

DEKTRA SA

Raport za I kwartał 2025 roku

ANALIZA FINANSOWA

1. Dywidenda w Dektra SA

Na dzień 4 czerwca 2025 roku zostało zaplanowane Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta, w trakcie którego zostanie rozpatrzony wniosek Zarządu Emitenta w sprawie podziału zysku za rok 2024 oraz wypłaty dywidendy. Uchwała nr 9 proponuje wypłatę na poczet dywidendy kwoty 331 200 zł, co stanowi wypłatę **0,30** na każdą akcję. Rekomendowanym przez Zarząd dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 30 lipca 2025 r., natomiast terminem jej wypłaty wg projektu Uchwały jest 28 sierpnia 2025 r.

Wysokość wypłaconej dywidendy w latach 2018-2024 oraz dywidenda rekomendowana do wypłaty w 2025

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Wartość dywidendy (tys. zł)	1 435	938	442	828	2 263	2 208	464	331
Dywidenda na akcję w zł	1,30	0,85	0,40	0,74	2,05	2,00	0,42	0,30
Stopa dywidendy w dniu przyznania prawa	11,1%	9,9%	6,7%	6,3%	14,6%	16,90%	4,56%	
Procent zysku rozdzielony w postaci dywidendy (DPR)	94,6%	103%	80,2%	96,2%	95,8%	100,5%	82,24%	79,17%

2. Sezonowość

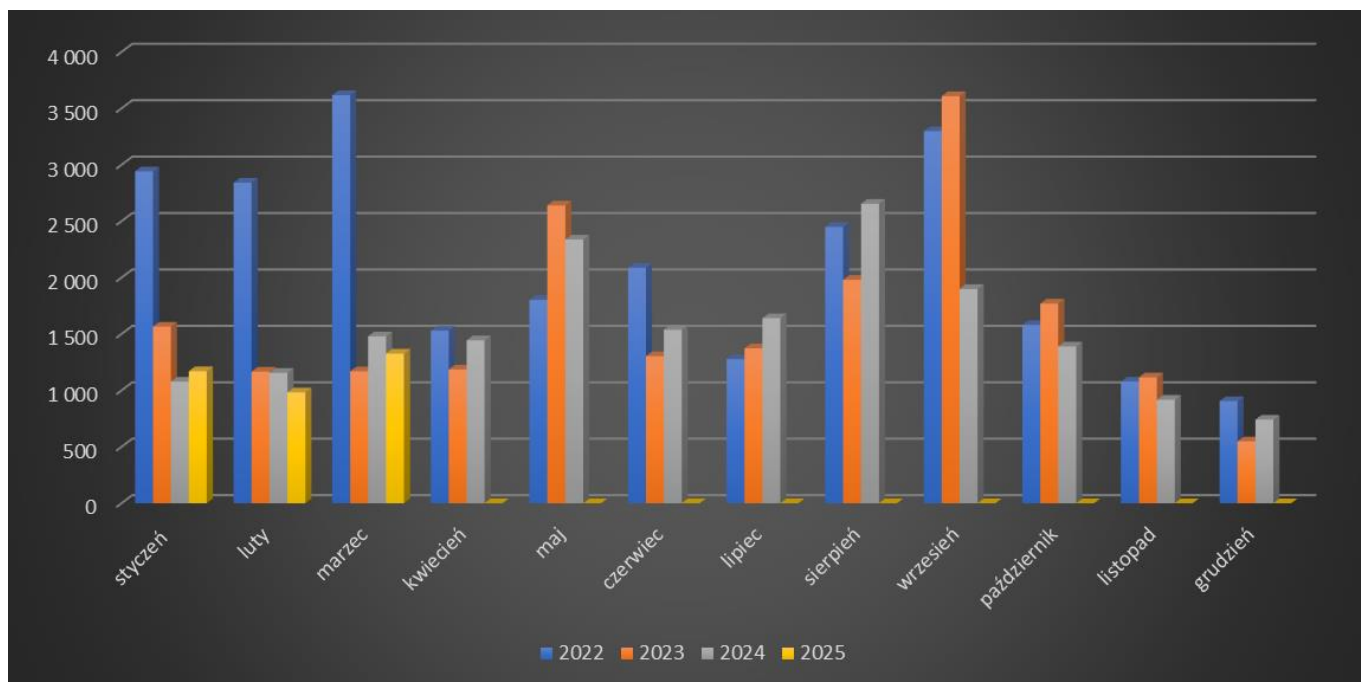
Rynki zbytu Emitenta charakteryzują się wyraźną sezonowością, a szczyt popytu zazwyczaj przypada na miesiące intensywnych prac w budownictwie, rolnictwie oraz ogrodnictwie. Najniższe przychody Emitent notuje w okresie zimowym, od października do lutego. Emitent dąży do wydłużenia sezonu sprzedaży poprzez 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.

W okresie zawirowania na rynku surowców, jaki miał miejsce w okresie 2021-2022 ta sezonowość straciła na znaczeniu, bowiem większość kontrahentów dokonywała zakupów na zapas z obawy o możliwe niedobory lub znaczne zwwyżki cen.

Począwszy od roku 2023 doświadczamy obniżek cen surowców, z których wytwarzane są towary handlowe Emitenta i w związku z tym kontrahenci przyjmują postawę wyczekującą, obserwują rynek i dokonują jedynie niezbędnych zakupów.

Sezonowość sprzedaży Emitenta 2022 - 1Q2025 (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

	1Q 2023	2Q 2023	3Q 2023	4Q 2023	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025
Rentowność na sprzedaży	4,0%	4,4%	7,9%	-1,3%	2,6%	5,3%	6,3%	-1,6%	-6,1%
Rentowność operacyjna (EBIT)	4,2%	4,4%	7,9%	-4,0%	2,7%	5,3%	5,9%	-4,0%	-6,0%

Rentowność EBITDA	5,0%	5,0%	8,4%	-3,1%	3,5%	5,9%	6,4%	-3,0%	-5,0%
Rentowność zysku netto	3,2%	2,3%	5,3%	-1,3%	1,5%	3,6%	4,5%	-3,5%	-6,2%
Rentowność aktywów (ROA)	6,2%	6,5%	21,2%	-1,3%	4,1%	12%	20,1%	-11,5%	-18,9%
Rentowność kapitału (ROE)	11,2%	20,5%	58,8%	-8,7%	7,9%	31,7%	44,5%	-20,3%	-35,0%

Definicje wskaźników:

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

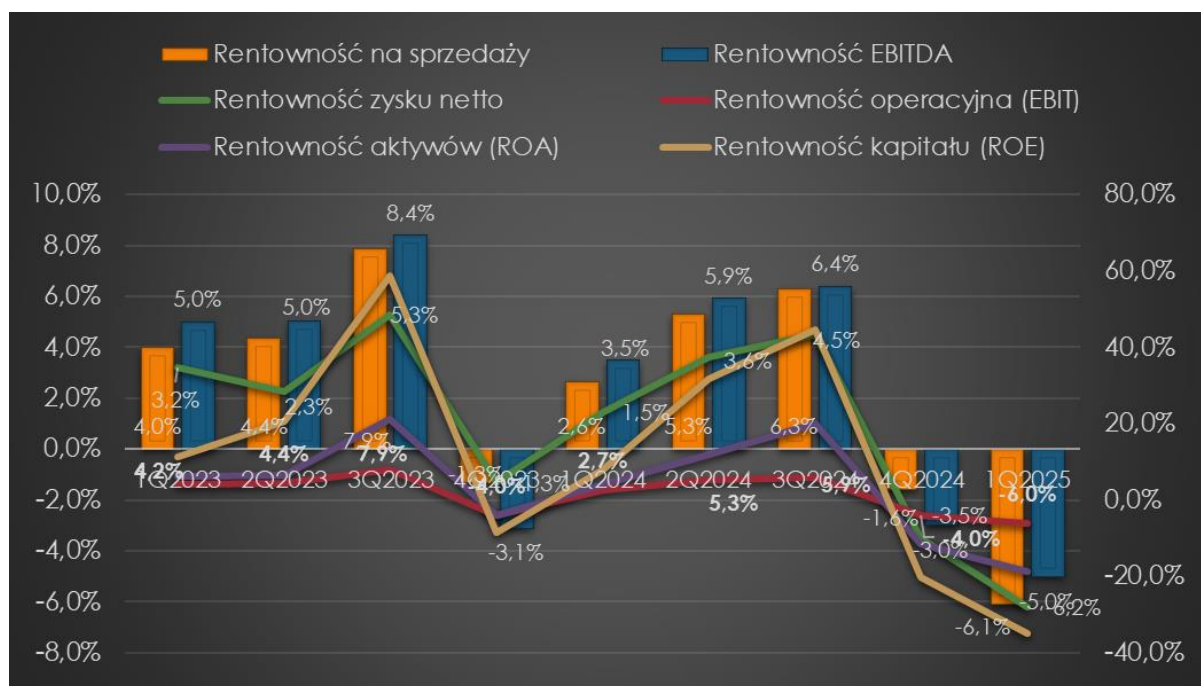
Rentowność operacyjna: zysk (strata) na dział. operacyjnej za kwartał / przychody ze sprzedaży za kwartał

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

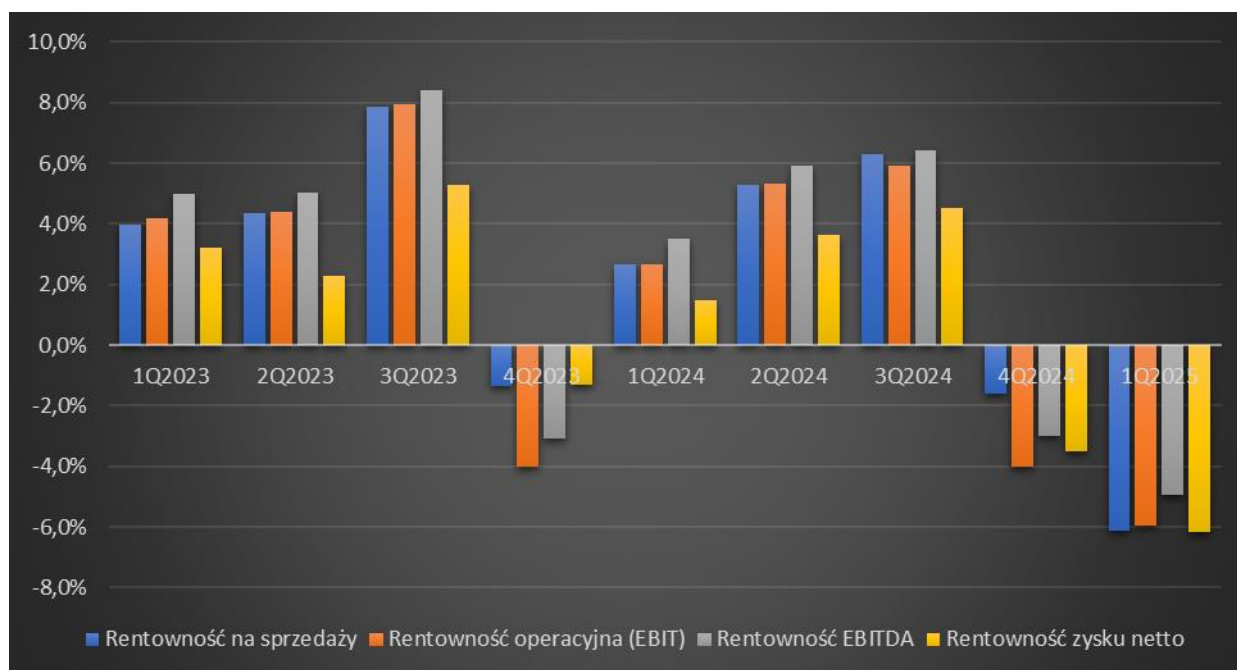
Rentowność kapitału: zysk (strata) netto za kwartał * 4 / wartość kapitału na koniec kwartału

Rentowność Emitenta w okresie 1Q2023 – 1Q2025


W pierwszym kwartale 2024 r. Emitent zanotował spadek przychodów ze sprzedaży o 6,7 % w stosunku do pierwszego kwartału 2024 r. Bardzo niskie marże handlowe wymuszone sytuacją gospodarczą oraz wyższe koszty prowadzonej działalności nie pozwoliły osiągnąć dodatniego wyniku finansowego w tym okresie. Wyższe są przede wszystkim koszty usług obcych, zużytych materiałów i energii oraz wynagrodzeń.

I kwartał to zwyczajowo okres przygotowań do pełni sezonu, który polega na poszukiwaniu nowych i wzmacnianiu relacji z aktualnymi kontrahentami oraz prezentowaniu oferty handlowej na kolejny sezon.

Rentowność Emitenta w okresie 1Q2023 – 1Q2025



W I kwartale 2025 roku zanotowano stratę na działalności operacyjnej i pozostałych pozycjach sprawozdawczych rachunku zysków i strat. Emitentowi nie udało się uzyskać odpowiedniej wartości marży handlowej, która zaspokoiłaby zwiększone koszty działalności. Wskaźniki ROE i ROA są zatem ujemne.

4. Wskaźniki konwersji gotówki

	1Q 2023	2Q 2023	3Q 2023	4Q 2023	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025
Cykl rotacji zapasów w dniach	130	88	48	70	69	50	36	55	49
Cykl rotacji należności w dniach	39	34	35	35	29	32	31	45	31
Cykl rotacji zobowiązań w dniach	12	10	10	11	15	21	21	22	16
Cykl konwersji gotówki	157	112	73	94	83	61	46	78	64

Definicje wskaźników:

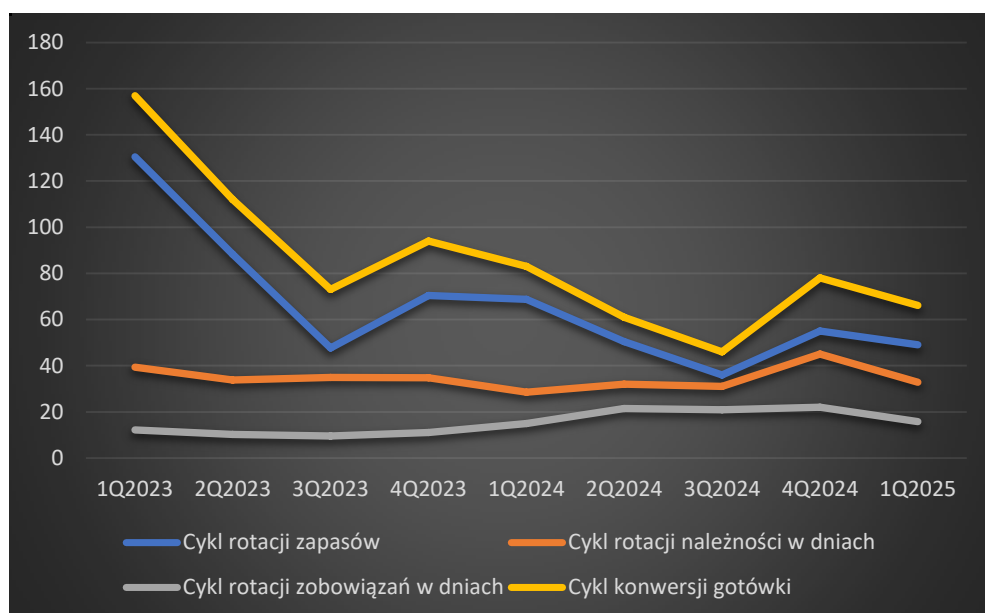
Cykl rotacji zapasów w dniach: $(\text{średni stan zapasów} / \text{przychody w okresie}) \times 90 \text{ dni}$

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 1Q2023 – 1Q2025


W pierwszym kwartale 2025 roku cykl rotacji zapasów osiągnął 49 dni, co oznacza jedną z najniższych wartości w prezentowanym okresie. Emitent utrzymywał niższy niż przed rokiem poziom zatowarowania.

Cykl rotacji należności osiągnął poziom 31 dni, zaś cykl rotacji zobowiązań jest na poziomie 16 dni.

Cykl rotacji zapasów informuje ile dni upływa od momentu dostarczenia zapasów do magazynu a opuszczeniem magazynu. Emitent w minionym i bieżącym roku obniża długość tego cyklu. Cykl rotacji należności informuje, ile dni upływa od momentu sprzedaży do momentu otrzymania zapłaty za towar (długość udzielanego tzw. kredytu kupieckiego). W przypadku Emitenta obecnie wskaźnik ten ma stosunkowo niską wartość. Z kolei cykl rotacji zobowiązań informuje, ile wynosi przeciętny okres regulowania zobowiązań przez przedsiębiorstwo. Cykl zobowiązań wahał się od 10 do 22 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

	1Q 2023	2Q 2023	3Q 2023	4Q 2023	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025
Płynność gotówkowa	0,05	0,06	0,07	0,46	0,13	0,28	0,30	0,56	0,10
Płynność szybka	0,59	0,46	0,92	0,91	0,77	0,84	1,06	1,39	0,87
Pokrycie zobowiązań należnościami	0,54	0,40	0,85	0,44	0,64	0,56	0,76	0,83	0,78

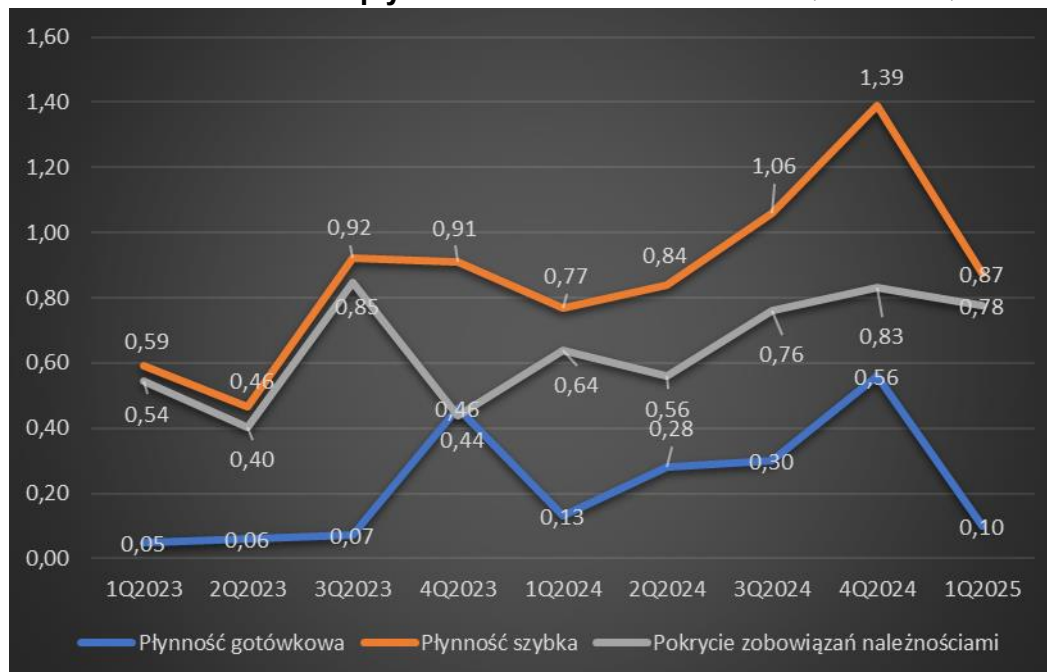
Definicje wskaźników:

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 1Q2023 – 1Q2025



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

W analizowanym okresie płynność gotówkowa wahała się od 0,05 (w 1Q2023) do 0,56 (w 4Q2024), gdzie za bezpieczne poziomy wskaźnika przyjmuje się wartości 0,1 – 0,2. Aktualnie wskaźnik ten wynosi 0,1. Wskaźnik płynności szybkiej ukształtował się obecnie na poziomie 0,87, co stanowi nie znaczną różnicę w porównaniu do 1 kwartału 2024 r. Na przestrzeni dwóch lat wskaźnik wahał się od 0,46 do 1,39, 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 0,40 a 0,85 (czyli wyższy wskaźnik tym większa płynność a za bezpieczną wartość zazwyczaj przyjmuje się 1).

6. Wskaźniki zadłużenia

	1Q 2023	2Q 2023	3Q 2023	4Q 2023	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025
Ogólne zadłużenie	0,45	0,67	0,60	0,41	0,48	0,61	0,50	0,29	0,46
Zadłużenie kapitału własnego	0,81	2,12	1,67	0,71	0,92	1,58	1,02	0,41	0,86
Zadłużenie długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	1,24	0,47	0,60	1,41	1,08	0,63	0,98	2,41	1,17
Zadłużenie netto (tys. zł)	3 430	4 500	3 890	1 030	2 206	2 825	1 966	487	1 882
Zadłużenie netto / EBITDA	2,16	3,56	3,50	1,11	2,55	3,06	2,67	0,65	3,49

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

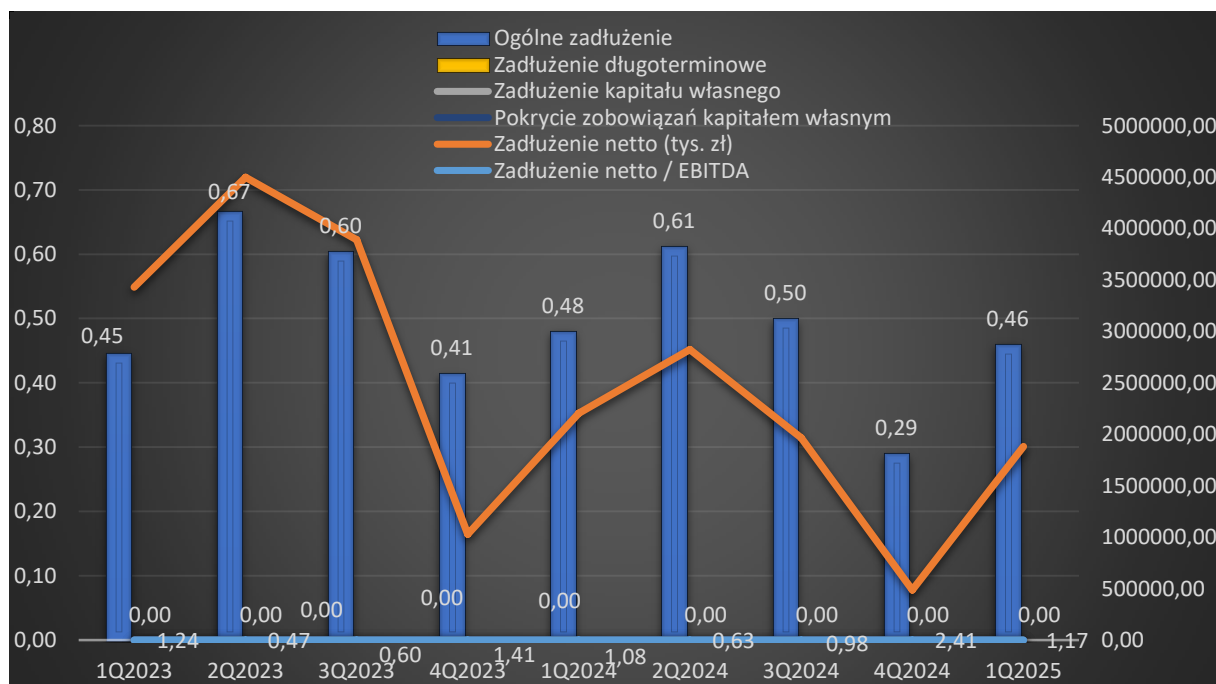
Zadłużenie długoterminowe: zobowiązania długoterminowe na koniec okresu / kapitał własny na koniec okresu

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 1Q2023 – 1Q2025



Ogólne zadłużenie Emitenta w całym analizowanym okresie waha się do 0,29 do 0,67, co można uznać za niskie, a tym samym bezpieczne poziomy. Podobnie zadłużenie kapitału własnego znajduje się na bezpiecznych poziomach (wahania od 0,41 do 2,12).

Emitent nie posiada zadłużenia długoterminowego wobec czego wskaźniki zadłużenia długoterminowego przyjmują wartości zero.

Wskaźnik pokrycia zobowiązań kapitałem własnym pokazuje proporcje między kapitałem należącym do akcjonariuszy a zobowiązaniami. Wskaźnik ten w przypadku Emitenta waha się od 0,60 do 2,41 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 pierwszym kwartale 2025 r. wartość zadłużenia netto (1882 tys. zł) była niższa niż w pierwszym kwartale ub. r. oraz wyższa od poprzedniego kwartału ubiegłego roku.

7. Wskaźniki rynkowe

	1Q 2023	2Q 2023	3Q 2023	4Q 2023	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025
Wartość sprzedaży na akcję (SPS)	18,03	17,76	17,71	17,59	17,42	17,59	16,90	16,55	16,32
Cena / Wartość sprzedaży (P/S)	0,78	0,60	0,54	0,56	0,55	0,52	0,52	0,48	0,48
Zysk na akcję (EPS)	0,99	0,71	0,54	0,59	0,53	0,52	0,44	0,38	0,14

Cena / Zysk (P/E)	14,31	15,02	17,63	16,54	18,06	17,65	20,20	21,17	57,28
Wartość księgowa na akcję (BVPS)	4,05	2,05	2,27	2,45	2,49	2,25	2,50	2,40	2,21
Cena / Wartość księgowa (P/BV)	3,48	5,17	4,21	4,01	3,82	4,05	3,52	3,34	3,53
Cena / EBIT (P/EBIT)	10,60	10,24	10,68	13,44	14,23	12,60	15,89	14,12	26,78
Liczba akcji (sztuk)	1 104 000								

Cena akcji z dnia 07.05.2025 r. 7,80zł

Definicje wskaźników:

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

Cena / wartość sprzedaży: kapitalizacja z dnia 07.05.2025 r. / przychody ze sprzedaży za 4 ostatnie kwartały

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

Cena / zysk: kapitalizacja z dnia 07.05.2025 r. / zysk netto za ostatnie 4 kwartały

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

Cena / wartość księgowa: kapitalizacja z dnia 07.05.2025 r. / kapitał własny na koniec okresu

Cena / EBIT: kapitalizacja z dnia 07.05.2025 r. / zysk operacyjny za ostatnie 4 kwartały

Wskaźniki rynkowe Emitenta w okresie 1Q2023 – 1Q2025

