



DEKTRA SA

I kwartał 2020 roku
raport jednostkowy i skonsolidowany

ANALIZA FINANSOWA

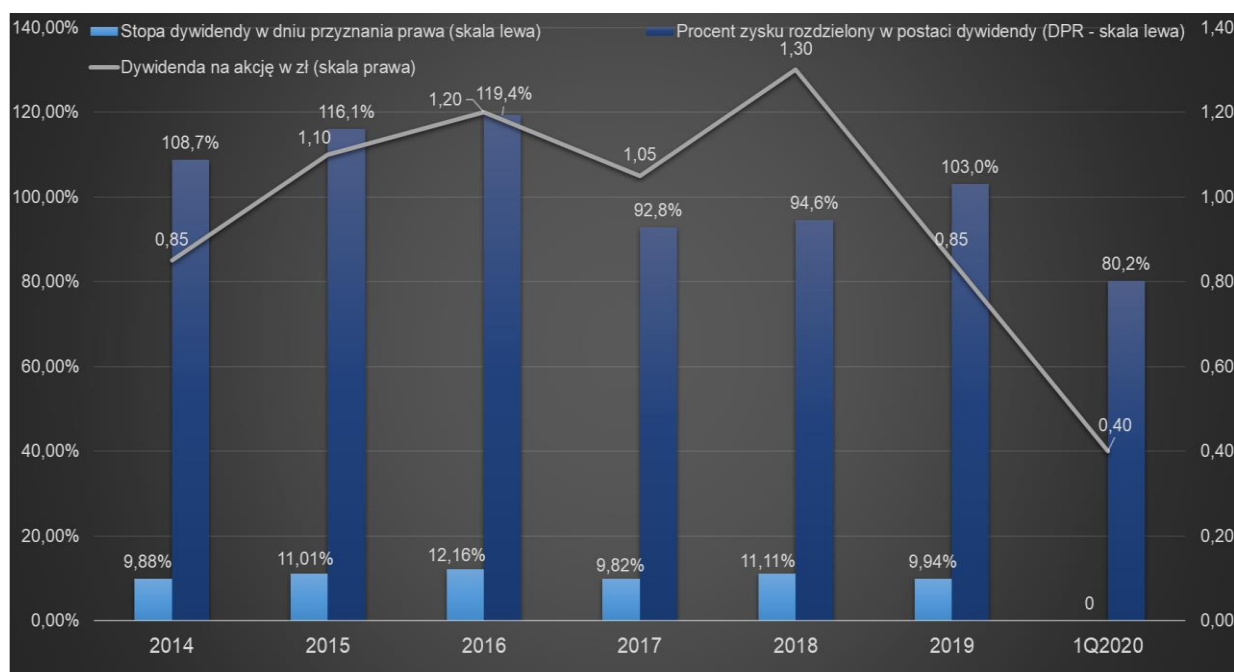
1. Dywidenda w Dektra SA

W dniu 6.05.2020 roku miało miejsce Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta, w trakcie którego przyjęto rekomendowany przez Zarząd Emitenta sposób podziału zysku za rok 2019. Ustalona dywidenda zakłada wypłatę **0,40 zł** na każdą akcję. Tym samym przekazano na poczet dywidendy kwotę **441 600,00 zł**. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 18.06.2020r., natomiast dniem wypłaty dywidendy 02.07.2020r.

Wysokość wypłacanej dywidendy w latach 2014-2019 oraz dywidenda przeznaczona do wypłaty w 2020

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Wartość dywidendy (tys. zł)	938	1 214	1 325	1 159	1 435	938	441
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%	-
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 2012-2019 oraz dywidenda przeznaczona do wypłaty w 2020 r. (zł, %)



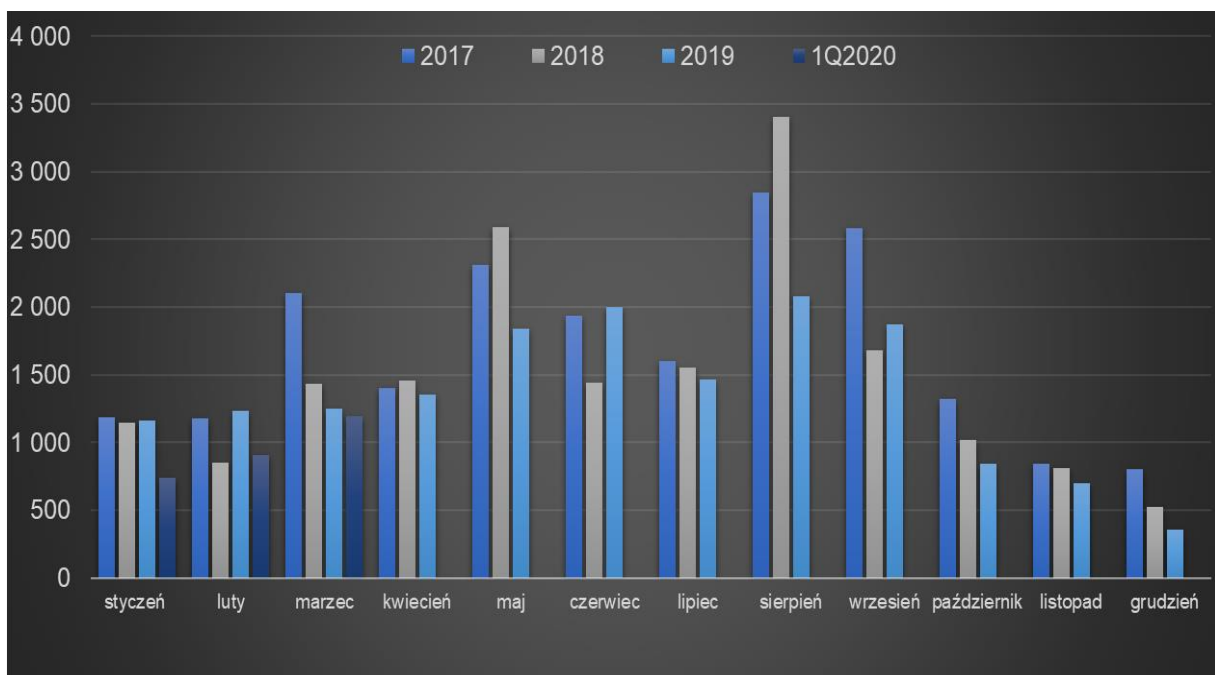
2. Sezonowość

Rynki zbytu Grupy Dektra charakteryzują się wyraźną sezonowością, a szczyt popytu przypada na miesiące intensywnych prac w budownictwie, rolnictwie oraz ogrodnictwie. Najniższe przychody Grupa Emitenta notuje w okresie zimowym, od października do lutego.

Grupa Dektra 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 Grupy Dektra (tys. zł)



3. Rentowność

W poniższej analizie przedstawiono rentowność Grupy Dektra 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

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

Definicje wskaźników:

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

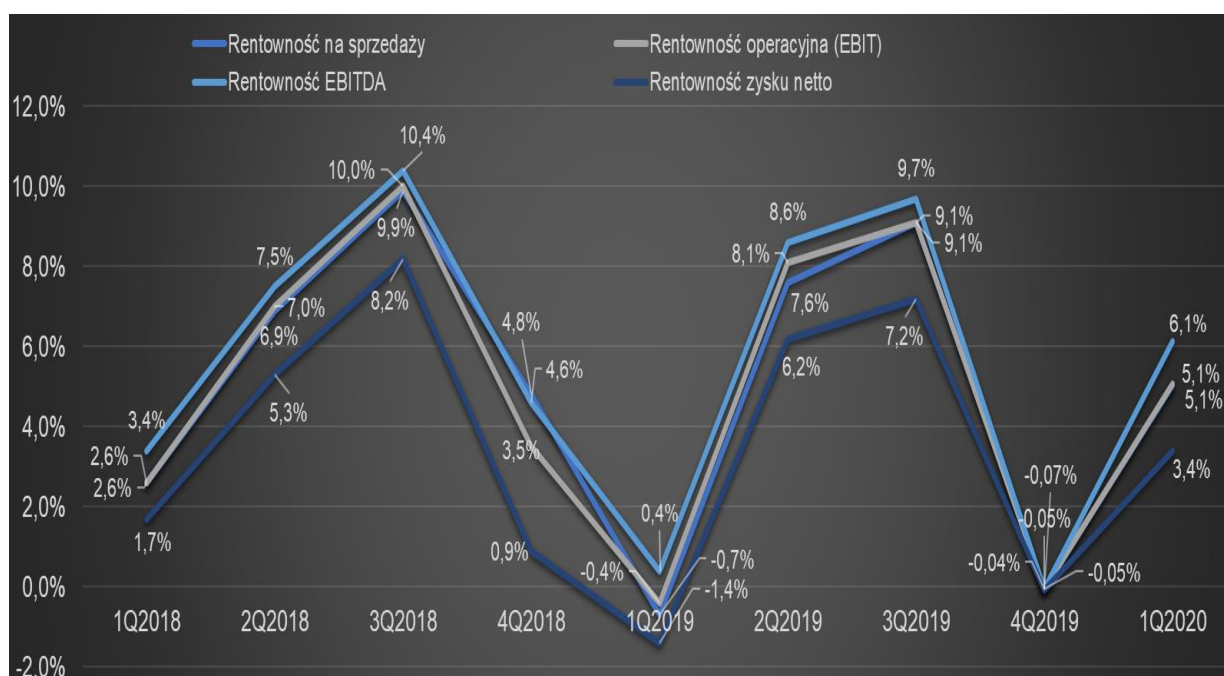
Rentowność operacyjna – zysk (strata) na dział. operacyjnej za kwartał / przychody ze sprzedaży za kwartał

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

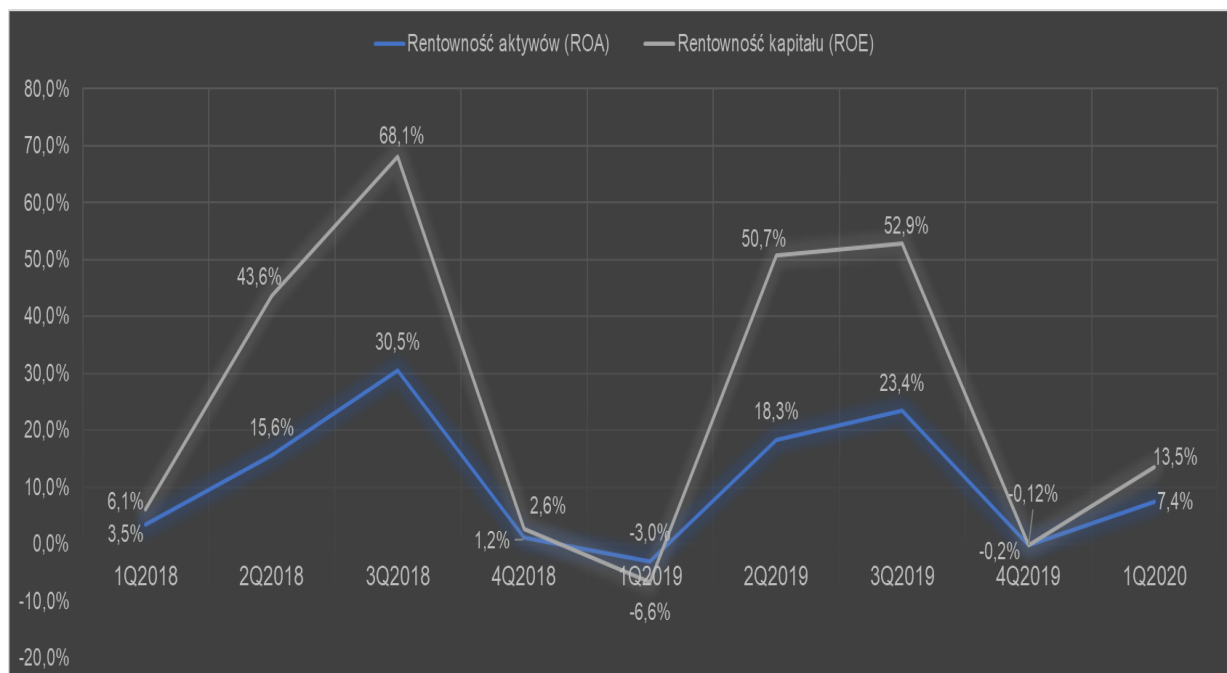
Rentowność kapitału – zysk (strata) netto za kwartał * 4 / wartość kapitału na koniec kwartału

Rentowność Grupy Emitenta w okresie 1Q2018 – 1Q2020


W I kwartale 2020r. Grupa Emitenta zanotowała spadek przychodów ze sprzedaży o 22,1%, w stosunku do I kwartału 2019r. Jednocześnie koszty działalności operacyjnej wykazały spadek o ponad 26% 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 rachunku bieżącego i nie ponoszenia związanych z tym kosztów. Mniejsza sprzedaż skutkowała także mniejszymi kosztami transportu. Ponadto z uwagi na epidemię wirusa Covid-19 Emitent zrezygnował z udziału w targach oraz zawiesił wyjazdy do klientów, co spowodowało obniżenie niektórych kosztów działalności.

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. Niestety w roku 2020 te zwyczajowe działania zostały zaburzone. W opisywanym kwartale miało miejsce istotne wydarzenie wpływające na aktualną i przyszłą sytuację Emitenta. W 2020 roku na kontynencie europejskim masowo pojawiały się zakażenia wirusem SARS-CoV-2, w tym w miesiącu marcu 2020 roku oficjalnie potwierdzono wystąpienie tego wirusa w Polsce.

Epidemia wirusa SARS-CoV-2 wpływa na bieżącą działalność Emitenta i jego kontrahentów. Przedsiębiorcy zmuszeni byli wprowadzić ograniczenia w prowadzonej działalności, mające na celu ochronę ludzi przed zakażeniem. Reklamentacje zachowań wynikające z nakazów o charakterze administracyjnym (kwarantanny, zamknięte szkoły i inne) ograniczały popyt na towary handlowe oferowane przez Emitenta, chociaż zdarzały się również sytuacje, że przyspieszano decyzję o złożeniu zamówienia z obawy o późniejsze większe utrudnienia w dostarczeniu towaru. Emitent otrzymuje realnie mniej zamówień, a dostosowując się do sytuacji finansowej kontrahentów w niektórych sytuacjach wydłużył terminy płatności.



Rentowność Grupy Emitenta w okresie 1Q2018 – 1Q2020

W pierwszym kwartale 2020r. pomimo obniżonej sprzedaży, przy jednoczesnym obniżeniu kosztów prowadzonej działalności, miało miejsce istotne podwyższenie wyniku netto do kwoty 96,5 tys. zł wobec minus 51,8 tys. zł w pierwszym kwartale 2019r. W efekcie wskaźniki ROE i ROA ukształtowały się na wyższym, dodatnim poziomie.

4. Wskaźniki konwersji gotówki

	1Q 2018	2Q 2018	3Q 2018	4Q 2018	1Q 2019	2Q 2019	3Q 2019	4Q 2019	1Q 2020
Cykl rotacji zapasów dniami	71	72	79	89	85	77	85	76	75
Cykl rotacji należności w dniach	28	47	55	20	23	52	60	37	25
Cykl rotacji zobowiązań w dniach	11	12	16	11	6	14	14	8	9
Cykl konwersji gotówki	88	106	117	98	103	116	131	105	91

Definicje wskaźników:

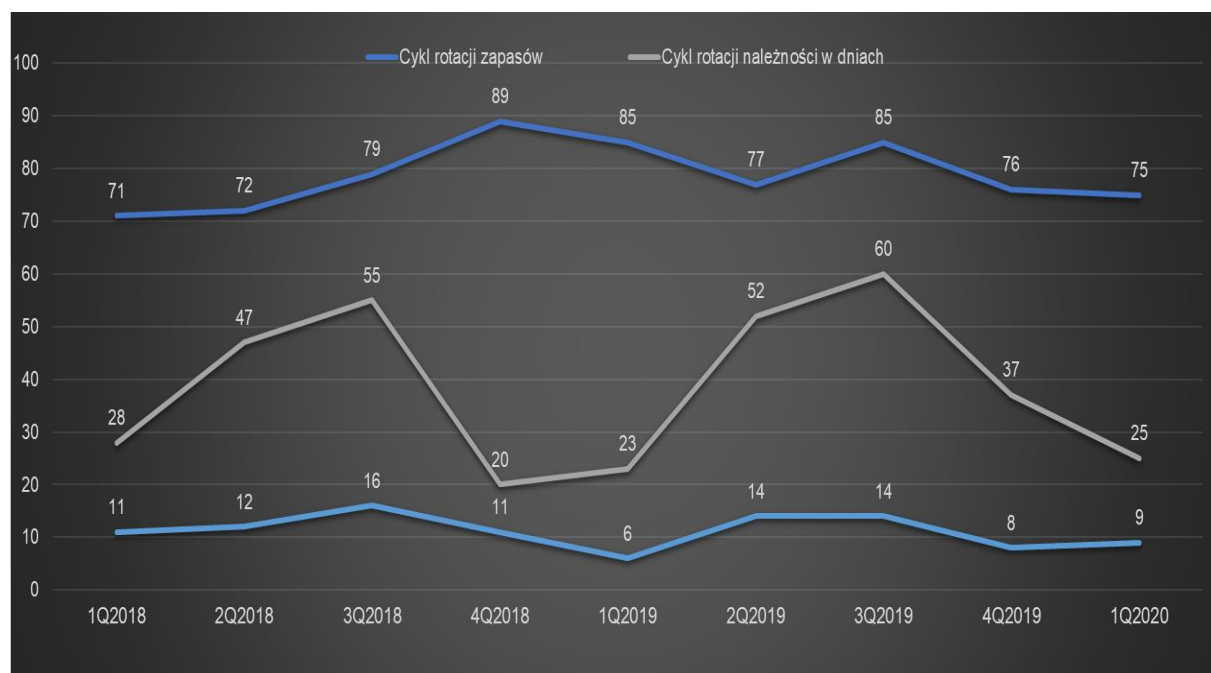
Cykl rotacji zapasów w dniach – zapasy średnio w okresie x 365 dni / koszty sprzedaży za ostatnie 4 kwartały

Cykl rotacji należności w dniach – (należności z tytułu dostaw i usług na początek okresu + na koniec okresu) /2 x 365 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 365 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 Grupy Emitenta w okresie 1Q2018 – 1Q2020



W pierwszym kwartale 2020 roku cykl rotacji zapasów osiągnął 75 dni, co oznacza jedną z niższych wartości w porównywalnym okresie.

Cykl rotacji należności zanotował poziom 25 dni, zbliżony do ubiegłorocznego poziomu z pierwszego kwartału., natomiast cykl rotacji zobowiązań wzrósł z 6 do 9 dni.

Cykl rotacji zapasów informuje ile dni upływa od momentu dostarczenia zapasów do magazynu a opuszczeniem magazynu. Grupa Dektra średnio utrzymuje zapasy na magazynie od 71 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 Grupy Dektra wskaźnik ten wahał się na przestrzeni analizowanego okresu od 20 do 60 dni. Z kolei cykl rotacji zobowiązań informuje, ile wynosi przeciętny okres regulowania zobowiązań przez przedsiębiorstwo. Cykl zobowiązań wahał się od 6 do 16 dni. W analizowanym okresie można zauważyć, iż Grupa Dektra utrzymuje cykl zobowiązań 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).

5. Wskaźniki płynności

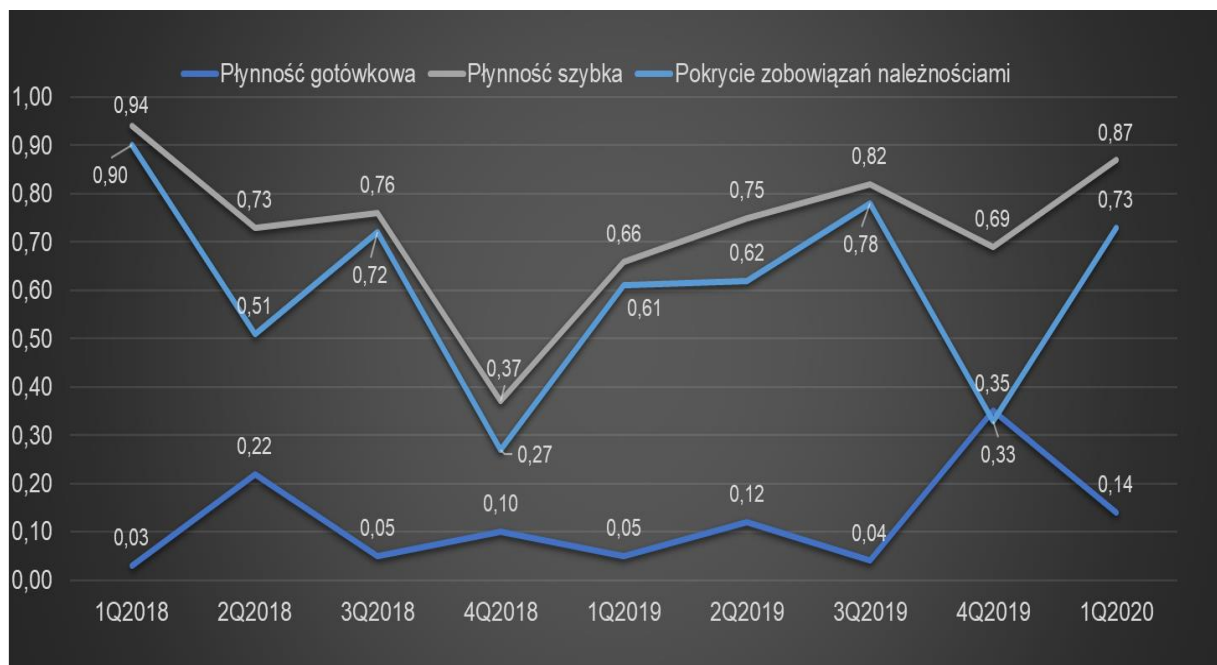
	1Q 2018	2Q 2018	3Q 2018	4Q 2018	1Q 2019	2Q 2019	3Q 2019	4Q 2019	1Q 2020
Płynność gotówkowa	0,03	0,22	0,05	0,10	0,05	0,12	0,04	0,35	0,14
Płynność szybka	0,94	0,73	0,76	0,37	0,66	0,75	0,82	0,69	0,87
Pokrycie zobowiązań należnościami	0,90	0,51	0,72	0,27	0,61	0,62	0,78	0,33	0,73

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 Grupy Emitenta w okresie 1Q 2018 – 1Q2020


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

W analizowanym okresie płynność gotówkowa wahała się od 0,03 (w 1Q2018r.) do 0,35 (w 4Q2019r.). Biorąc pod uwagę, iż za bezpieczne poziomy wskaźnika przyjmuje się wartości 0,1 – 0,2 należy stwierdzić, że płynność gotówkowa w obecnym okresie znajduje się na bezpiecznym poziomie. Na ukształtowanie się wskaźnika płynności gotówkowej największy wpływ miało utrzymywanie stosunkowo niskiego poziomu środków pieniężnych, z powodu utrzymywania wysokiego stanu zatowarowania połączonego z przedpłatami za część asortymentu. Wskaźnik płynności szybkiej wzrósł do 0,87. Na przestrzeni dwóch lat wskaźnik wahał się od 0,94 do 0,37, 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 bezpiecznych poziomach notując wahania między 0,90 a 0,27 (czyli wyższy wskaźnik tym większa płynność a za bezpieczną wartość zazwyczaj przyjmuje się 1).

W 2020r. wskaźnik płynności gotówkowej dla Grupy Dektra utrzymywał się znacznie powyżej poziomu z poprzedniego okresu rdr, zaś wskaźnik płynności szybkiej oraz pokrycia zobowiązań należnościami – na poziomach nieco wyższych.

6. Wskaźniki zadłużenia

	1Q 2018	2Q 2018	3Q 2018	4Q 2018	1Q 2019	2Q 2019	3Q 2019	4Q 2019	1Q 2020
Ogólne zadłużenie	0,40	0,63	0,53	0,51	0,54	0,63	0,54	0,37	0,44
Zadłużenie kapitału własnego	0,69	1,75	1,18	1,08	1,19	1,73	1,23	0,59	0,80
Zadłużenie długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	1,46	0,57	0,85	0,92	0,84	0,58	0,82	1,68	1,25
Zadłużenie netto (tys. zł)	2 520	3 606	3 607	3 125	3 588	3 870	3 438	1 062	1 968
Zadłużenie netto / EBITDA	1,53	2,30	2,81	2,36	2,94	3,07	3,14	1,21	1,82

Definicje wskaźników:

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

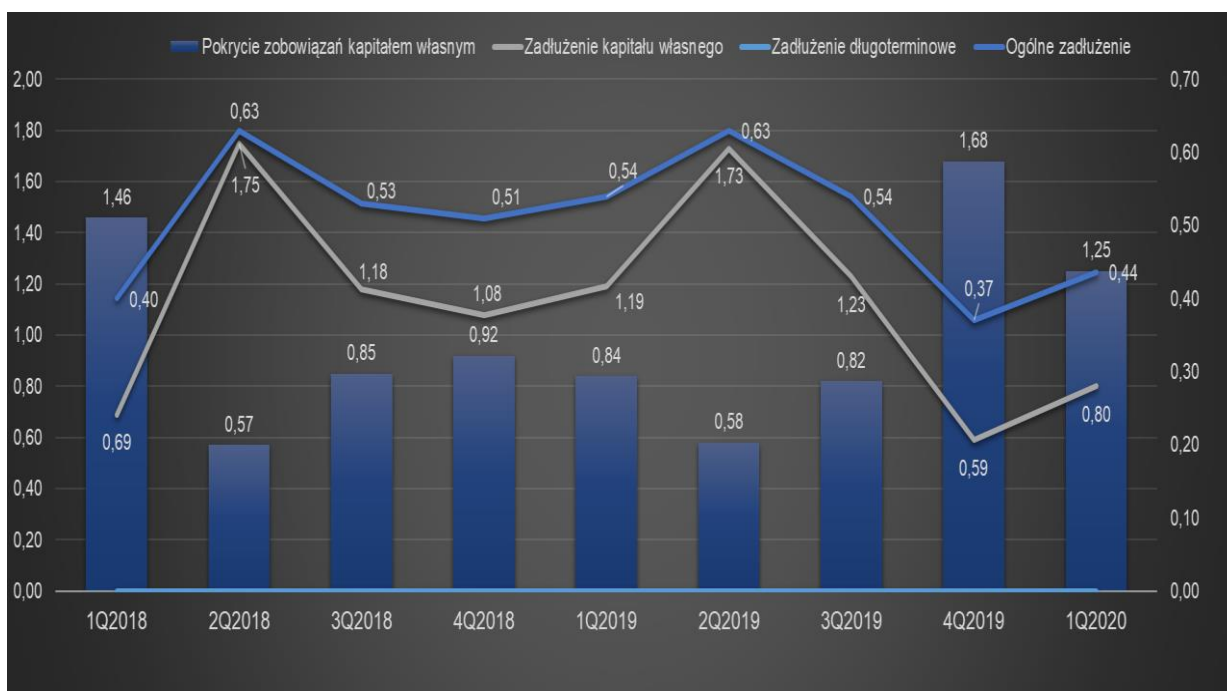
Zadłużenie kapitału własnego – zobowiązania ogółem na koniec okresu / kapitał własny na koniec okresu

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 Grupy Emitenta w okresie 1Q2018 – 1Q2020


Ogólne zadłużenie Grupy Kapitałowej 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). Grupa Dektra 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 Grupy Dektra 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 1Q 2020r. wartość zadłużenia netto (1 968 tys. zł) była istotnie niższa niż w pierwszym kwartale ub. r. i wyższa

niż w ostatnim kwartale ub. r. Podsumowując Grupa Dektra w analizowanym okresie odznaczała się niskim a tym samym bezpiecznym poziomem zadłużenia.

7. Wskaźniki rynkowe

	1Q 2018	2Q 2018	3Q 2018	4Q 2018	1Q 2019	2Q 2019	3Q 2019	4Q 2019	1Q 2020
Wartość sprzedaży na akcję (SPS)	17,3	17,1	16,8	16,2	16,4	16,2	15,1	14,6	13,87
Cena / Wartość sprzedaży (P/S)	0,71	0,57	0,48	0,51	0,58	0,51	0,41	0,4	0,34
Zysk na akcję (EPS)	1,10	1,02	0,79	0,82	0,73	0,76	0,62	0,49	0,63
Cena / Zysk (P/E)	11,12	9,57	10,23	9,94	13,09	10,83	9,91	13,21	7,6
Wartość księgowa na akcję (BVPS)	3,44	2,40	2,89	2,91	2,86	2,31	2,66	2,5	3,09
Cena / Wartość księgowa (P/BV)	3,55	4,08	2,80	2,82	3,32	3,55	2,29	1,93	1,53
Cena / EBIT (P/EBIT)	8,78	7,41	7,58	7,41	9,40	7,87	6,87	8,41	5,96
Liczba akcji (sztuk)	1 104 000								
Cena akcji z dnia 05.05.2020r.	4,74								

Definicje wskaźników:

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

Cena / wartość sprzedaży – kapitalizacja z dnia 05.05.2020r. / przychody ze sprzedaży za 4 ostatnie kwartały

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

Cena / zysk – kapitalizacja z dnia 05.05.2020r. / zysk netto za ostatnie 4 kwartały

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

Cena / wartość księgowa – kapitalizacja z dnia 05.05.2020r. / kapitał własny na koniec okresu

Cena / EBIT – kapitalizacja z dnia 05.05.2020r. / zysk operacyjny za ostatnie 4 kwartały

