



DEKTRA SA

Raport za III kwartał 2024 roku

ANALIZA FINANSOWA

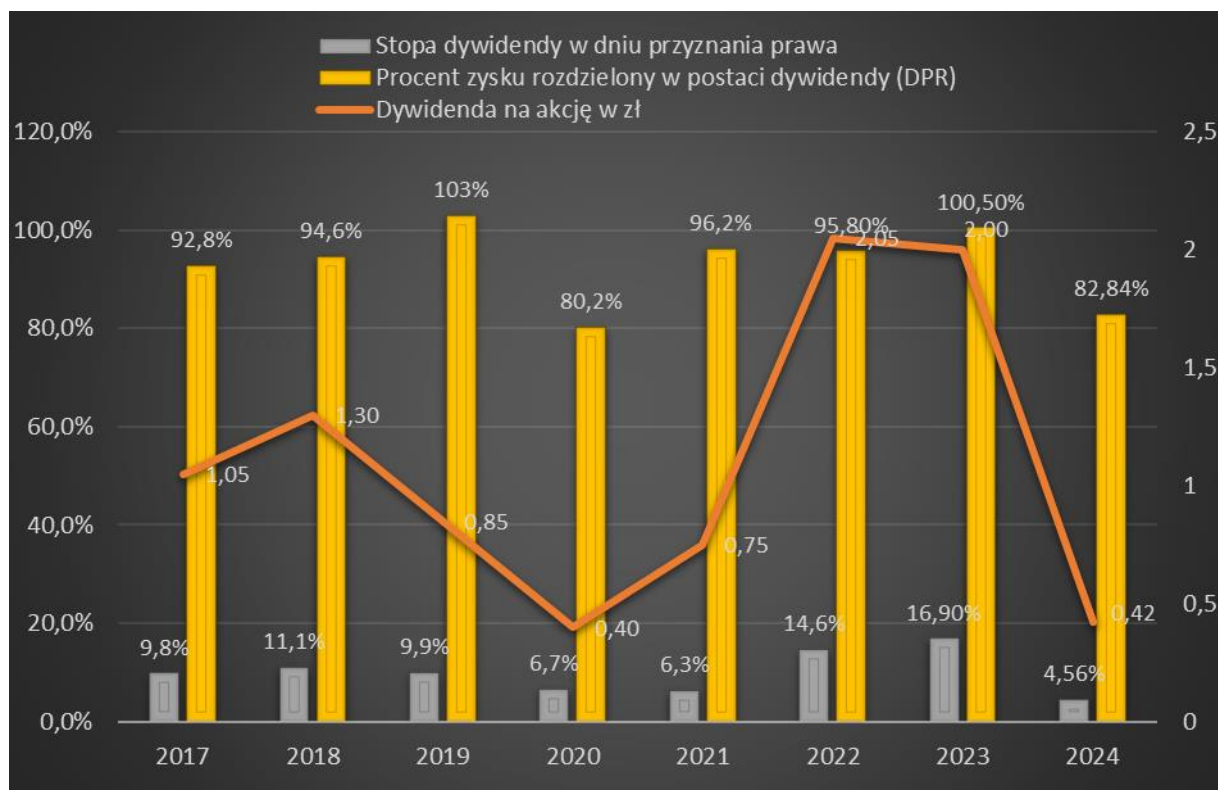
1. Dywidenda w Dektra SA

W dniu 13 czerwca 2024 miało miejsce Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta, w trakcie którego przyjęto rekomendowany przez Zarząd Emitenta sposób podziału zysku za rok 2023. Na każdą spośród 1.104.000 akcji przysługiwała dywidenda w wysokości 0,42 zł. Tym samym przeznaczono na poczet dywidendy kwotę **463 680,00 zł**. Dniem ustalenia prawa do dywidendy był 30 lipca 2024 r., a jej wypłata nastąpiła w dniu 29 sierpnia 2024 r.

Wysokość wypłaconej dywidendy w latach 2017-2024

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Wartość dywidendy (tys. zł)	1 159	1 435	938	442	828	2 263	2 208	464
Dywidenda na akcję w zł	1,05	1,30	0,85	0,40	0,75	2,05	2,00	0,42
Stopa dywidendy w dniu przyznania prawa	9,8%	11,1%	9,9%	6,7%	6,3%	14,6%	16,9%	4,56%
Procent zysku rozdzielony w postaci dywidendy (DPR)	92,8%	94,6%	103%	80,2%	96,2%	95,8%	100,5%	82,84%

Wysokość wypłaconej dywidendy w latach 2017-2024 (zł, %)



2. Sezonowość

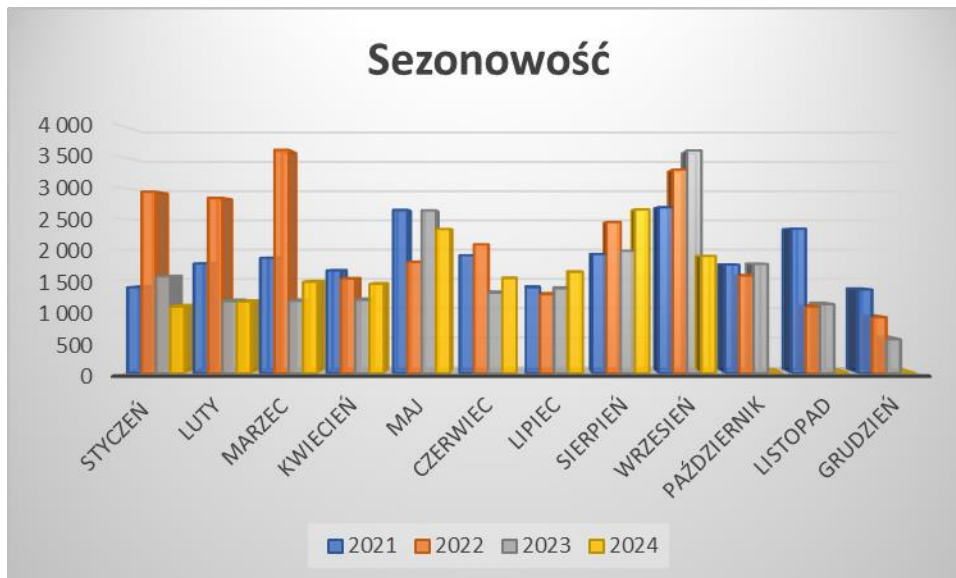
Rynki zbytu Emitenta charakteryzują się wyraźną sezonowością, a szczyt popytu zazwyczaj przypada na miesiące intensywnej pracy w budownictwie, rolnictwie oraz ogrodnictwie. Najniższe przychody Emitent notuje w okresie zimowym, od października do lutego. Emitent dąży do wydłużenia sezonu sprzedaży poprzez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

Począwszy od roku 2023 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. Również od 2023 mamy powrót do sezonowości sprzedaży.

Sezonowość sprzedaży Emitenta 2021 - 3Q2024 (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 2022	4Q 2022	1Q 2023	2Q 2023	3Q 2023	4Q 2023	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024
Rentowność na sprzedaży	10,2%	2,3%	4,0%	4,4%	7,9%	-1,3%	2,6%	5,3%	6,3%
Rentowność operacyjna (EBIT)	10,1%	1,3%	4,2%	4,4%	7,9%	-4,0%	2,7%	5,3%	5,9%
Rentowność EBITDA	10,5%	2,1%	5,0%	5,0%	8,4%	-3,1%	3,5%	5,9%	6,4%
Rentowność zysku netto	7,8%	-0,3%	3,2%	2,3%	5,3%	-1,3%	1,5%	3,6%	4,5%
Rentowność aktywów (ROA)	19%	-0,5%	6,2%	6,5%	21,2%	-3,9%	4,1%	12%	20,1%
Rentowność kapitału (ROE)	81,5%	-2,1%	11,2%	20,5%	58,8%	-8,7%	7,9%	31,7%	44,5%

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

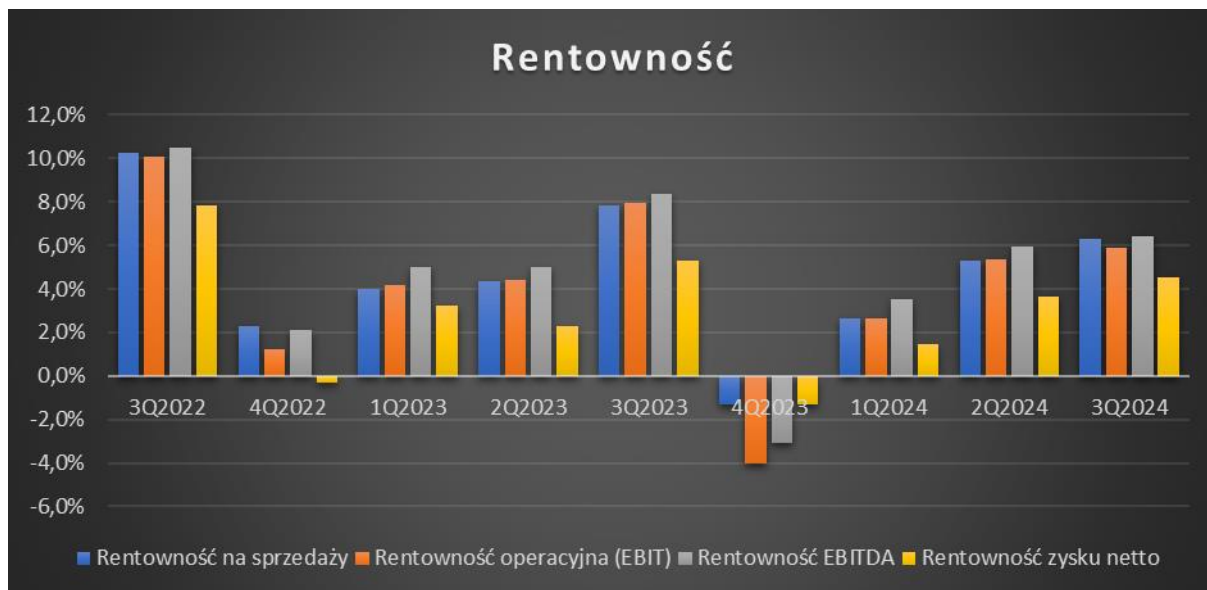
Rentowność EBITDA: (zysk (strata) na działalności operacyjnej za kwartał + amortyzacja za kwartał) / przychody ze sprzedaży za kwartał

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

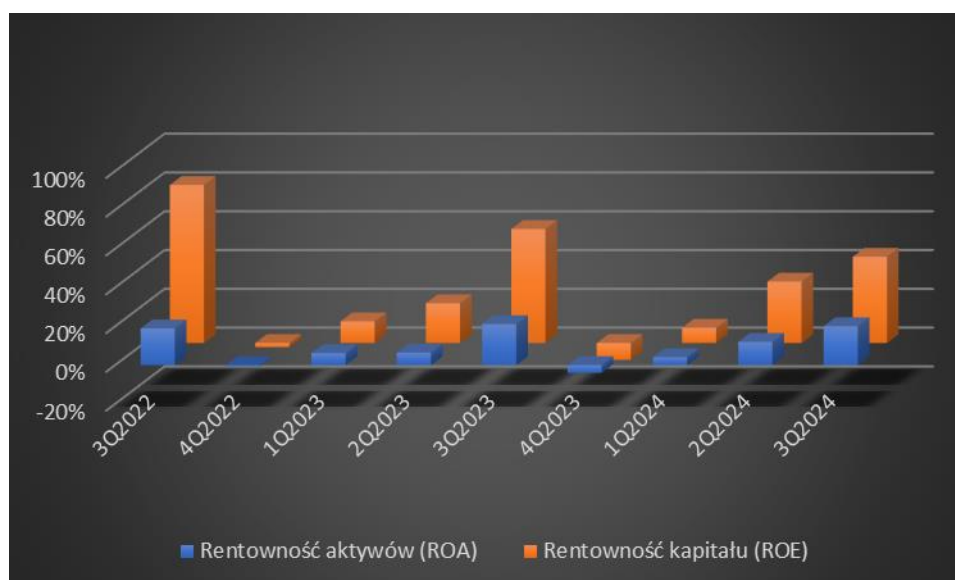
Rentowność kapitału: zysk (strata) netto za kwartał *4 / wartość kapitału na koniec kwartału

Rentowność Emitenta w okresie 3Q2022 – 3Q2024



Na wynik finansowy III kwartału 2024 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wpłynęła ponownie niestabilna sytuacja na rynku cen surowców i towarów, która obniżając ceny jednocześnie obniża marże handlowe.

Rentowność Emitenta w okresie 3Q2022 – 3Q2024



4. Wskaźniki konwersji gotówki

	3Q 2022	4Q 2022	1Q 2023	2Q 2023	3Q 2023	4Q 2023	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024
Cykl rotacji zapasów w dniach	95	164	130	88	48	70	69	50	36
Cykl rotacji należności w dniach	39	63	39	34	35	35	29	32	31
Cykl rotacji zobowiązań w dniach	24	34	12	10	10	11	15	21	21
Cykl konwersji gotówki	110	193	157	112	73	94	83	61	46

Definicje wskaźników:

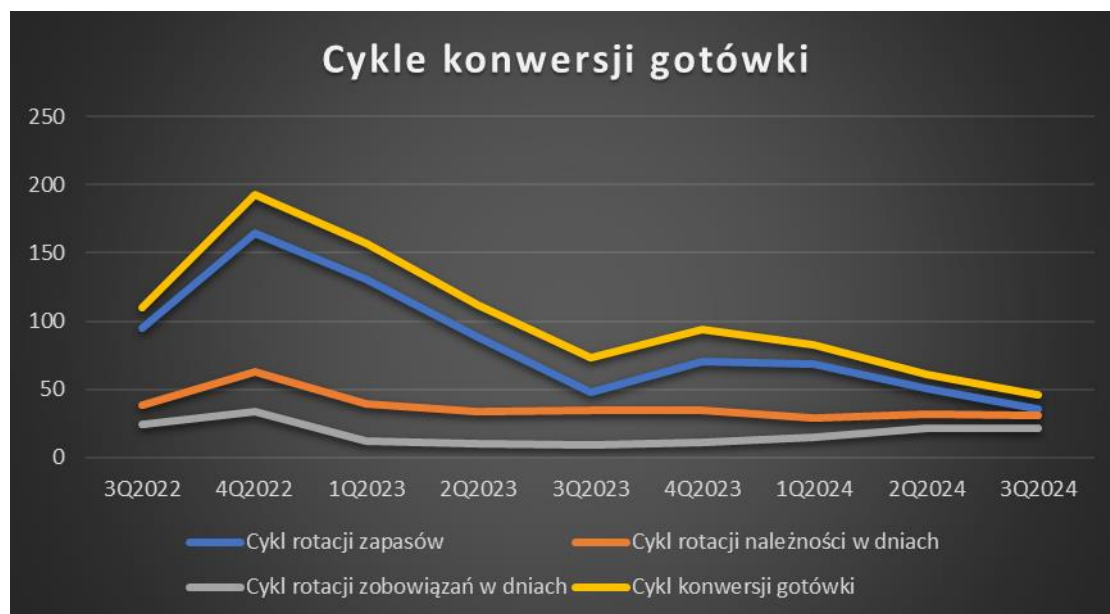
Cykl rotacji zapasów w dniach: $(\text{średni stan zapasów} / \text{przychody w okresie}) \times 90$ dni

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 3Q2022 – 3Q2024


W trzecim kwartale 2024 roku cykl rotacji zapasów osiągnął 36 dni, co oznacza najniższą wartość w prezentowanym okresie. Emitent utrzymywał niższy niż przed rokiem poziom zatowarowania.

Cykl rotacji należności osiągnął poziom 31 dni, jest on zbliżony do tych jakie były w poprzednim okresie. Cykl rotacji zobowiązań jest na poziomie 21 dni.

Cykl rotacji zapasów informuje ile dni upływa od momentu dostarczenia zapasów do magazynu a opuszczeniem magazynu. Emitent w minionym i bieżącym roku obniża długość tego cyklu. 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 ma w dwóch kolejnych okresach najniższe wartości.

Z kolei cykl rotacji zobowiązań informuje, ile wynosi przeciętny okres regulowania zobowiązań przez przedsiębiorstwo. Cykl zobowiązań wahał się od 10 do 34 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 2022	4Q 2022	1Q 2023	2Q 2023	3Q 2023	4Q 2023	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024
Płynność gotówkowa	0,05	0,11	0,05	0,06	0,07	0,46	0,13	0,28	0,30
Płynność szybka	0,54	0,49	0,59	0,46	0,92	0,91	0,77	0,84	1,06
Pokrycie zobowiązań należnościami	0,49	0,38	0,54	0,40	0,85	0,44	0,64	0,56	0,76

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 3Q2022 – 3Q2024



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 0,46 (w 4Q2023), gdzie za bezpieczne poziomy wskaźnika przyjmuje się wartości 0,1 – 0,2. Wskaźnik płynności szybkiej ukształtował się na poziomie 1,06, co stanowi różnicę w porównaniu do 3 kwartału 2023 r. Na przestrzeni dwóch lat wskaźnik wahał się od 0,46 do 1,06, 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 0,38 a 0,85 (czym wyższy wskaźnik tym większa płynność a za bezpieczną wartość zazwyczaj przyjmuje się 1).

6. Wskaźniki zadłużenia

	3Q 2022	4Q 2022	1Q 2023	2Q 2023	3Q 2023	4Q 2023	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024
Ogólne zadłużenie	0,62	0,48	0,45	0,67	0,60	0,41	0,48	0,61	0,50
Zadłużenie kapitału własnego	2,68	1,86	0,81	2,12	1,67	0,71	0,92	1,58	1,02
Zadłużenie długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	0,37	0,54	1,24	0,47	0,60	1,41	1,08	0,63	0,98
Zadłużenie netto (tys. zł)	6 895	3 509	3 430	4 500	3 890	1 030	2 206	2 825	1 966
Zadłużenie netto / EBITDA	1,69	1,16	2,16	3,56	3,50	1,11	2,55	3,06	2,67

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

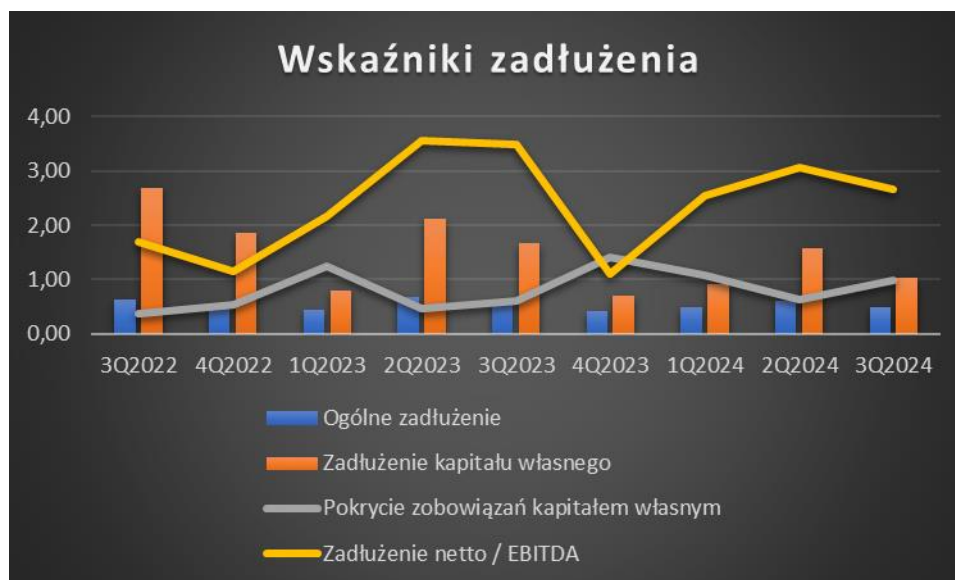
Zadłużenie długoterminowe: zobowiązania długoterminowe na koniec okresu / kapitał własny na koniec okresu

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 3Q2022 – 3Q2024



Zadłużenie netto Emitenta w okresie 3Q2022-3Q2024


Ogólne zadłużenie Emitenta w całym analizowanym okresie waha się do 0,41 do 0,67, co można uznać za niskie, a tym samym bezpieczne poziomy. Podobnie zadłużenie kapitału własnego znajduje się na bezpiecznych poziomach (wahania od 0,71 do 2,68). 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 0,37 do 1,41 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 3Q2024 r. wartość zadłużenia netto (1 966 tys. zł) była istotnie niższa niż w trzecim kwartale ub. r. oraz poprzednim kwartale bieżącego roku.

7. Wskaźniki rynkowe

	3Q 2022	4Q 2022	1Q 2023	2Q 2023	3Q 2023	4Q 2023	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024
Wartość sprzedaży na akcję (SPS)	24,73	23,02	18,03	17,76	17,71	17,59	17,42	17,59	16,90
Cena / Wartość sprzedaży (P/S)	0,54	0,68	0,78	0,60	0,54	0,56	0,55	0,52	0,52
Zysk na akcję (EPS)	2,31	1,99	0,99	0,71	0,54	0,51	0,45	0,52	0,44
Cena / Zysk (P/E)	5,76	7,89	14,31	15,02	17,63	19,19	21,3	17,65	20,20
Wartość księgowa na akcję (BVPS)	2,44	1,93	4,05	2,05	2,27	2,45	2,49	2,25	2,50
Cena / Wartość księgowa (P/BV)	5,45	8,12	3,48	5,17	4,21	4,01	3,82	4,05	3,52
Cena / EBIT (P/EBIT)	4,41	5,96	10,60	10,24	10,68	13,44	14,23	12,60	15,89
Liczba akcji (sztuk)	1 104 000								

Cena akcji z dnia 06.11.2024 r. 8,80

Definicje wskaźników:

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

Cena / wartość sprzedaży: kapitalizacja z dnia 06.11.2024 r. / przychody ze sprzedaży za 4 ostatnie kwartały

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

Cena / zysk: kapitalizacja z dnia 06.11.2024 r. / zysk netto za ostatnie 4 kwartały

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

Cena / wartość księgowa: kapitalizacja z dnia 06.11.2024 r. / kapitał własny na koniec okresu

Cena / EBIT: kapitalizacja z dnia 06.11.2024 r. / zysk operacyjny za ostatnie 4 kwartały

Wskaźniki rynkowe Emitenta w okresie 3Q2022 – 3Q2024

