

DEKTRA SA

Raport za I kwartał 2023 roku

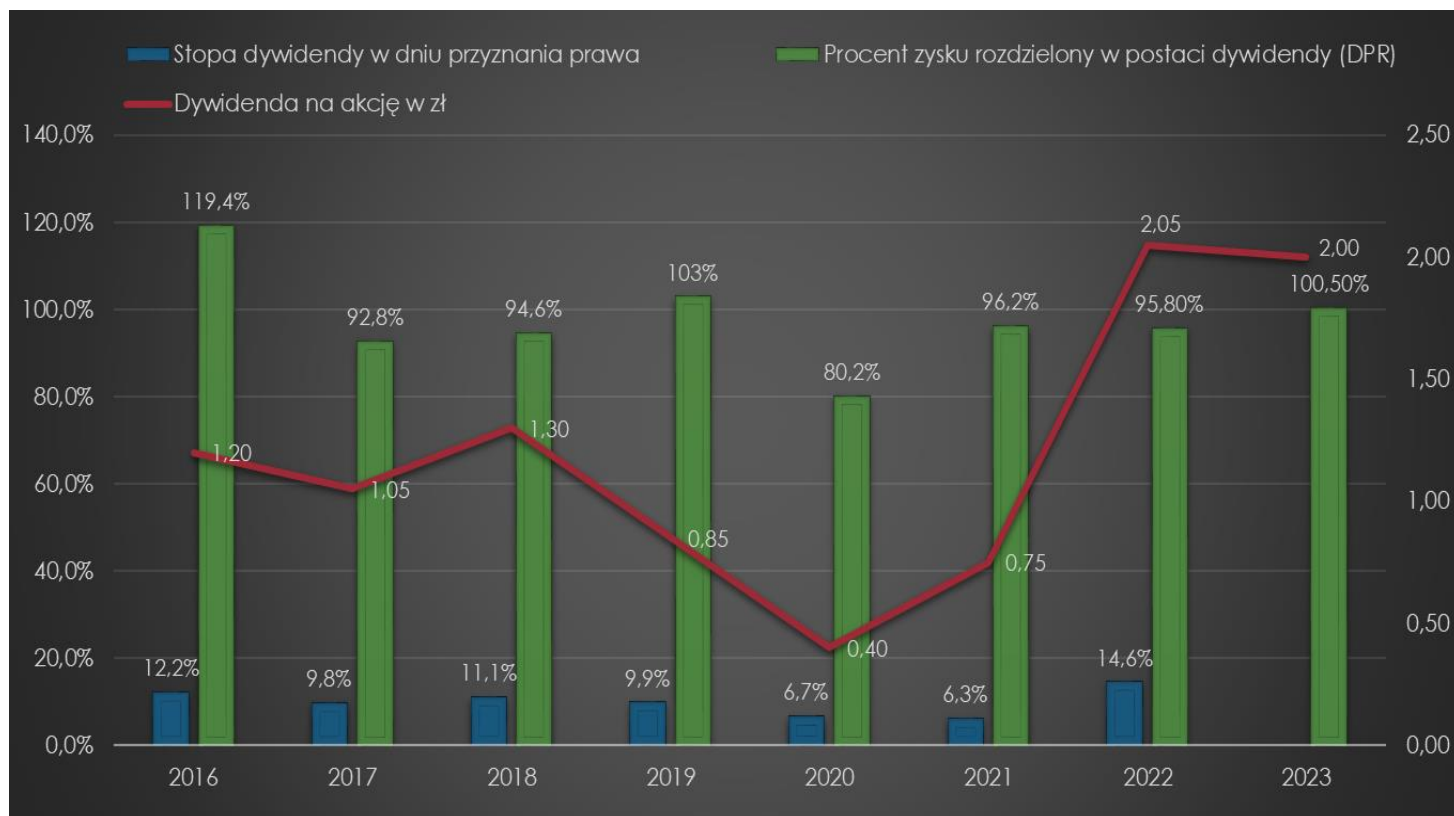
ANALIZA FINANSOWA

1. Dywidenda w Dektra SA

Na dzień 6 czerwca 2023 roku zostało zaplanowane Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta, w trakcie którego zostanie rozpatrzony wniosek Zarządu Emitenta w sprawie podziału zysku za rok 2022 oraz wypłaty dywidendy. Uchwała nr 9 proponuje wypłatę na poczet dywidendy kwoty **2 208 000 zł**, co stanowi wypłatę **2,00** na każdą akcję. Rekomendowanym przez Zarząd dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 7 lipca 2023 r., natomiast terminem jej wypłaty wg projektu Uchwały jest 22 sierpnia 2023 r.

Wysokość wypłaconej dywidendy w latach 2016-2022 oraz dywidenda rekomendowana do wypłaty w 2023

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Wartość dywidendy (tys. zł)	1 325	1 159	1 435	938	442	828	2 263	2 208
Dywidenda na akcję w zł	1,20	1,05	1,30	0,85	0,40	0,75	2,05	2,00
Stopa dywidendy w dniu przyznania prawa	12,2%	9,8%	11,1%	9,9%	6,7%	6,3%	14,6%	-
Procent zysku rozdzielony w postaci dywidendy (DPR)	119,4%	92,8%	94,6%	103%	80,2%	96,2%	95,8%	100,5%

Wysokość wypłaconej dywidendy w latach 2016-2022 oraz dywidenda rekomendowana do wypłaty w 2023 r. (zł, %)


2. Sezonowość

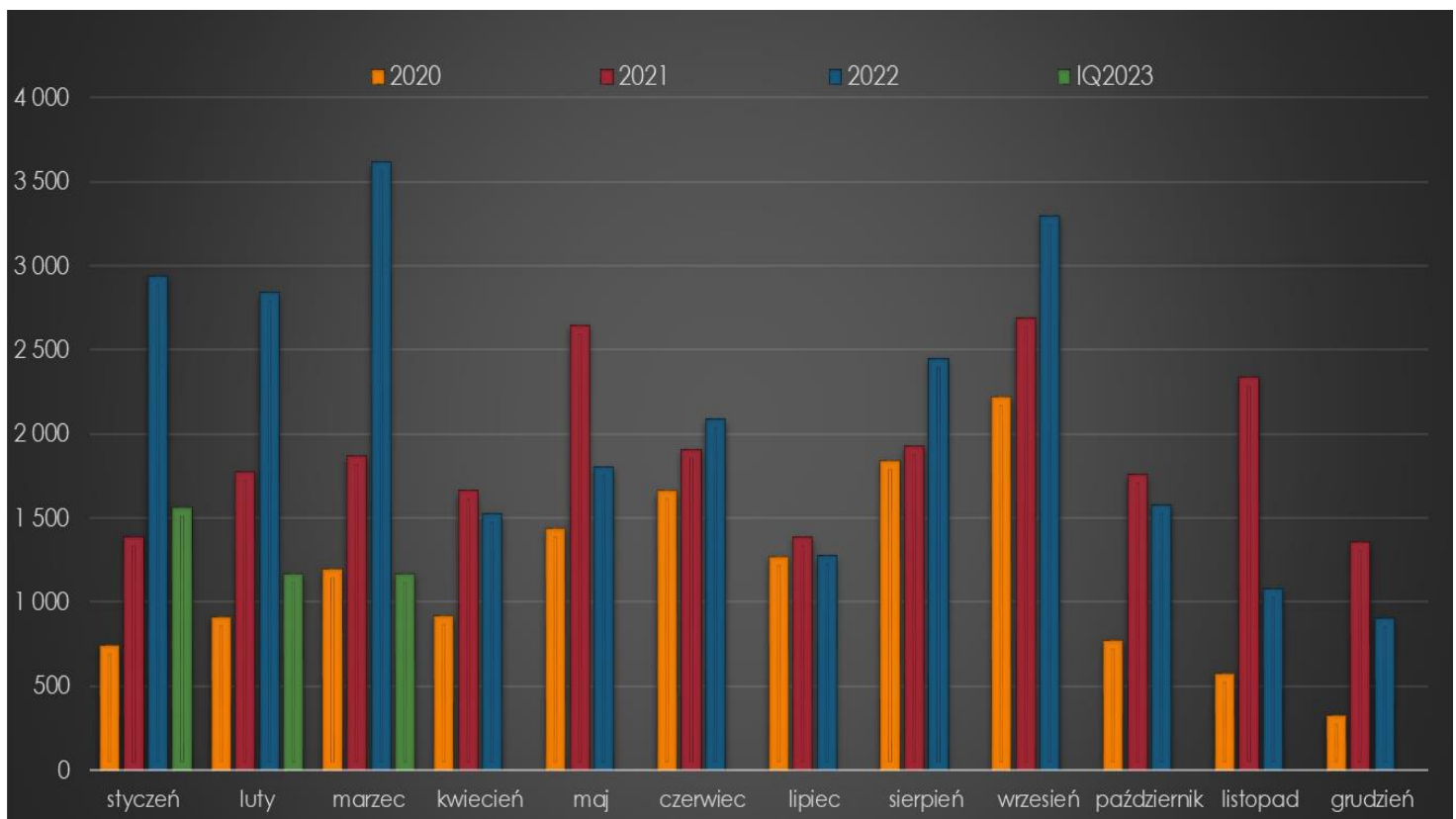
Rynki zbytu Emitenta charakteryzują się wyraźną sezonowością, a szczyt popytu zazwyczaj przypada na miesiące intensywnej pracy w budownictwie, rolnictwie oraz ogrodnictwie. Najniższe przychody Emitent notuje w okresie zimowym, od października do lutego. Emitent dąży do wydłużenia sezonu sprzedaży poprzez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

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 wyżki cen.

Aktualnie 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. W efekcie sprzedaż styczeń - marzec 2023 wykazuje spadek sprzedaży na tle ubiegłorocznego pierwszego kwartału 2022.

Sezonowość sprzedaży Emitenta 2020 - 1Q2023 (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 wygoszodarowanego przez przedsiębiorstwo z zainwestowanego kapitału własnego (ROE) oraz z zaangażowanych aktywów (ROA).

Rentowność – wyniki kwartalne

	1Q 2021	2Q 2021	3Q 2021	4Q 2021	1Q 2022	2Q 2022	3Q 2022	4Q 2022	1Q 2023
Rentowność na sprzedaży	9,5%	11,6%	10,2%	8,3%	17,1%	9,5%	10,2%	2,3%	4,0%
Rentowność operacyjna (EBIT)	11,5%	11,9%	18,3%	8,5%	17,1%	10,2%	10,1%	1,3%	4,2%
Rentowność EBITDA	11,9%	12,3%	18,8%	9,1%	17,4%	10,7%	10,5%	2,1%	5,0%
Rentowność zysku netto	8,6%	10,1%	16,2%	6,2%	13,1%	7,8%	7,8%	-0,3%	3,2%
Rentowność aktywów (ROA)	22,9%	30,9%	46,1%	19,2%	42,7%	14,4%	19%	-0,5%	6,2%
Rentowność kapitału (ROE)	51,2%	80,9%	95,6%	30,9%	87,6%	66%	81,5%	-2,1%	11,2%

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

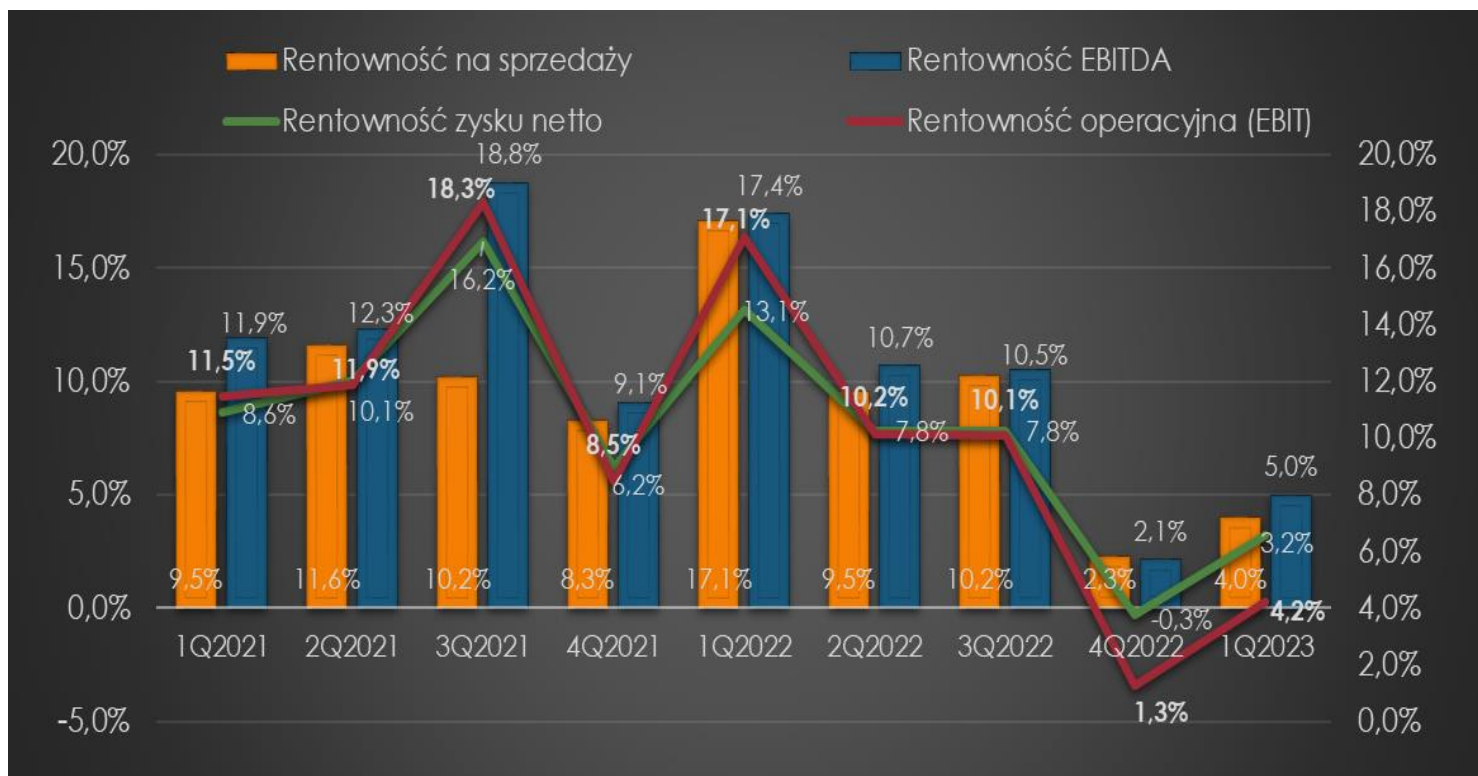
Rentowność EBITDA: (zysk (strata) na działalności operacyjnej za kwartał + amortyzacja za kwartał) / przychody ze sprzedaży za kwartał

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

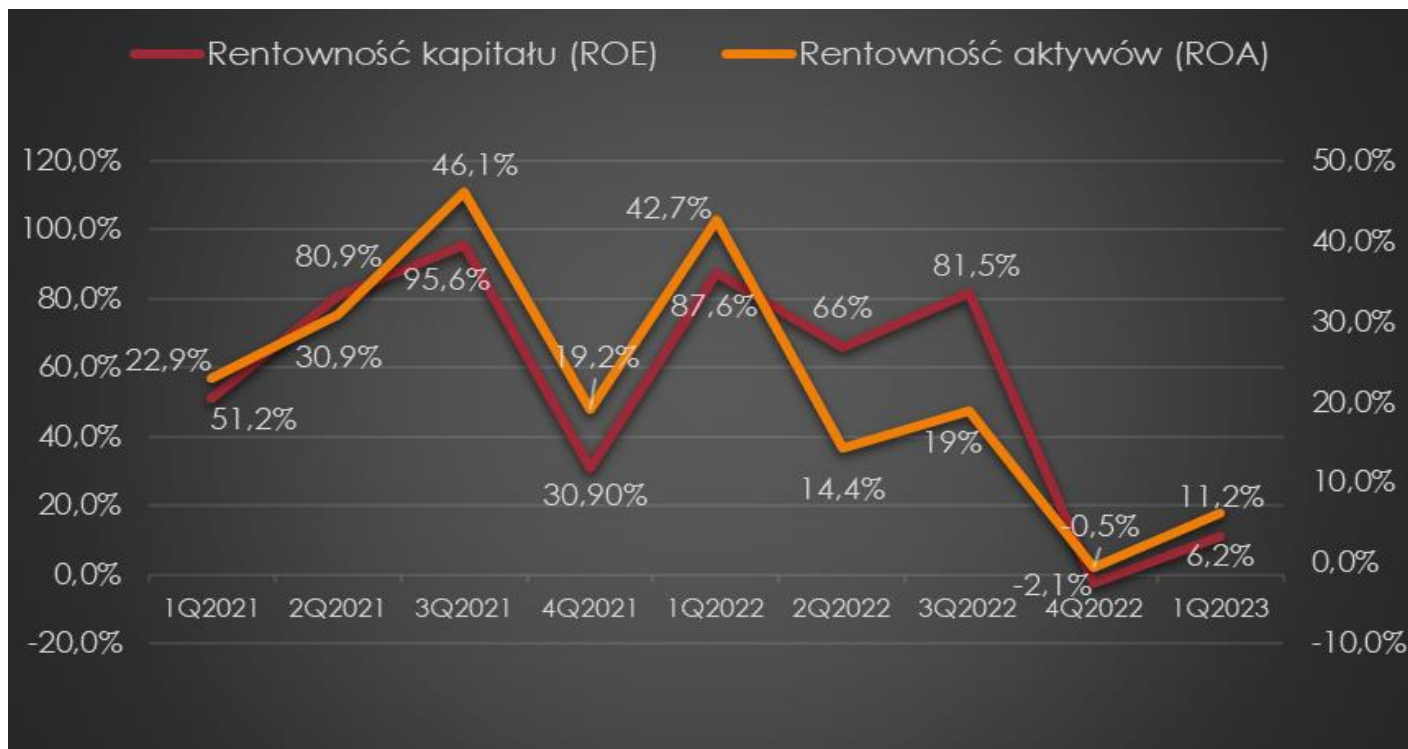
Rentowność Emitenta w okresie 1Q2021 – 1Q2023



W pierwszym kwartale 2023 r. Emitent zanotował znaczny spadek przychodów ze sprzedaży, tj. o 59% w stosunku do pierwszego kwartału 2022 r. Jednocześnie koszty działalności operacyjnej wykazały spadek o ponad 51 % rok do roku, co w konsekwencji pozwoliło na wzrost wszystkich prezentowanych wskaźników rentowności.

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 okoliczności nadzwyczajne zmieniły zwyczajowe aktywności w poszczególnych kwartałach, niwelując częściowo zwyczajowe różnice.

Rentowność Emitenta w okresie 1Q2021 – 1Q2023



W pierwszym kwartale 2023 r. miała miejsce mniejsza sprzedaż w porównaniu do roku 2022. Nastąpiło obniżenie wyniku netto do kwoty 125 tys. zł wobec 1 236 tys. zł z pierwszego kwartału 2022 r.

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

 4. Wskaźniki konwersji gotówki

	1Q 2021	2Q 2020	3Q 2021	4Q 2021	1Q 2022	2Q 2022	3Q 2022	4Q 2022	1Q 2023
Cykl rotacji zapasów w dniach	46	47	54	54	38	103	95	164	130
Cykl rotacji należności w dniach	38	49	48	52	40	66	39	126	39
Cykl rotacji zobowiązań w dniach	25	24	25	17	17	35	24	34	12
Cykl konwersji gotówki	59	72	77	89	61	134	110	256	157

Definicje wskaźników:

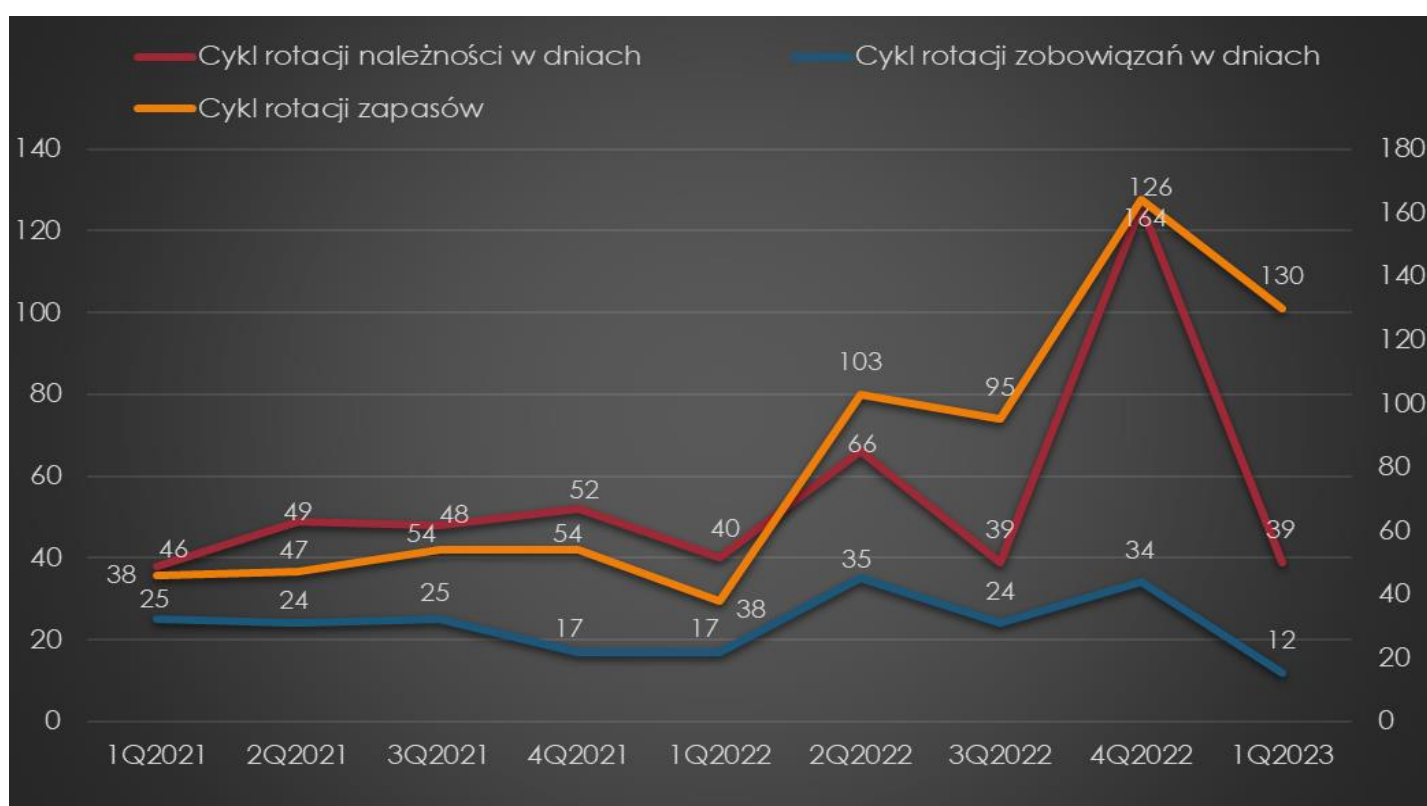
Cykl rotacji zapasów w dniach: $(\text{średni stan zapasów} / \text{przychody w okresie}) \times 90$ dni

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 1Q2021 – 1Q2023


W pierwszym kwartale 2023 roku cykl rotacji zapasów osiągnął 130 dni, co oznacza jedną z najwyższych wartości w prezentowanym okresie. Emitent utrzymywał wysoki, charakterystyczny dla początku sezonu sprzedaży poziom zatowarowania. Z uwagi na niską sprzedaż przełożyło się to na wysoki poziom wskaźnika okresu rotacji zapasów.

Cykl rotacji należności osiągnął poziom 39 dni, nieznacznie niższy od ubiegłorocznego poziomu z pierwszego kwartału, zaś cykl rotacji zobowiązań spadł z 17 dni do 12.

Cykl rotacji zapasów informuje ile dni upływa od momentu dostarczenia zapasów do magazynu a opuszczeniem magazynu. Emitent średnio utrzymuje zapasy na magazynie od 38 do 164 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 38 do 126 dni. Z kolei cykl rotacji zobowiązań informuje, ile wynosi przeciętny okres regulowania zobowiązań przez przedsiębiorstwo. Cykl zobowiązań wahał się od 12 do 35 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 2021	2Q 2021	3Q 2021	4Q 2021	1Q 2022	2Q 2022	3Q 2022	4Q 2022	1Q 2023
Płynność gotówkowa	0,16	0,10	0,31	0,15	0,14	0,14	0,05	0,11	0,05
Płynność szybka	1,07	0,71	1,14	1,25	1,08	0,45	0,54	0,49	0,59
Pokrycie zobowiązań należnościami	0,91	0,60	0,83	1,10	0,94	0,31	0,49	0,38	0,54

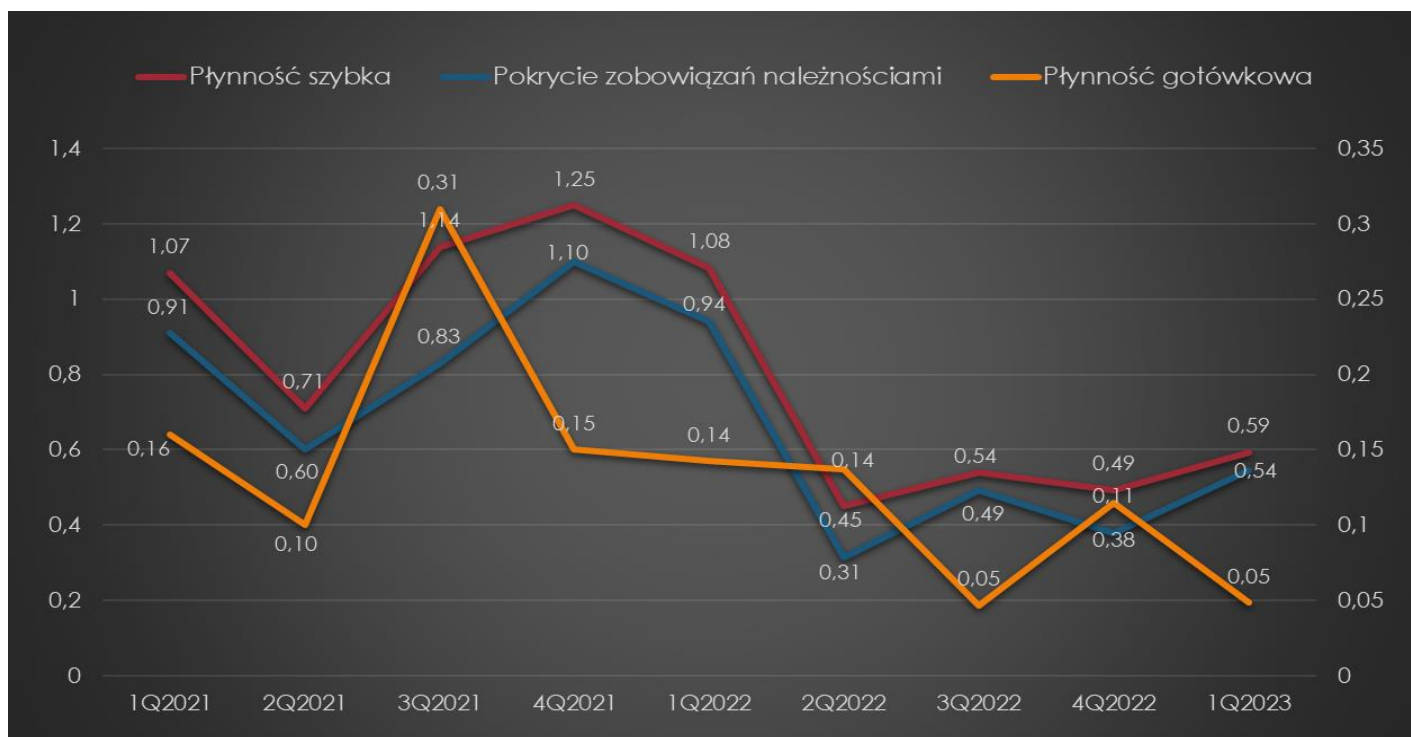
Definicje wskaźników:

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 1Q2021 – 1Q2023



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

W analizowanym okresie płynność gotówkowa wahała się od 0,05 (w 3Q2022 i 1Q2023) do 0,31 (w 3Q2021), gdzie za bezpieczne poziomy wskaźnika przyjmuje się wartości 0,1 – 0,2. Wskaźnik płynności szybkiej ukształtował się na poziomie 0,59, co stanowi znaczną różnicę w porównaniu do 1 kwartału 2022 r. Na przestrzeni dwóch lat wskaźnik wahał się od 0,45 do 1,25, 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 0,31 a 1,10 (czym wyższy wskaźnik tym większa płynność a za bezpieczną wartość zazwyczaj przyjmuje się 1).

6. Wskaźniki zadłużenia

	1Q 2021	2Q 2021	3Q 2021	4Q 2021	1Q 2022	2Q 2022	3Q 2022	4Q 2022	1Q 2023
Ogólne zadłużenie	0,55	0,62	0,52	0,38	0,51	0,68	0,62	0,48	0,45
Zadłużenie kapitału własnego	1,24	1,62	1,07	0,61	1,05	3,12	2,68	1,86	0,81
Zadłużenie długoterminowe	0,00	0,00	0,05	0,03	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	0,81	0,62	0,93	1,65	0,95	0,32	0,37	0,54	1,24
Zadłużenie netto (tys. zł)	3 420	4 480	3 097	2 286	5 104	6 911	6 895	3 509	3 430
Zadłużenie netto / EBITDA	1,45	2,34	1,28	0,77	1,27	1,80	1,69	1,16	2,16

Definicje wskaźników:

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

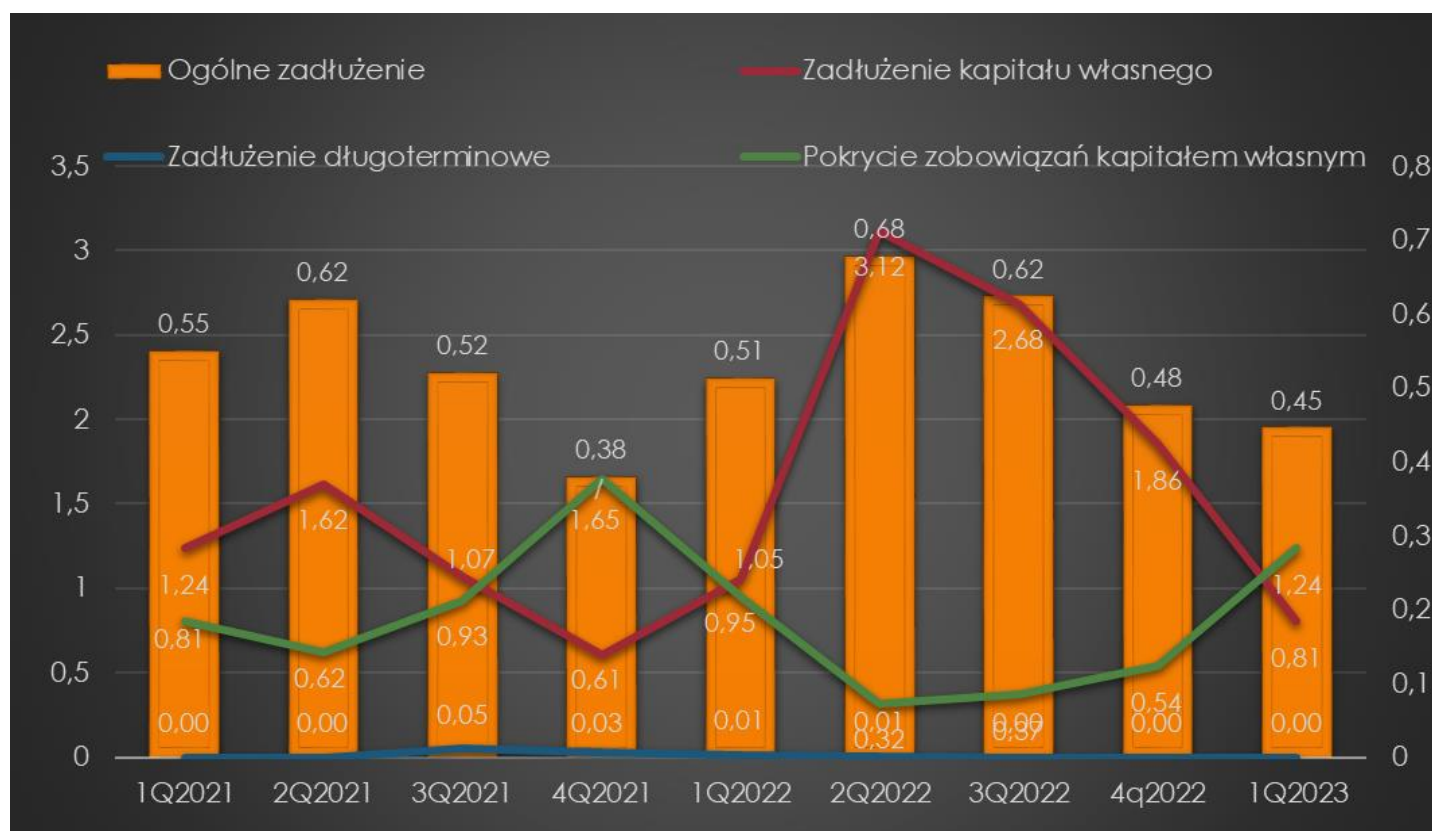
Zadłużenie kapitału własnego: zobowiązania ogółem na koniec okresu / kapitał własny na koniec okresu

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 1Q2021 – 1Q2023


Ogólne zadłużenie Emitenta w całym analizowanym okresie waha się do 0,38 do 0,68, 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 3,12). 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 0,32 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 2023 r. wartość zadłużenia netto (3 430 tys. zł) była istotnie niższa niż w pierwszym kwartale ub. r. oraz nieznacznie niższa od poprzedniego kwartału ubiegłego roku.

7. Wskaźniki rynkowe

	1Q 2021	2Q 2021	3Q 2021	4Q 2021	1Q 2022	2Q 2022	3Q 2022	4Q 2022	1Q 2023
Wartość sprzedaży na akcję (SPS)	14,42	16,42	17,03	20,44	24,5	23,8	24,7	23,02	18,03
Cena / Wartość sprzedaży (P/S)	0,76	0,86	0,68	0,84	0,81	0,76	0,54	0,68	0,78
Zysk na akcję (EPS)	1,04	1,26	1,73	2,14	2,88	2,69	2,31	1,99	0,99
Cena / Zysk (P/E)	10,54	11,28	6,71	8,04	6,89	6,72	5,76	7,89	14,3
Wartość księgową na akcję (BVPS)	2,99	2,81	3,69	3,99	5,11	2,33	2,44	1,93	4,05
Cena / Wartość księgową (P/BV)	3,68	5,06	3,15	4,31	3,87	7,77	5,45	8,12	3,48
Cena / EBIT (P/EBIT)	7,88	8,62	5,54	6,64	5,60	5,37	4,41	5,96	10,60
Liczba akcji (sztuk)	1 104 000								

Cena akcji z dnia 09.05.2022 r. 14,10

Definicje wskaźników:

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

Cena / wartość sprzedaży: kapitalizacja z dnia 09.05.2023 r. / przychody ze sprzedaży za 4 ostatnie kwartały

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

Cena / zysk: kapitalizacja z dnia 09.05.2023 r. / zysk netto za ostatnie 4 kwartały

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

Cena / wartość księgową: kapitalizacja z dnia 09.05.2023 r. / kapitał własny na koniec okresu

Cena / EBIT: kapitalizacja z dnia 09.05.2023 r. / zysk operacyjny za ostatnie 4 kwartały

Wskaźniki rynkowe Emitenta w okresie 1Q2021 – 1Q2023

