

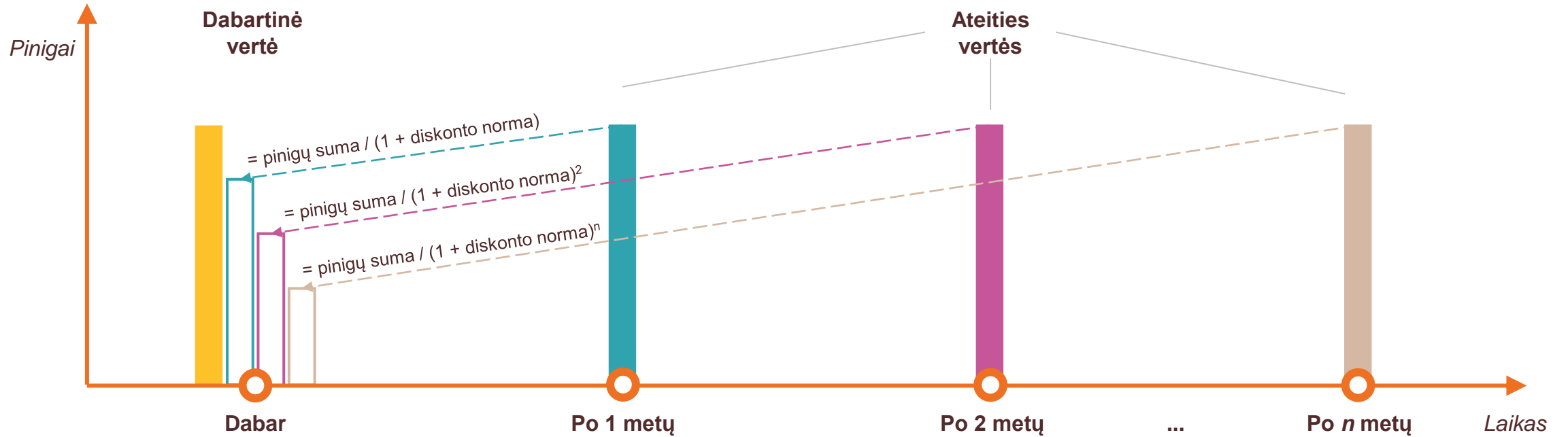
Kaip investuotojai nustato įmonių akcijų vertę?

Vytautas Lapė

Swedbank Investicinės bankininkystės
departamento projektų vadovas



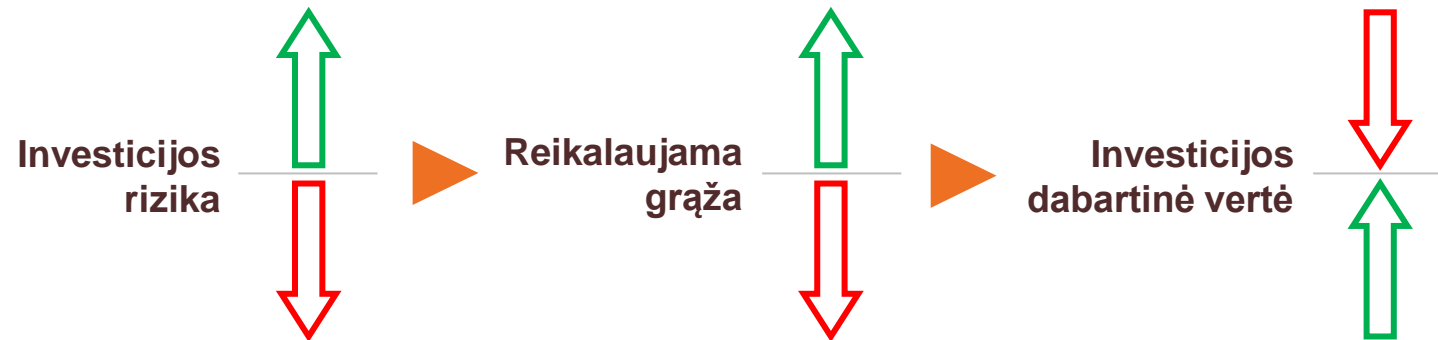
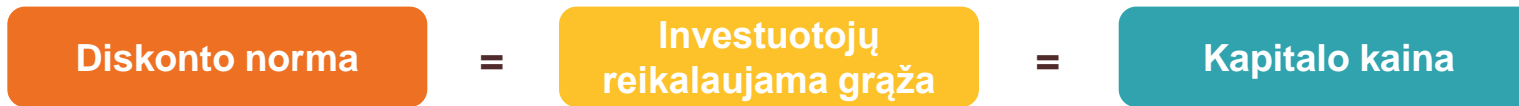
Įmonių finansų pamatas – pinigų laiko vertė



$$\text{Dabartinė vertė} = \text{pinigų suma} / (1 + \text{diskonto norma})^{\text{laikotarpis}}$$

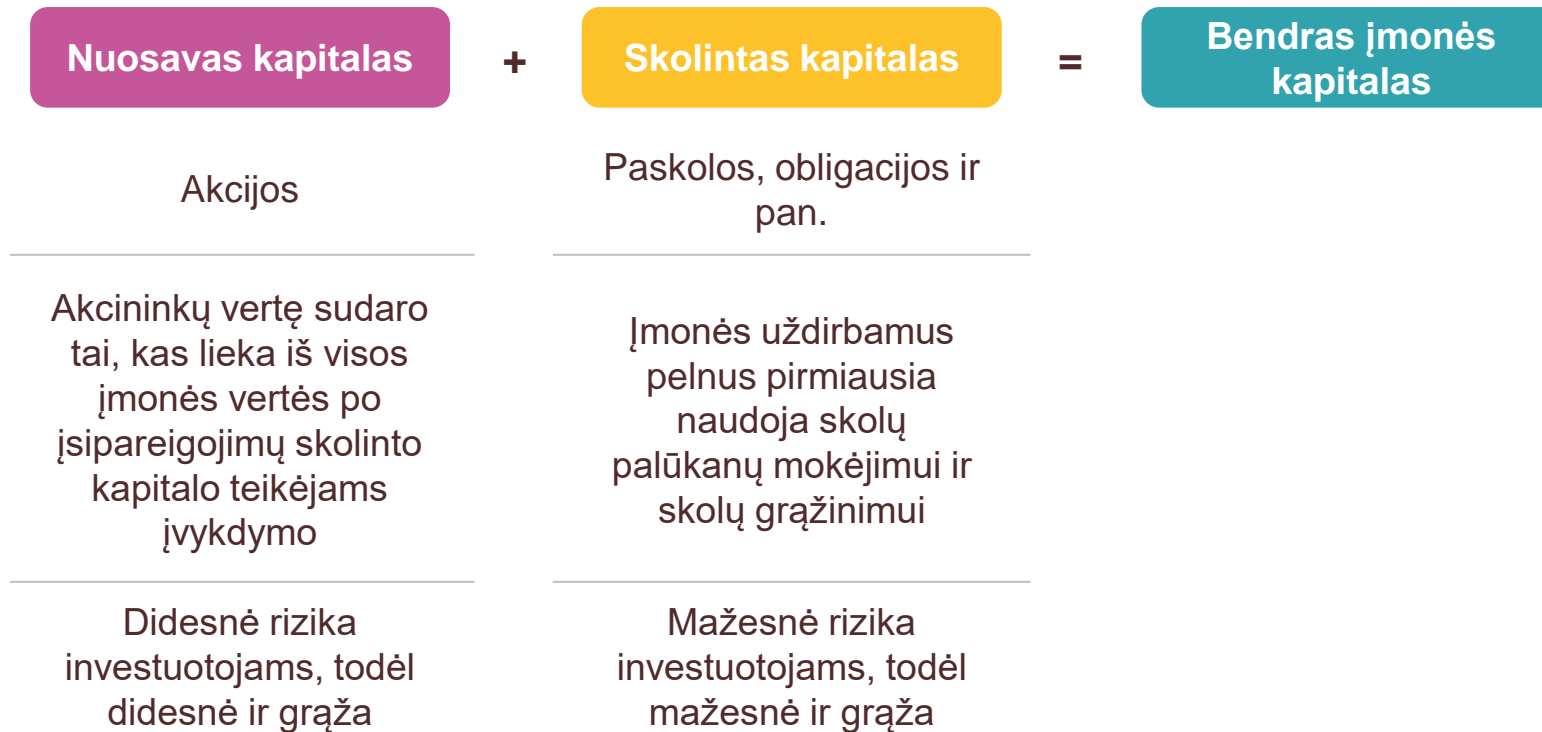
$$\text{Ateities vertė} = \text{dabartinė vertė} \times (1 + \text{diskonto norma})^{\text{laikotarpis}}$$

Diskonto norma



Kuo didesnė rizika, tuo didesnė diskonto norma ir tuo mažesnė dabartinė vertė

Įmonės kapitalo struktūra



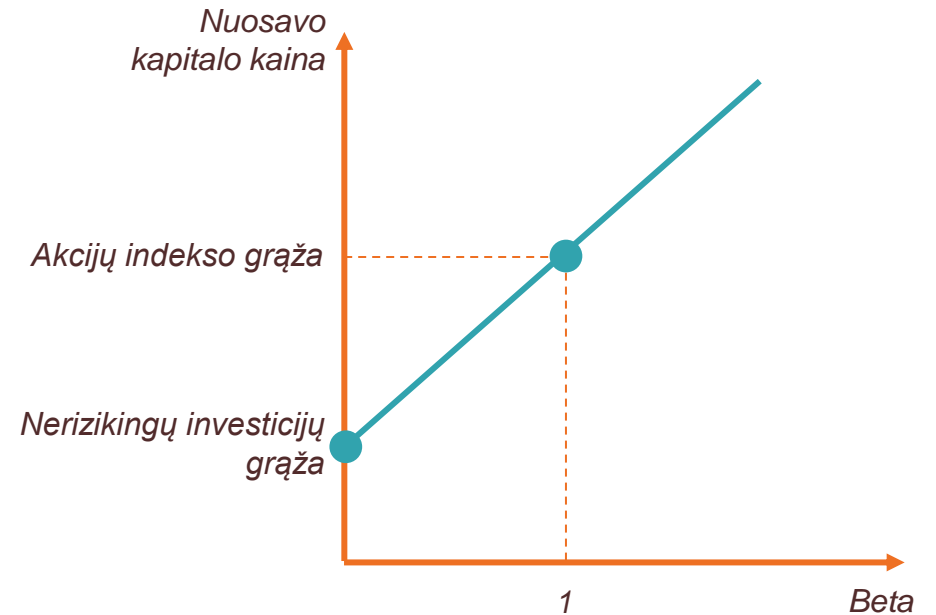
Investuotojų į akcijas reikalaujama grąža

$$\text{nuosavo kapitalo kaina} = \text{nerizikingų investicijų grąžos norma} + \text{Beta} \times \text{nuosavo kapitalo rizikos premija}$$

vyriausybės obligacijų pajamingumas

skirtumas tarp akcijų indekso grąžos ir nerizikingų investicijų grąžos normos

Jautrumas tarp atskiros įmonės akcijų ir akcijų indekso grąžų



Viso įmonės kapitalo kaina

Svertinė vidutinė kapitalo kaina

$$\text{WACC}^1 = \text{nuosavo kapitalo dedamoji} + \text{skolinto kapitalo dedamoji}$$

nuosavo kapitalo dedamoji

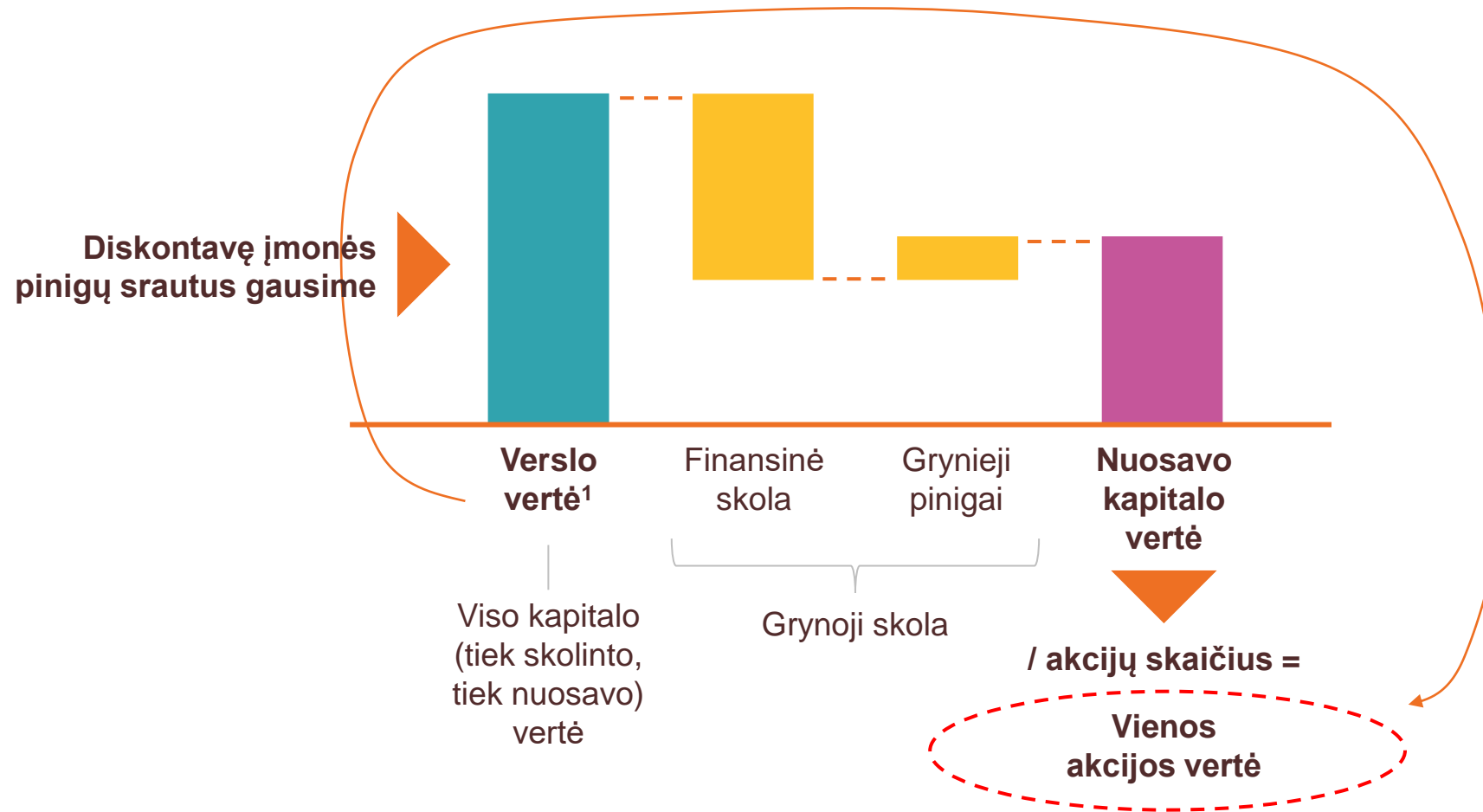
$$\text{WACC}^1 = \text{nuosavo kapitalo kaina} \times \text{nuosavo kapitalo dalis bendrame kapitale} + \text{skolinto kapitalo kaina} \times (1 - \text{pelno mokesčio tarifas}) \times \text{skolinto kapitalo dalis bendrame kapitale}$$

skolinto kapitalo dedamoji



Nors skolinto kapitalo kaina yra mažesnė nei nuosavo, didėjanti skolinto kapitalo dalis tik nežymiai mažina WACC, nes dėl didėjančio finansinio svėro auga nuosavo kapitalo kaina

Nuo verslo vertės iki akcijų vertės



Finansinės ataskaitos

Pelno nuostolio ataskaita

- Pajamos, sąnaudos ir pelnas
- Kaupimo principas

Balansas

- Turto struktūra ir kaip jis finansuojamas: nuosavas kapitalas ir įsipareigojimai

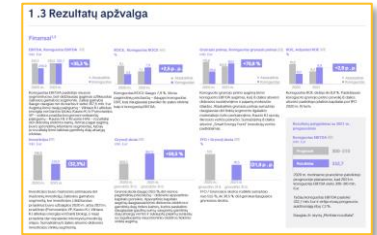
Pinigų srautų ataskaita

- Veiklos, investiciniai ir finansiniai pinigų srautai
- Pinigų principas

Aiškinamasis raštas

- Ataskaitų paaškinimai ir apskaitos principai

Rezultatų apžvalga (neprivaloma)



- Įžvalgos ir komentarai apie rezultatus, veiklos duomenys



Baltijos akcijų biržose listinguojamos įmonės skelbia rezultatus kartą per ketvirtį

Finansinės prognozės

Įrankis

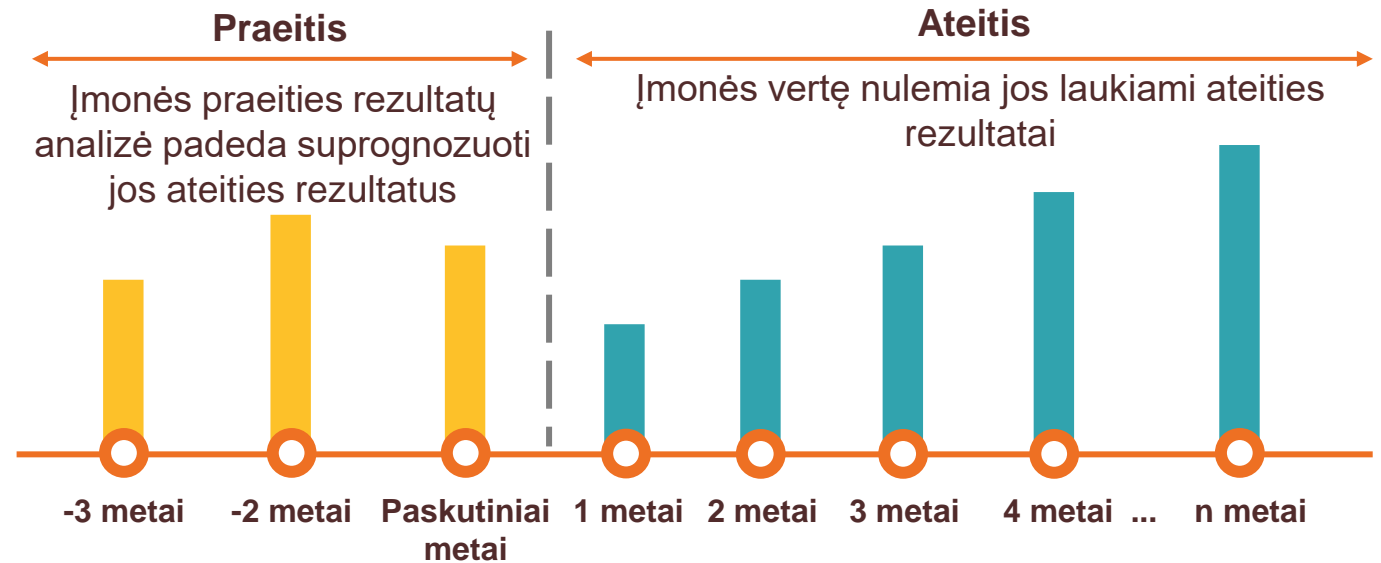


Sudėtingumas

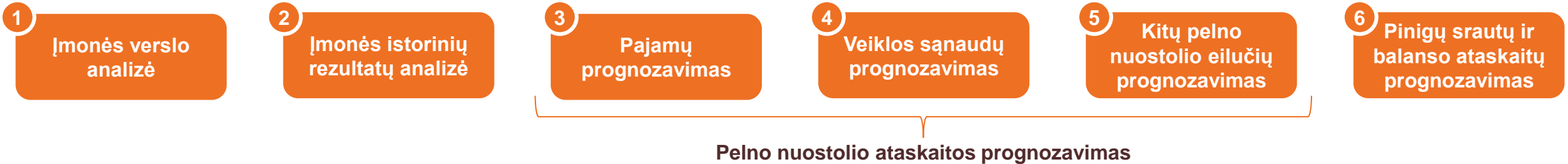
Matematinė dalis (skaičiavimai, formulės) nesudėtinga, sudėtingiausia yra detalai suprasti įmonės verslą

Geros prognozės paslaptis

Įmonės verslo supratimas, įmonės vystymosi ateityje istorijos sukūrimas ir teisingų prielaidų padarymas



Įmonės ateities finansinių rezultatų prognozavimo eiga



Vertinimo metodai

	Populiarumas	Plusai	Minusai
Diskontuoti pinigų srautai	<ul style="list-style-type: none">• Dažniau naudojamas finansų srities profesionalų nei paprastų investuotojų• Net ir tarp profesionalų ne visada naudojamas	<ul style="list-style-type: none">• Teoriškai teisingiausias metodas• Leidžia įvertinti įmones, kurių rezultatai keisis reikšmingai ateityje	<ul style="list-style-type: none">• Sudėtingas ir laikui imlus, nes reikia atlikti gilią įmonės analizę• Nustatyta vertė itin jautri prielaidoms
Diskontuoti dividendai	<ul style="list-style-type: none">• Rečiau naudojamas nei diskontuotų pinigų srautų metodas• Labiau paplitęs tarp profesionalų	<ul style="list-style-type: none">• Gerai tinka įvertinti įmones, į kurias investuojama pirmiausia dėl jų mokamų dividendų	<ul style="list-style-type: none">• Nepritaikomas dividendų nemokančioms įmonėms• Sudėtingesnis nei palyginamasis vertinimas• Jautrus prielaidoms
Palyginamasis vertinimas (daugikliai)	<ul style="list-style-type: none">• Pats populiariausias metodas, naudojamas visų tipų investuotojų	<ul style="list-style-type: none">• Palyginti, lengvai ir greitai atliekamas	<ul style="list-style-type: none">• Nėra dviejų identiškų įmonių• Sunkiai pritaikomas įmonėms, kurių rezultatai reikšmingai kinta ateityje



Geriausia naudoti daugiau nei vieną vertinimo metodą ir išanalizavus visas gautas vertes nustatyti galutinę įmonės vertę

Akcijų vertinimo tikslas: investavimo sprendimo priėmimas

Apskaičiuota akcijos vertė



Akcijos kaina biržoje



Jeigu apskaičiuota akcijų vertė reikšmingai didesnė nei kaina biržoje, investuotojas tokias akcijas turėtų pirkti



Jeigu apskaičiuota akcijų vertė reikšmingai mažesnė nei kaina biržoje, investuotojas tokias akcijas turėtų parduoti (arba nepirkti)

Įmonės vertinimo pavyzdys

APRANGA
G R O U P

Vertinamos įmonės apžvalga

APRANGA GROUP

Didžiausia drabužių prekybos įmonė Baltijos šalyse

1993 m. įkurta (privatizuota)

167 parduotuvės

91 tūkst. kv. m. prekybinis plotas

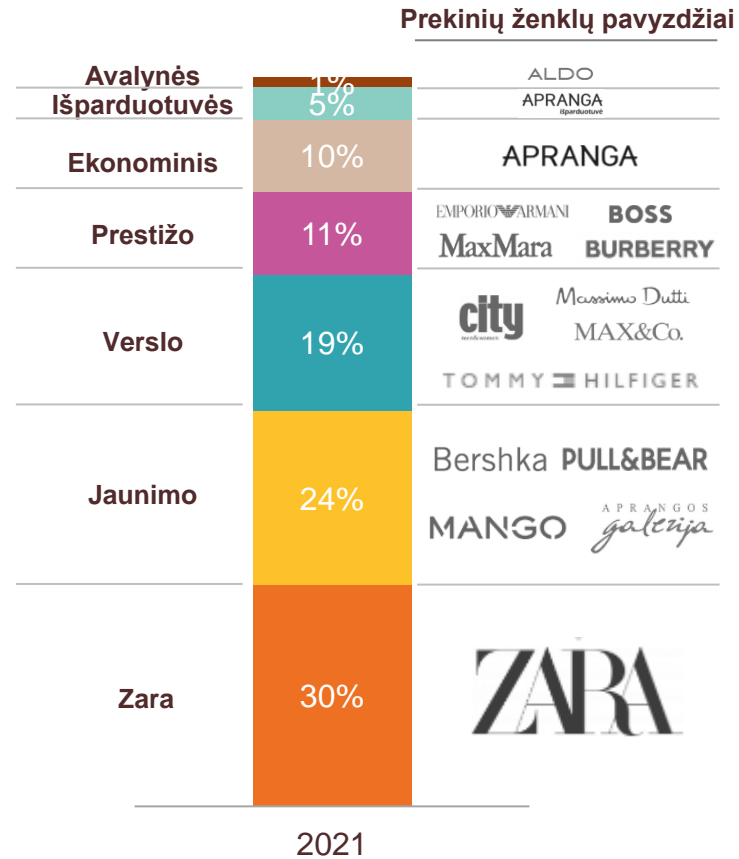
Virš 2 000 darbuotojų

~200 atstovaujamų prekinių ženklų

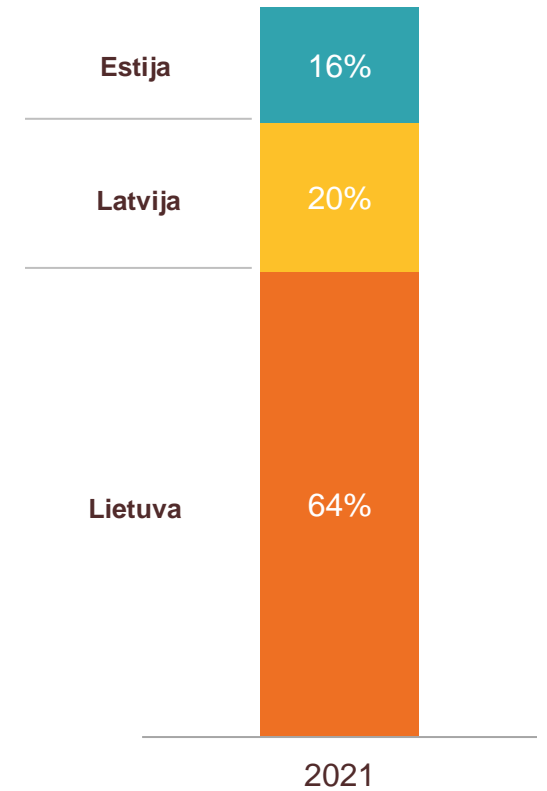
190 mln. EUR pajamų (2021 m.)

34 mln. EUR EBITDA (2021 m.)

Pajamos pagal parduotuvių tipus



Pajamos pagal šalį



Informacija apie akcijas



Nuo 1997 m. akcijos kotiruoamos Nasdaq Vilnius biržoje

Virš 6 000 akcininkų

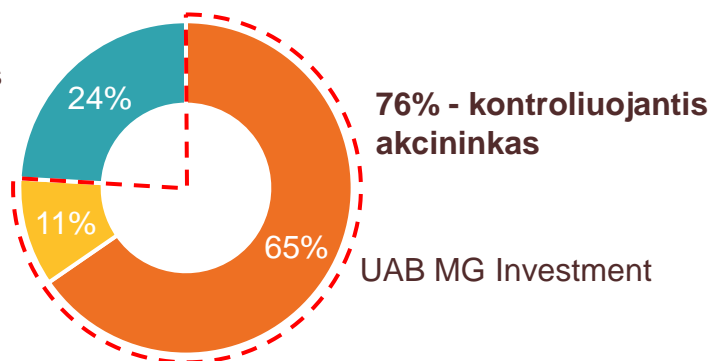
2.04 EUR akcijos kaina biržoje

55.3 mln. akcijų

113 mln. EUR akcijų rinkos kapitalizacija

Akcininkų struktūra

Laisva akcijų dalis



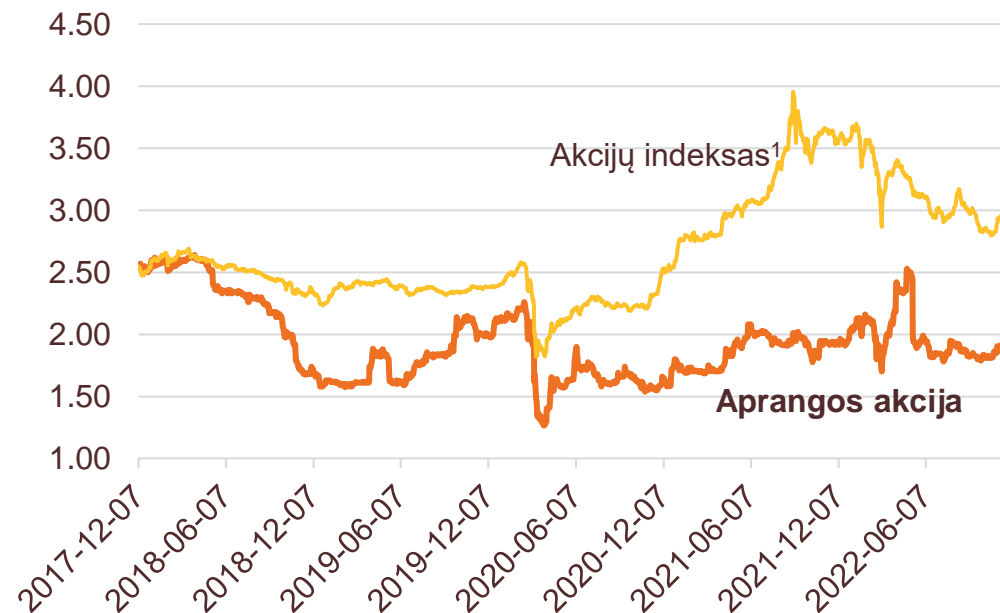
76% - kontroliuojantis akcininkas

UAB Minvista

UAB MG Investment

Akcijų kainos 5-ių metų istorija

EUR, dividendai neįtraukiami



Vidutinė metinė grąža

+8.0% su dividendais
3.7% be dividendų

+2.2% su dividendais
-4.4% be dividendų

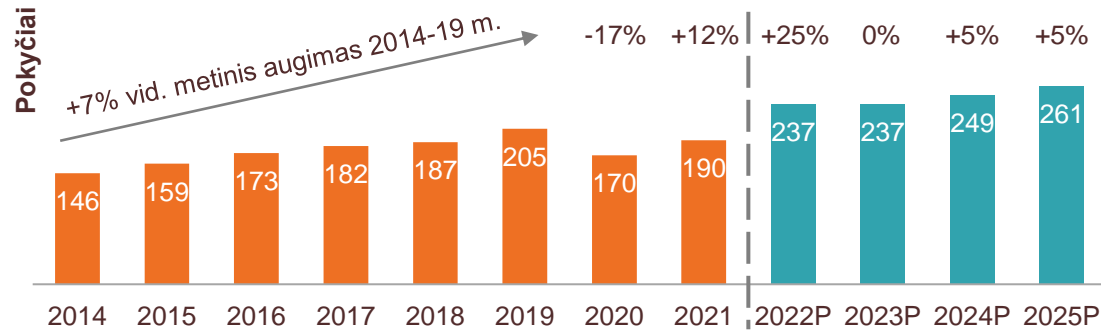


Per šį laikotarpį Apranga taip pat išmokėjo 0.80 EUR dividendų

Finansinė prognozė

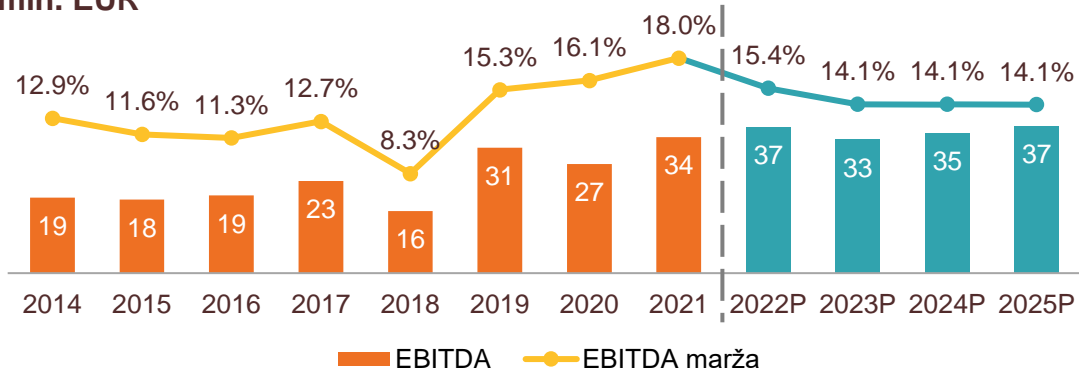
Pajamos

mln. EUR



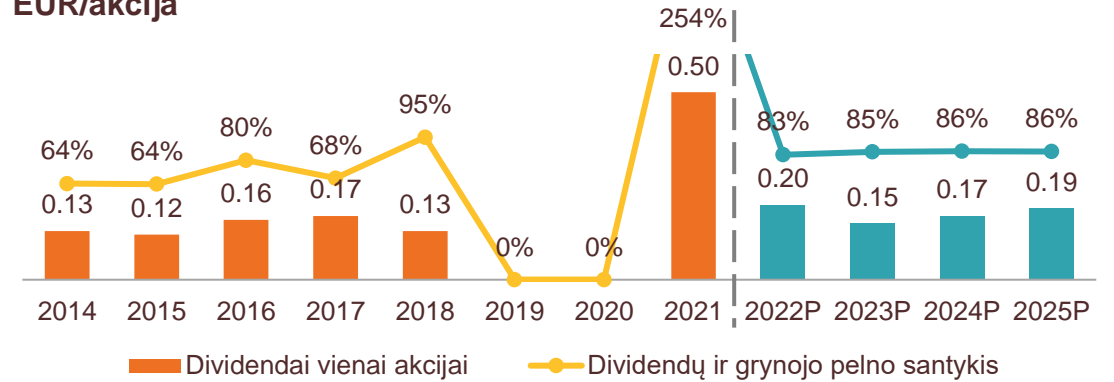
EBITDA

mln. EUR



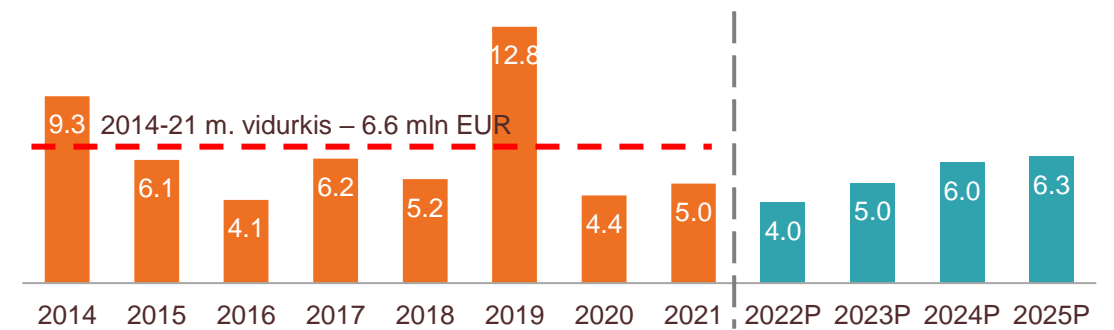
Dividendai

EUR/akcija



Investicijos į ilgalaikį turtą

mln. EUR



Kapitalo kaina

Nerizikingų investicijų gražos norma nuosavo kapitalo kainos skaičiavimui	3.75%	Baltijos šalių vyriausybių 10 metų obligacijų pajamingumo svertinis (pagal šalių dalis Aprangos pajamose) vidurkis
Beta be finansinio sveto	1.24	Vidutinė sektoriaus, kuriam priklauso Apranga, beta be sveto
Beta su finansiniu svetu	1.68	Apskaičiuota remiantis žemiau nurodytais skolos dalimi kapitale ir pelno mokesčio tarifu
Nuosavo kapitalo rizikos premija	4.55%	Naudojant S&P 500 indeksą Damodaran apskaičiuota į ateitį žvelgianti nuosavo kapitalo rizikos premija
Papildoma premija	2.00%	Papildoma premija dėl Aprangos, palyginti, mažo dydžio ir akcijų likvidumo
Nuosavo kapitalo kaina	13.41%	

Nerizikingų investicijų gražos norma skolinto kapitalo kainos skaičiavimui	2.54%	10 metų EUR palūkanų apsikeitimo sandorių fiksuota palūkanų norma
Skolinto kapitalo rizikos premija	2.00%	Paremta panašių įmonių paskolų palūkanų maržomis
Skolinto kapitalo kaina	4.54%	

Skolos dalis bendrame kapitale	30.00%	Paremta Aprangos skolos dalimi kapitale 2022 m.
Pelno mokesčio tarifas	16.90%	Baltijos šalių pelno mokesčių tarifų svertinis (pagal šalių dalis Aprangos pajamose) vidurkis
WACC	10.52%	

Diskontuotų pinigų srautų vertinimas

<i>mln. EUR</i>	2022P	2023P	2024P	2025P	Tęstinė vertė
Veiklos pelnas (EBIT)	17.1	14.5	16.4	18.0	
Pelno mokestis	-2.9	-2.5	-2.8	-3.0	
Pelno mokesčio tarifas	16.9%	16.9%	16.9%	16.9%	
Veiklos pelnas po mokesčių	14.2	12.1	13.6	15.0	15.3
Nusidėvėjimas ir amortizacija	19.5	18.9	18.7	18.7	19.1
Investicijos į ilgalaikį turtą	-4.0	-5.0	-6.0	-6.3	-6.4
Grynojo apyvartinio kapitalo pokytis	-4.6	0.0	-1.1	-1.2	-1.2
Laisvas pinigų srautas tenkantis įmonei	25.1	26.0	25.1	26.2	26.7
Tęstinė vertė					314.0
WACC	10.52%				
Augimo norma	2.00%				
Diskontavimo laikotarpis metais		1.0	2.0	3.0	3.0
Diskontavimo faktorius		0.90	0.82	0.74	0.74
Dabartinė vertė		23.5	20.6	19.4	232.6
Verslo vertė (dabartinių verčių suma)	296.1				
- Finansinė skola 2022P	-67.7				
+ Grynieji pinigai ir jų ekvivalentai 2022P	16.9				
Nuosavo kapitalo vertė	245.3				
Akcijų skaičius, mln.	55.3				
Akcijos vertė, EUR/akcija	4.44				
Akcijos kaina biržoje, EUR/akcija	2.04				
Palyginimas su akcijos kaina	117%				

$= 1 / (1 + WACC)^t$

= pinigų srautas_{t+1} / (WACC – augimo norma)

= pinigų srautas × diskonto faktorius

Diskontuotų dividendų vertinimas

EUR	2022P	2023P	2024P	2025P	Tęstinė vertė
Vienai akcijai tenkantys dividendai	0.20	0.15	0.17	0.19	0.20
Tęstinė vertė					1.88
Nuosavo kapitalo kaina	13.41%				
Augimo norma	3.00%				
Diskontavimo laikotarpis metais		1.0	2.0	3.0	3.0
Diskontavimo faktorius		0.88	0.78	0.69	0.69
Dabartinė vertė		0.13	0.13	0.13	1.29
Dabartinių verčių suma	1.68				
Grynieji pinigai ir jų ekvivalentai 2022P, mln. EUR	16.9				
Akcijų skaičius, mln.	55.3				
Grynieji pinigai, tenkantys vienai akcijai	0.30				
Akcijos vertė, EUR/akcija	1.99				
Akcijos kaina biržoje, EUR/akcija	2.04				
Palyginimas su akcijos kaina	-2%				

= $1 / (1 + \text{nuosavo kapitalo kaina})^t$

= $\text{dividendai}_{i+1} / (\text{nuosavo kapitalo kaina} - \text{augimo norma})$

= $\text{dividendai} \times \text{diskonto faktorius}$

Jautrumo analizė

Akcijos vertės, apskaičiuotos diskontuotų pinigų srautų metodu, jautrumas

		WACC				
		8.5%	9.5%	10.5%	11.5%	12.5%
Augimo norma	0.0%	4.63	4.04	3.57	3.18	2.85
	1.0%	5.26	4.53	3.96	3.49	3.11
	2.0%	6.08	5.15	4.44	3.87	3.42
	3.0%	7.20	5.96	5.04	4.34	3.79
	4.0%	8.82	7.06	5.84	4.94	4.26

Akcijos vertės, apskaičiuotos diskontuotų dividendų metodu, jautrumas

		Nusavo kapitalo kaina				
		11.4%	12.4%	13.4%	14.4%	15.4%
Augimo norma	1.0%	2.05	1.89	1.76	1.65	1.55
	2.0%	2.20	2.02	1.86	1.74	1.63
	3.0%	2.40	2.17	1.99	1.84	1.71
	4.0%	2.64	2.36	2.14	1.96	1.81
	5.0%	2.97	2.60	2.33	2.11	1.93



Jautrumą paprasčiausia apskaičiuoti naudojant Excel funkciją Data > What-if Analysis > Data Table

Palyginamojo vertinimo tipai

1

Panašių įmonių daugikliai

2

Vertinamos įmonės istoriniai daugikliai

Palyginamųjų įmonių daugikliai

= akcijos kaina / vienai akcijai tenkantis grynasis pelnas

= (rinkos kapitalizacija + finansinė skola – grynieji pinigai ir jų ekvivalentai) / EBITDA

= vienai akcijai tenkantis dividendai / akcijos kaina

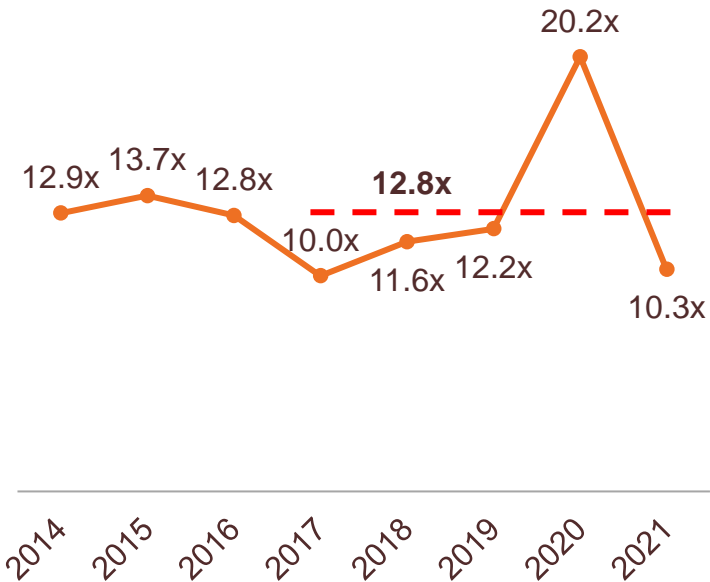
Įmonė	Šalis	Rinkos kapitalizacija, mln. EUR	Akcijų kainos pokytis		P/E				EV/EBITDA				Dividendų pajamingumas			
			3M	YTD	2021	2022P	2023P	2024P	2021	2022P	2023P	2024P	2021	2022P	2023P	2024P
Apranga	Lietuva	112	11%	0%	10.4x	8.5x	11.6x	10.3x	4.3x	4.5x	4.9x	4.6x	24.5%	9.8%	7.4%	8.3%

Palyginamosios įmonės

Inditex	Ispanija	77,199	17%	-13%	21.1x	19.4x	18.6x	17.4x	9.0x	8.2x	8.0x	7.5x	4.0%	4.6%	4.8%	5.1%
H&M	Švedija	17,359	2%	-36%	17.2x	21.2x	20.0x	15.8x	6.1x	6.3x	6.3x	5.7x	5.7%	5.5%	5.8%	6.2%
Next	D. Britanija	8,802	-3%	-28%	11.2x	10.9x	11.6x	10.8x	9.3x	8.2x	8.5x	8.0x	1.9%	3.3%	3.3%	3.4%
LPP	Lenkija	3,756	14%	-45%	12.7x	16.0x	14.0x	10.8x	7.7x	8.0x	6.7x	5.5x	3.7%	3.5%	3.8%	4.8%
M&S	D. Britanija	2,772	-2%	-48%	5.8x	8.0x	8.7x	7.5x	4.6x	4.6x	4.6x	4.2x	0.0%	3.3%	4.2%	5.2%
Vidurkis			6%	-34%	13.6x	15.1x	14.6x	12.5x	7.3x	7.1x	6.8x	6.2x	3.0%	4.1%	4.4%	5.0%

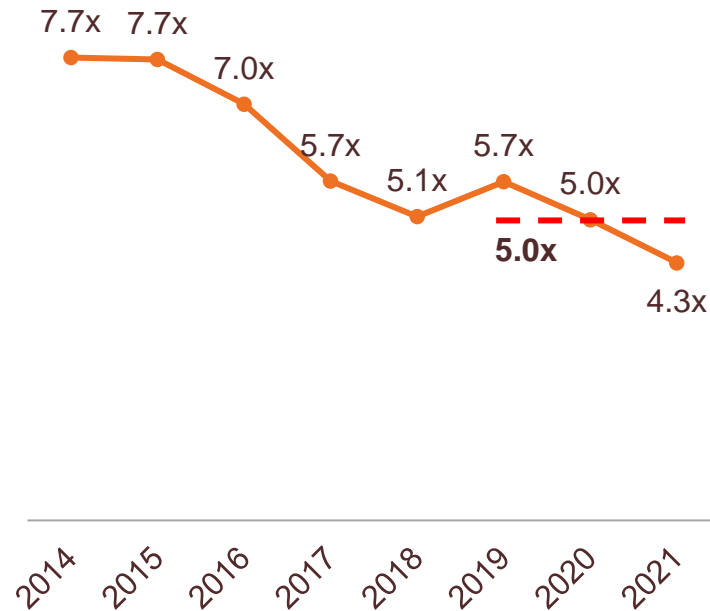
Istoriniai Aprangos daugikliai

P/E



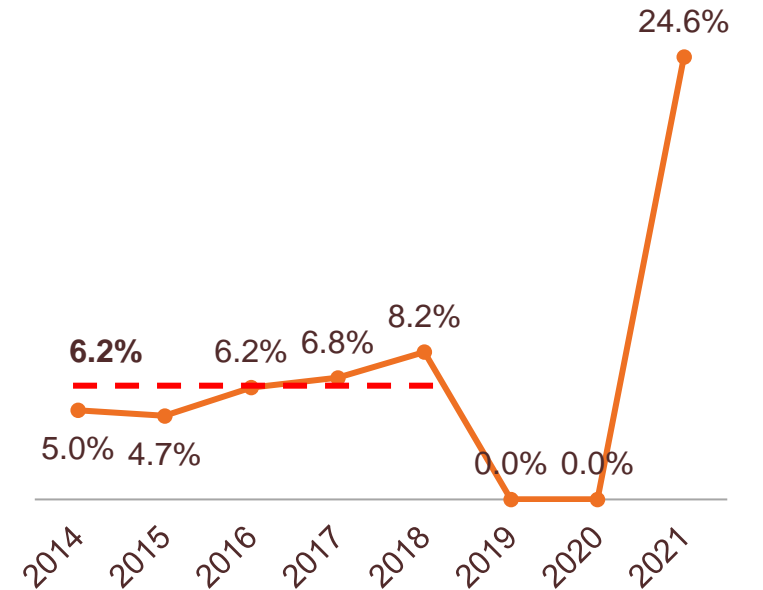
2017-2021 m. vidurkis: 12.8x
2023P: 11.6x

EV/EBITDA



2019-2021 m. vidurkis: 5.0x
2023P: 4.9x

Dividendų pajamingumas



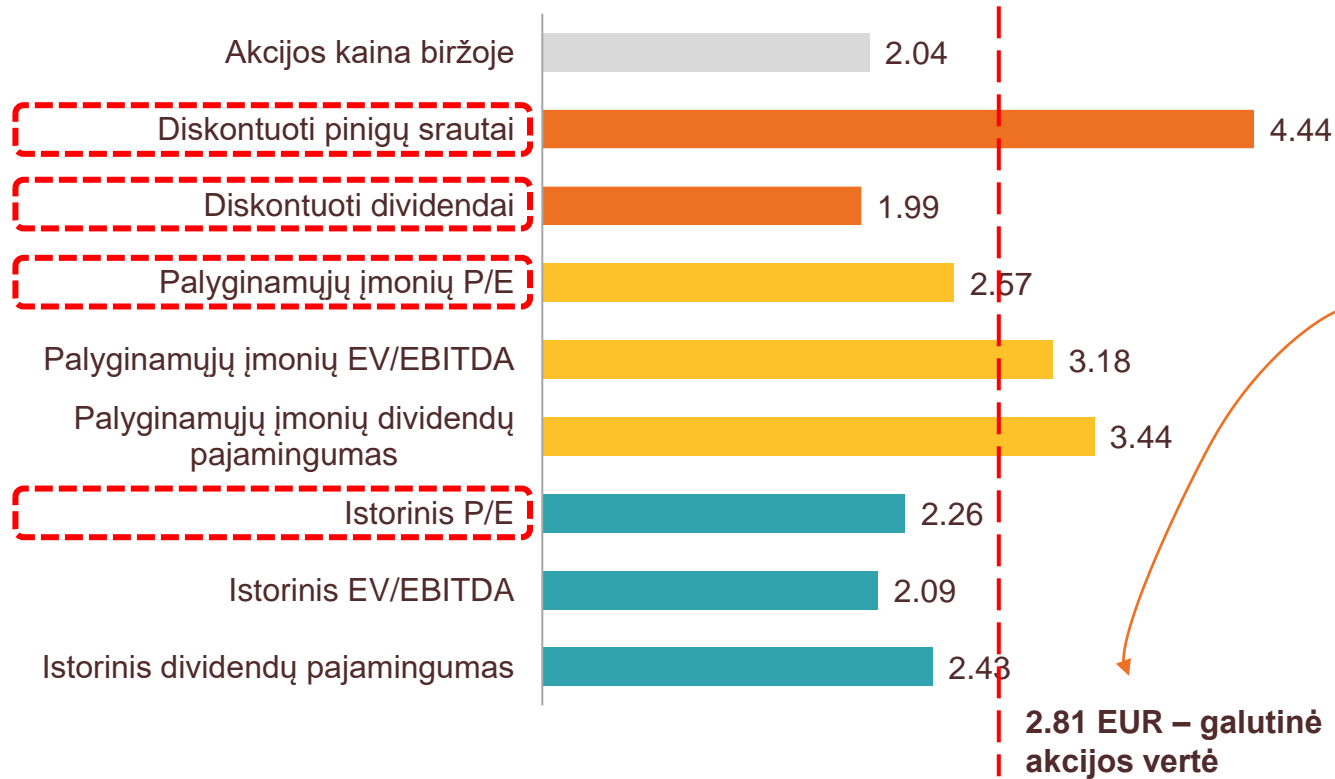
2014-2018 m. vidurkis: 6.2%
2023P: 7.4%

Palyginamasis vertinimas

	EUR	Palyginamosios įmonės	Istoriniai daugikliai
= P/E × vienai akcijai tenkantis pelnas	P/E	14.6x	12.8x
	Vienai akcijai tenkantis grynasis pelnas 2023P	0.18	0.18
	Akcijos vertė	2.57	2.26
	Palyginimas su akcijos kaina	26%	11%
= EV/EBITDA × EBITDA	EV/EBITDA	6.8x	5.0x
	EBITDA 2023P, mln. EUR	33.4	33.4
	Verslo vertė, mln. EUR	227.2	166.9
	Finansinė skola 2023P, mln. EUR	-69.1	-69.1
	Grynieji pinigai ir jų ekvivalentai 2023P, mln. EUR	17.9	17.9
	Nuosavo kapitalo vertė, mln. EUR	176.0	115.7
	Akcijų skaičius, mln.	55.3	55.3
	Akcijos vertė	3.18	2.09
Palyginimas su akcijos kaina	56%	3%	
= vienai akcijai tenkantis dividendai / dividendų pajamingumas	Dividendų pajamingumas	4.4%	6.2%
	Vienai akcijai tenkantis dividendai 2023P	0.15	0.15
	Akcijos vertė	3.44	2.43
	Palyginimas su akcijos kaina	69%	19%

Galutinės vertės nustatymas

Apskaičiuotų akcijos verčių palyginimas



Galutinės vertės apskaičiavimas

EUR	Vertė	Svoris
Diskontuoti pinigų srautai	4.44	25%
Diskontuoti dividendai	1.99	25%
Palyginamųjų įmonių P/E	2.57	25%
Istorinis P/E	2.26	25%
Galutinė akcijos vertė (pasirinktų verčių vidurkis)	2.81	
Palyginimas su akcijos kaina	38%	



Tokia apskaičiuota vertė rodytų, kad Aprangos akcijos biržoje yra nepakankamai įvertintos

Investavimo paradoksas

Įmonė	Vertės ir kainos santykis	Investicija
 Gera įmonė Augantys pinigų srautai, sveikas skolos lygis, stiprūs vadovai, aiški strategija ir t.t.	Vertė didesnė nei kaina biržoje Vertė mažesnė nei kaina biržoje	 Gera investicija  Bloga investicija
 Bloga įmonė Krentantys pinigų srautai, didelė skola, silpni vadovai, neaiški strategija ir t.t.	Vertė didesnė nei kaina biržoje Vertė mažesnė nei kaina biržoje	 Gera investicija  Bloga investicija

Naudingos nuorodos

Damodaran internetinis puslapis

- Įmonių vertinimui naudingi praktiniai duomenys: nuosavo kapitalo rizikos premijos, sektorių betos, kapitalo struktūros statistika, augimo normos, daugikliai ir t.t.
- Įmonių finansų paskaitos
- Akademiniai straipsniai įmonių finansų tematika

<https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

Damodaran Youtube kanalas

- Įmonių finansų gyvų paskaitų įrašai
- Konkrečių įmonių vertinimo pavyzdžiai
- Nuomonės apie finansų rinkų tendencijas

<https://www.youtube.com/@AswathDamodaranValuation>

Nasdaq Baltic internetinis puslapis

- Informacija apie Baltijos šalių akcijų biržose listinguojamas įmones: akcijų kainos ir jų istorija, finansinės ataskaitos, įmonių naujienos, akcijų indeksai

<https://nasdaqbaltic.com/>

PRIEDAI

Apranga: pagrindiniai rodikliai

	2018	2019	2020	2021	2022P	2023P	2024P	2025P
Akcijų kaina, EUR	1.59	2.11	1.80	2.03	2.04	2.04	2.04	2.04
Rinkos kapitalizacija, mln. EUR	87.6	116.7	99.5	112.2	112.8	112.8	112.8	112.8
Verslo vertė (Enterprise Value), mln. EUR	79.0	177.6	137.4	146.6	163.6	164.0	162.8	161.6
P/E	11.6x	12.2x	20.2x	10.3x	8.5x	11.6x	10.3x	9.2x
EV/EBITDA	5.1x	5.7x	5.0x	4.3x	4.5x	4.9x	4.6x	4.4x
EV/S	0.4x	0.9x	0.8x	0.8x	0.7x	0.7x	0.7x	0.6x
Vienai akcijai tenkantys dividendai, EUR	0.13	0.00	0.00	0.50	0.20	0.15	0.17	0.19
Dividendų pajamingumas	8.2%	0.0%	0.0%	24.6%	9.8%	7.4%	8.3%	9.3%
Pajamų pokyčiai	2.7%	9.5%	-17.1%	11.6%	25.0%	0.0%	5.0%	5.0%
Bendrojo pelno marža	43.3%	43.5%	41.9%	43.3%	44.0%	44.0%	44.0%	44.0%
EBITDA pokyčiai	-32.6%	101.7%	-12.9%	24.6%	7.4%	-8.7%	4.9%	4.9%
EBITDA marža	8.3%	15.3%	16.1%	18.0%	15.4%	14.1%	14.1%	14.1%
ROE	13.1%	16.6%	8.1%	15.8%	19.7%	16.4%	18.3%	19.6%
ROIC	15.2%	12.4%	5.3%	11.2%	12.9%	10.9%	12.3%	13.4%
Finansinė skola, mln. EUR	1.1	70.6	67.2	67.3	67.7	69.1	70.1	70.9
Pinigiai ir jų ekvivalentai, mln. EUR	9.7	9.6	29.3	32.9	16.9	17.9	20.2	22.1
Grynoji skola, mln. EUR	-8.6	60.9	37.9	34.4	50.8	51.2	50.0	48.8
Grynoji skola/EBITDA	-0.6x	1.9x	1.4x	1.0x	1.4x	1.5x	1.4x	1.3x
Nuosavas kapitalas/turtas iš viso	0.72	0.38	0.40	0.45	0.38	0.37	0.38	0.38
Nuosavas kapitalas/kapitalas iš viso	0.98	0.45	0.49	0.53	0.47	0.46	0.47	0.48
Trumpalaikis turtas/trumpalaikiai įsipareigojimai	2.81	1.50	2.01	2.07	1.64	1.66	1.71	1.75

Apranga: pelno nuostolio ataskaita

<i>mln. EUR</i>	2018	2019	2020	2021	2022P	2023P	2024P	2025P
Pajamos	187.2	205.0	170.0	189.7	237.2	237.2	249.0	261.5
<i>Pokytis</i>	2.7%	9.5%	-17.1%	11.6%	25.0%	0.0%	5.0%	5.0%
Savikaina	-106.2	-115.8	-98.8	-107.5	-132.8	-132.8	-139.5	-146.4
Bendrasis pelnas	81.0	89.2	71.1	82.2	104.4	104.4	109.6	115.1
<i>Marža</i>	43.3%	43.5%	41.9%	43.3%	44.0%	44.0%	44.0%	44.0%
Pardavimo sąnaudos	-54.4	-46.1	-31.8	-36.8	-52.2	-54.6	-57.3	-60.1
Bendrosios ir administracinės sąnaudos	-11.1	-12.4	-12.7	-14.2	-16.3	-17.1	-17.9	-18.8
Kitos veiklos pelnas	0.1	0.7	0.7	2.8	0.7	0.7	0.7	0.7
EBITDA	15.6	31.4	27.3	34.1	36.6	33.4	35.1	36.8
<i>Marža</i>	8.3%	15.3%	16.1%	18.0%	15.4%	14.1%	14.1%	14.1%
Nusidėvėjimas ir amortizacija	-6.4	-19.1	-20.3	-19.8	-19.5	-18.9	-18.7	-18.7
Veiklos pelnas (EBIT)	9.2	12.3	7.0	14.3	17.1	14.5	16.4	18.0
<i>Marža</i>	4.9%	6.0%	4.1%	7.5%	7.2%	6.1%	6.6%	6.9%
Finansinės pajamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Finansinės sąnaudos	-0.1	-1.0	-1.1	-1.1	-1.1	-2.8	-3.2	-3.2
Pelnas prieš mokesčius	9.3	11.4	6.0	13.2	16.0	11.7	13.2	14.8
Pelno mokestis	-1.7	-1.8	-1.0	-2.3	-2.7	-2.0	-2.2	-2.5
<i>Mokesčio tarifas</i>	18.4%	15.8%	17.2%	17.5%	16.9%	16.9%	16.9%	16.9%
Grynasis pelnas	7.6	9.6	4.9	10.9	13.3	9.7	11.0	12.3
Vienai akcijai tenkantis pelnas, EUR	0.14	0.17	0.09	0.20	0.24	0.18	0.20	0.22

Apranga: balansas

<i>mln. EUR</i>	2018	2019	2020	2021	2022P	2023P	2024P	2025P
Nematerialusis turtas	0.2	0.3	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
Materialusis turtas	23.3	29.6	26.0	24.9	22.5	21.7	22.1	22.7
Naudojimosi teise valdomas turtas	0.0	68.6	64.2	64.2	64.0	63.9	63.8	63.7
Kita	0.7	1.0	1.5	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8
Ilgalaikis turtas iš viso	24.2	99.5	92.2	92.5	90.0	89.0	89.3	89.8
Atsargos	40.6	40.1	35.4	35.9	44.9	44.9	47.1	49.5
Gautinos sumos	4.6	3.5	3.3	4.4	5.5	5.5	5.8	6.1
Pinigai ir pinigų ekvivalentai	9.7	9.6	29.3	32.9	16.9	17.9	20.2	22.1
Trumpalaikis turtas iš viso	54.9	53.2	68.1	73.2	67.3	68.3	73.1	77.7
Turtas iš viso	79.1	152.7	160.3	165.8	157.2	157.3	162.4	167.6
Nuosavas kapitalas iš viso	56.8	58.5	63.5	74.4	60.0	58.7	61.3	64.2
Paskolos	0.8	0.5	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Nuomos įsipareigojimai	0.0	56.7	53.9	53.8	54.1	55.3	56.1	56.8
Kita	2.0	1.6	8.7	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2
Ilgalaikiai įsipareigojimai iš viso	2.8	58.7	62.9	56.0	56.3	57.4	58.3	58.9
Paskolos	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Nuomos įsipareigojimai	0.0	13.1	12.8	13.3	13.3	13.6	13.8	14.0
Mokėtinos sumos	19.3	22.1	20.9	21.9	27.4	27.4	28.8	30.2
Trumpalaikiai įsipareigojimai iš viso	19.6	35.5	34.0	35.4	41.0	41.2	42.8	44.4
Nuosavo kapitalo ir įsipareigojimų iš viso	79.1	152.7	160.3	165.8	157.2	157.3	162.4	167.6

Apranga: pinigų srautų ataskaita

<i>mln. EUR</i>	2018	2019	2020	2021	2022P	2023P	2024P	2025P
Pagrindinė veikla								
Pelnas prieš mokesčius	9.3	11.4	6.0	13.2	16.0	11.7	13.2	14.8
Nusidėvėjimas ir amortizacija	6.4	19.1	20.3	19.8	19.5	18.9	18.7	18.7
Pelnas iš perleisto ilgalaikio turto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Finansinių pajamų ir sąnaudų atsaitymas	0.1	0.9	1.1	1.1	1.1	2.8	3.2	3.2
Kiti nepiniginiai srautai	0.2	0.1	2.6	-1.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Sumokėtos palūkanos	0.0	0.9	-1.1	-1.1	-1.1	-2.8	-3.2	-3.2
Apyvartinio kapitalo pokytis	1.2	2.0	8.6	-10.6	-4.6	0.0	-1.1	-1.2
Sumokėtas pelno mokestis	-2.0	-1.6	-0.7	-2.0	-2.7	-2.0	-2.2	-2.5
Grynasis veiklos pinigų srautas	15.2	32.7	36.8	18.8	28.2	28.6	28.5	29.8
Investicinė veikla								
Ilgalaikio turto įsigijimas	-8.9	-21.7	-5.3	-8.0	-4.0	-5.0	-6.0	-6.3
Ilgalaikio turto perleidimas	3.7	8.9	0.9	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Kita	0.0	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Grynasis investicinės veiklos pinigų srautas	-5.2	-12.7	-4.2	-4.8	-4.0	-5.0	-6.0	-6.3
Finansinė veikla								
Gautos paskolos	1.1	14.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Grąžintos paskolos	-1.4	-14.3	-0.3	-0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Nuomos mokėjimai	0.0	-12.9	-12.8	-10.2	-12.6	-11.6	-11.9	-12.2
Išmokėti dividendai	-9.4	-7.2	0.0	0.0	-27.6	-11.1	-8.3	-9.4
Grynasis finansinės veiklos pinigų srautas	-9.7	-20.4	-13.1	-10.5	-40.2	-22.6	-20.2	-21.6
Grynujų pinigų ir jų ekvivalentų pokytis	0.4	-0.1	19.7	3.5	-16.0	1.0	2.3	2.0
Pinigai ir jų ekvivalentai laikotarpio pradžioje	9.4	9.7	9.6	29.3	32.9	16.9	17.9	20.2
Pinigai ir jų ekvivalentai laikotarpio pabaigoje	9.7	9.6	29.3	32.9	16.9	17.9	20.2	22.1

Swedbank

