

Utenos trikotažas

Analitikė Vaida Stravinskaitė, tel. (8 5) 268 2495

E. paštas vaida.stravinskaite@seb.lt

Finansų maklerių skyrius, tel. (8 5) 268 2371

E. paštas arvydas.jacikevicius@seb.lt

AB *Utenos trikotažas* – didžiausia trikotažo gamintoja Lietuvoje ir viena moderniausių įmonių Rytų ir Centinėje Europoje. Bendrovė gamina vyriškus, moteriškus ir vaikiškus apatinius ir viršutinius trikotažo gaminius. Pagrindiniai bendrovės produkcijos pirkėjai – stambūs Vakarų Europos mažmeninės prekybos tinklai. Bendrovė eksportuoja apie 90 procentų visos produkcijos. AB *Utenos trikotažas* Lietuvoje valdo siuvimo įmonės *Šatrija* ir mažmeninės prekybos bendrovės *Gotija* kontrolinius akcijų paketus, 2005 metais įsigijo siuvimo įmonę *Mrija* Ukrainoje. Bendrovė atestuota pagal ISO 9001:2000 kokybės vadybos, ISO 14001:1996 tarptautinį aplinkos apsaugos vadybos sertifikatus, gaminama produkcija atitinka ekologinio *OEKO-Tex 100* standarto reikalavimus. Šiuo metu bendrovėje diegiamas standartas SA 8000. 2005 metų pabaigoje *Utenos trikotažo* grupėje dirbo 2185 darbuotojai.

Nuo 1999 m. birželio 1 d. AB *Utenos trikotažas* akcijos yra įtrauktos į Vilniaus vertybinių popierių biržos Oficialųjį prekybos sąrašą (simbolis – UTR1L), nuo 1997 m. rugsėjo 29 d. akcijos buvo Einamajame prekybos sąrašė.

Konsoliduoti finansiniai duomenys	2001 m.	2002 m.	2003 m.	2004 m.	2005 m.	2006 m. P*
Pajamos (tūkst. Lt)	158 245	163 212	180 855	174 691	173 327	187 000
EBITDA (tūkst. Lt)	21 606	22 852	24 871	20 797	18 462	22 484
EBITDA marža (proc.)	13,7%	14,0%	13,8%	11,9%	10,7%	12,0%
Grynasis pelnas (nuostolis) (tūkst. Lt)	11 542	11 054	13 162	10 032	7 748	8 500
Pelnas (nuostolis), tenkantis akcijai (Lt)	0,50	0,31	0,66	0,51	0,39	0,43
Grynasis pelningumas (proc.)	7,3%	6,8%	7,3%	5,7%	4,5%	4,5%
Dividendai, tenkantys akcijai (Lt)	0,25	0,62	0,60	0,90	0,20	-
Dividendų pelningumas (proc.)	6,4%	23,4%	9,6%	10,1%	1,8%	-
P/E**	7,9	8,5	9,4	17,5	22,9	16,8
P/BV**	1,21	1,44	2,65	3,93	4,87	-
P/S**	0,57	0,57	0,69	1,01	1,03	0,76
EV/S**	0,57	0,63	0,82	1,13	1,24	-
EV/EBITDA**	4,19	4,48	5,97	9,49	11,60	-

* SEB Vilniaus banko prognozė (pajamos – įmonės duomenys).

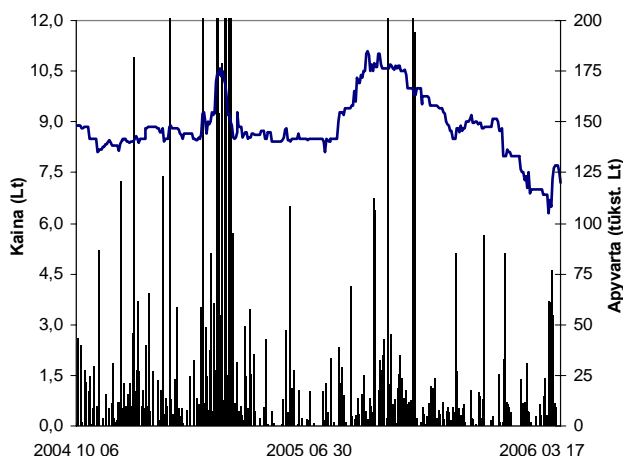
** Apskaičiuojant rodiklius, taikyta laikotarpio pabaigos paskutinė kaina, 2006 m. rodiklius – 2006 m. balandžio 6 d. paskutinė kaina.

Rinkos duomenys (2006 04 06)

Paskutinė kaina (Lt)	7,20	
Didžiausia 12 mėn. kaina (Lt)	11,10	
Mažiausia 12 mėn. kaina (Lt)	6,30	
Kapitalizacija (mln. Lt)	142,8	
Laisvų akcijų kapitalizacija (mln. Lt)	34,0	
Vidutinė 12 mėn. dienos apyvarta (tūkst. Lt)	34,7	
Pokytis (proc.):	UTR1L	OMX Vilnius
nuo metų pradžios	-19,64	-1,97
2005 metais	+1,01	+52,93
2004 metais	+41,92	+68,18

Akcininkai pagal balsus (2005 12 31)

UAB koncernas SBA	51,00%
Amber Trust S.C.A.	15,13%
East Capital Asset Management	10,04%
Kiti acininkai	23,83%

**Argumentai UŽ**

- Diversifikuota pirkėjų struktūra, dideli ir žinomi užsakovai.
- Visas gamybos ciklas.
- Didėjantys gamybiniai pajėgumai.
- Gamybos reorganizavimas siekiant užtikrinti gaminamos produkcijos konkurencingumą.

Argumentai PRIEŠ

- Didėjanti konkurencija tarp drabužių gamintojų.
- Siuvimo specialistų migracija ir subrangovų ribotos finansinės galimybės įsigyti sudėtingesnius įrenginius.
- Ilgalaičių prekybos sutarčių su užsakovais nebuvimas.
- Kylančios žaliavų kainos.

SEB**VILNIAUS
BANKAS**

Pajamų didėjimą lems Ukrainos bendrovė

2005 metais *Utenos trikotažo* grupė (UT) gavo 174,7 mln. litų pajamų, palyginti su 2004 metais, pajamos sumažėjo 0,8 procento. Didžiausią įtaką pajamų mažėjimui turėjo dėl prekybos liberalizavimo išaugusi konkurencija su Kinijos drabužių gamintojais, sumažėjusios gaminių kainos, dėl sudėtingumo pailgėjęs gaminių siuvimo laikas. Praėjusiais metais grupė planavo pasiekti 183 mln. litų apyvartą, tad faktiškai gautos pajamos buvo 5,8 proc. mažesnės. Tai lėmė sudėtingesnis gamybos procesas, dėl kurio subrangovai negalėjo atlikti dalies užsakymų, sutrumpėjęs užsakymų įvykdymui skirtas laikas, priverstas atsisakyti dalies užsakymų, vėliau, nei planuota, pradėta gamyba Ukrainoje. Pajamų, gautų Lietuvoje ir užsienyje struktūra pernai išliko panaši, atitinkamai 10 proc. ir 90 proc. Šiais metais grupė planuoja gauti 187 mln. litų pajamų, apie 7 proc. daugiau nei 2005 metais. Pagrindinis veiksnys, lemsiantis augimą, bus didėjantis gamybos mastas dėl Ukrainos bendrovės *Mrija*. Per pirmus tris šių metų mėnesius grupės pajamos, palyginti su praėjusių metų tuo pačiu laikotarpiu, išaugo 2,6 proc. ir buvo 42,0 mln. litų.

Prekybos liberalizavimas stiprina konkurenciją eksporto rinkose

UT didžiąją dalį savo produkcijos eksportuoja į Vakarų Europą ir Skandinaviją, todėl labai svarbi yra rinkos situacija tose šalyse. Nuo 2005 m. sausio 1 d. buvo panaikintos importo kvotos iš Azijos šalių į Europos Sąjungą įvežamiems tekstilės gaminiams, dėl to labai išaugo konkurencija su tų šalių, ypač Kinijos, tekstilės ir drabužių gamintojais. Praėjusiais metais tekstilės importas iš Kinijos į Europos Sąjungos šalis išaugo 19,7 proc. – iki 418,3 mln. eurų (1444,3 mln. litų). Ateityje galima tikėtis dar stipresnės konkurencijos tarp Europos Sąjungos ir trečiųjų šalių tekstilės ir drabužių gamintojų. Vien šiais metais Kinija tikisi tekstilės gaminių eksportą į Europos Sąjungą padidinti apie 15 proc., taip pat ji planuoja plėsti eksportą į Rytų Europos šalis. Praėjusiais metais UT pavyko atlaikyti konkurencinę kovą ir išlaikyti panašias pajamas. Vėlesniais laikotarpiais pajamų augimą turėtų lemti didesnė gamybos apimtis, nes gaminamos produkcijos kainų augimas yra mažai tikėtinas. Atsižvelgiant į tai, kad šiuo metu lietuviškų grupės įmonių gamybiniai pajėgumai yra išnaudojami 100 proc., pajamų augimą artimiausiais laikotarpiais siejame su Ukrainos bendrove, o esant dabartiniam gamybiniam pajėgumui ženklesnio pajamų augimo galimybės ilgalaikiu laikotarpiu yra ribotos. Turimas rinkos pozicijas UT turėtų išlaikyti pakeitusi veiklos strategiją.

Lietuva – tik papildomas pajamų šaltinis

Lietuvoje UT grupė turi išsikovojęs tvirtas pozicijas: žinomas prekės ženklas, grupės gaminiai yra vertinami už jų kokybę ir vartotojams prieinamą kainą. Pagrindinis Lietuvoje grupės produkcijos pardavėjas yra UAB *Utenos trikotažo prekyba* (UTP), kurią metų pradžioje, siekdama atskirti prekybinę ir gamybinę veiklas, AB *Utenos trikotažas* pardavė savo pagrindiniam akcininkui SBA koncernui. UTP grupės produkciją platina per jai priklausančią 17 parduotuvių tinklą Lietuvoje ir tris parduotuves Ukrainoje. UTP yra nusprendusi artimiausiu metu keisti savo prekybos strategiją, daugiau plėstis prekybą prekybos centruose, didinti prekybos plotus Vilniuje ir kituose Lietuvos miestuose bei pradėti prekiauti užsienio bendrovių produkcija. Geografinę plėtrą ir didesnis pirkėjų srautas turėtų lemti didesnes grupės pajamas ateityje, tačiau reikšmingo pajamų augimo Lietuvoje tikėtis nevertėtų, nes UT savo veiklą orientuoja į užsienio rinkas ir didesnius nei vietinių užsienio klientų gaminių užsakymus.

Dėmesys konkurencingumo didinimui

Siekdama išlaikyti mažesnę gaminių savikainą ir pagerinti plėtos Rytų Europos rinkose galimybes, 2005 metais bendrovė Ukrainoje įsigijo siuvimo įmonę *Mrija*, kurią tikisi padaryti lietuviško trikotažo įmonės analogu, padidinti grupės gamybinius pajėgumus, ateityje bendroves sujungti į vertikaliai integruotą sistemą, sau pasilikdama sudėtingesnes, daugiau kvalifikacijos, greičio ir lankstumo reikalaujančias gamybos operacijas. Dėl gamybos perkėlimo į Ukrainą UT gali tikėtis tik laikino sąnaudų pranašumo, po 3–5 metų bendrovė turės ieškoti kitų sąnaudų mažinimo šaltinių. Siekdama sustvirtinti savo konkurencines pozicijas rinkoje, bendrovė siekia daugiau gaminti baigtinių, didesnės pridėtinės vertės, sudėtingesnių, aukštesnės kvalifikacijos reikalaujančių gaminių, trumpinti užsakymų įvykdymo laiką bei išnaudoti savo geografinį pranašumą. Šiomet didelis dėmesys bus skiriamas naujų technologijų medžiagų diegimui ir vystymui, dinamiškesnės gamybos organizavimui. Taip pat pernai skyrusi didelį dėmesį naujų užsakovų ir rinkų plėtrai, šiais metais bendrovė sieks pradėti bendradarbiauti nors su dviem aukštesnės kokybės produkcijos užsakovais. Dabar bendrovė turi daugiau kaip 10 didelių užsakovų, nuperkančių po 5–10 proc. pagaminamos produkcijos. Nepriklausomybė nuo vieno kliento mažina riziką, tačiau ilgalaikių prekybos sutarčių su užsakovais neturėjimas suteikia nestabilumo (sutartys sudaromos vieniems metams).

Nelengva padidinti sumažėjusį pelningumą

2005 metais dėl didėjančios konkurencijos, gamybos įsisavinimo proceso, investicijų Ukrainoje ir didėjančios savikainos gerokai sumažėjo UT grupės pelningumas. Palyginti su 2004 metais, grupės bendrasis pelnas sumažėjo 11,2 proc. – iki 37,4 mln. litų, o bendrojo pelno marža smuko nuo 24,1 proc. iki 21,6 proc. Grupės grynas pelnas sumažėjo 22,8 proc. – iki 7,7 mln. litų, o grynojo pelno marža smuktelėjo nuo 5,7 proc. iki 4,5 procento. Šiems metams bendrovė grupės prognozuojamo pelno neskelbė. Mūsų vertinimu, nepaisant didėjančio veiklos efektyvumo ir didesnės gamybos apimties, dėl augančios konkurencijos, pasaulio rinkose brangstančių verpalų kainų, sudarančių didelę dalį gaminių savikainos, didėjančių darbo užmokesčio, finansinių sąnaudų, išaugusio pelno mokesčio tarifo grupės grynas pelningumas nepadidės, o išsilaikys toks pat kaip praėjusiais metais, grynas pelnas bus apie 8,5 mln. litų.

Didėjančios investicijos didina skolą

2005 metais UT į pernai įsigytą Ukrainos bendrovę *Mrija* investavo apie 6,3 mln. litų. Šiais metais bendrovė į *Mrija* planuoja investuoti 10 mln. litų. Investicijos daugiausia buvo skirtos gamybos įrangai atnaujinti, naujiems moderniems įrenginiams, kurie turėtų leisti atlikti daugiau gamybos funkcijų, padidinti veiklos efektyvumą ir kokybę, įsigyti. Dėl investicijų Ukrainoje UT grupės gamybiniai pajėgumai turėtų padidėti apie 30 procentų. Šiomet į įmonę Utenoje naujai įrangai įsigyti ir valdymo sistemai įdiegti planuojama investuoti apie 8 mln. litų. Bendros grupės planuojamos investicijos turėtų būti apie 20 mln. litų.

Dėl didelio poreikio investicijų finansavimui pernai 63 proc. – iki 38,2 mln. litų – išaugo grupės finansinės skolos. Tai lėmė išpareigojimų ir nuosavybės santykio koeficiento padidėjimą nuo 0,9 iki 1,8. Metų pradžioje AB *Utenos trikotažas* su SEB Vilniaus banku valdomu Ukrainos banku *Agio* pasirašė laidavimo sutartį dėl 12,08 mln. litų paskolos. Šiais metais bendrovė daugiau skolintis neplanuoja ir tikisi išlaikyti panašų į pernykštį skolų lygį.

AB UTENOS TRIKOTAŽAS (KONSOLIDUOTI DUOMENYS)

BALANSAS (tūkst. Lt)	2001 m.	2002 m.	2003 m.	2004 m.	2005 m.
Ilgalaikis turtas	53 510	49 479	45 915	45 821	57 158
<i>Metinis pokytis (proc.)</i>		-7,5%	-7,2%	-0,2%	24,7%
Trumpalaikis turtas	40 584	52 371	46 797	40 311	45 324
<i>Metinis pokytis (proc.)</i>		29,0%	-10,6%	-13,9%	12,4%
Kitas trumpalaikis turtas	38 060	43 891	43 731	38 232	43 534
Pinigai ir pinigų ekvivalentai	2 524	8 480	3 066	2 079	1 790
Iš viso turto	94 094	101 850	92 712	86 132	102 482
Nuosavas kapitalas ir rezervai	74983	65 181	46 815	44 751	36 491
<i>Metinis pokytis (proc.)</i>		-13,1%	-28,2%	-4,4%	-18,5%
Ilgalaikiai įsipareigojimai	286	13 951	23 558	23 262	25 892
Trumpalaikiai įsipareigojimai	18825	22 718	22 339	18 119	40 099
<i>Metinis pokytis (proc.)</i>		20,7%	-1,7%	-18,9%	121,3%
Iš viso nuosavybės ir įsipareigojimų	94 094	101 850	92 712	86 132	102 482

PELNO (NUOSTOLIO) ATASKAITA (tūkst. Lt)	2001 m.	2002 m.	2003 m.	2004 m.	2005 m.
Pajamos	158245	163 212	180 855	174 691	173 327
<i>Metinis pokytis (proc.)</i>		15,6%	15,6%	-3,4%	-0,8%
Pardavimo savikaina	117808	123 490	135 744	132 616	135 952
<i>Metinis pokytis (proc.)</i>		4,8%	9,9%	-2,3%	2,5%
Bendrasis pelnas (nuostolis)	40 437	39 722	45 111	42 075	37 375
<i>Metinis pokytis (proc.)</i>		-1,8%	13,6%	-6,7%	-11,2%
Veiklos sąnaudos	29 752	25 919	28 251	28 552	27 810
Veiklos pelnas (nuostolis)	10 685	13 803	16 860	13 523	9 565
Kitos veiklos pelnas (nuostolis)	2003	411	-24	-74	1 268
Finansinės ir investicinės veiklos pelnas (nuostolis)	-793	-1 156	-1 186	-1 230	-1 056
Pelnas prieš apmokestinimą	11 895	13 058	15 650	12 219	9 777
Pelno mokesčiai	493	2 340	2 002	2 273	2 102
Grupės pelnas neatskaičius mažumos dalies	11 402	10 718	13 648	9 946	7 675
Mažumos dalis	140	336	-486	86	73
Grynasis pelnas	11 542	11 054	13 162	10 032	7 748

PINIGŲ SRAUTŲ ATASKAITA (tūkst. Lt)	2001 m.	2002 m.	2003 m.	2004 m.	2005 m.
Laikotarpio pelnas	11 542	11 054	13 162	10 032	7 748
Nepiniginių sąnaudų (pajamų) atstatymas	n. d.	10 174	9 377	9 226	n. d.
Apyvartinio kapitalo pokytis	n. d.	-3 299	-4 280	4 656	n. d.
Grynieji pinigų srautai iš įprastinės veiklos	22 538	17 929	18 259	23 914	17 841
Ilgalaikio turto (išskyrus investicijas) įsigijimas	n. d.	-7 498	-5 556	-7 158	n. d.
Kitos investicijos	n. d.	1 146	-528	-1 462	n. d.
Grynieji pinigų srautai iš investicinės veiklos	-15 969	-6 352	-6 084	-8 620	-12 786
Dividendų išmokėjimas	n. d.	-7 860	-11 494	-11 251	n. d.
Akcinių kapitalo mažinimas	n. d.	-11 686	-15 500	0	n. d.
Grynasis skolinimasis	n. d.	14 844	10 368	-4 140	n. d.
Sumokėtos palūkanos	n. d.	-919	-963	-890	n. d.
Grynieji pinigų srautai iš finansinės veiklos	-8 519	-5 621	-17 589	-16 281	-5 344
Pinigų ir pinigų ekvivalentų pokytis	-1 950	5 956	-5 414	-987	-289

RODIKLIAI	2001 m.	2002 m.	2003 m.	2004 m.	2005 m.
Likvidumo koeficientas	2,2	2,3	2,1	2,2	1,1
Vidutinio turto grąža (proc.)	-	11,3%	13,5%	11,2%	8,2%
Vidutinio nuosavo kapitalo grąža (proc.)	-	15,8%	23,5%	21,9%	19,1%
Įsipareigojimų / nuosavybės koeficientas	0,25	0,56	0,98	0,92	1,81
Grynosios finansinės skolos / nuosavybės koeficientas	0,00	0,13	0,52	0,48	1,00
Akcijos buhalterinė vertė (Lt)	3,22	1,84	2,36	2,26	1,84
Dividendų išmokėjimo santykis (proc.)	77%	111%	90%	178%	51%
Dividendai, tenkantys akcijai (Lt)	0,25	0,62	0,60	0,90	0,20

* Dėmesio! Šioje įmonės apžvalgoje pateikti duomenys yra paimti iš išorinių šaltinių, tokių kaip emitento metų ataskaitų ir kitos emitento pateiktos informacijos, statistikos leidinių, naujienų agentūrų pranešimų, teisės aktų ir kt. SEB Vilniaus banko nuomone, ši informacija yra patikima, tačiau bankas neprisiima jokios atsakomybės dėl jos tikslumo, tikrumo ir išbaigtumo. Kiekviena nuomonė, teiginiai ir prognozės, pateiktos šioje apžvalgoje, yra tik SEB Vilniaus banko ir gali būti keičiamos be papildomo įspėjimo.

SEB Vilniaus bankas supažindino emitentą su šia apžvalga prieš ją paskelbdamas. Esminių pakeitimų prieš paskelbiant apžvalgą nepadaryta.

Šis dokumentas ar atskira jo dalis nėra kvietimas ar pasiūlymas pirkti ar parduoti akcijas ar su jomis susijusias investicines priemones ir negali būti jokio vėliau sudaryto sandorio pagrindas ar dalis. Šis dokumentas (įskaitant ir atskiras dokumento dalis) yra pateiktas tik jūsų dėmesiui ir negali būti dauginamas, perspausdinamas ar perduodamas naudoti trečiajam asmeniui. Planuojama informaciją atnaujinti kartą per metus arba dažniau – pagal poreikį.

SEB Vilniaus banko per metus pateiktų rekomendacijų ir apžvalgų struktūra:

Emitentas	Paskutinio tyrimo data	Paskutinė rekomendacija	Paskutinė nustatyta vertė (Lt)	Priešpaskutinio tyrimo data	Priešpaskutinė rekomendacija	Priešpaskutinė nustatyta vertė (Lt)
Lietuvos dujos	2005-01-11	Parduoti	2,70	---	---	---
Lietuvos telekomas	2005-10-28	---	---	---	---	---
Panevėžio statybos trestas	2005-12-09	---	---	---	---	---
Apranga	2006-01-06	---	---	---	---	---
Limarko laivininkystės kompanija	2006-02-02	---	---	---	---	---
Stumbras	2006-02-21	---	---	---	---	---
Lietuvos telekomas	2006-03-24	Pirkti	2,85	2005-10-28	---	---

AB SEB Vilniaus banko buveinės adresas Gedimino pr. 12, Vilnius, įmonės kodas 1202123, veiklą prižiūri finansų sektoriaus priežiūros institucijos – Lietuvos bankas ir Lietuvos Respublikos vertybinių popierių komisija.

Apžvalgą rengę asmenys ir dabar ją platinantys neturi finansinių interesų dėl vertybinių popierių, kurie yra apžvalgos objektas. Rengiant apžvalgą, nebuvo reikšmingo interesų konflikto su emitentu, kitokių ryšių ir kitų aplinkybių, pagrįstai galinčių sumažinti apžvalgos objektyvumą. SEB Vilniaus bankas neorganizuoja vertybinių popierių, kurie yra šios apžvalgos objektas, platinimo, taip pat nėra įsigijęs emitento, su kuriuo susijusi apžvalga, vertybinių popierių paketo. SEB Vilniaus bankas neatsisako ir neapriboja savo teisės bet kuriuo metu įsigyti emitento, su kuriuo susijusi apžvalga, vertybinių popierių ar jų paketo. Apžvalgą rengusio asmens atlyginimas nėra susietas su SEB Vilniaus banko ir bet kurio susijusio asmens atliekamais sandoriais. SEB Vilniaus bankas yra nustatęs administracines ir organizacines priemones (plačiau www.seb.lt – **Apžvalgos, Įmonių ir sektorių tyrimai**), apibrėžiančias sąžiningą elgesį su klientais atsiradus interesų konfliktui.