



DEKTRA SA

Raport za III kwartał 2025 roku

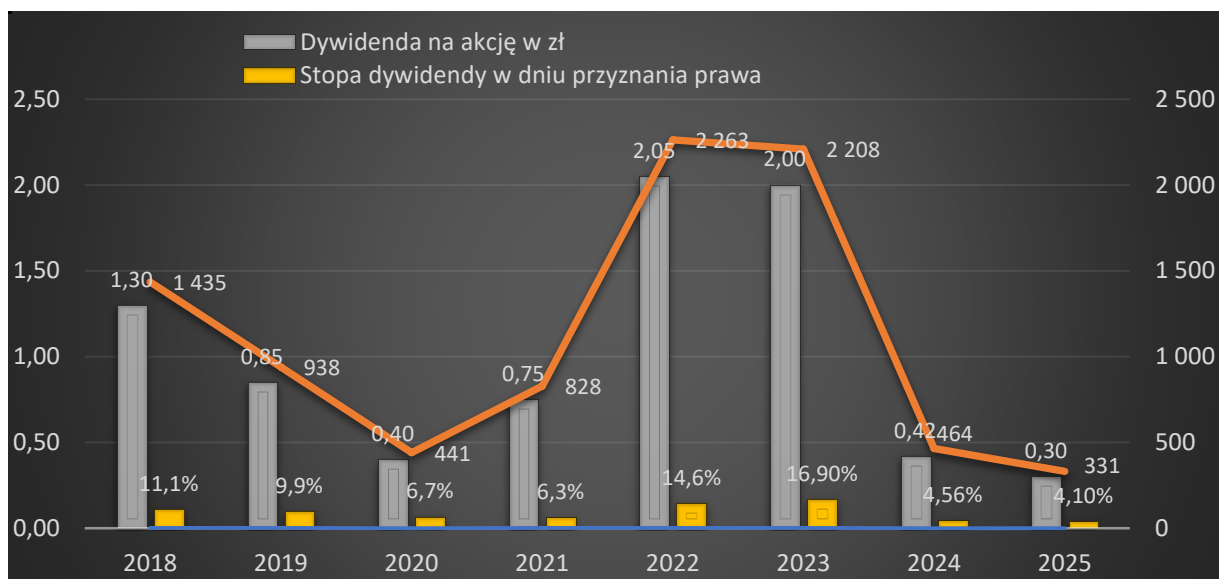
ANALIZA FINANSOWA

1. Dywidenda w Dektra SA

W dniu 4 czerwca 2025 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta, w trakcie którego został rozpatrzony wniosek Zarządu Emitenta w sprawie podziału zysku za rok 2024 oraz wypłaty dywidendy. Uchwała nr 9 usankcjonowała wypłatę dywidendy w łącznej kwocie 331 200 zł, co stanowiło **0,30 zł** na każdą akcję. Dzień ustalenia prawa do dywidendy to 30 lipca 2025 r., natomiast wypłata została określona na dzień 28 sierpnia 2025 r i w tym dniu dokonano wypłaty dywidendy.

Wysokość wypłaconej dywidendy w latach 2018-2025

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Wartość dywidendy (tys. zł)	1 435	938	442	828	2 263	2 208	464	331
Dywidenda na akcję w zł	1,30	0,85	0,40	0,74	2,05	2,00	0,42	0,30
Stopa dywidendy w dniu przyznania prawa	11,1%	9,9%	6,7%	6,3%	14,6%	16,90%	4,56%	4,1%
Procent zysku rozdzielony w postaci dywidendy (DPR)	94,6%	103%	80,2%	96,2%	95,8%	100,5%	82,24%	79,17%



2. Sezonowość

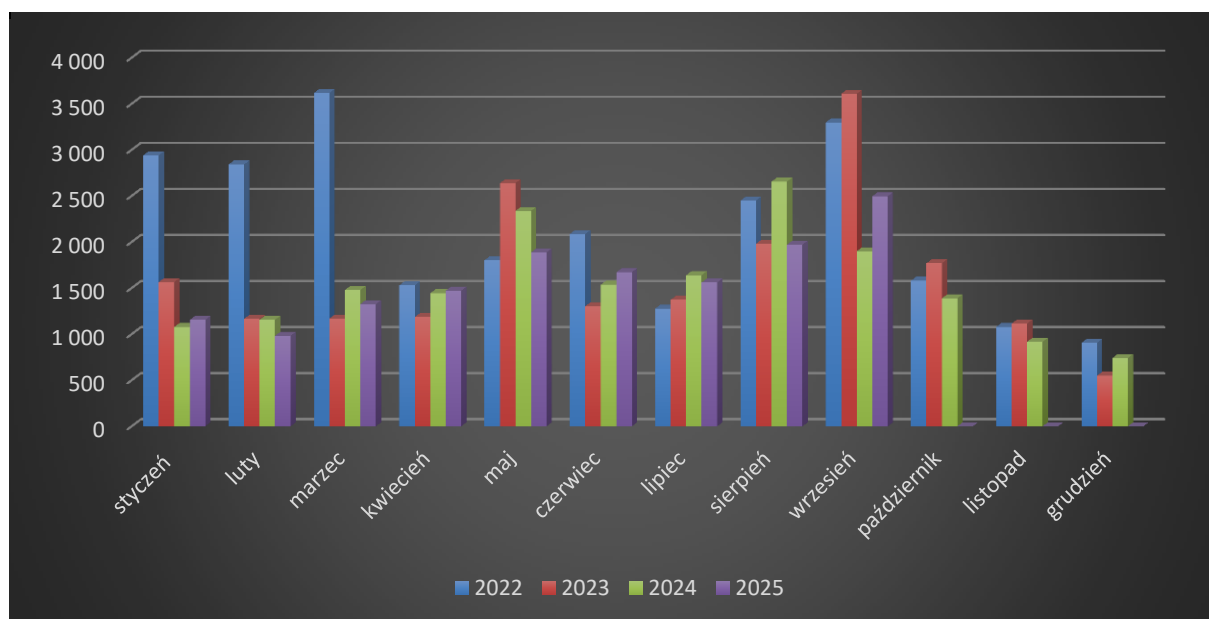
Rynki zbytu Emitenta charakteryzują się wyraźną sezonowością, a szczyt popytu zazwyczaj przypada na miesiące intensywnych prac w budownictwie, rolnictwie oraz ogrodnictwie. Najniższe przychody Emitent notuje w okresie zimowym, od października do lutego. Emitent dąży do wydłużenia sezonu sprzedaży poprzez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

Począwszy od roku 2023 doświadczamy obniżek oraz zmienności cen, z których wytwarzane są towary handlowe Emitenta i w związku z tym kontrahenci przyjmują postawę wyczekującą, obserwują rynek i dokonują jedynie niezbędnych zakupów. W praktyce zatem zakupy dokonywane są zatem ponownie głównie sezonowo.

Sezonowość sprzedaży Emitenta 2022 - 3Q2025 (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 wygospodarowanego przez przedsiębiorstwo z zainwestowanego kapitału własnego (ROE) oraz z zaangażowanych aktywów (ROA).

Rentowność – wyniki kwartalne

	3Q 2023	4Q 2023	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025
Rentowność na sprzedaży	7,9%	-1,3%	2,6%	5,3%	6,3%	-1,6%	-6,1%	2,3%	2,0%
Rentowność operacyjna (EBIT)	7,9%	-4,0%	2,7%	5,3%	5,9%	-4,0%	-6,0%	2,15%	6,6%
Rentowność EBITDA	8,4%	-3,1%	3,5%	5,9%	6,4%	-3,0%	-5,0%	2,9%	7,2%
Rentowność zysku netto	5,3%	-1,3%	1,5%	3,6%	4,5%	-3,5%	-6,2%	1,4%	5,3%
Rentowność aktywów (ROA)	21,2%	-1,3%	4,1%	12%	20,1%	-11,5%	-18,9%	5,6%	21,5%
Rentowność kapitału (ROE)	58,8%	-8,7%	7,9%	31,7%	44,5%	-20,3%	-35,0%	11,5%	48,9%

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

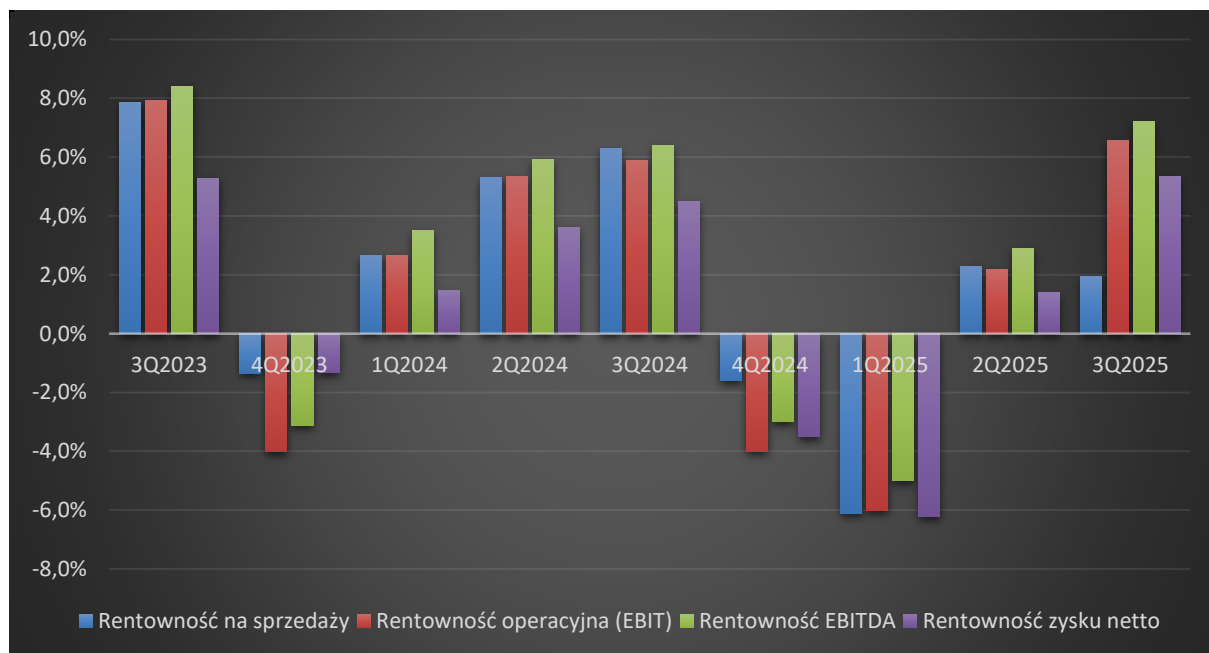
Rentowność EBITDA: (zysk (strata) na działalności operacyjnej za kwartał + amortyzacja za kwartał) / przychody ze sprzedaży za kwartał

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 3Q2023 – 3Q2025

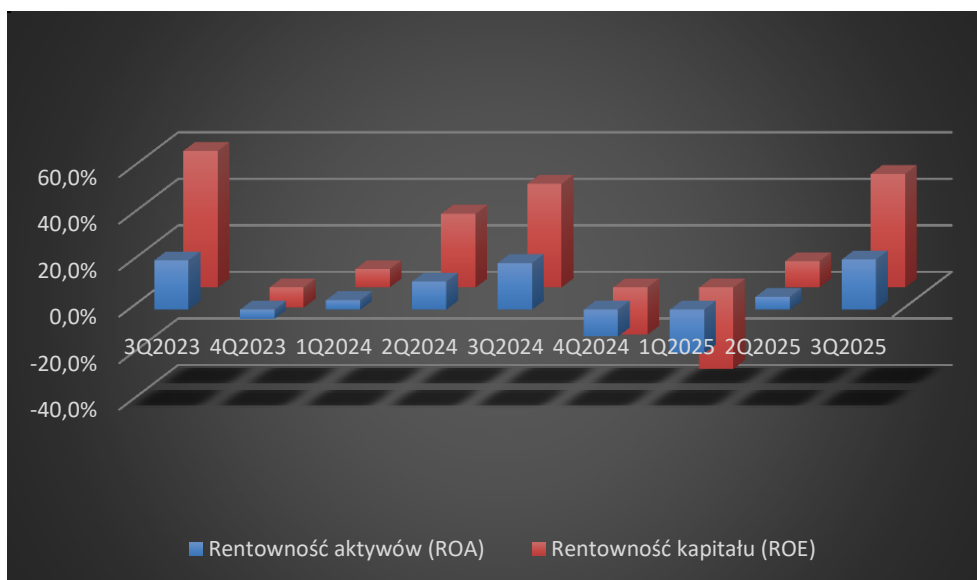


W I kwartale 2025 r. Emitent zanotował spadek przychodów ze sprzedaży o 6,7 % w stosunku do pierwszego kwartału 2024 r. Bardzo niskie marże handlowe wymuszone sytuacją gospodarczą oraz wyższe koszty prowadzonej działalności nie pozwoliły osiągnąć dodatniego wyniku finansowego w tym okresie. Wyższe były przede wszystkim koszty usług obcych, zużytych materiałów i energii oraz wynagrodzeń. 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.

Natomiast II kwartał 2025 zakończył się dodatnim wynikiem finansowym, jednakże był on znacznie mniejszy niż przed rokiem. Pomimo, że ogólna wartość przychodów nie obniżyła się istotnie (5,9%), to niskie marże handlowe jakie były możliwe do osiągnięcia z uwagi na niski popyt i dużą konkurencję oraz wyższe koszty związane z działalnością, obniżyły zysk we wszystkich pozycjach rachunku zysku i strat o ok 60%.

III kwartał to pełnia sezonu, stąd widocznie większa sprzedaż i rentowność, jednakże z uwagi na kryzys w branżach, do których Spółka kieruje swoją ofertę, aktualnie rentowność ta jest bardzo niska w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Rentowność ROA i ROE Emitenta w okresie 3Q2023 – 3Q2025



W I kwartale 2025 była strata, wskaźniki są ujemne. W II kwartale osiągnięto zysk, wszystkie wskaźniki mają zatem wartość dodatnią, ale są one istotnie niższe niż przed rokiem. Rentowność ROA i ROE w III kwartale 2025 roku jest zbliżona do rentowności sprzed roku.

4. Wskaźniki konwersji gotówki

	3Q 2023	4Q 2023	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025
Cykl rotacji zapasów w dniach	48	70	69	50	36	55	49	35	29
Cykl rotacji należności w dniach	35	35	29	32	31	45	31	30	33
Cykl rotacji zobowiązań w dniach	10	11	15	21	21	22	16	18	20
Cykl konwersji gotówki	73	94	83	61	46	78	64	47	42

Definicje wskaźników:

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

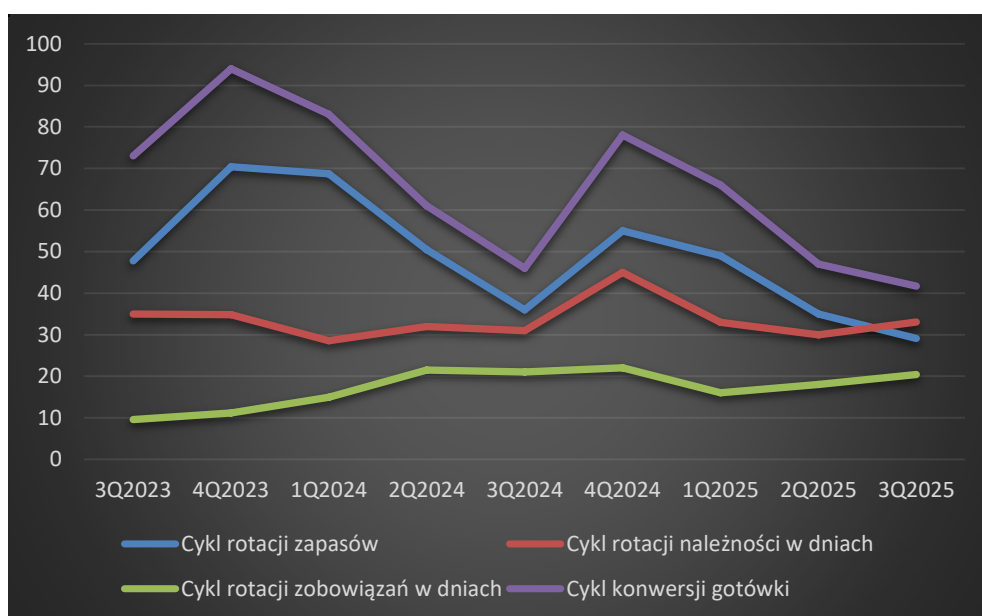
Cykl rotacji należności w dniach: $(\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} / \text{przychody w okresie}) \times 90 \text{ dni}$

Cykl rotacji zobowiązań w dniach: $(\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} / \text{przychody w okresie}) \times 90 \text{ dni}$

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: (stan na początek okresu + stan na koniec okresu) /2

Cykle konwersji gotówki Emitenta w okresie 3Q2023 – 3Q2025



W III kwartale 2025 roku cykl rotacji zapasów osiągnął 29 dni, co oznacza najniższą wartość w prezentowanym okresie. Emitent utrzymywał niższy niż przed rokiem poziom zatowarowania.

Cykl rotacji należności osiągnął poziom 33 dni, zaś cykl rotacji zobowiązań jest na poziomie 20 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 obecnie wskaźnik ten ma stosunkowo niską wartość. Z kolei cykl rotacji zobowiązań informuje, ile wynosi przeciętny okres regulowania zobowiązań przez przedsiębiorstwo. Cykl zobowiązań wahał się od 10 do 22 dni.

W analizowanym okresie można zauważyć, iż Emitent utrzymuje cykl zobowiązań poniżej cyklu należności co świadczy, iż Emitent nie ma problemu z regulowaniem bieżącej

płatności, a z drugiej strony bardziej kredytuje swoich odbiorców niż sam jest kredytowany (biorąc pod uwagę płatności).

5. Wskaźniki płynności

	3Q 2023	4Q 2023	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025
Płynność gotówkowa	0,07	0,46	0,13	0,28	0,30	0,56	0,10	0,30	0,10
Płynność szybka	0,92	0,91	0,77	0,84	1,06	1,39	0,87	0,96	0,91
Pokrycie zobowiązań należnościami	0,85	0,44	0,64	0,56	0,76	0,83	0,78	0,66	0,81

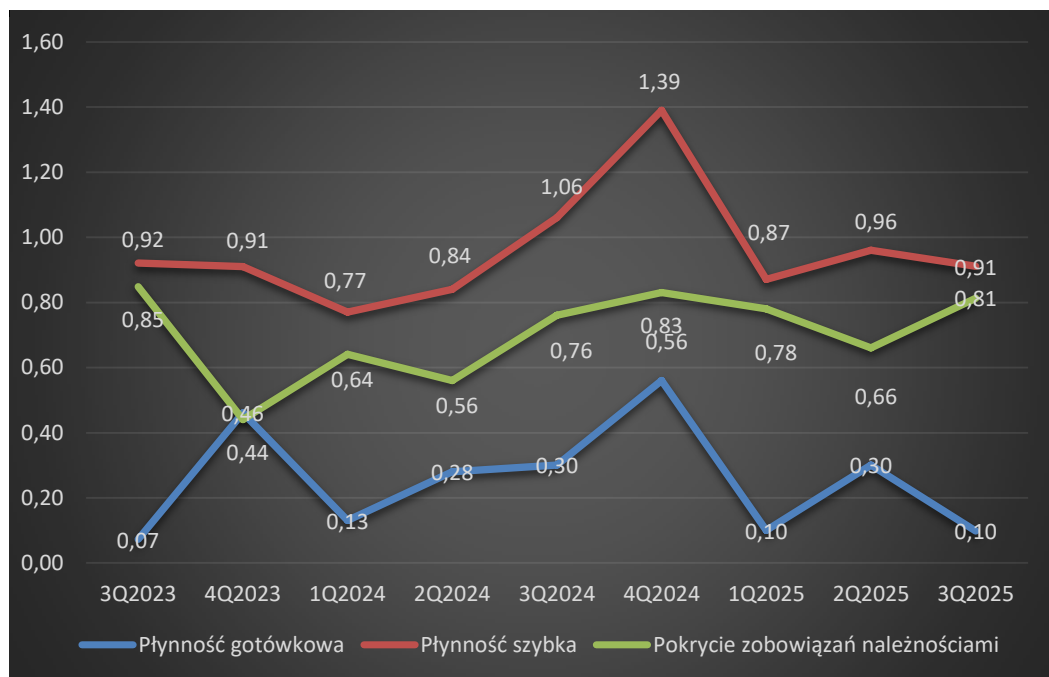
Definicje wskaźników:

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 3Q2023 – 3Q2025



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

W analizowanym okresie płynność gotówkowa wahała się od 0,07 (w 3Q2023) do 0,56 (w 4Q2024), gdzie za bezpieczne poziomy wskaźnika przyjmuje się wartości 0,1 – 0,2. Aktualnie wskaźnik ten wynosi 0,1. Wskaźnik płynności szybkiej ukształtował się obecnie na poziomie 0,91, co stanowi różnicę w porównaniu do 3 kwartału 2024 r, który prezentował wartość 1,06. Na przestrzeni dwóch lat wskaźnik wahał się od 0,77 do 1,39, 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 0,44 a 0,85 (czyli wyższy wskaźnik tym większa płynność a za bezpieczną wartość zazwyczaj przyjmuje się 1). Aktualnie wynosi on 0,81.

6. Wskaźniki zadłużenia

	3Q 2023	4Q 2023	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025
Ogólne zadłużenie	0,60	0,41	0,48	0,61	0,50	0,29	0,46	0,56	0,58
Zadłużenie kapitału własnego	1,67	0,71	0,92	1,58	1,02	0,41	0,86	1,27	1,40
Zadłużenie długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	0,60	1,41	1,08	0,63	0,98	2,41	1,17	0,79	0,71
Zadłużenie netto (tys. zł)	3 890	1 030	2 206	2 825	1 966	487	1 882	1944	3189
Zadłużenie netto / EBITDA	3,50	1,11	2,55	3,06	2,67	0,65	3,49	6,96	10,03

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

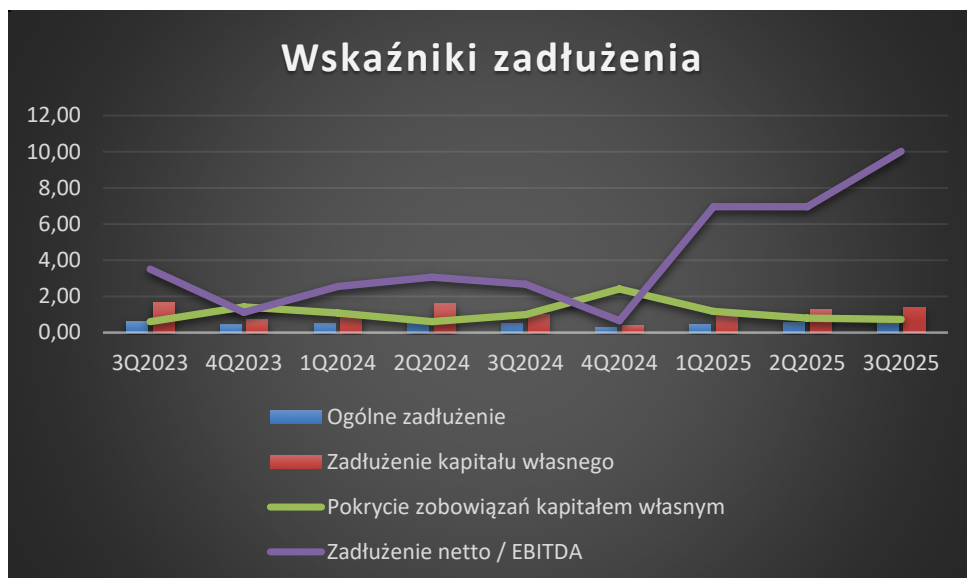
Zadłużenie długoterminowe: zobowiązania długoterminowe na koniec okresu / kapitał własny na koniec okresu

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 3Q2023 – 3Q2025



Ogólne zadłużenie Emitenta w całym analizowanym okresie waha się do 0,29 do 0,61, co można uznać za niskie, a tym samym bezpieczne poziomy. Podobnie zadłużenie kapitału własnego znajduje się na bezpiecznych poziomach (wahania od 0,41 do 1,67).

Emitent posiada od br. kwartału zadłużenie długoterminowe, co ma on związek z umową leasingu. Wskaźnik tego zadłużenia wynosi 0,10.

Wskaźnik pokrycia zobowiązań kapitałem własnym pokazuje proporcje między kapitałem należącym do akcjonariuszy a zobowiązaniami. Wskaźnik ten w przypadku Emitenta waha się od 0,6 do 2,41 co można uznać za bezpieczne poziomy (czym wyższy poziom tym bezpieczniej), aktualnie 0,71.

Zadłużenie netto informuje o wartości zobowiązań pomniejszonych o środki pieniężne. Ujemna wartość oznacza, iż gotówka przewyższa całość zadłużenia. W trzecim kwartale 2025 r. wartość zadłużenia netto (3189 tys. zł) jest istotnie wyższa od wartości w trzecim kwartale ub. r. z uwagi na małe przesunięcie wysokiego sezonu sprzedażowego, a tym samym przesunięcie momentu zakupu towarów handlowych, których ostateczne rozliczenie (zapłata) przypadało po zakończeniu III kwartału.

7. Wskaźniki rynkowe

	3Q 2023	4Q 2023	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025
Wartość sprzedaży na akcję (SPS)	17,71	17,59	17,42	17,59	16,90	16,55	16,32	16,04	15,92
Cena / Wartość sprzedaży (P/S)	0,54	0,56	0,55	0,52	0,52	0,48	0,48	0,46	0,39
Zysk na akcję (EPS)	0,54	0,59	0,53	0,52	0,44	0,38	0,14	0,02	0,06
Cena / Zysk (P/E)	17,63	16,54	18,06	17,65	20,20	21,17	57,28	299,7	96,20
Wartość księgowa na akcję (BVPS)	2,27	2,45	2,49	2,25	2,50	2,40	2,21	2,17	2,40
Cena / Wartość księgowa (P/BV)	4,21	4,01	3,82	4,05	3,52	3,34	3,53	3,37	2,56
Cena / EBIT (P/EBIT)	10,68	13,44	14,23	12,60	15,89	14,12	26,78	55,26	38,40

Cena 1 akcji 10.11.2025 - 6,14 zł

Definicje wskaźników:

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

Cena / wartość sprzedaży: kapitalizacja z dnia 10.11.2025 r. / przychody ze sprzedaży za 4 ostatnie kwartały

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

Cena / zysk: kapitalizacja z dnia 10.11.2025 r. / zysk netto za ostatnie 4 kwartały

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

Cena / wartość księgowa: kapitalizacja z dnia 10.11.2025 r. / kapitał własny na koniec okresu

Cena / EBIT: kapitalizacja z dnia 10.11.2025 r. / zysk operacyjny za ostatnie 4 kwartały

Wskaźniki rynkowe Emitenta w okresie 3Q2023 – 3Q2025

