



DEKTRA SA

Raport za II kwartał 2026 roku

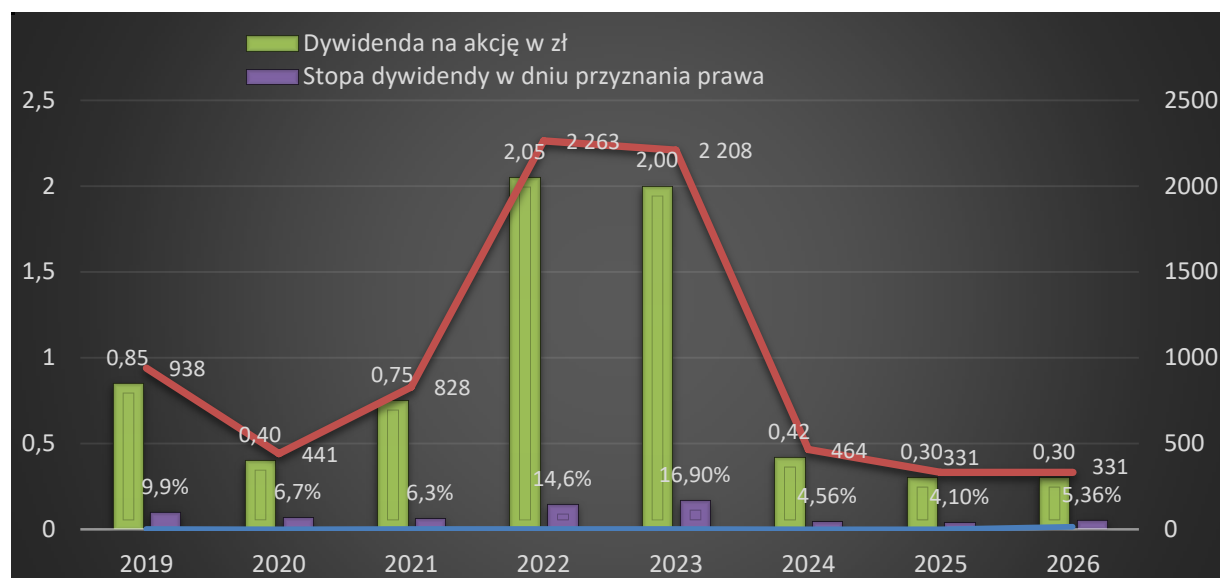
ANALIZA FINANSOWA

1. Dywidenda w Dektra SA

W dniu 24 czerwca 2026 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta, w trakcie którego został rozpatrzony wniosek Zarządu Emitenta w sprawie podziału zysku za rok 2025 oraz wypłaty dywidendy w łącznej kwocie 331 200 zł, co stanowi wypłatę 0,30 na każdą spośród 1.104.000 akcji. Dniem ustalenia prawa do dywidendy był 12 sierpnia 2026 r., natomiast jej wypłata nastąpi w 10 września 2026 r.

Wysokość wypłaconej dywidendy w latach 2019-2026

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 ¹
Wartość dywidendy (tys. zł)	938	442	828	2 263	2 208	464	331	331
Dywidenda na akcję w zł	0,85	0,40	0,74	2,05	2,00	0,42	0,30	0,30
Stopa dywidendy w dniu przyznania prawa	9,9%	6,7%	6,3%	14,6%	16,90%	4,56%	4,1%	5,36%
Procent zysku rozdzielony w postaci dywidendy (DPR)	103%	80,2%	96,2%	95,8%	100,5%	82,24%	79,17%	1406%



¹ Termin wypłaty dywidendy – 10 września 2026 roku

2. Sezonowość

Rynki zbytu Emitenta charakteryzują się istotną sezonowością. Najwyższy poziom popytu przypada zazwyczaj na okres intensywnych prac w budownictwie, rolnictwie oraz ogrodnictwie, natomiast najniższe przychody Emitent osiąga w miesiącach zimowych, tj. od października do lutego.

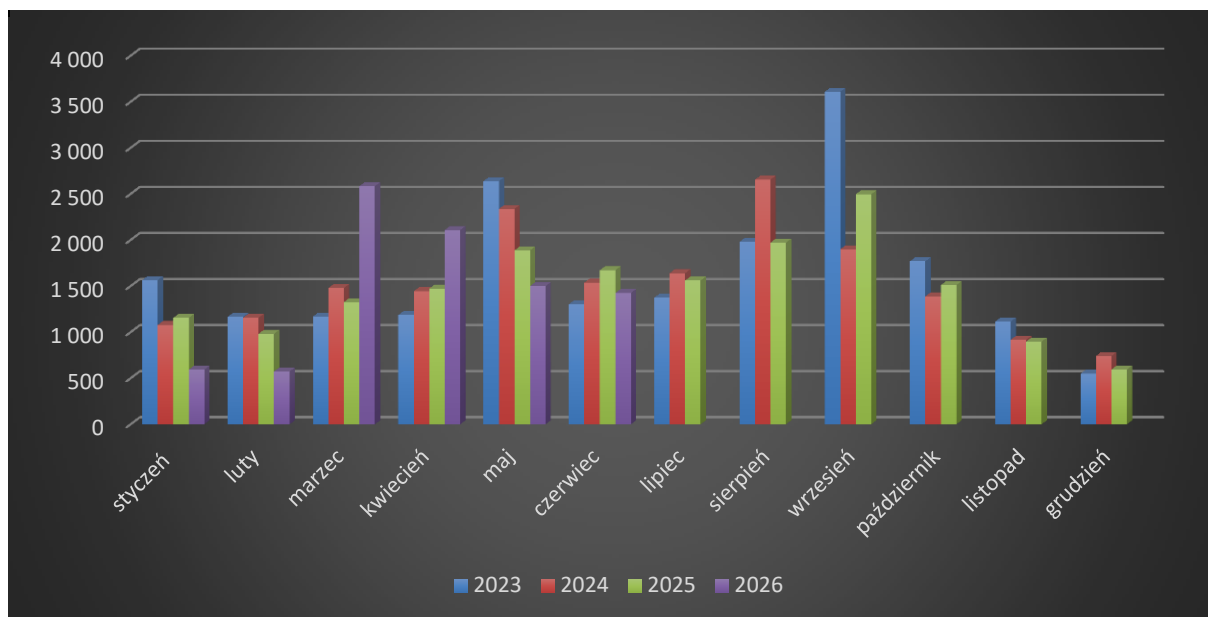
Emitent podejmuje działania mające na celu ograniczenie wpływu sezonowości na wyniki sprzedażowe, w szczególności poprzez dywersyfikację rynków zbytu oraz rozwój oferty produktowej. Asortyment przeznaczony dla budownictwa jest sukcesywnie uzupełniany o specjalistyczne folie dla rolnictwa i ogrodnictwa, których szczyt sprzedaży przypada na inne okresy niż w przypadku produktów budowlanych, a także o folie dla przemysłu, głównie opakowaniowe, gdzie wpływ sezonowości jest mniej znaczący.

Sezonowość popytu przekłada się również na zmienne zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz okresową kumulację zapasów towarów. W latach 2021–2022, w okresie zawirowań na rynku surowców, znaczenie sezonowości było ograniczone, ponieważ wielu kontrahentów dokonywało zakupów z wyprzedzeniem, obawiając się możliwych niedoborów lub istotnych wzrostów cen.

Od 2023 roku Emitent obserwuje spadki oraz wysoką zmienność cen surowców wykorzystywanych do produkcji oferowanych towarów handlowych. W konsekwencji kontrahenci przyjmują bardziej ostrożną postawę, obserwują rynek i ograniczają zakupy do bieżących, niezbędnych potrzeb. W praktyce oznacza to powrót do bardziej sezonowego modelu zakupowego.

W I kwartale 2026 roku, w szczególności w pierwszych dwóch miesiącach, z uwagi na warunki zimowe odnotowano wyraźne spowolnienie aktywności gospodarczej w budownictwie, jak również w innych sektorach gospodarki. W marcu nastąpiło natomiast istotne ożywienie po okresie zimowym. Dodatkowo zaobserwowano nasilenie zakupów, które mogło być związane z obawami dotyczącymi zakłóceń płynności łańcuchów dostaw w następstwie konfliktu na Bliskim Wschodzie. W II kwartale utrzymało się zainteresowanie towarami handlowymi Emitenta.

Sezonowość sprzedaży Emitenta 1Q2023 - 2Q2026 (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 zwyczajową 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

	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025	1Q 2026	2Q 2026
Rentowność na sprzedaży	6,3%	-1,6%	-6,1%	2,3%	2,0%	-6,2%	-1,2%	4,7%
Rentowność operacyjna (EBIT)	5,9%	-4,0%	-6,0%	2,15%	6,6%	-5,3%	-1,2%	4,8%

Rentowność EBITDA	6,4%	-3,0%	-5,0%	2,9%	7,2%	-4,0%	-0,1%	5,6%
Rentowność zysku netto	4,5%	-3,5%	-6,2%	1,4%	5,3%	-5,2%	-1,8%	3,0%
Rentowność aktywów (ROA)	20,1%	-11,5%	-18,9%	5,6%	21,5%	-17,0%	-5,7%	11,1%
Rentowność kapitału (ROE)	44,5%	-20,3%	-35,0%	11,5%	48,9%	-28,6%	-12,1%	27,9%

Definicje wskaźników:

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

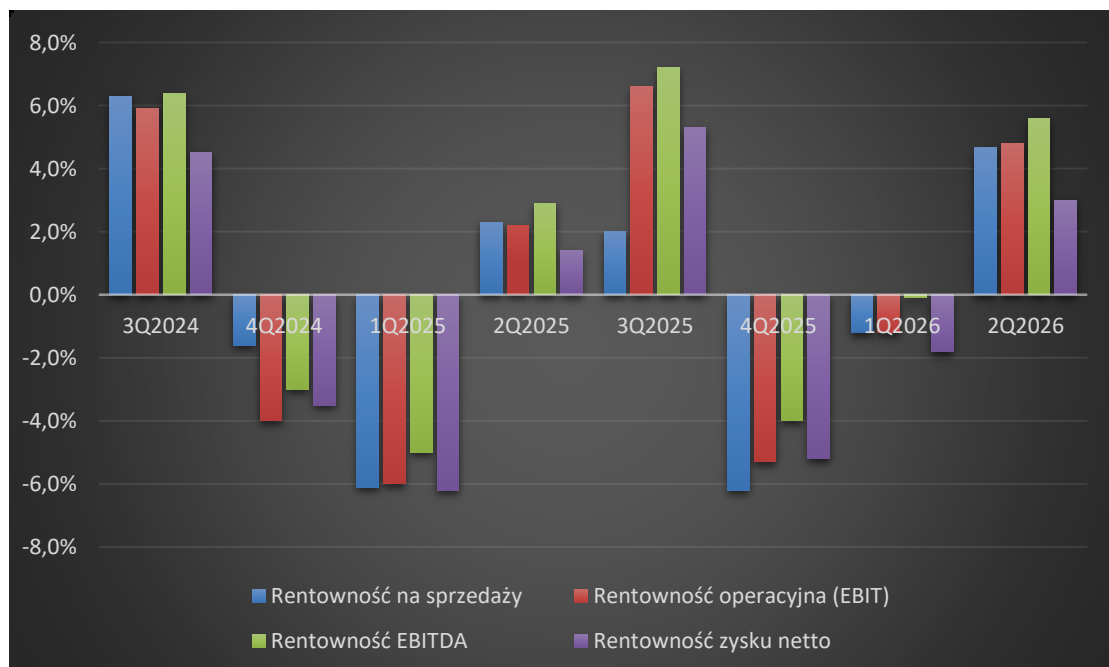
Rentowność operacyjna: zysk (strata) na dział. operacyjnej za kwartał / przychody ze sprzedaży za kwartał

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

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

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

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

Rentowność Emitenta w okresie 3Q2024 – 2Q2026


W 2025 roku marże handlowe utrzymywały się na niskim poziomie, co było konsekwencją pogorszenia ogólnej sytuacji gospodarczej, niższego popytu oraz wzrostu kosztów prowadzonej działalności. Największy wpływ na poziom kosztów miały przede wszystkim wyższe koszty usług obcych, zużycia materiałów i energii oraz wynagrodzeń.

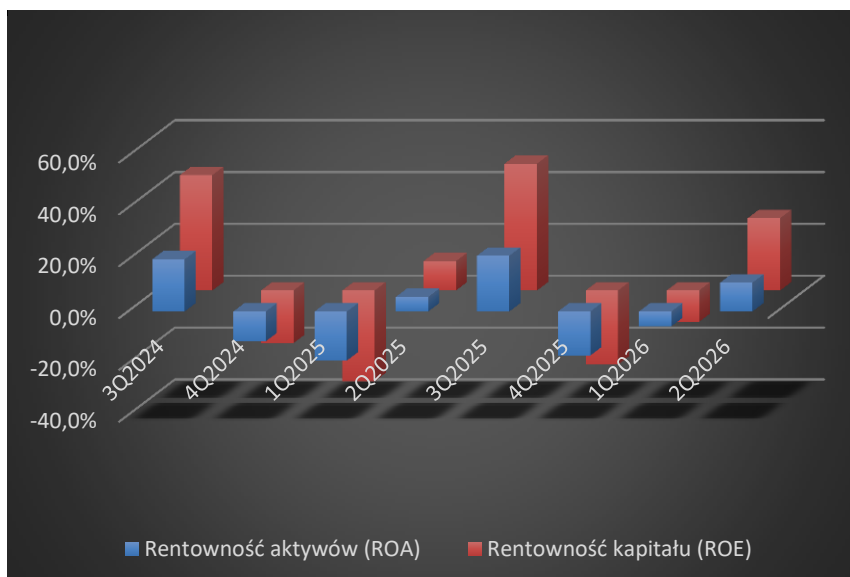
I kwartał tradycyjnie stanowił okres przygotowań do głównej części sezonu sprzedażowego. Działania Emitenta koncentrowały się w tym czasie na pozyskiwaniu nowych kontrahentów, wzmacnianiu relacji z dotychczasowymi partnerami handlowymi oraz prezentacji oferty na kolejny sezon.

Dopiero II kwartał 2025 roku zakończył się dodatnim wynikiem finansowym, jednak był on istotnie niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Pomimo że wartość przychodów nie uległa znacznemu obniżeniu — spadek wyniósł 5,9% — niskie marże handlowe, wynikające z ograniczonego popytu i wysokiej konkurencji, a także wzrost kosztów działalności, przełożyły się na obniżenie zysku we wszystkich pozycjach rachunku zysków i strat o około 60%.

III kwartał, będący okresem szczytu sezonu sprzedażowego, przyniósł wyraźnie wyższą sprzedaż oraz poprawę rentowności. Niemniej, z uwagi na trudną sytuację w branżach, do których Spółka kieruje swoją ofertę, poziom rentowności pozostawał istotnie niższy niż w analogicznym okresie 2024 roku.

Końcówka 2025 roku oraz początek 2026 roku były okresem wyraźnego spowolnienia gospodarczego. Istotne ożywienie nastąpiło dopiero w marcu 2026 roku, jednak skala tego odbicia nie pozwoliła w pełni zniwelować negatywnych skutków stagnacji obserwowanej w pierwszych dwóch miesiącach bieżącego roku. Udało się to natomiast w II kwartale 2026, który jest znacznie lepszy niż przed rokiem.

Rentowność ROA i ROE Emitenta w okresie 3Q2024 – 2Q2026



W I kwartale 2025 roku Emitent odnotował stratę, co przełożyło się na ujemne wartości analizowanych wskaźników rentowności. W II kwartale 2025 roku Spółka osiągnęła dodatni wynik finansowy, w konsekwencji czego wszystkie wskaźniki przyjęły wartości dodatnie. Należy jednak podkreślić, że ich poziom był istotnie niższy niż w analogicznym okresie 2024 roku.

W III kwartale 2025 roku rentowność mierzona wskaźnikami ROA i ROE była zbliżona do poziomów odnotowanych rok wcześniej. Końcówka 2025 roku oraz styczeń i luty 2026 roku przyniosły ponowne pogorszenie koniunktury, w szczególności w sektorze budowlanym. Przełamanie negatywnego trendu nastąpiło dopiero w marcu 2026 roku, kiedy zaobserwowano wyraźniejsze ożywienie aktywności rynkowej.

Łącznie wyniki osiągnięte przez Emitenta w I kwartale 2026 roku były istotnie lepsze niż w analogicznym okresie 2025 roku. Jednocześnie należy zaznaczyć, że — z uwagi na sezonowy charakter działalności — kluczowe znaczenie dla oceny rzeczywistej sytuacji finansowej Emitenta mają tradycyjnie wyniki osiągane w II i III kwartale roku. Powyższe twierdzenie potwierdzają wyniki finansowe II kwartału 2026 roku.

4. Wskaźniki konwersji gotówki

	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025	1Q 2026	2Q 2026
Cykl rotacji zapasów w dniach	36	55	49	35	29	52	33	38
Cykl rotacji należności w dniach	31	45	31	30	33	51	35	33
Cykl rotacji zobowiązań w dniach	21	22	16	18	20	30	19	17
Cykl konwersji gotówki	46	78	64	47	42	73	49	55

Definicje wskaźników:

Cykl rotacji zapasów w dniach: $(\text{średni stan zapasów} / \text{przychody w okresie}) \times 90 \text{ dni}$

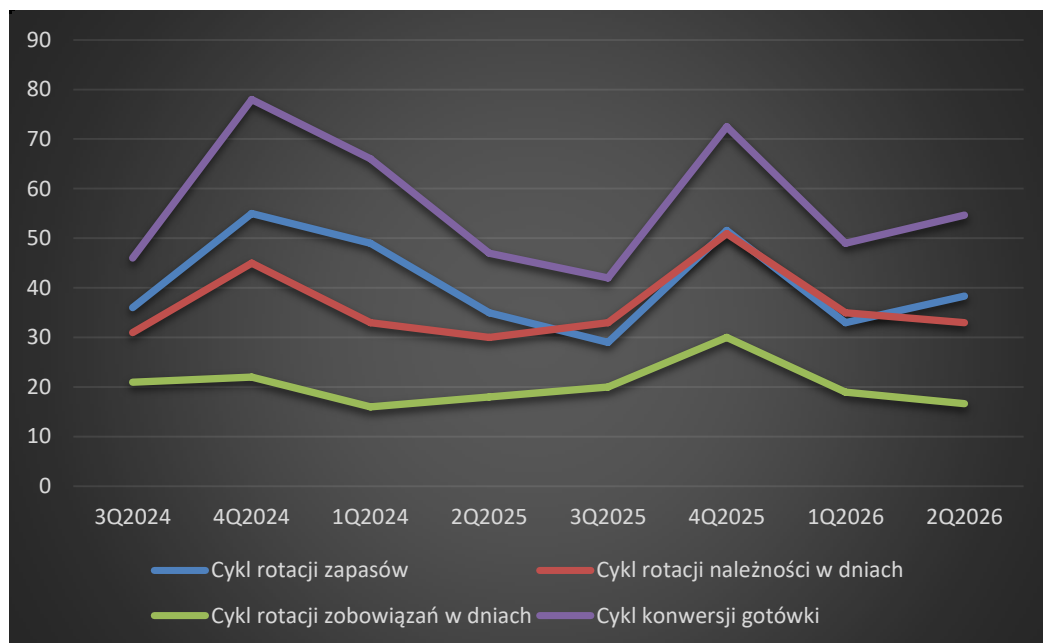
Cykl rotacji należności w dniach: $(\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} / \text{przychody w okresie}) \times 90 \text{ dni}$

Cykl rotacji zobowiązań w dniach: $(\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} / \text{przychody w okresie}) \times 90 \text{ dni}$

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

* Średni stan liczony jest jako: $(\text{stan na początek okresu} + \text{stan na koniec okresu}) / 2$

Cykle konwersji gotówki Emitenta w okresie 3Q2024 – 2Q2026



W I kwartale 2026 roku cykl rotacji zapasów wyniósł 33 dni, co oznacza, że Emitent utrzymywał niższy poziom zatowarowania niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wydłużył się on w II kwartale do poziomu 38 dni.

Cykl rotacji należności ukształtował się w II kwartale na poziomie 33 dni, natomiast cykl rotacji zobowiązań wyniósł 17 dni. Cykl rotacji zapasów wskazuje przeciętny okres, jaki upływa od momentu przyjęcia zapasów do magazynu do ich wydania. Cykl rotacji należności obrazuje średni czas pomiędzy dokonaniem sprzedaży a otrzymaniem zapłaty od odbiorcy, czyli długość udzielanego kredytu kupieckiego. Z kolei cykl rotacji zobowiązań określa przeciętny okres regulowania zobowiązań przez przedsiębiorstwo.

W analizowanym okresie cykl rotacji zobowiązań pozostawał poniżej cyklu rotacji należności. Oznacza to, że Emitent reguluje swoje zobowiązania szybciej, niż otrzymuje płatności od odbiorców. Taka struktura wskazuje z jednej strony na brak problemów z terminowym regulowaniem zobowiązań, z drugiej zaś na większe zaangażowanie środków własnych w finansowanie odbiorców niż korzystanie z kredytu kupieckiego udzielanego przez dostawców.

Warto również wskazać, że w analizowanym okresie cykl rotacji zobowiązań mieścił się w przedziale od 16 do 30 dni, co potwierdza relatywnie stabilny poziom terminowości regulowania zobowiązań przez Emitenta.

5. Wskaźniki płynności

	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025	1Q 2026	2Q 2026
Płynność gotówkowa	0,30	0,56	0,10	0,30	0,10	0,73	0,15	0,13
Płynność szybka	1,06	1,39	0,87	0,96	0,91	1,46	1,11	0,61
Pokrycie zobowiązań należnościami	0,76	0,83	0,78	0,66	0,81	0,72	0,96	0,48

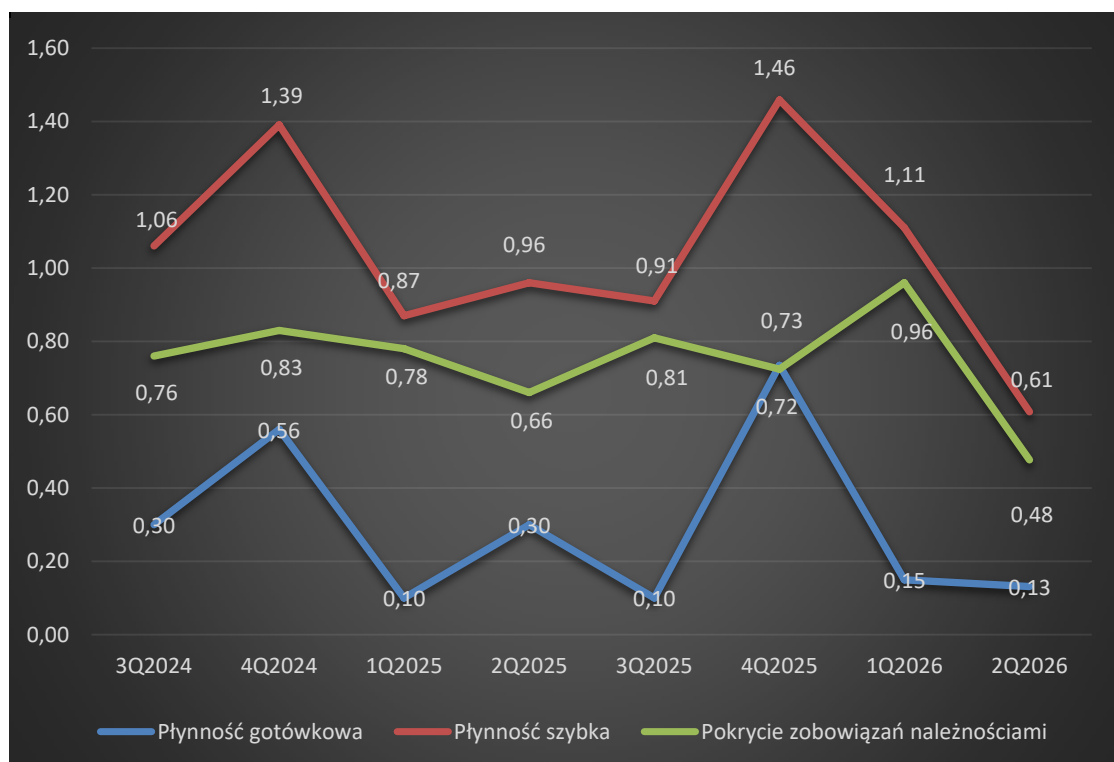
Definicje wskaźników:

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 3Q2024 –2Q2026



Płynność gotówkowa wskazuje, w jakim stopniu przedsiębiorstwo jest w stanie niezwłocznie regulować bieżące zobowiązania przy wykorzystaniu posiadanych środków pieniężnych.

W analizowanym okresie wskaźnik płynności gotówkowej kształtował się w przedziale od 0,10 do 0,73. Za bezpieczny poziom tego wskaźnika przyjmuje się zazwyczaj wartości w przedziale 0,10–0,20, co oznacza, że Emitent utrzymywał zdolność do bieżącego regulowania zobowiązań z dostępnych środków pieniężnych.

Wskaźnik płynności szybkiej wyniósł aktualnie 0,61. W perspektywie ostatnich dwóch lat wskaźnik ten wahał się od 0,61 do 1,46. Za poziom bezpieczny uznaje się wartość oscylującą wokół 1, przy czym wyższa wartość wskaźnika oznacza wyższy poziom płynności finansowej.

Wskaźnik pokrycia zobowiązań należnościami wykazywał w analizowanym okresie zmienność, kształtując się w przedziale od 0,48 do 0,96. Aktualnie osiągnął poziom 0,48.

Powyższe wskazuje, iż Emitent oddalił się nieco od teoretycznie bezpiecznych wskaźników płynności. W praktyce to jednak rezultat dużych zakupów na sezon letni, jakie miały miejsce bezpośrednio przed datą, dla której sporządza się sprawozdanie i niniejszą analizę.

6. Wskaźniki zadłużenia

	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025	1Q 2026	2Q 2026
Ogólne zadłużenie	0,50	0,29	0,46	0,56	0,58	0,36	0,53	0,57
Zadłużenie kapitału własnego	1,02	0,41	0,86	1,27	1,40	0,55	1,11	1,59
Zadłużenie długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	0,10	0,10	0,10
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	0,98	2,41	1,17	0,79	0,71	1,80	0,90	0,63
Zadłużenie netto (tys. zł)	1 966	487	1 882	1944	3189	533	2 187	2 935
Zadłużenie netto / EBITDA	2,67	0,65	3,49	6,96	10,03	1,68	4,76	4,93

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

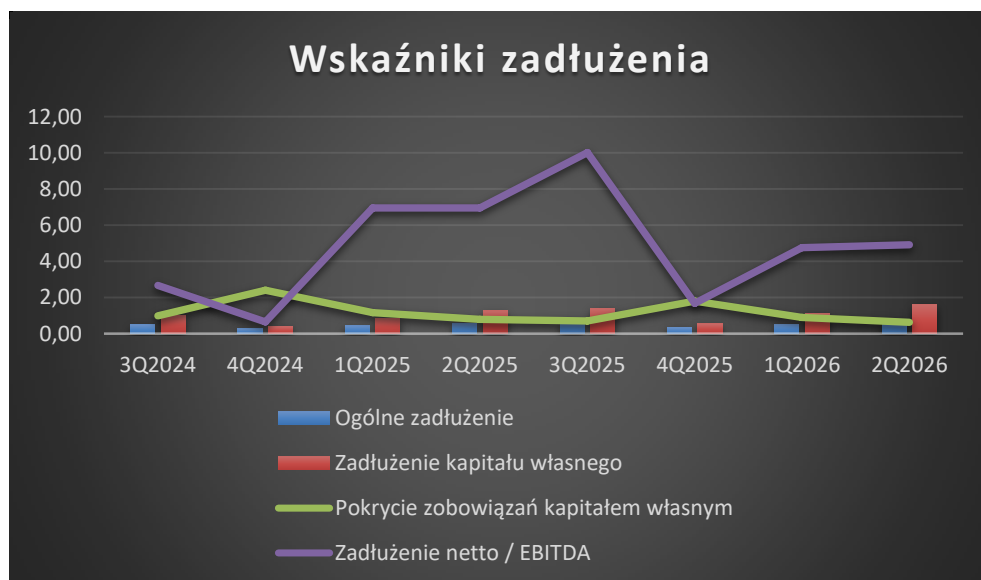
Zadłużenie długoterminowe: zobowiązania długoterminowe na koniec okresu / kapitał własny na koniec okresu

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 3Q2024 – 2Q2026



Ogólny poziom zadłużenia Emitenta w całym analizowanym okresie kształtował się w przedziale od 0,29 do 0,58, co należy ocenić jako poziom niski, a tym samym bezpieczny. Również wskaźnik zadłużenia kapitału własnego utrzymywał się na bezpiecznym poziomie, mieszcząc się w przedziale od 0,41 do 1,59.

Wskaźnik pokrycia zobowiązań kapitałem własnym obrazuje relację pomiędzy kapitałem należącym do akcjonariuszy a poziomem zobowiązań. W przypadku Emitenta wskaźnik ten wahał się od 0,63 do 2,41, co można uznać za poziomy bezpieczny. Co do zasady, im wyższa wartość tego wskaźnika, tym większy poziom bezpieczeństwa finansowego przedsiębiorstwa.

Zadłużenie netto wskazuje wartość zobowiązań pomniejszoną o posiadane środki pieniężne. Ujemna wartość tego wskaźnika oznacza, że poziom środków pieniężnych przewyższa całkowite zadłużenie. W II kwartale 2026 roku zadłużenie netto Emitenta wyniosło 2 935 tys. zł i było wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wartość ta jest zazwyczaj wyższa w okresie pełni sezonu i obniża się w okresie zimowym.

7. Wskaźniki rynkowe

	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025	1Q 2026	2Q 2026
Wartość sprzedaży na akcję (SPS)	16,90	16,55	16,32	16,04	15,92	15,88	16,14	16,17
Cena / Wartość sprzedaży (P/S)	0,52	0,48	0,48	0,46	0,39	0,35	0,36	0,37
Zysk na akcję (EPS)	0,44	0,38	0,14	0,02	0,06	0,02	0,15	0,23
Cena / Zysk (P/E)	20,20	21,17	57,28	299,7	96,20	257,97	38,54	26,69
Wartość księgowa na akcję (BVPS)	2,50	2,40	2,21	2,17	2,40	1,96	2,06	1,90
Cena / Wartość księgowa (P/BV)	3,52	3,34	3,53	3,37	2,56	2,8	2,85	3,19
Cena / EBIT (P/EBIT)	15,89	14,12	26,78	55,26	38,40	43,74	21,50	15,37

Cena 1 akcji 10.08.2026 - 6,06 zł

Definicje wskaźników:

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

Cena / wartość sprzedaży: kapitalizacja z dnia 10.08.2026 r. / przychody ze sprzedaży za 4 ostatnie kwartały

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

Cena / zysk: kapitalizacja z dnia 10.08.2026 r. / zysk netto za ostatnie 4 kwartały

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

Cena / wartość księgowa: kapitalizacja z dnia 10.08.2026 r. / kapitał własny na koniec okresu

Cena / EBIT: kapitalizacja z dnia 10.08.2026 r. / zysk operacyjny za ostatnie 4 kwartały

Wskaźniki rynkowe Emitenta w okresie 3Q2024 – 2Q2026

