



2006 m. INVALIDOS grupės veiklos rezultatų ir artimiausių planų pristatymas

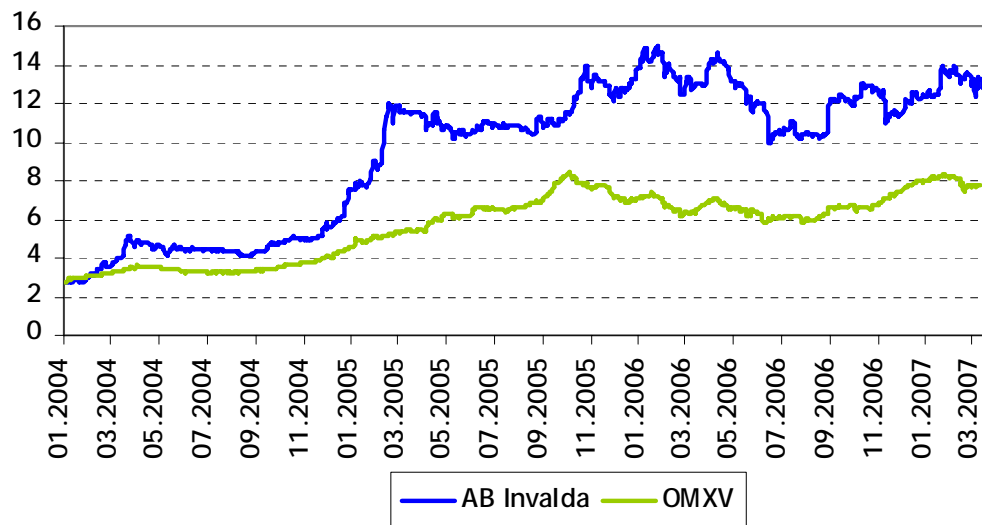
Vilnius, 2007-04-16

- “Invalda” įkurta 1992 m., Lietuvoje prasidėjus privatizacijos procesui.
- Nuo 1995 m. bendrovės akcijos listinguojamos vertybinių popierių biržoje.
- “Invalda” aktyviai valdo investicijas:
 - Įsigydama akcijų paketus ir pertvarkydama verslus;
 - Taikydama šiuolaikinius valdymo ir finansavimo metodus;
 - Gaudama pajamas iš valdomų įmonių ir/arba sėkmingai parduodama akcijų paketus, tuo suteikdama aukštą grąžą įmonės akcininkams;
 - Paskirstydama riziką.



Akcininkai ir akcijos

Akcininkai 2007.03.30	Turima dalis %, įskaitant pagal atpirkimo sutartis parduotas akcijas
UAB „Nenuorama“	21,08
Dailius Juozapas Mišeikis	15,09
Vytautas Bučas	13,07
Alvydas Banys	11,92
Darius Šulnis	9,94
Kiti akcininkai	28,9



Grupės valdymo principai

- Konkurencingumas - siekiame, kad kiekvienas “Invalidos” grupės verslas būtų konkurencingas bei turėtų aukščiausio lygio motyvuotus vadovus, sugebančius kurti verslo viziją, suburti komandą, išsikelti ambicingus tikslus ir juos įgyvendinti.
- Savarankiškumas - laikomės principo, kad “Invalidos” turimi verslai yra nepriklausomi vienas nuo kito ir galėtų veikti savarankiškai pasikeitus pagrindiniams akcininkams.
- Rizikos atskyrimas - siekiant išsaugot maksimalų stabilumą ir saugumą, “Invalida” neteikia garantijų ir neprisiima įsipareigojimų už atskirus verslus, ir atskiri verslai neprisiima įsipareigojimų vienas už kitą.



INVALDA

FINANSINĖ VEIKLA

- Finansų maklerio paslaugos.
- Vertybinių popierių apskaita.
- Pensijų ir investicinių fondų valdymas.
- Asmeninių portfelių valdymas.
- Veikla įmonių finansų srityje.

"Finasta"
"Finasta investicijų valdymas"
"Finasta įmonių finansai"
"Finasta Asset Management"
ir kt.



NEKILNOJAMASIS TURTAS

- Investavimas į NT. NT valdymas ir administravimas.
- Tarpininkavimas perkant, parduodant ir nuomojant NT.
- NT vertinimas.
- Statybų ir pastatų ūkio valdymas.

"Inred"
"Inreal"
"Invalda Construction Management"
"Invalda Service"
"Dommo"
ir kt.



FARMACIJA

- Gatavų vaistų formų gamyba ir pardavimas.
- Naujų preparatų įdiegimas.
- Kontraktinė vaistų gamyba.

"Sanitas"
"Jelfa"
"Hoechst-Biotika"



KELIŲ TIESIMAS IR TILTŲ STATYBA

- Tiltų, viadukų ir tunelių statyba bei remontas.
- Kelių ir gatvių tiesimas bei remontas.

"Kauno tiltai"
"Kėdainių automobilių keliai"
"Taurakelis"
"Kelprojektas"
ir kt.



BALDŲ GAMYBA

- Korpusinių baldų, medžio drožlių plokščių bei medžio masyvo baldų gamyba ir pardavimas.

"Vilniaus baldai"
"Girių bizonas"
"Minija"
ir kt.



VIEŠBUČIŲ VALDYMAS

- Verslo klasės viešbučio Holiday Inn Vilnius bei ekonominės klasės viešbučio Ecotel valdymas

"Valmeda"
"Kelionių viešbučiai"



GAMYBOS IR PASLAUGŲ ĮMONĖS

- Žemės ūkio bendrovių valdymas.
- Vandens ūkio objektų tyrinėjimas ir projektavimas.
- Metalo gaminių gamyba.
- Konsultacinės paslaugos.

"Agrovaldymo grupė"
"Hidroprojektas"
"Umega"
"Amber Viking Capital"





Finansų sektorius

Finansų sektoriaus pristatymas



- “Finasta”- didžiausia nebankinė finansų maklerio įmonė:
 - Viena didžiausių vertybinių popierių saugotojų ir aktyviausių brokerių;
 - Siekia gauti banko licenciją;
 - Koncentruojasi investicinės ir privačios bankininkystės srityse.
- “Finasta įmonių finansai” veikia įmonių finansų srityje:
 - Viena iš aktyviausių Lietuvos bendrovių mažų ir vidutinių įmonių segmente;
 - Geras vietinės rinkos žinojimas.
- “Finasta investicijų valdymas”:
 - Valdomų investicinių ir pensijų fondų grąža viena didžiausių savo regione;
 - Asmeninių portfelių valdymas;
 - Plečia veiklą į Latviją.



Finansų maklerio veikla

- 2006 m. AB FMĮ „Finasta“:
 - tarpininkavo sudarant 15,54 proc. visų Vilniaus VP biržos sandorių (45 500 sandoriams);
 - Pagal automatinio įvykdymo sandorių kiekį ir apyvartą akcijomis, kuri siekė 15,4 proc., AB FMĮ „Finasta“ buvo antroji Vilniaus vertybinių popierių biržoje;
 - apyvarta skolos vertybiniais popieriais Vilniaus VP biržoje siekė 6,46 proc. visos rinkos.
 - 2006 m. pabaigoje visų „Finastos“ apskaitomų vertybinių popierių kapitalizacija rinkos verte sudarė 8 611,16 mln. Lt arba 21,57 proc. visų Lietuvos centriname vertybinių popierių depozitoriume registruotų vertybinių popierių saugotojų tvarkomų vertybinių popierių.



Turto valdymas

	Valdomos lėšos, mln. Lt		Vienetų pokyčiai, %		
	2006.12.31	2007.03.31	2005	2006	Visas
Investiciniai fondai					
Centrinės ir Rytų Europos	65,09	64,61	25,78	15,97	130,35
Naujosios Europos	108,77	147,70	15,23	40,09	84,07
Rusijos	24,21	28,77	-	17,81	25,95
Obligacijų	2,17	7,50	2,04	2,41	10,66
Viso	200,24	248,59			
Pensijų fondai					
Konservatyvaus investavimo	0,32	0,40	1,1	1,19	7,36
Augančio pajamingumo	1,25	1,46	11,98	8,45	53,5
Aktyvaus investavimo	6,18	7,30	21,4	11,64	88,15
Racionalios rizikos	12,24	16,50	28,18	29,95	175,08
Pensija 1	1,15	1,34	3,72	0,72	7,23
Pensija 2	0,72	0,84	2,07	3,61	6,19
Viso	21,85	25,65			
Savariški pensijų fondai					
Akcijų	4,47	5,44	25,24	22,22	66,85
Obligacijų	0,14	0,31	0,87	1,82	3,17
Viso	4,61	5,75			
Asmeniniai portfeliai	21,7	39,8			
VISO	248,40	319,79			



- **2006 m. rezultatai:**

- “Invalidai” tenkanti grynojo pelno dalis – 7,7 mln. Lt;
- **Sektoriaus grynasis pelnas – 7,9 mln. Lt.**

- **Įvykiai:**

- “Finasta” buvo reorganizuota atskiriant įmonių finansų departamentą į naują įmonę AB “Finasta įmonių finansai”.
- Įsigyta 100 proc. UAB “Medicinos banko investicijų valdymas” akcijų. Po reorganizavimo “Medicinos banko investicijų valdymas” prijungtas prie “Finasta investicijų valdymo”.
- Turi biurus Kaune ir Klaipėdoje. 2006 kovą atidarė padalinį Rygoje (Latvija), o lapkričio mėnesį - Ukrainos sostinėje Kijeve.



Finansų sektorius 2007 m.

- Prognozės:
 - “Invaldai” teksianti grynojo pelno dalis - 5,5 mln. Lt;
 - Sektoriaus grynasis pelnas – 5,5 mln. Lt.
- “Invaldos” keliami prioritetai:
 - Finansinio sektoriaus įmonių pertvarkymas į banką, koncentruojantis į aukštos kokybės turto valdymo, investicinės bei privačios bankininkystės paslaugas;
 - Tolimesnės plėtros ir pelningumo užtikrinimas.





Nekilnojamojo turto sektorius

NT sektoriaus pristatymas



- Investicinės veiklos kryptys Lietuvoje ir Latvijoje:
 - Nekilnojamojo turto vystymo veikla, nuo žemės įsigijimo iki užbaigtų objektų nuomos;
 - Komeracinis nekilnojamas turtas – biurų patalpos, logistikos centrai;
 - Gyvenamasis nekilnojamas turtas didžiųjų miestų centruose ir kurortinėse vietose:
 - Kryptinga paieška ir pasirinkimas;
 - Aukšta kokybė ir paslaugos užbaigus statybas.
 - Aktyvi prekyba nekilnojamoju turtu savo sąskaita.
- Nekilnojamojo turto brokerių paslaugos Lietuvoje, Latvijoje ir Ukrainoje.
- Statybos ir pastatų ūkio valdymo paslaugos.



- Lietuvoje

	Pastatai, vnt.	Pastatai, tūkst.kv.m.	Žemės sklypai, vnt.	Žemės sklypai, ha
Biurai	59	63,4	16	5,54
Sandėliavimas, logistika	37	34,3	9	28,63
Gyvenamasis NT	159	106,9	27	40,22
Kita	56	17,3	11	9,48
Viso	311	221,9	63	83,87

- Latvijoje

Žemės sklypai vystymui, ha	66,226
Pastatai, tūkst.. kv.m.	41,4
Viso NT vnt.	50



- Darbuotojų skaičius:
 - Vilniuje - 43;
 - Kaune - 15;
 - Klaipėdoje - 12;
 - Rygoje - 19;
 - Kijeve - 90.
- 2006 m. bendra “InReal” tarpininkaujant parduoto turto vertė - apie 250 mln. Lt.



- **2006 m. rezultatai:**
 - “Invaldai” tenkanti grynojo pelno dalis – 56,1 mln. Lt
 - **Sektoriaus grynasis pelnas – 67,3 mln. Lt.**
- Įvykiai:
 - “Invalda Real Estate“ baigė reorganizaciją, kurios metu NT tarpininkavimo veikla buvo atskirta nuo projektų vystymo bei valdymo veiklos;
 - “Invaldos nekilnojamojo turto fondas” užbaigė TEO LT priklausiusio nekilnojamojo turto paketo (8 pastatai, 40 tūkst. kv.m) įsigijimo sandorį;
 - Brokerinio verslo plėtra Ukrainoje;



- Prognozės:
 - “Invaldai” teksianti grynojo pelno dalis - 32,5 mln. Lt;
 - Sektoriaus grynasis pelnas - 42,6 mln. Lt.
- “Invaldos” keliami prioritetai:
 - Aukštos finansinės gražos ir subalansuotos rizikos užtikrinimas iš investicijų į nekilnojamąjį turta;
 - Kryptingas prioritetinių rinkų ir segmentų parinkimas.







Farmacijos sektorius

Farmacijos sektoriaus pristatymas

- Sanito grupė yra viena greičiausiai augančių CRE regione ir tampa ryškesniu žaidėju rinkoje.
- Gatavų vaistų formų, atitinkančių Geros Gamybos Praktikos reikalavimus, gamyba ir pardavimas.
- Įmonės:
 - “Sanitas” Lietuvoje;
 - “Jelfa” Lenkijoje;
 - “Hoechst – Biotika” Slovakijoje.
- Atstovybės:
 - “Jelfos” atstovybė Kijeve (Ukrainoje) ir Maskvoje (Rusija);
 - “Hoechst – Biotika” atstovybė Prahoje (Čekijos Respublika).
- Vaistai parduodami 27 šalyse.



Gamybos pajėgumai (per metus)

- 
 - Injekciniai preparatai – 50 mln. vnt. ampulių.
 - Tabletės ir kapsulės – 100 mln. vnt.
 - Tepalai - 4,3 mln. tūbų.
- Hoechst-Biotika, spol. s r.o.
 - Injekciniai preparatai – 80 mln. vnt. ampulių.
 - Tabletės - 500 mln. vnt.
 - Tepalai - 5,7 mln. tūbų.
- 
 - Injekciniai preparatai - 80 mln. vnt. ampulių.
 - Tabletės - 1 mlrd. vnt.
 - Tepalai - 50 mln. tūbų.



Farmacijos sektorius 2006 m.

- **2006 m. rezultatai:**
 - “Invalidai” tenkanti nuostolio dalis – 1,8 mln. Lt*
 - **Sektoriaus grynasis nuostolis - 7,3 mln. Lt.***
- Įvykiai:
 - Vasario mėn. pasirašyta akcininkų sutartis tarp “Invalidos” kartu su keletu akcininkų - fizinių asmenų ir investicinių fondų Amber Trust II SCA bei Citigroup Venture Capital International Jersey Limited dėl naujos AB „Sanitas“ akcijų emisijos, skirtos Lenkijos farmacijos įmonės „Jelfa“ įsigijimui, išpirkimo.
 - “Sanitas” įsigijo 100 proc. Lenkijos farmacijos gamyklos „Jelfa“ akcijų;
 - Per 2006 m. apyvarta „Sanito“ akcijomis VVPB siekė 20,66 mln. litų, kapitalizacija metų pabaigoje buvo 423,04 mln. Lt.

*Galima korekcija



Farmacijos sektorius 2007

- Prognozės:
 - “Invaldai” teksianti grynojo pelno dalis - 6,7 mln Lt;
 - Sektoriaus grynasis pelnas – 21,3 mln Lt;
 - Sektoriaus pardavimai - 340,5 mln Lt;
 - Sektoriaus EBITDA - 77,1 mln Lt.
- “Invaldos” keliami prioritetai:
 - Įtvirtinti vienos geriausių CRE regiono farmacijos įmonių statusą;
 - Efekto, gauto iš atlikto įmonių pertvarkymo, bei sinergijos realizavimas finansiniais rezultatais.





Kelių tiesimo ir tiltų statybos sektorius

Kelių tiesimo sektoriaus pristatymas



- “Kauno tiltai”:
 - Kartu su dukterinėmis įmonėmis vykdo veiklą Lietuvoje;
 - Kartu su partneriais vykdo veiklą Lenkijoje (valdo dvi įmonės Balstogės (Białystok) regione);
 - Specializuojasi sudėtingų tiltų ir aukštos kokybės greitkelių tiesime.
- Daugiau nei 800 darbuotojų.
- Šiuolaikinė įranga ir ženklūs pasiekimai atliktų darbų kokybės, terminų ir sudėtingumo atžvilgiu.
- Aktyviai dalyvauja sektoriaus konsolidavime.



- **2006 m. rezultatai:**
 - “Invaldai” tenkanti grynojo pelno dalis – 2,9 mln. Lt;
 - Kelių tiesimo sektoriaus grynasis pelnas – 7,6 mln. Lt
- **Įvykiai:**
 - AB “Kauno tiltai” ir partnerių konsorciumas laimėjo Vilniaus Pietinio aplinkkelio 265 mln. litų statybos darbų konkursą.
 - Ženkliai padidinus investicijas įsigyta moderniausia Baltijos šalyse asfaltbetonio maišyklė (320 t./val).
 - “Kauno tiltai” pradėjo tobulinti verslo valdymo sistemą, aplinkosaugos ir darbų saugos standartus.
 - 2006 m. sustiprinta “Kauno tiltų” vadovų komanda siekiant įtvirtinti pozicijas rinkoje.



- Prognozės:
 - “Invaldai” teksianti grynojo pelno dalis – 2,8 mln. Lt;
 - Sektoriaus grynasis pelnas – 7,2 mln. Lt.

- “Invaldos” keliami prioritetai:
 - Per įsigijimus ir organizacinę plėtrą stiprinti pozicijas Lietuvoje bei kaimyninėse šalyse;
 - Didinti įmonių efektyvumą ir gerinti pagrindinius finansinius rodiklius.





Baldų gamybos sektorius

Baldų gamybos sektoriaus pristatymas



- “Vilniaus baldai”:
 - Korpusinių baldų gamyba;
 - Masinė gamyba naudojant šiuolaikines technologijas;
 - Pagrindinis užsakovas – IKEA, abipusiai naudingas ilgalaikis bendradarbiavimas;
 - Akcijos listinguojamos Vilniaus vertybinių popierių biržoje.
- “Minija” ir “Kelio ženklai”:
 - Medžio masyvo gaminiai;
 - Mažos partijos, lankstus gamybos procesas.



UAB “Girių bizonas”



- **2006 m. rezultatai:**
 - “Invalidai” tenkanti nuostolio dalis – 5,7 mln. Lt
 - **Sektoriaus grynasis konsoliduotas nuostolis – 7,7 mln. Lt**

- 2006 m. sudėtingiausi veiklos metai, tačiau problemos buvo identifikuotos, priimti sprendimai ir pradėti veiksmai, būtini pakeisti situaciją į gerąją pusę.



- Prognozės:
 - Invaldai” teksianti grynojo pelno dalis - 0,4 mln. Lt;
 - Sektoriaus grynasis pelnas - 0,4 mln. Lt;
 - EBITDA – 15,3 mln. Lt.
- “Invaldos” keliami prioritetai:
 - Efektyvios ir konkurencingos gamybos užtikrinimas;
 - Optimalaus klientų užsakymų portfelio suformavimas;
 - Pelningos veiklos užtikrinimas.





Viešbučių valdymo sektorius

Viešbučių valdymo sektoriaus pristatymas

- Valdomi 2 viešbučiai Vilniuje:
 - keturių žvaigždučių viešbutis Holiday Inn Vilnius, atitinkantis tarptautinius verslo klasės standartus;
 - ekonominei klasei priklausantis dviejų žvaigždučių viešbutis Ecotel.
- Patraukli geografinė viešbučių lokacija.

		
Pastato bendras plotas, kv.m.	7 521	4 037
Kambarių skaičius	134	168
Konferencijų salių skaičius	4	3
Konferencijų salių bendras plotas, kv.m.	320	128



- **2006 m. rezultatai:**
 - “Invalidai” tenkanti grynojo pelno dalis – 1,8 mln. Lt.
 - **Sektoriaus grynasis pelnas – 1,8 mln. Lt**
- Įvykiai:
 - 4 žvaigždučių viešbučio Holiday Inn Vilnius užimtumas 2006 metai išaugo iki 61%, o ekonominės klasės viešbučio Ecotel Vilnius - iki 66%.
 - Viešbutis Holiday Inn Vilnius antrus metus iš eilės pripažintas vienu geriausių Holiday INN tinklo viešbučių klientų aptarnavimo srityje tarp daugiau nei 600 EMEA regiono viešbučių.



- Prognozės:
 - “Invaldai” teksianti grynojo pelno dalis - 1,93 mln. Lt;
 - Sektoriaus grynasis pelnas - 1,93 mln. Lt.
- “Invaldos” keliami prioritetai:
 - Tolimesnis pagrindinių rodiklių - pelningumo, EBITDA, užimtumo - gerinimas;
 - Vystymosi galimybių analizė.
- Vyksta investuotojų paieškos procesas.





Gamybos ir paslaugų sektorius

- **2006 m. rezultatai:**
 - “Invaldai” tenkanti grynojo pelno dalis – 3,1 mln. Lt*.
 - **Sektoriaus grynasis pelnas – 3,3 mln. Lt*.**
- 2006 metais buvo parduota 100 proc.
AB “Klaipėdos konditerija” akcijų.

*Galima korekcija



- Prognozės:
 - “Invaldai” teksianti grynojo pelno dalis - 1,75 mln. Lt;
 - Sektoriaus grynasis pelnas – 1,75 mln. Lt.
- “Invaldos” politika:
 - Dalyvauti tik tose nestrateginiuose versluose dirbančiose įmonėse, kai tikėtinas aukštas investicijų gražos ir rizikos santykis bei kurios reikalauja adekvataus jų dydžiui valdymo.





INVALIDOS grupė 2006-aisiais

“Invalda” (nekonsoliduoti duomenys)

- Turtas (viso) – 235,8 mln. Lt:
 - Investicijos į pagrindinius verslus – 179,9 mln. Lt
 - Investicijos į kitus verslus – 7,8 mln. Lt
 - Suteiktos paskolos – 47,4 mln. Lt
 - Kitas turtas – 0,7 mln. Lt

- Nuosavas kapitalas – 146,4 mln. Lt

- Finansiniai įsipareigojimai – 86 mln. Lt
- Kiti įsipareigojimai – 3,4 mln. Lt

- Grynasis pelnas – 28,8 mln. Lt



“Invaldos” grupės sektoriai

2006.12.31, mln. Lt	Investicijos įsigijimo verte	Nuosavas kapitalas ("Invaldos" dalis)
Finansai	12,6	30,0
Nekilnojamasis turtas	35,7	191,3
Farmacija	93,1	93,5
Kelių tiesimas	12,6	21,3
Baldų gamyba	18,1	23,1
Viešbučių valdymas	7,8	28,9
Gamybos ir paslaugų įm.	7,8	15,4
VISO	187,7	403,5



“Invaldos” grupė 2006

Pelnas (nuostolis), mln. Lt	“Invaldai” tenkanti dalis	Bendras
Grynasis konsoliduotas	58,5*	66,5*
Finansų sektoriaus	7,7	7,9
NT sektoriaus	56,1	67,3
Farmacijos sektoriaus	-1,8*	-7,3*
Kelių tiesimo sektoriaus	2,9	7,6
Baldų gamybos sektoriaus	-5,7	-7,7
Viešbučių valdymo sektoriaus	1,8	1,8
Gamybos ir paslaugų įmonių	3,1*	3,3*

* Galima korekcija



“Invaldos” grupės prognozės 2007

	Mln. Lt	“Invaldai” tenkanti dalis	Bendras
Grynasis grupės konsoliduotas		47,8	77
Finansų sektoriaus		5,5	5,5
NT sektoriaus		32,5	42,6
Farmacijos sektoriaus		6,7	21,3
Kelių tiesimo sektoriaus		2,8	7,2
Baldų gamybos sektoriaus		0,4	0,4
Viešbučių valdymo sektoriaus		1,93	1,93
Gamybos ir paslaugų įmonių		1,75	1,75

* Prognozuojant buvo laikomasi prielaidų, kad rinkoje nebus reikšmingų investicinio turto vertės teigiamų ar neigiamų pokyčių bei nebus reikšmingų pasikeitimų grupės struktūroje

** Prognozės patvirtintos 2006.12.18; 2007 m. valdybai gali būti siūloma jas peržiūrėti.





Numatyti pakitimai

Situacija šiandien

- Kontrolinį akcijų paketą valdo:

Akcininkai 2007.03.30	Turima dalis %, įskaitant pagal atpirkimo sutartis parduotas akcijas
UAB „Nenuorama“	21,08
Dailius Juozapas Mišeikis	15,09
Vytautas Bučas	13,07
Alvydas Banys	11,92
Darius Šulnis	9,94



- Numatyti pokyčiai:
 - Dailius Mišeikis ir Alvydas Banys sumažins turimus “Invalidos” ir “Nenuoramos” akcijų paketus;
 - Darius Šulnis ir Vytautas Bučas padidins turimus “Invalidos” ir “Nenuoramos” akcijų paketus;
 - Pasibaigus reorganizavimui “Nenuorama” bus prijungta prie “Invalidos”.
- Situacija po pasikeitimų:
 - D.J.Mišeikis ir A.Banys numato pasitraukti iš aktyvios veiklos. Jie valdys mažesnius nei 10 proc. “Invalidos” akcijų paketus.





Valdybos nuomonė dėl akcijų kainos Prielaidos aktyvų vertinimui

Finansų sektorius

Šį verslą vertiname atsižvelgdami į tokius rodiklius:

- P/Bv (Price to book value) - Verslo kainos ir buhalterines vertės santykis;
- P/Sales (Price to sales) - Verslo kainos ir pardavimų santykis;
- P/E – (Price to earnings) - Verslo kainos ir pelno santykis;
- Verslo kainos ir valdomo turto (assets under management) santykis;
- VP saugojimo paslaugos (custody) – apskaitomų aktyvų dydis ir rinkos dalis.



Nekilnojamasis turtas

Šį verslą vertiname atsižvelgdami į tokius istorinius bei prognozuojamus rodiklius:

- GAV (NAV – Net asset value) – grynoji aktyvų vertė;
- GAV (NAV) skaičiuojamas atliekant tokius patikslinimus:
- įvertinant šiuo metu plėtojamų projektų turto buhalterinių verčių ir rinkos verčių skirtumą (vystomas turtas apskaitomas prieš pradedant projekto plėtojimą buvusia verte, pridedant investuotas lėšas);
- atsižvelgiant į realaus (pastarųjų sandorių) nekilnojamojo turto nuomos pajamingumo (yield) ir grupės investicinio turto vertintojų taikomos diskonto normos skirtumus;
- P/NAV – turto kainos ir grynosios aktyvų vertės santykis;
- P/E – turto kainos ir pelno santykis;
- Generuojamus pinigų srautus dabar ir diskontuotus ateities pinigų srautus, taip pat atsižvelgiant į šiuo metu pradėtų projektų numatomus rezultatus artimiausiais metais.



Šį verslą vertiname atsižvelgdami į tokius istorinius bei prognozuojamus rodiklius:

- $EV/EBITDA$ – Verslo kainos ir finansinių skolų (enterprise value) ir pelno prieš palūkanas, mokesčius, amortizaciją ir nusidėvėjimą (EBITDA) santykis;
- $EV/Sales$ ($P/Sales$) – Verslo kainos ir finansinių skolų (enterprise value) ir pardavimų santykis (Verslo kainos ir pardavimų santykis);
- P/E – Verslo kainos ir pelno santykis;
- Gamybiniai pajėgumai;
- Akcijų rinkos kaina;
- Diskontuoti pinigų srautai.



Šį verslą vertiname atsižvelgdami į tokius istorinius bei prognozuojamus rodiklius:

- EV/EBITDA – Verslo kainos ir finansinių skolų (enterprise value) ir pelno prieš palūkanas, mokesčius, amortizaciją ir nusidėvėjimą (EBITDA) santykis;
- EV/Sales– Verslo kainos ir finansinių skolų (enterprise value) ir pardavimų santykis;
- P/E – Verslo kainos ir pelno santykis;
- Pasirašytų ateities kontraktų apimtis;
- Diskontuoti pinigų srautai.



Šį verslą vertiname remdamiesi tokiais istoriniais bei prognozuojamais rodikliais:

- EV/EBITDA – Verslo kainos ir finansinių skolų (enterprise value) ir pelno prieš palūkanas, mokesčius, amortizaciją ir nusidėvėjimą (EBITDA) santykis;
- EV/Sales – Verslo kainos ir finansinių skolų (enterprise value) ir pardavimų santykis;
- P/E – Verslo kainos ir pelno santykis;
- Gamybiniais pajėgumais;
- Diskontuotais pinigų srautais;
- Pastatų ir sklypų rinkos kaina;
- Akcijų rinkos kaina.



Šį verslą vertiname remdamiesi tokiais istoriniais bei prognozuojamais rodikliais:

- $EV/EBITDA$ – Verslo kainos ir finansinių skolų (enterprise value) ir pelno prieš palūkanas, mokesčius, amortizaciją ir nusidėvėjimą (EBITDA) santykis;
- $EV/Sales$ – Verslo kainos ir finansinių skolų (enterprise value) ir pardavimų santykis;
- P/E – Verslo kainos ir pelno santykis;
- Vieno viešbučio kambario kaina;
- Pastatų ir sklypų rinkos kaina.



- Vadovaujantis aukščiau išdėstytomis prielaidomis dėl verslų vertinimo, “Invalidos” valdybos manymu, bendrovės kapitalizacija yra mažesnė už realią nuosavų aktyvų vertę.
- Situacijos, kuri neatitinka akcininkų interesų ir netenkina įmonės vadovybės, sprendimui numatoma imtis veiksmų.



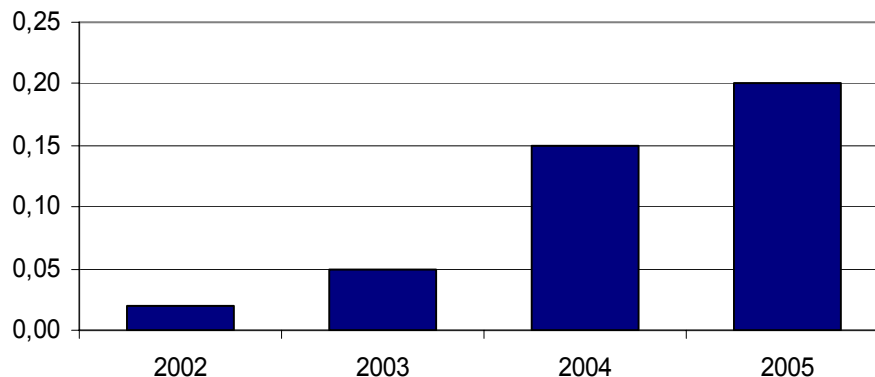
1. Dividendų politika.
2. Informacijos atskleidimas.
3. Intervencijos į akcijų rinką per nuosavų akcijų supirkimą.



Dividendų politika

- “Invalda” laikosi nuoseklios dividendų mokėjimo politikos.

Skirta dividendų vienai akcijai



- Už 2006 m. bus siūloma mokėti 0,25 Lt dividendų vienai akcijai.

Metai	LT vienai akcijai	% nominalios vertės	Dividendų pelningumas
2002	0,02	2	5,4
2003	0,05	5	1,8
2004	0,15	15	2,0
2005	0,2	20	1,4
2006	0,25	25	2,0



Informacijos atskleidimas

- Informaciją, reikalingą akcininkams objektyviai įvertinti “Invaldos” grupės aktyvų vertę bei perspektyvas, atskleisti maksimaliai, neapsiribojant vien tik reglamentuojama informacija.
- Laikytis nuostatos, kad informacija gali būti neatskleidžiama tik tuo atveju, jei jos paviešinimas negalimas dėl pasirašytų sutarčių ir/arba gali padaryti žalą grupei bei verslų konkurencingumui.



Nuosavų akcijų supirkimas

- Esant situacijai, kai reali nuosavų aktyvų vertė yra didesnė už kapitalizaciją, sudaromas 34,5 mln. Lt rezervas savų akcijų supirkimui.
- Iki 2007.06.30 akcijos kursui nepasiekus 14 litų, sušaukti akcininkų susirinkimą siūlant inicijuoti nuosavų akcijų supirkimą biržoje.



- Užtikrinti ženklias finansines įplaukas ir įprastą finansinį stabilumą, išsaugant nedidelį rizikos laipsnį ir laikantis etikos normų bei tradicinių vertybių;
- Per dividendų mokėjimą ir akcijos kainos augimą užtikrinti aukštą finansinę gražą “Invalidos” akcininkams;
- Efektyviai valdyti turimus verslus;
- Aktyviai ieškoti naujų investicinių galimybių.

Augti tobulėjant!





Ačiū už dēmesj!