



DEKTRA SA

Raport za III kwartał 2023 roku

ANALIZA FINANSOWA

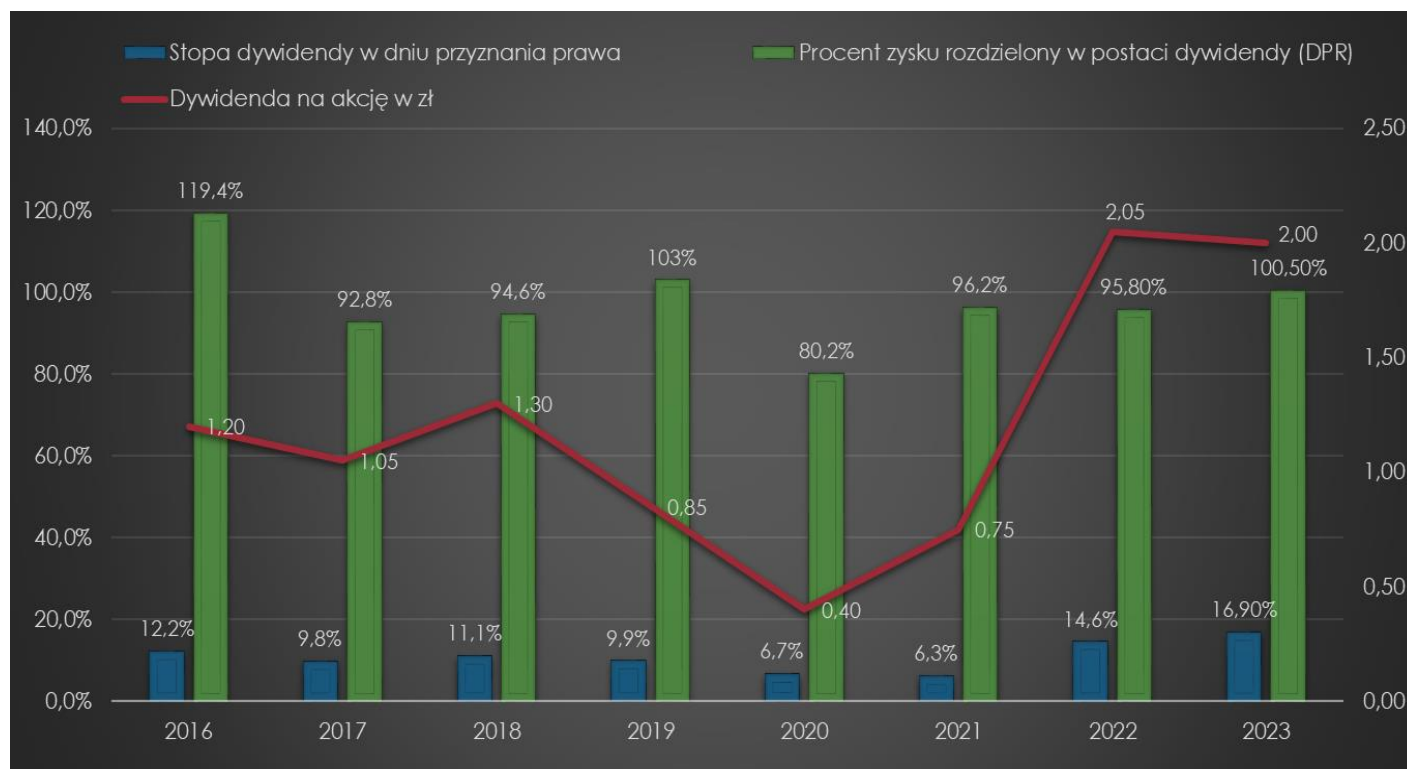
1. Dywidenda w Dektra SA

W dniu 6 czerwca 2023 miało miejsce Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta, w trakcie którego przyjęto rekomendowany przez Zarząd Emitenta sposób podziału zysku za rok 2022. Na każdą spośród 1.104.000 akcji przysługiwała dywidenda w wysokości 2,00 zł. Tym samym przeznaczono na poczet dywidendy kwotę **2 208 000** zł. Dniem ustalenia prawa do dywidendy był 7 lipca 2023 r., a jej wypłata nastąpiła w dniu 22 sierpnia 2023 r.

Wysokość wypłaconej dywidendy w latach 2016-2023

	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%	16,9%
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 za lata 2015-2022 (zł, %)



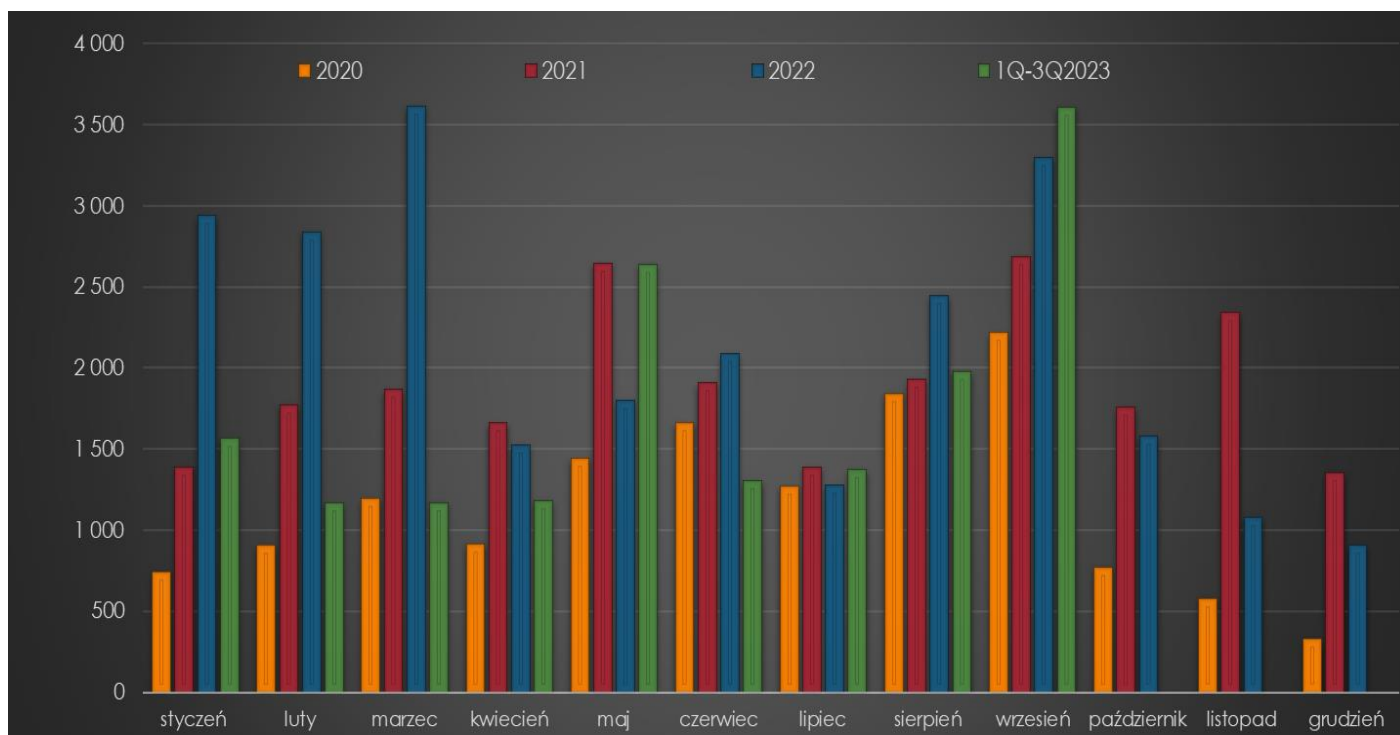
2. Sezonowość

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, a także obserwowana jest nadal, ta sezonowość straciła na znaczeniu. Podobnie jak to wskazywaliśmy w raporcie za II kwartał, także i w opisywanym okresie III kwartału, niestabilność cen powodowała, że kontrahenci w pierwszej kolejności wyprzedawali do końca zapasy, a z zakupem towarów czekali do ostatniej chwili.

Sezonowość sprzedaży Emitenta 2020 - 3Q2023 (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

	3Q 2021	4Q 2021	1Q 2022	2Q 2022	3Q 2022	4Q 2022	1Q 2023	2Q 2023	3Q 2023
Rentowność na sprzedaży	10,2%	8,3%	17,1%	9,5%	10,2%	2,3%	4,0%	4,4%	7,9%
Rentowność operacyjna (EBIT)	18,3%	8,5%	17,1%	10,2%	10,1%	1,3%	4,2%	4,4%	7,9%
Rentowność EBITDA	18,8%	9,1%	17,4%	10,7%	10,5%	2,1%	5,0%	5,0%	8,4%
Rentowność zysku netto	16,2%	6,2%	13,1%	7,8%	7,8%	-0,3%	3,2%	2,3%	5,3%
Rentowność aktywów (ROA)	46,1%	19,2%	42,7%	14,4%	19%	-0,5%	6,2%	6,5%	21,2%
Rentowność kapitału (ROE)	95,6%	30,9%	87,6%	66%	81,5%	-2,1%	11,2%	20,5%	58,8%

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

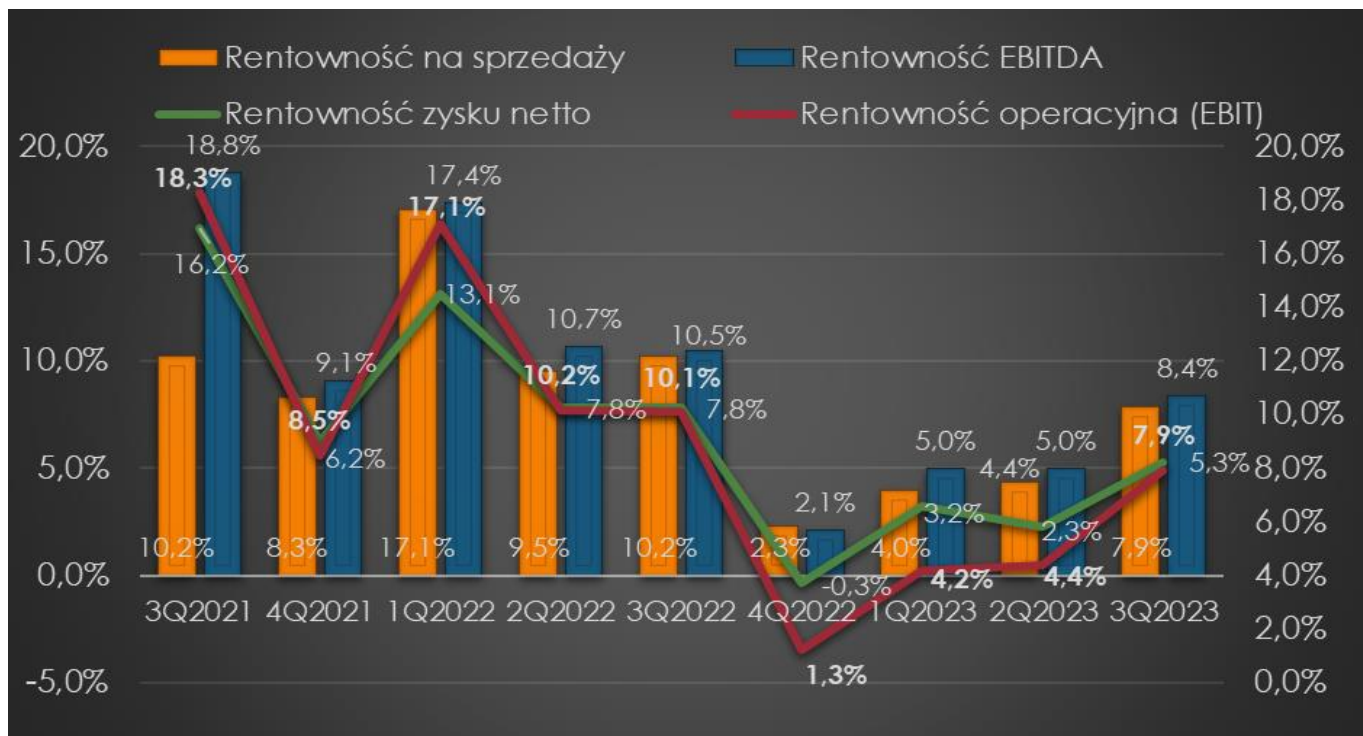
Rentowność EBITDA: (zysk (strata) na działalności operacyjnej za kwartał + amortyzacja za kwartał) / przychody ze sprzedaży za kwartał

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

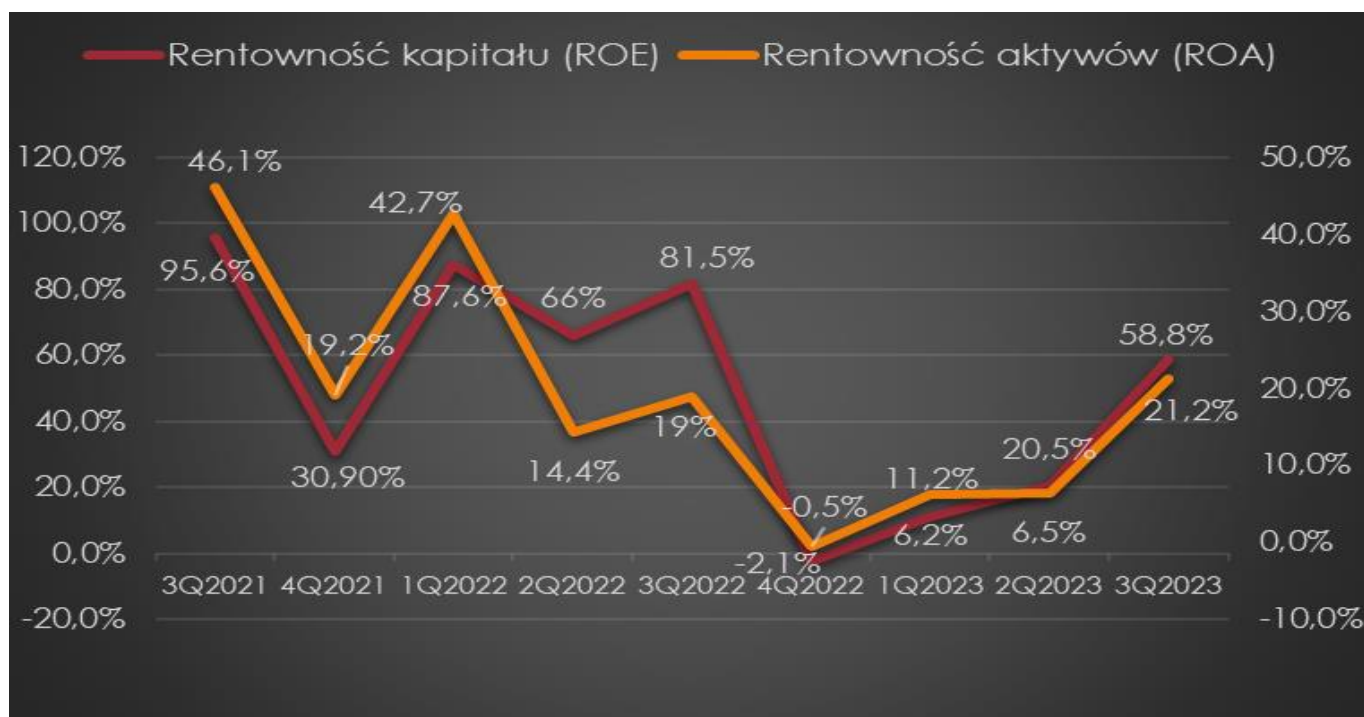
Rentowność Emitenta w okresie 3Q2021 – 3Q2023



Na wynik finansowy III kwartału 2023 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wpłynęły przede wszystkim zawirowania na rynku cen surowców tworzyw sztucznych. Cenom surowców tworzyw sztucznych i towarów handlowych Emitenta towarzyszyła duża zmienność, Emitent działania zakupowe podejmował w czasie gdy ceny były wysokie, zaś sprzedawał gdy były spadki cen, przez co nie był w stanie uzyskać korzystnej marży sprzedaży. Prezentowany okres przyniósł spadek sprzedaży o 1% w stosunku do analogicznego okresu roku 2022, zatem były one zbliżone.

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. Z uwagi na wahania cen, praca ta była szczególnie wzmożona.

Rentowność Emitenta w okresie 3Q2021 – 3Q2023



Spadki cen surowców (LDPE, HDPE) oraz ogólna sytuacja gospodarcza powodowały spadki cen towarów oferowanych przez Emitenta. Z punktu widzenia podmiotu, który zaopatruje się w towary handlowe przed rozpoczęciem sezonu budowlanego (wtedy składane są zamówienia produkcyjne), nie jest to sytuacja korzystna. Jednocześnie mamy do czynienia z ogólnym wzrostem kosztów pracy oraz usług. Finalnie zanotowany spadek zysku na tle roku ubiegłego jest więc wyższy niż wynikałoby to z proporcji do wartości przychodów, które były na zbliżonym poziomie. Nastąpiło obniżenie wyniku netto do kwoty 368 tys. zł wobec 549 tys. zł z trzeciego kwartału 2022 r.

 4. Wskaźniki konwersji gotówki

	3Q 2021	4Q 2021	1Q 2022	2Q 2022	3Q 2022	4Q 2022	1Q 2023	2Q 2023	3Q 2023
Cykl rotacji zapasów w dniach	54	54	48	103	95	164	130	88	48
Cykl rotacji należności w dniach	48	51	40	66	39	63	39	34	35
Cykl rotacji zobowiązań w dniach	25	17	17	35	24	34	12	10	10
Cykl konwersji gotówki	77	88	71	134	110	193	157	112	73

Definicje wskaźników:

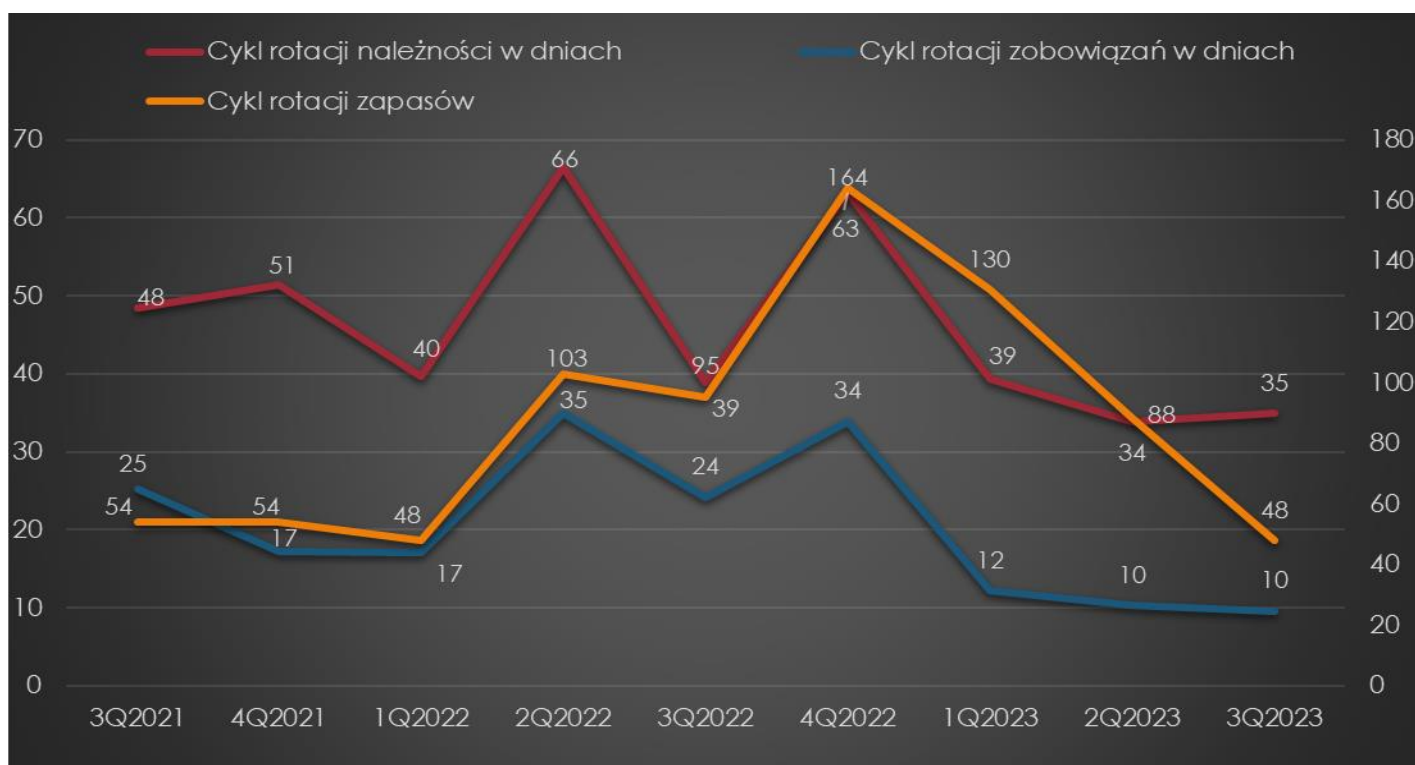
Cykl rotacji zapasów w dniach: $(\text{średni stan zapasów} / \text{przychody w okresie}) \times 90$ dni

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 3Q2021 – 3Q2023


W trzecim kwartale 2023 roku cykl rotacji zapasów osiągnął 48 dni, co oznacza najniższą wartość w prezentowanym okresie.

Cykl rotacji należności osiągnął poziom 35 dni, jest zatem nieznacznie niższy od ubiegłorocznego poziomu z trzeciego kwartału, zaś cykl rotacji zobowiązań spadł z 24 dni do 10.

Cykl rotacji zapasów informuje ile dni upływa od momentu dostarczenia zapasów do magazynu a opuszczeniem magazynu. Emitent utrzymuje zapasy na magazynie od 48 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 34 do 66 dni.

Z kolei cykl rotacji zobowiązań informuje, ile wynosi przeciętny okres regulowania zobowiązań przez przedsiębiorstwo. Cykl zobowiązań wahał się od 10 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

	3Q 2021	4Q 2021	1Q 2022	2Q 2022	3Q 2022	4Q 2022	1Q 2023	2Q 2023	3Q 2023
Płynność gotówkowa	0,31	0,15	0,14	0,14	0,05	0,11	0,05	0,06	0,07
Płynność szybka	1,14	1,25	1,08	0,45	0,54	0,49	0,59	0,46	0,92
Pokrycie zobowiązań należnościami	0,83	1,10	0,94	0,31	0,49	0,38	0,54	0,40	0,85

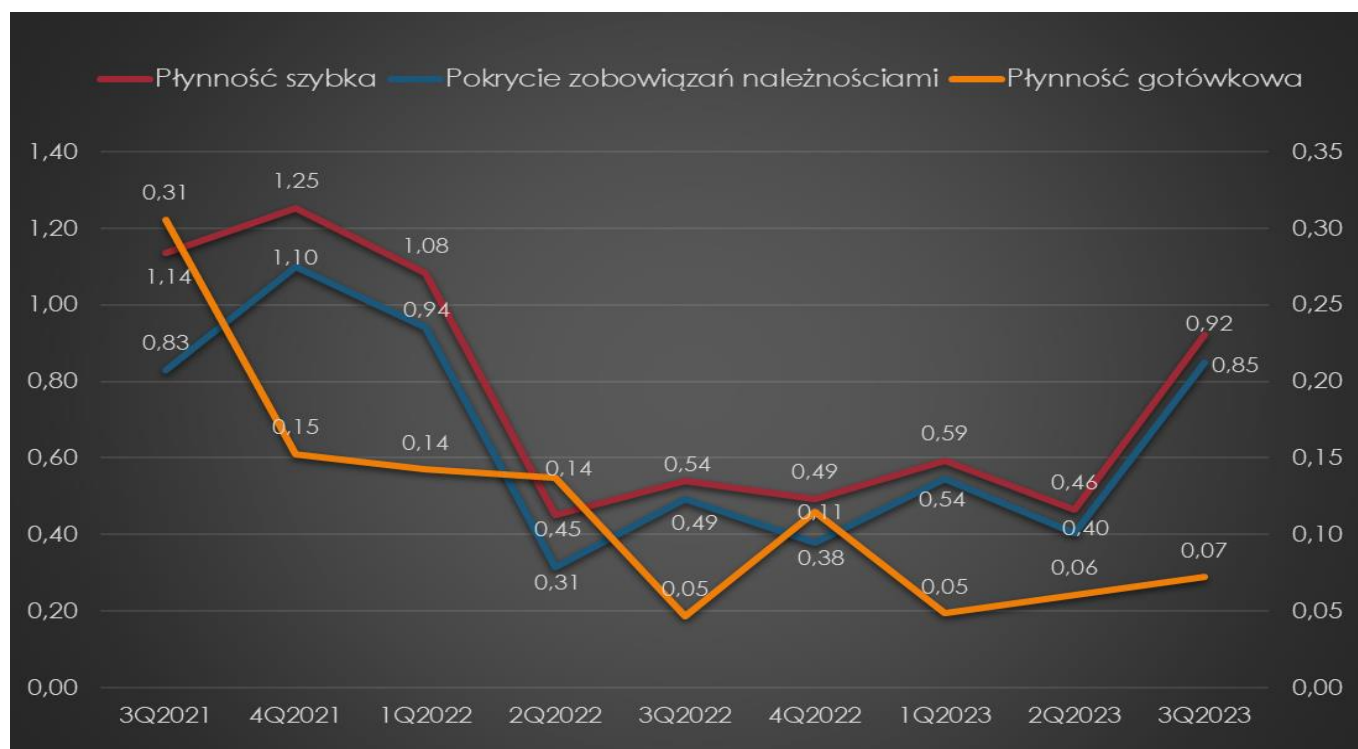
Definicje wskaźników:

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 3Q2021 – 3Q2023



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 0,92, co stanowi widoczną różnicę w porównaniu do 3 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

	3Q 2021	4Q 2021	1Q 2022	2Q 2022	3Q 2022	4Q 2022	1Q 2023	2Q 2023	3Q 2023
Ogólne zadłużenie	0,52	0,38	0,51	0,68	0,62	0,48	0,45	0,67	0,60
Zadłużenie kapitału własnego	1,07	0,61	1,05	3,12	2,68	1,86	0,81	2,12	1,67
Zadłużenie długoterminowe	0,05	0,03	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	0,93	1,65	0,95	0,32	0,37	0,54	1,24	0,47	0,60
Zadłużenie netto (tys. zł)	3 097	2 286	5 104	6 911	6 895	3 509	3 430	4 500	3 890
Zadłużenie netto / EBITDA	1,28	0,77	1,27	1,80	1,69	1,16	2,16	3,56	3,50

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

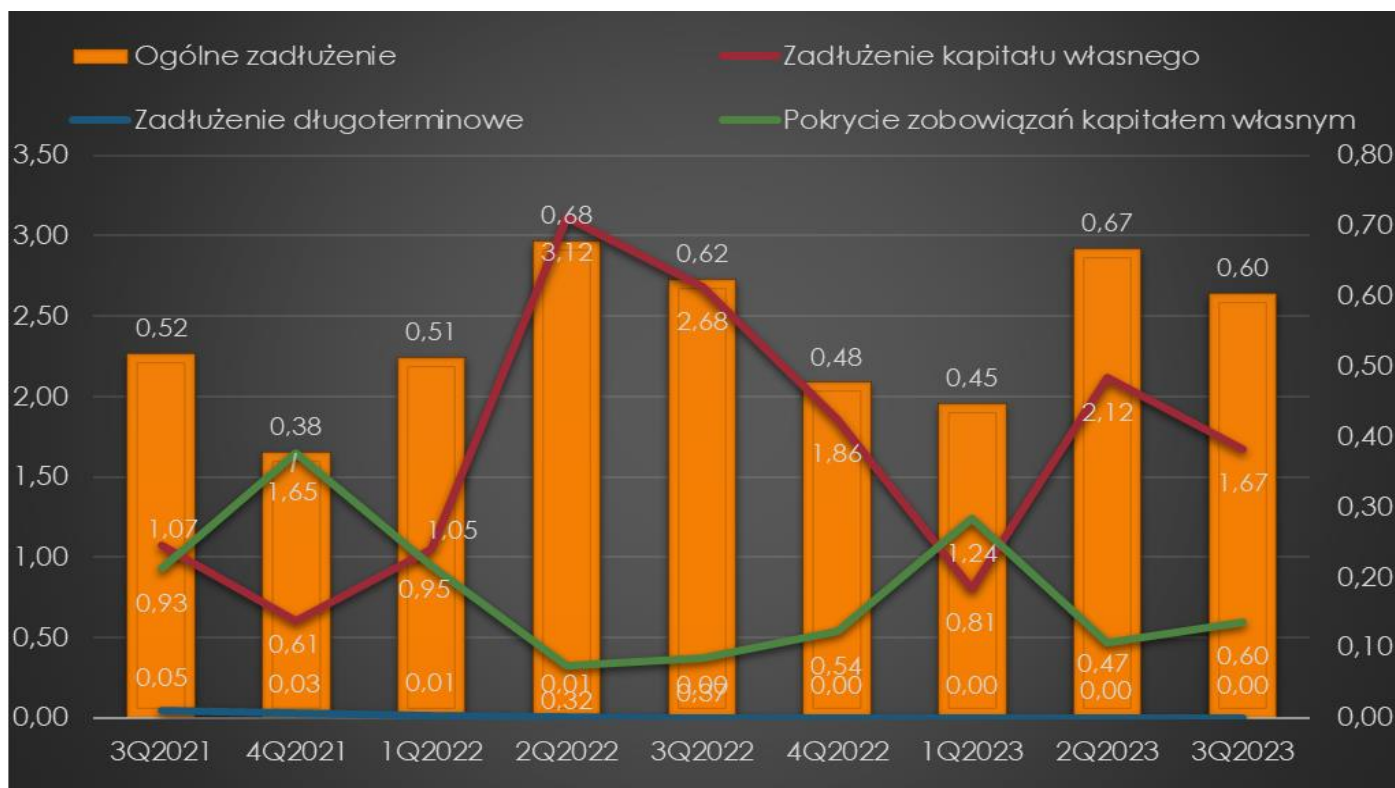
Zadłużenie długoterminowe: zobowiązania długoterminowe na koniec okresu / kapitał własny na koniec okresu

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 3Q2021 – 3Q2023



Ogólne zadłużenie Emitenta w całym analizowanym okresie waha się do 0,38 do 0,68, co można uznać za niskie, a tym samym bezpieczne poziomy. Podobnie zadłużenie kapitału własnego znajduje się na 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 trzecim kwartale 2023 r. wartość zadłużenia netto (3 890 tys. zł) była istotnie niższa niż w trzecim kwartale ub. r. oraz nieznacznie niższa od poprzedniego kwartału bieżącego roku.

7. Wskaźniki rynkowe

	3Q 2021	4Q 2021	1Q 2022	2Q 2022	3Q 2022	4Q 2022	1Q 2023	2Q 2023	3Q 2023
Wartość sprzedaży na akcję (SPS)	17,03	20,44	24,53	23,81	24,73	23,02	18,03	17,76	17,71
Cena / Wartość sprzedaży (P/S)	0,68	0,84	0,81	0,76	0,54	0,68	0,78	0,60	0,54
Zysk na akcję (EPS)	1,73	2,14	2,88	2,69	2,31	1,99	0,99	0,71	0,54
Cena / Zysk (P/E)	6,71	8,04	6,89	6,72	5,76	7,89	14,31	15,02	17,63
Wartość księgowa na akcję (BVPS)	3,69	3,99	5,11	2,33	2,44	1,93	4,05	2,05	2,27
Cena / Wartość księgowa (P/BV)	3,15	4,31	3,87	7,77	5,45	8,12	3,48	5,17	4,21
Cena / EBIT (P/EBIT)	5,54	6,64	5,60	5,37	4,41	5,96	10,60	10,24	10,68
Liczba akcji (sztuk)	1 104 000								

Cena akcji z dnia
06.11.2023 9,55

Definicje wskaźników:

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

Cena / wartość sprzedaży: kapitalizacja z dnia 06.11.2023 r. / przychody ze sprzedaży za 4 ostatnie kwartały

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

Cena / zysk: kapitalizacja z dnia 06.11.2023 r. / zysk netto za ostatnie 4 kwartały

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

Cena / wartość księgowa: kapitalizacja z dnia 06.11.2023 r. / kapitał własny na koniec okresu

Cena / EBIT: kapitalizacja z dnia 06.11.2023 r. / zysk operacyjny za ostatnie 4 kwartały

Wskaźniki rynkowe Emitenta w okresie 3Q2021 – 3Q2023

