

AB „Invalda“ – dabartis ir žvilgsnis į ateitį

Vilnius, 2011 m. spalio 7 d.

Turinys

- ✓ Kas / kokia yra „Invalda“?
- Dabartinės situacijos apžvalga
- Galimos alternatyvos
- Žvilgsnis į ateitį

Kas yra „Invalda“?

- „Invalda“ – viena didžiausių Lietuvos investicijų bendrovių, siekianti nuolat didinti akcininkų nuosavybės vertę.

Įprastai bendrovė veikia kaip aktyvi investicijų valdytoja, kontroliuojanti ar daranti reikšmingą įtaką verslams, į kuriuos investuoja.

- „Invalda“ veiklą pradėjo 1991 metais.

Nuo įsteigimo „Invalda“ įgyvendino keletą dešimčių įmonių įsigijimo ir pardavimo, kapitalo pritraukimo sandorių, kurių bendra vertė – apie 3,45 mlrd. litų.

Bendra „Invaldos“ kontroliuojamų bei asocijuotų įmonių apyvarta 2010 metais viršijo 1,9 mlrd. Litų, jose dirbo daugiau nei 5 tūkst. žmonių.

Investavimo filosofija

- „Invalda“ yra orientuota į vertės kūrimą.

Siekiami įsigyti konkurencingų verslų, kuriems skyrus papildomo kapitalo ar valdymo resursų, būtų galima juos sėkmingai organiškai plėsti, apjungti išsiskaidžiusias rinkas arba suteikti kitų galimybių padidinti vertę.

Investuojama į neįvertintą turtą, kurį pertvarkius, galima padidinti vertę.

Nevengiama imtis sudėtingų verslų, nes tikima, kad įdedamos pastangos leis pasiekti rezultatų.

- Ilgalaikis požiūris į verslus.

Siekdama realizuoti visą investicijos potencialą, „Invalda“ paprastai laikosi ilgalaikio požiūrio į verslus.

Bendrovė daro viską, kad investicijos vertė ilgu laikotarpiu būtų maksimali, o verslus parduoda, kai jie tam paruošti ir yra patrauklūs potencialiems pirkėjams, arba kai yra gaunami įmonių ateities perspektyvas atitinkantys pasiūlymai.

- Skirtingų kompetencijų apjungimas gali turėti teigiamos įtakos investicijų vertei.

Valdymo principai

„Invalda“ aktyviai valdo savo investicijas, vadovaudamasi šiais principais:

- Konkurencingumo ir savarankiškumo

Kiekvienas grupės verslas turi būti konkurencingas ir savarankiškas, privalo turėti profesionalias komandas ir aukščiausio lygio vadovus, sugebančius kurti verslo strategiją ir įgyvendinti ambicingus tikslus.

- Rizikos atskyrimo

„Invalda“ neteikia garantijų ir neprisiima įsipareigojimų už atskirus verslus, o atskiri verslai neprisiima įsipareigojimų vienas už kitą.

- Diversifikavimo

Bendrovė išskaido investicijas, sumažindama verslo rizikos koncentravimą homogeniškose srityse.

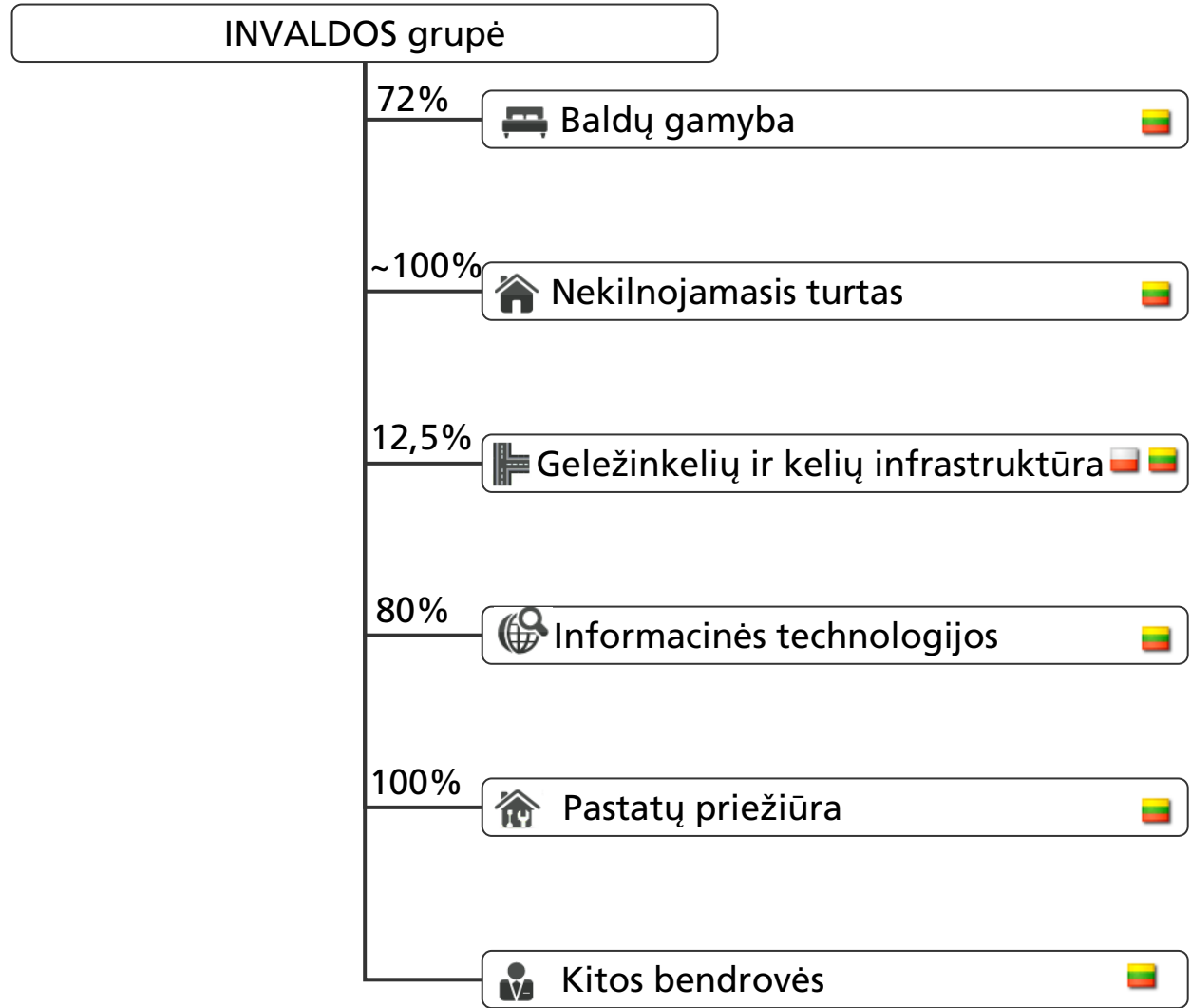
- Skaidrumo

„Invalda“ atskleidžia informaciją laikydamosi nuostatos, kad informacija turi būti prieinama visiems suinteresuotiems asmenimis ir vienu metu, išskyrus atvejus, kai jos paviešinimas negalimas dėl priimtų įsipareigojimų trečiosioms šalims ir/arba gali padaryti žalą grupei bei verslų konkurencingumui.

- Interesų konfliktų vengimo

Grupės įmonių vadovai nedalyvauja konkuruojančių įmonių veikloje.

„Invaldos“ grupės veiklos segmentai



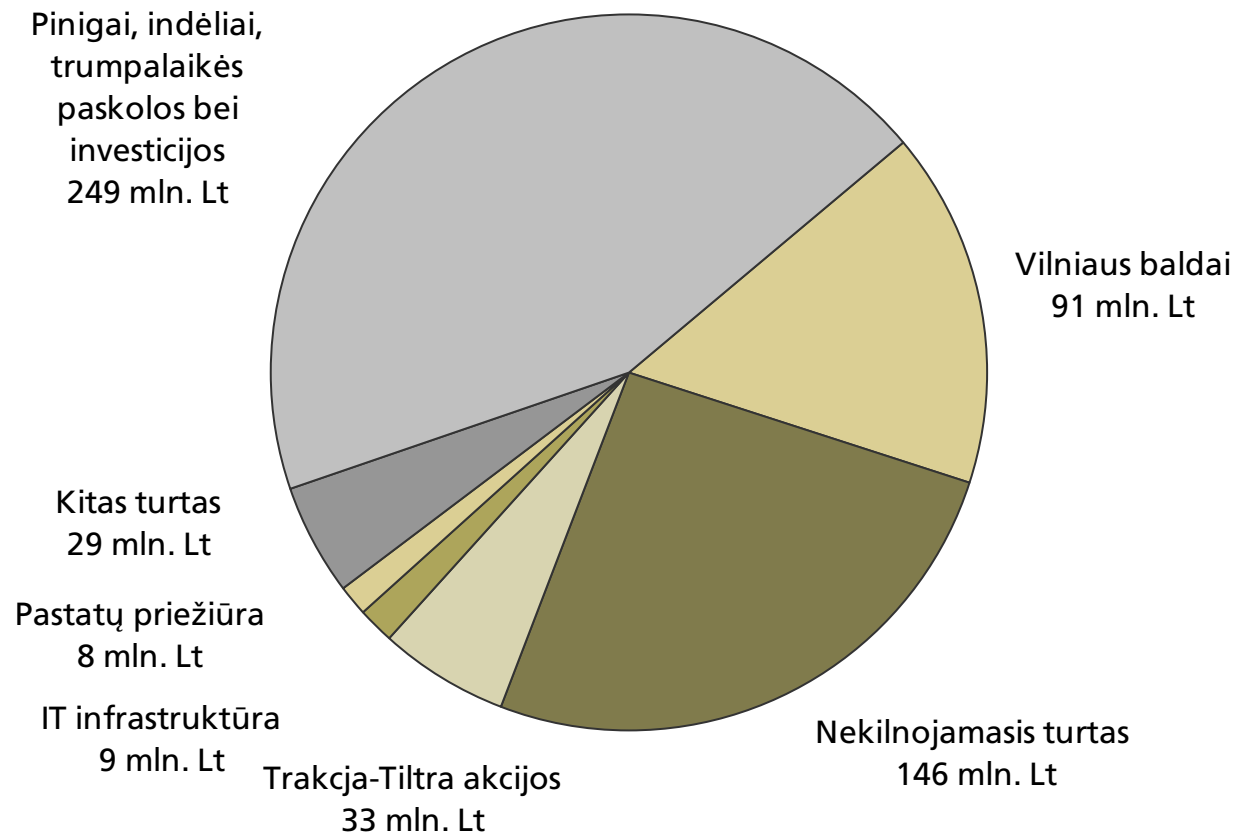
AB „Invalda“ balanso detalizacija 2011.09.30 (preliminarūs duomenys)



	mln. Lt
Baldų gamyba	14
Nekilnojamasis turtas	146
„Trakcja-Tiltra“ akcijos	33
IT infrastruktūra	9
Pastatų priežiūra	8
Kitas turtas	29
Pinigai, indėliai, trumpalaikės paskolos ir kitos finansinės investicijos	249
Turtas iš viso	488
Visi įsipareigojimai	81
Nuosavas kapitalas	407

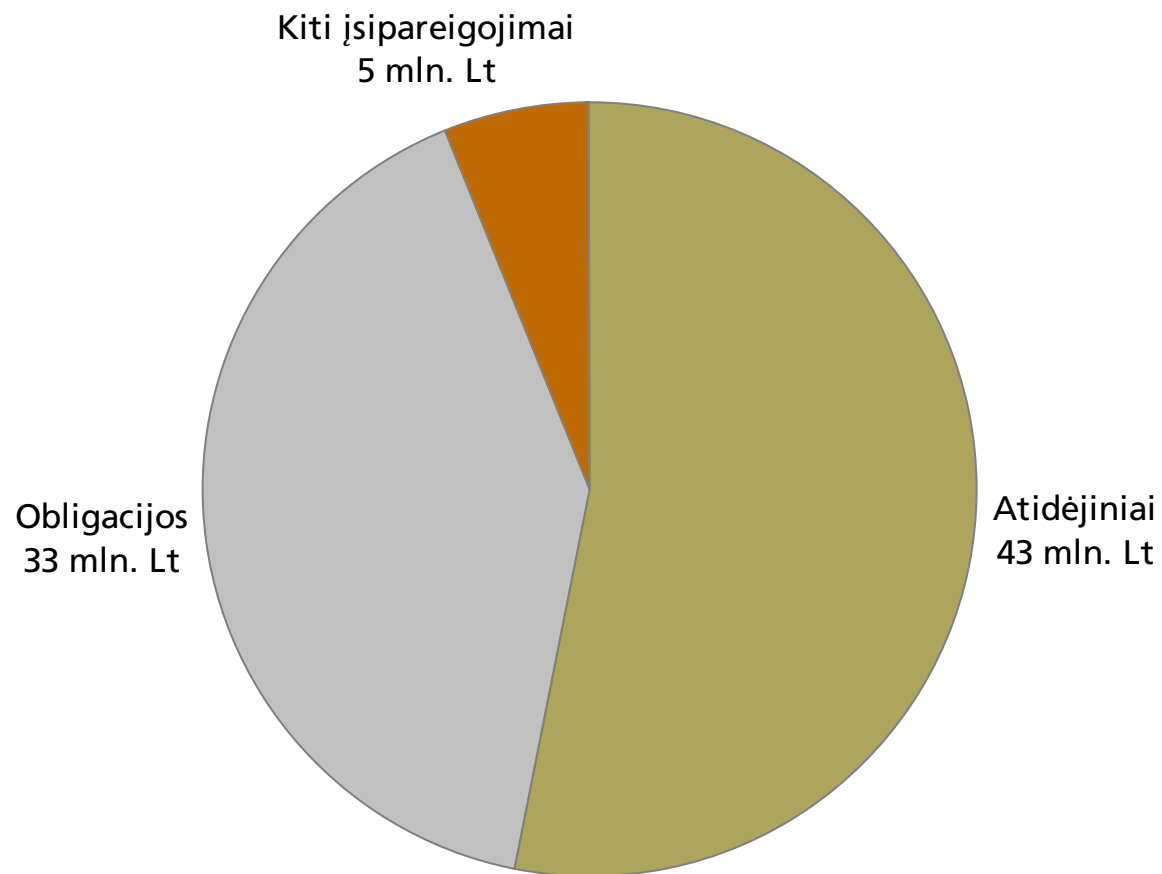
- Balansinės vertės atspindi istorinę akcijų įsigijimo savikainą ir gali skirtis nuo tikrųjų verčių.
- Nekilnojamojo turto segmente investicinis turtas apskaitomas tikrąja verte.
- „Trakcja-Tiltra“ akcijos vertinamos pagal paskutinę jų kainą Varšuvos vertybinių popierių biržoje.

Turtas



- „Vilniaus baldų“ bei „Trakcja-Tiltra“ akcijos įvertintos jų rinkos kaina trečiojo ketvirčio pabaigoje;
- Nekilnojamas turtas apskaitomas tikrąja verte (paskutinis vertinimas atliktas 2010 m. pabaigoje);
- Investicija į kitų sektorių įmones rodoma jų savikaina;
- Investicijos vertė rodoma kartu su sektoriui „Invaldos“ suteiktomis paskolomis.

Įsipareigojimai



- Didžioji dalis atidėjinių susijusi su Tiltra Group sandorio metu priimtais įsipareigojimais;
- Jei obligacijų savininkai nuspręstų jas konvertuoti į akcijas, atitinkamu dydžiu sumažėtų bendrovės įsipareigojimai.

„Invaldos“ akcijos

- Kapitalizacija – 347 mln. Lt (2011.09.30 dienos duomenimis).
- Išleista akcijų – 51.659.758 vnt., 1 Lt nominali vertė.
- Jei obligacijų savininkai nuspręstų konvertuoti obligacijas, „Invaldos“ akcijų skaičius išaugtų 5.898.182 vnt iki 57.557.940 vnt. (obligacijos gali būti konvertuotos į akcijas po 5,5 Lt + sukauptos palūkanos, efektyvi konversijos kaina termino pabaigoje – apie 6,86 Lt).

Turinys

- Kas / kokia yra „Invalda“?
- ✓ **Dabartinės situacijos apžvalga**
- Galimos alternatyvos
- Žvilgsnis į ateitį

Dabartinė situacija - trūkumai

- Mūsų nuomone, „Invaldos“ akcijos kaina yra mažesnė už grynąją aktyvų vertę.
- Investuotojai negali investuoti tik į jiems patrauklius projektus.
- Investuotojai negali prognozuoti investicijos horizonto.
- Mokestinė bazė yra didesnė nei fondinėse struktūrose.

Dabartinė situacija - privalumai

- Apie 200 mln. Lt laisvų lėšų investicijoms ar išmokoms akcininkams (nėra skolų bankams).
- Turimi verslai konkurencingi, generuoja teigiamus pinigų srautus ir gali plėstis (tiek organiškai, tiek per įsigijimus) arba gali būti parduoti.
- Sukurtas veikiantis verslo modelis ir suformuota profesionalų komanda.
- Patirtis ir žinomumas skirtingose šalyse ir sektoriuose.

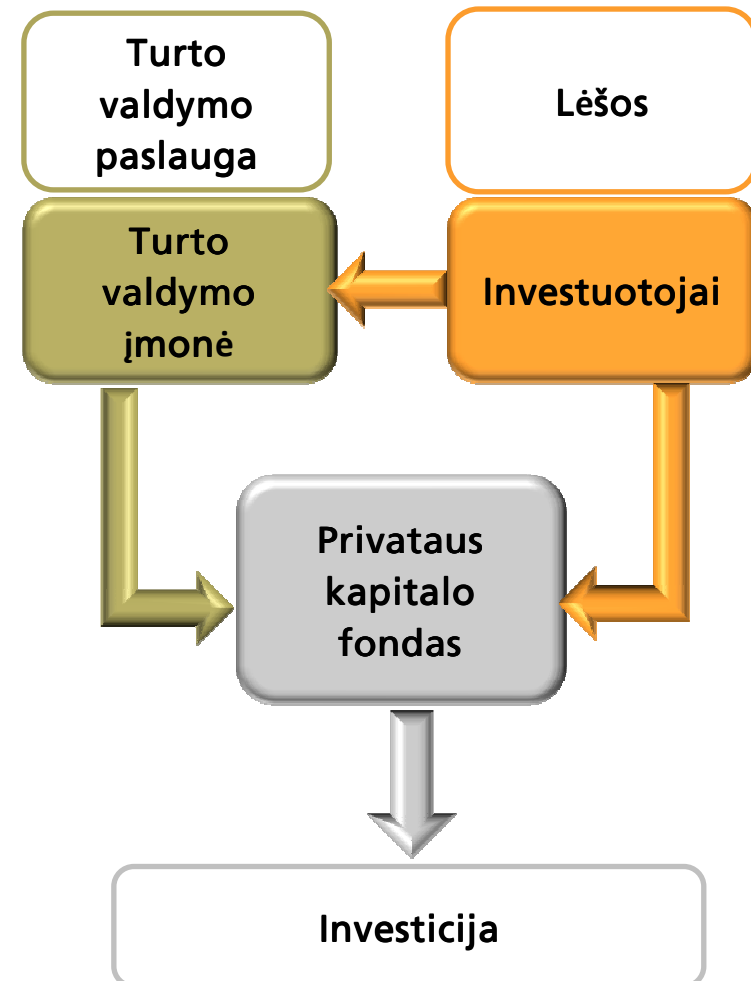
Turinys

- Kas / kokia yra „Invalda“?
- Dabartinės situacijos apžvalga
- ✓ **Galimos alternatyvos**
- Žvilgsnis į ateitį

Galimos alternatyvos

(1)

- Pasaulyje – vis daugiau listinguojamų turto valdymo įmonių.
 - Privalumai:
 - investuotojai vertina ne tik įmonės turimą turta, bet ir valdymo verslą (pajamas iš sėkmės bei valdymo mokesčių);
 - galima rinktis tiek investicijas į fondą su apibrėžta strategija ir gyvavimo laikotarpiu, tiek į valdymo įmonę.
 - Trūkumai:
 - gana kompliktuotas vertinimas;
 - bendrovių steigėjai paprastai turi neproporcingai dideles valdymo teises, lyginant su turima kapitalo dalimi.



Galimos alternatyvos

(2)

- Uždaros investicinės bendrovės, kotiruojamos biržoje.
 - Privalumai:
 - Leidžia investuoti į norimą turto klasę, geografiją.
 - Trūkumai
 - Akcijos kaina paprastai mažesnė nei grynoji turto vertė:
 - Išsivysčiusiose rinkose – 5-10 proc., Rytų Europoje – 30-40 proc.
 - Dažnai nėra apibrėžto investicijos horizonto;
 - Valdomi tik akcininkų pinigai.



Turinys

- Kas / kokia yra „Invalda“?
- Dabartinės situacijos apžvalga
- Galimos alternatyvos
- ✓ Žvilgsnis į ateitį

Galimi „Invaldos“ veiklos modeliai

Pirmas scenarijus



„Invalda“ toliau veikia kaip investicinė bendrovė, didžiąją dalį lėšų valdydama istoriškai susiformavusiais principais

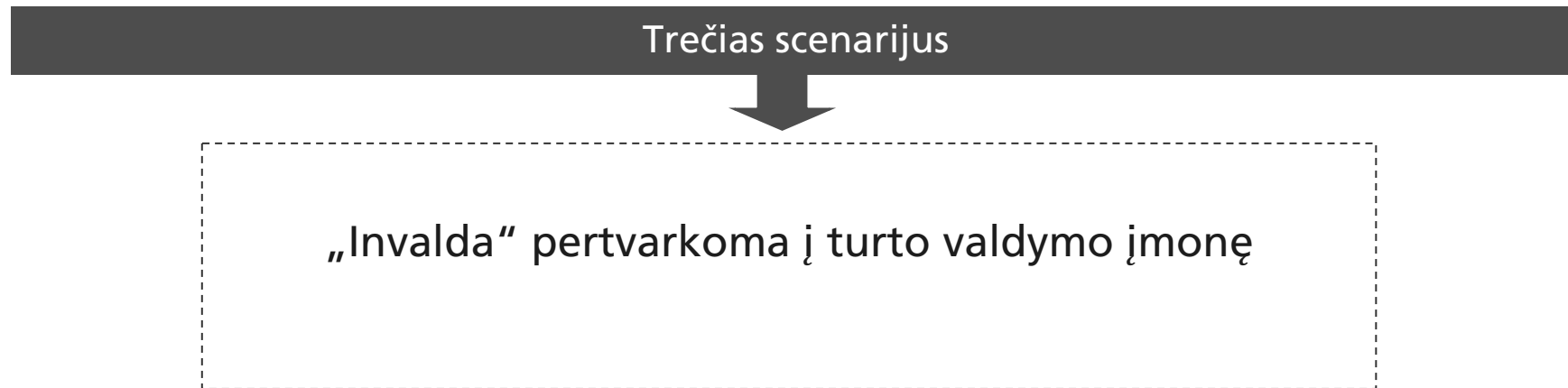
Galimi „Invaldos“ veiklos modeliai

Antras scenarijus



„Invalda“ išmoka lėšas akcininkams (dividendai, nuosavų akcijų supirkimas, kapitalo mažinimas)

Galimi „Invaldos“ veiklos modeliai



Galimi „Invalidos“ veiklos modeliai

Ketvirtas scenarijus

```
graph TD; A[Ketvirtas scenarijus] --> B[Pasirenkamas naujas, aukščiau nepaminėtas, veiklos modelis];
```

Pasirenkamas naujas, aukščiau nepaminėtas, veiklos modelis

Galimi „Invaldos“ veiklos modeliai

Penktas scenarijus

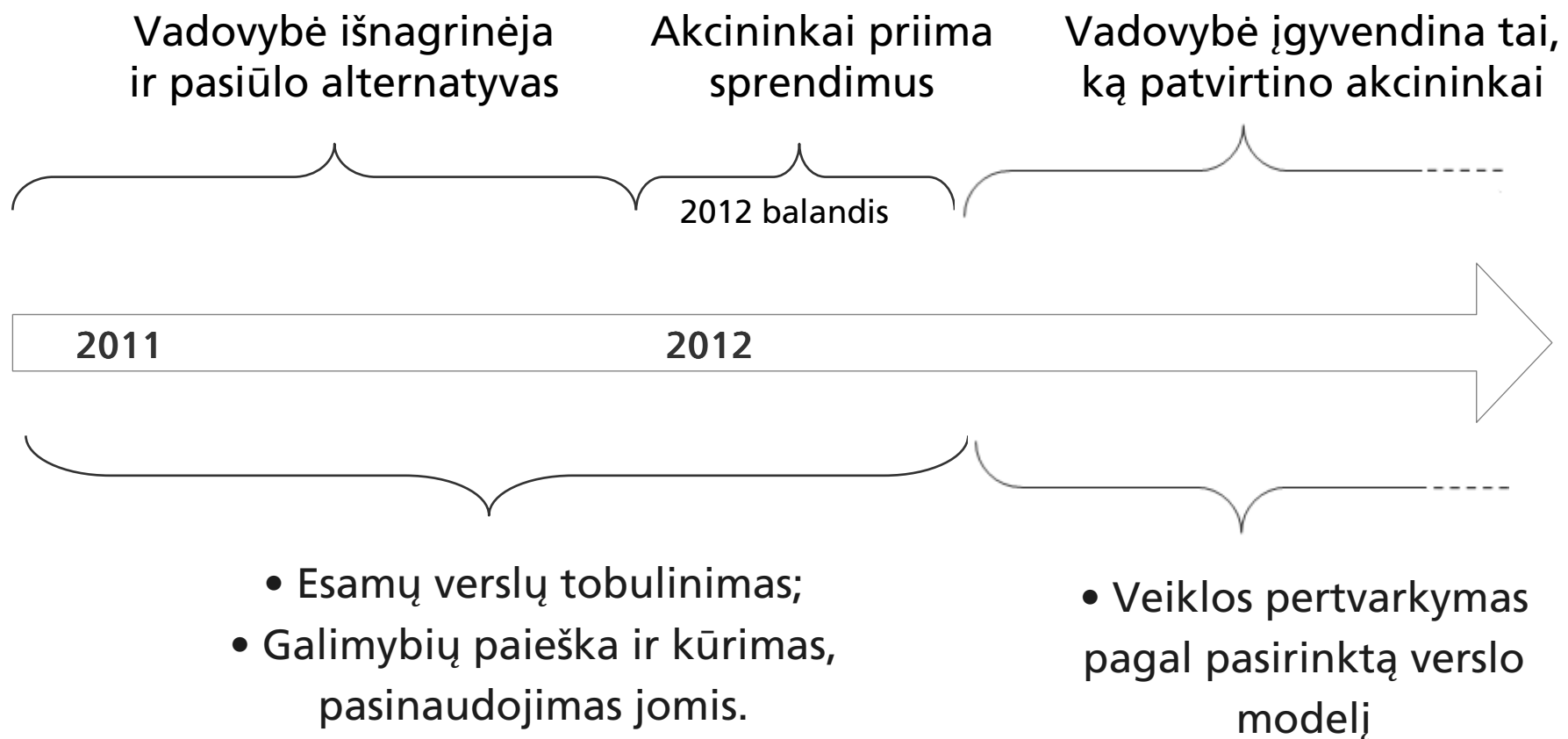


Tarpinis variantas, kažkurių scenarijų derinys
pvz: 1-2, 3-4 ir t.t.

Scenarijai 1-4

1. „Invalda“ toliau veikia kaip investicinė bendrovė, didžiąją dalį lėšų valdydama istoriškai susiformavusiais principais.
2. „Invalda“ išmoka lėšas akcininkams (dividendai, nuosavų akcijų supirkimas, kapitalo mažinimas).
3. „Invalda“ pertvarkoma į turto valdymo įmonę.
4. Pasirenkamas naujas, aukščiau nepaminėtas, veiklos modelis.

Veiksmai



Išvados / apibendrinimai

- „Invaldos“ padėtis yra viena iš geriausių per visą bendrovės istoriją.
- Yra tinkamas metas peržiūrėti verslo modelį.
- Tikimasi, kad sprendimai bus priimti kitais metais.

Pastabos

- Pristatymą paruošė AB „Invalda“.
- Pateikti duomenys yra tik informacinio pobūdžio.
- Pateikta informacija negali būti vertinama kaip pasiūlymas pirkti ar parduoti AB „Invalda“ ir/arba jos valdomų įmonių akcijų.
- AB „Invalda“ nėra atsakinga už bet kokius trečiųjų asmenų sprendimus, priimtus vadovaujantis tik šiame pristatyme pateikta informacija.
- AB „Invalda“ investicijas į baldų gamybos, IT infrastruktūros, pastatų priežiūros sektorius, apskaito įsigijimo savikaina. Nekilnojamojo turto sektoriuje investicinis turtas apskaitomas tikrąja verte, o turimos geležinkelių ir kelių infrastruktūros bendrovės „Trakcja-Tiltra“ akcijos vertinamos jų rinkos kaina.
- Remiantis Lietuvos Respublikos vertybinių popierių komisijos patvirtintomis informacijos apie emitentų esminių įvykių atskleidimo taisyklėmis, šį pristatymą AB „Invalda“ paskelbė per NASDAQ OMX Vilnius informacijos atskleidimo sistemą prieš pateikiant jį konferencijos dalyviams.



AČIŪ!