



DEKTRA SA

Raport za III kwartał 2021 roku

ANALIZA FINANSOWA

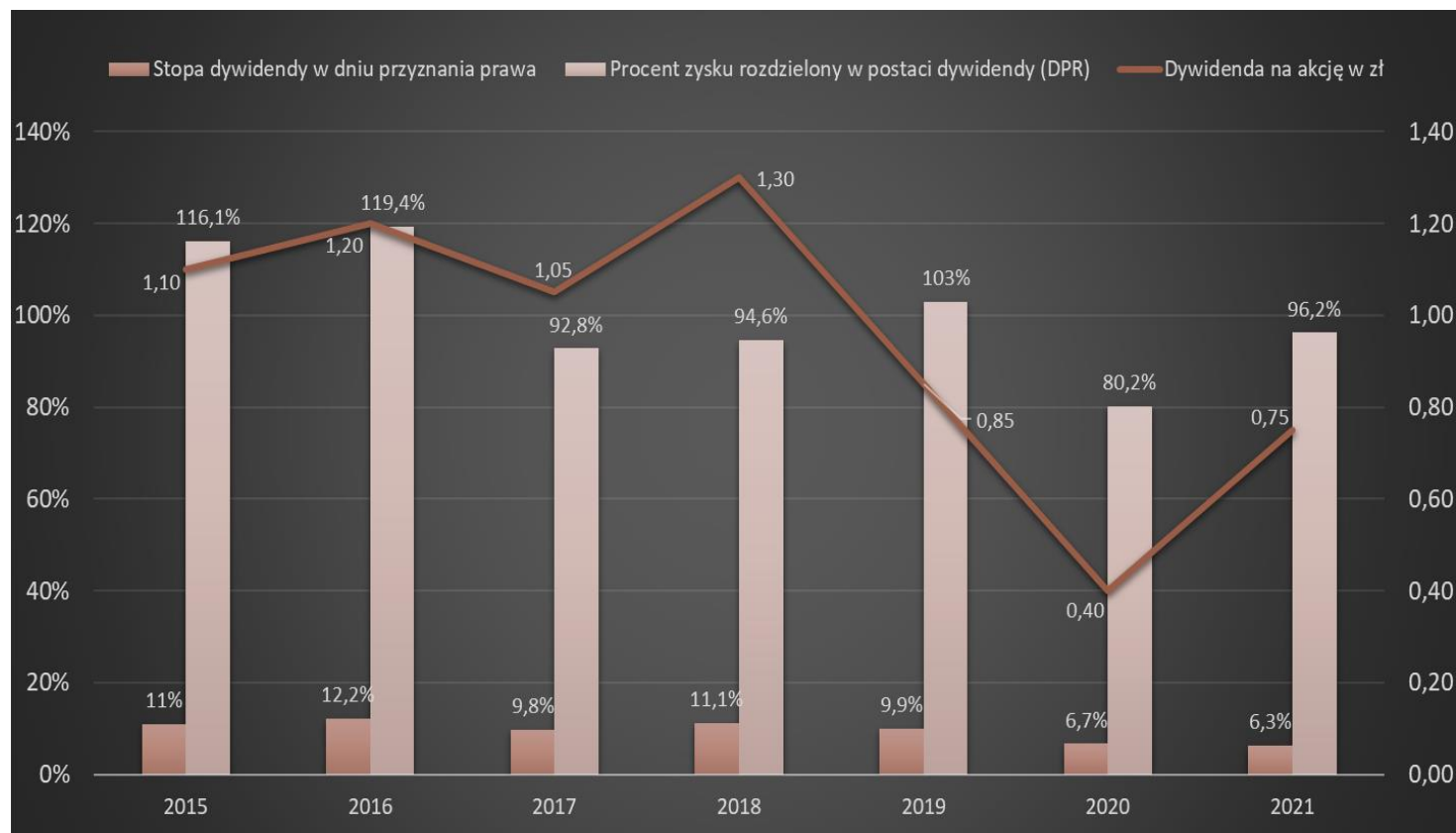
1. Dywidenda w Dektra SA

W dniu 28 kwietnia 2021 roku miało miejsce Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta, w trakcie którego przyjęto rekomendowany przez Zarząd Emitenta sposób podziału zysku za rok 2020. Na każdą spośród 1.104.000 akcji przysługiwała dywidenda w wysokości 0,75 zł. Tym samym przekazano na poczet dywidendy kwotę **828 000,00 zł**. Dniem ustalenia prawa do dywidendy był 16 czerwca 2021 r., a jej wypłata nastąpiła w dniu 29 czerwca 2021 r.

Wysokość wypłaconej dywidendy w latach 2015-2021

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Wartość dywidendy (tys. zł)	1 214	1 325	1 159	1 435	938	442	828
Dywidenda na akcję w zł	1,10	1,20	1,05	1,30	0,85	0,40	0,75
Stopa dywidendy w dniu przyznania prawa	11%	12,2%	9,8%	11,1%	9,9%	6,7%	6,3%
Procent zysku rozdzielony w postaci dywidendy (DPR)	116,1%	119,4%	92,8%	94,6%	103%	80,2%	96,2%

Wysokość wypłaconej dywidendy w latach 2015-2021 (zł, %)



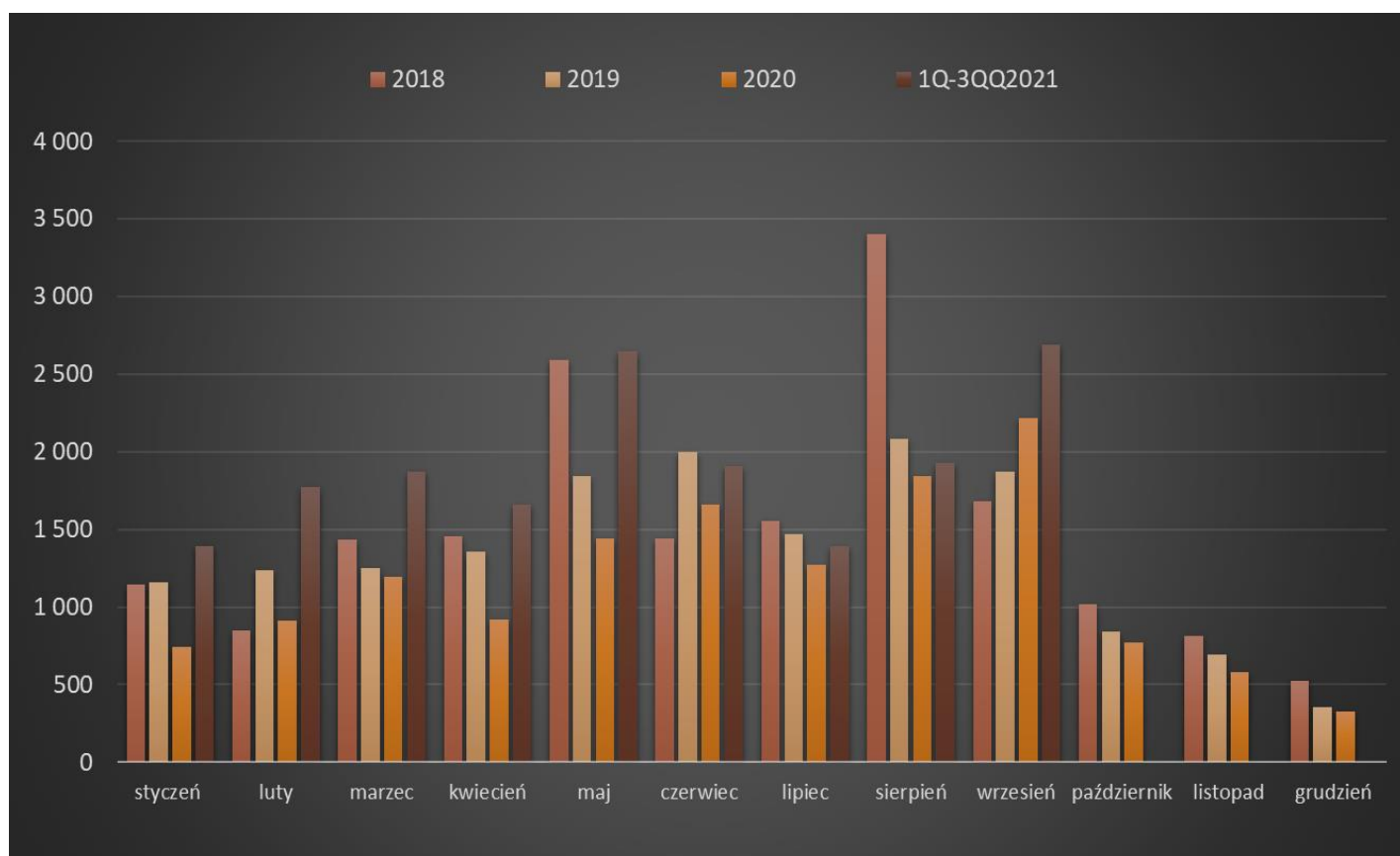
2. Sezonowość

Rynki zbytu Emitenta charakteryzują się wyraźną sezonowością, a szczyt popytu przypada na miesiące intensywnych prac w budownictwie i ogrodnictwie. Najniższe przychody Emitent notuje zwyczajowo 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 ogrodnictwa i rolnictwa, 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.

III kwartał to zwyczajowo okres bardzo intensywnej pracy związanej z prezentacją i realizacją oferty handlowej. W tym roku, zważywszy na zawirowania na rynku surowców i dynamikę zmienności cen, był on jeszcze bardziej intensywny.

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

	3Q 2019	4Q 2019	1Q 2020	2Q 2020	3Q 2020	4Q 2020	1Q 2021	2Q 2021	3Q 2021
Rentowność na sprzedaży	9,1%	-0,05%	5,1%	8,3%	11,4%	-3,6%	9,5%	11,6%	10,2%
Rentowność operacyjna (EBIT)	9,1%	-0,05%	5,1%	11,5%	11,3%	-5%	11,5%	11,9%	18,3%
Rentowność EBITDA	9,7%	-0,04%	6,1%	12,2%	11,8%	-3,6%	11,9%	12,3%	18,8%
Rentowność zysku netto	7,2%	-0,07%	3,4%	9,7%	8,5%	-6,7%	8,6%	10,1%	16,2%
Rentowność aktywów (ROA)	23,4%	-0,12%	7,4%	21,4%	25%	-10,1%	22,9%	30,9%	46,1%
Rentowność kapitału (ROE)	52,9%	-0,2%	13,5%	55,5%	56,6%	-23,4%	51,2%	80,9%	95,6%

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

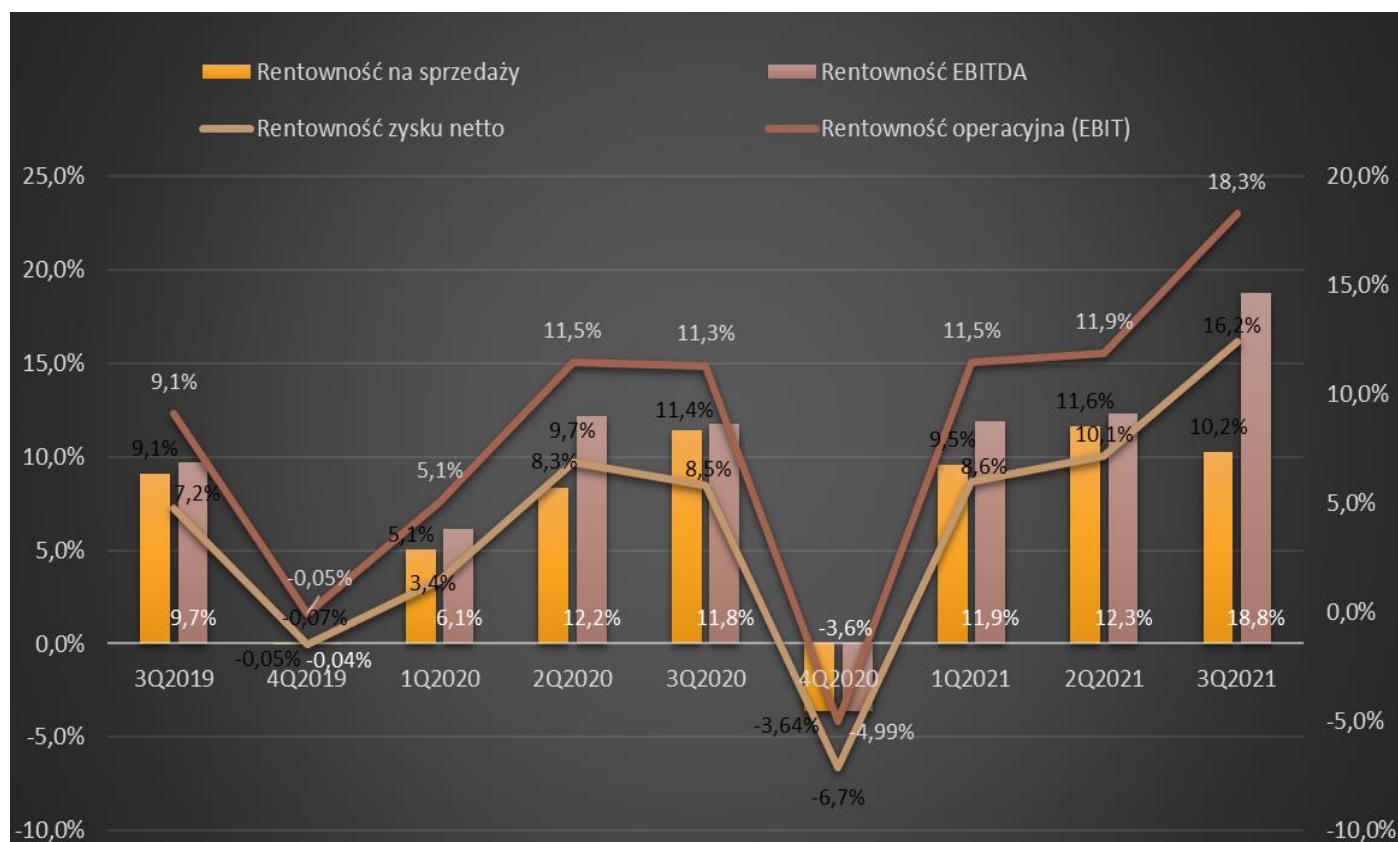
Rentowność EBITDA: (zysk (strata) na działalności operacyjnej za kwartał + amortyzacja za kwartał) / przychody ze sprzedaży za kwartał

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

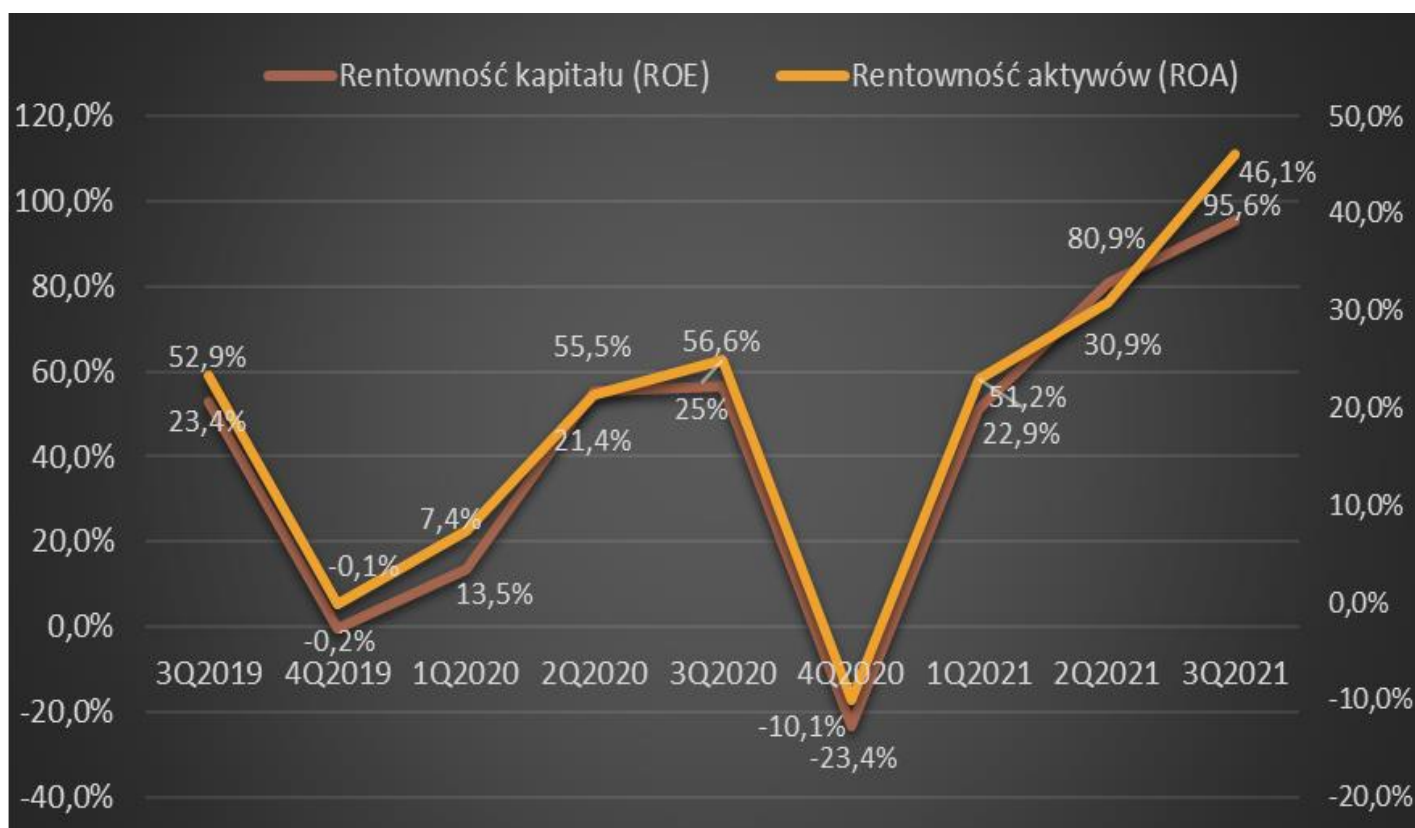
Rentowność Emitenta w okresie 3Q2019 – 3Q2021



W trzecim kwartale 2021 r. Emitent zanotował wzrost przychodów ze sprzedaży o 13%, w stosunku do trzeciego kwartału 2020 r. Jednocześnie koszty działalności operacyjnej wykazały wzrost o ponad 14 % rok do roku, co w konsekwencji pozwoliło na wzrost większości prezentowanych wskaźników rentowności. Wzrost kosztów wynikał z faktu zakupu większej ilości towarów handlowych, nabycia usług transportu oraz paliwa.

III 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.

Rentowność Emitenta w okresie 3Q2019 – 3Q2021



W trzecim kwartale 2021 r. miała miejsce większa sprzedaż w porównaniu do roku 2020, jednocześnie wzrosły koszty prowadzonej działalności. W efekcie nastąpiło podwyższenie wyniku netto do kwoty 972 tys. zł wobec 452 tys. zł w trzecim kwartale 2020 r.

Wskaźniki ROE i ROA ukształtowały się na znacznie wyższym, dodatnim poziomie w stosunku do poprzedniego kwartału bieżącego roku.

4. Wskaźniki konwersji gotówki

	3Q 2019	4Q 2019	1Q 2020	2Q 2020	3Q 2020	4Q 2020	1Q 2021	2Q 2021	3Q 2021
Cykl rotacji zapasów w dniach	85	76	75	35	47	144	46	47	54
Cykl rotacji należności w dniach	60	37	25	11	39	83	38	49	48
Cykl rotacji zobowiązań w dniach	14	8	9	5	17	29	25	24	25
Cykl konwersji gotówki	131	105	91	41	69	198	59	72	77

Definicje wskaźników:

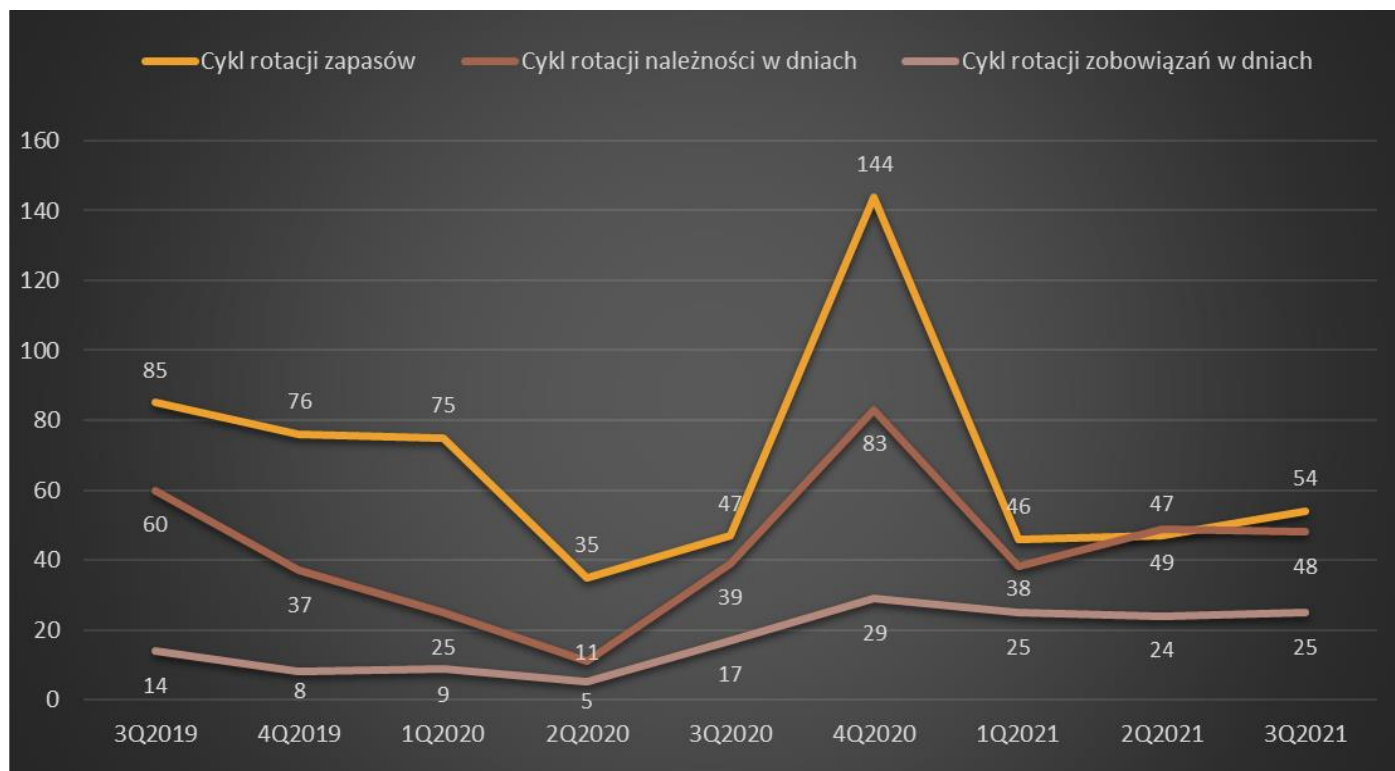
Cykl rotacji zapasów w dniach: $(\text{średni stan zapasów} / \text{przychody w okresie}) \times 90 \text{ dni}$

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 3Q2019 – 3Q2021


W trzecim kwartale 2021 roku cykl rotacji zapasów osiągnął 54 dni, co oznacza jedną z najwyższych wartości w roku 2021.

Cykl rotacji należności osiągnął poziom 48 dni, znacznie wyższy od ubiegłorocznego poziomu z trzeciego kwartału, podobnie jak cykl rotacji zobowiązań wzrósł z 17 do 25 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 144 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 83 dni. Z kolei cykl rotacji zobowiązań informuje, ile wynosi przeciętny okres regulowania

zobowiązań przez przedsiębiorstwo. Cykl zobowiązań wahał się od 5 do 29 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

	3Q 2019	4Q 2019	1Q 2020	2Q 2020	3Q 2020	4Q 2020	1Q 2021	2Q 2021	3Q 2021
Płynność gotówkowa	0,04	0,35	0,14	0,68	0,48	0,77	0,16	0,10	0,31
Płynność szybka	0,82	0,69	0,87	1,25	1,32	1,07	1,07	0,71	1,14
Pokrycie zobowiązań należnościami	0,78	0,33	0,73	0,57	0,84	0,30	0,91	0,60	0,83

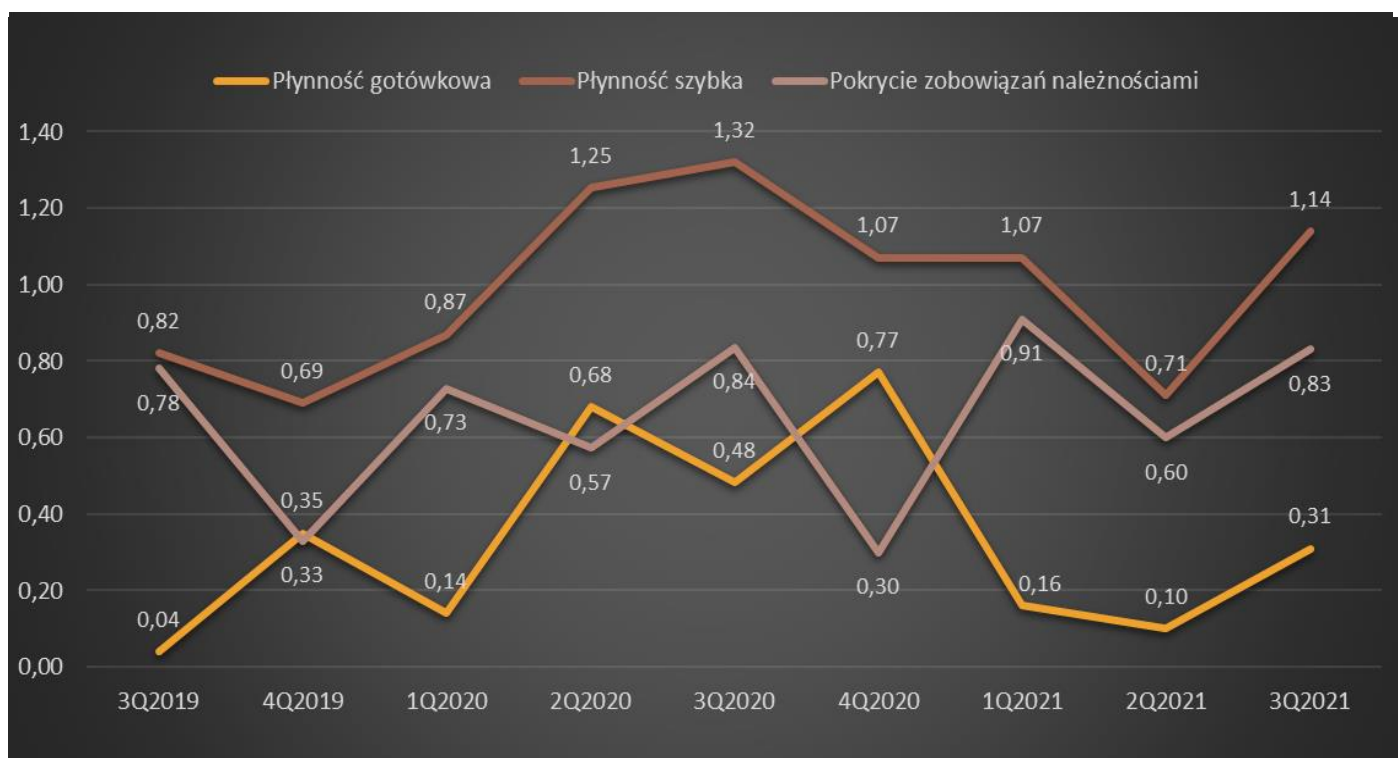
Definicje wskaźników:

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 3Q2019 – 3Q2021



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

W analizowanym okresie płynność gotówkowa wahała się od 0,04 (w 3Q2019 r.) do 0,77 (w 4Q2020 r.), gdzie za bezpieczne poziomy wskaźnika przyjmuje się wartości 0,1 – 0,2. Wskaźnik płynności szybkiej ukształtował się na poziomie 1,14. Na przestrzeni dwóch lat wskaźnik wahał się od 0,69 do 1,32, gdzie za poziom bezpieczny uznaje się wartość oscylującą w okolicy 1 (czyli wyższy wskaźnik tym płynność większa). Natomiast wskaźnik pokrycia zobowiązań należnościami znajduje się na zmiennych poziomach notując wahania między 0,30 a 0,91 (czyli wyższy wskaźnik tym większa płynność a za bezpieczną wartość zazwyczaj przyjmuje się 1).

6. Wskaźniki zadłużenia

	3Q 2019	4Q 2019	1Q 2020	2Q 2020	3Q 2020	4Q 2020	1Q 2021	2Q 2021	3Q 2021
Ogólne zadłużenie	0,54	0,37	0,44	0,60	0,57	0,35	0,55	0,62	0,52
Zadłużenie kapitału własnego	1,23	0,59	0,80	1,56	1,30	0,80	1,24	1,62	1,07
Zadłużenie długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,35	0,30	0,00	0,00	0,00	0,05
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	0,82	1,68	1,25	0,64	0,77	1,25	0,81	0,62	0,93
Zadłużenie netto (tys. zł)	3 438	1 062	1 968	2 050	2 614	352	3 420	4 480	3 097
Zadłużenie netto / EBITDA	3,14	1,21	1,82	1,82	2,21	0,18	1,45	2,34	1,28

Definicje wskaźników:

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

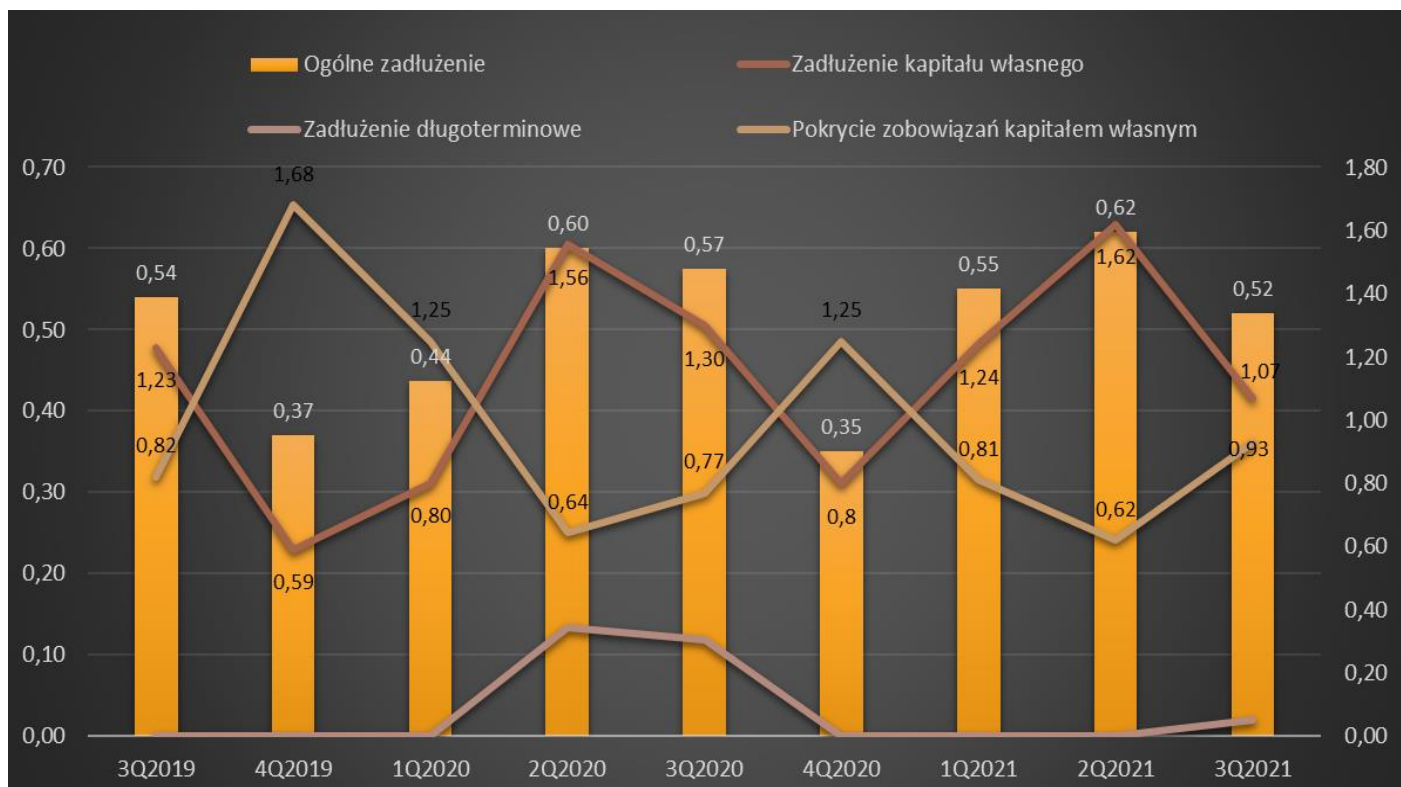
Zadłużenie kapitału własnego: zobowiązania ogółem na koniec okresu / kapitał własny na koniec okresu

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 3Q2019 – 3Q2021


Ogólne zadłużenie Emitenta w całym analizowanym okresie waha się do 0,35 do 0,62, 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 1,62). Wskaźniki zadłużenia długoterminowego prezentowały się na poziomie zerowym do 1 kwartału 2020 roku. Wystąpienie tej wartości w drugim i trzecim kwartale 2020 roku 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 0,62 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 trzecim kwartale 2021 r. wartość zadłużenia netto (3 097 tys. zł) była wyższa niż w trzecim kwartale ubiegłego roku (2 614 tys. zł).

7. Wskaźniki rynkowe

	3Q 2019	4Q 2019	1Q 2020	2Q 2020	3Q 2020	4Q 2020	1Q 2021	2Q 2021	3Q 2021
Wartość sprzedaży na akcję (SPS)	15,1	14,6	13,87	12,84	13,87	12,84	14,42	16,42	17,03
Cena / Wartość sprzedaży (P/S)	0,41	0,4	0,34	0,39	0,34	0,39	0,76	0,86	0,68
Zysk na akcję (EPS)	0,62	0,49	0,63	0,71	0,63	0,71	1,04	1,26	1,73
Cena / Zysk (P/E)	9,91	13,21	7,6	7,02	7,6	7,02	10,54	11,28	6,71
Wartość księgowa na akcję (BVPS)	2,66	2,5	3,09	2,54	3,09	2,54	2,99	2,81	3,69
Cena / Wartość księgowa (P/BV)	2,29	1,93	1,53	1,95	1,53	1,95	3,68	5,06	3,15
Cena / EBIT (P/EBIT)	6,87	8,41	5,96	5,44	5,96	5,44	7,88	8,62	5,54
Liczba akcji (sztuk)	1 104 000								

Cena akcji z dnia 04.11.2021 r. 11,60

Definicje wskaźników:

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

Cena / wartość sprzedaży: kapitalizacja z dnia 04.11.2021 r. / przychody ze sprzedaży za 4 ostatnie kwartały

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

Cena / zysk: kapitalizacja z dnia 04.11.2021 r. / zysk netto za ostatnie 4 kwartały

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

Cena / wartość księgowa: kapitalizacja z dnia 04.11.2021 r. / kapitał własny na koniec okresu

Cena / EBIT: kapitalizacja z dnia 04.11.2021 r. / zysk operacyjny za ostatnie 4 kwartały

Wskaźniki rynkowe Emitenta w okresie 3Q2019 – 3Q2021

