



DEKTRA SA

Raport za I kwartał 2022 roku

ANALIZA FINANSOWA

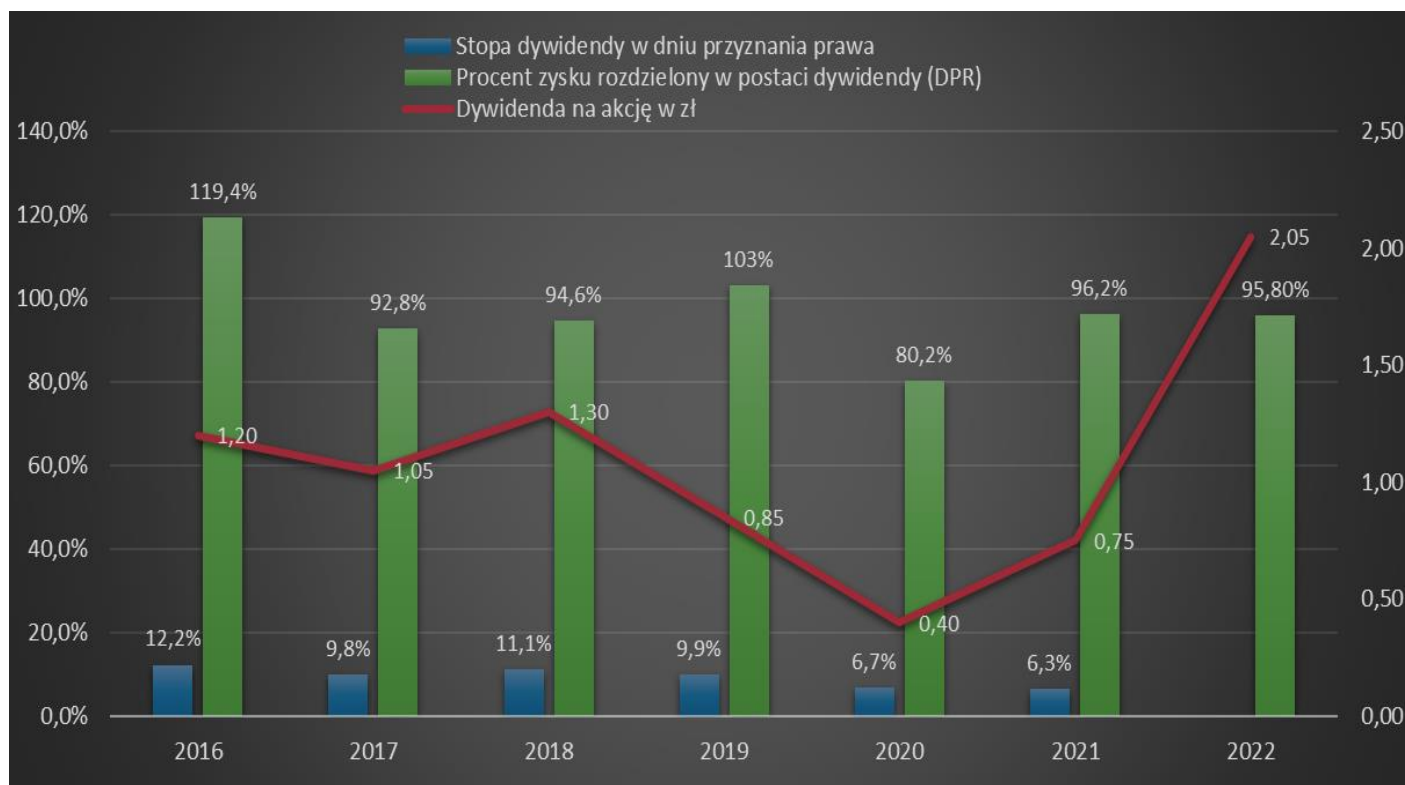
1. Dywidenda w Dektra SA

Na dzień 1 czerwca 2022 roku zostało zaplanowane Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta, w trakcie którego zostanie rozpatrzony wniosek Zarządu Emitenta w sprawie podziału zysku za rok 2021 oraz wypłaty dywidendy. Uchwała nr 9 proponuje wypłatę na poczet dywidendy kwoty **2 263 200 zł**. Rekomendowanym przez Zarząd dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 29 sierpnia 2022 r., natomiast terminem jej wypłaty wg projektu Uchwały dzień 31 sierpnia 2022 r.

Wysokość wypłaconej dywidendy w latach 2014-2021 oraz dywidenda rekomendowana do wypłaty w 2022

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Wartość dywidendy (tys. zł)	1 214	1 325	1 159	1 435	938	442	828	2 263
Dywidenda na akcję w zł	1,10	1,20	1,05	1,30	0,85	0,40	0,75	2,05
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%	95,8%

Wysokość wypłaconej dywidendy w latach 2015-2020 oraz dywidenda rekomendowana do wypłaty w 2022 r. (zł, %)



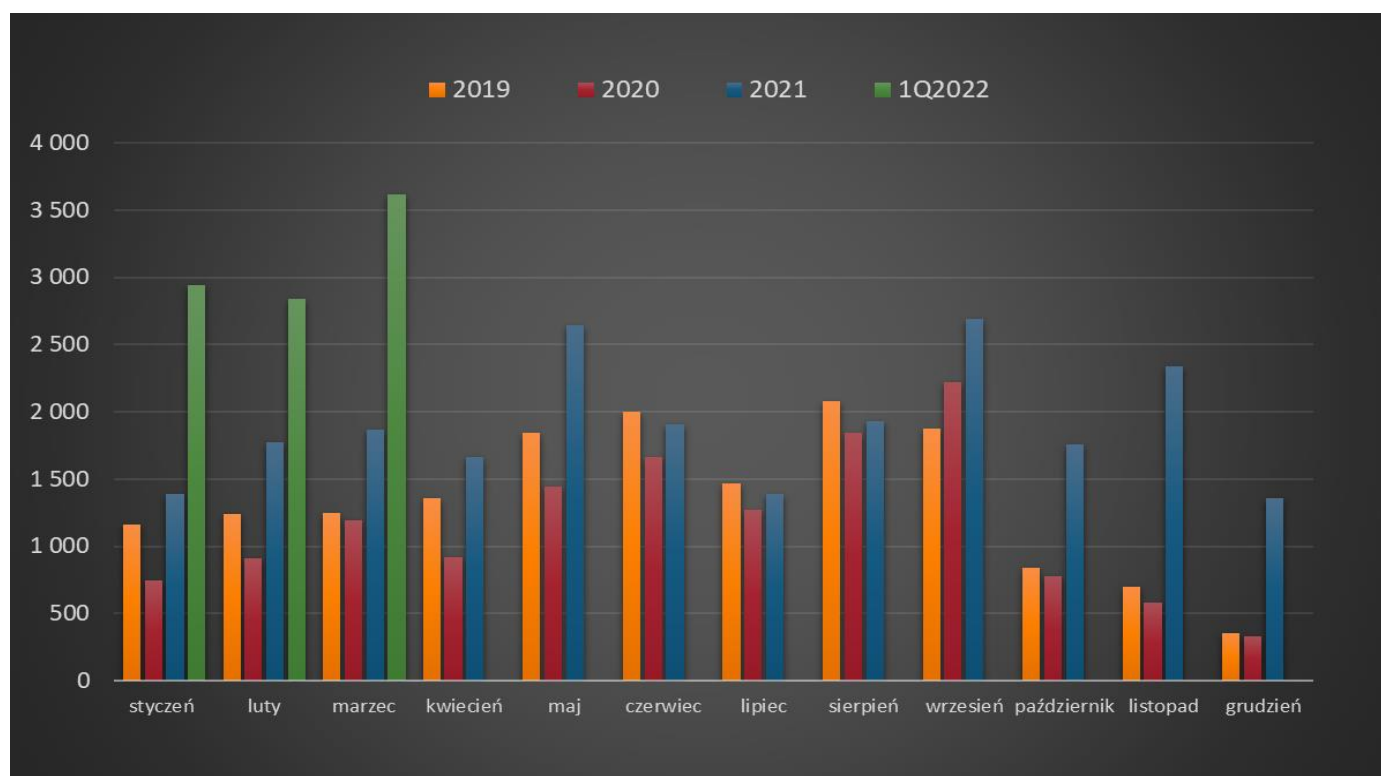
2. Sezonowość

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.

Z uwagi na zawirowania na rynku surowców, obecny okres sprzedaży styczeń-marzec 2022 wykazuje wzrost sprzedaży na tle wcześniejszych okresów.

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

Rentowność – wyniki kwartalne

	1Q 2020	2Q 2020	3Q 2020	4Q 2020	1Q 2021	2Q 2021	3Q 2021	4Q 2021	1Q 2022
Rentowność na sprzedaży	5,1%	8,3%	11,4%	-3,6%	9,5%	11,6%	10,2%	8,3%	17,1%
Rentowność operacyjna (EBIT)	5,1%	11,5%	11,3%	-5%	11,5%	11,9%	18,3%	8,5%	17,1%
Rentowność EBITDA	6,1%	12,2%	11,8%	-3,6%	11,9%	12,3%	18,8%	9,1%	17,4%
Rentowność zysku netto	3,4%	9,7%	8,5%	-6,7%	8,6%	10,1%	16,2%	6,2%	13,1%
Rentowność aktywów (ROA)	7,4%	21,4%	25%	-10,1%	22,9%	30,9%	46,1%	19,2%	42,7%
Rentowność kapitału (ROE)	13,5%	55,5%	56,6%	-23,4%	51,2%	80,9%	95,6%	30,9%	87,6%

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

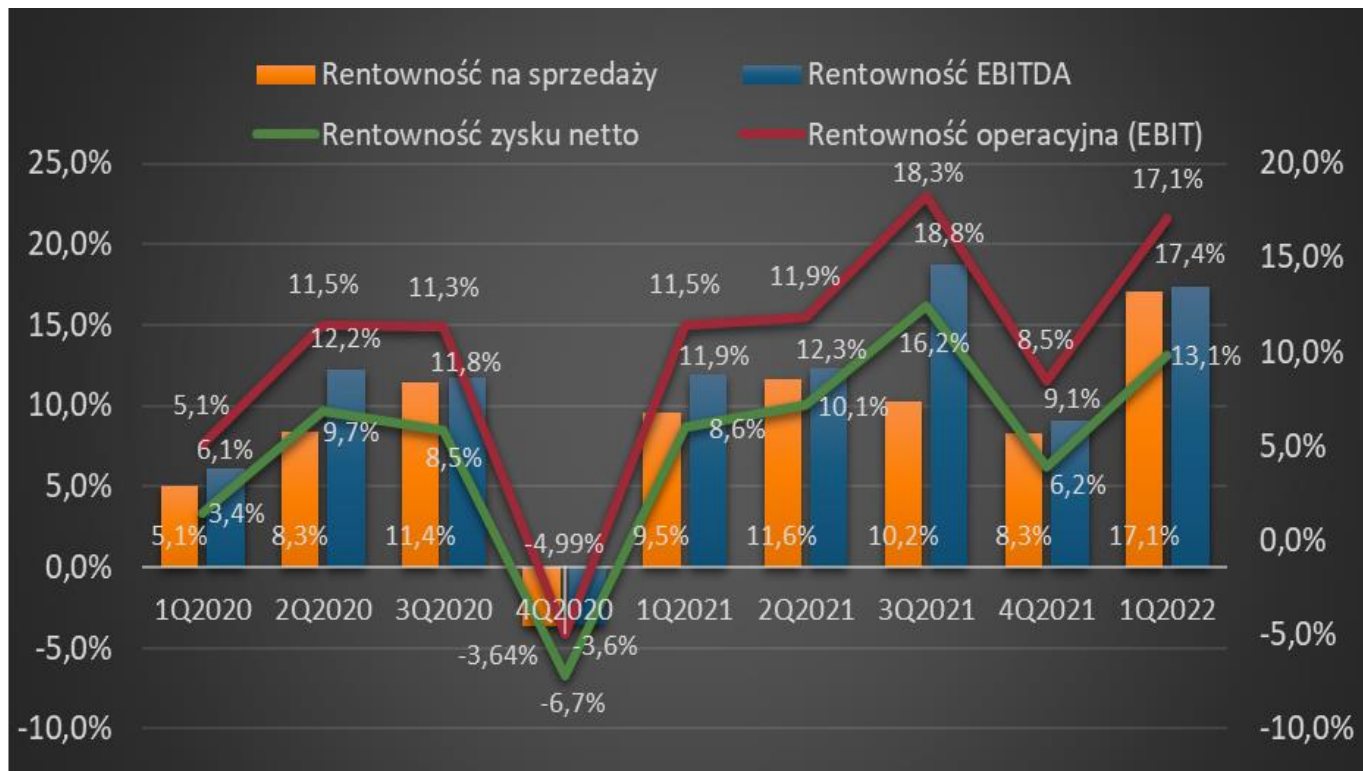
Rentowność EBITDA: (zysk (strata) na działalności operacyjnej za kwartał + amortyzacja za kwartał) / przychody ze sprzedaży za kwartał

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

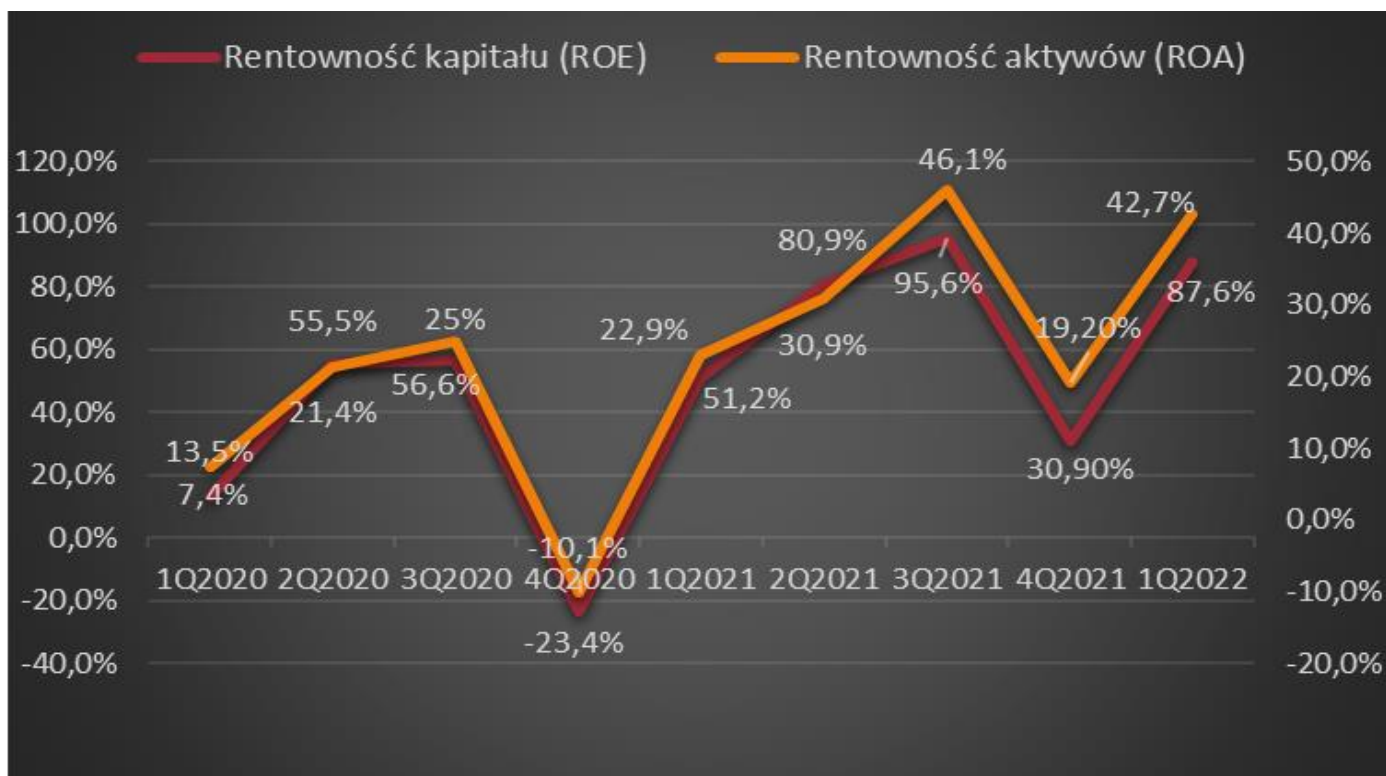
Rentowność Emitenta w okresie 1Q2020 – 1Q2022



W pierwszym kwartale 2022 r. Emitent zanotował wzrost przychodów ze sprzedaży o 92,3 %, w stosunku do pierwszego kwartału 2021 r. Jednocześnie koszty działalności operacyjnej wykazały wzrost o ponad 76,3 % 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.

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. Jednakże I kwartał 2022 roku, zważywszy na okoliczności zaprezentowane powyżej, to okres bardzo intensywnej pracy związanej nie tylko z prezentacją oferty, ale także z jej realizacją.

Rentowność Emitenta w okresie 1Q2020 – 1Q2022



W pierwszym kwartale 2022 r. miała miejsce większa sprzedaż w porównaniu do roku 2021, jednocześnie wzrosły koszty prowadzonej działalności. W efekcie nastąpiło podwyższenie wyniku netto do kwoty 1 236 tys. zł wobec 422 tys. zł w pierwszym kwartale 2021 r.

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

 4. Wskaźniki konwersji gotówki

	1Q 2020	2Q 2020	3Q 2020	4Q 2020	1Q 2021	2Q 2021	3Q 2020	4Q 2020	1Q 2022
Cykl rotacji zapasów w dniach	75	35	47	144	46	47	54	54	38
Cykl rotacji należności w dniach	25	11	39	83	38	49	48	52	40
Cykl rotacji zobowiązań w dniach	9	5	17	29	25	24	25	17	17
Cykl konwersji gotówki	91	41	69	198	59	72	77	89	61

Definicje wskaźników:

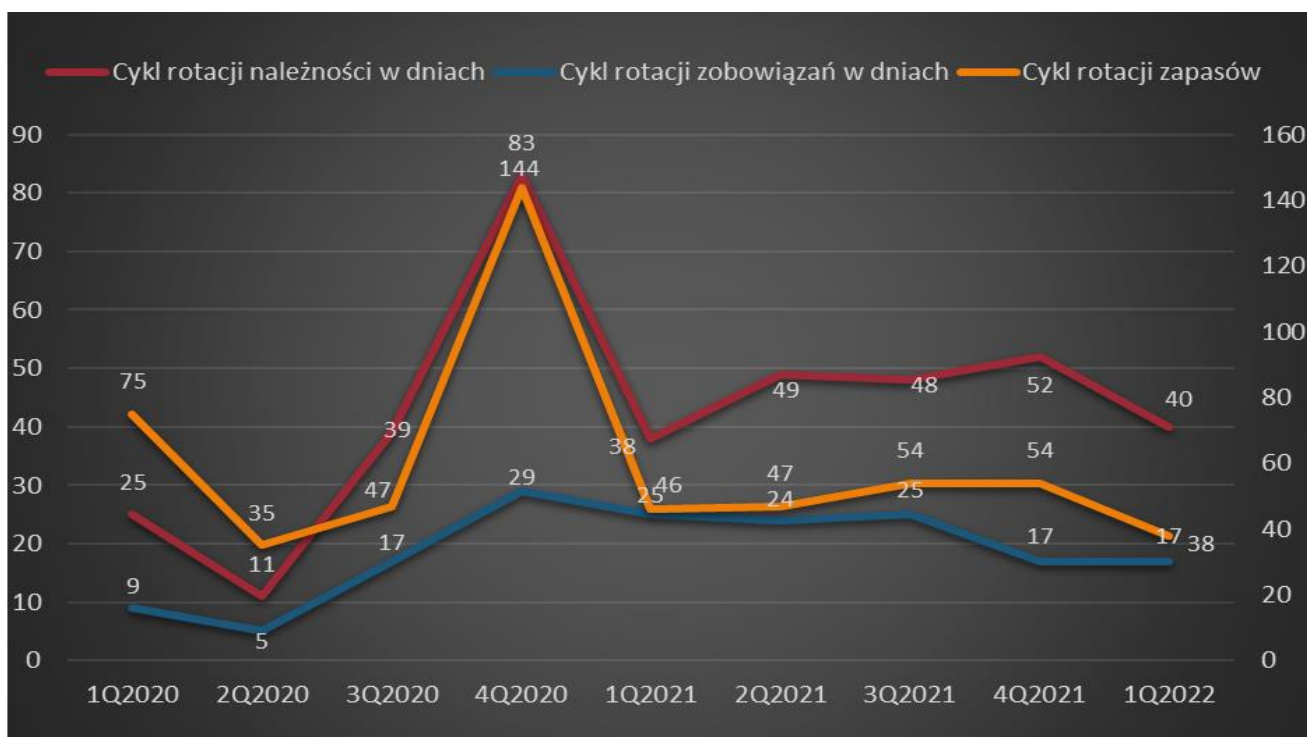
Cykl rotacji zapasów w dniach: $(\text{średni stan zapasów} / \text{przychody w okresie}) \times 90$ dni

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: $(\text{stan na początek okres} + \text{stan na koniec okresu}) / 2$

Cykle konwersji gotówki Emitenta w okresie 1Q2020 – 1Q2022


W pierwszym kwartale 2022 roku cykl rotacji zapasów osiągnął 38 dni, co oznacza jedną z najniższych wartości w prezentowanym okresie.

Cykl rotacji należności osiągnął poziom 40 dni, nieco wyższy od ubiegłorocznego poziomu z pierwszego kwartału, zaś cykl rotacji zobowiązań spadł z 25 dni do 17.

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

	1Q 2020	2Q 2020	3Q 2020	4Q 2020	1Q 2021	2Q 2021	3Q 2021	4Q 2021	1Q 2022
Płynność gotówkowa	0,14	0,68	0,48	0,77	0,16	0,10	0,31	0,15	0,14
Płynność szybka	0,87	1,25	1,32	1,07	1,07	0,71	1,14	1,25	1,08
Pokrycie zobowiązań należnościami	0,73	0,57	0,84	0,30	0,91	0,60	0,83	1,10	0,94

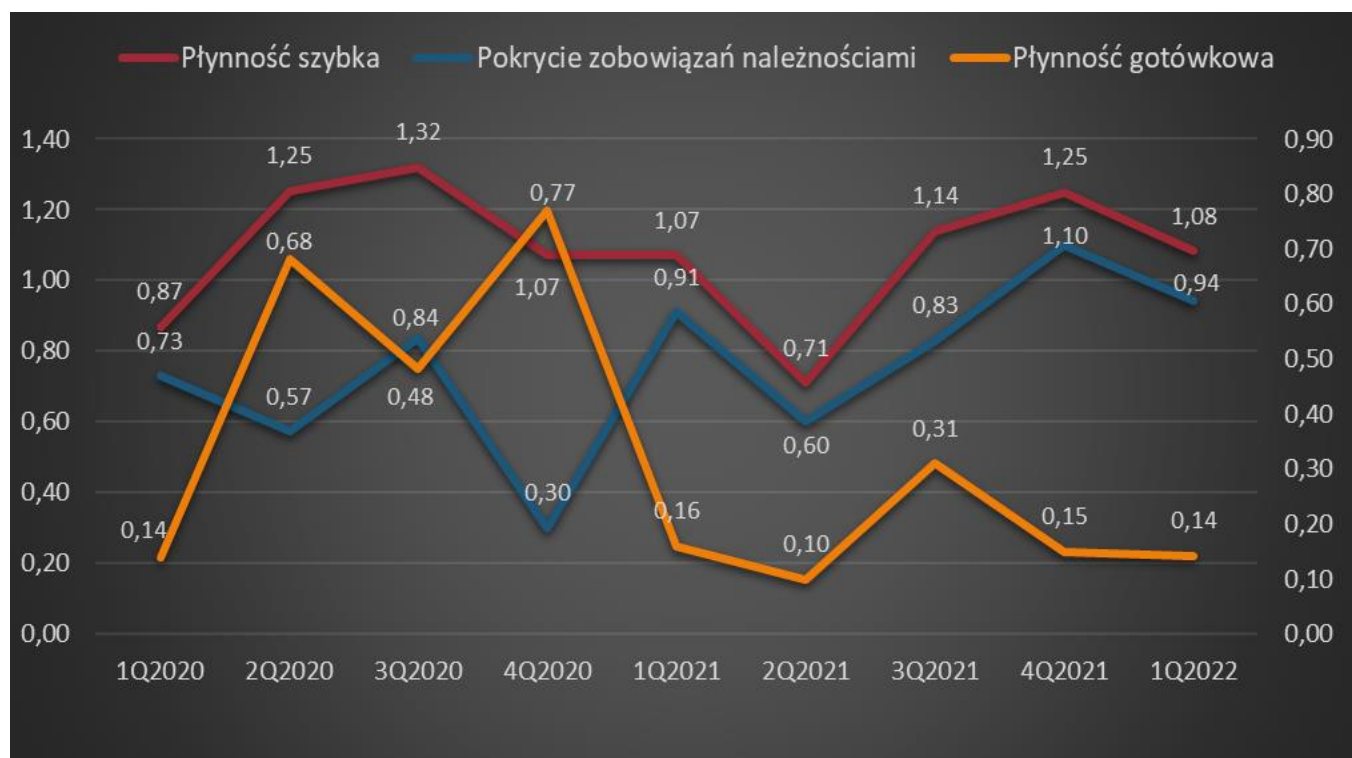
Definicje wskaźników:

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 1Q2020 – 1Q2022



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

W analizowanym okresie płynność gotówkowa wahała się od 0,10 (w 2Q2021 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 1,08, co stanowi nieznaczną różnicę w porównaniu do 1Q2021 r. Na przestrzeni dwóch lat wskaźnik wahał się od 0,71 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 0,30 a 1,10 (czym wyższy wskaźnik tym większa płynność a za bezpieczną wartość zazwyczaj przyjmuje się 1).

6. Wskaźniki zadłużenia

	1Q 2020	2Q 2020	3Q 2020	4Q 2020	1Q 2021	2Q 2021	3Q 2021	4Q 2021	1Q 2022
Ogólne zadłużenie	0,44	0,60	0,57	0,35	0,55	0,62	0,52	0,38	0,51
Zadłużenie kapitału własnego	0,80	1,56	1,30	0,80	1,24	1,62	1,07	0,61	1,05
Zadłużenie długoterminowe	0,00	0,35	0,30	0,00	0,00	0,00	0,05	0,03	0,01
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	1,25	0,64	0,77	1,25	0,81	0,62	0,93	1,65	0,95
Zadłużenie netto (tys. zł)	1 968	2 050	2 614	352	3 420	4 480	3 097	2 286	5 104
Zadłużenie netto / EBITDA	1,82	1,82	2,21	0,18	1,45	2,34	1,28	0,77	1,27

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

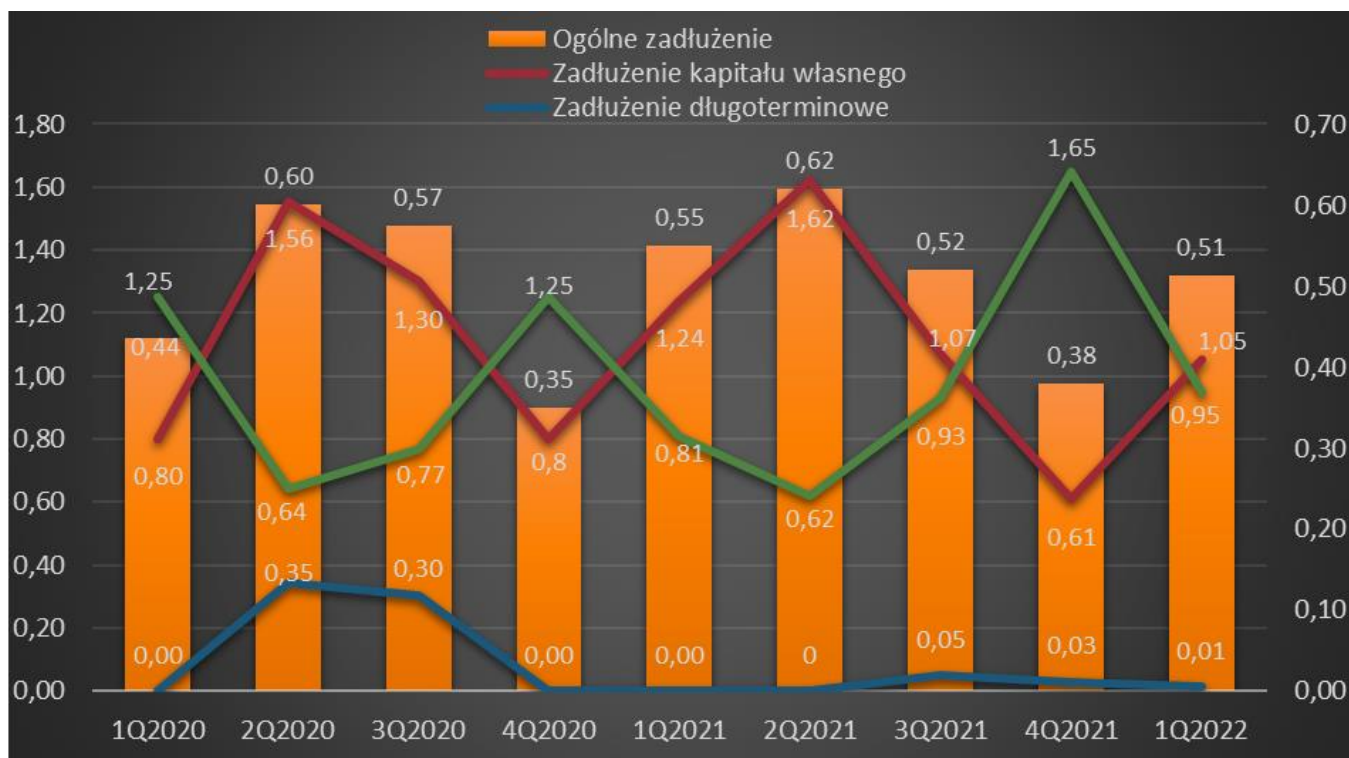
Zadłużenie długoterminowe: zobowiązania długoterminowe na koniec okresu / kapitał własny na koniec okresu

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 1Q2020 – 1Q2022



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 0,61 do 1,62). Wskaźniki zadłużenia długoterminowego prezentowały się na poziomie zerowym do 1 kwartału 2020 roku. Wystąpienie tej wartości w 2020 roku ma związek z otrzymaną 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 1,65 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 2022 r. wartość zadłużenia netto (5 104 tys. zł) była istotnie wyższa niż w pierwszym kwartale ub. r. oraz wyższa od poprzedniego kwartału ubiegłego roku.

7. Wskaźniki rynkowe

	1Q 2020	2Q 2020	3Q 2020	4Q 2020	1Q 2021	2Q 2021	3Q 2021	4Q 2021	1Q 2022
Wartość sprzedaży na akcję (SPS)	13,87	12,84	12,76	14,76	14,42	16,42	17,03	20,44	24,5
Cena / Wartość sprzedaży (P/S)	0,34	0,39	0,47	0,54	0,76	0,86	0,68	0,84	0,81
Zysk na akcję (EPS)	0,63	0,71	0,76	0,77	1,04	1,26	1,73	2,14	2,88
Cena / Zysk (P/E)	7,6	7,02	6,41	10,32	10,54	11,28	6,71	8,04	6,89
Wartość księgowa na akcję (BVPS)	3,09	2,54	2,79	2,61	2,99	2,81	3,69	3,99	5,11
Cena / Wartość księgowa (P/BV)	1,53	1,95	2,15	3,07	3,68	5,06	3,15	4,31	3,87
Cena / EBIT (P/EBIT)	5,96	5,44	6,20	7,84	7,88	8,62	5,54	6,64	5,60
Liczba akcji (sztuk)	1 104 000								

Cena akcji z dnia 10.05.2022 r. 19,80

Definicje wskaźników:

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

Cena / wartość sprzedaży: kapitalizacja z dnia 10.05.2022 r. / przychody ze sprzedaży za 4 ostatnie kwartały

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

Cena / zysk: kapitalizacja z dnia 10.05.2022 r. / zysk netto za ostatnie 4 kwartały

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

Cena / wartość księgowa: kapitalizacja z dnia 10.05.2022 r. / kapitał własny na koniec okresu

Cena / EBIT: kapitalizacja z dnia 10.05.2022 r. / zysk operacyjny za ostatnie 4 kwartały

Wskaźniki rynkowe Emitenta w okresie 1Q2020 – 1Q2022

