



DEKTRA SA

Raport za II kwartał 2020 roku

ANALIZA FINANSOWA

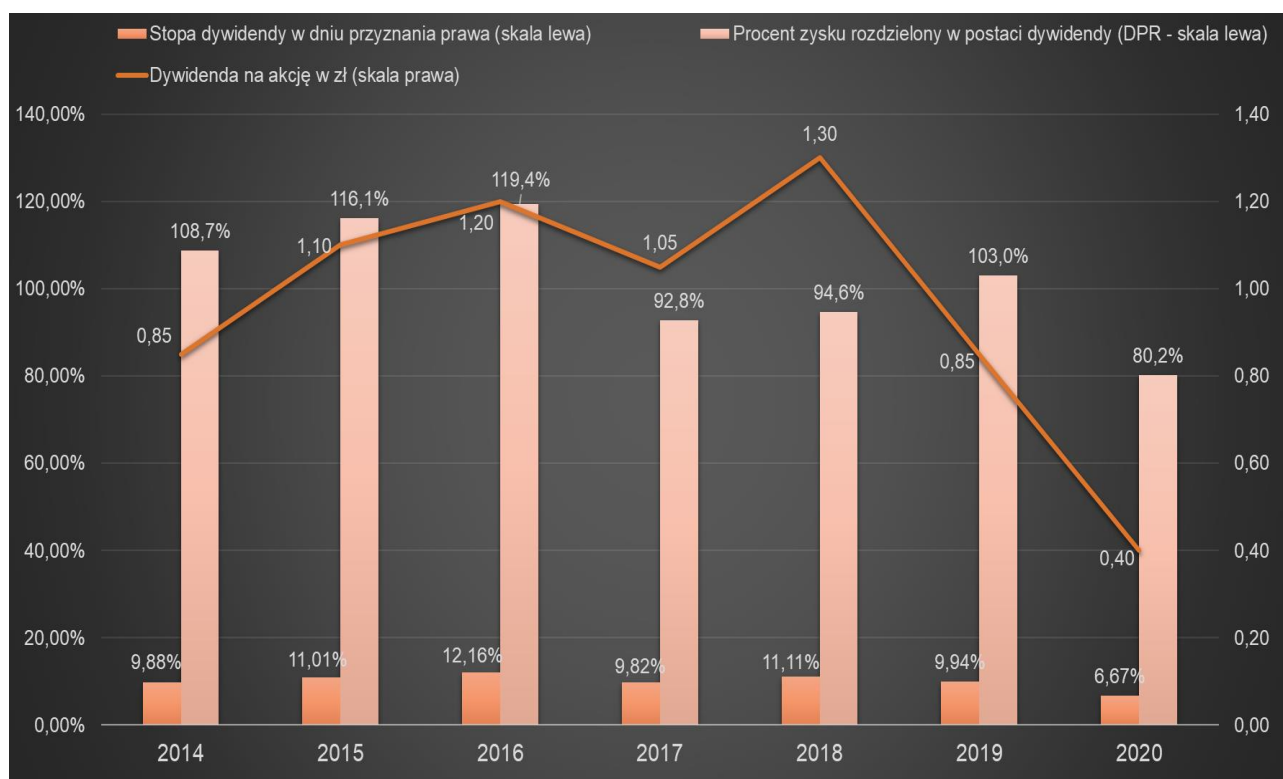
1. Dywidenda w Dektra SA

W dniu 6 maja 2020 roku miało miejsce Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta, w trakcie którego przyjęto rekomendowany przez Zarząd Emitenta sposób podziału zysku za rok 2019. Na każdą spośród 1.104.000 akcji przysługiwała dywidenda w wysokości 0,40 zł. Tym samym przekazano na poczet dywidendy kwotę **441 600,00 zł**. Dniem ustalenia prawa do dywidendy był 18 czerwca 2020 r., a jej wypłata nastąpiła w dniu 2 lipca 2020 r.

Wysokość wypłacanej dywidendy w latach 2014-2020

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Wartość dywidendy (tys. zł)	938	1 214	1 325	1 159	1 435	938	442
Dywidenda na akcję w zł	0,85	1,10	1,20	1,05	1,30	0,85	0,40
Stopa dywidendy w dniu przyznania prawa	9,88%	11,01%	12,16%	9,82%	11,11%	9,94%	6,67%
Procent zysku rozdzielony w postaci dywidendy (DPR)	108,7%	116,1%	119,4%	92,8%	94,6%	103,0%	80,2%

Wysokość wypłacanej dywidendy w latach 2014-2020 (zł, %)

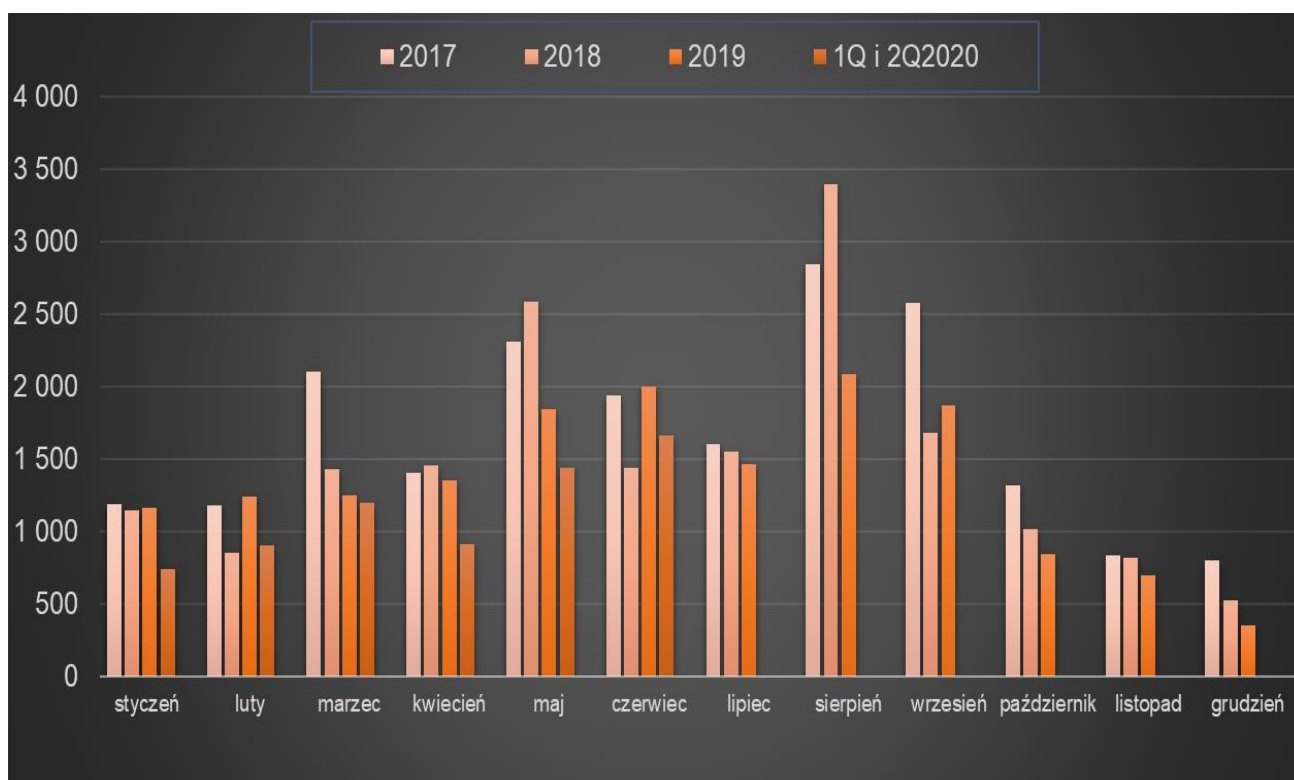


2. Sezonowość

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

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

Sezonowość sprzedaży Emitenta (tys. zł)



3. Rentowność

W poniższej analizie przedstawiono rentowność Emitenta w ujęciu kwartalnym, wobec czego przy obliczaniu wskaźników uwzględniono dane finansowe z jednego kwartału. Ujęcie kwartalne uwypukla sezonowość rynków zbytu Emitenta.

Wskaźniki rentowności informują, ile zysku przynosi jeden złoty, uzyskany z przychodów ze sprzedaży, uwzględniając koszty na różnych poziomach działalności („czysta” sprzedaż, pozostała działalność operacyjna - rentowność EBIT i z uwzględnieniem skali amortyzacji -

rentowność EBITDA, „czysty zysk” – rentowność netto). Kolejne wskaźniki obrazują wielkość zysku wygospodarowanego przez przedsiębiorstwo z zainwestowanego kapitału własnego (ROE) oraz z zaangażowanych aktywów (ROA).

Rentowność – wyniki kwartalne

	2Q 2018	3Q 2018	4Q 2018	1Q 2019	2Q 2019	3Q 2019	4Q 2019	1Q 2020	2Q 2020
Rentowność na sprzedaży	6,9%	9,9%	4,8%	-0,7%	7,6%	9,1%	-0,05%	5,1%	8,3%
Rentowność operacyjna (EBIT)	7,0%	10,0%	3,5%	-0,4%	8,1%	9,1%	-0,05%	5,1%	11,5%
Rentowność EBITDA	7,5%	10,4%	4,6%	0,4%	8,6%	9,7%	-0,04%	6,1%	12,2%
Rentowność zysku netto	5,3%	8,2%	0,9%	-1,4%	6,0%	7,2%	-0,07%	3,4%	9,7%
Rentowność aktywów (ROA)	15,6%	30,5%	1,2%	-3,0%	18,3%	23,4%	-0,12%	7,4%	21,4%
Rentowność kapitału (ROE)	43,6%	68,1%	2,6%	-6,6%	50,7%	52,9%	-0,2%	13,5%	55,5%

Definicje wskaźników:

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

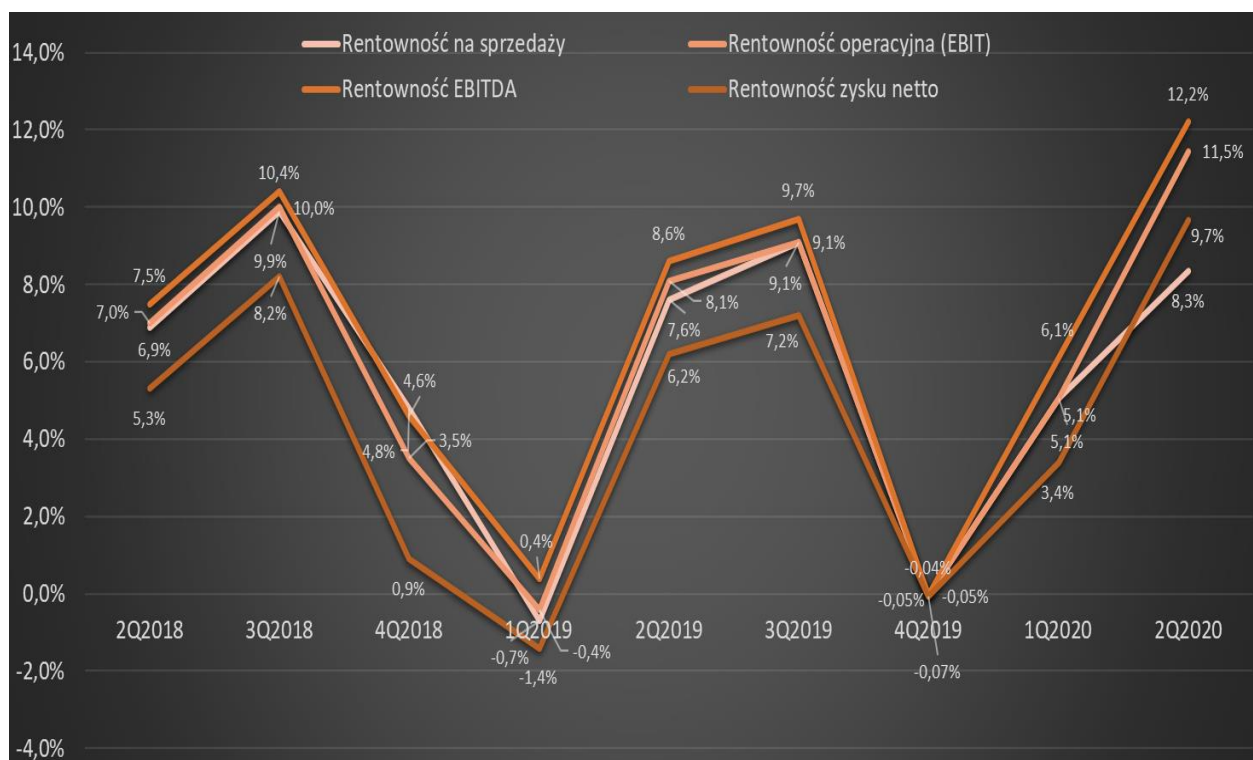
Rentowność operacyjna: zysk (strata) na dział. operacyjnej za kwartał / przychody ze sprzedaży za kwartał

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

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

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

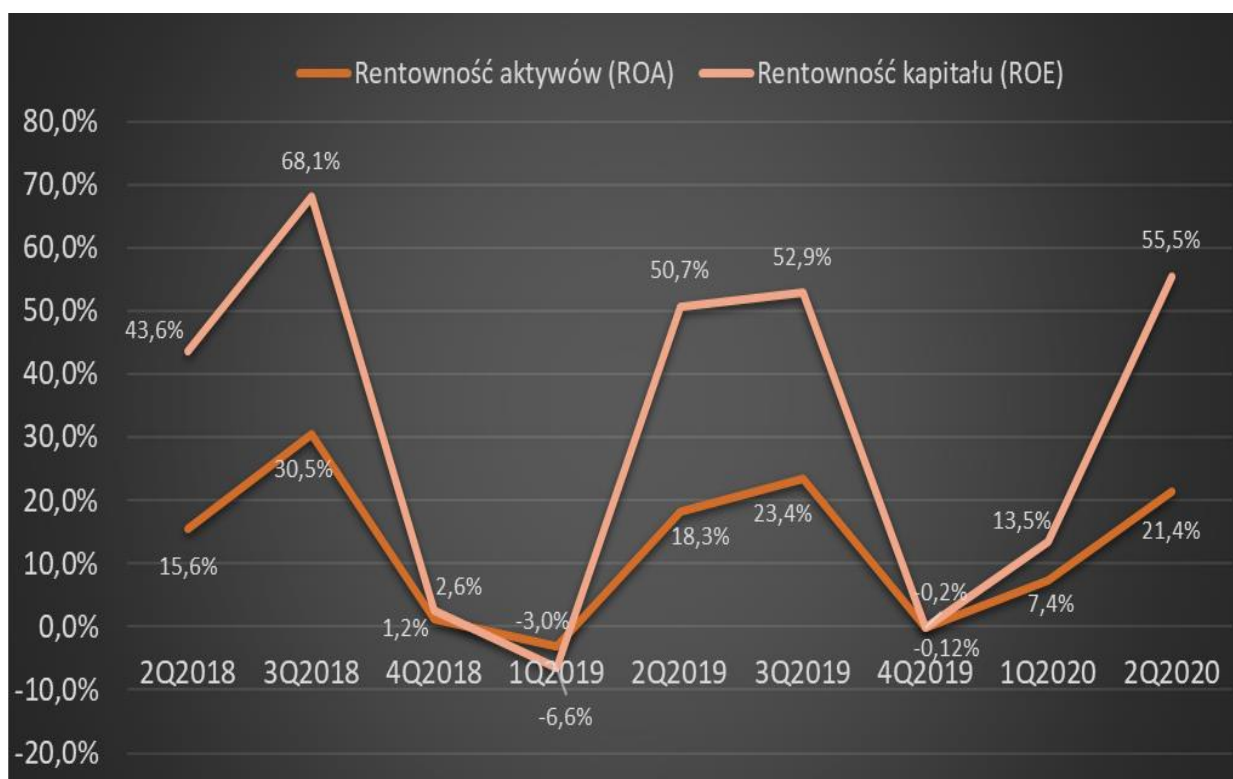
Rentowność kapitału: zysk (strata) netto za kwartał * 4 / wartość kapitału na koniec kwartału

Rentowność Emitenta w okresie 2Q2018 – 2Q2020


W drugim kwartale 2020 r. Emitent zanotował spadek przychodów ze sprzedaży o 22,7%, w stosunku do drugiego kwartału 2019 r. Jednocześnie koszty działalności operacyjnej wykazały spadek o ponad 23,3% rok do roku, co w konsekwencji pozwoliło na wzrost wszystkich prezentowanych wskaźników rentowności. Spadek kosztów wynikał głównie z obniżenia kosztów magazynowania, obniżenia kosztów finansowych związanych ze spłatą części pożyczek zaciąganych na zakup towarów handlowych, a także na rezygnacji z kredytowania w rachunku bieżącym i nie ponoszenia związanych z tym kosztów. Ponadto z uwagi na epidemię wirusa Covid-19 przez większość II kwartału zawieszono były wyjazdy do klientów, tym samym obniżono wartości niektórych kosztów. Znacząca wartość obniżonych kosztów usług obcych dotyczy zmniejszenia kosztów transportu z uwagi na mniejszą sprzedaż w II kwartale 2020 roku.

Drugi kwartał to zwyczajowo okres, w którym ma miejsce intensyfikacja popytu na ofertę handlową Emitenta. Również w tym roku był to czas intensywnej pracy wszystkich działów przedsiębiorstwa nad wysyłaniem ofert, przyjmowaniem i realizacją zamówień handlowych. W okresie II kwartału zmniejszono liczbę zamówień na wyroby budowlane, które z uwagi na ograniczenia w przemieszczaniu i zalecenia izolacji domowej były z jednej strony w mniejszym stopniu dystrybuowane a z drugiej również w mniejszym stopniu wykorzystywane.

Rentowność Emitenta w okresie 2Q2018 – 2Q2020



W drugim kwartale 2020 r. miała miejsce mniejsza sprzedaż w porównaniu do roku 2019, ale jednocześnie istotnie zmalały koszty prowadzonej działalności. Tym samym nastąpiło podwyższenie wyniku netto do kwoty 389 tys. zł wobec 323 tys. zł w drugim kwartale 2019 r.

W efekcie wskaźniki ROE i ROA ukształtowały się na znacznie wyższym, dodatnim poziomie w stosunku do poprzedniego kwartału.

4. Wskaźniki konwersji gotówki

	2Q 2018	3Q 2018	4Q 2018	1Q 2019	2Q 2019	3Q 2019	4Q 2019	1Q 2020	2Q 2020
Cykl rotacji zapasów dniami	72	79	89	85	77	85	76	75	35
Cykl rotacji należności w dniach	47	55	20	23	52	60	37	25	11
Cykl rotacji zobowiązań w dniach	12	16	11	6	14	14	8	9	5
Cykl konwersji gotówki	106	117	98	103	116	131	105	91	51

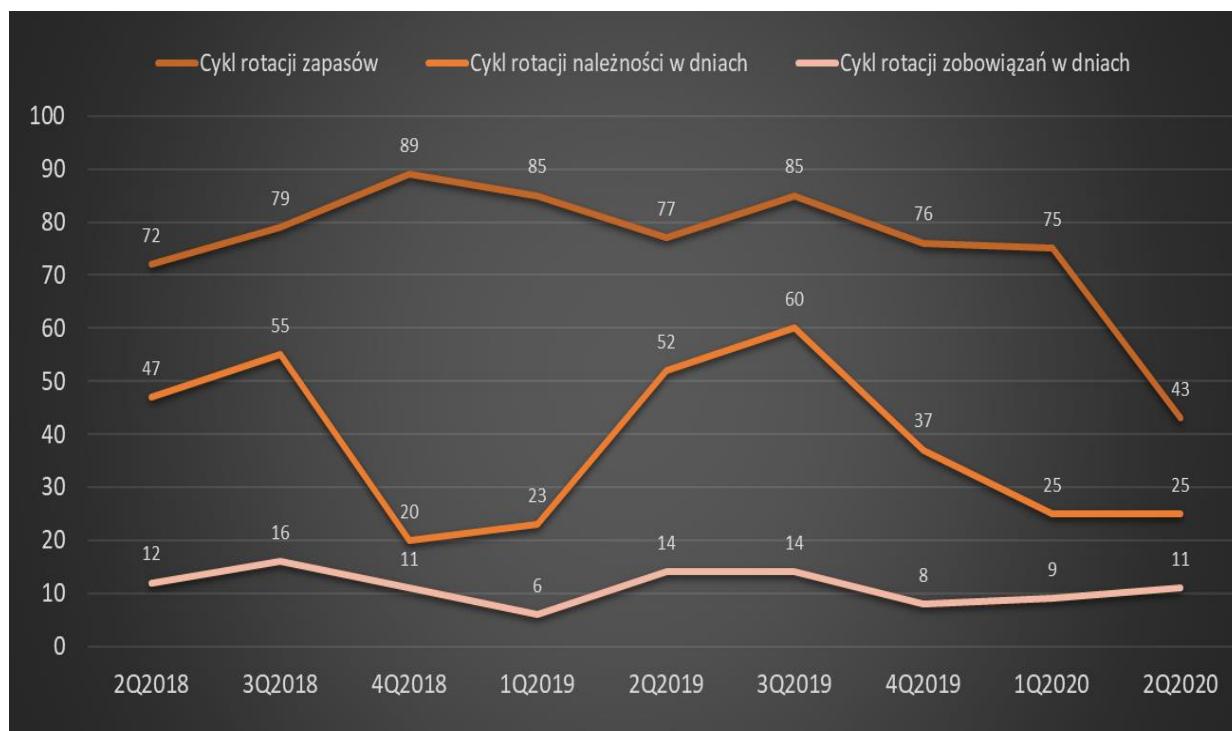
Definicje wskaźników:

Cykl rotacji zapasów w dniach: zapasy średnio w okresie x 90 dni / koszty sprzedaży za ostatnie 4 kwartały

Cykl rotacji należności w dniach: (należności z tytułu dostaw i usług na początek okresu + na koniec okresu) /2 x 90 dni / przychody netto ze sprzedaży za ostatnie 4 kwartały

Cykl rotacji zobowiązań w dniach: (zobowiązania z tytułu dostaw i usług na początek okresu + na koniec okresu) /2 x 90 dni / przychody netto ze sprzedaży za ostatnie 4 kwartały

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

Cykle konwersji gotówki Emitenta w okresie 2Q2018 – 2Q2020


W drugim kwartale 2020 roku cykl rotacji zapasów osiągnął 35 dni, co oznacza jedną z najniższych wartości w porównywanym okresie.

Cykl rotacji należności zmalał do 11 dni, natomiast cykl rotacji zobowiązań zmalał z 9 do 5 dni.

Cykl rotacji zapasów informuje ile dni upływa od momentu dostarczenia zapasów do magazynu a opuszczeniem magazynu. Emitent średnio utrzymuje zapasy na magazynie od 35 do 89 dni. Cykl rotacji należności informuje, ile dni upływa od momentu sprzedaży do momentu otrzymania zapłaty za towar (długość udzielanego tzw. kredytu kupieckiego). W przypadku Emitenta wskaźnik ten wahał się na przestrzeni analizowanego okresu od 11 do 60 dni. Z kolei cykl rotacji zobowiązań informuje, ile wynosi przeciętny okres regulowania zobowiązań przez przedsiębiorstwo. Cykl zobowiązań wahał się od 5 do 16 dni. W analizowanym okresie można zauważyć, iż Emitent utrzymuje cykl zobowiązań poniżej cyklu należności co świadczy, iż Emitent nie ma problemu z regulowaniem płatności, a z drugiej strony bardziej kredytuje swoich odbiorców niż sam jest kredytowany (biorąc pod uwagę płatności).

5. Wskaźniki płynności

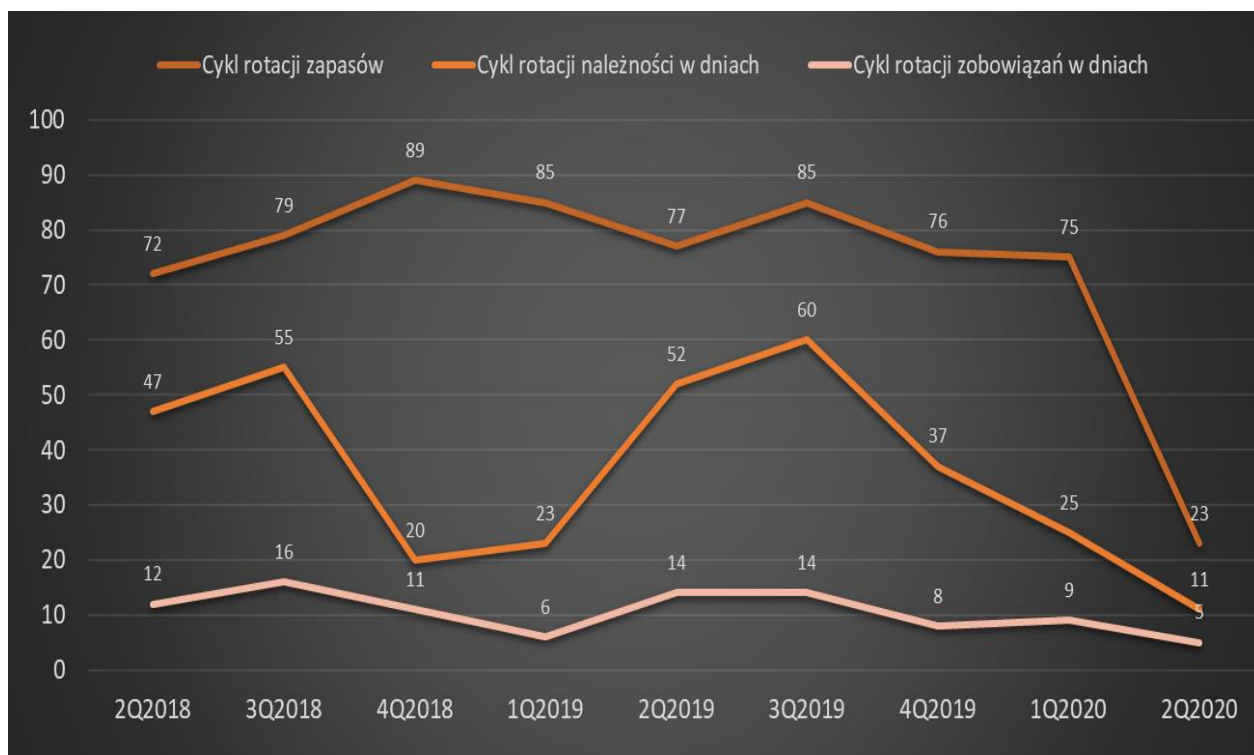
	2Q 2018	3Q 2018	4Q 2018	1Q 2019	2Q 2019	3Q 2019	4Q 2019	1Q 2020	2Q 2020
Płynność gotówkowa	0,22	0,05	0,10	0,05	0,12	0,04	0,35	0,14	0,68
Płynność szybka	0,73	0,76	0,37	0,66	0,75	0,82	0,69	0,87	1,25
Pokrycie zobowiązań należnościami	0,51	0,72	0,27	0,61	0,62	0,78	0,33	0,73	0,57

Definicje wskaźników:

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

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

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

Wskaźniki płynności Emitenta w okresie 2Q2018 – 2Q2020


Płynność gotówkowa informuje jak szybko przedsiębiorstwo jest w stanie spłacić bieżące zobowiązania.

W analizowanym okresie płynność gotówkowa wahała się od 0,04 (w 3Q2018 r.) do 0,68 (w 2Q2020 r.), gdzie za bezpieczne poziomy wskaźnika przyjmuje się wartości 0,1 – 0,2. Na ukształtowanie się wskaźnika płynności gotówkowej największy wpływ miało zwiększenie

środków pieniężnych, które przede wszystkim z faktu otrzymania subwencji finansowej. Wskaźnik płynności szybkiej wzrósł do 1,25. Na przestrzeni dwóch lat wskaźnik wahał się od 0,87 do 0,37, gdzie za poziom bezpieczny uznaje się wartość oscylującą w okolicy 1 (czym wyższy wskaźnik tym płynność większa). Natomiast wskaźnik pokrycia zobowiązań należnościami znajduje się na bezpiecznych poziomach notując wahania między 0,73 a 0,27 (czym wyższy wskaźnik tym większa płynność a za bezpieczną wartość zazwyczaj przyjmuje się 1).

W 2020 r. wskaźnik płynności gotówkowej dla Emitenta utrzymywał się znacznie powyżej poziomu z poprzedniego okresu rdr, to samo dotyczy wskaźnika płynności szybkiej. Natomiast pokrycie zobowiązań należnościami ukształtowało się na poziomie nieco niższym do poziomu z poprzedniego okresu rdr.

6. Wskaźniki zadłużenia

	2Q 2018	3Q 2018	4Q 2018	1Q 2019	2Q 2019	3Q 2019	4Q 2019	1Q 2020	2Q 2020
Ogólne zadłużenie	0,63	0,53	0,51	0,54	0,63	0,54	0,37	0,44	0,60
Zadłużenie kapitału własnego	1,75	1,18	1,08	1,19	1,73	1,23	0,59	0,80	1,56
Zadłużenie długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,35
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	0,57	0,85	0,92	0,84	0,58	0,82	1,68	1,25	0,64
Zadłużenie netto (tys. zł)	3 606	3 607	3 125	3 588	3 870	3 438	1 062	1 968	2 050
Zadłużenie netto / EBITDA	2,30	2,81	2,36	2,94	3,07	3,14	1,21	1,82	1,82

Definicje wskaźników:

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

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

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

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

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

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

Wskaźniki zadłużenia Emitenta w okresie 2Q2018 – 2Q2020


Ogólne zadłużenie Emitenta w całym analizowanym okresie waha się do 0,37 do 0,63, co można uznać za bardzo niskie, a tym samym bezpieczne poziomy. Podobnie zadłużenie kapitału własnego znajduje się na bardzo bezpiecznych poziomach (wahania od 0,59 do 1,75). Do tej pory wskaźniki zadłużenia długoterminowego prezentowały się na poziomie zerowym. Natomiast wystąpienie tej wartości w analizowanym kwartale nastąpiło w wyniku otrzymania z Polskiego Funduszu Rozwoju subwencji finansowej w ramach wsparcia przedsiębiorców przed skutkami Covid-19. Wskaźnik pokrycia zobowiązań kapitałem własnym pokazuje proporcje między kapitałem należącym do akcjonariuszy a zobowiązaniami. Wskaźnik ten w przypadku Emitenta waha się od 0,57 do 1,68 co można uznać za bezpieczne poziomy (czym wyższy poziom tym bezpieczniej).

Zadłużenie netto informuje o wartości zobowiązań pomniejszonych o środki pieniężne. Ujemna wartość oznacza, iż gotówka przewyższa całość zadłużenia. W drugim kwartale 2020 r. wartość zadłużenia netto (2 050 tys. zł) była istotnie niższa niż w drugim kwartale ub. r. i wyższa niż w ostatnim kwartale ub. r. Podsumowując Emitent w analizowanym okresie odznaczał się niskim, a tym samym bezpiecznym poziomem zadłużenia.

7. Wskaźniki rynkowe

	2Q 2018	3Q 2018	4Q 2018	1Q 2019	2Q 2019	3Q 2019	4Q 2019	1Q 2020	2Q 2020
Wartość sprzedaży na akcję (SPS)	17,1	16,8	16,2	16,4	16,2	15,1	14,6	13,87	12,84
Cena / Wartość sprzedaży (P/S)	0,57	0,48	0,51	0,58	0,51	0,41	0,4	0,34	0,39

Zysk na akcję (EPS)	1,02	0,79	0,82	0,73	0,76	0,62	0,49	0,63	0,71
Cena / Zysk (P/E)	9,57	10,23	9,94	13,09	10,83	9,91	13,21	7,6	7,02
Wartość księgową na akcję (BVPS)	2,40	2,89	2,91	2,86	2,31	2,66	2,5	3,09	2,54
Cena / Wartość księgową (P/BV)	4,08	2,80	2,82	3,32	3,55	2,29	1,93	1,53	1,95
Cena / EBIT (P/EBIT)	7,41	7,58	7,41	9,40	7,87	6,87	8,41	5,96	5,44
Liczba akcji (sztuk)	1 104 000								
Cena akcji z dnia 05.08.2020 r.	4,96								

Definicje wskaźników:

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

Cena / wartość sprzedaży: kapitalizacja z dnia 05.08.2020 r. / przychody ze sprzedaży za 4 ostatnie kwartały

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

Cena / zysk: kapitalizacja z dnia 05.08.2020 r. / zysk netto za ostatnie 4 kwartały

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

Cena / wartość księgową: kapitalizacja z dnia 05.08.2020 r. / kapitał własny na koniec okresu

Cena / EBIT: kapitalizacja z dnia 05.08.2020 r. / zysk operacyjny za ostatnie 4 kwartały

