalny, przeciętny zwrot z całkowitej inwestycji - gdyby nie uwzględniano tej wartości firmy”. Pomimo pozytywnych wyników na poziomie zysku netto realizowanych przez jednostkę zależną Indiver S.A., w związku z zakupem której naliczona została wartość firmy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, z uwagi na brak wyliczenia zaprezentowanej wartości firmy, nie jesteśmy w stanie zweryfikować poprawności ujęcia oraz wyceny tej pozycji. W związku z tym nie byliśmy w stanie określić, czy nie byłyby konieczne korekty do przedstawionej w sprawozdaniu finansowym sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz do wyniku finansowego za rok obrotowy kończący się tego dnia.”

Marcin Grzywacz
Biegły rewident nr 11769

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 68

ul. Targowa 20A
03-731 Warszawa

17 marca 2015 r.
Warszawa

Oświadczenia Zarządu DEKTRA SA



GRUPA DEKTRA SA

**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 skonsolidowanego 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, 17 marzec 2015 r.

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

Zarząd Spółki DEKTRA SA oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane 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 Grupy Kapitałowej Dektra SA oraz jej wynik finansowy. Ponadto Zarząd Spółki DEKTRA SA oświadcza, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Dektra SA zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Maciej Stefański



Prezes Zarządu

DEKTRA SA

Toruń, 17 marzec 2015 r.

Oświadczenie Zarządu DEKTRA SA o stosowaniu Dobrych Praktyk



GRUPA DEKTRA SA

	DOBRA PRAKTYKA	oświadczenie o zamiarze stosowania tak / nie	uzasadnienie niestosowania, uwagi i komentarz emitenta
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK z wyłączeniem transmisji oraz rejestracji obrad	Emitent nie transmituje obrad WZ z uwagi na wysokie koszty usługi
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:		
3.1	po podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK z wyłączeniem strony startowej	Podstawowe informacje o Emitencie znajdują się w zakładce Inwestorzy i Akcjonariusze
3.2	opis działalności Emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której Emitent uzyskuje najwięcej przychodów	TAK	
3.3	opis rynku, na którym działa Emitent, wraz z określeniem pozycji Emitenta na tym rynku	TAK z wyłączeniem określenia pozycji emitenta na rynku	Z uwagi na specyfikę działalności Emitenta i brak źródeł statystycznych dotyczących segmentu rynku, na którym działa, wiarygodne oszacowanie jego pozycji na rynku nie jest możliwe
3.4	życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	

3.5	powzięte przez Zarząd, na podstawie oświadczenia członka Rady Nadzorczej, informacje o powiązaniach członka Rady Nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK	
3.6	dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
3.7	zarys planów strategicznych spółki,	TAK	
3.8	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy Emitent takie publikuje),	NIE	Emitent nie publikuje prognoz wyników finansowych
3.9	strukturę akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
3.10	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami	TAK	
3.11	<i>(skreślony)</i>		
3.12	opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	
3.13	kalenderz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych	TAK	
3.14	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	
3.15	<i>(skreślony)</i>		
3.16	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	TAK	
3.17	informację na temat powodów odwołania walnego	TAK	

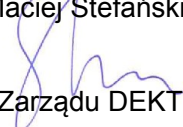
	zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,		
3.18	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	
3.19	informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK	
3.20	Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji Emitenta,	TAK	
3.21	dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
3.22	<i>(skreślony)</i>	TAK	
Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.			
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru Emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta.	TAK	
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .	TAK	Polityka informacyjna Spółki oparta została o finansowe portale informacyjne. Emitent przygotowuje się do korzystania z sekcji relacji inwestorskich www.GPWInfoStrefa.pl
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem	TAK	

	umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec Emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.		
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie Emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, Emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcę.	TAK	
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:		
9.1	informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków Zarządu i Rady Nadzorczej,	TAK	
9.2	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcę otrzymywanego od Emitenta z tytułu świadczenia wobec Emitenta usług w każdym zakresie.	TAK	
10.	Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11.	Przynajmniej 2 razy w roku Emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcę, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	TAK	
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń	TAK	

	korporacyjnych.		
13a.	W przypadku otrzymania przez zarząd Emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd Emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK	
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
16.	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: - informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym Emitenta, które w ocenie Emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych Emitenta, - zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez Emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, - informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, - kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń,	TAK	

	otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.		
16a	W przypadku naruszenia przez Emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) Emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK	
17.	<i>(skreślony)</i>		

Maciej Stefański



Prezes Zarządu DEKTRA SA

Toruń, 17 marca 2015 r.