

DEKTRA SA

Raport za III kwartał 2026 roku

ANALIZA FINANSOWA

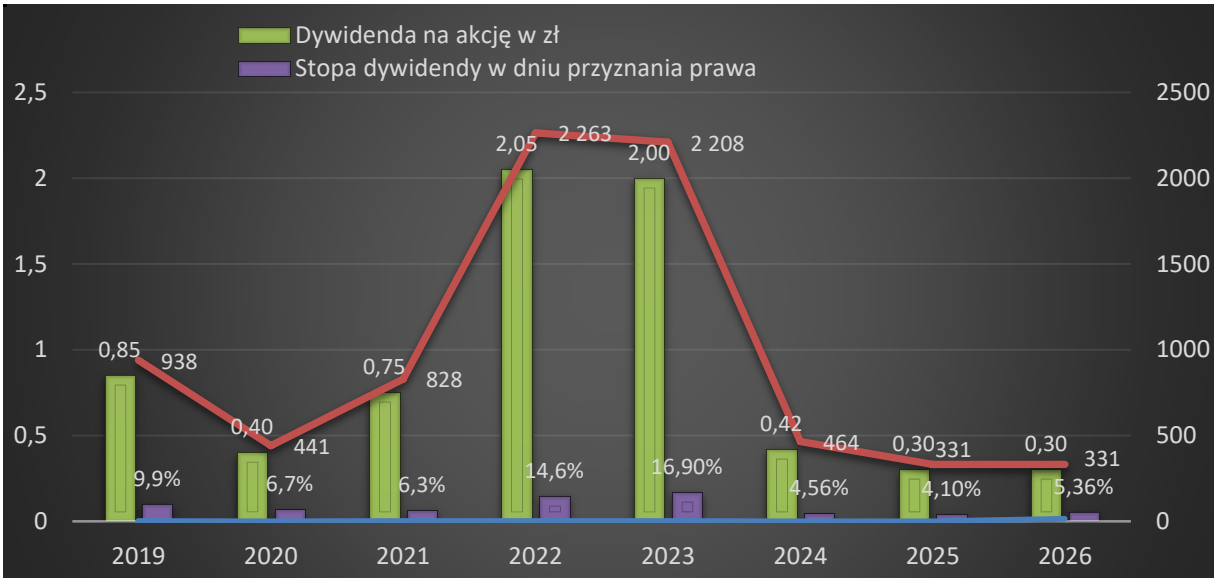
1. Dywidenda w Dektra SA

W III kwartale 2026 roku Emitent zrealizował wypłatę dywidendy zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 czerwca 2026 roku. Łączna kwota dywidendy wyniosła 331 200 zł, co odpowiadało 0,30 zł na jedną akcję. Dzień ustalenia prawa do dywidendy przypadał na 12 sierpnia 2026 roku, natomiast wypłata nastąpiła 10 września 2026 roku.

Pomimo trudniejszych warunków rynkowych Spółka utrzymała wysokość dywidendy na akcję na poziomie z 2025 roku, kontynuując praktykę dzielenia się z akcjonariuszami wypracowanymi w poprzednich latach środkami. Stopa dywidendy wyniosła 5,36%. Wypłata została sfinansowana z zysku netto za 2025 rok oraz środków zgromadzonych na kapitale zapasowym.

Wysokość wypłaconej dywidendy w latach 2019-2026

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Wartość dywidendy (tys. zł)	938	442	828	2 263	2 208	464	331	331
Dywidenda na akcję w zł	0,85	0,40	0,74	2,05	2,00	0,42	0,30	0,30
Stopa dywidendy w dniu przyznania prawa	9,9%	6,7%	6,3%	14,6%	16,90%	4,56%	4,1%	5,36%
Procent zysku rozdzielony w postaci dywidendy (DPR)	103%	80,2%	96,2%	95,8%	100,5%	82,24%	79,17%	1407%



2. Sezonowość

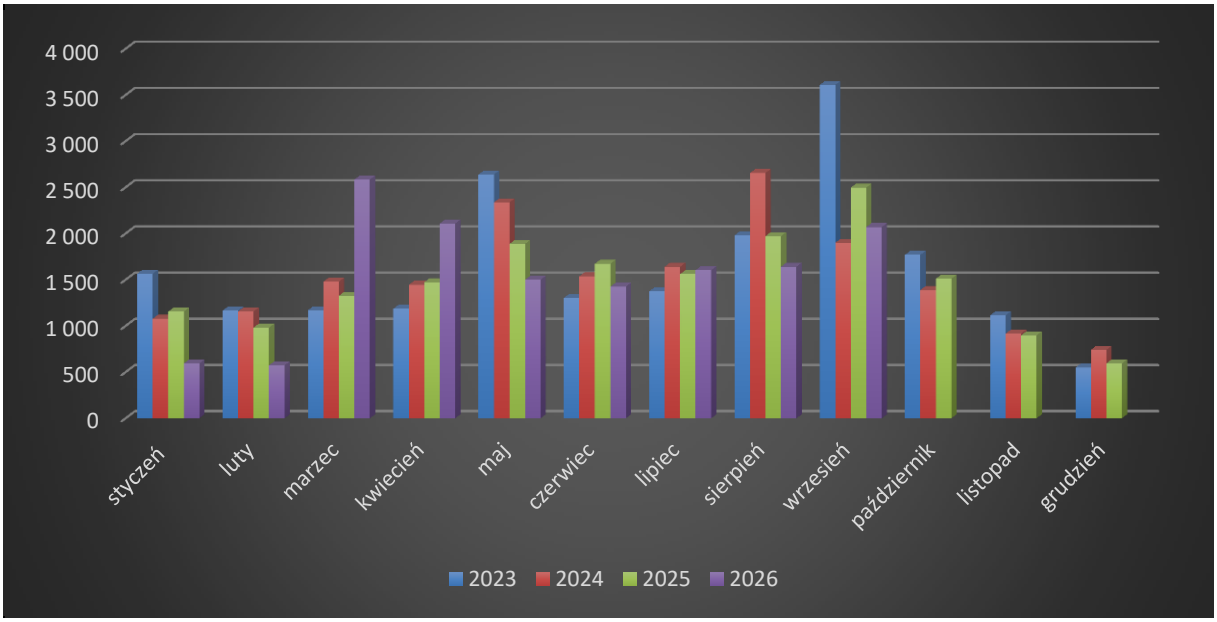
Działalność Emitenta pozostaje silnie związana z sezonowością popytu, szczególnie w budownictwie, rolnictwie i ogrodnictwie. Tradycyjnie największa aktywność sprzedażowa przypada na miesiące wiosenne i letnie, natomiast w okresie jesienno-zimowym zainteresowanie zakupami stopniowo maleje.

W 2026 roku przebieg sezonu odbiegał jednak od typowego schematu. Po słabym początku roku, związanym m.in. z niekorzystnymi warunkami pogodowymi, marzec przyniósł wyraźne ożywienie, które utrzymało się również w II kwartale. W III kwartale, mimo trwającego sezonu budowlanego, zainteresowanie zakupem towarów oferowanych przez Emitenta było niższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Na sytuację tę wpływała przede wszystkim słabsza koniunktura w budownictwie oraz ostrożniejsza polityka zakupowa odbiorców. Szczególnie widoczne było ograniczanie zakupów przez podmioty zajmujące się handlem materiałami budowlanymi, które w warunkach niepewnego popytu dążyły do ograniczania zapasów i dostosowywania wielkości zamówień do bieżących potrzeb.

III kwartał 2026 roku pokazał zatem, że sezonowy wzrost aktywności nie zawsze przekłada się na oczekiwaną poprawę wyników sprzedażowych. Coraz większe znaczenie mają bieżąca sytuacja gospodarcza, kondycja finansowa odbiorców oraz ich oczekiwania dotyczące dalszego rozwoju rynku.

Sezonowość sprzedaży Emitenta 1Q2023 - 3Q2026 (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

	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025	1Q 2026	2Q 2026	3Q 2026
Rentowność na sprzedaży	-1,6%	-6,1%	2,3%	2,0%	-6,2%	-1,2%	4,7%	1,0%
Rentowność operacyjna (EBIT)	-4,0%	-6,0%	2,15%	6,6%	-5,3%	-1,2%	4,8%	1,4%
Rentowność EBITDA	-3,0%	-5,0%	2,9%	7,2%	-4,0%	-0,1%	5,6%	1,9%
Rentowność zysku netto	-3,5%	-6,2%	1,4%	5,3%	-5,2%	-1,8%	3,0%	0,4%
Rentowność aktywów (ROA)	-11,5%	-18,9%	5,6%	21,5%	-17,0%	-5,7%	11,1%	1,6%
Rentowność kapitału (ROE)	-20,3%	-35,0%	11,5%	48,9%	-28,6%	-12,1%	27,9%	4,5%

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

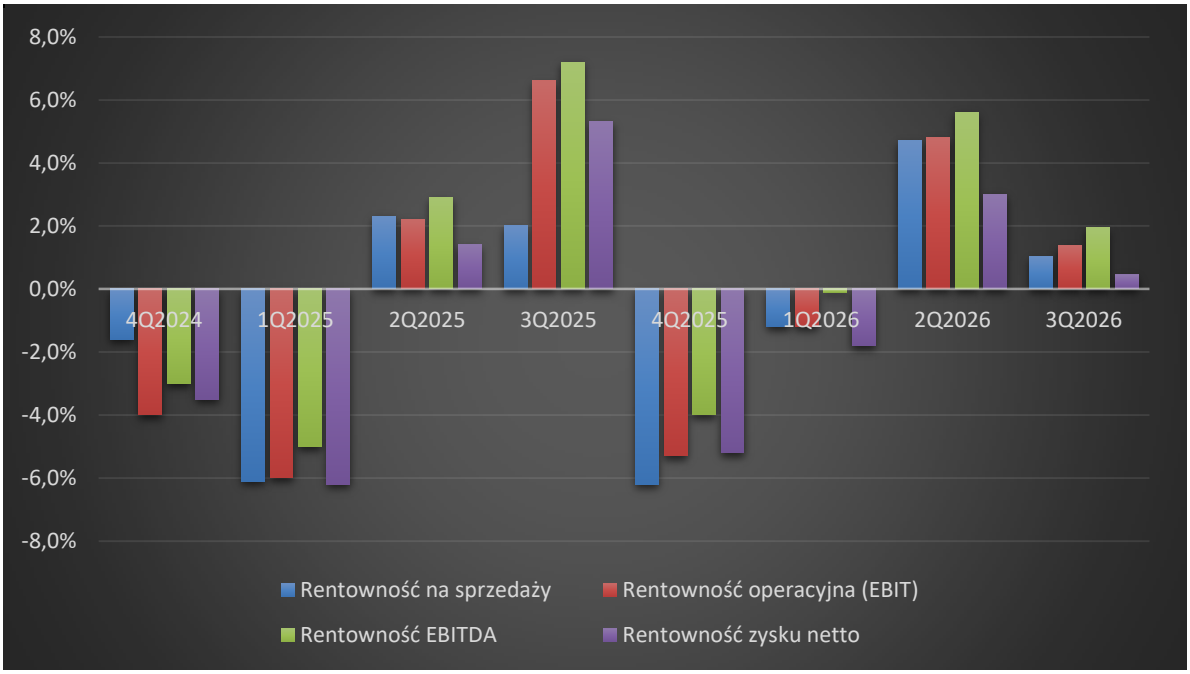
Rentowność EBITDA: (zysk (strata) na działalności operacyjnej za kwartał + amortyzacja za kwartał) / przychody ze sprzedaży za kwartał

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 4Q2024 – 3Q2026



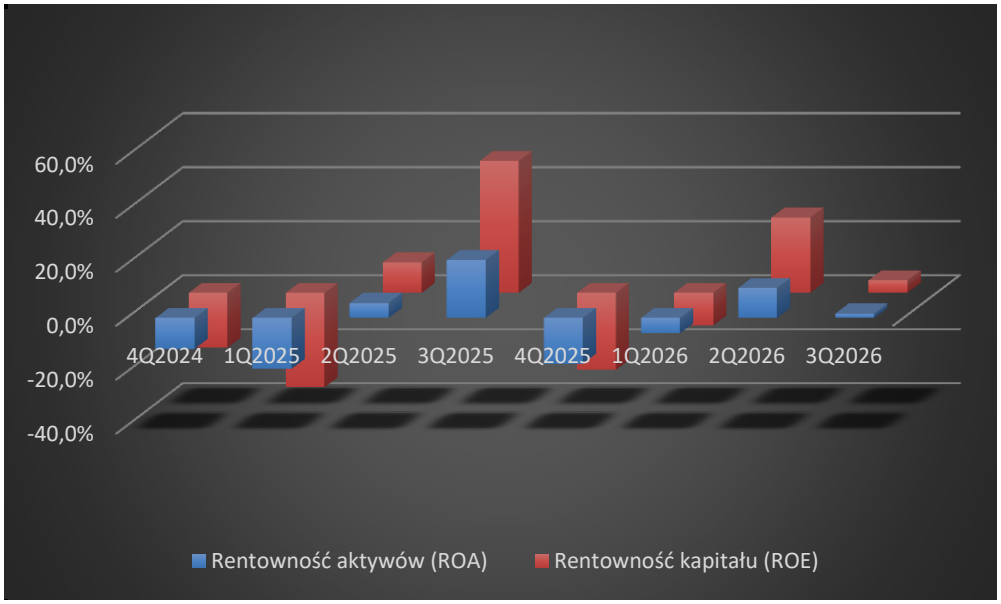
Po słabym początku 2026 roku Spółka odnotowała w II kwartale wyraźną poprawę wyników finansowych. Rentowność sprzedaży wzrosła wówczas do 4,7%, rentowność operacyjna do 4,8%, a rentowność netto do 3,0%. Poprawa ta dawała podstawy do oczekiwania utrzymania korzystnej tendencji również w III kwartale, który tradycyjnie należy do najważniejszych okresów sprzedażowych Emitenta.

Rzeczywiste wyniki III kwartału okazały się jednak wyraźnie słabsze. Rentowność sprzedaży obniżyła się do 1,0%, rentowność operacyjna do 1,4%, a rentowność netto do 0,4%. W porównaniu z analogicznym okresem 2025 roku, kiedy rentowność netto wynosiła 5,3%, skala pogorszenia była znacząca.

Na wyniki wpływało przede wszystkim osłabienie popytu w branżach stanowiących główne rynki zbytu Emitenta, w szczególności w sektorze budowlanym. Mniejsze zainteresowanie zakupami, przy utrzymującej się konkurencji cenowej i kosztach prowadzonej działalności, ograniczało możliwości osiągania satysfakcjonujących marż handlowych.

Pomimo niesprzyjających warunków Spółka zakończyła III kwartał z dodatnim wynikiem finansowym na wszystkich analizowanych poziomach rentowności. Należy jednak podkreślić, że osiągnięte wartości były istotnie niższe zarówno od wyników poprzedniego kwartału, jak i analogicznego okresu roku ubiegłego.

Rentowność ROA i ROE Emitenta w okresie 4Q2024 – 3Q2026



Pogorszenie rentowności w III kwartale 2026 roku znalazło odzwierciedlenie również we wskaźnikach efektywności wykorzystania majątku i kapitału własnego. Wskaźnik ROA obniżył się z 11,1% w II kwartale do 1,6% w III kwartale, natomiast ROE spadł z 27,9% do 4,5%.

Wartości te były również wyraźnie niższe niż w III kwartale 2025 roku, kiedy ROA wynosił 21,5%, a ROE 48,9%.

Spadek obu wskaźników wynikał przede wszystkim z istotnego obniżenia zysku netto osiągniętego w analizowanym kwartale. Oznacza to, że zarówno zaangażowane aktywa, jak i kapitał własny przyniosły niższą stopę zwrotu niż w poprzednich okresach.

4. Wskaźniki konwersji gotówki

	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025	1Q 2026	2Q 2026	3Q 2026
Cykl rotacji zapasów w dniach	55	49	35	29	52	33	38	43
Cykl rotacji należności w dniach	45	31	30	33	51	35	33	28
Cykl rotacji zobowiązań w dniach	22	16	18	20	30	19	17	20
Cykl konwersji gotówki	78	64	47	42	73	49	55	51

Definicje wskaźników:

Cykl rotacji zapasów w dniach: (średni stan zapasów / przychody w okresie) x 90 dni

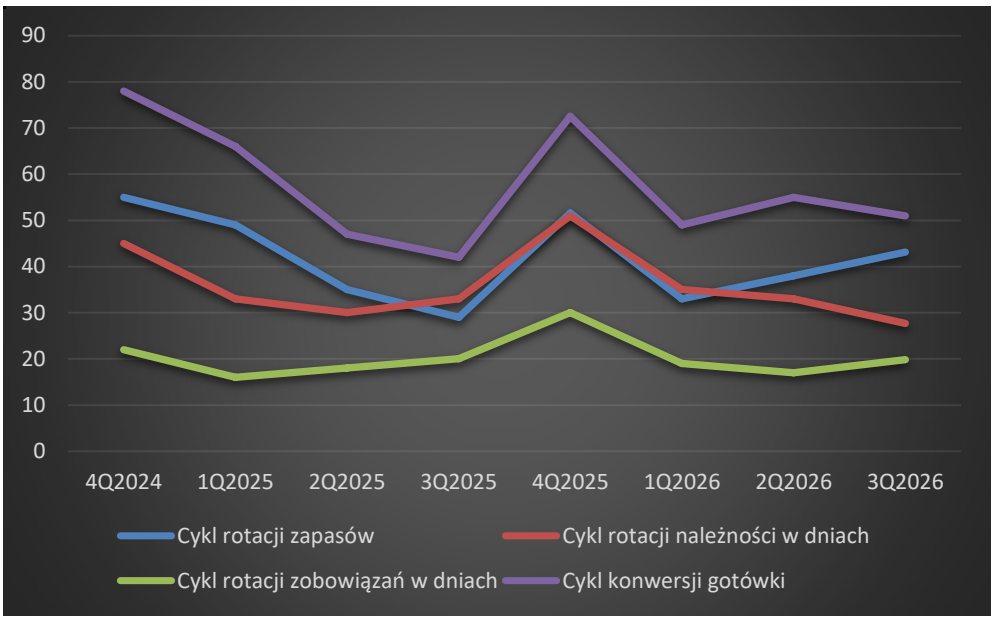
Cykl rotacji należności w dniach: (średni stan należności z tytułu dostaw i usług / przychody w okresie) x 90 dni

Cykl rotacji zobowiązań w dniach: (średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług / przychody w okresie) x 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: (stan na początek okres + stan na koniec okresu) /2*

Cykle konwersji gotówki Emitenta w okresie 4Q2024 – 3Q2026



W III kwartale 2026 roku cykl rotacji zapasów wyniósł 43 dni, wobec 38 dni w II kwartale oraz 29 dni w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wydłużenie tego okresu wskazuje na wolniejszą rotację towarów, co można wiązać z mniejszą od oczekiwanej aktywnością zakupową odbiorców w szczytowym okresie sezonu sprzedażowego.

Korzystniej kształtował się cykl rotacji należności, który skrócił się z 33 dni w II kwartale do 28 dni w III kwartale. Był on również niższy niż przed rokiem, kiedy wynosił 33 dni. Oznacza to poprawę tempa odzyskiwania należności od odbiorców i stanowi pozytywny element zarządzania kapitałem obrotowym.

Cykl rotacji zobowiązań wydłużył się z 17 do 20 dni, powracając do poziomu z III kwartału 2025 roku. W dalszym ciągu pozostawał jednak krótszy od cyklu rotacji należności, co

oznacza, że Emitent przeciętnie reguluje zobowiązania wobec dostawców wcześniej, niż otrzymuje zapłatę od swoich odbiorców.

Łączny cykl konwersji gotówki wyniósł w III kwartale 51 dni, wobec 55 dni w poprzednim kwartale. Skrócenie tego okresu należy ocenić pozytywnie, ponieważ oznacza ono zmniejszenie czasu zaangażowania środków w cyklu operacyjnym. Jednocześnie cykl ten pozostawał dłuższy niż rok wcześniej, kiedy wynosił 42 dni.

Ostatecznie dane wskazują na poprawę zarządzania należnościami, która częściowo zrównoważyła negatywny wpływ wolniejszej rotacji zapasów. W warunkach osłabienia popytu szczególnego znaczenia nabiera dalsze dostosowywanie poziomu zatowarowania do rzeczywistych potrzeb rynku.

5. Wskaźniki płynności

	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025	1Q 2026	2Q 2026	3Q 2026
Płynność gotówkowa	0,56	0,10	0,30	0,10	0,73	0,15	0,13	0,29
Płynność szybka	1,39	0,87	0,96	0,91	1,46	1,11	0,61	0,80
Pokrycie zobowiązań należnościami	0,83	0,78	0,66	0,81	0,72	0,96	0,48	0,51

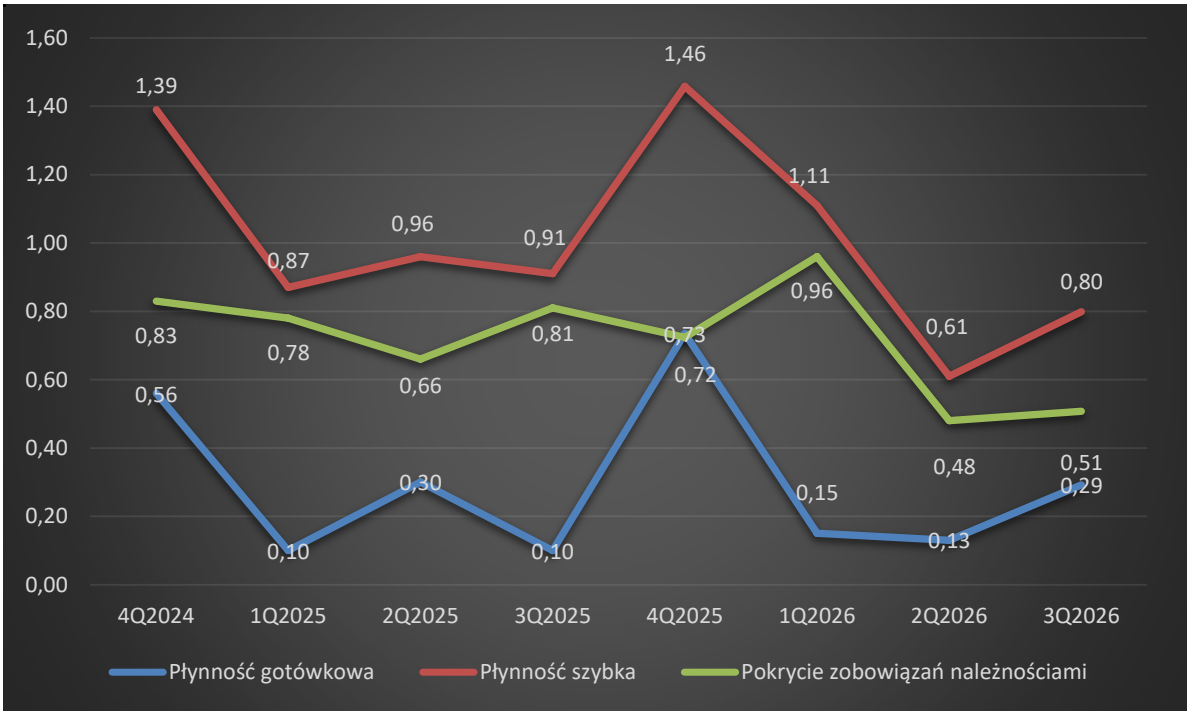
Definicje wskaźników:

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 4Q2024 –3Q2026



W III kwartale 2026 roku wskaźnik płynności gotówkowej wzrósł do poziomu 0,29, wobec 0,13 w II kwartale. Oznacza to poprawę relacji dostępnych środków pieniężnych do zobowiązań krótkoterminowych, a tym samym zwiększenie możliwości ich bezpośredniego regulowania.

Poprawę odnotowano również w zakresie płynności szybkiej, której wskaźnik wzrósł z 0,61 na koniec II kwartału do 0,80 na koniec III kwartału. Pomimo korzystnej zmiany jego wartość nadal pozostawała poniżej poziomu referencyjnego, wynoszącego około 1. Nie oznacza to jednak samo w sobie problemów z płynnością finansową, szczególnie w przypadku przedsiębiorstwa handlowego, którego istotną część aktywów obrotowych stanowią zapasy.

Wskaźnik pokrycia zobowiązań należnościami wzrósł nieznacznie, z 0,48 do 0,51. Oznacza to, że należności krótkoterminowe pokrywały nieco ponad połowę zobowiązań krótkoterminowych Emitenta.

W porównaniu z końcem II kwartału nastąpiła zatem poprawa wszystkich analizowanych wskaźników płynności. Ich poziom należy jednak oceniać z uwzględnieniem sezonowego charakteru działalności oraz struktury majątku obrotowego Spółki. Szczególne znaczenie dla utrzymania stabilności finansowej mają sprawna rotacja zapasów, terminowe odzyskiwanie należności oraz bieżące dostosowywanie wielkości zakupów do poziomu sprzedaży.

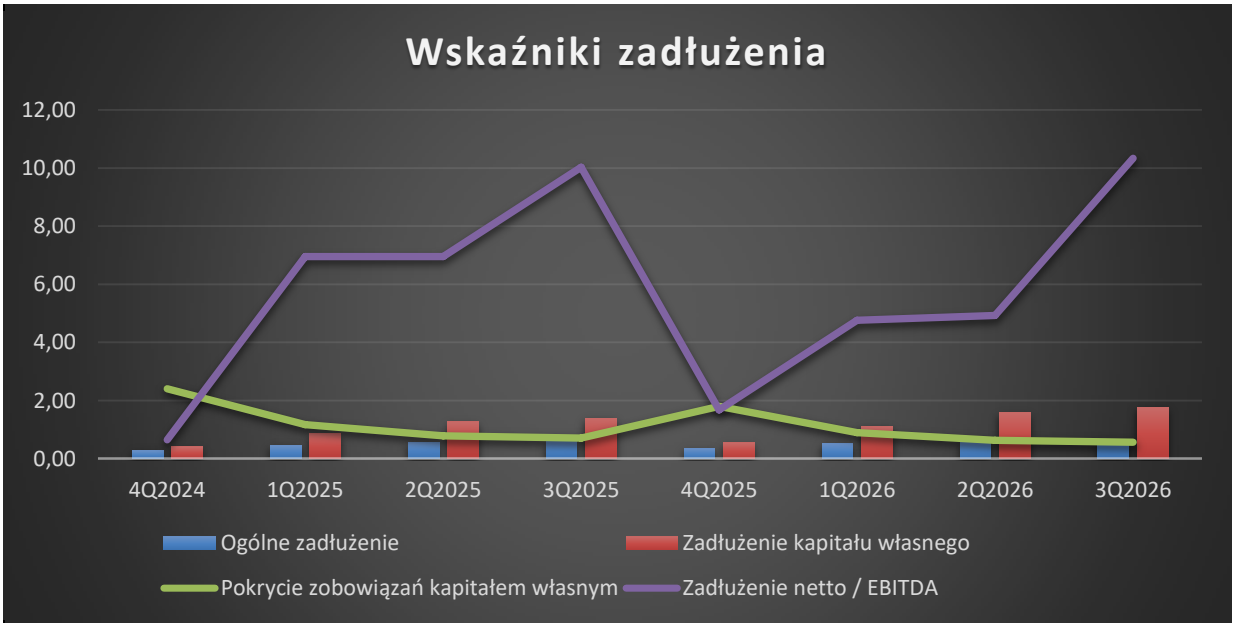
6. Wskaźniki zadłużenia

	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025	1Q 2026	2Q 2026	3Q 2026
Ogólne zadłużenie	0,29	0,46	0,56	0,58	0,36	0,53	0,57	0,64
Zadłużenie kapitału własnego	0,41	0,86	1,27	1,40	0,55	1,11	1,59	1,76
Zadłużenie długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,10	0,10	0,10	0,10	0,09
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	2,41	1,17	0,79	0,71	1,80	0,90	0,63	0,57
Zadłużenie netto (tys. zł)	487	1 882	1944	3189	533	2 187	2 935	2 711
Zadłużenie netto / EBITDA	0,65	3,49	6,96	10,03	1,68	4,76	4,93	10,35

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 4Q2024 – 3Q2026



Na koniec III kwartału 2026 roku wskaźnik ogólnego zadłużenia Emitenta wyniósł 0,64, wobec 0,57 na koniec II kwartału oraz 0,58 w analogicznym okresie roku poprzedniego. Oznacza to, że zobowiązania stanowiły 64% wartości aktywów Spółki.

Wzrósł również wskaźnik zadłużenia kapitału własnego, osiągając poziom 1,76, wobec 1,59 w poprzednim kwartale i 1,40 przed rokiem. Jednocześnie wskaźnik pokrycia zobowiązań kapitałem własnym obniżył się do 0,57, wobec 0,63 w II kwartale.

Korzystniej przedstawiała się natomiast zmiana zadłużenia netto, które na koniec III kwartału wyniosło 2 711 tys. zł, wobec 2 935 tys. zł na koniec II kwartału i 3 189 tys. zł rok wcześniej. Oznacza to jego zmniejszenie zarówno w ujęciu kwartalnym, jak i rocznym.

Jednocześnie wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA wzrósł z 4,93 na koniec II kwartału do 10,35 na koniec III kwartału. Zmiana ta nastąpiła pomimo obniżenia samego zadłużenia netto, co wskazuje, że jej główną przyczyną było pogorszenie wyniku EBITDA osiągniętego w okresie ostatnich czterech kwartałów.

7. Wskaźniki rynkowe

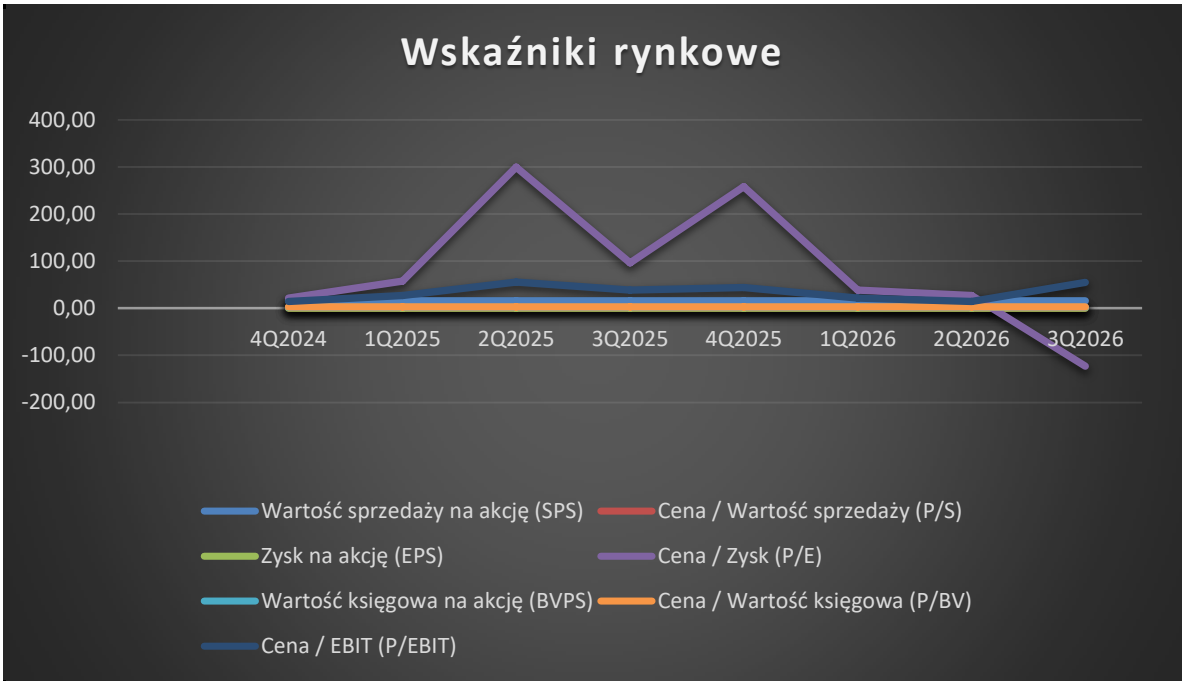
	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025	1Q 2026	2Q 2026	3Q 2026
Wartość sprzedaży na akcję (SPS)	16,55	16,32	16,04	15,92	15,88	16,14	16,17	15,49
Cena / Wartość sprzedaży (P/S)	0,48	0,48	0,46	0,39	0,35	0,36	0,37	0,35
Zysk na akcję (EPS)	0,38	0,14	0,02	0,06	0,02	0,15	0,23	-0,04
Cena / Zysk (P/E)	21,17	57,28	299,7	96,20	257,97	38,54	26,69	n/d[i]
Wartość księgowa na akcję (BVPS)	2,40	2,21	2,17	2,40	1,96	2,06	1,90	1,92
Cena / Wartość księgowa (P/BV)	3,34	3,53	3,37	2,56	2,8	2,85	3,19	2,85
Cena / EBIT (P/EBIT)	14,12	26,78	55,26	38,40	43,74	21,50	15,37	54,57

Cena 1 akcji 09.11.2026 - 5,48 zł

Definicje wskaźników:

Wartość sprzedaży na akcję: przychody ze sprzedaży za 4 ostatnie kwartały / liczba akcji
Cena / wartość sprzedaży: kapitalizacja z dnia 09.11.2026 r. / przychody ze sprzedaży za 4 ostatnie kwartały
Zysk na akcję: zysk netto za 4 ostatnie kwartały / liczba akcji
Cena / zysk: kapitalizacja z dnia 09.11.2026 r. / zysk netto za ostatnie 4 kwartały
Wartość księgowa na akcję: kapitał własny na koniec okresu / liczba akcji
Cena / wartość księgowa: kapitalizacja z dnia 09.11.2026 r. / kapitał własny na koniec okresu
Cena / EBIT: kapitalizacja z dnia 09.11.2026 r. / zysk operacyjny za ostatnie 4 kwartały

Wskaźniki rynkowe Emitenta w okresie 4Q2024 – 3Q2026



[i] Wskaźnika Cena/Zysk (P/E) nie wykazano z uwagi na ujemny wynik finansowy netto osiągnięty w okresie ostatnich czterech kwartałów.