



# DEKTRA SA

Raport za II kwartał 2021 roku

## *ANALIZA FINANSOWA*

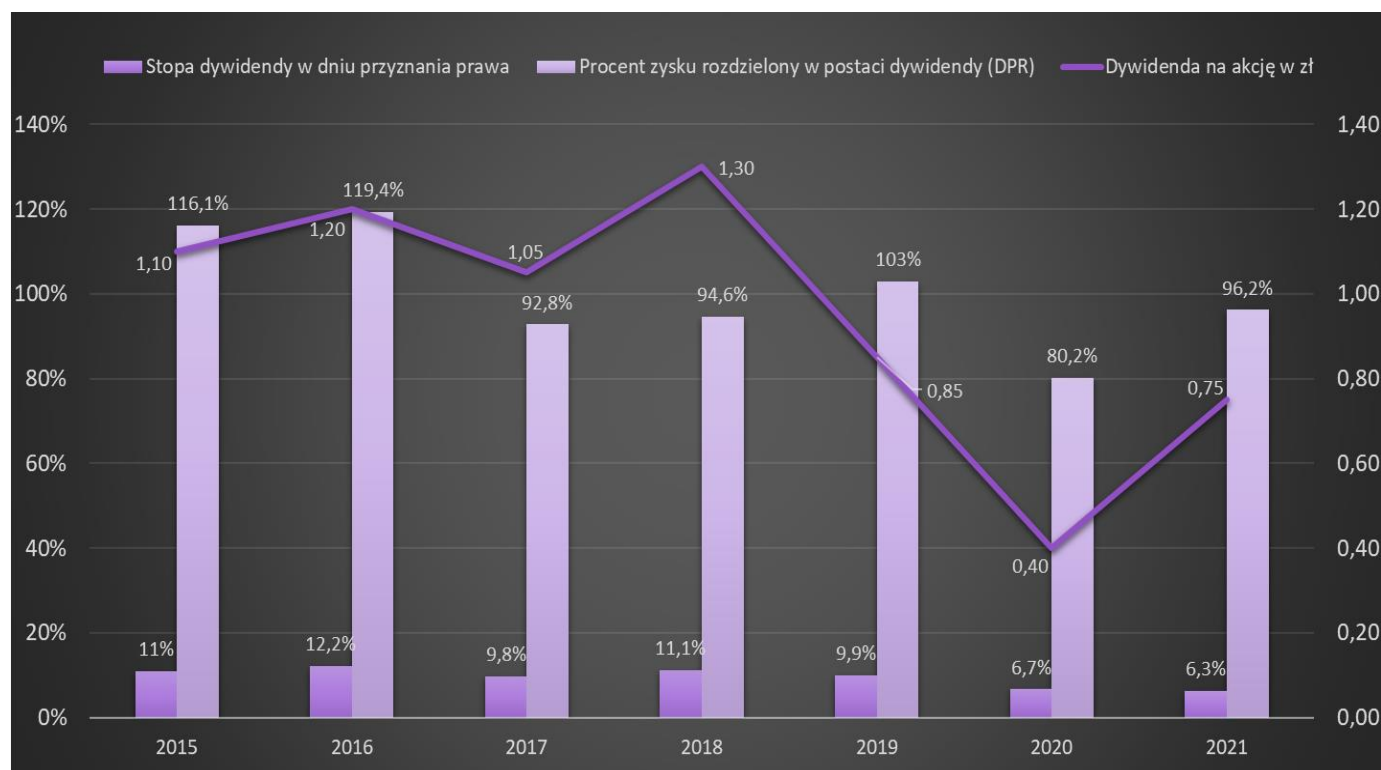
## 1. Dywidenda w Dektra SA

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, %)



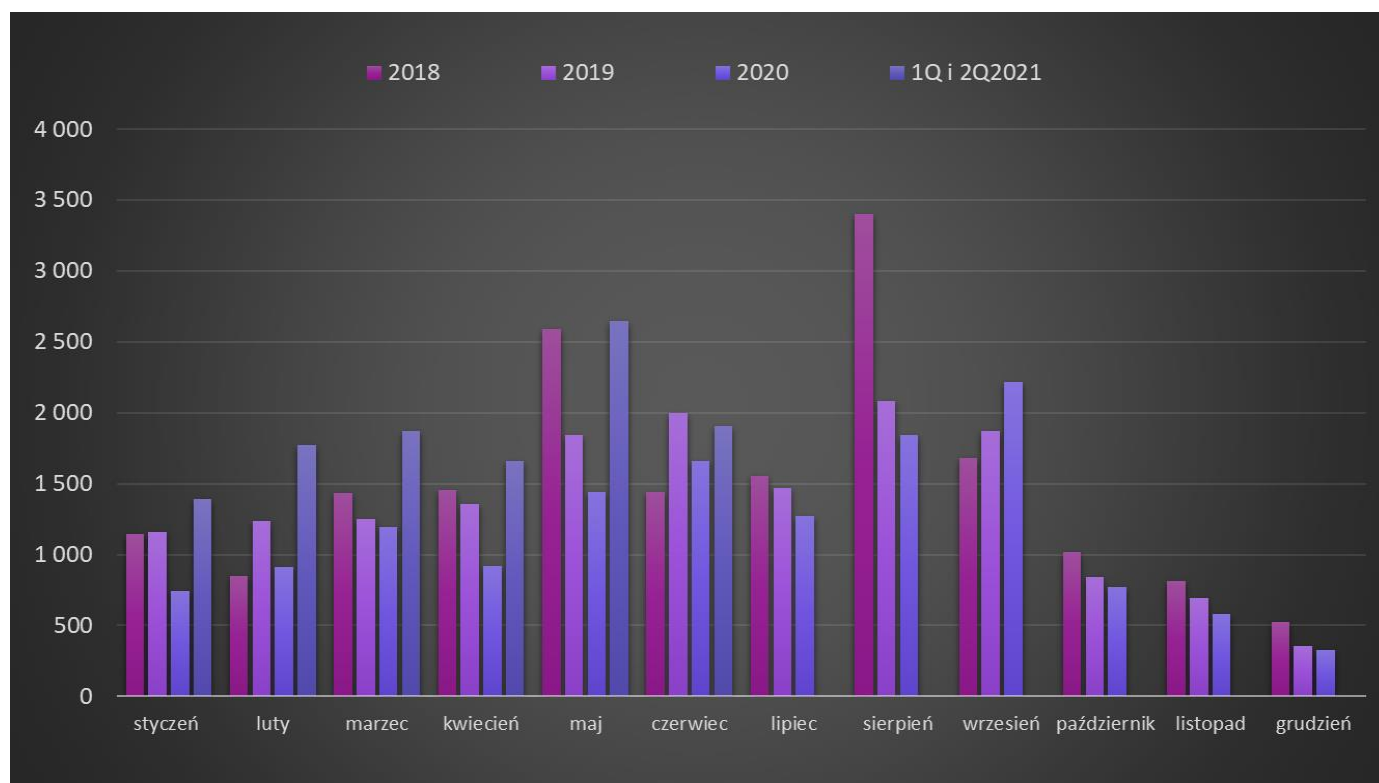
## 2. Sezonowość

Rynki zbytu Emitenta charakteryzują się wyraźną sezonowością, a szczyt popytu przypada na miesiące intensywnej pracy 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.

II 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

	2Q 2019	3Q 2019	4Q 2019	1Q 2020	2Q 2020	3Q 2020	4Q 2020	1Q 2021	2Q 2021
<b>Rentowność na sprzedaży</b>	7,6%	9,1%	-0,05%	5,1%	8,3%	11,4%	-3,6%	9,5%	11,6%
<b>Rentowność operacyjna (EBIT)</b>	8,1%	9,1%	-0,05%	5,1%	11,5%	11,3%	-5%	11,5%	11,9%
<b>Rentowność EBITDA</b>	8,6%	9,7%	-0,04%	6,1%	12,2%	11,8%	-3,6%	11,9%	12,3%
<b>Rentowność zysku netto</b>	6,0%	7,2%	-0,07%	3,4%	9,7%	8,5%	-6,7%	8,6%	10,1%
<b>Rentowność aktywów (ROA)</b>	18,3%	23,4%	-0,12%	7,4%	21,4%	25%	-10,1%	22,9%	30,9%
<b>Rentowność kapitału (ROE)</b>	50,7%	52,9%	-0,2%	13,5%	55,5%	56,6%	-23,4%	51,2%	80,9%

#### Definicje wskaźników:

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

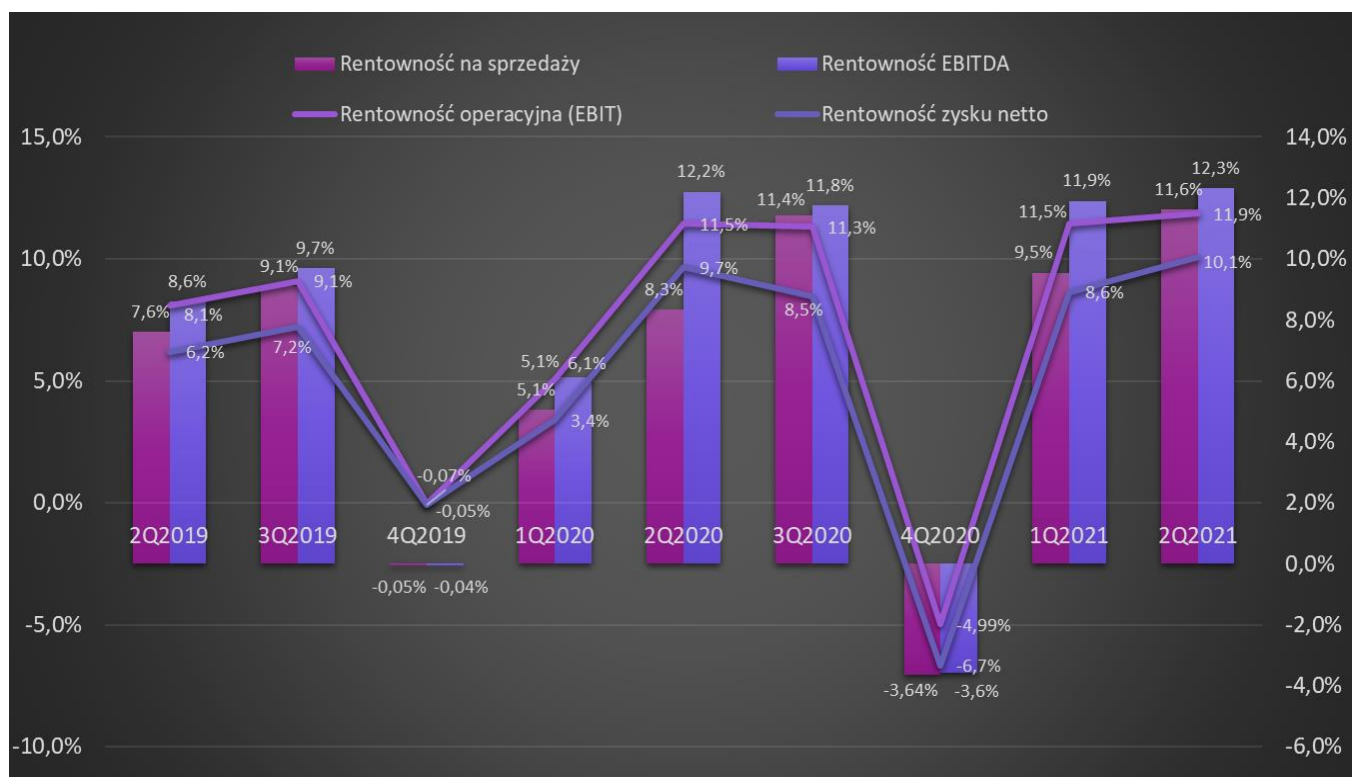
Rentowność operacyjna: zysk (strata) na dział. operacyjnej za kwartał / przychody ze sprzedaży za kwartał

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

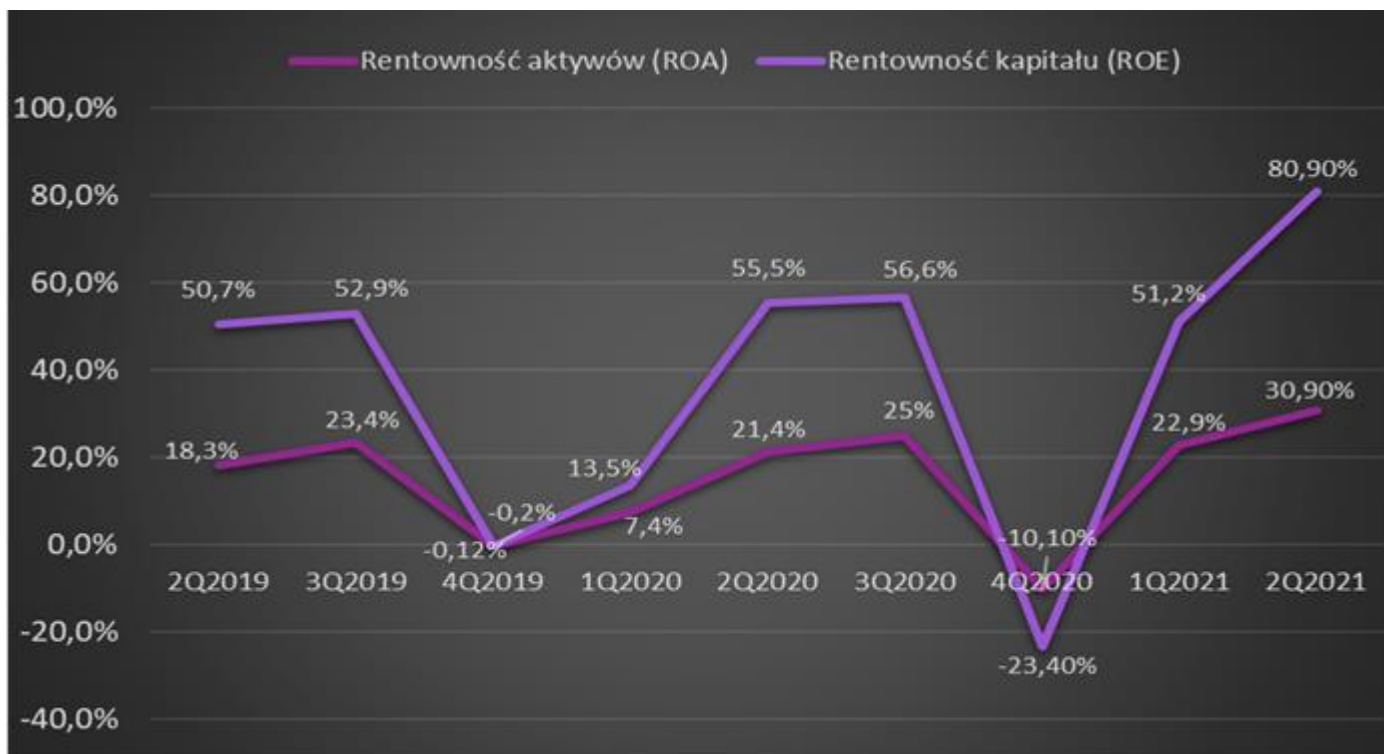
Rentowność kapitału: zysk (strata) netto za kwartał \*4 / wartość kapitału na koniec kwartału

**Rentowność Emitenta w okresie 2Q2019 – 2Q2021**


W drugim kwartale 2021 r. Emitent zanotował wzrost przychodów ze sprzedaży o 73%, w stosunku do drugiego kwartału 2020 r. Jednocześnie koszty działalności operacyjnej wykazały wzrost o ponad 61 % rok do roku, co w konsekwencji pozwoliło na wzrost wszystkich prezentowanych wskaźników rentowności. Wzrost kosztów wynikał z faktu zakupu większej ilości towarów handlowych, nabycia usług transportu oraz paliwa.

II 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 2Q2019 – 2Q2021



W drugim 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 626 tys. zł wobec 259 tys. zł w drugim kwartale 2020 r.

Wskaźnik ROE ukształtował się na znacznie wyższym, dodatnim poziomie w stosunku do poprzedniego kwartału, natomiast wskaźnik ROA na nieznacznie wyższym poziomie w porównaniu do poprzedniego kwartału bieżącego roku.

 4. Wskaźniki konwersji gotówki

	2Q 2019	3Q 2019	4Q 2019	1Q 2020	2Q 2020	3Q 2020	4Q 2020	1Q 2021	2Q 2021
<b>Cykl rotacji zapasów w dniach</b>	77	85	76	75	35	47	144	46	47
<b>Cykl rotacji należności w dniach</b>	52	60	37	25	11	39	83	38	49
<b>Cykl rotacji zobowiązań w dniach</b>	14	14	8	9	5	17	29	25	24
<b>Cykl konwersji gotówki</b>	116	131	105	91	51	69	198	59	72

**Definicje wskaźników:**

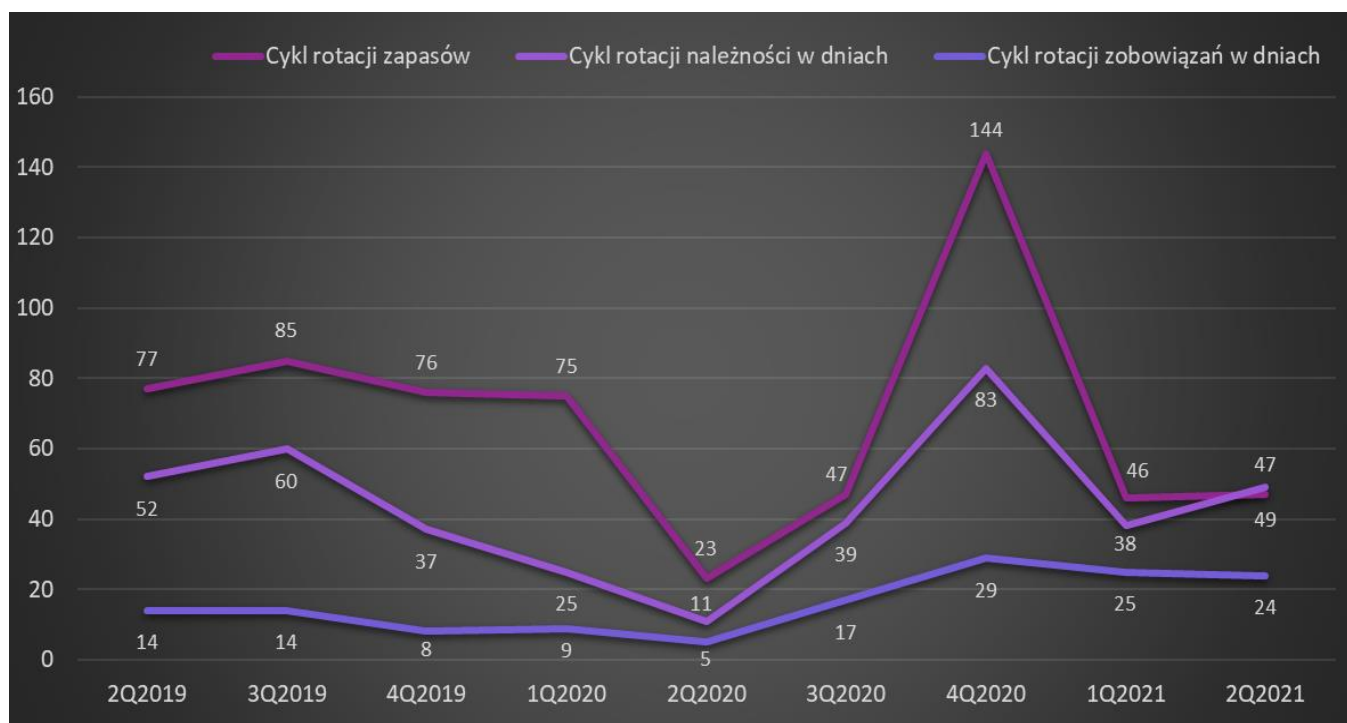
Cykl rotacji zapasów w dniach:  $(\text{średni stan zapasów} / \text{przychody w okresie}) \times 90$  dni

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 2Q2019 – 2Q2021**


W drugim kwartale 2021 roku cykl rotacji zapasów osiągnął 47 dni, co oznacza jedną z najniższych wartości w omawianym okresie.

Cykl rotacji należności osiągnął poziom 49 dni, znacznie wyższy od ubiegłorocznego poziomu z drugiego kwartału, podobnie jak cykl rotacji zobowiązań wzrósł z 5 do 24 dni.

Cykl rotacji zapasów informuje ile dni upływa od momentu dostarczenia zapasów do magazynu a opuszczeniem magazynu. Emitent średnio utrzymuje zapasy w 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

	2Q 2019	3Q 2019	4Q 2019	1Q 2020	2Q 2020	3Q 2020	4Q 2020	1Q 2021	2Q 2021
<b>Płynność gotówkowa</b>	0,12	0,04	0,35	0,14	0,68	0,48	0,77	0,16	0,10
<b>Płynność szybka</b>	0,75	0,82	0,69	0,87	1,25	1,32	1,07	1,07	0,71
<b>Pokrycie zobowiązań należnościami</b>	0,62	0,78	0,33	0,73	0,57	0,84	0,30	0,91	0,60

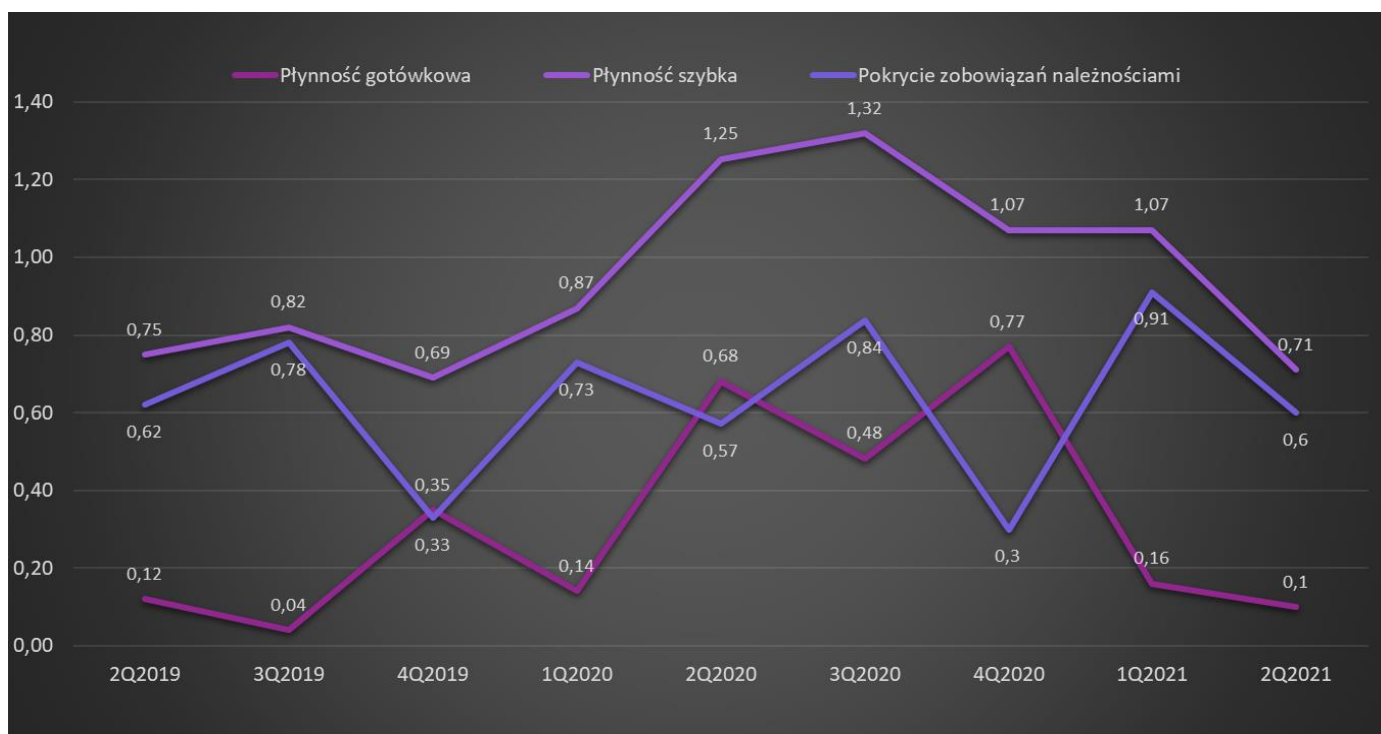
#### Definicje wskaźników:

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 2Q2019 – 2Q2021





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 0,71. 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

	2Q 2019	3Q 2019	4Q 2019	1Q 2020	2Q 2020	3Q 2020	4Q 2020	1Q 2021	2Q 2021
<b>Ogólne zadłużenie</b>	0,63	0,54	0,37	0,44	0,60	0,57	0,35	0,55	0,62
<b>Zadłużenie kapitału własnego</b>	1,73	1,23	0,59	0,80	1,56	1,30	0,80	1,24	1,62
<b>Zadłużenie długoterminowe</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,35	0,30	0,00	0,00	0,00
<b>Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym</b>	0,58	0,82	1,68	1,25	0,64	0,77	1,25	0,81	0,62
<b>Zadłużenie netto (tys. zł)</b>	3 870	3 438	1 062	1 968	2 050	2 614	352	3 420	4 480
<b>Zadłużenie netto / EBITDA</b>	3,07	3,14	1,21	1,82	1,82	2,21	0,18	1,45	2,34

#### **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

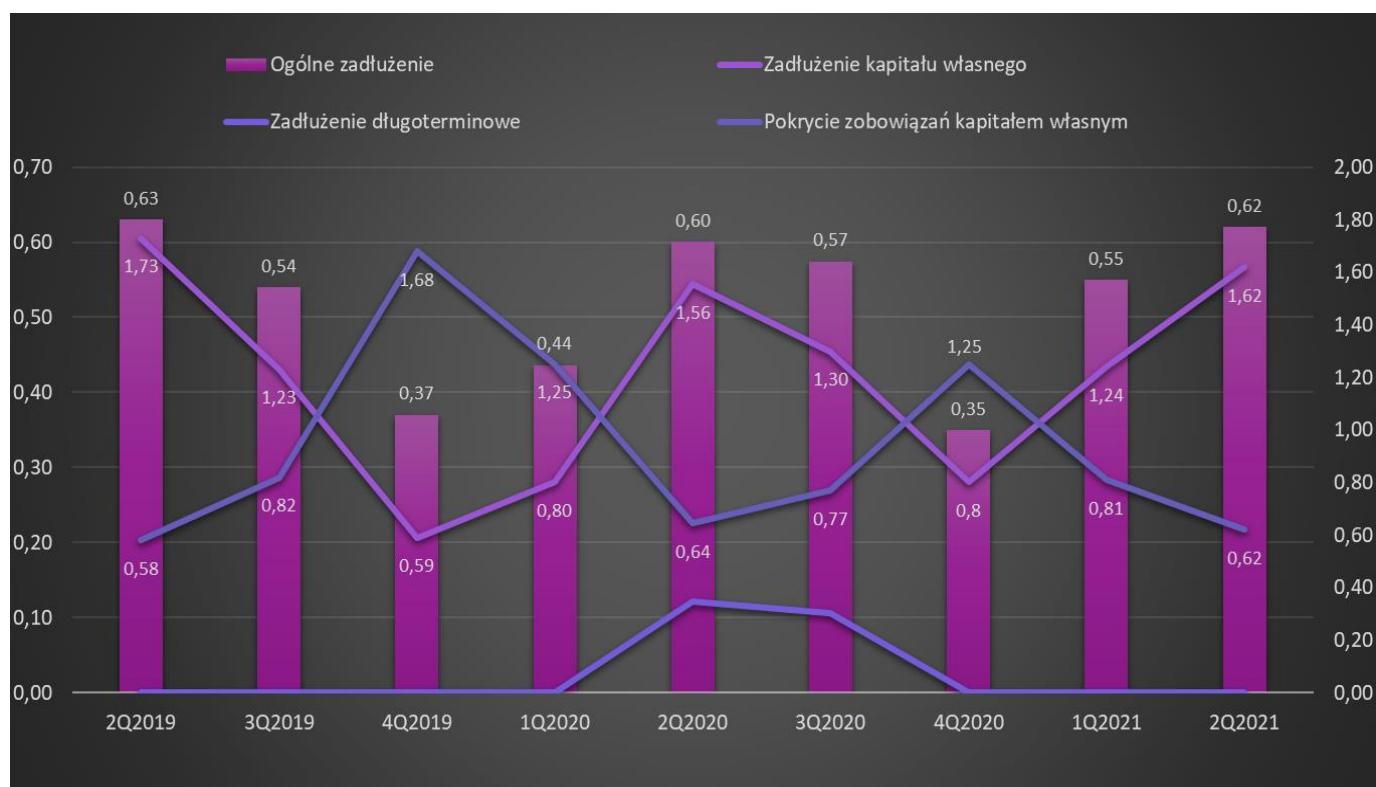
Zadłużenie długoterminowe: zobowiązania długoterminowe na koniec okresu / kapitał własny na koniec okresu

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 2Q2019 – 2Q2021



Ogólne zadłużenie Emitenta w całym analizowanym okresie waha się do 0,35 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. 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 0,58 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 drugim kwartale 2021 r. wartość zadłużenia netto (4 480 tys. zł) była istotnie wyższa niż w drugim kwartale ub. r. oraz wyższa od poprzedniego kwartału bieżącego roku.

## 7. Wskaźniki rynkowe

	2Q 2019	3Q 2019	4Q 2019	1Q 2020	2Q 2020	3Q 2020	4Q 2020	1Q 2021	2Q 2021
<b>Wartość sprzedaży na akcję (SPS)</b>	16,2	15,1	14,6	13,87	12,84	13,87	12,84	14,42	16,42
<b>Cena / Wartość sprzedaży (P/S)</b>	0,51	0,41	0,4	0,34	0,39	0,34	0,39	0,76	0,86
<b>Zysk na akcję (EPS)</b>	0,76	0,62	0,49	0,63	0,71	0,63	0,71	1,04	1,26
<b>Cena / Zysk (P/E)</b>	10,83	9,91	13,21	7,6	7,02	7,6	7,02	10,54	11,28
<b>Wartość księgową na akcję (BVPS)</b>	2,31	2,66	2,5	3,09	2,54	3,09	2,54	2,99	2,81
<b>Cena / Wartość księgową (P/BV)</b>	3,55	2,29	1,93	1,53	1,95	1,53	1,95	3,68	5,06
<b>Cena / EBIT (P/EBIT)</b>	7,87	6,87	8,41	5,96	5,44	5,96	5,44	7,88	8,62
<b>Liczba akcji (sztuk)</b>	1 104 000								

Cena akcji z dnia 09.08.2021 r. 14,20

**Definicje wskaźników:**

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

Cena / wartość sprzedaży: kapitalizacja z dnia 09.08.2021 r. / przychody ze sprzedaży za 4 ostatnie kwartały

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

Cena / zysk: kapitalizacja z dnia 09.08.2021 r. / zysk netto za ostatnie 4 kwartały

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

Cena / wartość księgową: kapitalizacja z dnia 09.08.2021 r. / kapitał własny na koniec okresu

Cena / EBIT: kapitalizacja z dnia 09.08.2021 r. / zysk operacyjny za ostatnie 4 kwartały

Wskaźniki rynkowe Emitenta w okresie 2Q2019 – 2Q2021

