



DEKTRA SA

Raport za III kwartał 2020 roku

ANALIZA FINANSOWA

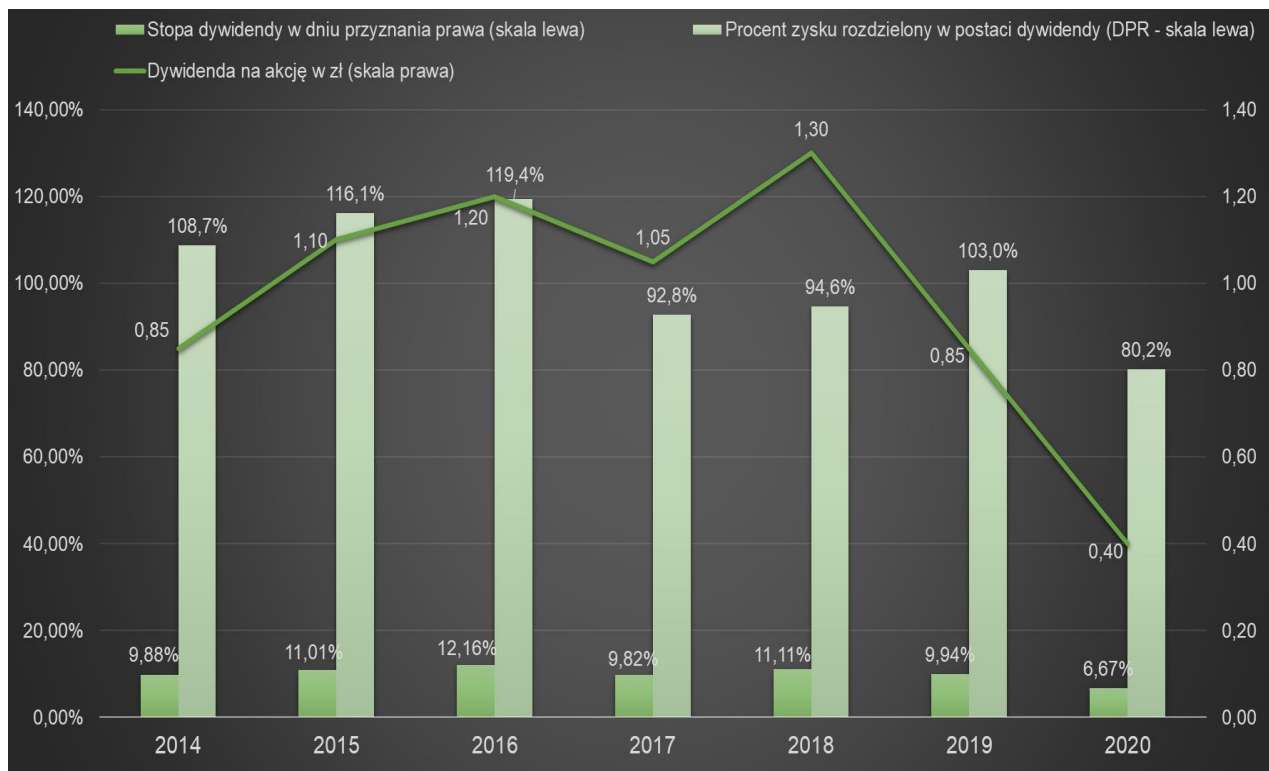
1. Dywidenda w Dektra SA

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, %)

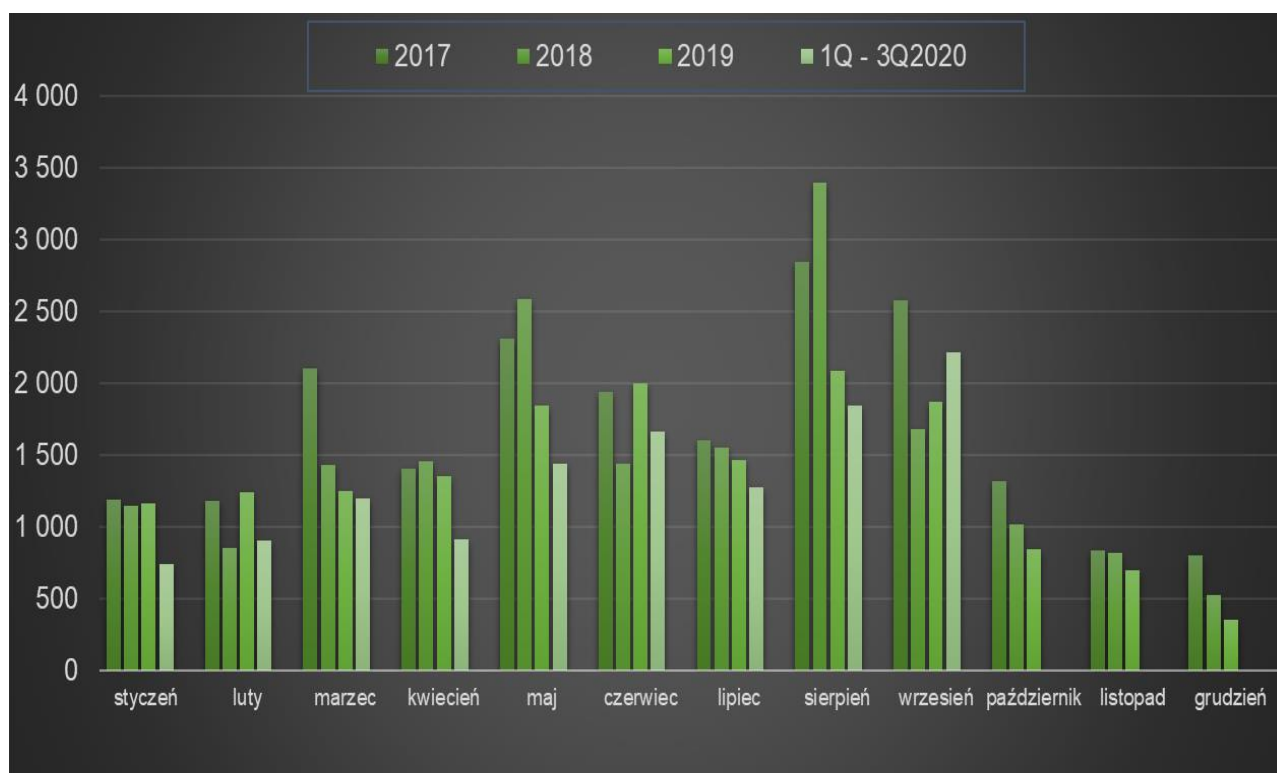


2. Sezonowość

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 wygosparowanego przez przedsiębiorstwo z zainwestowanego kapitału własnego (ROE) oraz z zaangażowanych aktywów (ROA).

Rentowność – wyniki kwartalne

	3Q 2018	4Q 2018	1Q 2019	2Q 2019	3Q 2019	4Q 2019	1Q 2020	2Q 2020	3Q 2020
Rentowność na sprzedaży	9,9%	4,8%	-0,7%	7,6%	9,1%	-0,05%	5,1%	8,3%	11,4%
Rentowność operacyjna (EBIT)	10,0%	3,5%	-0,4%	8,1%	9,1%	-0,05%	5,1%	11,5%	11,3%
Rentowność EBITDA	10,4%	4,6%	0,4%	8,6%	9,7%	-0,04%	6,1%	12,2%	11,8%
Rentowność zysku netto	8,2%	0,9%	-1,4%	6,0%	7,2%	-0,07%	3,4%	9,7%	8,5%
Rentowność aktywów (ROA)	30,5%	1,2%	-3,0%	18,3%	23,4%	-0,12%	7,4%	21,4%	25%
Rentowność kapitału (ROE)	68,1%	2,6%	-6,6%	50,7%	52,9%	-0,2%	13,5%	55,5%	56,6%

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

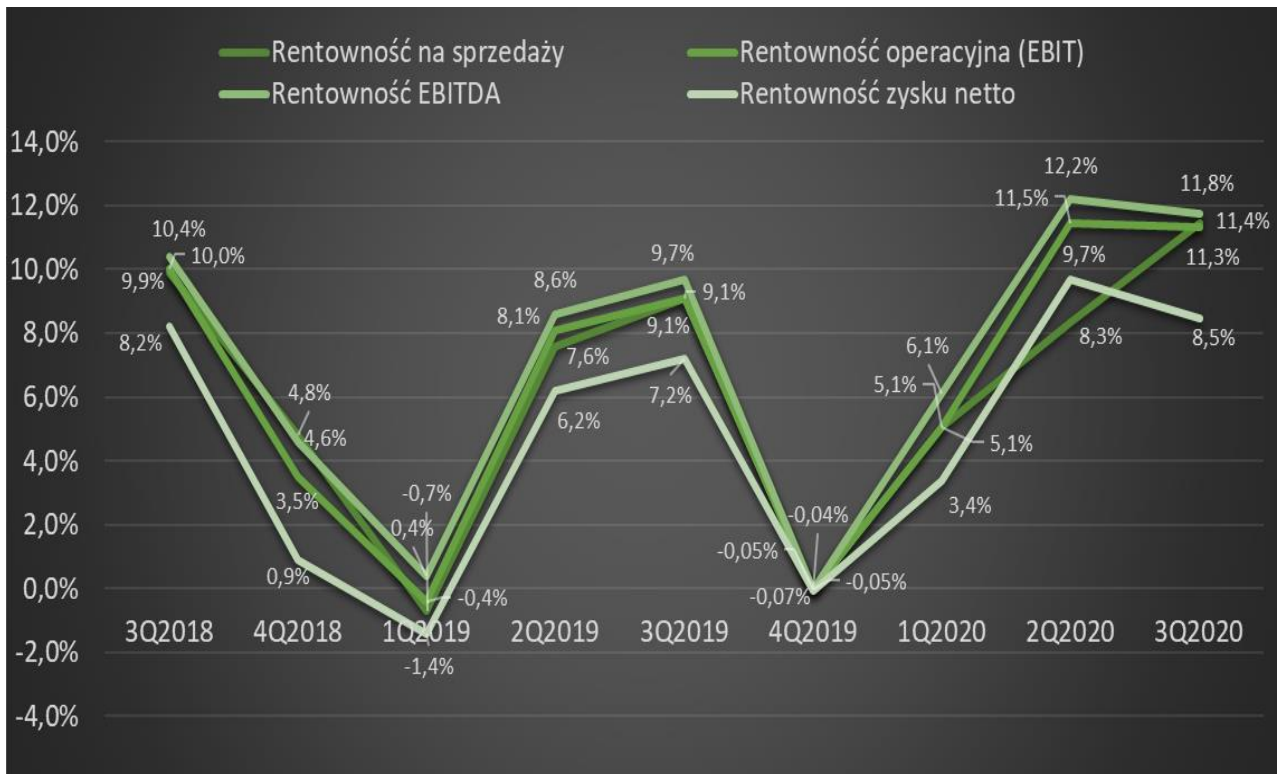
Rentowność EBITDA: (zysk (strata) na działalności operacyjnej za kwartał + amortyzacja za kwartał) / przychody ze sprzedaży za kwartał

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

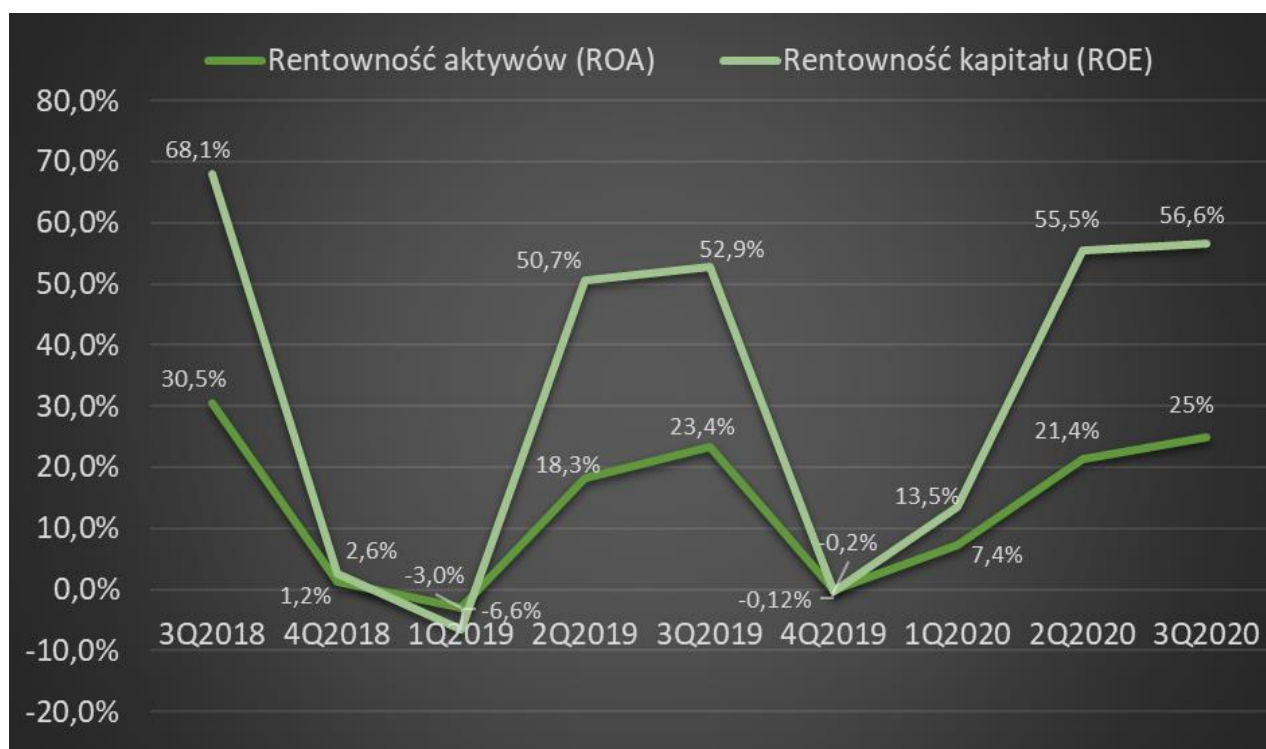
Rentowność Emitenta w okresie 3Q2018 – 3Q2020



W trzecim kwartale 2020 r. Emitent zanotował spadek przychodów ze sprzedaży o 1,64 %, w stosunku do trzeciego kwartału 2019 r. Jednocześnie koszty działalności operacyjnej wykazały spadek o ponad 4,17 % 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.

Trzeci 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 3Q2018 – 3Q2020



W trzecim 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 452 tys. zł wobec 388 tys. zł w trzecim kwartale 2019 r. W efekcie wskaźniki ROE i ROA ukształtowały się na zbliżonym, dodatnim poziomie w stosunku do poprzedniego kwartału.

 4. Wskaźniki konwersji gotówki

	3Q 2018	4Q 2018	1Q 2019	2Q 2019	3Q 2019	4Q 2019	1Q 2020	2Q 2020	3Q 2020
Cykl rotacji zapasów dniami	79	89	85	77	85	76	75	35	47
Cykl rotacji należności w dniach	55	20	23	52	60	37	25	11	39
Cykl rotacji zobowiązań w dniach	16	11	6	14	14	8	9	5	17
Cykl konwersji gotówki	117	98	103	116	131	105	91	51	69

Definicje wskaźników:

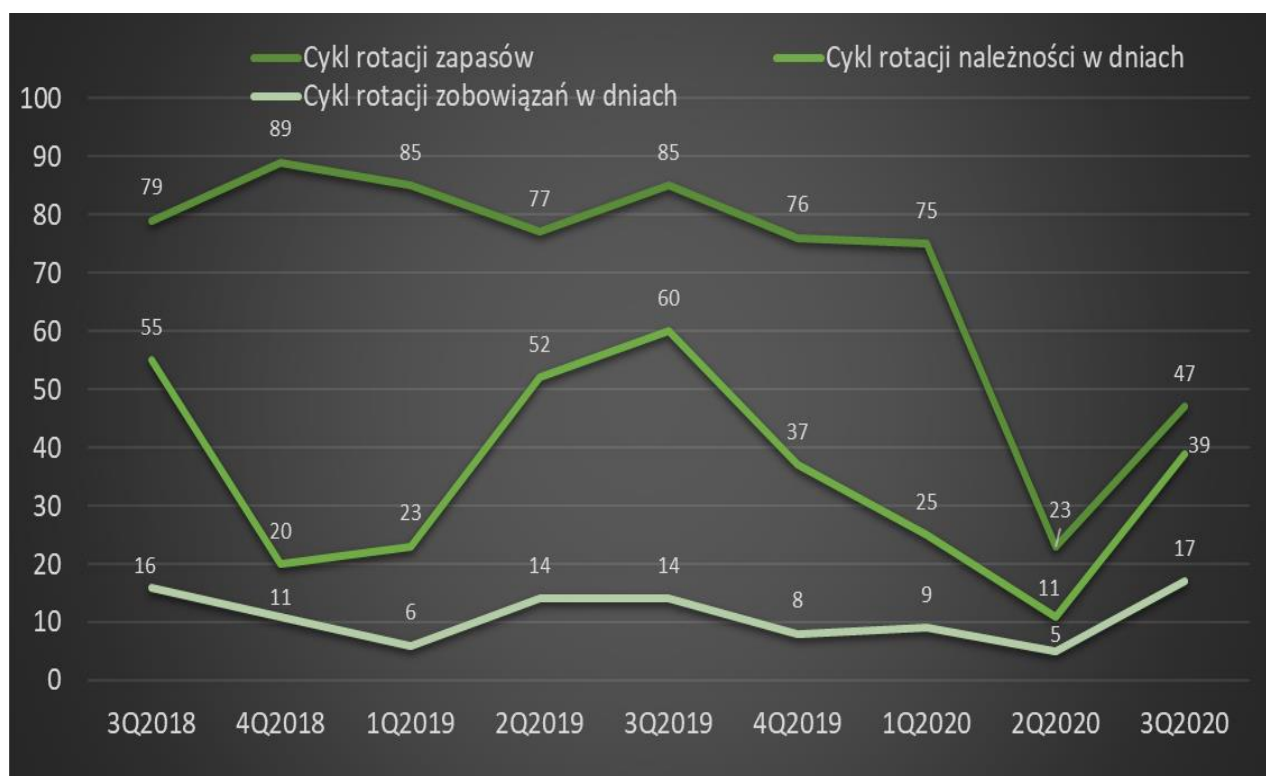
Cykl rotacji zapasów w dniach: $(\text{średni stan zapasów} / \text{przychody w okresie}) \times 90$ dni

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

Cykl rotacji zobowiązań w dniach: $(\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} / \text{przychody w okresie}) \times 90$ 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 3Q2018 – 3Q2020


W trzecim kwartale 2020 roku cykl rotacji zapasów osiągnął 47 dni, co oznacza jedną z najniższych wartości w porównywanym okresie.

Cykl rotacji należności wzrósł do 39 dni, podobnie jak cykl rotacji zobowiązań z 5 do 17 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 17 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 2018	4Q 2018	1Q 2019	2Q 2019	3Q 2019	4Q 2019	1Q 2020	2Q 2020	3Q 2020
Płynność gotówkowa	0,05	0,10	0,05	0,12	0,04	0,35	0,14	0,68	0,48
Płynność szybka	0,76	0,37	0,66	0,75	0,82	0,69	0,87	1,25	1,32
Pokrycie zobowiązań należnościami	0,72	0,27	0,61	0,62	0,78	0,33	0,73	0,57	0,84

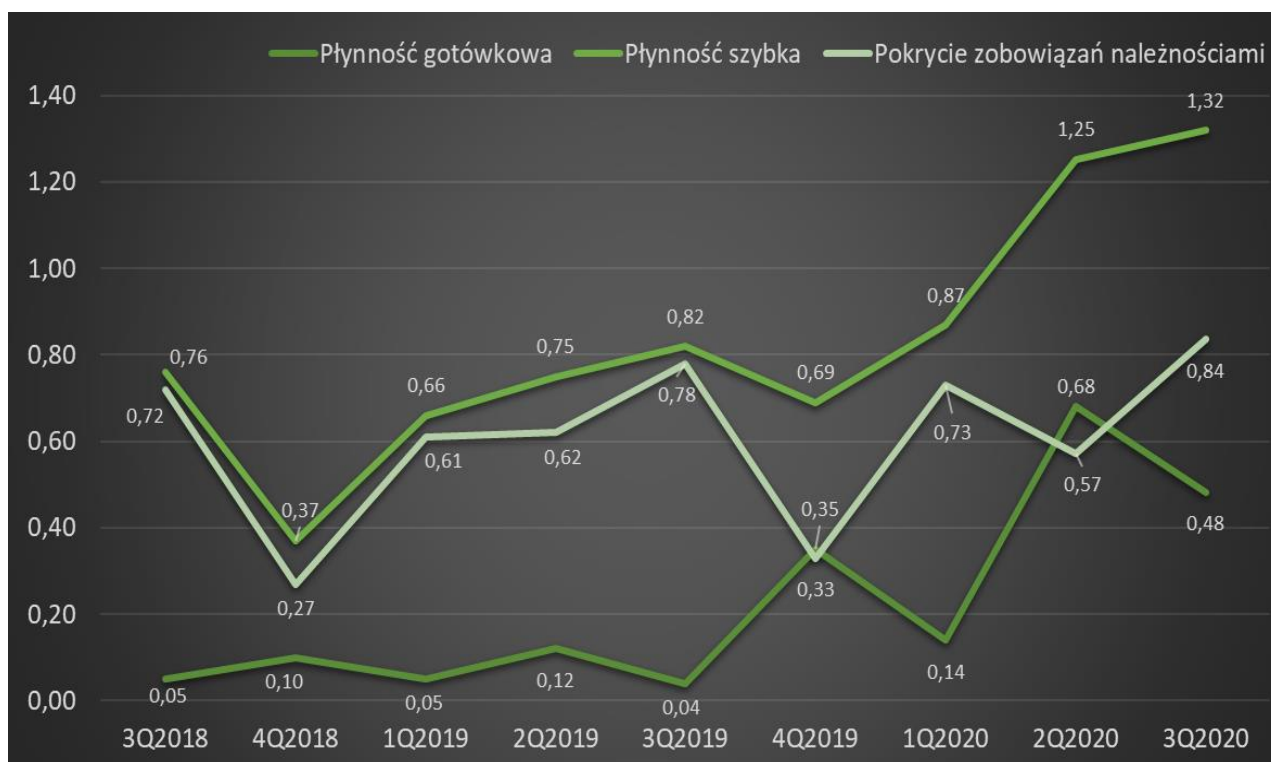
Definicje wskaźników:

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 3Q2018 – 3Q2020



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 wynikały z faktu otrzymania subwencji finansowej. Wskaźnik płynności szybkiej wzrósł do 1,32. Na przestrzeni dwóch lat wskaźnik wahał się od 0,37 do 1,32, 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 zmiennych poziomach notując wahania między 0,27 a 0,84 (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 wyższym do poziomu z poprzedniego okresu rdr.

6. Wskaźniki zadłużenia

	3Q 2018	4Q 2018	1Q 2019	2Q 2019	3Q 2019	4Q 2019	1Q 2020	2Q 2020	3Q 2020
Ogólne zadłużenie	0,53	0,51	0,54	0,63	0,54	0,37	0,44	0,60	0,57
Zadłużenie kapitału własnego	1,18	1,08	1,19	1,73	1,23	0,59	0,80	1,56	1,30
Zadłużenie długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,35	0,30
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	0,85	0,92	0,84	0,58	0,82	1,68	1,25	0,64	0,77
Zadłużenie netto (tys. zł)	3 607	3 125	3 588	3 870	3 438	1 062	1 968	2 050	2 614
Zadłużenie netto / EBITDA	2,81	2,36	2,94	3,07	3,14	1,21	1,82	1,82	2,21

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

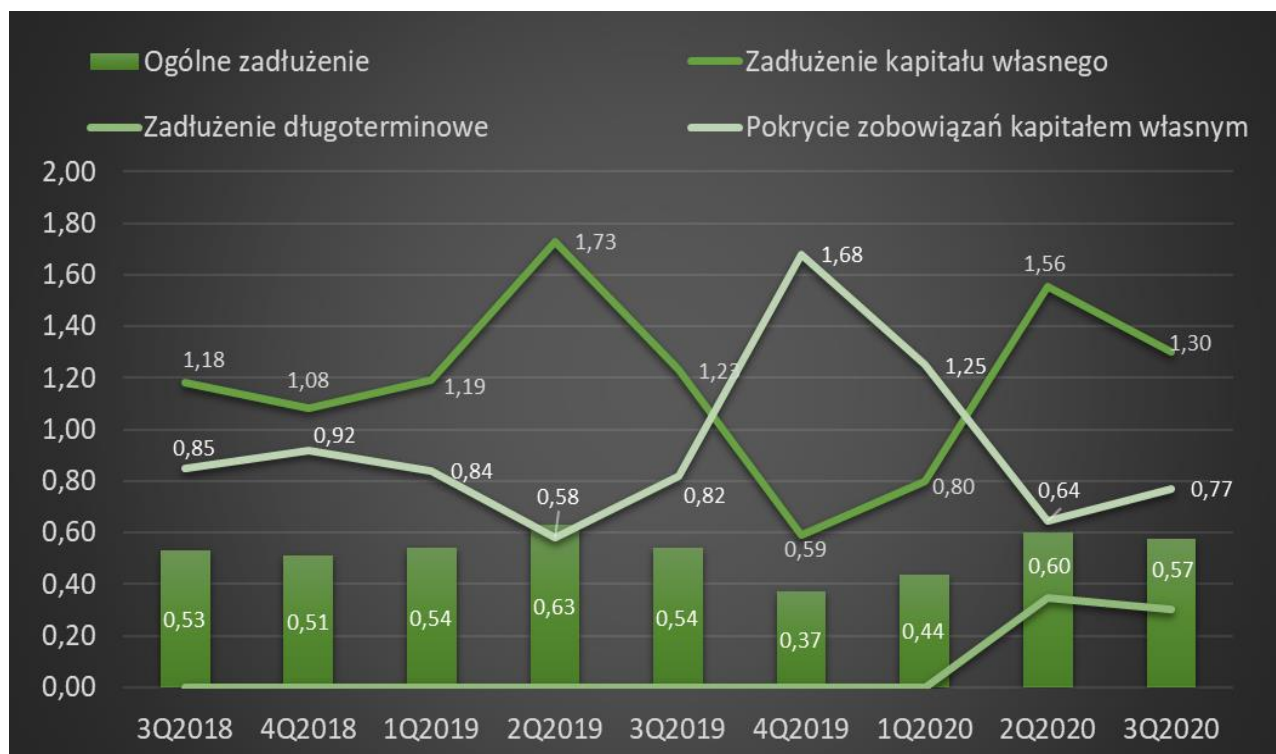
Zadłużenie długoterminowe: zobowiązania długoterminowe na koniec okresu / kapitał własny na koniec okresu

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 3Q2018 – 3Q2020



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 1,73). Wskaźniki zadłużenia długoterminowego prezentowały się na poziomie zerowym do 1 kwartału 2020 roku. Natomiast wystąpienie tej wartości w analizowanym kwartale, jak również w drugim 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 0,58 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 2020 r. wartość zadłużenia netto (2 614 tys. zł) była istotnie niższa niż w trzecim 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

	3Q 2018	4Q 2018	1Q 2019	2Q 2019	3Q 2019	4Q 2019	1Q 2020	2Q 2020	3Q 2020
Wartość sprzedaży na akcję (SPS)	16,8	16,2	16,4	16,2	15,1	14,6	13,87	12,84	12,76
Cena / Wartość sprzedaży (P/S)	0,48	0,51	0,58	0,51	0,41	0,4	0,34	0,39	0,47
Zysk na akcję (EPS)	0,79	0,82	0,73	0,76	0,62	0,49	0,63	0,71	0,76
Cena / Zysk (P/E)	10,23	9,94	13,09	10,83	9,91	13,21	7,6	7,02	6,41
Wartość księgowa na akcję (BVPS)	2,89	2,91	2,86	2,31	2,66	2,5	3,09	2,54	2,79
Cena / Wartość księgowa (P/BV)	2,80	2,82	3,32	3,55	2,29	1,93	1,53	1,95	2,15
Cena / EBIT (P/EBIT)	7,58	7,41	9,40	7,87	6,87	8,41	5,96	5,44	6,20
Liczba akcji (sztuk)	1 104 000								

Cena akcji z dnia 06.11.2020 r. 6,00

Definicje wskaźników:

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

Cena / wartość sprzedaży: kapitalizacja z dnia 06.11.2020 r. / przychody ze sprzedaży za 4 ostatnie kwartały

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

Cena / zysk: kapitalizacja z dnia 06.11.2020 r. / zysk netto za ostatnie 4 kwartały

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

Cena / wartość księgowa: kapitalizacja z dnia 06.11.2020 r. / kapitał własny na koniec okresu

Cena / EBIT: kapitalizacja z dnia 06.11.2020 r. / zysk operacyjny za ostatnie 4 kwartały

Wskaźniki rynkowe Emitenta w okresie 3Q2018 – 3Q2020

