

# „Akola Group“: ilgalaikis potencialas nepakitęs

## Skausmingas apsiskaičiavimas

Antrąjį fiskalinį ketvirtį (IV kalendorinis ketvirtis) konsoliduoti pardavimai per metus krito 37,8 proc. - iki 338 mln. eurų, daugiausia dėl sumažėjusių grūdų, aliejinių augalų sėklų ir pašarų pardavimų (-47 proc. per metus). Natūralu, kad bendrasis pelnas per metus sumažėjo 44,5 proc. - iki 28,5 mln. eurų, tuo tarpu konsoliduotas EBITDA rodiklis per metus krito 80 proc. - iki 6,4 mln. eurų ir 65,6 proc. prasilenkė su mūsų įverčiu. Šį skaudų apsiskaičiavimą aiškiname mažesnėmis nei tikėjomės apimtėmis (tiksliau, atidėta prekyba) ir grūdų prekybos pelningumu. Vis dėlto antrasis fiskalinis pusmetis teikia tam tikrų vilčių ir mes manome, kad investicinė idėja išlieka nepakitusi.

## Drąsūs užmojai

Pristatydamas antrojo ketvirčio rezultatus per internetinį seminarą „Akola Group“ finansų direktorius Mažvydas Šileika pažymėjo, kad 2023/2024 m. investicijos sieks apie 70-85 mln. eurų. Pastarasis rodiklis iš dalies atspindi drąsius „Akola Group“ užmojus, apie kuriuos interviu „Verslo žinioms“ (paskelbtame sausio 23 d.) užsiminė jos generalinis direktorius Darius Zubas. „Akola Group“ penkerių metų strategijoje numatytos maždaug 300 mln. eurų investicijos ir pajamų augimas iki 3 mlrd. eurų (nuo 2 mlrd. eurų 2022/2023 m.).

Šios milžiniškos investicijos, mūsų skaičiavimais, gali pridėti maždaug 30 mln. eurų prie veiklos pelno. Lauksime, kol bus atskleista daugiau informacijos, ir tik tada galėsime galutinai įvertinti ambicingas kapitalo išlaidas.

## Rekomenduojame „Pirkti“

Sumažinome 2023/2024 m. konsoliduotus pardavimus 7 proc. - iki 1722 mln. eurų, o konsoliduotą EBITDA rodiklį sumažinome 5 proc. - iki 71,3 mln. eurų, daugiausia dėl sumažėjusių Produktų ir paslaugų ūkininkams segmento prognozių. Tačiau mūsų ilgalaikės prognozės beveik nepasikeitė, t. y. konsoliduotas EBITDA rodiklis svyruos apie 80 mln. eurų, t. y. atitiks Grupės numatytą 70-90 mln. eurų intervalą. Dėl šiek tiek sumažėjusių įverčių sumažinome tikslinę kainą iki 1,40 euro (1,50 euro), kuri vertina Grupę 7,7x 2023/2024 m. prognozuojamo EBITDA. Pakartojame rekomendaciją „Pirkti“.

Šiame straipsnyje pateiktą rekomendaciją ir tikslinę kainą grindžia akcijų analizė, paskelbta 2024 m. vasario 27 d. 17.55 val. Tačiau tai gali būti ne paskutinė paskelbta akcijų analizė. Naujausios akcijų rekomendacijos ir tikslinės kainos yra priimanamos tik „Swedbank“ mokamos analizės klientams.

# Bendroji informacija

## Rekomendacijų struktūra

Swedbank Baltics AS akcijų analizės rekomendacijų struktūrą sudaro trys pasiūlymai: pirkti, neutrali (laikyti), mažinti. Rekomendacijos pagrįstos absoliučia ateinančių 12 mėnesių vertybinių popierių grąža. Absoliuti grąža yra akcijų kainų kilimo ir dividendų pajamingumo derinys.

Rekomendacijos dėl ataskaitoje minėtų vertybinių popierių pagrįstos rizikos ir pelno analize. Kuo aukštesnė investicijos rizikos kategorija, tuo aukštesnė reikalaujama grąža. Akcijų investicijų grąžą sudaro kapitalo vertės augimas ir per 12 mėnesių investicijų laikotarpį gauti dividendai. Tikėtinas kapitalo vertės augimas – tai tikslinių ir dabartinių akcijų kainų palyginimas. Įmonės rizikos lygis priklauso nuo jos akcijos kainos kintamumo, likvidumo ir verslo perspektyvų. Tikslinė kaina priklauso nuo fundamentalių įmonės rodiklių ir lyginamų akcijų rinkos vertės; ji gali bet kuriuo metu keistis, jeigu palyginamojo sektoriaus įmonėje arba rinkoje suvokimas keičiasi. Ataskaitoje naudotinos rekomendacijos „pirkti“, „neutrali (laikyti)“ ir „mažinti“. Toliau pateiktoje lentelėje nurodytas rekomendacijų ir tikslinių kainų santykis, palyginti su akcijos rizikos lygiu. Tai – pavyzdiniai skirtumai, todėl realios rekomendacijos gali skirtis nuo nurodytų, jeigu atsižvelgiama į visus kitus įtaką darančius veiksnius.

**Pirkti:** minimalus tikėtinas investicijų vertės augimas per ateinančius 12 mėnesių yra 10 proc. (atsižvelgiant į įmonės rizikos profilį, minimalus reikalaujamas investicijų augimas gali būti didesnis).

**Neutrali (laikyti):** tikėtinas investicijų vertės augimas mažesnis nei 10 proc. (atsižvelgiant į įmonės rizikos profilį, tikėtinas investicijų augimas gali būti didesnis).

**Mažinti:** numatomas investicijų vertės sumažėjimas.

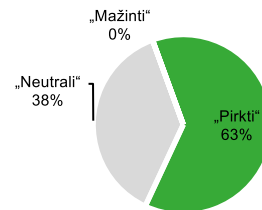
**Rekomendacija neteikiama:** akcija šiuo metu nėra analizuojama. Rekomendacija, tikslinė kaina ir (arba) finansinė prognozė neteikiama atsižvelgiant į atitiktis ir/ar kitų teisės aktų nustatytus reikalavimus.

Swedbank Baltics AS rekomendacijų pagrindas yra įvairūs standartiniai vertinimo modeliai. Pavyzdžiui, vertė pagal diskontuotų pinigų srautus, kurios pagrindu į dabartinę vertę diskontuojami laukiami būsimi pinigų srautai; akcijos santykinis vertinimas, palyginti su panašiomis (tarptautinėmis arba šalies) akcijomis; naujienos, galinčios teigiamai arba neigiamai veikti akcijų kainą; santykiniai arba absoliutūs rodikliai, pavyzdžiui, EV/EBITDA, EV/EBIT, PE, PEG bei įmonės grynojo turto vertės modeliai, turintys likvidžias rinkas turtui. Tam tikrais atvejais atsižvelgiama ir į likvidumo vertės modelius.

Nuoroda į ankstesnes Swedbank Baltics AS rekomendacijas: <https://research.swedbank.se/files/RecoTrackList/RecoTrackListBaltic.pdf>.

## Rekomendacijos 29.02.2024

	Emitentų skaičius	Proporcija
„Pirkti“	10	63%
„Neutrali“	6	38%
„Mažinti“		



## Akola Group grąžos, rekomendacijų ir tikslinės kainos istorija



Grafikas „Grąža, rekomendacijų ir tikslinės kainos istorija“ rodo, kaip per paskutinius dvejus metus pasikeitė mūsų rekomendacijos ir tikslinė kaina. Rekomendacijų pakeitimo laikotarpiai nurodyti skirtingų spalvų laukeliais. Spalvos reiškia skirtingas rekomendacijas.

Tikslinė kaina pabrūkta juodai, lygiai rodo tikslinės kainos pasikeitimus ir laiką, kada jie vyko. Oranžinė linija rodo akcijų kainos svyravimą per nurodytą laikotarpį.

Šaltinis: Swedbank Baltics AS (rekomendacijos, tikslinės kainos) ir „Factset“ (kainos)

# Informacija klientams

## Ataskaitos sudarytojas, platintojas ir gavėjai

Ataskaitą sudarė Swedbank Baltics AS (toliau: „Swedbank“), ir analitikas atsakingas už jos parengimą yra Andrej Rodionov, CFA.

Analizės ataskaita sudaryta su tikslu informuoti jos gavėjus; tai nėra individuali rekomendacija, „Swedbank“ nerekomenduoja ja remiantis imtis kokių nors veiksmų. Akcijų analizės ataskaita nėra ir neturi būti suprantama ar aiškinama kaip pasiūlymas, kvietimas ar raginimas parduoti ar pirkti vertybinius popierius. „Swedbank AB“ yra atsakingas už ataskaitos platinimą Lietuvoje. „Swedbank AB“ veiklą prižiūri Lietuvos bankas.

## Analitiko patvirtinimas

Už ataskaitos turinį atsakingas (-gi) analitikas (-ai) patvirtina, kad nežūrint į čia nurodytus galimus interesų konfliktus, ataskaitoje nurodytos pozicijos tiksliai nurodo jo (jų) asmeninę (-es) nuomonę (-es) apie įmonę ir vertybinius popierius. Taip pat analitikas (-ai) patvirtina, kad jis (jie) nėra gavė, negauna ir ateityje negaus jokios tiesioginės ar netiesioginės kompensacijos už ataskaitoje pateiktą nuomonę arba konkrečias rekomendacijas.

## Atsakomybės apribojimas

Visa analizės ataskaitoje pateikta informacija, taip pat ir faktiniai duomenys gauti ir surašyti gera valia, naudojant patikimus laikomus šaltinius. Tačiau vis tik nei tiesiogiai, nei netiesiogiai „Swedbank“ nepatvirtina ir neužtikrina ataskaitos turinio vientisumo ir tikslumo, ja neturėtų būti remiamasi kaip autoritetingu šaltiniu ir ji neturėtų pakeisti jūsų protingo ir nepriklausomo vertinimo. „Swedbank“ nori priminti ataskaitos gavėjui, kad investavimas į kapitalo rinkas šiame dokumente aprašytu būdu susijęs su finansine rizika, ateities rezultatų vertinimas susijęs su neapibrėžtumu. Visi ataskaitos gavėjai prisiima šias rizikas, o priimant sprendimus rekomenduojama papildyti turimą informaciją medžiaga, kuri reikalinga, įskaitant, bet neapsiribojant, žiniomis apie aptariamus finansinius instrumentus ir jų prekybai keliamus reikalavimus. Ataskaitoje pateiktos nuomonės yra tik ataskaitos sudarymo laiko-tarpiu galiojančios analitikų nuomonės, kurios gali keistis. Jeigu analitiko nuomonė pasikeičia arba pasikeičia apie įmonę informuojantis atsakingas analitikas, kurio nuomonė skiriasi nuo anksčiau pateiktos nuomonės, atsižvelgdama į taisykles, taikomus įstatymus, „Swedbank“ vidaus taisykles ir kitus su aplinkybėmis susijusius apribojimus, „Swedbank“ stengiasi, bet neįsipareigoja, paskelbti apie pasikeitimus. Jeigu „Swedbank“ analizėje naudotų rekomendacijų struktūra jums neaiški, susipažinkite su poskyriu „Rekomendacijų struktūra“.

Pagal taikytinos teisės reikalavimus „Swedbank“ neprisiima atsakomybės už bet kokius tiesioginius, arba netiesioginius nuostolius, patirtus remiantis šia ataskaita.

## Interesų konfliktai

Visos analizės ataskaitos rengiamos „Swedbank“ ir nuo kitų veiklų šią veiklą skiria „Kinijos siena“. Todėl analizės ataskaitos yra nepriklausomos ir sudaromos remiantis tik viešai prieinama informacija. „Swedbank“ analitikų turima šioje ataskaitoje minėtų vertybinių popierių dalis, gali sudaryti ne daugiau kaip 5% nuo bendro akcinio kapitalo ar balsavimo teisių skaičiaus bet kurioje šioje ataskaitoje nurodytoje įmonėje, jei nenurodyta kitaip.

„Swedbank“ darbuotojų atlyginimo dalį gali sudaryti laisvai skiriamos premijos, kurios priklauso nuo „Swedbank“ bendrųjų pajamų, taip pat ir investicinės bankininkystės pajamų, tačiau darbuotojai negauna jokio atlygio už konkrečius investicinės bankininkystės sandorius.

„Swedbank“ negauna jokios kompensacijos už analizuojamos įmonės investavimo rekomendacijas ir neturi sudaręs su ja susitarimo dėl investavimo rekomendacijų.

## Informacija apie viešinamą įmonę ir galimi interesų konfliktai

Atsižvelgiant į „Swedbank“ padėtį rinkoje, ataskaitos gavėjai turėtų numanyti, kad „Swedbank“ dabartinėje (arba per ateinančius tris mėnesius ir vėliau) ataskaitoje paminėtoms įmonėms gali teikti konfidencialias investicinės bankininkystės paslaugas arba planuoti teikti tokias paslaugas ir kad su minėtomis paslaugomis susijusi sutartis, kurios pagrindu „Swedbank“ gali gauti atlygį, gali galioti ateinančius 12 mėnesių.

Ataskaitos gavėjai turi atsižvelgti ir į tai, kad „Swedbank“, jos vadovai, darbuotojai arba antrinės įmonės galėjo arba bandė gauti pareigas arba konsultavimo užduotis, siejamas su įmonių finansiniais sandoriais, investicine arba verslo bankininkyste ir (arba) kreditavimo veikla, kurios susijusios su ataskaitoje minima įmone ir (arba) finansiniais instrumentais.

## Atskleidimai – Potencialūs interesų konfliktai

Company	Disclosure (See Below)
Akola Group	Nothing to disclose

1. „Swedbank AB“ (Švedija) grupės įmonės („Swedbank“ grupė) turi arba valdo arba kontroliuoja 1% ar daugiau įmonės išleisto akcinio kapitalo; 2. Bendrovė arba jos pagrindinis akcininkas tiesiogiai ar netiesiogiai turi arba valdo arba kontroliuoja 5 proc. ar daugiau „Swedbank“ grupės išleisto akcinio kapitalo (netaikoma „Swedbank Baltics AS“); 3. „Swedbank“ grupė turi nebaigtų arba baigtų teikti viešų investicinės bankininkystės paslaugų sandorių įmonėje; 4. „Swedbank“ grupė turi ilgosios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo; 5. „Swedbank“ grupė turi trumposios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo; 6. „Swedbank“ grupė yra įmonės finansinio instrumento rinkos formuotojas

## Planuojami analizės ataskaitų atnaujinimai

„Swedbank“ stebimos įmonės investavimo rekomendacija paprastai atnaujinama tada, kai įmonė paskelbia savo tarpinę finansinę ataskaitą. Pagal galimybes ataskaitą atnaujinama kaip galima greičiau po įmonės tarpinės finansinės ataskaitos paskelbimo. Tam tikrais atvejais rekomendacija gali būti atnaujinta ir prieš paskelbiant ataskaitą. Prireikęs, pavyzdžiui, jeigu įmonė paskelbia neeilines naujienas, investavimo rekomendacija taip pat gali būti atnaujinta ir tarp įprastų ataskaitų paskelbimo.

## Atkūrimas ir sklaida

Šią medžiagą galima atgaminti tik gavus „Swedbank“ leidimą. Ataskaitos negalima platinti fiziniams ir juridiniams asmenims, kurie yra tokių šalių piliečiai, gyvena arba kurių veiklos vieta yra šalyje, kur ataskaitos platinimas draudžiamas pagal galiojančius teisės aktus ar kitus sprendimus.