MYKOLO ROMERIO UNIVERSITETAS

EKONOMIKOS IR VERSLO FAKULTETAS

FINANSŲ INSTITUTAS

INNA KREMER – MATYŠKEVIČ

INVESTICIJŲ VALDYMO FONDO ENERGETIKOS KOMPANIJŲ FINANSINĖS BŪKLĖS VERTINIMAS

Magistro baigiamasis darbas

Vadovė

prof. dr. Irena Mačerinskienė

VILNIUS, 2017

MYKOLO ROMERIO UNIVERSITETAS

EKONOMIKOS IR VERSLO FAKULTETAS

FINANSŲ INSTITUTAS

INVESTICIJŲ VALDYMO FONDO ENERGETIKOS KOMPANIJŲ FINANSINĖS BŪKLĖS VERTINIMAS

Finansų valdymo magistro baigiamasis darbas

Studijų programa 621N30005

Recenzentas

2017 05

Vadovė

prof. dr. Irena Mačerinskienė

2017 05

Atliko

FVvmis15-1 gr. stud.

I.Kremer-Matyškevič

2017 05 02

VILNIUS, 2017

TURINYS

ĮVADAS....8
1. ĮMONIŲ FINANSINĖS BŪKLĖS VERTINIMO TEORINIAI ASPEKTAI....10
1.1. Finansinės analizės samprata, jos tikslai ir uždaviniai....10
1.2. Finansinės analizės vartotojai, šaltiniai ir tyrimo būdai....14
1.3. Finansinės analizės rūšys....21
1.4. Finansinės analizės ir pinigų srautų sąsajos....24
2. ĮMONIŲ FINANSINĖS BŪKLĖS ANALIZĖS IR PROGNOZAVIMO METODAI....29
2.1. Horizontalioji ir vertikalioji analizė....29
2.2. Finansinės analizės santykiniai rodikliai....31
2.2.1. Mokumo ir likvidumo rodikliai....32
2.2.2. Pelningumo rodikliai....35
2.2.3. Apyvartumo rodikliai....37
2.3. Pinigų srautų sudarymo metodai....39
2.4. Pinigų srautų analizė ir tobulinimo metodai....42
2.5. Prognozavimo metodai ir koreliacija....44
3. INVESTICIJŲ VALDYMO FONDO ENERGETIKOS KOMPANIJŲ FINANSINĖS BŪKLĖS VERTINIMAS....49
3.1. Energetikos kompanijų finansinių ataskaitų straipsnių apimties dinamikos analizė....49
3.1.1. Energetikos kompanijų turto dinamikos analizė....51
3.1.2. Energetikos kompanijų savininkų nuosavybės ir įsipareigojimų dinamikos....54
3.1.3. Energetikos kompanijų pelno (nuostolių) ataskaitos straipsnių apimties dinamikos analizė....56
3.2.Energetikos kompanijų santykinių rodiklių analizė....62
3.2.1. Energetikos kompanijų pelningumo rodiklių analizė....62
3.2.2. Energetikos kompanijų mokumo rodiklių analizė....69
3.2.3. Energetikos kompanijų apyvartumo rodiklių analizė....77
3.3. Energetikos kompanijų pinigų srautų analizė....79
3.4. Energetikos kompanijų bankroto prognozavimas....90
IŠVADOS IR PASIŪLYMAI....95
LITERATŪRA....99
ANOTACIJA....102
ANNOTATION....103
SANTRAUKA....104
SUMMARY....105

PRIEDAI

1 PRIEDAS. Lenkijos energetikos kompanijos pelno (nuostolio) ataskaita.....107
2 PRIEDAS. Lenkijos energetikos kompanijos balansas.....110
3 PRIEDAS. Lenkijos energetikos kompanijos pinigų srautų ataskaita.....116
4 PRIEDAS. Lietuvos energetikos kompanijos pelno (nuostolio) ataskaita.....119
5 PRIEDAS. Lietuvos energetikos kompanijos balansas.....122
6 PRIEDAS. Lietuvos energetikos kompanijos pinigų srautų ataskaita.....128
7 PRIEDAS. Austrijos energetikos kompanijos pelno (nuostolio) ataskaita.....131
8 PRIEDAS. Austrijos energetikos kompanijos balansas.....134
9 PRIEDAS. Austrijos energetikos kompanijos pinigų srautų ataskaita.....140
10 PRIEDAS. Turkijos energetikos kompanijos pelno (nuostolio) ataskaita.....143
11 PRIEDAS. Turkijos energetikos kompanijos balansas.....146
12 PRIEDAS. Turkijos energetikos kompanijos pinigų srautų ataskaita.....152
13 PRIEDAS. Finansinės analizės santykinių rodiklių apskaičiavimas.....155
14 PRIEDAS. Lenkijos energetikos kompanijos santykiniai rodikliai.....157
15 PRIEDAS. Lietuvos energetikos kompanijos santykiniai rodikliai.....158
16 PRIEDAS. Austrijos energetikos kompanijos santykiniai rodikliai.....159
17 PRIEDAS. Turkijos energetikos kompanijos santykiniai rodikliai.....160
18 PRIEDAS. Altman prognozavimo modelio energetikos kompanijų duomenys.....161
19 PRIEDAS. Finansinės analizės rodiklių grafikai.....162

LENTELĖS

1 Lentelė. Įmonės pinigų srautai.....26
2 Lentelė. Kreditingumo indeksas, apskaičiuotas pagal Altman modelį.....47
3 Lentelė. Pelningumo rodiklių koreliacinis ryšys su Altman bankroto prognozavimo modeliu.....93
4 Lentelė. Mokumo rodiklių koreliacinis ryšys su Altman bankroto prognozavimo modeliu.....93
5 Lentelė. Pinigų srautų rodiklių koreliacinis ryšys su Altman bankroto prognozavimo modeliu.....94

PAVEIKSLAI

1 pav. Finansinės analizės vieta ir funkcijos.....13
2 pav. Įmonės finansinės analizės šaltiniai.....18
3 pav. Finansinės analizės būdų klasifikavimas.....19
4 pav. Įmonių finansinės analizės būdai.....19
5 pav. Du Ponto piramidė.....39
6 pav. Pinigų srautų formavimo ir valdymo etapai.....41
7 pav. Energetikos kompanijų turto struktūra, proc.....52
8 pav. Energetikos kompanijų ilgalaikio turto struktūra, proc.....52
9 pav. Energetikos kompanijų trumpalaikio turto struktūra, proc.....53
10 pav. Energetikos kompanijų nuosavo kapitalo ir įsipareigojimų dalys, proc.....55
11 pav. Energetikos kompanijų ilgalaikių ir trumpalaikių įsipareigojimų dalys, proc.....55
12 pav. Lenkijos energetikos kompanijos prekių ir paslaugų pardavimų ir savikainos dinamika, PLN.....56
13 pav. Lenkijos energetikos kompanijos bendrojo, tipinės veiklos ir grynojo pelno (nuostolio) prieš apmokestinimo dinamika, PLN.....57
14 pav. Lietuvos energetikos kompanijos prekių ir paslaugų pardavimų ir savikainos dinamika, EUR.....58
15 pav. Lietuvos energetikos kompanijos bendrojo, tipinės veiklos ir grynojo pelno (nuostolio) prieš apmokestinimo dinamika, EUR.....59
16 pav. Austrijos energetikos kompanijos prekių ir paslaugų pardavimų ir savikainos dinamika, EUR.....59
17 pav. Austrijos energetikos kompanijos bendrojo pelno, veiklos sąnaudų, tipinės veiklos pelno ir pelno prieš apmokestinimą dinamika, EUR.....60
18 pav. Turkijos energetikos kompanijos prekių ir paslaugų pardavimų ir savikainos dinamika, USD.....61
19 pav. Turkijos energetikos kompanijos pardavimų pajamų ir bdrojo pelnpo (nuostolio) pokytis, USD.....62
20 pav. Energetikos kompanijų pardavimų pelningumo rodiklių palyginimas.....65
21 pav. Lenkijos energetikos kompanijos pelningumo ir turto apyvartumo priklausomybė.....67
22 pav. Lietuvos energetikos kompanijos turto pelningumo rodiklių dinamika.....68
23 pav. Energetikos kompanijų turto pelningumo ir nuosavybės grąžos rodiklių palyginimas....69
24 pav. Lenkijos energetikos kompanijos likvidumo rodiklių dinamika.....73
25 pav. Lietuvos energetikos kompanijos likvidumo rodiklių dinamika.....74

26 pav. Austrijos energetikos kompanijos likvidumo rodiklių dinamika.....74
27 pav. Turkijos energetikos kompanijos likvidumo rodiklių dinamika.....72
28 pav. Energetikos kompanijų likvidumo ir mokumo rodiklių palyginimas.....76
29 pav. Energetikos kompanijų išlaidų lygio apyvartumo rodiklių palyginimas.....77
30 pav. Energetikos kompanijų turto apyvartumo rodiklių palyginimas.....78
31 pav. Lenkijos energetikos kompanijos pinigų srautų dinamika, PLN.....80
32 pav. Lietuvos energetikos kompanijos pinigų srautų dinamika, EUR.....80
33 pav. Austrijo energetikos kompanijos pinigų srautų dinamika, EUR.....81
34 pav. Turkijos energetikos kompanijos pinigų srautų dinamika, USD.....82
35 pav. Energetikos kompanijos pinigų srautai, EUR.....82
36 pav. Lenkijos energetikos kompanijos pagrindinių pinigų srautų pelningumo rodiklių dinamika.....83
37 pav. Lenkijos energetikos kompanijos pagrindinių pinigų srautų mokumo rodiklių dinamika.....84
38 pav. Lietuvos energetikos kompanijos pagrindinių pinigų srautų pelningumo rodiklių dinamika.....85
39 pav. Lietuvos energetikos kompanijos pagrindinių pinigų srautų mokumo rodiklių dinamika.....86
40 pav. Austrijos energetikos kompanijos pagrindinių pinigų srautų pelningumo rodiklių dinamika.....87
41 pav. Austrijos energetikos kompanijos pagrindinių pinigų srautų mokumo rodiklių dinamika.....88
42 pav. Turkijos energetikos kompanijos pagrindinių pinigų srautų pelningumo rodiklių dinamika.....88
43 pav. Turkijos energetikos kompanijos pagrindinių pinigų srautų mokumo rodiklių dinamika.....89
44 pav. Lenkijos energetikos kompanijos bankroto tikimybė.....90
45 pav. Lietuvos energetikos kompanijos bankroto tikimybė.....91
46 pav. Austrijos energetikos kompanijos bankroto tikimybė.....91
47 pav. Turkijos energetikos kompanijos bankroto tikimybė.....92
48 pav. Investicijų valdymo fondo energetikos kompanijų bankroto tikimybė.....92

ĮVADAS

Temos aktualumas. Finansinė nepriklausomybė ir verslo sėkmė neateina savaime. Kaip ir visuose kituose srityse tam reikia gebėjimus taikyti planavimo, organizavimo ir kontrolės valdymo procesus. Vykdyti įvairaus analizę, siūlant valdymo tobulinimo sprendimus ir puoselėjant verslo sąlygas, ir nesvarbu ar tai bus didėlės verslo transformacijos laikai, ar įmonei reikia atsikelti po skausmingo „knock down“ (lt. nugriovimas), ar tiesiog vadovautis noru žinoti kokia yra situacija organizacijoje. Bet kokiu atveju įmonės savininkai, vadovaujantis personalas, investuotojai ir kiti suinteresuoti asmenys pirmiausiai pasikliauna finansine informacija. Visiems žinoma tiesa – skaičiai nemeluoja – suteikia galimybę numatyti savo idėjų realizavimo kelią. Finansinės tiesos analizė sudėtingas ir įdomus procesas, gabentis ne tik konstatuoti faktą, bet ir konstruoti finansinę būklę, aprašant galimus scenarijus jos tobulinimui. Kadaise „Rolls-Royce“ kompanija, deklaruojanti teigiamą pelną, atsidurė ties bankroto ribos. Ši kompanija galėjo turėjo su likvidžiu turtu ir pinigais banko sąskaitose. Viena, iš bankrutavimo priežasčių tokių kompanijų kaip, drabužių gamintojo „Mexx“, JAV investicinio banko „Lehman Brothers“, oro linijų kompanija „Malaysia Airlines“, ginklų gamintojo „Colt“, įvardijama nesugebėjimas tvarkytis su įsipareigojimais. Jei būtų daugiau skirtas dėmesys šių kompanijų finaninei analizei, galbūt bankroto būtų galima išvengti. Ne visada įmonių deklaruojamas pelnas pavirsta pinigais, ne visada akcininkai gali gauti dividendus. Finansinė informacija semiama iš pagrindinių finansinių ataskaitų rinkinio – balanso ir pelno (nuostolio) ataskaitų, ignoruojant pinigų srautus. Tačiau organizacijos pinigų srautai (angl. cash flows) privalomi būti suvokti teisingai, nes neretais atvejais būtent toks supratimas gelbėja kuriant verslo ilgalaikę vertę. Balanso ir pelno (nuostolio) ataskaitos nepakanka priimti racionalius sprendimus. Pvz. „Enron“, Amerikos energetikos milžinas, sulaukė krizės būtent dėl mažai skirto dėmesio pinigų srautams.

Esamą ir perspektyvinę organizacijos finansinę būklę svarbu įvertinti per turimus išteklius ir jų naudojimo efektyvumą. Kritiškas ir objektyvus požiūris yra vienas geriausių priemonių turėti pakankamai finansinių išteklių ir apsaugoti tiek pačios įmonės, tiek jos partnerių ir kitų susijusių asmenų interesus.

Finansinė analizė yra plačiai nagrinėjama tiek užsienio, tiek ir Lietuvos finansų ir ekonomikos profesionalų. Tačiau iki šiol įmonės susiduria su nepakankamu finansinės būklės ir apyvartinių lėšų įvertinimu realioje veikloje. O finansų analizės, ekonomikos, planavimo ir kontrolės specialistai iki šiol laikomi bereikalingais verslo padėjėjais. O kartais tenka išgirsti, kad tokie „asmeniniai treneriai“ yra įmonei „prabangos prekės“.

Tyrimo problema – kaip vertinti investicijų valdymo fondo energetikos kompanijų finansinę būklę.

Tyrimo objektas - investicijų valdymo fondo energetikos kompanijų finansinė būklė.

Tyrimo tikslas – išanalizavus investicijų valdymo fondo energetikos kompanijų finansinę būklę, prognozuoti bankroto tikimybę.

Pasiekti šį tikslą, buvo keliami tokie **tyrimo uždaviniai**:

1. Pateikti įmonių finansinės būklės vertinimo teorinius aspektus.
2. Parengti įmonių finansinės būklės analizės ir prognozavimo metodiką.
3. Atlikti investicijų valdymo fondo energetikos kompanijų finansinės būklės vertinimą ir prognozuoti bankroto tikimybę.

Hipotezė – įmonės priklausančios vienam investiciniam fondui gali turėti skirtingas verslo valdymo politikas.

Tyrimo metodai. Mokslinės literatūros analizė taikytą rengiant teorinę ir metodinę magistro baigiamojo darbo dalis. Analitinei daliai rengti taikyta absoliučių ir santykinių rodiklių analizė, naudojant pinigų srautų, balanso ir pelno (nuostolio) ataskaitų duomenis; lyginamoji analizė taikyta lyginant skirtingų enegetikos kompanijų duomenis, remiantis prognozavimu, nustatyta atskirų kompanijų bankroto tikimybė.

Magistro baigiamąjį darbą sudaro: įvadas, teorinė dalis, metodologinė dalis, analitinė dalis ir išvados bei pasiūlymai. Įvade aptariamas temos aktualumas, ištirtumas, tyrimo problema, objektas, tikslas, pagrindiniai uždaviniai bei naudojami metodai. Teorinėje dalyje, atliekant literatūros analizę, pateikiamos pagrindinės sąvokos nagrinėjama tema, aptarti veiklos vertinimo metodai. Metodologinėje dalyje pagrindžiama finansinės būklės analizės būdai ir prognozavimo metodai. Analitinėje dalyje išanalizuota investicijų valdymo fondo energetikos kompanijų finansinė būklė. Darbas pabaigiamas išvadomis ir rekomendacijomis, literatūros sąrašu, anotacija ir santrauka lietuvių ir anglų kalbomis

1. ĮMONIŲ FINANSINĖS BŪKLĖS VERTINIMO TEORINIAI ASPEKTAI

Nesvarbu, koks yra geras kompanijos parduodamas produktas, jei yra prasta finansinė būklė, tai gali reikšti verslo pabaigą. Planuojant verslo įmonės vystymą ar priimant svarbius verslo organizavimo bei valdymo sprendimus, kiekvienas vadovas turi žinoti aktualą finansinę įmonės situaciją ir mokėti tobulinti ją ateityje. Tokie įvertinimai, kaip optimalus pelningumas, investicijų grąža ir investicijų efektyvumas, galymybės vykdyti įsipareigojimus ir t.t., padeda priimti logiškai teisingus strateginius ir taktinius sprendimus, valdant organizacijos pokyčius ir užtikrinant veiksmingą įmonės verslo tęstinumą. Vertinti, prognozuoti ir tobulinti finansinę įmonės padėtį pasitelkiama finansų analize. Finansinė analizė – būdas identifikuoti silpnąsias veiklos puses, numatyti tinkamą jos tobulinimo būdą, pasirinkti tinkamą verslo vystymo strategiją.

1.1. Finansinės analizės samprata, jos tikslai ir uždaviniai

Kaip teigia Bagdžiūnienė (2005) „finansai - (prancūziškai finances – pinigų sistema) – tai įmonei priklausančių lėšų visuma, jų gavimo ir panaudojimo sistema.“

Analizės apibrėžimą pateikė Mackevičius, Poškaitė (1998), kurie teigia, kad „analizė – tai daiktų, procesų bei reiškinių skirstymas į jų sudedamąsias dalis, jų pagrindinių požymių bei savybių išskyrimas.“

Finansų analizės šaltiniai yra finansinės atskaitomybės rinkinio duomenys. Įmonių finansinės atskaitomybės vaidmuo yra - teikti informaciją apie savo veiklą, finansinę būklę ir finansinės padėties pokyčius, kuri yra naudinga daugeliui vartotojų ekonominiams sprendimams priimti. Visame pasaulyje naudojamo šios pagrindinės finansinės ataskaitos:

1. Pelno (nuostolių) ataskaita – parodanti įmonių pajamas, savikainą, sąnaudas ir jų struktūrą per ataskaitinį laikotarpį. Taip pat nurodomas įmonės gautas pelnas ar nuostolis. Pelno (nuostolio) ataskaita Lietuvoje reglamentuojama trečiuoju verslo apskaitos standartu;
2. Balansas – suteikia informaciją apie įmonės finansinę būklę. Balanse, sudarymo datai, nurodoma įmonės turto vertės suma, kokios yra gautinos sumos, kiek yra sukaupusi kapitalo ir kiek ji yra įsiskolinusi. Balansas reglamentuojamas antruoju verslo apskaitos standartu.
3. Pinigų srautų ataskaita – tai informacija apie pinigų judėjimą organizacijos operacinėje, investicinėje ir finansinėje veikloje. Ataskaita privaloma tik didesnėms įmonėms ir reglamentuojama penktuoju verslo apskaitos standartu;
4. Nuosavo kapitalo pokyčiai parodomi nuosavo kapitalo pokyčių ataskaitoje, ir reglamentuojama ketvirtuoju verslo apskaitos standartu
5. Aiškinamasis raštas – tai yra reikšmingų finansinių ataskaitų sumų ir jų pasikeitimo priežasčių paaiškinamas (6, VAS)

Praktikoje, finansų analizei atlikti, dažniausiai naudojami pirmų dviejų ataskaitų duomenys. Rečiau – pinigų srautų ataskaitos informacija.

Robinson, Greuning, Henry, Broihahn (2009) teigimu „finansinės atskaitomybės analizės uždavinys yra remdamasi parengtą įmonių finansinių ataskaitų informaciją, įvertinti įmonės veiklos praeitį, dabarties ir būsimą finansinę padėtį ir parengti strateginį planą organizacijos verslo vystymo tikslams pasiekti“.

Apie finansinės analizės būtinumą rašo Jessen, Rostam-Afschar, Steiner (2017), kaip apie įrankį „valdyti ne tik verslą, bet atliekant valstybės finansinę analizę, suprognozuoti socialinę ir patobulinti valstybės gerovę“.

Werner (2014) cit. Wicksell (1922), finansinę analizę aprašė kaip protingą pasirinkimą „išbandyti ekonominę išmintį ir padaryti labiausiai teisingą, finansų rodikliais pagrįstą, sprendimą“.

White, Sondhi, Fried (1998) finansinės analizės rezultatų nagrinėjimą aprašo kaip „galimybė atskleisti ir pataisyti problemas“.

„Pasinaudoti finansų atskaitomybės duomenimis, juos išanalizuoti, nustatyti įmonės finansinę situaciją ir sumodeliuoti vystymo strategiją“ siūlo Kaufmann, Gadmer, Klett (2004). Iš esmės tą patį siūlo ir Wiesner (2000).

Cyril Pat Obi (1999) teigia, kad „finansinė analizė yra susijusi su tam tikros veiklos prognozavimu, planavimu, apskaita ir kontrole. Finansinė analizė yra dalis ekonominės analizės, kuri atliekama remiantis įstatymais bei faktiniais ūkinės veiklos rodikliais ir kuri tiria ekonominius procesus įmonėje, jų tarpusavio ryšius bei veiklos rezultatus“.

Prochorov (2016) mano, kad „finansinė analizė tai finansinių rodiklių sistema, apskaičiuota remiantis balanso ir pelno (nuostolio) ataskaitų informacija, kuri visiškai nusako įmonės finansinę būklę“.

Pasak Lukkezen (2016) finansinė analizė yra „bendro verslo finansavimo funkcija, kuri nagrinėja istorinius duomenis, nustato esamą ir būsimą finansinę būklę. Finansinės analizės rezultatai taikomi įvairių situacijų sprendimams priimti. Gebėjimas suprasti ir skaityti finansinės analizės duomenis yra būtinas kiekvienam verslo vadovui. Finansai - yra verslo kalba, o finansų analizė – verslo įrankis“.

Mackevičius (2005) apibūdino finansinę veiklos analizę, kaip „visapusį ir objektyvų įmonės finansinės būklės, veiklos rezultatų ir pinigų srautų tyrimas siekiant padėti įmonės vadovybei pasiekti numatytus tikslus.“

Buškevičiūtė ir Mačerinskienė (2005) pateikia tokį finansų analizės apibrėžimą:“finansinė analizė yra kompleksinis ūkio subjektų finansinės bei ūkinės veiklos ir jos rezultatų tyrimas, siekiant tobulinti tiriamojo subjekto valdymą ir didinti jos veiklos efektyvumą bei pelningumą. Toks tyrimas gali būti atliekamas naudojant informaciją apie buvusią veiklą, atliekamą dabar ir perspektyvoje“.

Mackevičiaus ir Poškaitės (1998) teigimu „finansinė analizė apibūdina kaip viena iš aktyviausių įmonės valdymo sistemos funkcijų, padedanti įmonės vadovams priimti optimalius valdymo sprendimus, racionaliausius variantus“.

Kvedaraitė (1997) rašo, kad „finansinė analizė padeda įvertinti įmonės finansų padėtį ir finansinę galią“. O Juozaitienė (2000) pabrėžia, kad „finansinė analizė yra dalis ekonominės analizės, kuri atliekama remiantis įstatymais bei faktiniais ūkinės veiklos rodikliais ir kuri tiria ekonominius procesus įmonėje, jų tarpusavio ryšius bei veiklos rezultatus“. Kancerevyčius (2004) siūlo tokią finansinės analizės abibrėžimą „finansinių duomenų pavertimas naudinga informacija“. Garškaitė (1999) daug plačiau aprašo finansinę analizę, jos nuomone „tai yra įmonės veiklos rizikos mažinimo veiksnys, leidžiantis laiku pastebėti įmonės ūkinį nepajėgumą ir bankroto tikimybę, nustatantis labiausiai pažeidžiamas vietas įmonės ekonomikoje“. Apie finansinės analizės svarbą bankroto diagnozavimui atveju rašo ir Švelienė (1996), teigdama, kad „finansinės analizės dėka galima greitai pastebėti bankroto simptomus ir surasti pagrindines jų atsiradimo priežastis“.

Finansinės analizės pagalba siekiama sistemingai valdyti finansų sistemą. Finansų valdymo sistema apima tris pagrindinius tikslus (Černius, 2013):

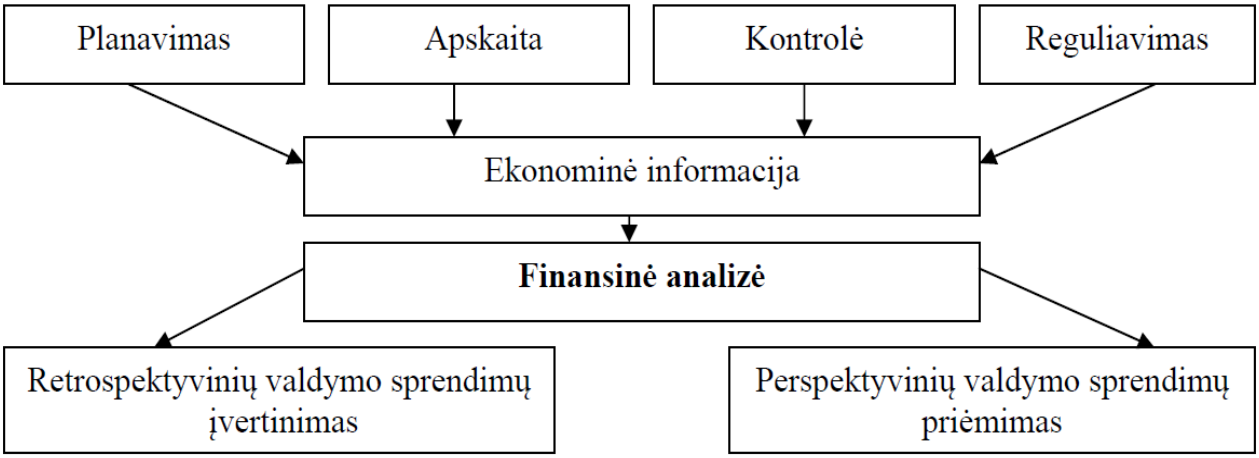
1. Tvarios ekonominės naudos kūrimas įmonės savininkams. Įmonės teikiamos naudos tiesioginiai, vieninteliai ir tikrieji gavėjai yra jos savininkai (akcininkai). Tiek pirkėjai, tiek ir įmonių darbuotojai ekonominę naudą gauna netiesiogiai tuo atveju, kai įmonė veikia kaip socialiai atsakingas ekonominės sistemos partneris (Černius, 2013 cit. Callan and Thomas, 2011)
2. Teikti maksimalią naudą tretiesiems įmonės požiūriu asmenims (jos savininkams) (Černius, 2013.
3. Ekonominės naudos tvarumas. Įmonės turi būti valdoms taip, kad bendrojo tikslo reikalavimus gebėtų realizuoti pakankamai ilgą laikotarpį.

Černius (2013) toliau išskiria tris žemesnio lygio finansų valdymo tikslus: „įmonės vertės (pardavimo kainos) didinimę; pinigų srauto (dividendų) generavimą; veiklos tęstinumą“.

Mackevičius ir Poškaitė (1998) teigimu finansinė analizė turi tris pagrindinius uždavinius: “sukurti finansinės informacijos sistemą, atitinkančią įmonės politiką. Informacija gali būti įvairaus patikimumo, tikslumo ir pakankamumo, tačiau ji turi realiai ir objektyviai atspindėti ūkio būklę; palyginti faktinę padėtį su planais, standartais ir kitais parametrais. Norint įvertinti kiekvieną ekonominį reiškinį, reikia jį apibūdinančius rodiklius palyginti su kokiomis nors pasirinktomis bazėmis, kad galima būtų stebėti reiškinio kitimo tendencijas arba nustatyti nukrypimus nuo nustatytos bazės. Remiantis minėtais palyginimais, vakarų šalyse susiformavo vertikali, horizontali ir trendo (dinamikos) analizės rūšys. Vakarų ekonomistai rekomenduoja 3-5, kartais net 10 metų palyginimus. Toks palyginimas su keletu bazių sudaro galimybę nustatyti įmonės išsivystymo lygį arba stabilizavimo tendencijas ir padėti formuoti finansų valdymo ir apskaitos politiką. Finansų valdymo tikslas yra racionaliai panaudoti finansinius išteklius, nukreipti investicijas tinkamiausia ir naudingiausia linkme, palaikyti įmonės

mokumą. Valdymo apskaita padeda vadovams planuoti, daryti valdymo sprendimus, kontroliuoti įmonės veiklą, taip pat padeda geriau koordinuoti veiklą viduje ir pagerina atskirų jos padalinių tarpusavio ryšį“.

Finansų valdymo sistemai kurti pasitelkiama retrospektyvine ir perspektyvine analizes (Mackevičius, Poškaitė, 1998). Panagrinėkime ryšį tarp retrospektyvinės ir perspektyvinės finansų analizės – kai yra nagrinėjami praeities ir esami duomenys, ir perspektyvinės – ateities finansinių veiksmų paaiškinimas analizės rezultatais, kuris parodytas 1 paveiksle.



Šaltinis: Mackevičius, Poškaitė, 1998

1 pav. Finansinės analizės vieta ir funkcijos

Visų ūkio subjektų finansinė apskaita tvarkoma ne tik vadovaujantis priimtais standartais, nuostatomis ar norminiais aktais, bet ir labai dažnai profesiniais įvairių apskaitos organizacijų reikalavimais ir nuorodomis. Finansinė apskaita aprašo įvykius retrospektyvoje, tuo tarpu finansinė analizė žiūri į ateitį.

Mackevičius (2005) be aukščiau nurodytų finansinės analizės uždavinių, išskiria dar šiuos: „padėti įmonių vadovams kontroliuoti ūkinę ir finansinę veiklą; padėti išvengti bankroto ir kitų finansinių sukrėtimų; nustatyti pelningiausias veiklos sritis; padėti koordinuoti visas veiklos sferas ir funkcinių padalinių darbą; padėti išlaikyti kreditų linijas su bankais ir kitomis kredito institucijomis“.

Visų ir užsienio šalių ir Lietuvos mokslininkų nuomonė sutampa, kad finansinės analizės uždaviniai ir tikslai yra šie:

1. Įvertinti įmonės finansinį stabilumą, išteklių ir investicijų panaudojimo efektyvumą, išsiaiškinti, kaip paveikia pokyčiai, kokios yra šių pokyčių tikrosios priežastys;
2. Tirti išorės bei vidaus veiksnių įtaką organizacijos veiklos rezultatams, taip pat surasti įmonės veiklos tobulinimo galimybes;
3. Įvertinti pinigų srautus, prognozuoti pinigų srautų kitimo tendenciją;
4. Suformuoti normatyvinę finansinių rodiklių sistemą, kuri atskleistų įmonės veiklos ir finansinės būklės tobulinimo galimybes, padėtų prognozuoti organizacijos veiklą.

Apibendrinant visus pateiktus finansų analizės apibrėžimus, galima teigti, kad siekiant suteikti vertingos informacijos valdymo sprendimams priimti, privaloma analizuoti finansinėse ataskaitose pateiktus duomenis. Bendrovės apskaita turi daug vertingos informacijos. Atrasti visą prasmę šiuose duomenų aibėje yra finansinės analizės tikslas. Tai gi, finansų analizės svarbiausiai uždaviniai yra tokie: įvertinti finansinę situaciją, finansų analizės išvadų pagalba gerinti verslo procesus, modeliuoti strateginius verslo vystymo tikslus, nustatyti pelningiausias veiklos sritis, kontroliuoti ūkinę ir finansinę veiklas. Ir pagrindinis, šio darbo autorės nuomone, finansų analizės tikslas – padėti numatyti ir išvengti bankroto riziką.

1.2. Finansinės analizės vartotojai, šaltiniai ir tyrimo būdai

Verslo įmonės finansinės informacijos poreikį, būtinybę ir svarbą parodo platus šios informacijos vartotojų ratas. Išskirkime juos į dvi pagrindines informacijos vartotojų grupes: vidiniai ir išoriniai vartotojai. Vidinių finansinės analizės informacijos vartotojų grupei priklauso:

1. ***Įmonės vadovams*** finansinė informacija reikalinga valdymo sprendimams priimti. įmonės vadovus labiausiai domina įmonės plėtros perspektyvos, vesrlo pelningumas, veiklos efektyvumas, vystymosi strategijos pagrįstumas.
2. ***Akcininkams*** rūpi klausimai susiję su dabarties ir ateities akcijų kursu. Akcininkas, realiai įvertinęs rizikos laipsnį pagal akcijų kursą, gali numatyti pelno dydį ir įmonės augimo galimybes. Akcininkas taip pat nori žinoti, kad vadovybė sugeba kontroliuoti įmonės išteklius ir apsaugoti akcininkų interesus.
3. ***Investuotojai*** siekia žinoti, ir įmonė yra moki ir kad yra pakankamas turo užstatas už kreditą. Tačiau už turto bei skolų vertę investuotojui daug svarbiau yra įmonės ekonominė ir finansinė padėtis. Jiems svarbi informacija, leidžianti nuspręsti pirkti, parduoti, ar laikyti konkrečios įmonės akcijas. Dividendų mokėjimo galimybė, pelno dydis, likvidumas, veiklos perspektyvos - pagrindiniai investuotojų interesai.
4. ***Indėlininkams –*** dažniausiai bankai, kurie labia dažnai ir aktyviai dalyvauja kompanijų valdymo ir įmonių pelno formavimo procese. Kartais bankų įmokėti indėliai formuoja gan didelę įmonės kapitalo dalį. Logiška, kad tai gali lemti didelį banku susirūpinimą įmonių ekonomine padėtimi negu kreditų garantijomis. Bankas, suteikdamas įmonei didesnį kreditą, jos ekonominės padėties blogėjimo atveju, gali rizikuoti savo kapitalu.

Išoriniai finansinės analizės informacijos vartotojai yra:

5. ***Verslo dalyviai***:

Kreditoriai – paprastai jiems įdomios klientų finansinės garantijos. Prekybinis kreditorinis įsiskolinimas įmonėms suteikia kartai labia didelį kapitalo dalį. Finansiniai kreditoriai, kuriems

priklauso bankai, taip pat sudaro šią finansinės analizes informacijos vartotojų grupę. Bankai ir kitos finansinės institucijos pakankamai daug dėmesio suteikia įmonių finansinei analizei. Tam tikslui kuriami analitikų padaliniai ir kaupiamos esamš ir potencialių klientų duomenų, sistemina ir seka visa finansinę ir veiklos informaciją apie klientų veiklą. Jiems rūpi, ar laiku bus grąžintos paskolos, sumokėtos palūkanos. T.y. jiems įdomūs būsimi įmonės pinigų srautai, jų stabilumas, patikimumas ir garantijos. Kapitalo struktūra suteikia vertingą informaciją apie paskolų riziką ir įmonės atsiskaitymo galimybes.

Konkrečiais atvejais santykiai tiekėjų ir klientų santykiai būna ypač svarbūs. Pavyzdžiui, kartais įmonės gaminamos ar realizuojamos produkcijos dižiausia dalys gali priklausyti nuo vieno kliento. *Tiekėjui* rūpi garantija už produkcijos apmokėjimą. Naturalu, kad klientu veikla yra glaudžiai susijusi su jo fiansine padėtimi.

Darbuotojų profsąjungos ir patys darbuotojai rūpinasi darbuotojų ir darbo užmokesčio nustatymu garantijomis. Profsąjungos ir darbuotojai, derybų metu, paprastai gali naudotis finansine darbdavio informacija.

6. Kitos vartotojų grupės:

Vyriausybė pagrindinį savo pajamų dalį gauna iš pelno mokesčio. Kiti mokesčiai tokie kaip pridėtinės vertės, muito, akcizo bei pajamų mokesčių, taip pat sudaro vyriausybės pajamas. Tam, kad sukaupti savo kapitalą, vyriausybė naudojasi finansine informacija. Reikalavimai šiai informacijai yra aiškūs. Finansiniai duomenys turi būti tikslūs. Tačiau sistema, kurioje deklaruojamos pelno sumos nera iki šiol ideali, ir visada lieka pavojus jas klastuoti.

Konkurentų priežastys tirti tam tikros įmonės finansinę būklę labai aiškios. Nustatant nestandartinę įmonės situaciją dažnai analizuojama konkurentų finansinę būklę. Konkurencijos padėtis – tai yra industriniai ir geografinia veiksniai, vystymosi lygis, kainos, tiekimo sąlygos, kapitalo investicijų dydis, konkurento akcijų kursas. Šių veiksnių stebėjimas yra svarbus, planuojant ir darant įmonės strateginius veiksmus.

Konsultantai ir analitikai dažnai tai yra nepriklausomi specialistai. Jie yra įtraukiami į visas anksčiau išvardintas finansinės informacijos vartotojų grupes. Investavimo, veiklos plėtojimo ir tobulinimos, finansinių prognozių klausimais, analitikų išvados ir patarimai yra labai vertingi. Analitikai ir konsultantai tiria kitų įmonių veiklos rodiklių rezultatus, siūlo stabilizavimo ir veiklos gerinimo sprendimus, padeda nustatyti konkrečią įmonės veiksmų politiką.

Auditoriai ir kiti kontroleriai. Jiems įdomus mokesčių mokėjimas, statistinė informacija, išteklių panaudojimas, veiklos tęstinumas. Jems pirmiausiai rūpi, ar galima pasitikėti įmonės finansinės ataskaitos duomenimis, t.y. ar nėra klaidų, netikslumų, ar jos tikrai parodo teisingą situaciją.

Visuomenę domina kompanijos visuomeninė veikla, veiklos tendencijos ir pokyčiai.

Finansinės analizės vartotojų poreikiai formuoja ir atitinkamus finansinės analizės tikslus. Dauguma šių tikslų yra bendri visiems, kai kurie iš jų skiriasi ir yra pakankamai specifiški.

Įmonės finansų valdymui reikalingos informacijos šaltiniai įmonėse yra labai įvairūs ir dažniausiai neapsiriboja įmonės buhalterija. Informacija periodiškai turi būti surenkama ir iš kitų įmonės padalinių.

Praktikoje, dažniausiai, informacija surenkama taip:

- ***Buhalterija***:

- *Didžioji knyga / sąskaitų suvestinė* (en. general lager / accounts turnover) – ši ataskaita parodo įmonės sąskaitų būklę ir kitimą per nustatytą laikotarpį. Ji yra prieinama įmonės buhalterinės apskaitos informacinėje ar verslo valdymo sistemose. Kadangi informacija įmonės yra vedama ir atnaujinama nuolat, turėtų būti įvesta procedūra, kad periodiškai, pavyzdžiui, iki kito mėnesio vidurio, būtų suvedami visi turimi pirminiai apskaitos dokumentai už praėjusį mėnesį ir ankstesnius laikotarpius. Didžioji knyga su prielaidomis apie galimus ataskaitinio laikotarpio informacijos kitimus (informacija už ataskaitinį laikotarpį, kuri gali būti gauta ateityje) pateikiama finansų tarnybai analizės tikslais.

- Įvairios *ataskaitos*, detalizuojančios tam tikrų sąskaitų sudėtį ir kitimą - įmonės turto, įsipareigojimų, pelno (nuostolių) ataskaitos ir pinigų srautų. Ataskaitos detalizuoja šiuos straipsnius:

1. Ilgalaikio ir tumpalaikio turto;
2. Ilgalaikių ir trumpalaikių įsipareigojimų (tarp jų ir finansinių);
3. Nuosavo kapitalo;
4. Pardavimų ir sąnaudų;
5. Pinigų gavimų ir mokėjimų, t.y. piniginių banko sąskaitų likučio pokyčiai.

- *Finansinė atskaitomybė* – įmonės finansinė atskaitomybė sudaroma ne dažniau nei kas mėnesį, o neretai ir kas ketvirtį. Įmonės taip pat privalo rengti metinę finansinę atskaitomybę.

- *Mokesčių ataskaitos* – ataskaitų apie įsipareigojimus mokėti įvarius mokesčius rengimą reglamentuoja atitinkami mokesčių įstatymai.

Finansų valdymui nėra būtina visa čia išvardinta informacija. Atsižvelgiant į įmonės veiklos apimtis, tikslinga analizuoti ir rinkti informaciją tik apie reikšmingus įmonės veiklos aspektus ir pakitimus.

- ***Pardavimų padalinys:***

- *Pardavimų veiklos principai ir atsakomybių pasiskirstymas*. Finansų padalinys, atliekantis finansų analizę, turi būti susipažintas su veiklos nuostatomis, darbo organizavimu, pareigybių ir atsakomybių paskirstymu.

- *Pardavimų planai* – pardavimų skyriaus planai ir atnaujinimai, sulyginimai su faktu pagal darbuotojus ar klientų grupes, priklausomai nuo naudojamos metodikos ir dažnumo, kiekvieną kartą taip pat privalo būti pateikiami finansų tarnybai.

- *Sudarytos sutartys ir esminės jų sąlygos* – informacija apie kiekvieną sudarytą reikšmingą naują sutartį turi būti pateikiama padaliniu, kuris atlieka finansinę analizę, nes tai gali reikšmingai paveikti įmonės veiklos apimtis ir piniginius srautus: užsakymo dydis, pristatymo terminai ir sąlygos,

atsiskaitymo sąlygos ir taikomos nuolaidos. Jei sutartys ypač reikšmingos, tikslinga derinti jų sąlygas su finansų tarnyba dar derybų stadijoje, kad būtų užtikrintas įgyvendinamumas ir naudingumas.

- *Informacija apie klientų mokumą*, pradelstus įsiskolinimus, išieškojimo procesą – lėšų iš klientų surinkimas turėtų būti pardavimo proceso dalis, nors egzistuoja įvairūs klientų valdymo modeliai.

- ***Tiekimo skyrius***

- *Pagrindinės prekių / žaliavų grupės ir tiekėjai* – reikalingas pagrindinių įmonės tiekėjų sąrašas pagal žaliavų prekių grupes, kuris privalo būti periodiškai atnaujinamas, finansų tarnyba, kokybiškai atliekant finansų analizę, privalo būti informuojama apie sudarytas naujas sutartis.

- Pagrindinės tiekimo *sutarčių sąlygos*: užsakymo dydžiai, pristatymo terminas ir sąlygos, atsiskaitymo sąlygos ir taikomos nuolaidos.

- Padaryti ir planuojami *prekių užsakymai* –vykdomi pirkimiai ir planai (kitai dienai, savaitei, mėnesiui, ketvirčiui, metams). Ši informacija taip pat yra reikaling įmonės finansų analtikams (finansų padaliniui).

- *Nukrypimai nuo plano, praradimai, kiti neplanuoti neatitikimai* – atsiradus bet kokiems reikšmingiems nukrypimams, finansų tarnyba turi būti informuojama.

- ***Gamybos padalinys***

- Gaminamos *produkcijos rūšys ir asortimentas* – finansų tarnyba privalo turėti informaciją apie įmonėje gaminamos produkcijos rūšis, asortimentą ir pagrindines savybes.

- *Gamybinės išeigos pagal žaliavos rūšis* – informacija, susijusi su gamyboje naudojamų žaliavų ir medžiagų išeiga bei sunaudojimu.

- *Atskirų produktų gamybos trukmės etapai* – už finansų valdymą ir analizavimo atsakingas personalas turi būti susipažinęs su esminiais įmonės gamybiniais procesais.

- Kiekvieno produkto *savikainos sudedamosios dalys ir priskyrimo principai* – pagaminto produkto savikainos skaičiavimas dažniausiai yra bendra gamybos padalinio ir finansų tarnybos užduotis.

- Informacija apie konkrečių produktų *gamybai priskiriamas žaliavų ir kitų resursų proporcijas* turi būti pateikiama finansų tarnybai, priklausomai nuo įmonės gamybos ypatumų. Naudojant šią informaciją produkto savikaina įvertinama pinigine forma.

- *Gamybos planas* – nors gamybos proceso suderinamumas su gautais užsakymais ir žaliavų pristatymu nėra vien finansų tarnybos funkcija, tačiau informacija apie planuojamą gamybą artimiausią dieną, savaitę ar mėnesį turi būti pateikiama ataskaitos / plano forma prieš prasidedant kiekvienam iš minėtų periodų, kad finansų tarnyba galėtų įvertinti gamybos pajėgumų išnaudojimą, žaliavų ir resursų sunaudojimą, būsimus prekių išvežimus ir susijusias pardavimų sąnaudas.

- *Gamybos darbo grafikas* – finansų tarnyba, analizuojant fiansinę įmonės padėtį, privalo būti susipažinusi su gamybos proceso vykdymo grafiku, etatų panaudojimu, darbo pamainomis ir panašiai bei informuojama atsiradus pokyčiams.

- *Gamybinės įrangos išnaudojimo efektyvumas* – informacija apie esamų gamybinių pajėgumų išnaudojimo lygį ir kitimą.

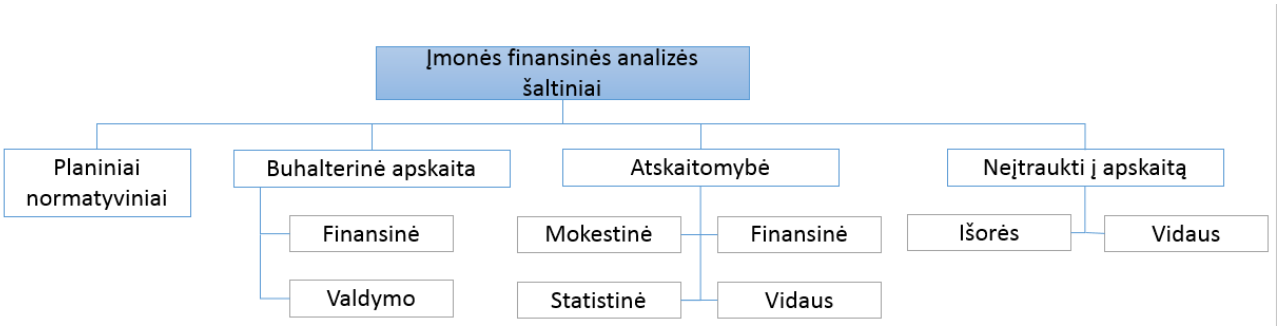
- ***Sandėlis***

- *Atsargų likučiai ir judėjimo ataskaitos* – atsargos neretai būna reikšminga įmonės apyvartinio kapitalo dalis, todėl personalui, atsakingam už finansų valdymą, svarbu kontroliuoti atsargų valdymo efektyvumą.

- Informacija apie *pasenusias ir nelikvidžias atsargas* – įmonėje turėtų veikti procedūra, kuria vadovaudamiesi sandėlio darbuotojai privalėtų identifikuoti pasenusias, lėtai judančias atsargas, bei periodiškai kas mėnesį teikti ataskaitas finansų tarnybai ir kitiems susijusiems įmonės skyriams.

Apibendrinant galima teigti, kad visa finansinė medžiaga, kuri yra surenkama ir naudojama įmonės veiklai tirti yra finansinės analizės šaltiniai.

Mackevičius (1998) siūlo skirstyti visus šaltinius į pagrindines keturias gupes (žr. 2pav.)



Šaltinis: Mackevičius, 1998

2 pav. Įmonės finansinės analizės šaltiniai

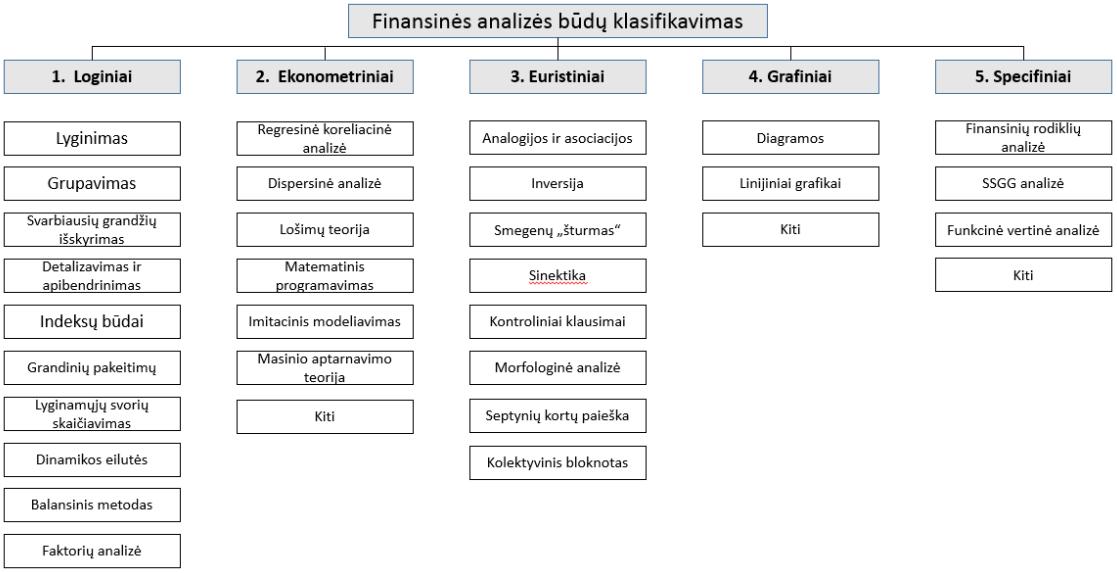
Įvairūs standartai, biudžetai, sąmatos, prjektai, verslo planai, programos priskiriami p**laniniams normatyviniams** įmonės finansinės analizės šaltiniams. Iš šių šaltinių, analizės metu, apskaičiuoti rodikliai turi būti palyginti su faktiniais veiklos rodikliais. Lyginimo rezultatas laikomas planinių užduočių įvykdymas, nukrypimų priežasčių paaiškinimas, biudžetų ir planų realumo patikrinimas.

Pasak Mackevičiaus (1998) – "daugiausia informacijos finansinei analizei teikia ***finansinė atskaitomybė*.** Joje apibendrinta visa informacija apie įmonės veiklą ataskaitiniu laikotarpiu".

Visi kiti nepaminėti šaltiniai yra ***į apskaitą neįtraukti analizės šaltiniai.*** Šiuos šaltinius skirsto į vidaus ir išorinius. Įvairių apklausų , konferencijų, susirinkimų, archyvo ir kiti duomenis, kurie gaunami įmonėje ar jos padaliniuose yra vidaus neapskaitiniai analizės šaltiniai. Išorės neapskaitiniais šaltiniais laikoma kita informacija, pvz. straipsniai, statistiniai leidiniai, žiniasklaidos priemonių pranešimai, įvairūs žinynai ir.t.t.

Būdai finansų analizės šaltiniams sisteminti, apdoroti ir apibendrinti yra vadinami **finansinės analizės tyrimo būdais**. Finansinėje ir ekonominėje analizėje, kaip ir kituose moksluose taikomi įvairiausi tyrimo būdai.

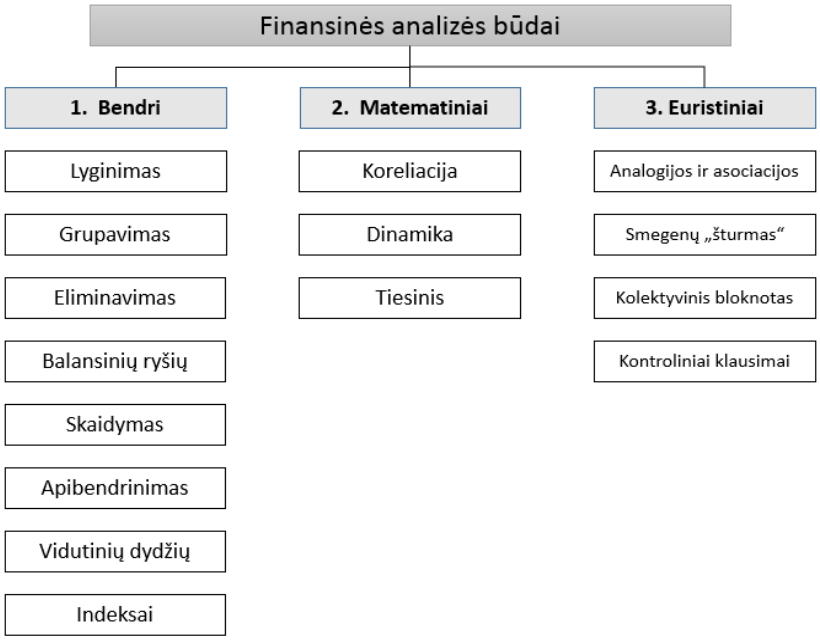
Žinomi finansinės analizės būdai yra klasifikuojami. Tačiau įvairūs finansų mokslo atstovai nevienodai aprašo šių būdų klasifikacijas. Pavyzdžiui Juozaitienė (2008) pateikia penkių būdų klasifikaciją, kuri parodyta 3 paveiksle. Šis klasifikavimas naudojamas vakarų valstybėse ir jame išvardinti visi penki finansinės analizės klasifikavimo variantų būdai.



Šaltinis: Juozaitienė (2008)

3 pav. Finansinės analizės būdų klasifikavimas

Tačiau Mackevičius (1998) finansinės analizės būdus skirsto į tris: bendrus, ekonominius, matematinius ir euristinius (žr. 4 pav.).



Šaltinis: Mackevičius (1998)

4 pav. Įmonių finansinės analizės būdai

Šių dviejų Lietuvos autorių pateiktos finansinės analizės būdų aprašymai iš dalies sutampa.

Lyginimo būdas, kitaip dar vadinamas loginiu ***loginių*** arba ***bendrųjų ekonominių*** analizės būdas naudojamas pradedant finansinę ar ekonominę analizė. Kaip teigia Juozaitienė (2008), šis finansų analizės būdas nustatantis nuokrypius tarp projektuojamųjų ir normatyvinių rodiklių dydžių. Šis būdas padeda įvertinti rodiklių augima, augimo tempą ir tendenciją aprašyti bendrą dinamiką, palyginti koeficientų dydžius su vidutiniais rodikliais tos pačios ekonominės šakos. Abu autoriai pabrėžia, kad atliekant finansų analizę labai svarbu laikytis koeficientų palyginamumo principo, kitaip reali padėtis nebus atskleista. Jei informacijos vartotojai turi galimybę palyginti rodiklius su tais pačiais rodikliais per kitus ataskaitinius laikotarpius ar su kitų įmonių rodikliais, reiškia palyginamumo principas nėra pažeistas. Absoliučių dydžių palyginimas kitaip vadinamas ***horizontalioji analizė.***

Analizuojami rodikliai gali būti paskirstomi į kokybiškai vienarūšes tiriamam reiškiniui būdingas grupes. Toks rodiklių skirstymas vadinamas ***grupavimu***. Sugrupuoti rodiklius galima pagal vieną ar kelis požymius. Pasak Mackevičiaus (1998) „grupavimas yra pradinis etapas taikyti kitus tyrimo būdus, t.y. dispersinės, koreliacinės arba regresinės analizės būdus“.

Iš visos turimos informacijos svarbu atrinkti tokią, kokia galės padėti atsakyti į mums dominančius klausimus. Apibendrinimo ir detalizavimo tikslams naudojamas ***svarbiausių grandžių išskyrimo būdas.***

O ***apibendrinimas*** sujungia visas finansinės analizės nagrinėjamas dalis į bendrą tiriamą visumą. Apibendrinimui svarbu imti tik svarbiausią informaciją, gauta detalizuojant koeficientus.

Indeksai yra santykinės reikšmės, kurios jie apibūdina tam tikro ekonominio arba finansinio atvejo kitimą pagal laiką ir vietą. Juos naudoja analizuojant pardavimų apimtis, išlaidas, pelningumo rezultatus, kitų įmonės ūkinės vieklos ekonominis arba finansinius sprendimus. Indeksų pagalba išaiškinamos priežastys, lemiančios analizuojamo koeficiento dydžio kitimą, išmatuojamas kiekvienos priežasties poveikio dydis.

Eliminavimo esmė yra tai, kad analizuojant vieno veiksnio poveikį, atsiribojamą nuo visų kitų veiksnių poveikio.

Lyginamųjų svorių skaičiavimo tikslas yra atskiro finansinės ataskaitos rodiklio palyginimas - su bendruoju tos pačios ataskaitos koeficientų dydžiu. Ir ši reikšmė turi būti išreiškiama procentais arba kitais santykiniais dydžiais.

Vidutinių dydžių, kitaip vidurkių, analizės būdas vadinamas ***dinamikos eilutės*** finansinės analizės tyrimo būdas.

Statistinių ir matematinių metodu taikymas, kompiuterinių programų ekonominiams ir finansiniams uždaviniams spręsti panaudojimas, sudaro ***ekonometrinį*** finansinės analizės grupės būdą. Šie veiksmai pagreitina ir supaprastina finansinės analizės atlikimo tempą, taip pat padaro ją gilesnę. Dažniausiai panaudojami dispersinės analizės, regresinės – koreliacinės analizės, matematinio prognozavimo ir kiti panašūs ekonometrijos mokslų šakos būdai.

Euristinių analizės būdas yra mokslas apie kūrybinį mąstymą. Šios grupės pagrindas yra psichologija. Naudojant euristinę analizę, pasitelkiama kolektyviniu ekspertiniu vertinimu arba individualia asmens nuomone. Šie analizės būdai pagrįsti finansų ir ekonomikos profesionalų patirtimi, intuicija, nuomone, sprendžiant ekonominias ar finansines problemas. Dažniausiai šie būdai naudojami vertinant ir prognozuojant ekonominę padėtį.

Plačiai nauduojami ***grafiniai būdai***. Įvairūs diagramos stulpeliai, lentelės, statistikos krevės vaizdžiai iliustruoja analizuojamo koeficiento tam tikro laikotarpio dinamiką arba lygina skirtingų tos pačios ekonominės šakos įmonių rodiklius.

Prie ***specifinių*** būdų, remiantis Juozaitienės (2008), yra priskiriami finansiniai rodikliai, SWOT, funkcinės vertinės ir kiti analizės būdai.

Apibendrinant svarbu pasakyti, kad kiekvienas finansinės analizės vartotojas pasirenka tinkama jam analizės būdą, kuris leidžia jam patikimai išmatuoti įmonės veiklos ir finansinę situaciją, o jo rezultatus panaudoti savo intereso tikslams. Pavyzdžiui vidinės finansinės analizės vartotojai pasirinks loginį, grupavimo, apibendrinimo, dinamikos eilutės, grafinį, specifinį būdus. Investoriai ir bankai ekonometrinį, euristinį, indekso būdus. Kiti finansinės analizes rezultatų vartotojai gali pasirinkti tik grafini finansų analizės būda, nes toks būdas labiausiai suprantamas ir vaizdžiai iliustruoja ūkio subjekto finansinę būklę bei finansinių rodiklių dinamika.

1.3. Finansinės analizės rūšys

Planuoti, kontroliuoti ir vystyti šiuolaikinį verslą. kaip jau buvo minėta anksčiau šiame darbe padėda finansinė analizė , kuri sėkmingai nustato įmonės veiklos finansinius ir ekonominius aspektus, įvertina esamą būklę, numato ateities perspektyvas. Finansų analizės rezultatai padeda įsitikinti, kad praeityje padaryti sprendimai buvo teisingi ir tikslūs. Esamų ir būsimų valdymo sprendimų pagrindime finansinė analizė vaidina svarbiausą vaidmenį. Finansinės analizės pagalba atkreipiamas įmonės vadovų ir akcininkų dėmesis į įmonės stipriąsias veiklos puses, surasdamos galimybės dar labiau jas sustiprinti ir efektyviai naudoti. Finansinės apskaitos formos finansinėje ir ekonominėje apskaitoje naudojamos jau gana seniai. Tačiau finansinės atskaitomybės informacijos analizės sisteminimas buvo pradėtas tik XIX a. pabaigoje.

Šiandien ekonomikos ir finansų specialistai skiria tris skirtingus požiūrius į finansinę analizę (Horrigan, 1968). Pasak Šlekienės, Klimavičienės (2000) „aiškių skiriamųjų linijų tarp šių požiūrių negalima nubrėžti, nes jie susipina ir papildo vienas kitą“.

1. Pirmas požiūris į finansinę analizę susietas su empirinių tyrimų mokyklos atstovų išvadomis Tam kad ištirti bankų klientų kreditines galimybes, profesionalūs finansų ir ekonomikos analitikai, bandė sudaryti santykinių rodiklių sistemą, kuri atitiktų tokio tyrimo tikslus. Reikėjo išskirti tokius požymius,

kurie padėtų aprašyti įmonių sugebėjimus vykdyti trumpalaikius įsipareigojimus. Tuo periodu didžiausias dėmesis buvo skiriamas apyvartinio kapitalo ir trumpalaikių įsipareigojimų finansiniam tyrimui. Robertas Folkas, šeštojo XX a. dešimtmetčio pabaigoje, kompanijos Dun&Bradstreet užsakymu, sukurė pirmą finansinių rodiklių sistemą. Šios kompanijos istorija tam momentui skaičiavo savo dvidešimtąjį gimtadienį ir savo duomenų bazėje turėjo informacijos apie 39 mln. viso pasaulio organizacijų. Empirinių tyrimų mokyklos mokslininkų darbai atskleidė analitinių rodiklių įvairovę. Remiantis balanso duomenimis galima nesunkiai apskaičiuoti koeficientus.

2. Antras požiūris į finansinę analizę susietas statistinės finansų analizės. Šios mokyklos atsiradimo svarba pagrįsta Aleksandro Valo (1919) moksliniais darbais, kurie aprašos įmonių kreditines galimybes. Šios mokyklos pagrindinė idėja yra tokia - įmonės veiklos analitinių rodiklių rezultatai yra naudingi tik tada, kai juos galima palyginti kitų įmonių analogišų rodiklių reikšmėmis. Lyginamieji koeficientai arba normatyvas buvo skaičiuojami pagal šakas, pošakius ir grupes.

3. Trečias požiūris siejams su multivariacinės analizės mokyklos darbais. Šios mokyklos atstovai bandė sudėlioti koncepcinį analizės pagrindą. Kalbama apie atskirų koeficientų. Šie rodikliai turi aprašyti organizacijos ekonominės veiklos efektyvumą ir finansinę būklę. Pagrindinė šios mokyklos mokslininkų užduotys buvo koeficientų piramidės kūrimas. Atsiradus kompiuteriams ir įvairioms kompiuterinėms programos, kuriančioms sudetingus imitacinius modelius, ši kryptis ypač pasistumėjo.

Jau žinome, kad įmonių veiklos finansinė analizė skiriama pagal palyginimų pobūdį, finansinės analizės vartotojus, tikslus, atlikimo dažnumą ir laiką,. Tačiau svarbu nustatyti kriterijus, kurie apibrėžtų svarbiausius įmonių veiklos ir finansų analizės rūšis. Toks teorinis analizės rūšių skyrimas ir praktinis jos taikymas leidžia daug plačiau ir nuodugniau ištirti skirtingas įmonės veiklos sritis, objektyviai vertinti įmonės vietą rinkoje, atskleisti vidaus ir išorės rezervus, jos plėtros ir investicijų galimybes ir ateities prognozės ir perspektyvas.

Remiantis Buškevičiūte ir Mačerinskiene (1998) yra išskiriamos „šios finansinės analizės rūšys: perspektyvinė analizė, kuri apima įvairių projektų vertinimą, siekiant priimti taktinius bei strateginius sprendimus, ūkio subjektų atžvilgiu; operatyvinė analizė kartais dar vadinama išankstine, nes ji atliekama, nesibaigus visai savaitei ar mėnesiui, naudojantis laukiamais duomenimis. Tuo siekiama iš anksto diagnozuoti finansinius rezultatus ir pakoreguoti planus ar priimti naują veiksmų programą; retrospektyvinė analizė - praeityje gautų finansinių rezultatų įvertinimas. Tačiau užsienio autorių literatūroje dažniausiai minimos trys finansinės analizės rūšys horizontalioji, vertikalioji ir santykinė“.

Paprasčiausiai ir pirminei finansinei analizei atlikti, finansinės analizės analitikai dažniausiai naudoja horizontaliosios ir vertikaliosios analizės rūšies principus. Pagal Mackevičiaus (2005) „finansinių ataskaitų horizontalioji analizė padeda nustatyti rodiklių dinamiką absoliučiais dydžiais ir procentais bei nukrypimus nuo bazinių rodiklių, o vertikalioji analizė– tam tikro rodiklio dalį procentais tarp kitų visumos rodiklių“.

Taip pat atliekama ***santykinė analizė*** - kitaip ***koeficientų analizė***. Santykinės analizės koeficientai (rodikliai) atskleidžia finansinių ataskaitų ir kitos finansinės informacijos tarpusavio ryšius.

Iš finansinės atskaitomybės rinkinio galima apskaičiuoti kone šimtus santykinių rodiklių, todėl ekonomikos mokslo specialistai juos sistemina. Jų grupavimas pasak Mackevičių (2006) „palengvina analitikų ir auditorių darbą, o informacijos vartotojams yra lengviau atsirinkti, kokie rodikliai tinkamesni operatyviniams ar perspektyviniams valdymo sprendimams priimti“. Skirtingi autoriai pateikia įvairius grupavimo būdus:

1978 metais Bernstein pateikė 23 rodiklius ir sugrupavo juos taip: likvidumo, kapitalo struktūros, investicijų grąžos, ilgalaikio mokumo, veiklos, pardavimo pajamų ir turto santykio.

Gibson (1992) savo pasiūlytus 42 rodiklius sugrupavo taip: likvidumo, ilgalaikių skolų, pelningumo, investicijų.

Haskins, Ferris (1996) pasiūlė 22 rodiklių grupavimą: likvidumas, ilgalaikis mokumas, pelningumas, investicijų grąža.

Rusų autoriai Kovaliov (1995) išskiria tik likvidumo ir pelningumo 9 rodiklius, o Savickaya (2005) – siūlomus rodiklius sistemina į 7 grupes: biudžeto vykdymo, bendri, veiklos aktyvumo, mokumo ir finansinio stabilumo, pelningumo ir gamybos, investicijų, įsipareigojimų.

Kaip matome, dažniausiai išskiriamos *likvidumo ir pelningumo grupės*, jos yra pripažįstamos užsienyje ir plačiai naudojamos Lietuvoje, ypač ši rodiklių grupė yra populiari tarp investuotojų. *Veiklos aktyvumo rodiklių*, kurie įdomūs įmonės vadovams, pardavimo ir paslaugų teikimo departamentų (padalinių) atskaitingiems asmenims. *Įsiskolinimo rodiklių ir kapitalo rinkos rodiklių grupės* – jie daug ką pasako apie įmonės perspektyvas finansų vadovams, kreditoriams ir kt.

Kalbant apie finansų analizę, dar reikėtų paminėti tyrimus, kuriuos naudoja verslo organizacijos veiklos valdyme ir verslo strategijos formavime – tai yra *segmentinė analizė.* Apie šio pobūdžio verslo valdymo rašė verslo valdymo ekspertai Vilkas (2013), Roberts (2006), Hagoort (2005). Tyrimo metodikos nėra sudėtingos. Tai yra tam tikro padalinio, produkto, paslaugos, reiškinio arba veiklos srities analizavimas. Atliekant tokio pobūdžio tyrimus, kaip ir aprašytų anksčiau finansų analizės rūšių, būtinas atitinkamos finansinės informacijos disponavimas, gerai tvarkomų pajamų ir išlaidų apskaitos, teisingas pajamų ir išlaidų klasifikavimas Šios analizės metodika priklauso nuo įmonės organizuotų planavimo ir apskaitos procesų, valdymo procedūrų, o taip pat įmonės verslo strategijos. Segmentinės analizės tikslas - suteikti informaciją apie veiklos rezultatus skirtingų padalinių atsakingiems asmenims, o taip pat labai svarbų vaidmenį atlieka apskaičiuojant būsimų laikotarpių planus ir prognozes, garantuojant skirtingų įmonės segmentų pelningumą.

Taip pat norima išskirti dar dvi analizes rūšis, jos kaip ir segmentinė analizė nėra priskiriamos prie finansinės analizės rūšių, tačiau joms sudaryti ir atlikti taip pat reikia pradinių finansinių duomenų iš to pačio finansinių ataskaitų už ataskaitinį periodo rinkinio. Tai yra *veiklos analizė,* kurios tikslas nustatyti

ir įvertinti technologinio ir techninio darbo organizavimo įtaką finansiniams rodikliams ir *funkcinė*, kitaip *vertinė.* Funkcinė analizė nustato poveikį finansiniam rodikliams įmonės produktų žaliavų kainos, perkamų paslaugų kainos, darbuotojų motyvacinė sistema, veiklos išlaidų ir t.t.

1.4. Finansinės analizės ir pinigų srautų sąsajos

Pasitikėti finansinių santykinių rodiklių rezultatais galima tik tada, kai galima pasitikėti informacija, kuria remiantis jie buvo apskaičiuoti. Labai dažnas atvejis, kai kompanija, deklaruojanti teigiamą pelną, atsiduria ties bankroto ribos. Dėl to, dar praeito amžiaus septyniasdešimtųjų metų pradžioje atsirado nepasitikėjimas pelno (nuostolio) ataskaita ir balansu. Balanso ir pelno (nuostolio) ataskaitos informacijos finansų analizės rezultatų, pasirodo nepakanka priimti racionalius sprendimus. Žinomas faktas - „Rolls-Royce“ nemokumas ir amžinas klausimas, kaip tokia visiems žinoma ir gerai dirbanti kompanija, galėjo turėti problemų su likvidžiu turtu ir pinigais banko sąskaitose. Dvidešimt pirmojo amžiaus pradžioje, didelė korporacija „Enron“ sulaukė krizės ir būtent dėl mažai skirto dėmesio pinigų srautams ir pinigų srautų analizei. Šis Amerikos energetikos milžinas nebuvo pasiruošęs artėjančiai katastrofai. „Enron“ bankrotas įrodė, kad reikia pradėti abejoti deklaruojamu pelnu ir daugiau pasitikėti pinigų srautais. Viena, iš bankrutavimo priežasčių tokių kompanijų kaip, drabužių gamintojo „Mexx“, JAV investicinio banko „Lehman Brothers“, oro linijų kompanija „Malaysia Airlines“, ginklų gamintojo „Colt“, įvardijama nesugebėjimas tvarkytis su įsipareigojimais, kurių pinigų srautų ataskaitos pateiktos analizės rezultatai, galbūt būtų padėję išvengti. Pasirodo, ne visada įmonių deklaruojamas pelnas pavirsta pinigais, ne visada akcininkai gali gauti dividendus.

Pagal tyrimą, kurį atliko 2003 metais US Banko (U.S. Bank) viceprezidentė Jessie Hagen, dėl prasto pinigų srautų valdymo žlunga apie 82 procentų visų verslo įmonių.

Kai kuriems investuotojams, tarp jų ir vienas garsiausias investuotojas V. Bafetas, pinigų srautų ataskaita yra pati svarbiausia finansinė ataskaita.

Tam kad efektyviai valdyti pinigų srautus, būtina rinkti informacija, kuri padėtų tai realizuoti. Visi užsienio ir Lietuvos autoriai pateikia tradicinius pinigų srautų duomenų rinkimo būdus.

Pinigai – likvidžiausias turtas. Tam kad užtikrinti ilgalaikį ir trumpalaikį mokumą reikia garantuoti įmonės sąskaitose tam tikrą pinigų kiekį. Jie gaunami už teikiamas paslaugas ar parduodamą produkciją. Pinigais atsiskaitoma su tiekėjais ir kreditoriais, sumokomi darbuotojams atlyginimai, įsigyjamos investicijos, išmokomi dividendai. Pinigai turi labai didelę reikšmę bet kuriai organizacijoje. Gebėjimas generuoti pinigus sėjamas su verslo įmonės sėkme. Vienas iš įmonės valdymo prioritetų yra būtent pinigų srautų valdymas.

Pinigų srautų terminas “Ekonomikos terminų žodyne” apibūdintas, kaip „įmonės piniginių lėšų judėjimas. Grynasis pinigų srautas yra piniginių įplaukų ir piniginių išlaidų skirtumas“. Grynasis pinigų

srautas yra lygus pinigų srautui iš pagrindinės veiklos per tam tikrą ataskaitinį periodą atėmus įsigytų investicijų vertės apmokėjimus.

Tam kad efektyviai valdyti pinigų srautus, būtina rinkti informacija, kuri padėtų tai realizuoti. Visi užsienio ir Lietuvos autoriai pateikia tradicinius pinigų srautų duomenų rinkimo būdus.

Kaip jau buvo minėta šiame darbe, pinigai ir jų ekvivalentai yra likvidžiausias įmonės trumpalaikis turtas, kurio apyvartumas garantuoja įmonės mokumą, veiklos tęstinumą ir įmonės ilgaamžiškumą. Įmonės pagrindinis siekis yra turėti efektyvią, pelningą ir nuolatinę veiklą, todėl ji turi turėti pakankamai pinigų ir teisingai juos valdyti, tam kad išlaikyti įsiskolinimų bankams, tiekėjams, darbuotojams, padengimą.

Pinigai funkcionuoja kaip mainų tarpininkas, vertės matas, būsimų mokėjimų priemonė arba kaip likvidi kaupimo priemonė. (Jurgutis V. 1996).

Verslo apskaitos standartai (2016) pinigus „grynieji pinigai kasoje ir bankų sąskaitose, o pinigų ekvivalentai yra trumpalaikės (iki trijų mėnesių) likvidžios investicijos, kurios gali būti greitai iškeičiamos i pinigus ir kurių vertės pokyčio rizika yra nereikšminga“.

Bet kaip bebūtų keista, vistai įmonės pinigų valdymo esmė yra minimizuoti neinvestuotų pinigų sumą, bet išlaikyti trumpalaikio turto reikalingą likvidumą. Valdant pinigų likutį svarbu mokėti laviruoti tarp pelningumo ir rizikos, tai yra: spartinti pinigų gavimą, kontroliuoti jų išleidimą, nustatyti optimalaus pinigų poreikį ir kiekį, prognozuoti pinigų srautus, investuoti laikinai laisvus pinigus.

Pinigų srautai – tai pinigų ir jų ekvivalentų įplaukos ir išmokos per nustatytą laiko tarpą. (5 VAS, 2016). Septintame Tarptautiniame finansinės apskaitos standarte nurodoma, kad pinigų srautų informacija yra naudinga vertinant įmonės pajėgumą uždirbti pinigus ir pinigų ekvivalentus, taip pat suteikia galimybę vartotojams sukurti būsimųjų laikotarpių pinigų srautų dabartinės vertės įvertinimo ir palyginimo modelį.

Pinigų įplaukomis laikomas pinigų padidėjimas kasoje arba bankų sąskaitose. Pinigų kiekis didėja dėl pirkėjų atsiskaitymo už suteiktas paslaugas ar prekes, dėl pervestų avansų, dėl įmonės paimtos trumpalaikės ar ilgalaikės paskolos, taip pat, labai dažnai, įmonės banko sąskaitos gali padidėti dėl valiutos kurso pasikeitimo. Pinigų išmokos – pinigų kiekio sumažėjimas įmonės kasoje arba banko sąskaitose. Mažėjimo priežastys gali būti įvairios – tiekėjų skolų apmokėjimai, pervesti avansai, darbo užmokesčio ir dividendų sumokėjimas ir t.t.

Patogumui, remiantis penktuoju „Pinigų srautų ataskaita“ Verslo apskaitos standartu (2016) ir septintuoju Tarptautinio finansų apskaitos standartu (2015), buvo sudaryta 1 lentelė „Įmonės pinigų srautai“.

1 lentelė. Įmonės pinigų srautai

Verslo įmonės pinigų srautai	
Įplaukos	**Išmokos**
1. Pinigų įplaukos už parduotas prekes ir suteiktas paslaugas; 2. Su komisiniais mokesčiais, autorių ir gretutinėmis teisėmis, patentu, licencija, franšize ir panašiomis teisėmis susijusios pinigų įplaukos; 3. Pinigų įplaukos, gautos pirkėjams iš anksto sumokėjus už prekes; 4. Pinigų įplaukos, gautos susigrąžinus prekybines skolas; 5. Gautos draudimo išmokos; 6. Pinigų įplaukos pardavus įsigytus kitų įmonių vertybinius popierius (pavyzdžiui, akcijas, obligacijas) ir kitas investicijas; 7. Iš kitų įmonių gauti dividendai; 8. Gautos palūkanos.	1. Pinigų išmokos žaliavų, prekių ir paslaugų tiekėjams 2. Pinigų išmokos įmonės darbuotojams; 3. Sumokėti mokesčiai; 4. Sumokėtos draudimo įmokos; 5. Sumokėti dividendai; 6. Sumokėtos palūkanos.

Šaltinis: parengta autorės pagal 5 VAS, 7 TFAS

Verslo įmonės ataskaitinio laikotarpio pinigų srautus parodo pinigų srautų ataskaita, ir pateikiama registro centrui, kaip viena iš metinės finansinės atskaitomybės rinkinio privalomų ataskaitų.

Įmonės, sudarančios metinę finansinę atskaitomybę, pagal Verslo apskaitos standartus (VAS) pinigų srautams sudaryti naudoja penktojo standarto principus ir rekomendacijos. Organizacijos sudarančios metinę finansinę atskaitomybę pagal Tarptautinius finansų apskaitos standartus (TFAS, angl. IFRS) - septintąjį standartą. Jungtinėse Amerikos Valstijose plačiai naudojami Visuotinai Pripažinti Apskaitos Principai (angl. Generally Accepted Accounting Principles, GAAP), o pinigų srautams sudaryti skirtas 230 principas.

Pinigų srautų ataskaitą sudaro trys dalys, kiekviena iš jų parodo pinigų judėjimą skirtingose įmonės veiklos srityse: operacinės (pagrindinės), investicinės ir finansinės veiklos pinigų srautai (žr. 3, 6, 9, 12 priedus).

Įmonės operacinės (pagrindinės) veiklos pinigų srautas savininkams yra labiausiai dominantis, kadangi šio srauto analizė parodo įmonės pagrindinio verslo rezultatas. Pagrindinės veiklos pinigų srautas neskaičiuoja pinigų atkeliavusių pardavus pvz. seną gamyklinę įrangą ar išplatinus obligacijų

emisiją, gavus dividendų. Pagrindinės veiklos pinigų srautos dydis yra pagrindas priimti investavimo į kompaniją sprendimus, nes jis rodo tikrą kompanijos sugebėjimą tvarkyti verslą. Kitaip, patyrę investuotojai ieško kompanijų, generuojančių teigiamus pinigų srautus iš operacinės veiklos, nes tokios įmonės yra labiausiai perspektyvios.

Jokia verslo įmonė negali veikti be papildomų investicijų amžinai. Gamybos įranga nuolatos dėvisi, transporto priemonės amortizuojasi, technologijos nestovi vietoje. Siekdamos išlaikyti konkurencingumą ir efektyvumą organizacijos turi laiku atnaujinti seną įrangą, techniką ar technologijas. Pinigų srautai iš investicinės veiklos parodo kiek kompanija išleidžia pinigų investicijoms, arba kiek jų gauna investuodama. Laikoma, kad investicijų vertė neturi žymiai skirtis nuo amortizacijos ir nusidėvėjimo sąnaudų. Kitaip gali paaiškėti, kad įmonė dirbtinai rodo labai gerus pinigų srautus iš operacinės veiklos vien todėl, kad neatnaujina senstančių įrenginių. Investicijų pinigų srautas tai ne tik technologijų ar gamyklos įrenginių įsigijimo ar atnaujinimo išlaidos, taip pat tai galo būti kitų įmonių pirkimas, ar kitų kompanijų akcijų supirkimas. Investicijų išlaidos paprastai kirstomos į dvi dalis: kapitalinės išlaidos - pinigai skirti statant naujas gamyklas, naujų įrenginių įsigijimui, technologijų atnaujinimui, nekilnojamo turto pirkimui ir t.t.; išlaidos kitų kompanijų įsigijimams.

Pinigų srautas iš finansinės veiklos yra išorinių finansavimo šaltinių srautas. Išoriniai finansavimo šaltiniai yra tokie: naujos akcijų emisijos išleidimas; savo kompanijos akcijų supirkimas; obligacijų emisijos išleidimas; obligacijų supirkimas ir palūkanų už obligacijas sumokėjimas; kreditorių suteiktos paskolos; kreditoriams grąžintos paskolos; sumokėtos palūkanos; suteikti kreditai; gautos palūkanos; dividendų išmokėjimas.

Finansavimo šaltinių yra elementarūs ir nereikalaujantys atskiro paaiškinimo. Sudėtingas, reikalaujantis ypatingo dėmesio yra naujų akcijų paketų platinimas ir savų akcijų supirkimas, nes šios finansavimo šaltinių eilutės parodo kaip kompanija finansuoja savo veiklą. Ilgą laiką veikiančios įmonės, kurios pasižymi dideliu grynų pinigų srautu, supirkinėja savo akcijas, taip sumažindamos akcijų kiekį rinkoje, tam kad kiekvienam didesniam akcininkui priklausytų didesnė įmonės dalis, nes tai yra akcininkų praturtėjimo būdas, kaip ir dividendų sumokėjimas.

Kompanijos galimybes grąžinti skolas, vykdyti plėtrą, supirkti akcijas ar išmokėti dividendus, atskleidžia grynųjų pinigų srautų analizė

Grynasis pinigų srautas apskaičiuojamas kaip grynojo pelno ir nusidėvėjimo suma atėmus apyvartinių lėšų pokytį ir kapitalines išlaidas (žr. 13 priedą).

Apie stiprų organizacijos finansinį pagrindą pasako jos sugebėjimas gauti pakankamai lėšų iš pagrindinio pinigų srauto, jei kompanijai savo investicinei veiklai finansuoti nereikia skolintis.

Pinigų srautų ataskaitai sudaryti reikalingi balanso, pelno (nuostolio) ataskaitos, pinigų srautų koreguojančių įrašų duomenys.

Apibendrinant pinigų srautų analizės būtinumą dar kartą pabrėžiame, kad pinigų srautų ataskaita ir pinigų srautų supratimas svarbūs dėl to, kad:

- leidžia suprasti, kiek iš tiesų įmonė uždirba pinigų srauto iš pagrindinės veiklos;
- kur ir kaip įmonė išleidžia pinigų srautą, uždirbtą iš pagrindinės veiklos;
- ar įmonės uždirbamas pinigų srautas yra pakankamas vykdyti tolimesnei veiklai, plėstis;
- keičia supratimą, kad veiklos pelnas nelygus pinigų srautui.

Apžvelgiant visus finansų, pinigų srautų, o taip pat segmentinės analizės rūšis, galima daryti išvadą, kad nors skaičiavimo metodikos, pateikimo formos, atlikimo terminai bei analizuojami imtys yra skirtingi, tačiau įmonės vadovybė ir kiti suinteresuoti asmenys iš visų minėtų šiame skyriuje finansų vertinimo rūšių, tikisi gauti naudingas įžvalgas teisingai verslo strategijai formuoti. Visų skirtingų analizių rezultatai suvedami į vieną bendrą matricą, kuri pavaizduoja objektyvią įmonės praeitį, aprašo esamą situaciją bei numato tikėtiną ateitį. O pinigų srautų analizės rezultatai gali būti papildomu verslo įmonės veiklos efektyvumo įvertinimas. Finansinės analizės svarbumas lemia tai, kad įmonė turi turėti pakankamai finansinių išteklių. Ji įgalina rasti būdų įmonės finansinės būklės tobulinimui ir geresniam valdymui.

2. ĮMONIŲ FINANSINĖS BŪKLĖS ANALIZĖS IR PROGNOZAVIMO METODAI

Metodas (gr. methodos — tyrimo kelias):

- tikslo siekimo, veikimo būdas, veiklos tvarka, sąmoningai naudojama kokiam nors tikslui pasiekti;
- reiškinių tyrimo būdas.

2.1. Horizontalioji ir vertikalioji analizė

Visiems verslo, finansų, ekonomikos specialistams ar analitikams žinoma horizontalioji analize. Ji analizuoja dviejų ar daugiau metų finansinių ataskaitų duomenų palyginimus. Šios analizės dėka nustatoma įvairų rodiklių dinamiką. Rodikliai apskaičiuojami absoliučiais dydžiais ir procentais, t.y. nustatomi nukrypimai nuo bazinių skaičių. Taikyti horizontaliosios analizės principus galima analizuojant įmonės balanso, pelno (nuostolio) ar pinigų srautų ataskaitų įvairių straipsnių duomenis. Ši analizė parodo dinamiką, tačiau neišskiria ir nenurodo priežasčių, dėl kurių įvyko rodiklių sumažėjimai ar padidėjimai. Tačiau ši analizė:

- įvertina įmonės turtą, apskaičiuoja turto pakankamumą, tam kad įmonė galėtų turtą pateikti kaip kredito užstatą;
- įvertinta viso turto ir jo dalių pokyčius;
- apskaičiuoja apyvartinio kapitalą, pinigų dinamiką;
- vertina įmonės skolų būklę;
- aprašo pajamų ir sąnaudų kitimą;
- nustato bendrojo, tipinės veiklos ir pelno kitimo tendencijas.

Nustatyti turto (viso aktyvo) ir savininkų nuosavybės bei įsipareigojimų konkrečių elementų (pasyvo sintetinių sąskaitų) pasikeitimo tendencijas padeda balanso horizontalioji analizė. Šis kitimas paprastai palyginamas su ankstesnijo laikotarpio dinamika. Horizontalioji balanso analizė aprašo tik bendrą finansinę situaciją ir bendras finansines kitimo tendencijas. Horizontaliosios balanso analizės rezultatai – tai informacija, tarp analizuojamo balanso duomenų palyginimo su kitų tos veiklos sferos įmonių balansu, arba su tos pačios įmonės praėjusiu laikotarpiu ar prognozinio (bandomojo) balanso duomenimis. Balanso straipsnių keitimo tyrimas turi būti nuodugnesnis.

Taip pat kaip balanso, atleikama ir pelno (nuostolio) ataskaitos horizontalioji analizė. Ji taip pat lygina ataskaitinio laikotarpio duomenis su atitinkamo praėjusio laikotarpio informacija. Šios analizės pagalba daroma išvada apie grynojo pelno ir jį formuojančių elementų (buhalterinių sąskaitų sudėties) dinamika. Horizontalioji analizė suteikia reikiamos informacijos ir prielaidų tolimesniems prognozėms vykdyti.

Atliekant pinigų srautų ataskaitos horizontaliąją analizę stengiamasi nustatyti, kaip kito grynieji operacinės (pagrindinės) veiklos pinigų srautai, grynieji investicinės ir grynieji finansinės veiklos pinigų srautai, kokią įtaką šiems pokyčiams darė atskiri rodikliai.

Apibendrinimui pasinaudosim šios analizės sąvoka pagal Žigiene (2006) „***horizontali analizė*** – tai rodiklių dydžio pasikeitimo skaičiavimas absoliučiais ir santykiniais skaičiais. Nukrypimas skaičiuojamas lyginant ataskaitinių metų duomenis su praėjusių laikotarpių duomenimis“. Bet reikia pripažinti, kad horizontaliojo analizė nenustato rodiklių keitimo priežasčių.

Kartais vietoje horizontaliosios finansinės analizės naudojama trendo analizė.

Pagal Šlekienės ir Klimavičienės (2005) „***trendo analizė*** – tai ilgai trunkančių reiškinių kaitos pagrindinė kryptis. Trendo analizė padeda įvertinti ilgalaikę pelno dinamiką lyginant ją su kitais rodikliais. Jai atlikti naudojami kelių metų finansinių ataskaitų duomenys, apskaičiuojami rodiklių pasikeitimai per keletą laikotarpių ir tokiu būdu atskleidžiamos ūkio subjektų finansinių rezultatų kitimo tendencijos, dėsningumą. Atliekant horizontaliąją analizę, galima įvertinti įmonės ilgalaikio turto sudėtį, nustatyti ilgalaikio turto nusidėvėjimo apskaičiavimo tvarką, įvertinti trumpalaikio turto dydį, grynųjų pinigų likučio kitimo tendencijas, sužinoti įmonės skolų būklę, pajamų ir sąnaudų kitimą“.

Vertikalioji analizė anot Smalensko (2000) „tai atitinkamas finansinės ataskaitos rodiklis lyginamas su bendruoju baziniu tos ataskaitos rodikliu, o gautas dydis išreiškiamas bazinio dydžio procentais. Šlekienė ir Klimavičienė (2005) pateikė tokią vertikaliosios analizės sąvoka „vertikalioji analizė – tai įmonės finansinės būklės įvertinimas, naudojant įvairius santykinius rodiklius. Tai finansinių ataskaitų struktūrinių rodiklių apskaičiavimas, o tai leidžia operatyviai pastebėti neigiamus įmonės veiklos pokyčius ir atlikti finansinės būklės įvertinimą lyginamosios analizės būdu. Ši analizės rūšis efektyvi tiriant tik pelno ir nuostolio ataskaitos duomenis“.

Vertikaliosios analizės metodo pagalba įvertinamas grynųjų pinigų panaudojimas, nustatoma kapitalo struktūra, atskleidžiamos kapitalo pasikeitimo priežastys, nurodomos pajamų ir sąnaudų pasikeitimo priežastys. Vertikaliosios analizės rezultatai dažniausiai vaizduojami diagramomis, kreivėmis ar grafikais. Vertikaliosios analizės metu tam tikras finansinės ataskaitos rodiklis lyginamas su baziniu tos pačios ataskaitos rodikliu, o rezultatas išreiškiamas procentais.

Vertikalios analizės tikslai yra šie:

- įvertinti optimalų ir racionalų grynųjų pinigų naudojimą;
- įmonės pajamų ir sąnaudų sudėties išskirymas, pajamų ir sąnaudų pasikeitimo priežasčių atskleidimas;
- pokyčių, kurie įvyko, paaiškinimas;
- nuosavybės rodiklių struktūros ir jų pasikeitimo priežasčių nustatymas;
- nuosavo turto dalies, kreditorinio įsiskolinimo, finansinių išteklių kitimo stebėjimas;
- ekonominio pavojaus išvengimas;

- skirtingų dydžių įmonių finansinių rodiklių palyginimas.

Iš vertikaliosios analizės rezultatų gauname finansinės būklės tendencijas. Pvz. iš balanso vertikaliosios analizės galima laiku pastebėti, ar įmonėje didėja kreditorinis įsiskolinimas, ar gautinos sumos nėra sumažėjusios. Iš pelno (nuostolio) ataskaitos galima pamatyti veiklos sąnaudų kitimą, realizacijos pajamų ir parduotų prekių savikainos dinamika, ir kaip ji įtakoja ataskaitinių metų pelnui. Kaip horizontalioji finansinės analizė taip ir vertikalioji finansinė analizė turi akivaizdžių trūkumų. Tam kad dar labaiu suprasti įmonėje vykstančius finansinius įvykius, įmonės finansų specialistai skaičiuoja santykinius rodiklius, kurie leidžia geriau nustatyti ir suprasti įvairių finansinės būklės pasikeitimo priežastis.

2.2. Finansų analizės santykiniai rodikliai

Santykiniai rodikliai plačiai taikomi finansinių ataskaitų tyrime. Jų pagalba tikimasi pastebėti sunkiai pastebimus įmonės veikloje vykstančius finansinius ir ekonominius procesus, nustatyti sistemines veiklos ir finansų valdymo klaidas. Visada pravartu palyginti ne tik vienos įmonės atskirų rodiklių kitimo dinamiką, bet ir sugretinti juos su kitų įmonių ar šakos rodikliais.

Pasak Dzikevičiaus (2005) „finansinės analizės metu yra apskaičiuojami įvairūs absoliutūs ir santykiniai rodikliai, kurių pagrindu yra sprendžiama apie įmonės pelningumą, likvidumą, padengimą, apyvartumą“.

Santykinė rodiklių finansinis tyrimas taikomas atliekant tam tikro laikotarpio finansinę analizę, taip pat santykinius rodiklius naudoja atliekant tarpįmoninę analizę. Naudodami santykinių rodiklių rezultatus, **galima sulyginti skirtingų įmonių finansinių ataskaitų duomenis.**

Daugeliu atvejų santykiniai rodikliai yra daug pranašesni, palyginti su absoliučiais rodikliais (horizontaliosios ir vertikaliosios analizės rezultatais). Tam, kad suteikti skaičiui loginį reikšmę, reikėtų palyginti ją su kita, juolab jei norima įvertinti įmonės finansinė būklę.

Pasak Siegel, Shim, Hartman (1995) „iš finansinės atskaitomybės galima apskaičiuoti per šimtą reikšmingų santykinių rodiklių. Kai kurie autoriai apskaičiavo ir aprašė per 200 santykinių rodiklių“. Visus finansinius rodiklius tikslinga suskirstyti į tris grupes: mokumo, pelningumo, apyvartumo grupės.

Siekiant geriau patenkinti visų finansinės analizės vartotojų poreikius, Mackevičius (2006) rekomenduoja „analizuoti dvi finansinių ataskaitų elementų grupes: elementai, susiję su įmonės finansinės būklės vertinimu (balanso duomenys); elementai susiję su įmonės veiklos rezultatų vertinimu (pelno nuostolio ataskaitos duomenys)“.

Tačiau norint nuodugniau ištirti įmonės veiklą, finansinę būklę ir galima ateities perspektyvas, tisklinga išskirti finansinių ataskaitų elementų grupę, elementus, susijusius su turtu, nuosavybe ir

įsipareigojimais (balanso duomenys), pajamomis ir sąnaudomis (pelno (nuostolio) ataskaitos duomenys), o taip pat pinigų srautais (pinigų srautų ataskaitos duomenys).

Finansinių santykinių rodiklių apskaičiavimo tikslas – įvertinti finansinę įmoniės būklę, nustatyti veiksnių sistemą, leidžiančią pasiekti norimą veiklos rezultatą, efektyviausiai pasinaudoti įmonės galimybes ir išteklius. Gautus duomenys pailiustruoti grafiškai, nes diagramos ir kreivės aiškiai parodo veiklos rezultatų kitimo tendencijas, rodiklių priklausomybes ir pan.

2.2.1. Mokumo ir likvidumo rodikliai

Pirmoji grupė - mokumo. Šiai rodiklių grupei rpiklauso trumpalaikio ir ilgalaikio mokumo koeficientai.

Mokumas – tai organizacijos ir jos vadovų sugebėjimai laiku tvarkyti su įsipareigojimais susijusius klausimus (pvz.: laiku atsiskaityti su kreditoriais, neuždelsti sąskaitų apmokėjimo, padengti kredito palūkanas, skolas tiekėjams ir darbuotojams). Labai dažnai mokumą vadina likvidumu, tačiau šių dviejų rodiklių esmė skiriasi.

Likvidumu rodiklis reiškia galimybę turimą materialjąjį turtą ar vertibinius popierius paversti pinigais. Taip pat ekonomikos terminų žodynas likvidumą traktuoja kaip:

- greitas turto pavertimas į grynuosius pinigus;
- greitas vertybinių popierių pirkimas ir/ar pardavimas už kainą, atitinkančią rinkos kainai;
- rodiklis, parodantis santikį tarp likvidžiojo įmonės ir viso turto, arba įmonės likvidžiojo turto ir trumpalaikių įsipareigojimų.
- koeficientas, kuris parodo įmonės sąžiningą gebėjimą vykdyti visus skolų įsipareigojimus.

Įmonės mokumo analizė pradedama nuo trumpalaikio mokumo rodiklių analizės, toliau einama prie ilgalaikio mokumo analizės.

Įmonės ***trumpalaikius mokumus*** aprašos trumpalaikio mokumo rodikliai. Šių rodiklių apskaičiuoti rezultatai atsako į klausimą, ar įmonė gali įvykditi trumpalaikius įsipareigojimus. Trumpalaikio mokumo koeficientą dar vadina likvidumo koeficientu. Šio rodiklios formulė pateikta 13 priede.

Bendrojo likvidumo koeficientas (en. current ratio), kitaip dar vadinamas einamojo likvidumo koeficientau. Rodiklis, parodantis įmonės sugebėjimus, panaudojus turimą trumpalaikį turtą, vykdyti trumpalaikius įsipareigojimus. T.y. šio rodiklio pagalba sužinome, kokiu laipsniu trumpalaikis turtas gali padengti trumpalaikes skolas ir kitas per vienerius metus mokėtinas sumas. Akivaizdu, kad įmonės likvidumas tiesiogiai priklauso nuo įmonės galimybių trumpalaikį turtą iškeisti į pinigus ir taip apmokėti visas mokėtinas per vienerius metus sumas. Einamojo likvidumo koeficiento apskaičiavimo metodika parodyta 13. Laikoma, kad pakankamai gera einamojo rodiklio reikšmė lygi 1,2 – 2 kartams. Jei šis

rodiklis lygus vienetui neskaitoma, kad tai yra kritinė riba. Tačiau jau žemesnė reikšmė gali rodyti potencialius įmonės finansinius sunkumus. Žemesnis už vieneta koeficiento dydis gali rodyti įmonės nesugebėjimą iškart apnokėti skolų. Tačiau ir aukštesnė einamojo koeficiento reikšmė dar negarantuoja įmonės likviduma, nes ji vis tai gali susidurti su likvidumo sunkumais. Pavyzdžiui, aukštesnis nei 2 koeficiento dydis gali rodyti atsargų naudojimo neefektyvumą, o taip pat ir kito trumpalaikio turto ir kitų trumpalaikio įsipareigojimų valdymo sunkumus.

Nagrinėti einamojo (bendrojo) likvidumo koeficientą naudinga kartu su ***kritinio likvidumo (***en. acid test (quick) ratio) arba ***skubaus padengimo koeficientu*** (žr. 13 priedą). Palyginus su bendruoju likvidumu, skubaus padengimo koeficientas yra griežtesnis įmonės likvidumo lygio įvertinimas. Apskaičiuojant kritinį likvidumą daromos prielaidos, kad atsargos yra nelikvidžios. Manoma, kad parduoti atsargas ir gauti už jas piniguș, reikės daugiau laiko. Tuo pačiu metu, pirkėjų mokėtinos sumos, kitaip priekybinės debitorinės skolos laikomos likvidžiu trumpalaikiu turtu. Kritinio likvidumo koeficentas praktikoje svyruoja ties vieneto. Bet vis tai šio koeficientpo dydžio norma priklauso nuo nagrinėjimo ekonominio sektoriaus.

Pats konservatyviausias likvidumo rodiklis laikomas ***absoliutus likvidumo pinigais rodiklis*** (en. cash ratio), jo skaičiavimo formulė pateikta 13 priede. Darškuvienės (2010) teigimu „šis rodiklis rodo įmonės gebėjimą uždirbti pinigus, kuris priklauso nuo įmonės veiklos pobūdžio ir veiklos ciklo ypatumų bei pinigų valdymo politikos. Kuo konservatyvesnė įmonės pinigų valdymo politika, tuo didesnis laikomų pinigų ir pinigų ekvivalentų likutis, tuo šis rodiklis aukštesnis“.

Grynasis apyvartinis kapitalas yra absoliutus dydis. Šio koeficiento dydis tiesiogiai įtakoja veikia organizacijos finansinę situaciją. Nuo šio koeficiento dydžio priklauso kiti santykiniai finansiniai koeficientai. Šis rodiklis rodo kokiu absoliutų skirtumo tarp trumpalaikio turto ir trumpalaikių įsipareigojimų dydį. Šio rodiklio apskaičiavimo metodika pateikta 13 priede. Didelis teigiamas rodiklio dydis vaizduoja aukštą įmonės likvidumą. Apyvartinio kapitalo dydžiai parodo likvidaus turto finansavimo trumpalaikiais įsipareigojimais mastą. Didesnį apyvartinį kapitalą turinti įmonė gali susidurti su didesnėmis investicijų į trumpalaikį turtą finansavimo problemomis. Gamybinių įmonių, pasižyminčiu ilgu veiklos ciklu bei didesniais mokėjimų atidėjimais, apyvartinis kapitalas yra didesnis. Tuo tarpu įmonės, kurios iš anksto atsiskaito už paslaugas bei prekes, dažniausiai turi žemą apyvartinį kapitalą (Darškuvienė, 2010).

Ilgalaikio mokumo rodikliai skirti parodyti įmonės sugebėjimus per numatytus laikotarpius atsiskaityti už ilgalaikius įsipareigojimus. Įis rodiklis kartais vadinams finansinio sverto koeficientu. Norint parodyti įmonės finansavimo šaltinius ir skolą įtaka finansavimui patariama apskaičiuoti ilgalaikio mokumo rodiklius. Taip pat šis rodiklis parodo galimybes greičiau apmokėti ilgalaikes skolas ir suprognozuoti ne tik finansinį stabilumą, bet ir veiklos tęstinumą.

Pirmas ilgalaikių mokumo rodiklių grupės koeficientas yra ***bendrasis skolos koeficientas*** arba ***įsiskolinimo koeficientas*** (en. total liabilities to total assets ratio) (žr. 13 priedą). Darškuvienės (2010) teigimu „įsiskolinimo koeficientas atspindi, kokia įmonės turto dalis yra įsigyta už skolintas lėšas. Jis yra svarbus kreditoriams, kadangi parodo, kiek apsaugotos jų lėšos. Kuo didesnis rodiklis, tuo žemesnis saugumo lygis“. Manoma, kad normalus šio rodiklio dydis yra nuo 0,4 iki 0,6. Kai šio rodiklio reikšmė yra didesnė už rekomenduojama dydį, tuo labiau įmonės veikla gali būti finansuojama iš skolintų lėšų. Didėjant šio ridiklio reikšmei, auga ir įmonės finansinė rizika.

Ilgalaikių skolų koeficientas (en. debt to assets ratio). Šis rodiklis parodo skolos ir turto santykį. T.y. parodo įmonės ilgalaikių ir trumpalaikių įsipareigojimų, susijusių su palūkanų mokėjimais sumą, kuri tenka vienam įmonės turto pinigų vienetui (žr 13 priedą). Augant šio rodiklio reikšmei, didėja kreditorių rizika. Pasak Darškuvienės (2010) „dėl skolų, ypač ilgalaikių, susijusių su palūkanų mokėjimais, įmonės patiria palūkanų normų svyravimų riziką. Augant palūkanų normų lygiui ekonomikoje, palūkanų sąnaudos didėja, o įmonės grynasis pelnas mažėja“.

Ilgalaikių skolų apdraustumo koeficientas (en. net financial debt to assets ratio). Grynosios finansinės skolos ir turto santykis parodo, kokia suma įmonės finansinių skolų, atėmus turimus pinigus ir trumpalaikes (finansines) investicijas, tenka vienam įmonės turto pinigų vienetui. Tai tikslesnis įmonės finansinės rizikos lygio įvertinimas. Apskaičiuojant šį rodiklį atsižvelgiama į tai, kokia dalis finansinių skolų galėtų būti padengta turimais pinigais ar itin likvidžiomis trumpalaikėmis (finansinėmis) investicijomis (žr. 13 priedą). Kuo didesniu pinigų likučiu įmonė disponuoja, tuo šis rodiklis bus mažesnis. Įmonės gebėjimas uždirbti pinigus priklauso nuo įmonės veiklos pobūdžio ir veiklos ciklo ypatumų bei pinigų valdymo politikos. Kuo geresnis įmonės gebėjimas uždirbti pinigus bei didesni pinigų likučiai, tuo geresnės prielaidos skolintis. Esminis rodiklio trūkumas yra tas, kad grynoji finansinė skola lyginama su turto balansine verte, kuri gali žymiai skirtis nuo tikrosios, rinkos vertės (Darškuvienė, 2010).

Finansinis svertas (en. total liebilities to equity ratio). Įsipareigojimų ir nuosavo kapitalo santykis parodo (žr. 13 priedą), kokia bendrų įmonės ilgalaikių ir trumpalaikių įsipareigojimų, susijusių tiek su įmonės veiklos ciklu, tiek su jos skolinimusi, suma tenka vienam nuosavo kapitalo pinigų vienetui. Kuo šis rodiklis didesnis, tuo aukštesnis įmonės finansinės rizikos laipsnis, t.y. dideli įsipareigojimai, kuriuos teks padengti ateityje (Darškuvienė, 2010).

Finansinės priklausomybės koeficientas (en debt to equity ratio). Skolos ir nuosavo kapitalo santykis parodo, kiek pinigų vieneto trumpalaikių ir ilgalaikių skolų tenka vienam nuosavo kapitalo pinigų vienetui (žr. 13 priedą). Apskaičiuojant skolas, vertinami visi su palūkanų mokėjimu susiję įmonės įsipareigojimai. Tai vienas iš pagrindinių finansinio sverto rodiklių. Kuo didesnė rodiklio reikšmė, tuo aukštesnis įmonės finansinis svertas. Įvairiuose ekonomikos sektoriuose šio rodiklio reikšmė skirtinga. Analizuojant įmonės veiklą, aukštas rodiklis gali liudyti apie didesnę finansinę riziką,

nes įmonei gali būti sudėtinga padengti savo palūkanų ir skolos grąžinimo mokėjimus ir gauti pakankamai lėšų tolesniam finansavimui (Darškuvienė, 2010).

Pastovaus mokumo koeficientas, kitaip dar vadinamas bendrojo mokumo koeficientu (en. equity to total liabilities ratio). Bendrojo mokumo koeficientas rodo, kokia nuosavo kapitalo suma tenka vienam įmonės įsipareigojimų pinigų vienetui (žr. 13 priedą). Dažniausiai statistikoje naudojamas rodiklis, atskleidžiantis įmonių balanso struktūros skirtumus tiek tarp atskirų įmonių, tiek tendencijas skirtinguose ekonomikos sektoriuose. Visų įsipareigojimų padengimas akcininkų nuosavu kapitalu parodo įmonės finansinį stabilumą. Manoma, kad kuo šis rodiklis didesnis, tuo kreditoriai yra saugesni (Darškuvienė, 2010)

2.2.2. Pelningumo rodikliai

Antroji finansinių rodiklių grupė yra **pelningumas**.

Pelningumu vadinasi uždirbto pelno ar pajamų (dividendų, palūkanų) vertinimas ir su tam tikru dydžiu palyginimas. Dažniausiai vertinami yra vertybinių popierių ar jų portfelio pajamingumas, veiklos efektyvumas. Lyginamas šis rodiklis yra su akcijų nominaliąja verte, apyvartom ir kapitalu.

Pelningumas - yra finansinis rodiklis, o jo konkretus apibrėžimas priklausytų nuo taikymo srities. Finansų srityje pelningumas rodo kiek įmonės ar projekto pajamos atneša vienokios ar kitokios rūšies pelno. Pelningumas apskaičiuojamas naudojantis pelno maržomis. Mackevičiaus (2005)teigimu „pelnas – tai skirtumas tarp įmonės gaunamų pajamų ir joms uždirbti padarytų sąnaudų“. Pasak Buračaus (1997) „*pelnas yra labiausiai apibendrinantis įmonės veiklą rodiklis. Jis parodo tiek teigiamas, tiek neigiamas įmonės veiklos ir sprendimų puses, tiek nesėkmes ir laimėjimus. Pelningumo koeficientai rodo, kaip efektyviai uždirbamas pelnas, ar gerai įmonė daro investicinius ir finansinius sprendimus. Bankininkystės ir komercijos terminų žodyne pateikiamas toks pelningumo apibrėžimas: „pelningumas – tai akcinių bendrovių bendrojo pelno santykis su pagrindinėmis pajamomis arba grynojo pelno santykis su pardavimų ir paslaugų apimtimi“.*

Pirmas šios grupės rodiklis yra ***bendrasis pelningumas*** (en. Gross profit margin).

Barrow (2011) teigia, kad „bendrasis pelningumas (arba bendrojo pelno marža) parodo įmonės sugebėjimą uždirbti pelną iš pagrindinės įmonės veiklos, kontroliuoti pardavimo pajamų bei pardavimo savikainos lygį“ (žr.13 priedą). Pasak Darškuvienės (2010) „kuo didesnė bendrojo pelno suma uždirbama kiekvienam pardavimo pajamų pinigų vienetui, tuo efektyvesnė įmonės veikla. Bendrojo pelningumo lygiui didelę įtaką turi įmonės veiklos pobūdis bei ekonomikos sektorius, kuriame ji veikia“.

Grynasis pelningumas (en. net profit margin) arba grynojo pelno marža parodo, kiek procentų grynojo pelno uždirba vienas pardavimo pinigų vienetas, t.y. jis parodo įmonės veiklos efektyvumą (Barrow, 2011) (žr.13 priedą). Darškuvienės (2010) teigimu „*didesnė rodiklio reikšmė rodo geresnę visų*

įmonės sąnaudų kontrolę. Analizuojant įmonių veiklos rezultatus, žemas pelningumas gali būti siejamas su įmonės orientacija į pardavimo pajamų didinimą žemų kainų sąskaita, o taip pat su tarp konkurentų vykstančia kainų konkurencija. Kuo mažesnis pelningumas, tuo didesnių pardavimo pajamų reikia, siekiant uždirbti tą patį pelną".

Veiklos pelningumas (en. Operating profit margin) arba veiklos pelno marža parodo, kiek procentų (arba pinigų vienetų) veiklos pelno uždirba vienas pardavimo pajamų pinigų vienetas, t.y. jis parodo įmonės tipinės veiklos, neatsižvelgiant į finansinę ir investicinę veiklą, efektyvumą (Darškuvienė, 2010) (žr.13 priedą). Kuo didesnė (tipinės) veiklos pelno suma uždirbama kiekvienam pardavimo pajamų pinigų vienetui, tuo geriau valdomas pardavimo pajamų, pardavimo savikainos bei veiklos sąnaudų lygis, tuo didesnis įmonės veiklos pelningumas.

Taip pat pelningumo rodiklių analizėje išskiriamas ***turto pelningumas*** (turto grąža) (en. Return on assets, ROA). Šis rodiklis parodo, kokia viso turto dalis susigrąžinama pelno pavidalu ir yra vienas iš dažniausiai naudojamų rodiklių vertinant kiek naudingai panaudojamas įmonės turtas. Šis koeficientas įdomus tiek įmonės savininkams, tiek investuotojams, tiek kreditoriams.

Nuosavybės grąža (en. Return on equity, ROE). rodiklis, dar vadinamas nuosavybės pelningumo rodikliu, tai savininkų investuotų lėšų panaudojimo efektyvumo matas. Išreikštas pinigų vienetu rodo, kiekvienam nuosavo kapitalo pinigų vienetui tenka grynojo pelno, t.y. parodo kokia investuotų savininkų lėšų dalis grįžta grynojo pelno forma. Padeda spręsti, kaip efektyviai panaudojamos savininkų lėšos. Labai priklauso nuo įmonės kapitalo struktūros. Rodiklį rekomenduojama nagrinėti kartu su turto pelningumo rodikliais. Laikoma, kad virš 20 yra geras, žemiau 10 nepatenkinamas. Rekomenduojama lyginti tos pačios šakos įmones. Rodiklio apskaičiavimo metodika pateikta 13 priede.

Įmonės finansinės veiklos efektyvumą parodo ***kapitalo pelningumo*** rodikliai.

Pirmasis iš jų yra ***akcinio kapitalo rodiklis*** (en. Return on capital employed, ROCE). Panaudoto kapitalo pelningumas (arba panaudoto kapitalo grąža) parodo, kiek pinigų vienetų grynojo veiklos pelno po mokesčių tenka vienam panaudoto kapitalo pinigų vienetui (žr.13 priedą). Šis rodiklis atspindi viso įmonės nuosavo ir skolinto kapitalo panaudojimo efektyvumą. Kuo didesnis šis rodiklis, tuo didesnė bendra skolinto ir nuosavo kapitalo grąža. Įmonėms, pasižyminčioms pinigų uždirbimo gebėjimais, panaudoto kapitalo reikšmei nustatyti rekomenduojama skaičiuoti „grynąją" finansinę skolą, t.y. trumpalaikę ir ilgalaikę finansinę skolą mažinti pinigų ir pinigų ekvivalentų, trumpalaikių (finansinių) investicijų bei terminuotų indėlių suma (Darškuvienė, 2010).

Nuosavo kapitalo pelningumas (en. Return on capital invested, ROCI). Investuoto kapitalo pelningumas parodo investicijų grąžą, t.y. kiek pinigų vienetų grynojo veiklos pelno po mokesčių tenka vienam į įmonės grynąjį turtą investuoto kapitalo pinigų vienetui (žr.13 priedą). Šis rodiklis atspindi įmonės grynojo turto, tiek ilgalaikio turto, tiek ir apyvartinio kapitalo, panaudojimo efektyvumą

(Barrow, 2011). Todėl kartais praktikoje šis rodiklis vadinamas grynojo turto pelningumu (grąža). Aukštesnė rodiklio reikšmė parodo efektyvesnį viso grynojo turto naudojimą.

Pastovaus kapitalo pelningumas tai pastovaus kapitalo panaudojimo efektyvumo matas. Pasak Barrow (2011) šis rodiklis „padeda spręsti ar efektyviai skolinamasi, kadangi laikoma, kad ROCE turi būti didesnis nei skolinimosi palūkanos. Leidžia palyginti su kitų įmonių šiuo rodikliu. Svarbus investitoriams ir savininkams. parodo įmonės funkcionavimo ir potencialios plėtros lygį ir kaip vadovai sugeba panaudoti nuosavą kapitalą ir ilgalaikius įsipareigojimus“. Jo skaičiavimo formulė pateikta 13 priede.

2.2.3. Apyvartumo rodikliai

Trečioje finansinių rodiklių grupėje išskiriamas ***apyvartumas*** – tai santykis tarp įmonės pajamų ir atitinkamos turto dalies. Šis koeficientas parodo, kaip efektyviai įmonė panaudoja savo turtą. Apyvartumo rodikliai finansų literatūroje dažnai dar vadinami *aktyvumo* rodikliais, nes jie parodo, kaip aktyviai naudojamas įmonės turtas. Kvedaraitė (1996) teigia, kad „apyvartumo rodiklius logiškiau vadinti valdymo (veiklos) rodikliais, nes apyvartos trukmė geriausiai apibūdina organizacijos gebėjimus efektyviai valdyti apyvartines nuosavas ir skolintas lėšas; visos anksčiau aprašytas finansinių rodiklių sugrupavimas jau yra pasitvirtinęs užsienio ir Lietuvos įmonių finansinės analizės praktikoje, todėl yra vertas dėmesio bei įsisavinimo“.

Naudinga iš veiklos efektyvumo rodiklių išskirti ***turto panaudojimo efektyvumo (apyvartumo) rodiklį***. Šis rodiklis yra tai turto panaudojimo efektyvumo matas. Išreikštas pinigų vienetais, kiek 1-nam turto pinigų vienetui tenka grynojo pelno, t.y. parodo kokia turto dalis grįžta grynojo pelno forma. Darškuvienės (2010) teigimu „laikoma, kad virš 15 yra geras, žemiau 8 nepatenkinamas. Interpretuojant rodiklį reikia atsižvelgti į veiklos rūšį, nerekomenduojama lyginti skirtingų įmonių, o ypač skirtingų ūkio šakų, rodiklius“.

Rodikliai parodantys įmonės tam tikrų veiklų (gamybos, prekių pardavimo, suteiktų paslaugų) išlaidų lygius tenkančius vienam pardavimo pinigų vienetui yra išlaidų lygio rodikliai.

Pirmas šios rodiklio grupės rodiklis yra ***parduotų prekių savikaina pardavimų pinigų vienetui (***apskaičiuojamas procentais) (žr.13 priedą). Šis rodiklio rezultatai parodo organizacijos valdymo efektyvumą ir poveikį sąnaudoms. Iš esmės parodo vadovų sugebėjimus formuoti ir optimizuoti išlaidas.

Veiklos sąnaudos vienam pardavimų pinigų vienetui parodo įmonės veiklos sąnaudų lygį vienam pardavimų pinigų vienetui (apskaičiuojamas procentais) (žr.13 priedą).

Turto apyvartumas (en. total asset turnover) parodo turto apyvartų skaičių per metus, arba koeficientą išreiškus pinigų vienetais. Atsako į klausimą, kiekvienam turto pinigų vienetui tenka pardavimų pajamų. Šio rodiklio reikšmės įtaka įmonės finansinei situacijai yra labai didelė.

Apskaičiuojamas kartais parodo, kiek kartu per metus turtak pareijo per visus apyvartumo etapus. Dienomis – kiek dienų trunka vieno turto etapo apyvartumas. Turto apyvartumo rodiklis pateiktas 13 priedo formulėje.

Trumpalaikio turto panaudojimą efektyvumą uždirbant iš pardavimo pajamų parodo ***trumpalaikio turto apyvartumo rodiklis*** (en. current asset turnover). Šio rodiklio reikšmė atsako į klausimą, kiek pardavimo pajamų tenka kiekvienam trumpalaikio turto pinigų vienetui. Trumpalaikio turto apyvartumas kartais apskaičiuojamas kaip pardavimo pajamų ir trumpalaikio turto santykis (žr.13 priedą). O trumpalaikio turto apskaičiavimas dienomis apskaičiuojamas kaip trumpalaikio turto ir pardavimo pajamų santykis padaugintas iš metų dienų skaičiaus.

Atsargų apyvartumas (en. inventory turnover) rodo, kiek per metus atsargos padaro apyvartų. Kuo didesnis apyvartumas, tuo greičiau atsargos juda, tuo greičiau jos realizuojamos ir uždirbami pinigai. Šis rodiklis apibūdina atsargų realizavimo galimybes. Didesnis atsargų apyvartumas mažina įmonės investicijas į atsargas ir didina atsargų valdymo efektyvumą (žr.13 priedą).

Išanalizavus atskirai balanso ir pelno (nuostolio) ataskaitos straipsnius, galima detaliau sužinoti, kokie veiksniai įtakoja ilgalaikio turto apyvartumo kitimą.

Apyvartinio kapitalo apyvartumas rodiklis (en. (Working capital turnover) parodo, kiek pardavimo pajamų uždirba vienas į apyvartinį kapitalą įmonės investuotas pinigų vienetas (žr.13 priedą). Žema koeficiento reikšmė turėtų kelti susirūpinimą dėl kapitalo panaudojimo efektyvumo, tačiau labai aukšta arba negatyvi rodo potencialiu apyvartinio kapitalo poreikius.

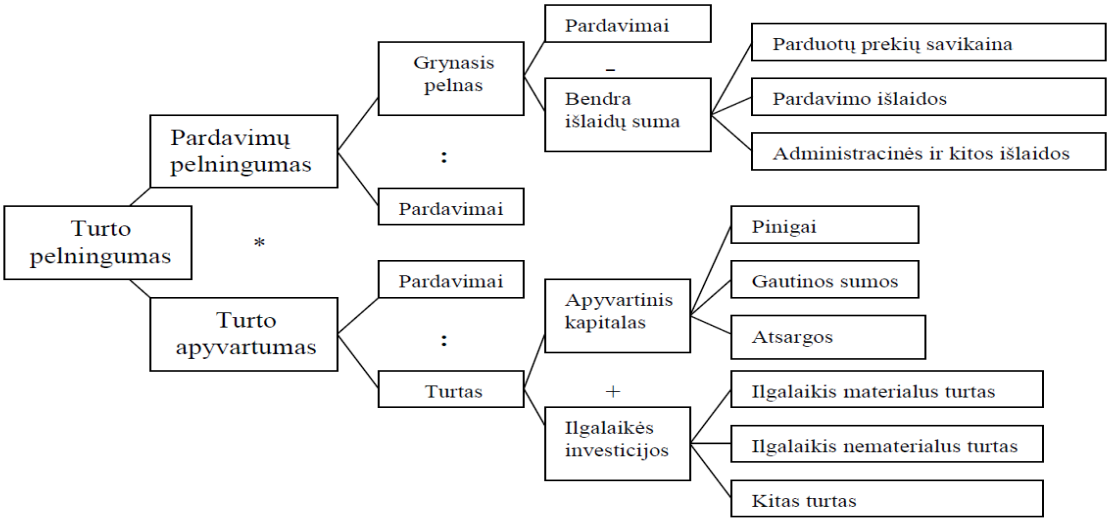
Analizuojant veiklos efektyvumo rodiklius, taip patariama išanalizuoti ***debitorinio įsiskolinimo*** apyvartumo rodiklį. Gautinų sumų apyvartumas kartais apskaičiuojamas kaip pardavimos pajamų ir debitorinio įsiskolinimos santykis (žr.13 priedą). Debitorinio įsiskolinimo apyvartumas dienomis apskaičiuojams taip: debotorinis įsiskolinimas dalinamas iš pardavimo pajamų ir dauginamas iš metų dienų skaičiaus. Aukštas šio rodiklio dydis parodo kad įmonė turi pakankamai griežtą kreditavimo politiką, kuri nustato klientams griežtesnius atsiskaitymo terminus.

Kalbant apie ***kreditorinio įsiskolinimo apyvartumą*** (en. Accounts payable turnover) turima omenyje, kaip greitai ar per kokį laikotarpį įmonė atsiskaito su tiekėjais. Kreditorinio įsiskolinimo apyvartumas kartais (žr.13 priedą) parodo, kiek kartų per metus įmonė padengia kreditorinį įsiskolinimą. O dienomis parodo kas kiek dienų per metus vidutiniškai padengia savo skolas tiekėjams. Žemas rodiklis parodo, įmonės dideles skolas tiekėjams. Analizuojant atskirai tiekimo sutartis, gali paaiškėti, kad atsiskaitymo sąlygos aprašo ilgesnius atsiskaitymo terminus.

Visus šiame skyriuje aprašytus finansinės analizės santykinius rodiklius Du Pont sujungė į paramidę.

Du Ponto analizė (taip pat *Du Ponto identiškumas, Du Ponto lygtis, Du Ponto modelis, Du Ponto metodas*) – sąvoka, padalijanti nuosavo kapitalo grąžą į tris dalis. Pavadinimas kilo iš DuPont korporacijos, kuri pradėjo naudoti šią formulę dar 1920 metais.

Smalenskas (2002) teigia, kad „Du Ponto analizė parodo, kas gali sąlygoti aukštesnį ar žemesnį bendrovės akcinio kapitalo pelningumą. Dažniausiai akcinio kapitalo pelningumą lemia grynosios pardavimų pajamos. Joms didėjant didėja ir akcinio kapitalo pelningumas. Ši piramidė patogiai suriša visus rodiklius į bendrą visumą, kuri atsipndi turto ir nuosavo kapitalo pelningumą“ (žr. 5 pav.).



Šaltinis: Smalenskas, 2002

5 pav. Du Ponto piramidė

Mackevičius (2005) pabrėžia, kad „piramidinę turto pelningumo analizę įvairūs autoriai taiko skirtingai, nors esminis principas yra tas pats - tai turto pelningumo rodiklio išskaidymas į daugiklius, kurie vėliau skaidomi į santykinius rodiklius arba absoliučius rodiklių elementus“.

2.3. Pinigų srautų sudarymo metodai

Tam, kad suprasti, kodėl pinigų srautų ataskaitos duomenų analizė turi tapti svarbiu verslo strategijos įrankiu, trumpai aprašysime pinigų srautų ataskaitos formavimo būdus ir būtinumą.

Įmonės pinigų judėjimas atspindi pinigų srautų ataskaita, kurią nuo 1994 metų privalo rengti visos didelės Lietuvos įmonės. Iš šios ataskaitos sužinome apie ūkio subjekto gautus ir išleistus pinigus tokioms veikloms, kaip bendroji, investicinė ir finansinė. Šioje ataskaitoje atvaizduojamos visos įmonės ūkinės operacijos, kuriose išleidžiami ar gaunami pinigai.

Verslo įmonė gauna grynųjų pinigų iš tokių šaltinių, kaip grynasis pelnas, debitorinio įsiskolinimo sumažėjimas (klientai apmokėjo skolas), atsargų sumažėjimas (parduotos prekės), kreditorinio įsiskolinimo padidėjimas (neapmokėtos skolos tiekėjams), ilgalaikio turto pardavimas, įsiskolinimo padidėjimas (kredito institucijų pinigai) ir kt. Įmonėje grynųjų pinigų sumažėjimas vyksta tuomet, kai

sumažėja kreditorinis įsiskolinimas (kreditų grąžinimai), padidėja debitorinis įsiskolinimas (klientų skolos, taip pat išleidžiama ilgalaikio turto įsigijimui.

Pinigų srautų sudarymo logika yra gana aiški - reikia išskirti (jei įmanoma) visus veiksmus, turinčius įtakos pinigų srautams. Atsižvelgiant į apskaitos ir analizės pasauline praktika, kaip taisyklė, yra naudojami tiesioginis ir netiesioginis pinigų srautų sudarymo metodai.

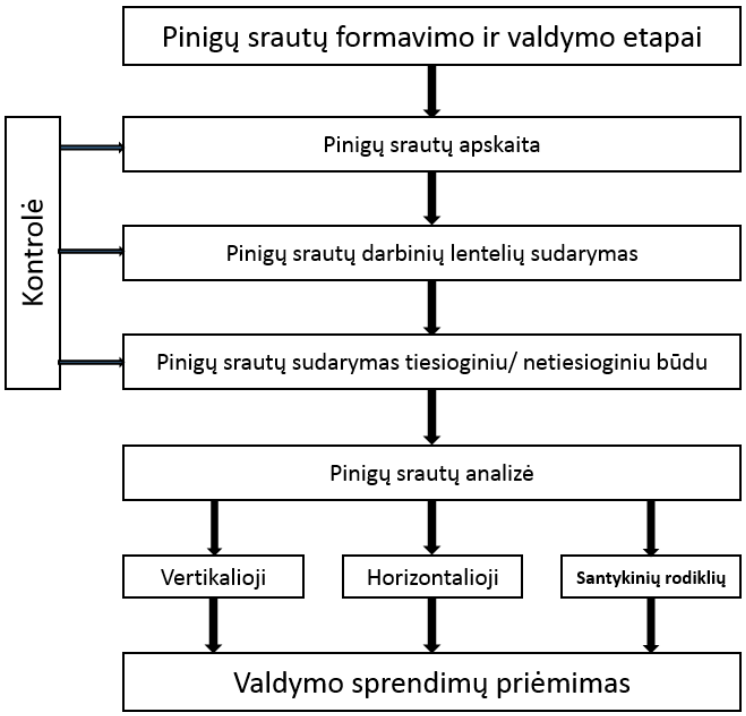
Skirtumas tarp jų yra skirtinga procedūrų seka, nustatant esamos veiklos pinigų srautų vertę. Tiesioginis metodas pagrįstas teigiamų pinigų srautų (įplaukų) apskaičiavimu: pajamos iš produktų pardavimo, darbų ir paslaugų suma, avansai iš pirkėjų ir kt., ir neigiamų pinigų srautų (nutekėjimų), susijusi su tiekėjų sąskaitų apmokėjimais, grąžintinomis trumpalaikėmis paskolomis apskaičiavimu. Tiesioginio metodo pradinis elementas yra pajamos.

Netiesioginis metodas remiasi identifikavimo ir registravimo buhalterinių operacijų, susijusių su grynųjų pinigų srautu ir kitais balanso straipsniais, taip pat nuosekliai grynojo pelno koregavimo. Šiuo atveju pradinis elementas yra grynasis pelnas.

Pelno siekiančios organizacijos pelno (nuostolio) ataskaitoje gali būti vaizduojama didelį pelno suma, tačiau tuo pačiu metu įmonėje gali trūkti grynųjų pinigų. Taip atsitikti gali dėl daugelio priežasčių, bet pagrindinė lieka mūsų šalyje galiojantys apskaitos principai, t.y. produkcija laikoma realizuota nuo jos pardavimo momento (pardavimo sąskaitos išrašymo), o ne nuo pinigų už ją gavimo momento (įrašas banko sąskaitoje.

Pinigų srautų sudarymo ir analizės pagrindinis tikslas yra sėkmingas verslo ar organizacijos valdymas. Valdymas - priemonė ar visuma priemonių valdymo tikslams pasiekti. Verslo valdymas - sprendimų parengimas, priėmimas ir integravimas. Daug autorių, tarp jų Žvinklys, Vabals (1998), Žilinskas (1997), Zakarevičius (1998) valdymo procesą siūlo skaidyti į sudedamąsias dalis – valdymo funkcijas. Senkus (2004) mano, kad funkcijų skaidymas, remiantis anksčiau įgyta informacija, į planavimą, organizavimą ir kontrolę, įgyvendina tinkamą pinigų srautų valdymą. Tai yra fiksuojame informaciją, ją apdorojame, analizuojame, planuojame pakeitimus, tikėdamasi tikslų pasiekimo, kontroliuojame vykdymą, lyginame planus su faktiniais duomenimis, darome išvadas ir vėl pradedame ciklą iš naujo.

Jau buvo sakyta šiame darbe anksčiau, kad pinigų srautų analizė turi būti labai svarbi investuotojams. Bet ne tik žiūrėti į tokias kompanijas, kuriose nuolat didėja atotrūkis tarp pelno nuostolio ataskaitoje nurodyto pelno ir pinigų srautų ataskaitoje nurodytų grynųjų pinigų. Akcininkai turi susirūpinti savų įmonių nesugebėjimais generuoti pinigų srauto dividendams išmokėti. Jeigu buhalterinės pajamos yra daug didesnės nei pinigų srautas, kompanija siekia skubinti arba lėtinti pajamų registravimą buhalterijoje. Anksčiau ar vėliau tokie veiksmai reikalaus didesnių pinigų sumų investicijoms. Mackevičius (2003) siūlo tokį pinigų srautų formavimo ir valdymo etapus (žr. 6 pav.)



Šaltinis: sudaryta remiantis Mackevičius (2003)

6 pav. Pinigų srautų formavimo ir valdymo etapai

Iš aukščiau pateikto paveikslo matome, kad pinigų srautų formavimo ir valdymo procesas susideda iš 5 etapų:

Pirmo etapo metu surenkama ir parengiama visą įmonės sintetinė ir analitinė informacija, kuri yra susijusi su įmonės pinigų srautais ir suskaidoma pagal įvairius požymius – operacinės, investicinės, finansinės veiklos (apie tai buvo rašoma 1.3. skyriuje), kurie padės geriau tą informaciją suprasti ir padėti formuoti kitus etapus. *Antro etapo* metu sudaromos darbinės lentelės (išskirti amortizaciją ir nusidėvėjimą, straipsnius susijusius su ilgalaikio turto pardavimu ar perleidimu, straipsnius mažinančius ar didinančius finansinės veiklos pinigų srautus). Šis etapas, šio baigiamojo darbo autorės nuomone, yra labai svarbus. Nes tik nuo teisingai sudaryto darbinio failo, pinigų srautai netiesioginio formavimo sudarymo būdo, gali teisingai iliustruoti galutinės ataskaitos pinigų srautus pagal veiklos sritis. *Trečias etapas* yra pačios ataskaitos sudarymas, dažniausiai, po antro etapo, tai yra tik gatavų rezultatų suvedimas. *Kontroliniai* ataskaitos elementai turi būti balansinis grynųjų pinigų likutis ir pinigų srauto pasikeitimas nuo praeito periodo balanse. Toliau analizuojami pinigų srautai, tai yra ketvirtas etapas. Pasirenkami atskiri analizės būdai: horizontalioji, vertikalioji, santykinių rodiklių. Ar naudojamas visų įmanomų tyrimų derinys. *Penktas* – logiški vadovybės sprendimai. Finansinių sprendimo priėmimas glaudžiai susijęs su įmonės strategija. Viskas priklausys nuo organizacijos siekių: dividendų išmokėjimas, įmonės plėtra, įmonės pardavimas ar bendros finansinės situacijos tobulinimas.

2.4. Pinigų srautų analizė ir tobulinimo metodai

Mokslininkai iki 1994 metų, kol įmonės nesudarinėjo pinigų srautų ataskaitų, neskyrė tinkamo dėmesio įmonės pinigų srautų tyrimui, santykinių rodiklių skaičiavimui. Gibson (1992), Stikney (1993), Palmer (1983), aprašė kelis pinigų srautų įvertinimo santykinius rodiklius.

Senkus (2005) teigia, kad ”iki šiol nėra parengta pinigų srautų analizės metodika“. Tačiau šio darbo autorė, remdamasi Mackevičius (1998) pateiktais rodikliais, analitinėje darbo dalyje, ištirs pinigų srautus.

Teigiamų ir neigiamų pinigų srautų išskyrimas yra labai svarbus. Kadangi pastovūs neigiami pinigų srautai parodo, įmonės finansavimą šalies. Tokiu taveju, įmonė nesugeba pakankamai sukaupti grynųjų pinigų įplaukų iš gamybos, prekių ar paslaugų pardavimo, vertybinių popierių pardavimo ir kitų pagrindinių veiklos operacijų. Teigiami pinigų srautai parodo įmonės savarankiškumą, gebėjimą apsieti be finansinių „injekcijų“, stabilumą ir patrauklumą potencialiems investuotojams.

Daug svarbios informacijos suteikia pinigų srautų santykinė analizė. Dažniausiai skaičiuojami pinigų srautų rodikliai susiję su pelningumu ir mokumu.

Pagrindiniai pinigų srautų rodikliai, susiję su įmonės pelningumu:

Parodyti, kiek vienam pardavimo eurui tenka grynojo srauto iš pagrindinės veiklos, padės *grynojo pinigų srauto grąžos iš pardavimo rodiklis* (žr. 13 priedą). Jis parodo gamybos, prekių ir paslaugų pardavimų „kokybę“. Siūloma įmonės vadovams iš šio rodiklio rezultato spręsti apie įmonės kreditingumą. Manoma, šis rodiklis yra pažangesnis ir naudingesnis už pardavimų pelningumo rodiklį. Palyginus pardavimo pelningumo ir pinigų grąžos iš pardavimų koeficientus, galima bus priimti tinkamus ir teisingus sprendimus kredito politikos srityje. Jau buvo aptarta, kad labai dažnai atsitinka taip, kad pardavus prekes ne visada pavyksta laiku už jas gauti pinigus. Pinigų grąžos iš pardavimų rodiklis įvertina ne tik šią situacija, bet ir infliacijos lygį (Senkus, 2005). Dėl šių dviejų veiksnių šio rodiklio rezultatas yra labiau „lankstesnis“ ir „dinamiškesnis“ negu pardavimų pelningumo, nes jis keičiasi priklausomai nuo pinigų surinkimo per tam tikrą laikotarpį. Dėl šios priežasties pinigų grąžos iš pardavimų koeficientas yra populiarus greitai kintamojo verslo sąlygomis (Mackevičius, 1998)

Grynojo pinigų srauto grąža iš turto (žr. 13 priedą). Šis rodiklis parodo turto panaudojimo efektyvumą ir yra turto pelningumo rodiklio pakaitalas. Bet kurios finansinės naudos sekančios organizacijos vadovui bus įdomu ir naudinga žinoti, kiek realiai jo valdomos įmonės turimas turtas uždirba grynų pinigų. Apskaičiavus šį koeficientą, galima realiai pamatyti kokios pinigų grąžos iš gamybinės veiklos gali uždirbti kompanija.

Kalbant apie investuotojus, jiems turi būti įdomus *pinigų srauto grąžos iš nuosavo kapitalo rodiklis* (žr. 13 priedą). Šis rodiklis rodo nuosavo kapitalo (nuosavybės) panaudojimą, t.y. investicijų efektyvumą. Investuotojus visais laikai domina jų nuosavybės grąža. Koks pinigų srautas tenka vienam

akcinio kapitalo eurui. Šis rodiklis pasak Volobina (2000) parodo savininkų nuosavybės analizuojamo laikotarpio grynąjį „uždarbį“ ir kokiu tempu yra auginama savininkų nuosavybę.

Grynojo pinigų srauto ir pelno santykis (žr. 13 priedą). Parodo, kiek vienas grynojo pelno (apskaičiuoto duomenų kaupimo principu) euras yra padengtas pinigais iš pagrindinės veiklos. Kuo rodiklis aukštesnis, tuo objektyvesnis yra grynojo pelno dydis. Kuo didesnis šios rodiklio rezultatas, tuo geresnė yra įmonės finansinė būklė. Siūlomas rodiklis apskaičiuojamas iš balanso ir pinigų srautų ataskaitos. Taip pat galima apskaičiuoti jį, imant duomenis iš pelno (nuostolio) ataskaitos.

Pagrindiniai santykiniai pinigų srautų rodikliai, susiję su įmonės mokumu:

Trumpalaikių įsipareigojimų apmokėjimo pinigais koeficientas (žr. 13 priedą) - rodo, kokia dalis trumpalaikių įsipareigojimų gali būti padengta pinigais. Kuo rodiklis aukštesnis, tuo įmonės finansinė būklė geresnė, tuo įmonė turės mažiau trumpalaikio mokumo problemų. Manoma, kad gerai dirbančiose įmonėse šis rodiklis turėtų būti ne mažesnis kaip 0,5.

Apskaičiavus trumpalaikių įsipareigojimų rodiklį tikslinga apskaičiuoti ir *ilgalaikių įsipareigojimų apmokėjimo pinigais koeficientą* (žr. 13 priedą). Šio apskaičiavimo rezultatas parodys, per kiek ataskaitinių laikotarpių, esant pastoviam grynojo pinigų srauto iš pagrindinės veiklos dydžiui, įmonė galėtų padengti savo ilgalaikius įsipareigojimus. Kuo rodiklis aukštesnis, tuo įmonės finansinė būklė geresnė. Didėjanti šio rodiklio reikšmė atspindi ilgalaikį įmonės mokumą, o mažėjanti gali pranašauti būsimus ilgalaikio mokumo sunkumus.

Tikslinga taip pat apskaičiuoti *visų įsipareigojimų apmokėjimo pinigais rodiklį* (žr. 13 priedą). Šis koeficientas pasakys apie įmonės gebėjimus iš analizuojamo laikotarpio grynojo pinigų srauto padengti visus kompanijos įsipareigojimus. Natūralu, kad kuo didesnis šis koeficientas, tuo geriau padengiami įsipareigojimai. Šio rodiklio rezultatai įdomūs kreditoriams, nes parodo įmonės galėjimą padengti skolas suėjus tam tikram terminui.

Ilgalaikio turto didėjimo koeficientas (žr. 13 priedą). Rodo, kokia ilgalaikio turto padidėjimo dalis gali būti finansuojama iš vidinių šaltinių. Vertinama labai gerai, jei šis rodiklis >1.

Pateikti pinigų srautų analizės santykinių rodiklių aprašymai ir formulės leis labiau suprasti kaip įmonės pinigų srautai įtakoja įmonės veiklos efektyvumą. Kadangi, kaip jau buvo minėta, labiausiai, visus verslo įmonių vadovus ar investuotojus turi dominti būtent veiklos pinigų srautai iš operacinės veiklos, todėl analitinėje darbo dalyje, baigiamojo darbo autorė siūlo išnagrinėti koeficientus, susijusius su pinigų srautais iš pagrindinės veiklos, aprašytus šiame skyriuje.

Verslo savininkas turi ne tik atlikti pinigų srautų analizę reguliariai, bet ir naudoti pinigų srautų prognozavimą, todėl būtina imtis priemonių, kad išspręsti pinigų srautų problemas. Šiuo metu verslas priverstas diegti įvairia programinę įrangą, tobulinti apskaitos programų ir ataskaitų funkcijas, kad pinigų srautų analizę būtų lengva. Tai yra *pirmas žingsnis pinigų srautų valdymo ir tobulinimo žingsnis*.

Antrasis pinigų srautų valdymo žingsnis yra sukurti ir naudoti strategijas, pakankamo pinigų srauto verslui išlaikymui. Vienas iš naudingiausių strategijų pasak Ward (2016) sutrumpinti gautinų sumų (ang. account receivible) arba prailginti mokėtinų sumų apyvartumą (angl. account payable), tam kad verslas atneštų grynųjų pinigų greičiau. Tobulinimui Ward (2016) siūlo penkis, susijusius su apskaitos politika ir verslo optimizavimo procedūromis, konkrečius veiksmus:

- atidėjimų sumažinimas (en. invoice promptly) – visos išrašytos sąskaitos faktūros turi būti apmokėtos nedelsiant, arba turint pasirašytas sutartis, mažinti atidėjimų laikotarpį;
- avansų apmokėjimas (en. partial payment up front) – klientų apmokėjimas už prekes ir paslaugas į priekį;
- atlygis už greitą mokėjimą (en. give a reward for quick payment) – nuolaidos ar kiti bonusai gali būti suteikti klientams už stropų sąskaitų apmokėjimą;
- tikrinti savo gautinas sumas (en. go after receivables) - reguliari praktika peržiūrėti savo gautinas sumas ir neapmokėtų sąskaitų revizija sumažins rizikos įtaką teigiamams pinigų srautams.
- apmokėti savo skolas tik tada kai jas reikia apmokėti (en. pay bills only when they're due).

Dar anksčiau 2015 metais Ward pasiūlė peržiūrėti visus savo kontraktus ir suvesti į bendrą matricą, tam, kad matyti gautinų ir mokėtinų sumų terminus, jos nuomone – tai yra geriausias pinigų srautų prognozavimo ir valdymo būdas ir tobulinimo prielaida, ypač įmonėms, neturinčioms ilgalaikės verslo valdymo strategijos.

2.5. Prognozavimo metodai ir koreliacija

Bet kurios veiklos ar tai būtų verslo, ar finansų valdymas prognozavimas sprendimų priėmimų pagrindas. Vasilaiuskas (2006) prognozavimą aprašė kaip „kiekybinės ir kokybinės analizės procesą, kuriuo siekiama numatyti galimas prognozuojamo objekto (proceso) būsenas ateityje“. Jo teigimu „strateginis valdymas visuomet siejamas su perspektyva, o požiūris į perspektyvą formuojamas prognozavimo pagrindu“. Taip pat Vasiliauskas (2006) pažymi, kad „egzistuoja glaudus ryšys tarp prognozavimo ir strateginio valdymo, nes strategija yra strateginių sprendimų perspektyvai visuma, o bendriausiu atveju strategijos formavimą galima traktuoti kaip normatyvinį (tikslinį) prognozavimą“.

Įvairaus pobūdžio prognozės naudojamos biudžeto sudarymui, investiciniams planams rašymui, papildomo finansavimo gavimui ir verslo strategijai formavimui. Planavimo procesas pasižymi aukštu neapibrėžtumo laipsniu. Todėl prognozės dalyvauja formuojant efektyvesnius planus. Pasak Mackevičiaus (2005) „prognozių duomenis ypač plačiai naudojami sudarant gamybinių pajėgumu, paklausos, pelno, medžiagų poreikio, išlaidų ir kitus planus bei sąmatas“.

Ne tik įmonės vadovai, bet ir bankai, investoriai, priekybos kreditoriai suinteresuoti finansinės veiklos prognozavimo rezultatais. Dažniausiai išskyriami ir naudojami du prognozavimo metodai.

Pirmasis prognozavimo metodas yra finansinių duomenų retrospektyvos pagrįsti vesrlo planai. ***Antrasis*** metodas Mackevičiaus (2005) nuomone „yra toks, kurį taikant ignoruojami praėjusių laikotarpių duomenys arba skiriama jiems palyginti mažai dėmesio. Jis pagristas pardavimų pajamų bei su jomis susijusių išlaidų lygiu, nustatomu remiantis planuojamu pelno lygiu arba (paprastai pirmųjų trejų metų) įmonės veiklos pelningumo lygiu“.

Turint pakankamai duomenų apie praėjusių laikotarpių finansavimą, pardavimų pajamas ir išlaidas, galima numatyti verslo plėtrą. Dėl to, kelerius metus veikiančios įmonės taiko pirmąjį prognozavimo metodą, kadangi jos jau turi susikaupusios pakankamai dinansinės informacijos prognozėms atlikti ir gali išanalizuoti pardavimš dinamiką ir toliau tikėtis, kad esminės pelno nuo sąnaudų, tiekėjų, verslo aplinkos, ir kt. priklausomybė gali kartotis ir ateityje. Naujai susikūrusiai įmonei patariama naudoti antrąjį prognozavimo metodą. Paprastai pradėdama nuo verslo plano, įmonės plėtros strategijos, tikslų ir būdų tikslų pasiekti.

Prognozavimo metodai klasifikuojami į *kiekybinius* ir *kokybinius*.

Pasalk Budrevičiaus (2007) „kiekybiniai prognozavimo metodai taikytini esant pakankamai kiekybinės informacijos apie prognozuojamą reiškinį. Jei informacijos mažai, gali labiau tikti kokybiniai metodai“. O kalbant apie kokybinius prognozavimo metodus Martišius (2000) pabrėžia, kad šie „metodai pažinimo požiūriu remiasi intuityviais metodais ir metodikomis. Kokybiniams prognozavimo metodams priskiriami nuomonės tyrimai, apklausos, ekspertų nuomonės“.

Pragnozuojami duomenys dažniausia nesutampa idealiai su faktiniais, nes kaip teigia Bagdonas (2005), kad „negalima tvirtinti, kad pasirinktoji trendo funkcija idealiai tinka nagrinėjamajam reiškiniui aprašyti; visuomet egzistuoja atsitiktinumo veiksnys, į kurį neatsižvelgiama nei laiko eilutėje, nei sudarant trendo funkciją, nei ja naudojantis; ateityje gali pasikeisti reiškinio plėtros sąlygos“.

Darbo autorė pasiūlo dažną kaip prognozės metodą naudojama įmonės ***bankroto prognozavimo analizę***. Nes bankroto klausimas visada lieka aktualus bet kuriai organizacijai.

Miliauskė, Paliulytė (2013) cit. Mackevičius (2005) teigia, kad „įmonių bankrotai yra įprastas rinkos ekonomikos reiškinys, sukeliantis daug neigiamų padarynių ne tik pačiai įmonei, bet ir valstybei bei visuomenei. Dabartinėmis šalies ekonomikos sąlygomis kiekvienas verslas patiria didesnę ar mažesnę riziką. Nė viena įmonė nėra garantuota dėl savo veiklos tęstinumo, gaminamos produkcijos ar paslaugos paklausumo“.

Bankrotas – negalėjimas išsimokėti skolų, sužlugimas. Daugelyje pasaulio šalių bankrutuoti gali ne tik juridiniai, bet ir fiziniai asmenys. Įmonės ar fizinio asmens bankroto atveju, tai yra padėtis, kai skolos viršija turimą turtą, o skolų grąžinti jau nėra galimybių (papildomai pasiskolinant, užstatant turtą ar dar kaip nors kitaip).

Vainienės (1999) bankroto apibrėžimas yra toks: „padėtis, kai įmonė negali įvykdyti savo įsipareigojimų, o jos skolų yra daugiau už turimą turtą ar įstatymo nustatytą jo dalį. Bankrotas siejamas

su įmonės nemokumu, o bankroto byla keliama, kai įmonė tam tikrą laiką neatsiskaito už gautas prekes ir paslaugas, nemoka atlyginimų ar privalomų įmokų į valstybės biudžetus ir fondus. Bankrotas gali būti ir tyčinis, kai įmonės nemokumas sukuriamas tikslingai ir sąmoningai. Dėl tyčinio bankroto kaltiems asmenims yra numatyta baudžiamoji atsakomybė“.

Įmonės nemokumas pasak Bernotaitė (2005) „tai įmonės būsena, kai jos finansiniai įsipareigojimai lygūs turtui arba jį viršija. Įmonės gali bankrutuoti dėl išorinių ir vidinių priežasčių“.

Išorinės priežastys gali būti šalies, kurioje veikia įmonė, ar kitos valstybės (svarbaus ūkio partnerio) ūkio krizė, nepalankūs valiutos kursų svyravimai (valiutų nestabilumas) ir negalėjimas jos konvertuoti, staigus medžiagų kainų didėjimas, nepalanki muitų politika ir pan. *Vidinės* bankroto priežastys - kaip buvo ištirta 1980 metais JAV mokslininkais - 93,1 proc. visų bankrotų sukėlė vadovų nerūpestingumas (žalingi įpročiai – girtavimas, narkomanija, silpna sveikata, vedybiniai sunkumai). Apie 0,5 proc. visų bankrotų sukėlė nelaimės (gaisrai, potvyniai, vagystės įsilaužus, darbuotojų apgavystės, streikai ir pan.). Apie 0,4 proc. visų bankrotų sukėlė vadovaujančio personalo apgavystės, sukčiavimai (suklastotos finansinės ataskaitos, sukčiavimas naudojant turtą ir kt.). Apie 5 proc. visų bankrotų priežastys liko neišaiškintos. Šie skaičiai rodo, kad lemiamą vaidmenį čia turi vadovų veikla, kompetencija, įžvalgumas.

Manoma, kad remiantis finansinių ataskaitų straipsnių ir rodiklių pokyčiais suprognozuoti įmonės bankroto yra patogiausiai ir lengviausiai. Kovaliovas (2000) teigia, kad „finansinėje atskaitomybėje yra keli straipsniai, tiesiogiai rodantys blogą įmonės finansinę padėtį. Jie skirstomi į dvi grupes:

- rodantys itin nepatenkinamą įmonės veiklą ataskaitiniu laikotarpiu ir prastą finansinę būklę;
- rodantys tam tikrus įmonės veiklos trūkumus“.

Pirma grupė susideda iš neapmokėų kreditų ir paskolų. Ji rodo, kaip įmonė sugebėjo balanso sudarymo momentui, atsiskaityti už kreditus. Tokiu atveju būtinas nagrinėjimas kelių praėjusių metų įmonės balanso duomenų. Jei įsipareigojimų straipsnių dydžiai nekinta, tai byloja apie nepatenkinamą įmonės veiklą. Jei anksčiau įsipareigojimų dalyje, sumų nebuvo, reikia aiškinti jų atsiradymo priežastis.

Antros grupės analizuojami straipsniai ir straipsnių dalys turėtų būti detalizuojami. Todėl šiam bankroto prognozavimaui naudojami kelerių metų apskaičiuoti santykiniai koeficientai.

Pagal skirtingų autorių tyrimus, Mackevičius ir Poškaitė (1999) padarė išvadas, kad bankrotą suprognozuoti galima nauduotis dviems finansinės analizės metodikomis: finansinių santykinių rodilklų sistemos analizė ir mokumo ir likvidumo rodiklių dydžių ir dinamikos analizė. Dar XX a. trečiajame dešimtmetyje, bankroto prognozavimui, pradėjo taikyti santykinių rodiklių sistema.

Mackevičiaus ir Poškaitės (1999) mano, kad efektyviausi yra du bankroto prognozavimo metodai. Vieno metodo autorius yra E. Altman, kito W. Beawer.

Praktiškiausias, jų muomone, yra Altman rodiklių sistema, kuri remiasi prielaida, kad du rodikliai, vienas iš jų yra padengimo koeficientas, kitas finansinės priklausomybės koeficentas, įtakoja bankroto tikimybę (žr. 1 formulę)

(1)

$$Z = a*0+a1*Kp+a2*Kfp.$$

kur, Kp – likvidumas (trumpalaikis turtas / trumpalaikiai įsipareigojimai)

Kfp – finansinis stabilumas.

Didėjant Kpf, mažėja bankroto tikimybė, ir atvirkščiai.

1968 m. buvo paskalebtas daugiafaktorinis Altman bankroto prognozavimo modelis, kuris naudojamas iki šiol. Nuo 1946 iki 1965 metų jis išanalizavo 66 įmonių, pusė iš jų bankrutavo, kita pusė sėkmingai dirbo ir vėliau. Išnagrinėjęs 22 finansinius analitinius koeficientus, jis atrinko 5 reiklaingiausius, sudaręs daugiafunkcinę regresinę lygybę. Vėliau, 1983 m. Altman pasiūlė bankroto tikimybės įvertinimo modelį įmonėms, kurios nėra kotiruojamos biržoje.

Šiam prognozavimui atlikti būtina įmonės mokumo, trumpalaikio ir ilgalaikio turto rodiklių analizė. Todėl šiai analizei atlikti pirmiausia būtina analizuoti įmonės mokumo rodiklius. 2 lentelėje pateiktas kreditingumo indekso apskaičiavimo metodika pagal Altman modelį.

2 lentelė. Kreditingumo indeksas, apskaičiuotas pagal Altman modelį.

Rodiklis	Formulė
K1	$\frac{Veiklos\ pelnas\ prieš\ apmokestinimą}{Visas\ aktyvas}$
K2	$\frac{Pardavimo\ pajamos}{Visas\ aktyvas}$
K3	$\frac{Nuosavas\ kapitalas}{Skolintas\ kapitalas}$
K4	$\frac{Nepaskirstytas\ pelnas}{Visas\ aktyvas}$
K5	$\frac{Nuosavas\ apyvartinis\ kapitalas}{Visas\ aktyvas}$
Z	**Z= 0,0717 K1 + 0,847 K2 + 3,107 K3 + 0,42 K4 + 0,995K5**

Šaltinis: sudarytas autorės.

Šis modelis leis patogiai įvertinti analizuojamos įmonės apskaičiuotų rodiklių bei bankroto tikimybės dinamiką**.**

Neapibrėžtumas ir rizika, tai yra viena didžiausia įmonės problema. Paprastai, rizikų įvertinimas matematiniais ir statistiniais metodais, yra retas reiškinys mūsų šalies privačiuose įmonėse. Nes tam reikia patikimos finansinės istorijos, pasikartojančių loginių sprendimų, nusistovėjusios strategijos ir

apskaitos politikos organizacijos viduje. Tad įmonės vadovai, turint gerą patirtį ir specifines savo veiklos srities žinias, atlieka kokybinį vertinimą, t.y. pasisako savo, kaip eksperto nuomonę. Finansų vadovai pasirenką kiekybinį prognozavimą. Atsižvelgiant į faktinį nuokrypį nuo planų, jie apskaičiuoja dominančio periodo pelningumą. Šio darbo autorė analitinėje dalyje nustatys analizuojamos įmonės bankroto tikimybę.

Dar prie finansinės situacijos tobulinimo metodo šio darbo autorė siūlo naudoti koreliacijos skaičiavimą. ***Koreliacija*** – tai statistinis dydis parodantis priklausomybę tarp dviejų skirtingų elementų (kintamųjų). Teoriškai koreliacijos koeficientas gali svyruoti nuo +1 iki -1. Jei koreliacija lygi 0, tai reiškia, kad tokių kintamųjų reikšmė viena nuo kitos nepriklauso. Jei koreliacija lygi +1, tai reikštų, kad reikšmės kinta vienodai. Jeigu koreliacija neigiama, tai reikšmės juda skirtingomis kryptimis.

Koreliacija yra labai svarbus rodiklis valdant investicijas ir prognozuojant bankrotą. Koreliacinei analizei atlikti taikomi finansiniai santykiniai koeficientai ir bankroto prognozavimo modeliai Miliauskė, Paliukytė (2013). Šiame darbe bus apskaičiuoti, trijų metų laikotarpio, pelningumo, mokumo, pinigų srautų koreliaciniai ryšiai su bankroto prognozavimo modeliu pagal Altman metodą, naudojant Excel funkciją (CORREL).

3. INVESTICIJŲ VALDYMO FONDO ENERGETIKOS KOMPANIJŲ FINANSINĖS BŪKLĖS VERTINIMAS

Šiame skyriuje išanalizuotos Lietuvos, Lenkijos, Austrijos ir Turkijos energetikos kompanijos, priklausančios vienam holdingui. Šios kompanijos nedirba vertikalios integracijos principu „nuo gręžinio iki degalinės“ tačiau transportuoja ir gamina naftos produktus pagal šių šalių įstatymuose numatytus standartus, taip pat vykdo didmeninę ir mažmeninę prekybą naftos produktais bei tepalais.

Investicinis fondas įkurtas daugiau nei prieš 10 metų. Analizuojamos įmonės iki 2013 metų priklausė rusų tarptautiniam koncernui. 2013 metų pabaigoje visi analizuojamų kompanijų aktyvai buvo perleisti šiam investiciniam fondui. Kadangi šių kompanijų valdymo strategijos yra skirtingos, o ekonominė veikla labai panaši ir nuo pat įsigijimo datos vienos kompanijos patyria finansines ir verslo valdymo problemas, kitos ne, šios darbo autorė nusprendė imtis finansų ir pinigų srautų analizės būtent šio periodo, išskaidydama visų šalių visą finansinę atskaitomybę į ketvirčius, nes būtent ketvirtinių duomenų reikalauja bankinės institucijos ir kiti kreditoriai.

Taigi, žiemiau pateikta 2014 - 2016 metų audituotų finansinių rezultatų keturių skirtingų šalių energetikos kompanijų analizę. Šių įmonių finansinių ataskaitų rinkiniai pateikti 1-12 prieduose.

3.1. Energetikos kompanijų finansinių ataskaitų straipsnių apimties dinamikos analizė

3.1.1. Energetikos kompanijų turto dinamikos analizė

Išanalizuodami turto dinamiką pasinaudokime vienu paprasčiausiu finansinės būklės pokyčių tyrimo metodu - horizontalioji analize. Šios analizės rūšies tikslas – įvertinti finansinių ataskaitų straipsnių kiekybinius pokyčius tiek kiekvienu atskiru analizuojamu ataskaitiniu laikotarpiu, tiek ir per visą 2013 – 2016 metų laikotarpį. Pokyčiai vertinami absoliučiais dydžiais (Lenkijos zlotais, Lietuvos ir Austrijos – eurais, Turkijos – Amerikos doleriais) ir procentais, nustatant nukrypimus nuo bazinių rodiklių. Analizuojamos Lenkijos energetikos įmonės turto pokyčius pasinaudokime 2 priedu.

Prieš analizuojant ir vertinant aktyvo ir atskirų jo straipsnių dinamika, tikslinga šiuo atveju, aprašyti jo absoliučius dydžius. 19 priedo 1 paveiksle pavaizduotos Lenkijos energetikos kompanijos turto apimtys nuo 2014 m. pradžios iki 2016 metų.

Iš šios diagramos matosi turto mažėjimas nuo 446 mln. 461 tūkst. 2014 metų sausio 1 d. iki 440 mln. 887 tūkst. 2016 m. gruodžio 31 d. . Šis mažėjimas (13 priedas) sudaro 5 mln. 574 tūkst Lenkijos zlotų. Tačiau turto mažėjimas nebuvo stabilus ir tolygus. 2014 metų antro ketvirčio turtas buvo padidėjęs iki 455 mln. 290 tūkst. PLN, 2014 metų pabaigoje kompanija aktyvus išlaikė tam pačiame lygmenyje –

455 mln. 140 tūkst. zlotų. 2015 metų 3 ketvirtyje turtas padidėjo iki 457 mln. 239 tūkst. PLN, tačiau nuo to laiko turto absoliutūs dydžiai pradėjo mažėti. Ir jau 2016 metų antro ketvirčio pabaigoje sudarė 416 mln. 373 tūkst. zlotų, reikia pasakyti, kad tai buvo pats mažiausias lygis per analizuojama laikotarpį. 2016 metus kompanija baigė su 440 mln. 887 tūkst. aktyvo.

Procentinė išraiška aiškiai parodo, kuriais metais vyko kritimas ir turto augimas. Pastebimai neigiamas kitimas vyko 2014 metų antrajame ketvirtyje - 5,85 procentais, palyginus su 2014 metų pradžia, 2015 metų pirmame ketvirtyje – 3,88 procentų, palyginus su 2014 metų pabaiga ir 2016 metų pirmame ketvirtyje – 4,33 procentų, palyginus su 2015 metų galutiniu rezultatu. Žymus didėjimas vyko 2014 metų trečiame ketvirtyje – 4,22 procentais, palyginus su 2014 metų antruoju ketvirčiu. Ir 2016 metų trečiame ketvirtyje – 4,57 procentų, palyginus su antruoju tuo pačių metų ketvirčiu. Per visą analizuojamą laikotarpį turtas sumažėji tik 1,25 proc. Kaip matome. Procentinė išraiška yra mažiau gąsdinanti, negu pokytis išreikštas absoliučiais dydžiais (žr. 19 priedo 2 pav.)

Kintant bendrai turto apimčiai, ilgalaikio ir trumpalaikio turto apimtys keitėsi netolygiai (žr. 19 priedą). Ilgalaikis turtas mažėjo vidutiniškai 1,48 mln. zlotų (apie 0,38 proc.), kiek vienu analizuojamu periodu. Nuo 2014 metų pradžios iki 2016 metų pabaigos ilgalaikis turtas sumažėjo 16 mln. 547 tūkst. PLN. (žr. 2 priedą). Kas sudaro 4,57 procentus, šis apskaičiavimas pateiktas 14 priede.

Tuo tarpu trumpalaikis turtas nuo 2014 metų pradžios paaugo nuo 77 mln. 479 tūks. iki 88 mln 452 tūkst (žr. 13 priedą). Toks turto pasikeitimas per analizuojamą laikotarpį nebuvo tolygus. Paskaičiuoti vidutinį trumpalaikio turto augimą ketvirčiais šiuo atveju būtų neteisinga, nes kaip matome iš 8 paveikslo diagramos, ženklūs mažėjimai įvyko 2014 ir 2016 metų antro ketvirčio pabaigoje – apie 28 procentus, ir padidėjimas 2015 metų trečio ketvirčio pabaigai. Trumpalaikis turtas per visą analizės laikotarpį padidėjo 14,16 procentų, kas sudarė 10 mln. 974 tūkst. zlotų (žr. 14 priedą).

Lietuvos energetikos kompanijos turto dinamika absoliučiais dydžiais parodyta 19 priedo 4 paveikslo diagramoje remiantis 5 priedu. Kaip matome iš diagramos trendo linijos kompanijos turtas auga per visą analizuojamą laikotarpį, tačiau pastiebiami ryškūs turto sumažėjimai 2014 metų trečiame ir 2015 metų pirmame ketvirčiuose. Procentinę, turto pokyčio išraišką galima pamatyti 19 priedo 5 paveikslo diagramoje, kuri apskaičiuota naudojant 5 priedo duomenis.

Jau buvo minėta anksčiau turtas per visą analizuojamą laikotarpį augo, nuo 2014 metų pradžios iki 2016 metų pabaigos, jo dydis padidėjo daugiau nei 31 procentais. Per 2014 metų trečią ketvirtį sumažėjimas sudarė beveik 5 procentus nuo antro ketvirčio. 2015 ir 2016 metų pirmuose ketvirčiuose turto sumažėjimai sudarė apie 4 procentus.

Kintant bendrai turto apimčiai siūlome apžvelgti Lietuvos energetikos kompanijos ilgalaikio ir trumpalaikio turto pokytį per analizuojamus 2014 – 2016 metus (žr. 19 priedo 6 pav.).

Kaip matome iš šio grafiko trendo linijų, trumpalaikio ir ilgalaikio turto apimčių pokyčiai nėra lygiagretūs. Trumpalaikio turtas liko beveik tame pačiame lygyje, ilgalaikis turtas augo labiau pastebimai.

Remiantis 8 priedu, buvo sudaryti Austrijos energetikos kompanijos grafikai ir diagramos (žr. 19 priedo 7 pav.).

Šios kompanijos turto dinamika pasižymi didesniu svyravimu negu Lietuvos energetikos kompanijos turto pokyčiai. Tikslinga kalbėti apie procentinį svyravimą, kuris pateiktas 8 paveikslo diagramoje 19 priede.

Kaip matome iš pateiktos diagramos, labai ženklus mažėjimas įvyko per 2014 metų pirmą ketvirtį, kuris sudarę beveik 21 procentą, vėliau, iki 2015 metų trečio ketvirčio turtas po truputi pradėjo augti, bet 2015 metų pabaigoje vėl smuko daugiau nei 14 procentais. Per visą analizuojamą laikotarpį, Austrijos kompanijos turtas sumažėjo beveik 18 procentais (nuo 73 mln. 665 tūkst. iki 60 mln. 468 tūkst. eurų).

Iš 19 priedo 9 paveikslo grafiko matome, kad didžiausias kitimas vyko ilgalaikiame turte. Trumpalaikis turtas liko beveik tame pačiame lygyje per visą analizuojamą laikotarpį.

Remiantis 11 priedu paskaičiavimais buvo sudarytas Turkijos energetikos kompanijos turto apimties diagrama (žr. 19 priedo 10 pav.).

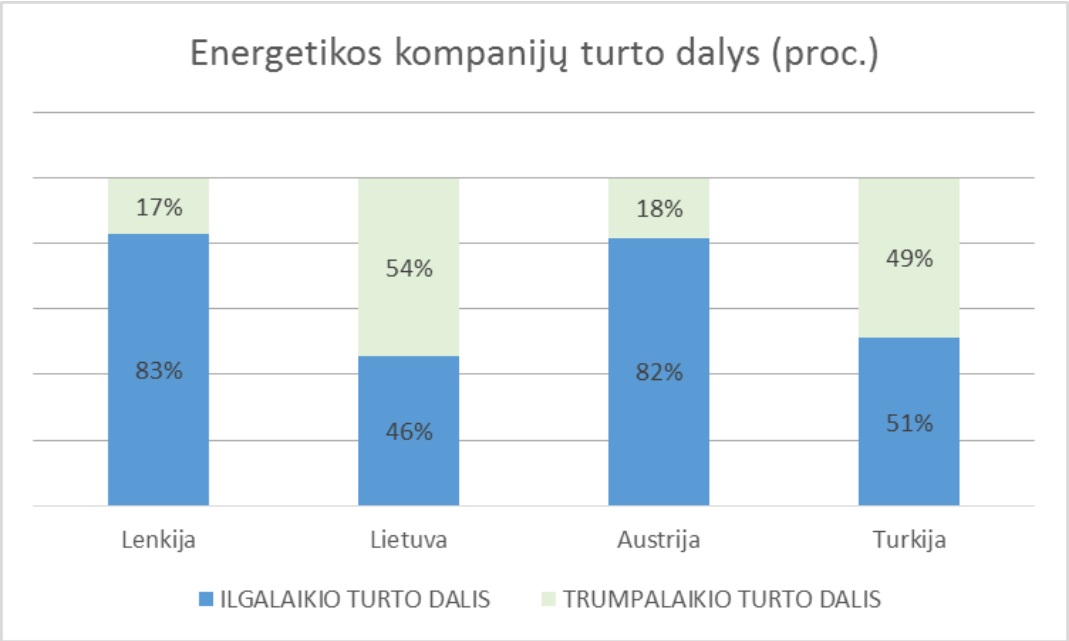
Kaip ir anksčiau analizuojamų įmonių, čia pastebimas pakankamas bendro turto augimas – nuo 50 mln. 13 tūkst. 2014 metų pradžioje iki 54 mln. 376 tūkst. dolerių 2016 metų pabaigoje. Per visus analizuojamus metus būta ir didesnių turto vertės rezultatų. Pavyzdžiui – 2014 metų pirmame ketvirtyje jis užaugo iki 55 mln. 372 tūkst. dolerių (apie 11 procentų, palyginant su metų pradžia, žr. 19 priedo 11 pav.), ir 2014 metų pabaigas turto vertė sudarė apie 56 mln. 98 tūkst. USD. Reikia pažymėti, kad tai buvo didžiausia turto vertė per visus analizuojamus metus.

Kaip matome iš šios diagramos, per visus analizuojamus metus, turtas padidėjo beveik 9 procentais.

Turkijos energetikos kompanijos ilgalaikio ir trumpalaikio turto dinamika 2014 – 2016 metais, USD pateikta 19 priedo 12 pav.

Šis grafikas, vaizdžiai parodo, kad viso turto svyravimą įtakoja trumpalaikio turto pokyčiai. Gal būt tai galėjo būti ir tarptutinių valiutų skirtumo įtaka.

7 paveikslo diagramoje parodyta visų analizuojamų energetikos kompanijų procentinė trumpalaikio ir ilgalaikio turto dalys 2016 metų pabaigai.

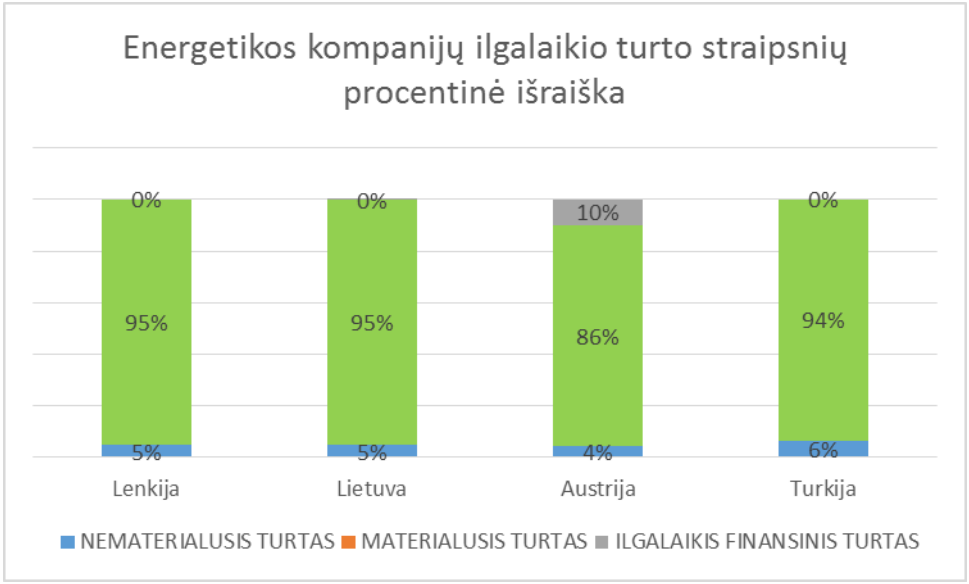


Šaltinis: sudarytas autorės.

7 pav. Energetikos kompanijų turto struktūra, proc.

Kaip matome, Lenkijos ir Austrijos energetikos kompanijos pasižymi dideliu ilgalaikiu turtu, dėl kurio gali kilti problemų, dengiant trumpalakius įsipareigojimus. Lietuvos energetikos įmonė turi 46 proc. ilgalaikio ir 54 proc. trumpalaikio turto. Turkijos turtas pasidalijo beveik vienodomis dalimis. Darome prielaida, kad šios įmonės neturėtų turėti problemų su trumpalaikių skolų apmokėjimu.

Kaip žinoma ilgalaiki turtą sudaro tris pagrindiniai straipsniai: materialusis (žemė, pastatai, įranga, transporto priemonės), nematerialusis (licencijos, patentai, programinė įranga ir.t.t) ir finansinis turtas (investicijos, paskolos, gautinios sumos ir t.t). Remiantis 2, 5, 8, 11 priedų duomenimis buvo sudaryta energetikos kompanijų ilgalaikio turto struktūra (žr. 8 pav.)

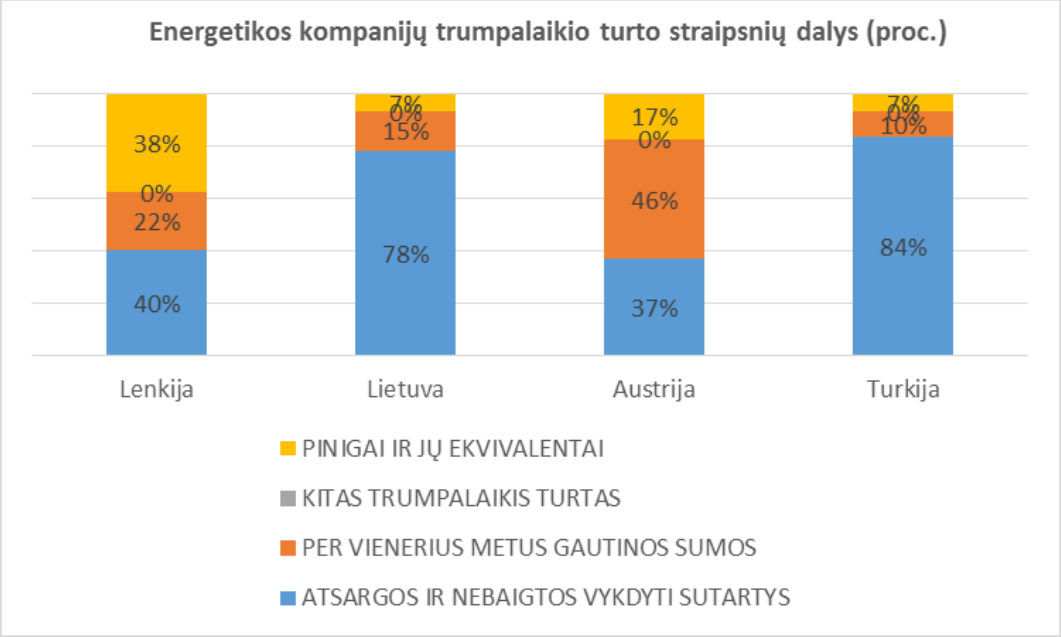


Šaltinis: sudarytas autorės.

8 pav. Energetikos kompanijų ilgalaikio turto struktūra, proc.

Parodytos minėtų straipsnių procentinės išraiškos dalys 2016 metų pabaigai. Iš visų analizuojamų keturių šalių energetikos kompanijų, tik Austrija turi ilgalaikų finansinį turtą kuris sudaro 10 procentų viso ilgalaikio turto. Kaip ir tikėtina, visų kompanijų dydžiausią dalį sudaro materialusis turtas: Lenkijos, Lietuvos ir Turkijos apie 95 proc., Austrijos – 86 procentus.

Analizuojant trumpalaikį turtą, remiantis 2, 5, 8, 11 priedų informaciją, buvo sudaryta energetikos kompanijų trumpalaikio turto struktūros diagrama (žr. 9 pav). Kaip matome iš šios diagramos, Lenkijos energetikos kompanijos didžiausią trumpalaikio turto dalį sudaro atsargos ir baigtos vykdyti sutartys – apie 40 proc., dviem procentai mažiau sudaro pinigai ir ekvivalentai, per vienerius metus gautinos sumos sudaro 22 procentus. Lietuvos energetikos įmonės trumpalaikio turto situacija yra kitokia. 78 procentus viso ilgalaikio turto sudaro atsargos ir nebaigtos vykdyti sutartys, 15 proc. – per vienerius metus gautinos sumos, pinigų ir pinigų ekvivalentai sudaro tik septinis procentus.



Šaltinis: sudarytas autorės.

9 pav. Energetikos kompanijų trumpalaikio turto struktūra, proc.

Austrijos energetikos kompanijos trumpalaikio turto sudėtis yra tokia: 46 procentų viso trumpalaikio turto sudaro gautinos sumos, 37 procentus – atsargos ir 17 procentų yra pinigų ir pinigų ekvivalentų. Turkijos energetikos kompanijos situacija yra panaši į Lietuvos energetikos įmonės trumpalaikio turto sudėtį. Pagrindinę – 84 procentų viso trumpalaikio turto sudaro atsargos, 10 procentų – gautinos sumos, ir pinigų yra tik septyni procentai.

Išanalizavus visų keturių kompanijų trumpalaikį turtą galima daryti prielaidą, kad galimai Lietuvos ir Turkijos energetikos kompanijų atsargų valdymas reikalauja daugiau įmonės vadovų dėmesio. Galimai, šių įmonių vadovaujantys asmenys, blogai apskaičiuoja reikalingų atsargų kiekius, taip „užšaldomi“ grynuosius pinigus.

3.1.2. Energetikos kompanijų savininkų nuosavybės ir įsipareigojimų dinamikos analizė

Balanso savininkų nuosavybės ir įsipareigojimų dalių analizė atsako į klausimą, kam šis turtas priklauso. Dažnas atvejis, kai net labai didelį turtą valdanti organizacija gali būti įsiskolinusi. Tai yra, kad turtu įmonė tik disponuoja (valdo,tvarko, naudojasi juo, uždirbdama pajamas), tačiau įmonės savininkai neturi jokios nuosavybės teisės visai balanse nurodytai turto sumai.

19 priedo 13 paveiksle pateikta Lenkijos energetikos kompanijos nuosavo kapitalo ir įsipareigojimų dinamika per ataskaitinius 2014 – 2016 metus.

Didžiausią pasyvo dalį sudaro mokėtinos sumos ir įsipareigojimai. Nuo 2014 metų pradžios iki 2016 pabaigos šių sumų sviravimas ne buvo itin pastebimas. Nuosavas kapitalas sumažėjo nuo 73 mln. 771 tūkst. iki 69 mln. 903 zlotų. Bendras sumažėjimas sudarė apie 5 procentus – beveik 4 mln. zlotų. (žr. 2 priedą). Mokėtinų sumų dydis 2014 metų pradžioje sudarė 372 mln. 670 tūkst. zlotų. Iki 2016 metų pabaigos šių sumu kitimas buvo netolygus. Tačiau analizuojamų metų pabaigoje mokėtinų sumos dydis sumažėjo 1 mln. 706 tūkst. (apie 0,46 procentais).

Lietuvos energetikos kompanijos balnaso pasyvo situacija pavaizduota 19 priedo 14 paveikslo grafike. Čia jau matome kaip nuosavo kapitalo, taip pat ir mokėtinų sumų pakankamai tolygų didėjimą. Nuosavas Lietuvos kompanijos kapitalas per 2014 – 2016 metus padidėjo 11 mln. 976 tūkst. eurų – nuo 56 mln. 493 tūkst. eurų 2014 metų pradžioje iki 68 mln. 469 tūkst. 2016 metų pabaigoje. Didėjimas yra apie 21 procentus (žr. 5 priedą). Mokėtinų sumų padidėjimas - apie 56 procentus (13 mln. 287 tūkst. eurų). Nuo nuo 23 mln. 901 tūkst. eurų 2014 metų pradžioje iki 37 mln. 188 tūkst. 2016 metų pabaigoje.

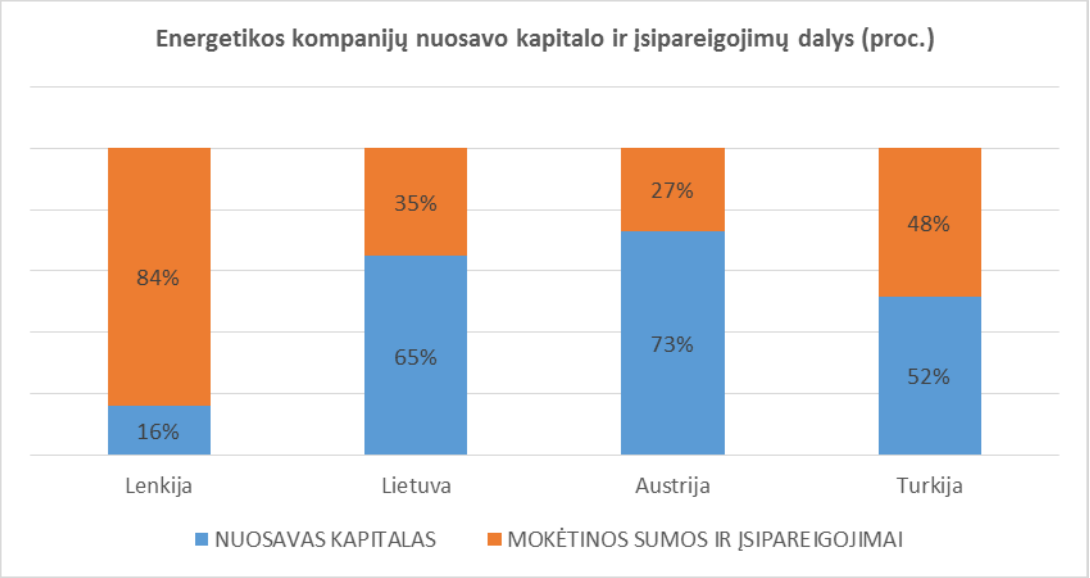
19 priedo 15 paveikslo grafike pateiktas Austrijos energetikos kompanijos nuosavo kapitalo ir mokėtinų sumų judėjimas per analizuojamą laikotarpį.

Situacija Austrijos kompanijoje yra kiek kitokia. Įmonės nuosavas kaptalas turėjo tendencija mažėti – nuo 57 mln. 694 tūkst. eurų 2014 metų pradžioje iki 44 mln. 227 tūkst. eurų 2016 metų pabaigoje. Viso analizuojamo laikotarpio nuosavo kapitalo sumažėjimas sudarė apie 13,5 mln. eurų (23 proc.) (žr. 8 priedą). Bet buvo įsipareigojimų didėjimas nuo 15 mln. 971 tūkst. iki 16 mln. 240 tūkst. eurų. Šis didėjimas sudarė apie 1,7 procentus (370 tūkst eurų).

Turkijos energetikos kompanijos balanso pasyvo struktūra pateikta 16 paveiksle (žr. 19 priedą).

25 pav. matome ryškų mokėtinų sumų mažėjimą ir nuosavo kapitalo didėjimą. 2015 ir 2016 metų pabaigai mokėtinų sumų buvo mažiau nei nuosavo kapitalo. Nuosavas kapitalas per 2014 – 2016 metus padidėjo 80 procentais. Nuo 15 mln. 602 tūkst. dolerių iki 28 mln. 136 tūkst. dolerių 2016 metų pabaigai. Tuo tarpų mokėtinų sumažėjimas sudarė 24 procentus – apie 8 mln. 172 tūkst. dolerių (žr. 11 priedą).

Palyginkime visų keturių energetikos kompanijų nuosavo kapitalo ir įsipareigojimų dalis 2016 metų pabaigai (žr. 10 pav.)

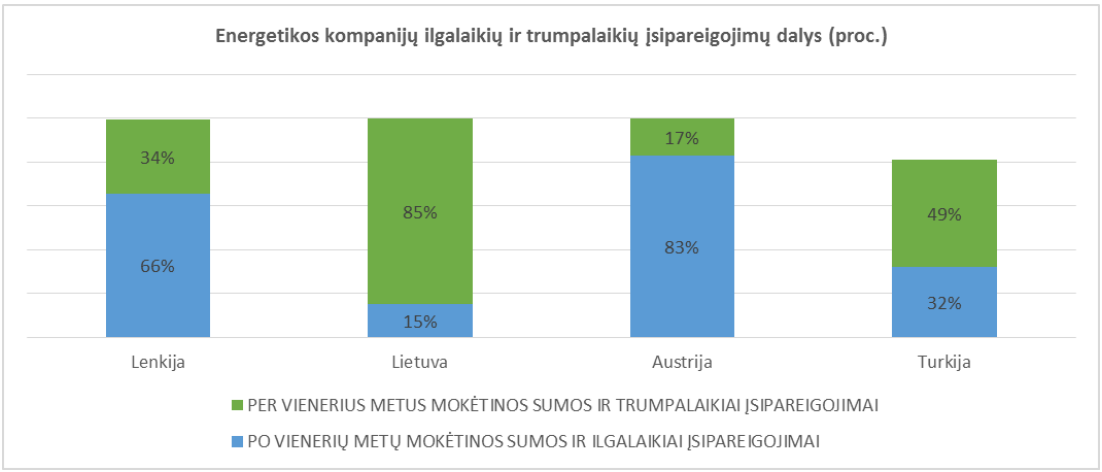


Šaltinis: sudarytas autorės.

10 pav. Energetikos kompanijų nuosavo kapitalo ir įsipareigojimų dalys, proc.

Blogiausią situaciją, šio darbo autorės nuomone, turi Lenkijos energetikos kompanija, nes 82 procentus viso kapitalo dalį sudaro mokėtinos sumos, tai reikškia, kad įmonė yra labai įsiskolinusi. Disponuojamas, pelno generavimui, turtas nepriklauso savininkams. Tuo tarpu Lietuvos ir Austrijos energetikos įmonės verslo vystymui naudoja daugiausiai savininkų nuosavybe. Lietuvos įmonės skola sudaro 35 procentus, Austrijos – 27 procentus. Turkijos energetikos kompanijos akcininkų nuosavybė yra 52 proc. viso kapitalo.

Analizuojant energetikos kompanijų balanso nuosavo kapitalo ir įsipareigojimų straipsnį pateikiame visų keturių energetikos kompanijų mokėtinų sumų ilgalaikę ir tumpalaikę dalis procentais 2016 metų pabaigai, kurio pateiktos 11 paveikslo diagramoje. Visi skaičiavimai pateikti 2, 5, 8, 11 prieduose.



Šaltinis sudarytas autorės.

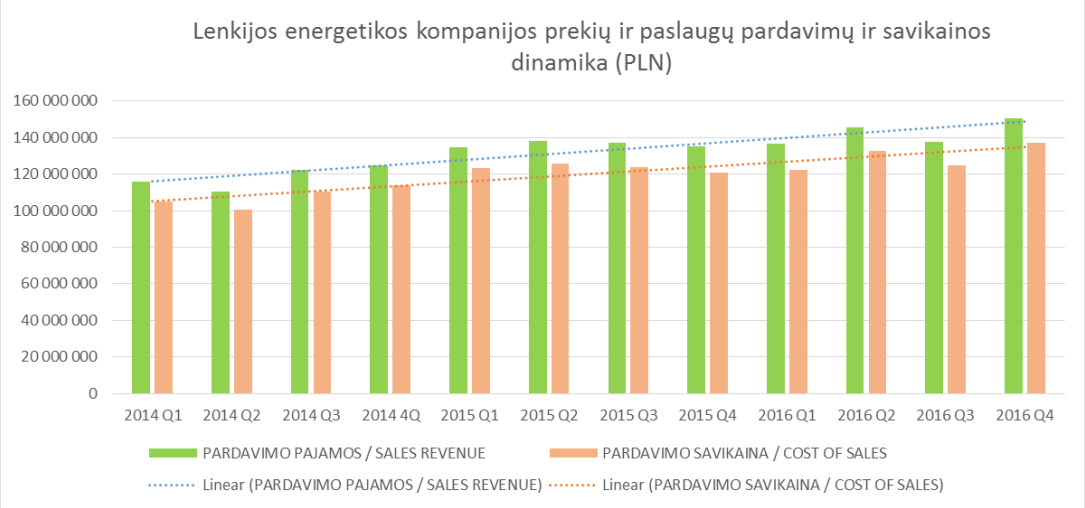
11 pav. Energetikos kompanijų ilgalaikių ir trumpalaikių įsipareigojimų dalys, proc.

Didžiausią riziką bendrajam likvidumui ir skubaus padengimo koeficientui turi trumpalaikių įsipareigojimų dydžiai. Iš pateikto 27 paveikslo grafiko matome, kad labiausiai tokia rizika pasižymi Lietuvos energetikos kompanija, nes jos trumpalaikiai įsipreigojimai sudaro 82 procentus nuo visų įsipareigojimų. Mažiausią riziką, analizuojant šią diagramą, turėtų turėti Austrijos ir Lenkijos energetikos kompanijos. Tačiau, nepaskaičiavus santykinių rodiklių, vienareikšmiškai spręsti apie likvidumo pavojų yra neapdairu.

3.1.3. Energetikos kompanijų pelno (nuostolių) ataskaitos straipsnių apimties dinamikos analizė

Visų analizuojamų energetikos kompanijų pelno (nuostolio) ataskaitos straipsnių apimties dinamika apskaičiuota ir pateikta 1, 4, 7, 10 prieduose.

Analizuojant Lenkijos energetikos įmonės pelno (nuostolio) ataskaitos pagrindu padarytą grafiką (žr. 12 pav.), matome, kad prekių ir paslaugų pardavimų trendo linija rodo šio straipsnio augimą.



Šaltinis: sudarytas autorės.

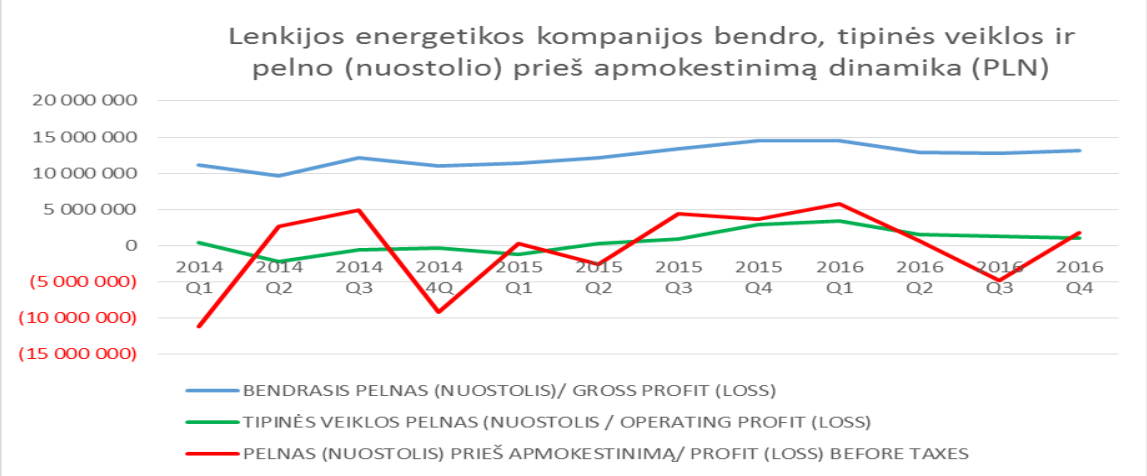
12 pav. Lenkijos energetikos kompanijos prekių ir paslaugų pardavimų ir savikainos dinamika, PLN

Natūralu, kad šis grafikas rodo ir savikainos per visus analizuojamus metus, didėjimą. 2014 metų pirmo ketvirčio realizacijos rezultatai sudarė 116 mln. 92 tūks. zlotų., 2016 metų ketvirtas ketvirtis jau rodo pardavimų už 150 mln. 506 tūkst. zlotų. 2014 metų bendras, visų ketvirčių pardavimo rezultatai buvo 473 mln. 790 tūkst., 2015 metais padidėjo iki 545 mln. 765 tūkst. zlotų. 2016 metus Lenkijos energetikos kompanija baigės su pardavimš rezultatų, kurį sudarė 570 mln. 388 tūkst. zlotų. Pardavimai nuo 2014 iki 2016 metų padidėjo beveik 30 procentais. Kalbant apie savikainos rezultatus, jie padidėjo apytiksliai 31 procentais. Kas turėtų įtakoti bandrąjį pelną. 2014 metais savikaina sudarė 429 mln., 788 tūkst. zlotų, o jau 2016 metų savikainos suma buvo 517 mln. 11 tūkst. PLN.

Iš 19 priedo 17 paveikslo grafiko matome, kad Lenkijos energetikos kompanijos pastebiamai augant pardavimų pajamoms, bendrojo pelno kitimas beveik nepastebimas. Nuo 2014 iki 2016 metų bendrojo pelno kitimas sudarė apie 18 procentus. pelnas lieka beveik tame pačiame lygyje. 44 mln. zlotų – 2014 metais ir 53 mln. 378 tūkst. zlotų – 2016.

Lenkijos energetikos kompanijos veiklos sąnaudų dinamika pateikta 18 pav. (žr. 19 priedą). Atrodo, kad sąnaudos didėjo, tačiau imant metinius veiklos sąnaudus rezultatus, matome, kad jos didėjo per 2015 metus (nuo 46 mln. 878 tūkst. – 2014 metais iki 48 mln 486 tūkst. zlotų 2015 metais). Bet 2016 metais sąnaudos grįžo į 2014 metų lygį. – 46 mln. 216 tūkst. zlotų.

13 paveikslo grafike pateikti Lenkijos energetikos kompanijos bendrojo, tipinės veiklos ir grynojo pelno (nuostolio) prieš apmokestinimo dinamika.

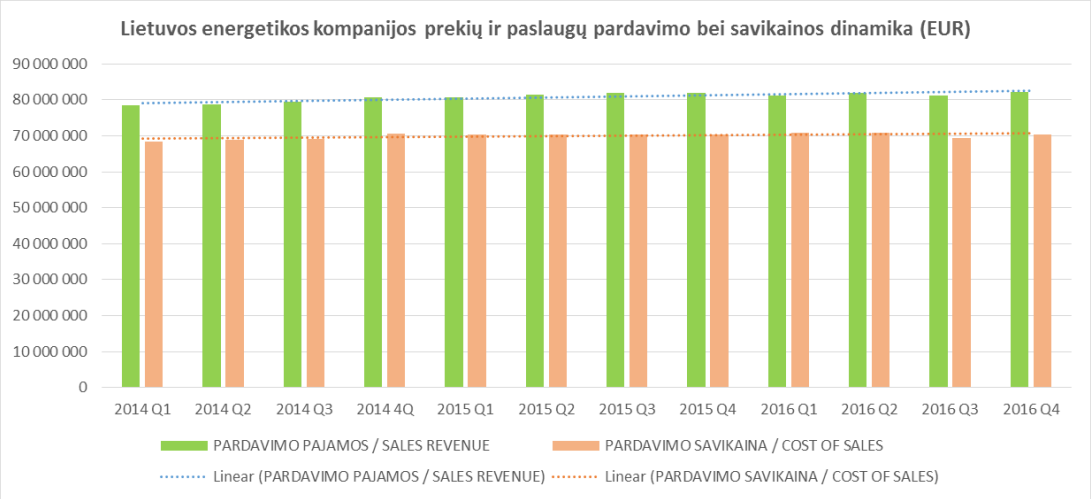


Šaltinis: sudarytas autorės.

13 pav. Lenkijos energetikos kompanijos bendrojo, tipinės veiklos ir grynojo pelno (nuostolio) prieš apmokestinimo dinamika, PLN

Akivaizdu, kad ne visada vienodas bendrojo ir tipinės veiklos pokytis, sąlygoja ir panašų pelno (nuostolio) prieš apmokestinimą pokytį. Išanalizavus Lenkijos energetikos kompanijos pelno (nuostolio) ataskaitos duomenis, matome, kad neigiamą pelną prieš apmokestinimą, įtakojo užsienio valiutų (transliacinės veiklos) nuostoliai. Iš grafiko matome, kad mūsų analizuojama įmonė, nuostolį turėjo per pirmą ir ketvirtą 2014 metų ketvirtį, antrą 2015 metų ketvirtį, ir trečią 2016 metų ketvirtį. Per visus 2014 metus Lenkijos energetikos kompanija turėjo 12 mln. 834 tūkst. zlotų nuostolio, 2015 metais situacija kardinaliai pasikeitė, pelnas iki apmokestinimo sudarė 5 mln. 684 tūkst zlotų, tačiau nor ir augant pardavimams ir bendrajam pelnui, bei mažėjant veiklos sąnaudoms, pelnas iki apmokestinimo 2016 metais sudarė 3 mln. 286 tūkst. zlotų.

14 paveikslo diagramoje pateikta Lietuvos energetikos kompanijos pardavimo ir savikaina dinamika per 2014 – 2016 metus.



Šaltinis: sudarytas autorės.

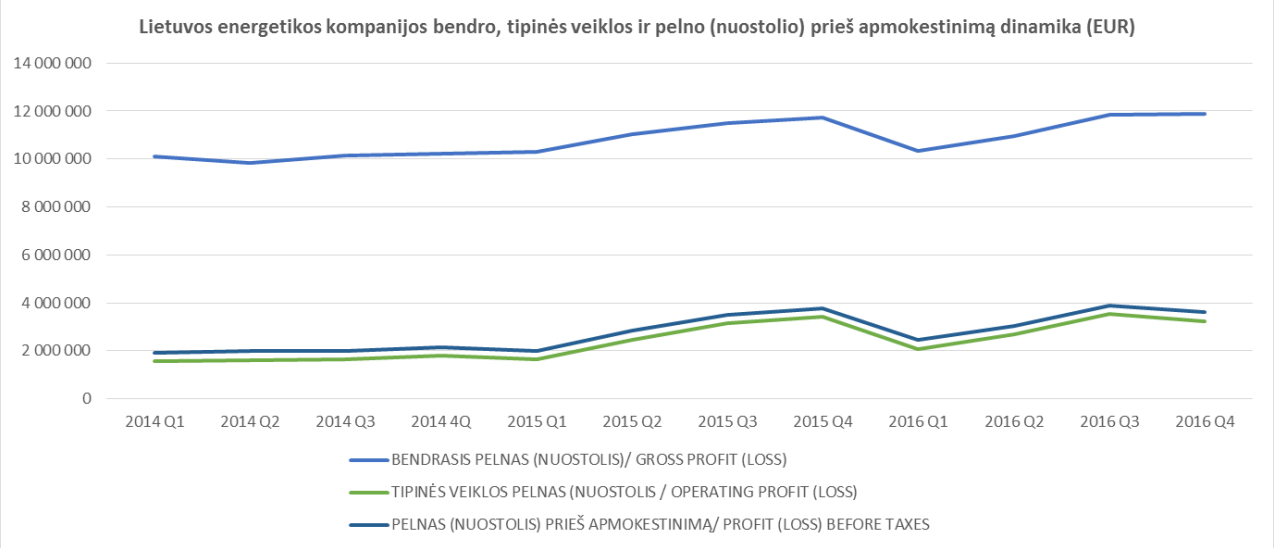
14 pav. Lietuvos energetikos kompanijos prekių ir paslaugų pardavimų ir savikainos dinamika, EUR

Lietuvoje, kaip ir prieš tai analizuojamoje Lenkijoje, irgi pastebimas parduotų priekų ir paslaugų, o taip pat jų savikainos augimas per visus analizuojamus metus. 4 priede apskaičiuoti absoliutūs ir procentiniai pokyčių dydžiai. Realizacijos pajamos nuo 317 mln. 467 tūkst. eurų 2014 metais padidėjo beveik 3 procentais 2016 metais (iki 326 mln. 610 tūkst. eurų). Savikaina nuo 2014 iki 2016 metais padidėjo tik 1,6 procentais (nuo 277 mln. 115 tūkst. iki 281 mln. 621 tūkst. eurų).

Lietuvos energetikos kompanijos pardavimo pajamų ir bendrojo pelno (nuostolio) dinamika, EUR pateikta 19 priedo 19 pav.

Galima daryti prielaidą, kad įmonės vadovams pavyko sumažintį gamybos kaštus, ar pasirašyti labiau, ekonomiškai naudingesnes tiekimo sutartis. Palyginus su Lenkijos energetikos kompanija, matome, kad Lietuvoje, kylant pardavimams, augo ir bendrasis pelnas. Tam įtaką turėjo savikainos mažėjimas. Per visą analizuojamą laikotarpį, bendrasis pelnas padidėjo 11,5 procentų – nuo 40 mln. 352 tūkst. eurų 2014 metais iki 44 mln. 990 tūkst. – 2016. Tuo tarpu veiklos sąnaudos nežymiai, bet mažėjo. Nuo 2014 iki 2016 metų šis mažėjimas sudarė mažiau nei vieną procentą.

Lietuvos energetikos kompanijos bendrojo, tipinės veiklos ir grynojo pelno (nuostolio) prieš apmokestinimą dinamika, EUR pateikta 15 pav.

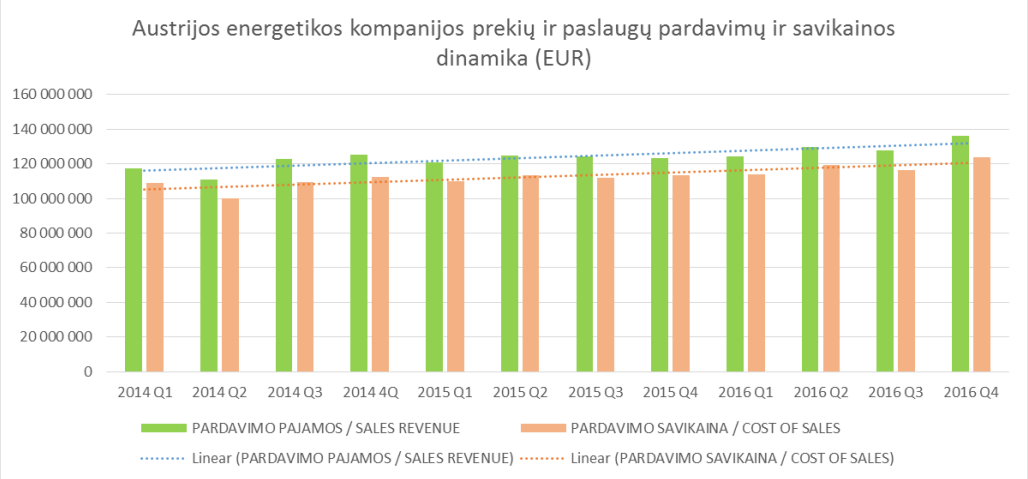


Šaltinis: sudarytas autorės.

15 pav. Lietuvos energetikos kompanijos bendrojo, tipinės veiklos ir grynojo pelno (nuostolio) prieš apmokestinimą dinamika, EUR

15 paveikslo grafikas - bendrojo, tipinės veiklos pelną ir pelną prieš apmokestinimą, netikėtumų neturi. Pelno prieš apmokestinimo augino tendencija visiškai atitiko bendrojo ir tipinės veiklos pelno pokyčio. Valiuto keitimo nuostolio, kaip buvo Lenkijos komapnijoje, Lietuvos energhetikos kompanija neturėjo. Tai gali reikšti, kad visi pirkimai vyko euro valiuta.

Austrijos kompanijos pelno (nuostolio) ataskaitos apskaičiuotos kitimo tendencijos absoliučiais ir procentiniai dydžiais pateiktos 7 priede. Iš žemiau pateiktos 16 paveikslo diagramos, taip pat matome didėjimo tendencija. Augant prekių ir paslaugų pardavimams, auga jų savikaina.



Šaltinis: sudarytas autorės.

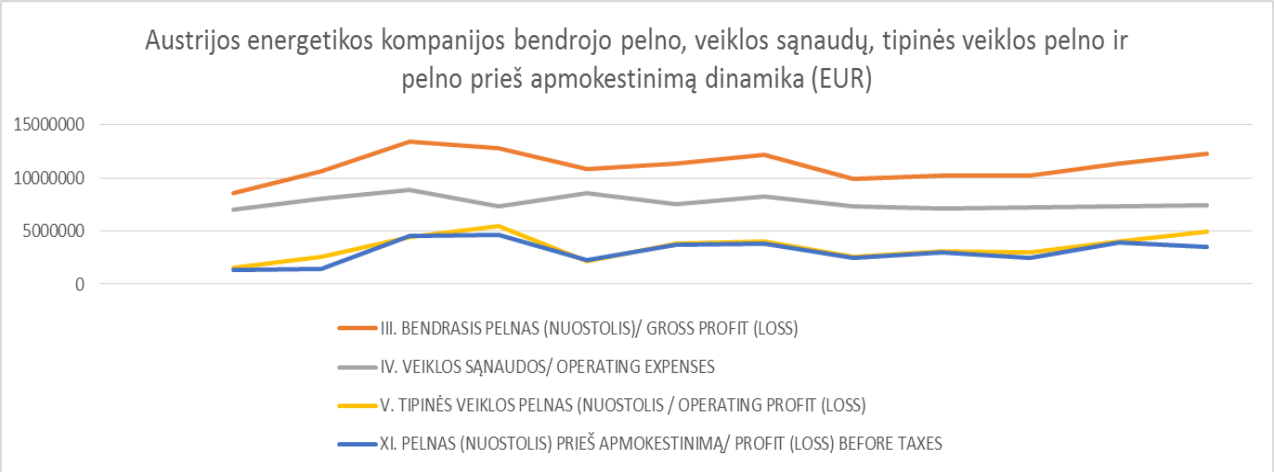
16 pav. Austrijos energetikos kompanijos prekių ir paslaugų pardavimų ir savikainos dinamika, EUR

2014 metais bendra pardavimo suma buvo 476 mln. 094 tūkst eurų, 2015 metais - 493 mln. 528 tūlst. Eurų, ir jau 2016 metais realizacija pasiekė 517 mln. 995 tūkst eurų. Bendras padidėjimas nuo 2014

iki 2016 metų sudarė 8,8 procentus. Tuo metu, savikainos augimas sudarė 10 procentus (nuo 430 mln. 612 tūkst. 473 mln. 751 tūkst. eurų).

Kadangi savikaina didėjo sparčiau nei prekių ir paslaugų pardavimai, pastebimas bendrojo pelno sumažėjimas beveik 3 procentais, nuo 45 mln. 482 tūkst. eurų 2014 metais iki 44 mln. 244 tūkst. eurų – 2016.

17 paveikslo grafiku šio darbo autorė parodo Austrijos energetikos kompanijos veiklos sąnaudų pokyčio įtaka tipinės veiklos pelnui.

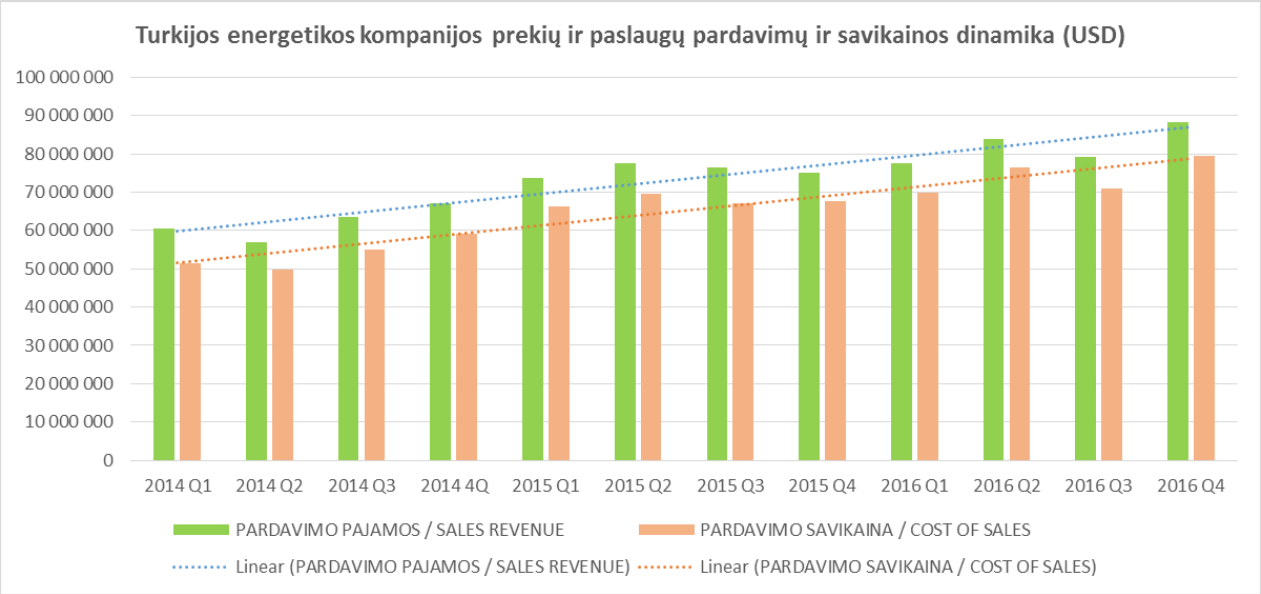


Šaltinis: sudarytas autorės.

17 pav. Austrijos energetikos kompanijos bendrojo pelno, veiklos sąnaudų, tipinės veiklos pelno ir pelno prieš apmokestinimą dinamika, EUR

Kaip matome, lygiagreičio bendrojo ir tipinės veiklos pelno pokyčio, Austrijos energetikos kompanija, neturi. Veiklos sąnaudų mažėjimas 2015 metų antrame ketvirtyje didina tipinės veiklos pelną, ir atvirkčiai didėjant sąnaudoms per sekantį ketvirtį mažėja tipinės veiklos pelnas. Kaip ir Lenkijos energetikos kompanijos analizės atveju, Austrijos energetikos kompanijos pelnui prieš apmokestinimą turi užsienio valiutų pelno (nuostolio) įtaka. Šis pelnas nežymiai pasikeitė. 2014 metais jis buvo lygus 11 mln. 950 tūkst. eurų. (valiutų skirtumo nuostolis sudarė (1 mln. 259 tūkst. eurų), 2015 metais - 12 mln. 412 tūst. Eurų (valiutų skirtumo pelnas – 186 tūkst.) ir 12 mln. 998 tūkst. eurų su 1 mln. 136 tūkst. valiutų skirtumo nuostoliu – 2016 metais. Valiutų keitimo pelno (nuostolio) įtaka būna tada, kai kompanija turi pirkimus ne savo valstybės valiuta, ir šio keitimo įtaka dažniausiai yra nenuspėjama ir neišvengiama.

Taip pat paanalizuokime Turkijos energetikos kompanijos pelno (nuostolio) ataskaitos duomenis ir pagrindinių straipsnių kitimo dinamiką. Žemiau pateikti 18 ir 19 paveikslai sudaryti remiantis 10 priedu.

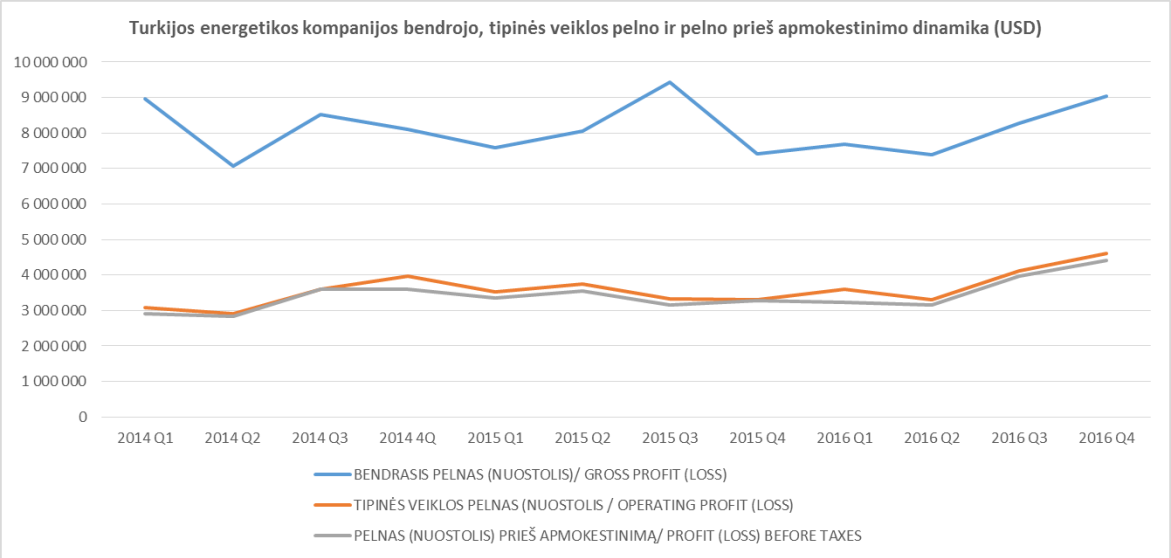


Šaltinis: sudarytas autorės.

18 pav. Turkijos energetikos kompanijos prekių ir paslaugų pardavimų ir savikainos dinamika, USD

Paslaugų ir prekių pardavimų Turkijos energetikos kompanijos situacija yra labai panaši kaip ir prieš tai analizuojamų trijų kpompanijų. Realizaijos apimtys didėjo beveik visu analizuojamu laikotarpiu (žr. 18 pav.). Tačiau šis augimas pasižymi didesniu tempu. Palyginus 2016 metų pardavimo rezultatus su 2014 metais, matome, kad augimas sudarė net 33 procentus (nuo 247 mln. 882 tūkst. iki 328 mln. 999 tūkst. dolerių). Taip pat augo ir parduotų prekių ir paslaugų savikaina nuo 215 mln. 235 tūkst. 2014 metais iki 296 mln. 609 tūkst. dolerių 2016 metais (apie 38 procentus).

19 priedo 20 paveikslo grafikas parodo, kad augant Turkijos energetikos kompanijos pajamoms, bendrasis pelno kitimas net nepastebimas. Tačiau 2015 metais bendrasis pelnas palyginus su 2014 metais sumažėjo 159 tūkst doleriais, o 2016 metais palyginus su 2016 – 99 tūkst. dolerių. Įmonės vadovai turi atkreipti dėmesį į tiekėjo kainas, peržiūrėti esamas sutartis ir mažinti gamybos kaštus.



Šaltinis: sudarytas autorės.

***19 pav.* Turkijos energetikos kompanijos pardavimų pajamų ir bendrojo pelno (nuostolio) pokytis, USD**

Bet jau analizuojant tipinės veiklos pelną ir pelną prieš apmokestinimą, matome, kad mažėjant bendrajam pelnui, didėja tipinės veiklos ir pelno prieš amokestinimo didžiai. Didėjomo tendenciją įtakoja veiklos sąnaudų mažėjimas. 2015 metais sąnaudos sumažėjo 510 tūkst. dolerių, o 2016 palyginus su 2015 metais sumažėjo 1 mln. 817 tūkst. dolerių. Per visą analizuojamą laikotarpį veiklos sąnaudos sumažėjo 12,2 procentais, tipinės veiklos pelnas ir pelnas prieš apmokestinimo užaugo 15,3 ir 14 procentais atitinkamai. Turkijos energetikos kompanija taip pat turi pirkimų ne doleriais, dėl to susidarė valiutos keitimo neigiami ir teigiami skirtumai. 2014 metais valiutų transliaciniai skirtumai sudarė 149 tūkst. dolerių pelno, 2015 – 158 tūkst. pelno, o 2016 metais – 181 tūkst. dolerių nuostolio. Tačiau didelės įtakos į pelną prieš apmokestinimą šios sumos neturėjo.

3.2. Energetikos kompanijų santykinių rodiklių analizė

3.2.1. Energetikos kompanijų pelningumo rodiklių analizė

Šiame skyrelyje išanalizuoti Lenkijos, Lietuvos, Austrijos ir Turkijos energetikos kompanijų ir palyginti bendrojo, grynojo, veiklos, turto, nuosavybės grąžos, akcinio kapitalo, nuosavo ir pastovaus kapitalo pelningumo rodikliai. Analizė atlikta remiantis 14 - 17 priedais, kurių lentelėse parodyti, apskaičiuoti pagal balansą ir pelno nuostolio duomenis, pardavimo pelningumo rodikliai. Finansuose pelningumas paprastai parodo kiek įmonė atneša naudos palyginant su generuojamomis pajamomis. Pelningumas atspindimas pelno maržomis.

Lenkijos energetikos kompanijos pardavimo pelningumo rodikliai parodyti 19 priedo 21 paveikslo diagramoje. Per nagrinėjamą laikotarpį Lenkijos energetikos kompanijos bendrojo pelningumo koeficentas, kuris parodo santykinį gamybinės veiklos efektyvumą, buvo gana mažas, manome, kad rodiklio saugi riba yra 0,12 pinigų vienetų. Tačiau ši įmonė per visą analizuojamą laikotarpį taip ir ne pasiekė saugios ribos. Nors ir pardavimų pajamos augo (žr. 7 pav.), augant savikainai šis rodiklis beveik nesikeitė. 2014 metų vidutinis šio rodiklio dydis buvo 0,093 (9,3 grašių vienam pardavimo zlotui), 2015 ir 2016 metais – 0,094 (9,4 grašių vienam pardavimo zlotui).

Tipinės veiklos koeficientas, parodo įmonės veiklos pelningumo lygį, t.y. naudojamas vertinant įmonės vadovybės veiklos efektyvumą. Kaip matome 40 paveikslo diagramoje, analizuojamo periodo pradžioje šis rodiklis buvo lygus nuliui, vėliau situaciją pradėjo bloginti tipinės veiklos sąnaudos, dėl to, 2014 metų vidutinis šio koeficiento dydis buvo silpnai neigiamas 0,008, 2015 metais šis rodiklis pasiekė teigiamą 0,004 dydžio rezultatą. Per 2016 metus veiklos pelningumas jau buvo 0,012. Tai yra iš tipinės veiklos 1 zloto, Lenkijos energetikos kompanija uždirbo 1,2 grašių.

Grynansis pelningumas - įmonės veiklos efektyvumo vertinimo rodiklis, skaičiuojamas kaip grynojo pelno ir pardavimų santykis. Jis parodo, kiek eurų grynojo pelno duoda 1 euro (ar kito piniginio vieneto) vertės pardavimai (Vainienė, 2005). Mūsų konkrečiu atveju – kiek grašių grynojo pelno duoda 1 zloto pardavimai.

Lenkijos energetikos kompanijos grynąjį pelną įtakoja valiutos skirtumo pelnas ar nuostolis. Iš 19 priedo 21 paveikslo parodyto grynojo pelningumo rodiklio trendo, matome kad dinamika yra teigiama. Šis rodiklis nuo -0,096 2014 metų pradžios pradėjo gerėti, tačiau vidutinė grynojo rodiklio reikšmė 2014 metais buvo - 0,027 didėja. Tai reiškia, kad nuo vieno uždirbto zloto, kompanija patiria 2,7 grošių nuostolio. 2015 metais Lenkijos energetikos kompanija nuo vieno zloto pajamų jau gavo 1 grošį pelno, 2016 metais situacija vėl pablogėjo, tačiau liko teigiama – 0,6 grošių pelno.

Tai pačiais analizuojamais metais Lietuvos energetikos kompanijos pardavimo pajamos taip pat didėjo (žr. 3.1.3.). Panagrinėkime šios įmonės pardavimo pelningumo koeficientus (žr. 19 priedo 22 pav.).

Lietuvos energetikos kompanijos pelningumo rodiklis, per visus analizuojamus metus buvo saugumo ribose ir jo, 41 paveikslo diagramos, trendas rodo didėjimo dinamiką. 2014 metų vidutinė šio koeficiento reikšmė buvo 0,127 – kompanija per visus 2014 metus iš vieno pardavimo euro uždirbo 12,7 centų bendrojo pelno. 2015 metais – 0,137 (13,7 centų bendrojo pelno). 2016 metais, Lietuvos energetikos įmonė uždirbo 13,8 centų bendojo pelno iš vieno pardavimo euro.

Veiklos pelningumo koeficientas, parodantis kompanijos vadovų sugebėjimą valdyti verslą, jau neturėjo tokį gerą rezultatą, kaip bendrasis pelningumo koeficientas. Normalia, šio rodiklio reikšme, laikomas 0,05 dydis. Tai yra 5 centai veiklos pelno vienam pardavimo eurui. 2014 metais vidutinis veiklos pelningumo koeficiento dydis buvo 0,026 (2,5 cento tipinės veiklos pelno, vienam pardavimo

eurui), 2015 metais – 0,037, 2016 metais – 4 centai tipinės veiklos pelno vienam pardavimo eurui. Kadangi, šiam rodikliui, turint gerą bendrojo rodiklio rezultatą, didžiausią įtaką daro veiklos sąnaudos, vadovams reikia jas optimizuoti.

Grynasis Lietuvos energetikos kompanijos pelningumo koeficientas, per visus 2014 – 2016 metus, nedaug skirėsi nuo veiklos pelningumo rodiklio dydžio. Grynajam pelningumui įtaką, per visą analizuojamą laikotarpį, turėjo neopercinės veiklos sąnaudos. Dėl to, 2014 metų vidutinis grynojo pelningumo koeficientas bovo 0,022, t.y. iš vieno pardavimo euro, Lietuvos energetikos kompanija, uždirbo 2,2 cento grynojo pelno. 2015 metais jau 3,2 cento grynojo pelno vienam pardavimo eurui, o 2016 metais šis rodiklis pasiekė 0,034 (3,4 centų grynojo pelno iš vieno pardavimo euro).

Kaip ir Lenkijos bei Lietuvos energetikos kompanijų, Austrijos energetikos kompanijos pardavimai irgi augo (žr. 19 priedo 23 pav.). Tačiau, kaip matome iš šio paveikslo diagramos, šis rodiklis ne tik kad nebuvo saugaus dydžio ribose, tai dar ir per visus analizuojamus metus mažėjo. 2014 metų vidutinė reikšmė buvo 0,096, tai reiškia, Austrijos energetikos kompanija turėjo 9,6 cento bedrojo pelno vienam pardavimo eurui. 2015 metais šio koeficiento dydis sumažėjo iki 0,09. Per 2016 analizuojamus metus bandrasis pelningumas buvo jau 0,085. Įmonės vadovai turi susirūpinti parduotų prekių ir paslaugų pagaminimo savikaina. Tokie veiksniai, kaip atnaujintos tiekimo sutartys, gamybos proceso trumpinimas, kitų gamybos kaštų optimizavimas, turi padėti gerinti bendrąjį pelningumą.

Veiklos pelningumas taip pat yra gana mažas ir beveik pastovus. Pagerinant bendrąjį pelningumą, automatiškai padidės ir įmonės vadovų veiklos aparodantis opercins veiklos pelningumas, tačiau jį galima pagerinti, sumažinant veiklos sąnaudas. 2014 metais veiklos pelningumas buvo lygus 0,028. T.y. Austrijos energetikos kompanija, per 2014 analizuojamus metus uždirbo 2,8 cento veiklos pelno iš 1 pajamų euro. 2015 metais – 0,025 (2,5 cento iš vieno pardavimo euro). 2016 metais, įmonė uždirbo 2,7 cento iš vieno pardavimo euro.

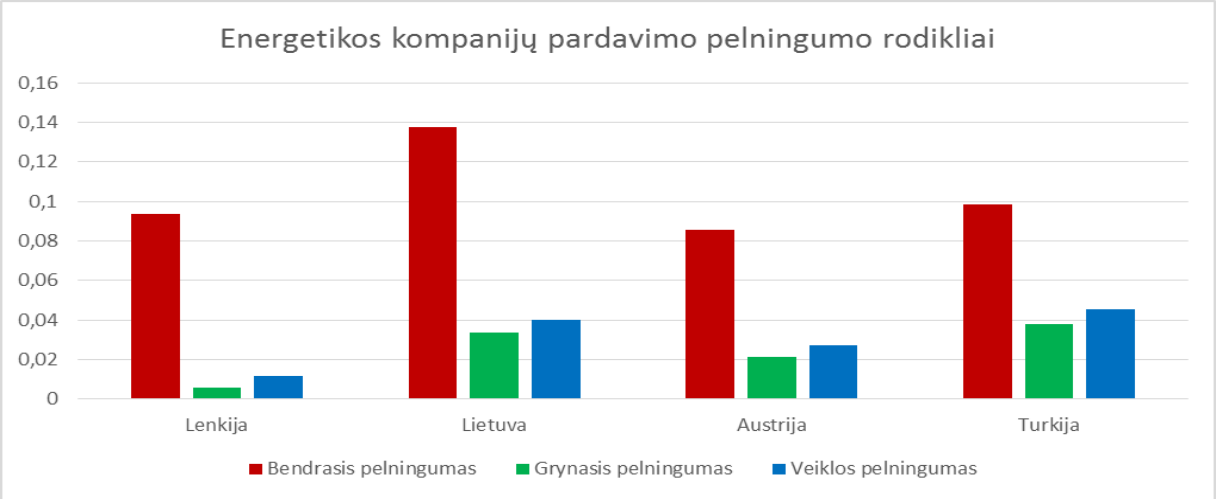
Turkijos energetikos kompanijos pardavimo pelningumo koeficientai pavaizduoti 19 priedo 24 paveikslo diagramoje.

Turkijos energetikos kompanijos pajamos iš prekių ir paslaugų pardavimo augo per visus analizuojamus metus 2014 – 2014 metus (žr. 37 pav.). Tačiau, kaip parodo 43 pav. diagrama, 2014 metų pradžioje, bendrojo pelningumo rodiklis buvo geras – 0,148, daugiau nei rekomenduojama 0,12 riba. Bet toliau, jis mažėjo. 2014 metų vidutinė bendrojo rodiklio reikšmė buvo 0,132. Tai reiškia, kad Turkijos energetikos kompanija, per 2014 analizuojamus uždirbo 13,2 centų bendrojo pelno iš 1 pardavimo dolerio. Per 2015 metus šis rodiklis sumažėjo iki 0,107, t.y. įmonė uždirbo 10,7 centų bendtrojo pelno iš vieno prekių ir paslaugų realizacijos dolerio. 2016 metų bendrojo pelningumo vidutinė koeficiento reikšmė jau buvo 0,098. Tik 9,8 centų bendrojo pelno, Turkijos energetikos kompanija, uždirbo iš vieno pardavimo dolerio per 2016 analizuojamus metus.

Tuo pačiu metu, veiklos pelningumas taip pat mažėjo. 2014 metais jis buvo saugios reikšmės ribose, t.y. 0,052. 2015 metais vadovų valdymo efektyvumo parodantis rodiklis sumažėjo iki 0,044. O 2016 metais, palyginus su 2015 metais, veiklos pelningumo rodiklis nezymiai padidėjo iki 0,045. T.y. Turkijos energetikos kompanija, per 2016 metus uždirbo 4,5 cento veiklos pelno iš vieno pardavimo dolerio. Turkijos energetikos įmonės vadovams galima, taip pat kaip ir Austrijos įmonės vadovams, patarti mažinti parduotų prekių ir paslaugų pagaminimo savikainą. Peržiūrėti tiekimo sutarčių sąlygas, pirkimo kainas, trumpinti gamybos procesus, optimizuoti kitus su gamyba susijusius kaštus, nes gerinant bendrąjį pelningumą, augs ir veiklos pelningumas. Kaip matome, mažėjant 2015 metais bendrajam pelningumui, veiklos pelningumas padidėjo, tai sąlygoja įmonės sąnaudų optimizavimo gerus rezultatus ir parodo įmonės vadovų pastangą stabilizuoti operacinės veiklos pelningumą.

Naturalu, kad tokia pat dinamiką, kaip ir veiklos pelningumo rodiklio, rodo grynojo pelningumo 19 priedo 24 paveikslo diagramos trendo linija. 2014 metais, Turkijos energetikos kompanija, uždirbo 4,4 centų grynojo pelno iš vieno pardavimo dolerio, 2015 metais – 3,7 centų, o 2016 metais, palyginus su 2015, truputi daugiau – 3,8 centų grynojo pelno iš 1 realizacijos dolerio. Šio rodiklio rezultatą įtakoja neopercinės (netipinės veiklos) veikla, tame tarpe užsienio valiutų kitimo pajamos ar nuostoliai. Bet, kaip jau buvo išanalizuota anksčiau (žr. 3.1.3.), netipnės veiklos rezultatų įtaka grynajam pelnui yra nereikšminga. O tai reiškia, kad mažinant savikainą gerės ir šis rodiklis.

20 paveikslo diagramoje parodyti visų keturių analizuojamų kompanijų 2016 metų pardavimo pelningumo rodiklių palyginimas.



Šaltinis: sudarytas autorės

20 pav. Energetikos kompanijų pardavimų pelningumo rodiklių palyginimas

Nors visos tiriamos kompanijos ir priklauso vienam holdingui, matome kad geriausias tiekimo sutarčių sąlygas ir kainas, gamybos procesus bei kitų gamybos kaštų optimizavimą, turi Lietuvos energetikos kompanija. Šios kompanijos bendrasis pelningumas yra geriausias ir didesnis, nei rekomenduojama 0,12 riba. Blogiausiai optimizuoti Austrijos energetikos kompanijos savikainos kaštai. Tačiau Lenkijos ir Turkijos įmonių bendrasis pelningumas taip pat yra mažiau rekomenduojamos

normos. Šioms kompanijos siūloma peržiūrėti tiekimo sutarčių sąlygas, pirkimo kainas, trumpinti gamybos procesus, optimizuoti kitus su gamyba susijusius kaštus.

Įmonės vadovų veiklos efektyvumas yra Turkios energetikos kompanijoje. Nors apskaičiuotas šios kompanijos veiklos pelningumas yra mažesnis rekomenduojamos 0,05 normos, bet pastebėjome, kad didėjant savikainai, buvo sumažintos (optimizuotos) veiklos sąnaudos. Mažiausias vadovų veiklos valdymo efektyvumas yra Lenkijos energetikos kompanijoje. Lietuvos energetikos kompanijai, kadangi jos bendrasis pelningumas yra labai geras, buvo pasiūlyta oprimizuoti veiklos sąnaudas. Lenkijos ir Austrijos įmoniems rekomenduojamą gerintį ne tik bendrąjį pelningumą, bet ir mažinti veiklos sąnaudas.

Dėl optimizuotų veiklos sąnaudų, Turkijos energetikos kompanijos grynasis pelningumas yra geriausias tarp keturių analizuojamų energetikos kompanijų. Rekomendacijos gerinti grynąjį pelningumą Austrijos energetikos kompanijai lieka tokios pačios – bendrojo pelningumo didinimas ir veiklos sąnaudų mažinimas. Lietuvos energetikos kompanijos – veiklos sąnaudų optimizavimas. Lenkijos energetikos kompanijos vadovams reikėtų susirūpinti ne tik savikaina ir veiklos sąnaudomis, bet ir pirkimais ir atsiskaitymais užsienio valiuta. Nes labai neprognozuojamą poveikį į grynąjį pelną daro užsienio valiutos keitimo pelnas ar nuostoliai.

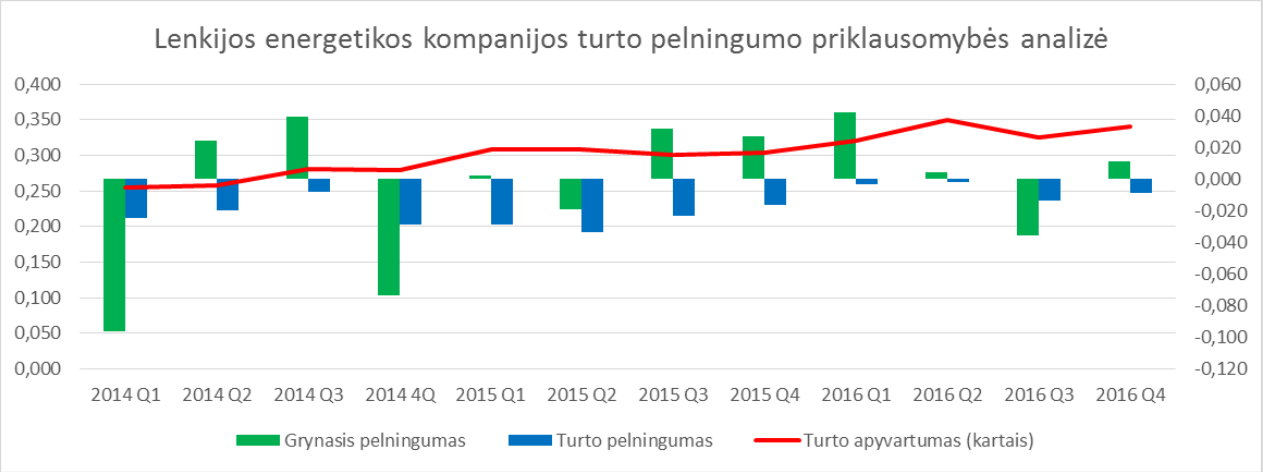
Remiantis 14 – 17 priedais išanalizuokime visų keturių energetikos kompanijų turto pelningumą. Turto pelningumo rodiklis yra populiarus ir kartu lengvai suprantamas rodiklis. Jis parodo kaip efektyviai valdomas įmonės turtas, t.y. kiek kiekvienam įmonės turto piniginio vienetui tenka grynojo pelno. Kaip jau buvo parašyta šio darbo metodologinėje dalyje, norint apskaičiuoti turto pelningumą, reikia grynąjį pelną padalinti iš turto.

19 priedo 25 paveikslo diagramoje matome, kad nors ir lenkijos energetikos kompanijos turto pelningumo rodiklis turi tendenciją augti, bet jis taip ir lieka neigiamas. Kadangi pagal turto pelningumą galima įvertinti įmonės ūkinę, gamybinę ir investicinę veiklą, t.y kokia viso turto dalis susigrąžinama pelno pavidalu, daroma išvada, kad įmonės turtas valdomas neefektyviai. 2014 metais Lenkijos energetikos kompanija prarado beveik tris procentus viso turto. T.y. įmonė turėjo 2,9 grašių turto nuostolio nuo vieno prekių ir paslaugų pardavimo zloto. 2015 metais situacija pradėjo gerėti, bet turto nuostolio koeficientas taip ir liko neigiamas 0,016 (turto nuostolis buvo 1,6 grašių vienam grynojo pelno zlotui). 2016 metais šis rodiklis liko neigiamas - 0,009 grašių turto nuostolio.

Nuosavybės grąžos rodiklis reiškia pelna, kurį uždirba įmonės akcininkų kapitalas. 19 priedo 25 paveikslo diagrama parodo, kad Lenkijos energetikos kompanijos akcininkų kapitalo pelningumas, per visą analizuojamą laikotarpį, buvo neigiamas. Tokio rezultato priežastis yra įmonės nuostoliai. Įmonės kapitalas 2014 metais patyrė 2,02 grašių nuostolio nuo grynojo pelno zloto. 2015 – 2016 metais nuosavybės grąžos rodiklis pagerėjo, tačiau taip ir liko nuostolingas, t.y. 1,6 ir 0,9 grašių nuo vieno grynojo pelno zloto atitinkamai.

Lenkijos energetikos kompanijai lieka siūlymas gerinti grynojo pelningumo situaciją, mažinant savikainą ir veiklos sąnaudas bei veldant užsienio valiutų skirtumo nuostolius.

21 paveiksle parodyta ir turto apyvartumo pelningumo priklausomybės analizė.



Šaltinis: sudarytas autorės

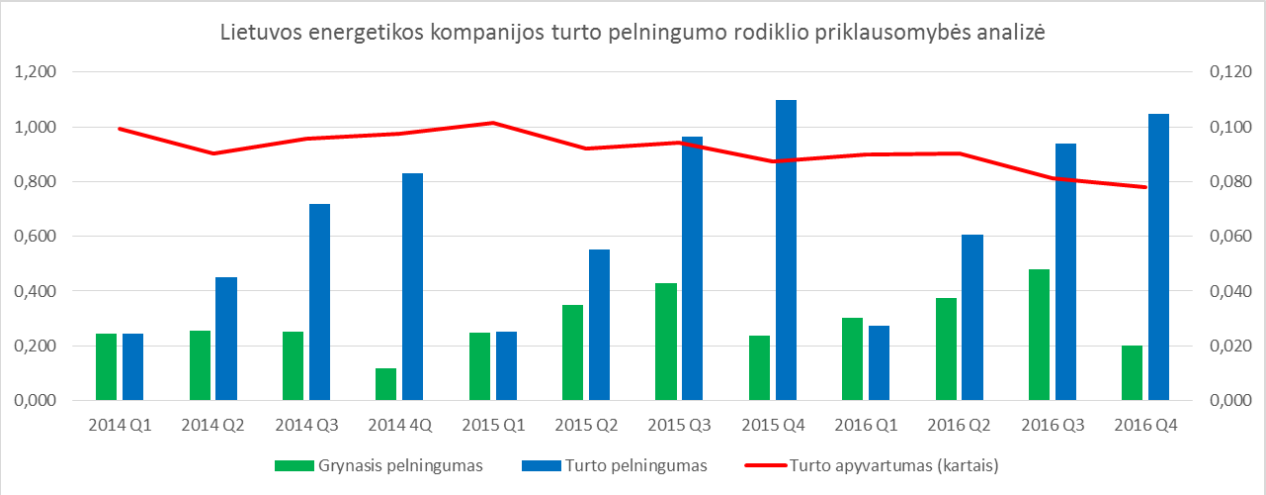
21 pav. Lenkijos energetikos kompanijos pelningumo ir turto apyvartumo priklausomybė

Teorijoje pelningumo rodiklių rezultatai turi tiesiogiai priklausyti nuo turto apyvartumo. Tačiau praktikoje, kaip parodyta 21 paveiksle, nevisada taip būna. Pvz. buhalteriniai turto nurašymai, amortizacijos perskaičiavimas pagal kitus finansinės apskaitos standartus, gali teigiamai įtakoti turto apyvartuma, bet neigiamai atsilieps pelningumui.

Lietuvos energetikos kompanijos turto pelningumo ir nuosavybės grąža pristatyti 19 priedo 26 paveikslo grafike. 2014 metais turtas turėjo 8,3 centų pelno, nuo vieno grynojo pelno euro. 2015 metais šis rodiklis jau buvo 0,11, t.y. kompanijos turtas uždirbo 11 centų nuo vieno grynojo pelno euro. Tačiau 2016 metais turto pelningumas sumažėjo iki 10,5 procentų (10,5 centų nuo vieno grynojo pelno euro).

Lietuvos energetikos kompanijos nuosavybės grąža per analizuojamus 2014 – 2016 metus buvo gera ir turėjo augimo tendenciją. 2014 metais įmonės savininkų nuosavybė uždirbo 12,1 centų nuo vieno grynojo pelno euro, 2015 ir 2016 metais nuosavybės grąža jau buvo truputi daugiau nei 16 centų nuo vueno grynojo pelno euro

22 paveiksle pamatysime, nuo ko priklauso turto pelningumas.



Šaltinis: sudarytas autorės

22 pav. Lietuvos energetikos kompanijos pelningumo ir apyvartumo priklausomybė

Iš 22 paveikslo matome, Lietuvos energetikos kompanijos mažėjantis turto apyvartumas neįtakojo pelningumo rodiklių dinamikai.

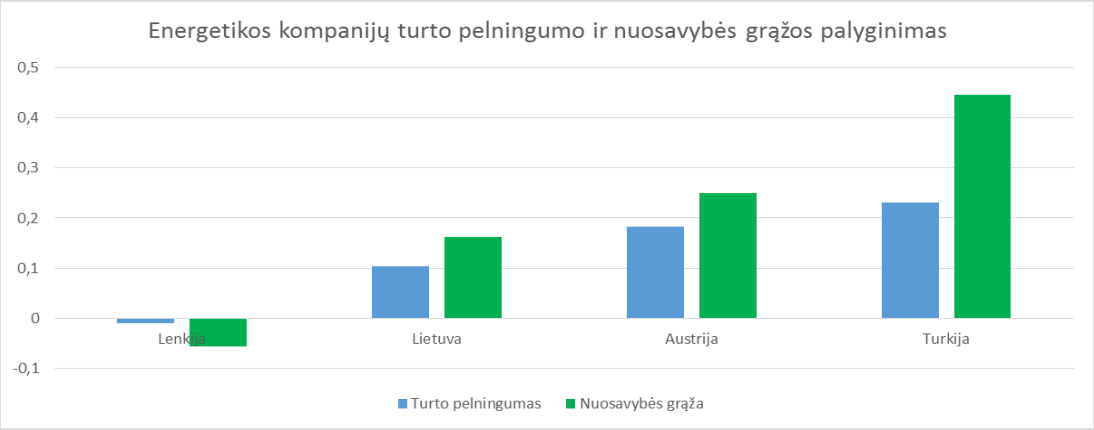
Austrijos energetikos kompanijos turto pelningumo rodiklių apskaičiavimo rezultatai pateikti 19 priedo 27 paveikslo diagramoje.

Kaip matome, turto pelningumas augo per visą analizuojamą laikotarpį. 2014 metais Austrijos energetikos kompanijos turtas gavo 15,2 centų pelno nuo vieno grynojo pelno euro, 2015 – 15,4, o jau 2016 metais turtos uždirbo 18,3 centų pelno nuo vieno grynojo pelno euro.

Dar geresnė situacija yra su nuosavybės grąža, 2014 ir 2015 metais ji buvo 0,20 (t.y. 20 centų nuosavybės pelno uždirbo vienas grynojo pelno euras. O jau 2016 metais buvo 25 centai. Tokius gerus rezultatus sąlygoja, kaip jau buvo aprašyta 3.1.2.poskyriuje, Austrijos energetikos kompanijos verslo vystymui naudoja 72 procentus nuosavo kapitalo.

Kaip rodo 19 priedo 28 paveikslo diagrama, Turkijos energetikos kompanijos, turto pelningumo rodiklis turėjo tendenciją augti. Nuo 19,6 centų vienam grynojo pelno doleriui 2014 metais iki 23,1 – 2016 metais. Tuo pačiu metu nuosavybės grąžos koeficientas sumažėjo, tačiau liko labai geras. 2014 metais – 0,645, 2015 – 0,399, o jau 2016 metais nuosavas kapitalas uždirbo 44,6 centų pelno nuo vieno grynojo pelno dolerio.

23 paveiksle pateiktas visų energetikos kompanijų turto pelningumo ir nuosavo kapitalo grąžos pelningumo rodiklių palyginimas 2016 metų pabaigai.



Šaltinis: sudarytas autorės

23 pav. Energetikos kompanijų turto pelningumo ir nuosavybės grąžos rodiklių palyginimas

23 paveikslo diagrama parodo, kad nors visos keturios įmonės priklauso vienam investiciniam fondui, tačiau turto ir nuosavybės valdymo politikos yra skirtingos. Kaip matome, daugiausiai iš turto uždirba Turkijos energetikos kompanija. Jos turo pelningumo rezultatas 2016 metų pabaigai yra 0,23, t.y. 23 centai pelno iš vieno grynojo pelno dolerio. Austrijos energetikos kompanijos turtas per 2016 metus uždirbo 18,27 centus pelno iš vieno grynojo pelno euro. Beveik dvigubai mažesnis yra Lietuvos energetikos kompanijos turto pelningumo rezultatas – 10,4 centai iš vieno grynojo pelno euro. Lenkijos energetikos kompanijos turtas turėjo beveik 1 grošį nuostolio iš vieno grynojo pelno zloto.

Nuosavybės grąžos koeficinetas geriausias buvo Turkijos energetikos kompanijos – net 44,6 centai pelno vienam grynojo pelno doleriui, Austrijos kompanijos nuosavybės grąžos koeficientas buvo lygus beveik 25 centams vienam grynojo pelno eurui. Lietuvos įmonė iš grynojo pelno uždirbo 16,15 centus savininkų nuosavybei. Lenkijos akcininkai turėjo daugiau nei 5 grašį nuostolio nuo vieno grynojo pelno zloto.

3.2.2. Energetikos kompanijų mokumo rodiklių analizė

Organizacijos ir jos vadovų sugebėjimai laiku tvarkytis su įsipareigojimais (laiku apmokėti sąskaitas, atsiskaityti su kreditoriais, padengti kredito palūkanas, skolas tiekėjams ir darbuotojams), t.y. mokumas visų keturių energetikos kompanijų bus aprašytas šiame skyriuje. Taip pat aptarsime šių kompanijų likvidumą, t.t. įmonių galimybę turtą paversti grynaisiais pinigais.

Remiantis 14 - 17 prieduose paskaičiuotus mokumo rodiklų rezultatais išanalizuokime Lenkijos energetikos kompanijos mokumo rodiklių dinamika 2014-2016 m., kuri pateikta 19 priedo 29 pav.

Bendrasis mokumo koeficientas, per visą analizuojamą 2014 – 2016 metų periodą, nežymiai mažėjo. 2014 metus jis buvo lygus 0,88, 2015 - ,0851, o 2016 metais 0,841. Kadangi šis koeficientas

parodo kiek vienam įmonės skolos pinigų vienetui tenka nuosavo kapitalo ir kiek įmonės nuosavos lėšos viršija skolintas. Šis rodiklis turi būti kuo mažesnis, tada organizacijos mokumo situacija bus geresnė. Jei gaunamas rezultatas yra mažesnis už 0,3, manoma kad tay yra gerai, jei jis didesnis už 0,5 skaitoma, kad įmonė gali turėti mokumo problemų. Todėl darytina išvada, kad Lenkijos energetikos kompanija turi problemų su bendruoju mokumu. Šiuo atveju patartina išanalizuotis skolų susidarymo priežastis, išanalizuoti galimybes jas grąžinti.

Ilgalaikės skolos koeficientas lygina įmonės ilgalaikės skolas su jos turimu ilgalaikiu kapitalu (arba turtu), t.y. parodo, kokią dalį įmonės turto sudaro ilgalaikės skolos. Lygus ar mažesnis 0,3 šio rodiklio rezultatas parodo gerą ilgalaikių skolų mokumo situaciją, daugiau negu 0,5 – situacija prasta. Nors Lenkijos energetikos kompanijos ilgalaikių skolų mokumo rodiklis taip pat mažėjo per visus analizuojamus metus, bet jis vis tai buvo didesni 0,5 ribos. 2014 metais ilgalaikių skolų mokumo rodiklis buvo 0,623, 2015 metais – 0,619, 2016 – 0,554.

Ilgalaikės skolos paprastai apdraudžiamos ilgalaikiu turtu. Todėl buvo apskaičiuotas ir ilgalaikis skolų apdraustumo koeficientas. Šis rodiklis parodė, kiek kartų ilgalaikio turto vertė gali padengti ilgalaikius įsipareigojimus. Lenkijos energetikos kompanija 2014 metais įlgalaikius įsipareigojimus turtu galėjo padengti 1,29 kartu, 2015 metais - -1,27, o jau 2016 metais šis rodiklis padidėjo iki 1,44 karto.

Finansinio sverto rodiklis mažėjo per visus analizuojamus 2014 – 2015 metus. Tačiau šis rodiklis nustato finansinė riziką ir jei jis didesnis už 0,7 įmonė laikoma labai įsiskolinusia. Mūsų analizuojamu atveju matome, kad šis rodiklis rodo tikrai labai rimtą finansinę Lenkijos energetikos kompanijos riziką, nes finansinis svertas yra mažiausiai 5 kartus didesnis už saugumo ribos normos. T.y. 2014 metais finansinis svertas buvo lygus 4,38, 2015 – 4,15, o 2016 metais buvo 3,5.

Pastovus mokumo koeficientas rodo, kiek nuosavos kapitalos sumos tenka vienam įmonės įsipareigojimų pinigų vienetui. Lenkijos energetikos kompanijos pastovaus mokumo rodiklis labai nežymiai augo per visą analizuojamą laikotarpį. Nuo 16,2 grošų vienam įsipareigojimų grozlotui 2014 metais iki 18,8 grošų – 2016 metais. Kreditoriai yra saugesni, jei šis rodiklis yra kuo kuo didesnis.

Skolos ir nuosavo kapitalo santykis parodo, kiek pinigų vienetų trumpalaikių ir ilgalaikių įsipareigojimų tenka vienam nuosavo kapitalo pinigų vienetui. Šis santykis vadinamas finansinės priklausomybės koeficientu. Finansinę riziką gali liūdyti šio rodiklio aukštas rezultatas. Lenkijos energetikos kompanija 2014 metais finansinės priklausomybės koeficientas buvo lygus 7,03, 2015 – 6,7, 2016 metais jis nors ir sumažėjo, bet liko labai pavojingu – 6,31 dydžio.

Analizuoti Lietuvos energetikos kompanijos (žr. 19 priedo 30 pav.) mokumo rodiklius pradekime nuo bendrojo mokumo koeficiento. Bendrasis mokumo koeficientas, per visą analizuojamą 2014 – 2016 metų periodą, nežymiai didėjo, bet buvo nedaug viršijantis 0,3 saugumo ribos. Pvz., 2014 metai jis buvo

lygus 0,31, 2015 – 0,32, o 2016 metais 0,35. Lietuvos energetikos kompanija per visą analizuojamą laikotarpį neturėjo turėti turi problemų su bendruoju mokumu.

Kadangi skaitoma, kad ilgalaikių skolų mokumas lygus 0,3 ar mažesnis parodo gerą ilgalaikių skolų mokumo situaciją, darome išvadą, kad Lietuvos energetikos kompanija neturi problemų su ilgalaikių mokumu nes šis rodiklis buvo mažiau 0,1. 2014 metais ilgalaikių skolų mokumas buvo lygus 0,038, 2015 – 0,041, 2016 metai šis rodiklis nors ir padidėjo iki 0,057, bet liko labai geru ir nepavojingu.

Ilgalaikės skolos apdraustumo koeficientas mažėjo per visą analizuojamą laikotarpių. Tačiau šio darbo autorės nuomone, visi ilgalaikiai įsipareigojimai buvo puikiai apdraustos: 2014 metais – 9,8 karto, 2015 – 10,63, o 2016 metais 7,7 .

Finansinio sverto rodiklis Lietuvos energetikos kompanijos didėjo per visus analizuojamus 2014 – 2015 metus. Tačiau šis rodiklis nenustatė įmonės finansinės rizikos, kadangi buvo mažesnis nei 0,1 karto: 2014 metais – 0,055 kartai, 2015 – 0,06, o 2016 metais padidėjo iki 0,088, bet taip ir liko nepavojingu.

Pastovus mokumo koeficientas rodo, kiek nuosavo kapitalo sumos tenka vienam įmonės įsipareigojimų pinigų vienetui. Lietuvos energetikos kompanijos pastovaus mokumo rodiklis nežymiai mažėjo. Bet per visus metus buvo lygus apytiksliai 2 kartams. T.y. 2014 metais 2,205 nuosavo kapitalo eurų tenka vienam įmonės įsipareigojimų eurui, 2015 metais – 2,13 euro, o 2016 metais – 1,8 nuosavo kapitalo eurų tenka vienam įmonės įsipareigojimų eurui.

Lietuvos energetikos kompanijos 2014 metais finansinės priklausomybės koeficientas buvo lygus 1,45, 2015 – 1,47, 2016 metais jis padidėjo, bet liko nepavojingu – 1,54 dydžio.

Austrijos energetikos kompanijos mokumo rodikliai pateikti 19 priedo 31 paveikslo diagramoje. Iš šio paveikslo matome, kad įmonės bendrasis skolos koeficientas per visą analizuojamą laikotarpį nežymiai svyravo, tačiau buvo mažesnis nei 0,3. 2014 metų jis buvo lygus 0,25 kartams, 2015 metais šis koeficientas sumažėjo iki 0,23 karto. O 2016 metais padidėjo, tačiau liko mažesnis normo ribos - 0,27 kartai.

Austrijos energetikos kompanijos ilgalaikių skolų koeficientas parodė gerą ilgalaikių skolų mokumo būklę, kadangi ir šio rodiklio reikšmė per visus 2014 – 2016 metus buvo mažesnis nei 0,3 karto. 2014 metai buvo lygus 0,202 kartams, 2015 – 0,19, o 2016 metais jis padidėjo iki 0,223.

Kadangi ilgalaikių skolų apdraustumo kefičientas parodė, kad Austrijos energetikos kompanijos ilgalaikio turto vertė 2014 metais 4 kartus padengė ilgalaikius įsipareigojimus, o 2016 metais šis rodiklis sumažėjo iki 3,5 karto, šio darbo autorė gali teigti, kad įmonės ilgalaikiai įsipareigojimai yra labai gerai apdrausti įmonės ilgalaikiu turtu.

Finansinio sverto rodiklio rezultatai neišriškino Austrijos energetikos kompanijos finansinės rizikos, kadangi per visą analiziuojamą laikotarpį buvo daug mažesnis nei 0,7 karto. 2014 metais 0,27 karto, 2015 – 0,25, o 2016 metais finansinio sverto rodiklis padidėjo iki 0,305 karto, tačiau liko saugumo

ribose. Pastovus mokumo koeficientas parodė, kad 2014 metais 3,078 nuosavo kapitalo eurų tenka vienam įmonės įsipareigojimų eurui, 2015 metais – 3,361 euro, o 2016 metais – 2,723 nuosavo kapitalo eurų tenka vienam įmonės įsipareigojimų eurui. Austrijos energetikos kompanijos 2014 metais finansinės priklausomybės koeficientas buvo lygus 1,325, 2015 – 1,298, 2016 metais jis padidėjo, bet liko nepavojingu – 1,367 dydžio. Tai reikškia kad šiek tiek daugiau nei 1,3 eurų trumpalaikių ir ilgalaikių įsipareigojimų tenka vienam nuosavo kapitalo eurui. Idealus šio rodiklis dydis lygus 1. Tačiau praktikoje taip retai kada būna.

Turkijos energetikos kompanijos mokumo rodiklių dinamika pateikta 19 priedo 32 paveikslo diagramoje. Pateiktoje Turkijos energetikos kompanijos mokumo rodiklių dinamikos diagramoje matome, kad bendrasis skolos koeficientas per visą analizuojamą laikotarpį nežymiai svyravo. Šio rodiklio trendo linija rodo bendrosios skolos mažėjimą. Nuo 0,838 karto analizuojamų metų (2014 metų pirmas ketvirtis) iki 0,483 karto 2016 metų pabaigoje. Tačiau kompanijai nepavyko per tris metus atsikratyti bendrojo mokumo pavojaus.

Turkijos energetikos kompanijos ilgalaikių skolų koeficientas parodo gerą ilgalaikių skolų mokumo būklę, kadangi ir šio rodiklio reikšmė per visus 2014 – 2016 metus buvo mažesnis nei 0,3 karto. 2014 metai buvo lygus 0,232 kartams, 2015 – 0,2, o 2016 metais jis dar sumažėjo iki 0,19 karto.

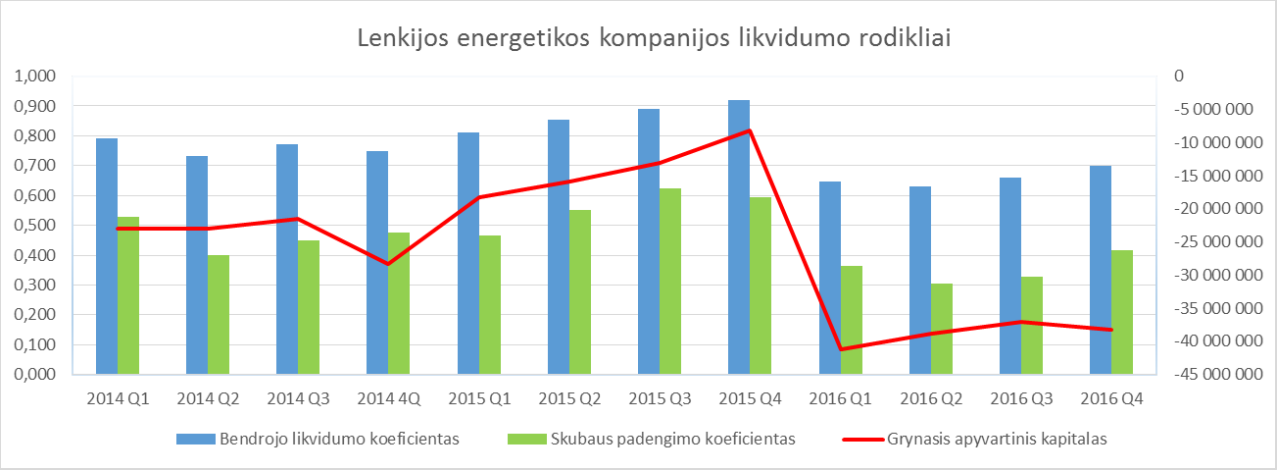
Ilgalaikių skolų apdraustumo koeficiento diagramos trendo linija rodo didėjimą. Paskaičiuoti ir pateikti šio rodiklio rezultatai yra 17 priede. 2014 metais ilgalaikiai įsipareigojimai buvo apdrausti ilgalikiu turtu 2,1 kartais, o jau 2016 metais – 2,6 kartais.

Finansinio sverto rodiklio rezultatai parodo, kad Turkijos energetikos kompanija turėjo labai didelę finansinę riziką analizuojamų metų pradžioje – apie 1,57 karto. Tačiau kaip rodo 56 paveikslo diagramos šio rodiklio trendo linija, finansinė riziką mažėjo. 2016 metais finansinio sverto rodiklis sumažėjo iki 0,38 karto.

Turkijos energetikos kompanijos pastovus mokumo koeficientas parodė, kad 2014 metais 0,44 nuosavo kapitalo dolerio tenka vienam įmonės įsipareigojimų doleriui, 2015 metais – 1,14 dolerio, o 2016 metais – 1,1 nuosavo kapitalo dolerio tenka vienam įmonės įsipareigojimų doleriui.

Turkijos energetikos kompanijos 2014 metais pirmame ketvirtyje buvo labai didelis, siekė net 6,184. Vėliau, šis koeficientas, pradėjo mažėti. Jau 2014 metų pabaigai buvo lygus 3,292 kartams, 2015 metų pabaigai – 1,858 kartams, ir 2016 metais vėl padidėjo iki 1,933 kartų. Tai reikškia, kad daugiau nei 1,9 dolerių trumpalaikių ir ilgalaikių įsipareigojimų tenka vienam nuosavo kapitalo doleriui.

Visų keturių energetikos kompanijų likvidumo koeficentai apskaičiuoti ir pateikti 14 – 17 prieduose. Lenkijos energetikos kompanijos likvidumo rodikliai ir grynasis apyvartinis kapitalas parodyti 24 paveiksle.



Šaltinis: sudarytas autorės

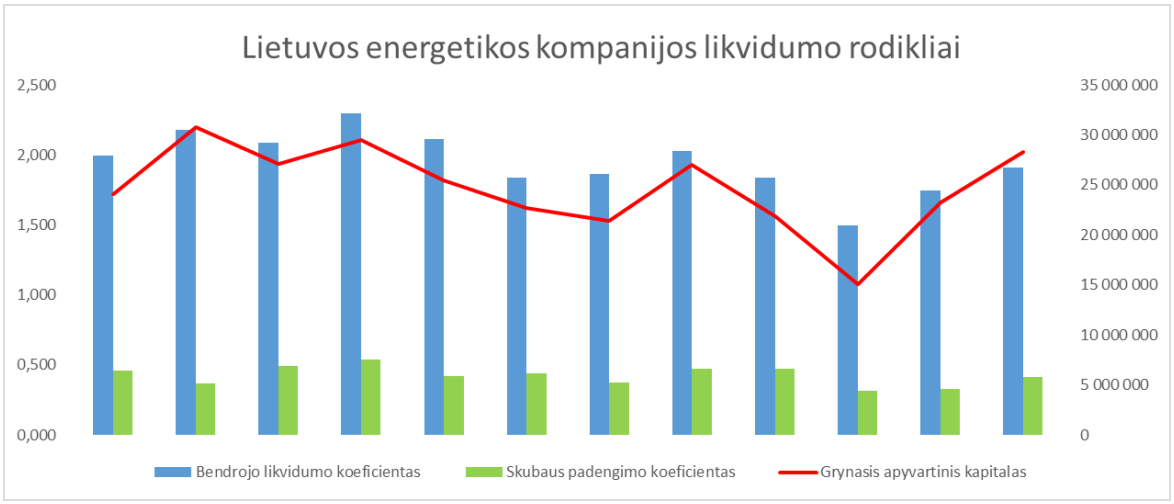
24 pav. Lenkijos energetikos kompanijos likvidumo rodiklių dinamika

Bendrasis likvidumo koeficientas parodo įmonės sugebėjimą savo trumpalaikiu turtu padengti trumpalaikius įsipareigojimus. Labai svarbu įvertinti įmonės trumpalaikio turto kokybę. Vertė parodo kiek vienas trumpalaikių įsipareigojimų zlotas dengiamas trumpalaikiu turtu. Reikšmė mažesnė nei vinetas leidžia daryti prielaidą, kad įmonė gali nevykdyti trumpalaikių įsipareigojimų. Mūsų analizuojamos įmonės bendrasis skolos koeficientas svyravo per visą analizuojamą laikotarpį, tačiau taip ir nepasiekė saugios ribos. Vidutiniškai šio rodiklio reišmė buvo lygi 0,8.

Skubaus padengimo koeficientas lygina įmonės likvidžiausią turtą su trumpalaikiais įsipareigojimais. Kuo šis rodiklis didesnis, tuo įmonė atsparesnė finansavimo trūkumui trumpuoju laikotarpiu. Laikoma, kad jei šis rodiklis yra didesnis nei 1, tai jau neblogas rezultatas. Bet Lenkijos energetikos kompanijos vadovų skolų valdymo sprendimai nepadėjo pagerinti skubaus padengimo koeficiento. Per visą analizuojamą laikotarpį šis rodiklis buvo lygus vidutiniškai 0,5.

Skirtumas gaunamas iš trumpalaikio turto atėmus trumpalaikius įsipareigojimus vadinamas grynoju apyvartiniu kapitalu arba likvidžiu kapitalu. Lenkijos energetikos kompanijos neigiamas dydis parodo, kad įmonė apyvartinius poreikius dengia ilgalaikėmis lėšomis, kas gali būti traktuojama kaip padidėjusios įmonės mokumo rizikos faktorius. Taip pat, gali būti, kad įmonės kapitaliniai (investiciniai) poreikiai finansuojami trumpalaikiais metodai, kas rodo riziką neatsiskaityti su kreditoriais. Sprendžaint iš 24 paveikslo diagramos duomenų, šio darbo autorė neigiamą dydį traktuoja kaip faktorių, didinantį įmonės mokumo ir likvidumo riziką.

Lietuvos energetikos kompanijos likvidumo rodikliai ir grynasis apyvartinis kapitalas parodyti 25 paveiksle.



Šaltinis: sudarytas autorės

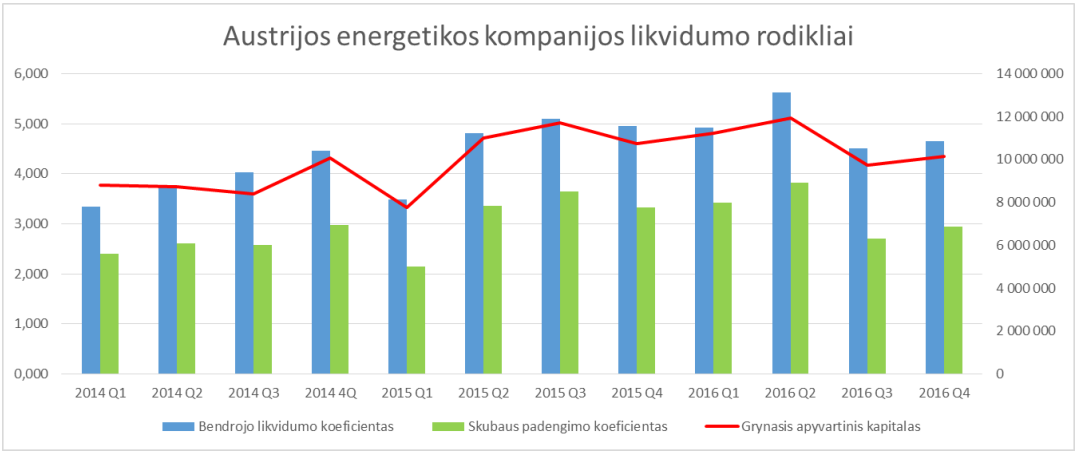
25 pav. Lietuvos energetikos kompanijos likvidumo rodiklių dinamika

Lietuvos energetikos kompanijos bendrasis likvidumo koeficientas mažėjo per visą analizuojamą laikotarpį, tačiau liko saugumo ribose. 2014 metais bendrasis skolos koeficientas buvo lygus 2,297. T.y. vienas trumpalaikių įsipareigojimų euras buvo dengiamas 2,297 trumpalaikio turto eurais. 2016 metais šis rodiklis parodė 1,909 reikšmę. Galima daryti išvadą, kad įmonė neturi problemų su trumpalaikių įsipareigojimų vykdymu.

Tačiau skubaus padengimo koeficientas išriškino Lietuvos energetikos kompanijos silpną atsparumą finansavimo trūkumui trumpuoju laikotarpiu. Šis rodiklis, per visą analizuojamą laikotarpį buvo mažesnis nei 1. 2014 metais - 0,539, 2015 - 0,473. 2016 metais šis rodiklis sumažėjo iki 0,412.

Lietuvos energetikos kompanija neturėjo neigiamo grynojo apyvartinio kapitalo. Galima daryti išvadą, kad įmonė apyvartinius poreikius nedengia ilgalaikėmis lėšomis.

Taip pat, 26 paveikslo diagramoje parodyti Austrijos energetikos kompanijos likvidumo rodikliai ir grynasis apyvartinis kapitalas.

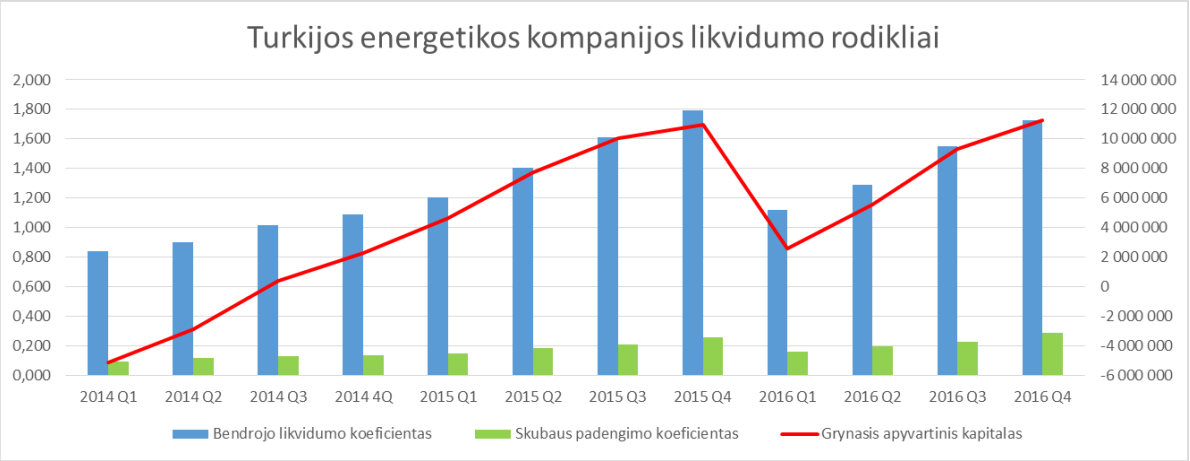


Šaltinis: sudarytas autorės

26 pav. Austrijos energetikos kompanijos likvidumo rodiklių dinamika

Iš pateikto 26 pavekslo grafiko matome, kad Austrijos kompanija per visus 2014 – 2016 analizuojamus metus neturėjo problemų su trumpalaikių įsipareigojimų vykdymu, nes šis bendrasis likvidumo koeficientas, per visą analizuojamą laikotarpį, buvo vidutiniškai 4,5 karto didesnis už normą. Taip pat įmonė turi didelį atsparumą finansavimo trūkumui trumpuoju laikotarpiu. Nes skubaus padengimo koeficientas per visą analizuojamą laikotarpį buvo vidutiniškai 3 kartus didesnis už rekomenduojamą vienetą. Kaip ir Lietuvos energetikos kompanija Austrijos energetikos kompanija apyvartinius poreikius nedengia ilgalaikėmis lėšomis, kadangi grynasis apyvartinis kapitalas buvo labai didelis ir augo per visus analizuojamus metus.

Turkijos energetikos kompanijos likvidumo rodikliai ir grynasis apyvartinis kapitalas parodyti 60 paveikslo diagramoje.



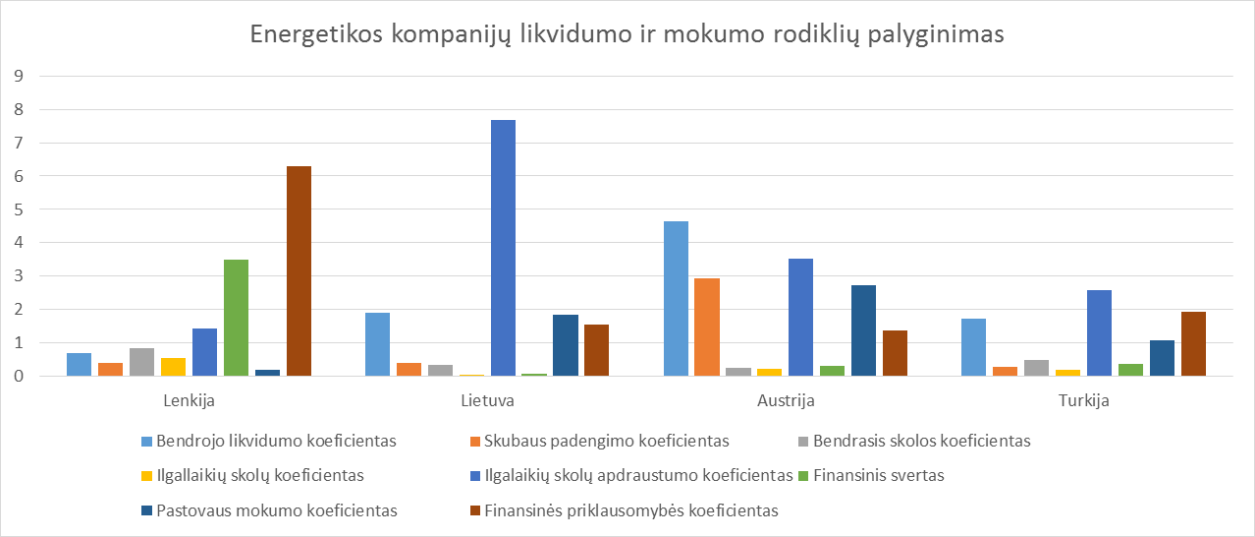
Šaltinis: sudarytas autorės

27 pav. Turkijos energetikos kompanijos likvidumo rodiklių dinamika

Turkijos energetikos kompanijos tik analizuojamš metų pradžioje, kaip parodo bendrojo likvidumo koeficiento apskaičiavimo rezultatai, turėjo problemų su trumpalaikių įsipareigojimų vykdymu. Šis rodiklis 2014 metų pirmame ir antrame ketvirčiuose buvo mažesnis rekomenduojamo 1. 2014 metų pabaigoje bendrasis likvidumo koefocentas pasiekė 1,086 reikšmės. O jau 2016 metais jis buvo lygus 1,724. T.y. 2016 metais vienas trumpalaikių įsipareigojimų doleris buvo dengiamas 1,724 trumpalaikio turto doleriais. Įmonė per visą analizuojamą laikotarpį neturėjo atsparumo finansavimo trūkumui trumpuoju laikotarpiu. Nes skubaus padengimo koeficientas per visą analizuojamą laikotarpį buvo labai mažas, vidutiniškai 0,18. Nors 60 paveikslo grafikas rodo skubaus padengimo koeficiento didėjimą, tačiau jis taip ir liko daugiau trijų kartų mažesnis už rekomenduojamą vienetą. 2016 metais šio rodiklio reikšmė yra 0,284.

Turkijos energetikos kompanija pirmus tris 2014 metų ketvirčius turėjo neigiamą grynąjį apyvartinį kapitalą. Vėliau kaip ir Lietuvos ir Austrijos energetikos kompanijos apyvartinius poreikius nedengia ilgalaikėmis lėšomis.

Palyginkime keturių energetikos kompanijų visus išanalizuotus mokumo ir likvidumo rodiklius, 28 paveikslo diagramos pagalba.



Šaltinis: sudarytas autorės

28 pav. Energetikos kompanijų likvidumo ir mokumo rodiklių palyginimas

Kaip matome iš 28 pav., nors visos kompanijos priklauso vienam investiciniam fondui, tačiau verslo ir skolų valdymo politikos yra skirtingos. Apie tai byloje akivaizdūs skirtumai tarp vienodai apskaičiuotų mokymo ir likvidumo rodiklių.

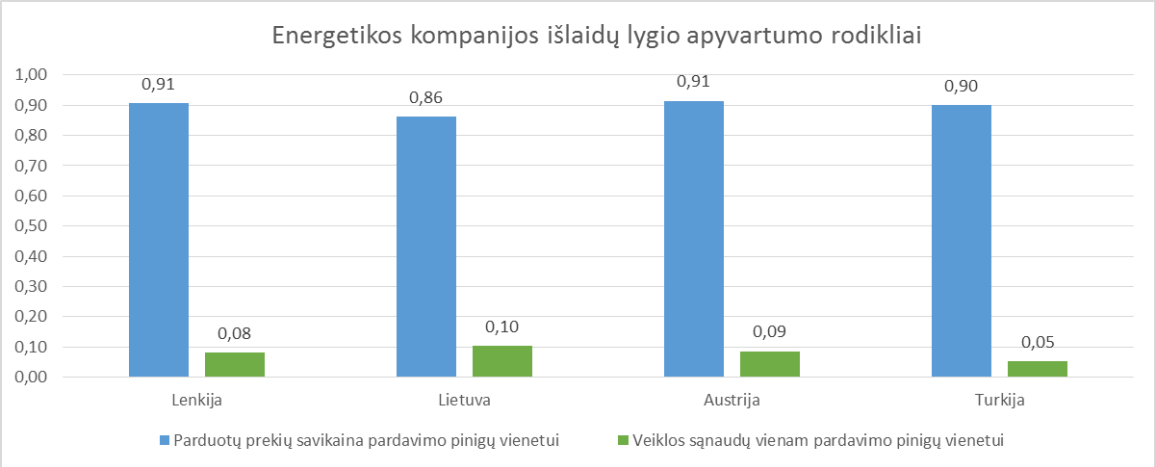
Pvz. 2016 metų bendrasis skolos koeficientas Austrijos ir Lietuvos energetikos kompanijos buvo mažiausias, nes šio rodiklio koeficiento reikšmė yra normų ribose apie 0,3. Silpniausią, skolos valdymo politiką turi Lenkijos energetikos kompaniją.

Taip pat Austrijos energetikos kompanija turi geriausią bendrąjų likvidumą koeficientą, kuris parodo trumpalaikių įsipareigojimų vykdymo sugebėjimą. Didesnį už normų ribos yra ir Lietuvos ir Turkijos energetikos kompanijos bendrasis likvidumas. Tačiau Lenkijos įmonės vadovai nepagerino šio rodiklio iki optimalaus 1 reikšmės. Kalbant apie ilgalikių skolų koeficientą, reikia pastebėti, kad Lietuvos energetikos kompaniją turi mažiausą šio rodiklio reikšmę 0,1. Ši neturi problemų su ilgalaikių mokumu. Didžiausią ilgalikių skolų mokumą turi Lenkijos energetikos kompanija. Tarp keturių energetikos kompanijų, priklausančių vienam investiciniam fondui Lenkijos įmonė turi didžiausią finansinę riziką. Apskaičiavus šio rodiklio reikšmę, sužinojome kad Lenkijos energetikos kompanija yra labiausiai prasiskolinusi. Skolos ir nuosavo kapitalo santykis parodo, kiek pinigų vienetų trumpalaikių ir ilgalaikių įsipareigojimų tenka vienam nuosavo kapitalo pinigų vienetui. Šis santykis vadinamas finansinės priklausomybės koeficientu. Finansinę riziką gali liūdyti šio rodiklio aukštas rezultatas. Lenkijos energetikos kompanija 2014 metais finansinės priklausomybės koeficientas buvo lygus 7,03, 2015 – 6,7, 2016 metais jis nors ir sumažėjo, bet liko labai pavojingu – 6,31 dydžio. Šio rodiklio apskaičiavimu dar kartą patvirtinome, kad Lenkijos energetikos kompanija turi didžiausią finansinę riziką.

3.2.3. Energetikos kompanijų apyvartumo rodiklių analizė

Apyvartumo rodiklių grupės tikslas - parodyti įvairias įmonės veiklos puses ir jas įvertinti. Šiame skyrelyje analizuojami keturių energetikos kompanijų išlaidų lygio, viso turto, ilgalaikio ir trumpalaikio turto, atsargų, kreditorinio apyvartumo rodikliai.

Remiantis 14 - 17 priedais buvo apskaičiuoti ir pateikti 29 paveikslo diagramoje Lenkijos, Lietuvos, Austrijos ir Turkijos energetikos kompanijos išlaidų lygio apyvartumo rodikliai.



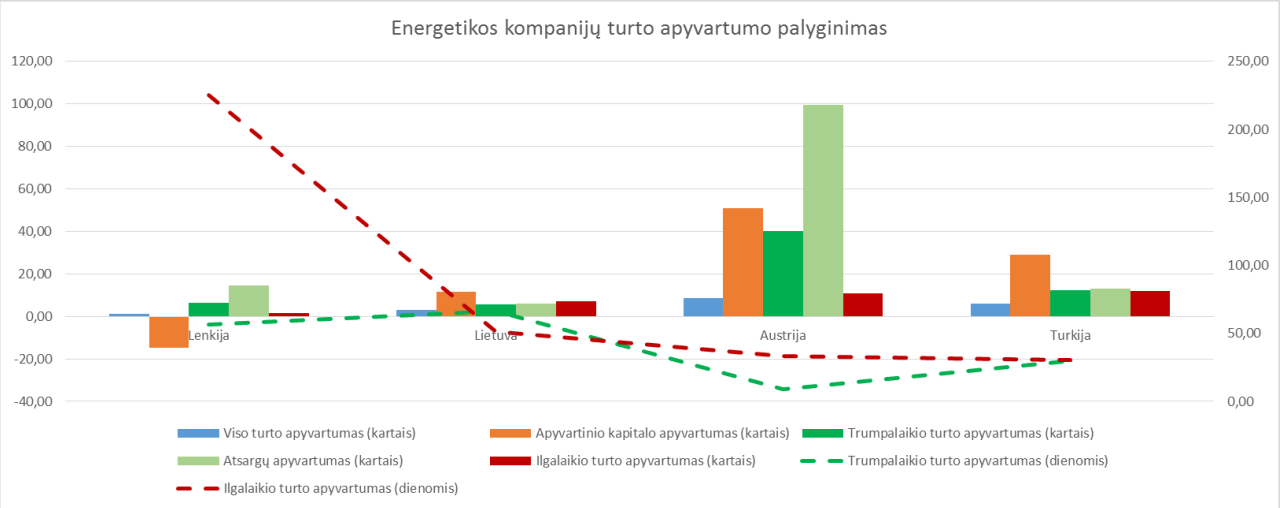
Šaltinis: sudarytas autorės

29 pav. Energetikos kompanijų išlaidų lygio apyvartumo rodiklių palyginimas

Parduotų prekių savikaina, tenkanti vienam pardavimų pinigų vienetui, per visa analizuojamą laikotarpį Lenkijos ir Austrijos energetikos kompanijos siekė 0,91, Lietuvos – 0,86, Turkijos 0,9. Ši reikšmė rodo kiek bendrojo pelno gaunama iš pardavimų. Pavojinga laikoma 90 procentų riba, nes peržengus ją gali iškilti problemų su išlaidų apmokėjimu. Taigi mūsų Lenkijos ir Austrijos analizuojamos energetikos kompanijos iš kiekvieno pardavimų pinigų vieneto sugebėjo uždirbti tik 9 centų arba grošių bendrojo. Turkijos energetikos kompanija uždirbo 10 centų. Geriausias šių keturių energetikos kompanijų priklausančių vienam investiciniam fondui, rodiklio reikšmė yra Lietuvos. Ji uždirba 14 centų bendrojo pelno nuo vieno pardavimo euro. Jau bubo pasiūlyta anksčiau Lenkijos ir Austrijos energetikos kompanijų vadovams, peržiūrėti tiekimo sutarčių kainas ir sąlygas, taip pagerindami situaciją su išlaidų apmokėjimu.

Kadangi veiklos sąnaudos vienam pardavimų pinigų vienetui apibūdina įmonės tam tikros veiklos išlaidų lygį, kuris tenka vienam pardavimų pinigų vienetui ir rodiklio kitimo ribos yra 10-15 proc., darome išvada kad visų kompanijų situacija visai nebloga, nes visų keturių energetikos kompanijų šis rodiklis buvo mažesnis pavojingos ribos. Lietubos yra didžiausias ir lygus 0,1, Austrijos – 0,09, Lenkijos – 0,08. Mažiausias yra Turkijos energetikos kompanijos – 0,05. Šio rodiklio rezultatai parodo, kad galimai, viso holdingo mąstu, analizuojamos keurios kompanijos vadovai, laikosi vienos veiklos sąnaudų valdymo politikos.

Remiantis 11 - 17 priedais buvo apskaičiuoti ir pateikti 30 paveikslo diagramoje Lenkijos, Lietuvos, Austrijos ir Turkijos energetikos kompanijos turto apyvartumo ir apyvartinio kapitalo rodikliai.



Šaltinis: sudarytas autorės

30 pav. Energetikos kompanijų turto apyvartumo rodiklių palyginimas

Lenkijos energetikos kompanijos viso turto apyvartumas per visą analizuojamą laikotarpį buvo lygus vidutiniškai 1,29 kartai. Lietuvos energetikos kompanijos - 3,09, Austrijos - 8,57, Turkijos - 6,05 kartai. Darome išvadą, kad geriausiai naudojo savo turimą turtą pardavimo pajamoms garantuoti Austrijos energetikos kompanija, blogiausiai – Lenkijos energetikos kompanija.

Vis dėlto negalima vienareikšmiškai vertinti šio dydžio. Pasminga apskaičiuoti apyvartinio kapitalo apyvartumo rodiklį. Lenkijos energetikos kompanijos šio rodiklio 2016 metų reikšmė yra neigiama - 14,89, Lietuvos apyvartinio kapitalo apyvartumo rodiklis yra 11,53, Austrijos - 51,08, Turkijos enerhetikos kompanijos lygus 29,19 kartams.

Tam kad parodyti kiek pajamų tenka kiekvienam trumpalaikio turto pinigų vienetui, buvo apskaičiuoti visų keturių energetikos kompanijų trumpalaikio turto apyvartumo rodikliai. Lenkijos energetikos įmonės trumpalaikio turto apyvartumas 2016 metais lygus 6,45 kartams, Lietuvos energetikos kompanijos šio rodiklio reikšmė yra 5,49, Austrijos - 40,11, o Turkijos - 12,26 kartai. Pagal šias reikšmes galima spręsti, kad trumpalaikis turtas pakankamai intensyviai cirkuliavo Austrijos energetikos kompanijoje. Silpniausiai – Lietuvoje.

Lygiaigreičiai buvo padarytas trumpalaikio turto apyvartumas dienomis, kuris parodė per kokį laikotarpį trumpalaikis turtas padarydavo apyvartą. Lenkijos energetikos kompanijos trumpalaikio turto apyvarta yra 56,60 dienos, Lietuvos - 66,50, Austrijos - 9,10, Turkijos 29,76. Austrijos energetikos kompanijos trumpalaikio turto apyvartumo rodiklio rezultatas parodė, kad įmonė neįšaldo lėšų trumpalaikio turto pavidalu ir įmonės veikla yra efektyvi. To negalima pasakyti apie Lietuvos ir Lenkijos energetikos kompanijas. Matomai, kompanijos turi trumpalaikio turto valdymo problemų.

Atsargų apyvartumas parodo, kiek kartų per metus buvo atnaujintos atsargos. Lenkijos energetikos kompanija per 2016 metus atsargas atnaujino 14,44 kartus, Lietuvos - 6,04, Austrijos - 99,67, o Turkijos - 13,24. Ir šio rodiklio reikšmė parodė, kad Austrijos energetikos kompanija neužšaldo pinigų atsargų pavidalu. Kitos kompanijos turi rasti būdus išspręsti atsragų valdymo problemas, sutrumpindami gamybos procesus, transpartavimo ir sandėliavimo procesus.

Ilgalaikio turto apyvartumas parodo šio turto panaudojimo efektyvumą uždirbant pajamas iš pardavimų, t.y. kiek pajamų tenka kiekvienam ilgalaikio turto pinigų vienetui. Pasinaudojant formulėmis, pateiktomis 14 - 17 prieduose, apskaičiavome keturių energetikos kompanijų šio rodiklio reikšmes ir pateikėme 63 paveikslo diagramoje. Lenkijos energetikos įmonė 2016 metais ilgalaikio turto apyvartumo rodiklis yra lygus 1,62 kartams, t.y. 1,62 zlotų pajamų tenka kiekvienam ilgalaikio turto zlotui. Lietuvos kompanijos kiekvieno ilgalaikio turto euras per 2016 metus uždirbo 7,08 eurus, Austrijos - 10,89, Turkijos energetikos kompanijos kiekvieno ilgalaikio turto doleris per 2016 metus uždirbo 11,94 dolerių.

Kadangi turto apyvartumas, matuojamas kartais, yra atvirkščiai susijęs su apyvartumu, matuojamu dienomis. Ankstesniojo rodiklio didelė reikšmė liamia pastarojo rodiklio mažėjimą ir atvirkščiai. Lenkijos energetikos kompanijos ilgalaikio apyvartumo rodiklis dienomis yra 225,53, Lietuvos - 51,58, Austrijos - 33,51, o Turkijos energetikos kompanijos ilgalaikis apyvartumos yra lygus 30,56. Kaip matome iš šio rodiklio apskaičiavimo dienomis ir kartais, geriausiai ilgalaikis turtas yra valdomas Turkijos energetikos kompanijoje. Blogiausiai, kaip ir tikėtina – Lenkijoje.

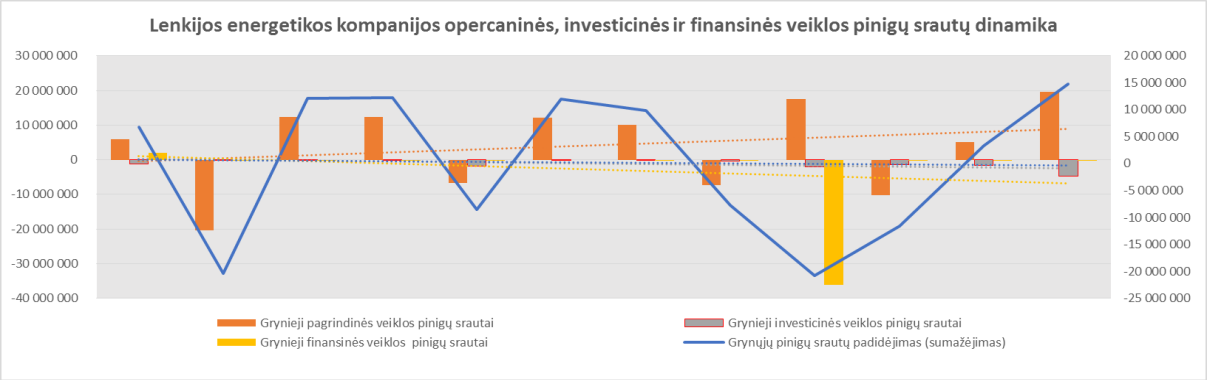
3.3. Energetikos kompanijų pinigų srautų analizė

Kaip jau buvo rašome anksčiau, pasitikėti finansinių santykinių rodiklių rezultatais galima tik tada, kai galima pasitikėti informacija, kuria remiantis jie buvo apskaičiuoti. Labai dažnai būna taip, kad kompanijos, deklaruojančios teigiamą pelną, atsiduria ties bankroto ribos. Šiame skyrije bus išanalizuoti keturių energetikos komanijų pinigų srautai.

Kaip jau buvo parašytą šio darbo metodologinėje dalyje, svarbu išskirti teigiamus ir neigiamus pinigų srautus. Nuolatiniai neigiami pinigų srautai parodo, kad įmonė galimai yra finansuojama iš šalies, kad ji nesugeba pakankamai sukaupti grynųjų pinigų įplaukų iš gamybos, prekių ar paslaugų, vertybinių popierių pardavimo ir kitų ūkinių operacijų. Teigiami pinigų srautai parodo įmonės savarankiškumą, gebėjimą apsieti be finansinių „injekcijų“, stabilumą ir patrauklumą potencialiems investuotojams.

Remiantis 3 priedu buvo sudarytas grafikas (žr. 19 priedo 33 pav.), kuris parodo Lenkijos kompanijos pinigų srautų ataskaitos straipsnių dalis.

Iš šios diagramos matome, kad didžiausią įtaką neigiamiems ar teigiamiems pinigų srautams daro grynieji pagrindinės veiklos srautai. 31 paveiksle pateikta Lenkijos energetikos kompanios pinigų srautų dinamika



Šaltinis: sudarytas autorės

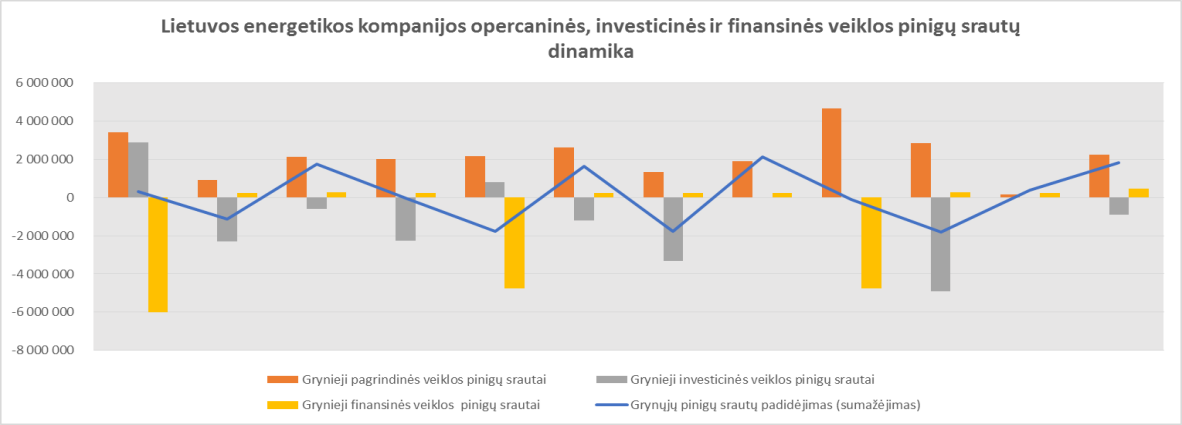
31 pav. Lenkijos energetikos kompanijos pinigų srautų dinamika, PLN

Per analizuojam laikotarpį, Lenkijos energetikos kompanija tris kartus turėjo neigiamus grynuosius pagrindinės veiklos srautus, kurie lemė pinigų ir pinigų ekvivalentų balanso ataskaitoje sumažėjimo (žr. 31 pav.).

Turėdami 2014 metų pradžioje 31 mln. 467 tūkst. zlotų (žr. 2,3 priedus), jau antro ketvirčio pabaigoje ši suma sumažėjo iki 17 mln. 803 tūkst. zlotų. Šis sumažėjimas įvyko dėl didelio neigiamo pinigų srauto iš pagrindinės veiklos 20 mln. 295 tūkst zlotų. Velesniais laikotarpiais tokio didelio pinigų dydžio pasikeitimo nebuvo, iki pat 2016 metų, kuomet pinigų mažėjimą lemė jau grynųjų finansinės veiklos pinigų srautų neigiama reikšmė.

Lietuvos energetikos kompanijos pinigų srautų ataskaitos straipsnių dalys pateikti 19 priedo 34 paveikslo diagramoje. Skirtingai nuo Lenkijos energetikos kompanijos, Lietuvos kompanijos pinigų srautų dydžių formavime dalyvauja ir daro įtaką ne tik grynieji pagrindinės veiklos pinigų srautai, bet ir investicinės ir finansinės veiklos pinigų srautai.

32 paveikslo diagrama parodo Lietuvos energetikos pinigų srautų dinamiką.



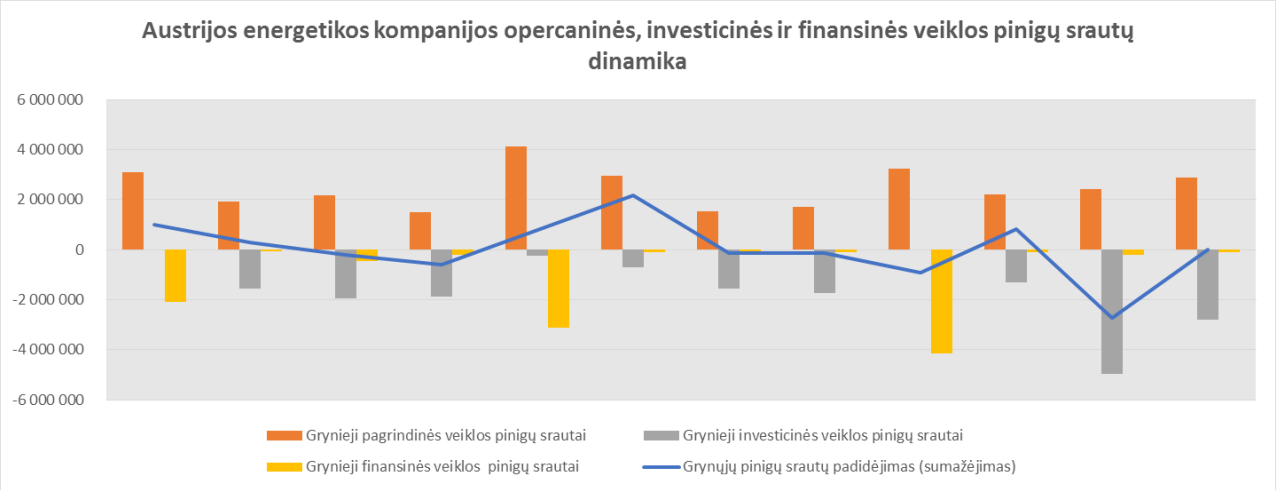
Šaltinis: sudarytas autorės

32 pav. Lietuvos energetikos kompanijos pinigų srautų dinamika , EUR

Lietuvos energetikos kompanija per visą analizuojamą laikotarpį keturis kartus neigiamus pinigų srautus (žr. 32 pav.). Lietuvos energetikos kompanijos pinigų srautų ataskaita pateikta 6 priede. Neigiamiems pinigų srautamas (-1 mln. 138 tūkst. eurų), per 2014 metų antrąjį ketvirtį padrė įtaką investicinės veiklos pinigų sumažėjimas -2 mln. 290 tūkst. eurų. 2015 metų pirmame ketvirtyje finansinės veiklos pinigų srautų sumažėjimas – 4 mln. 740 tūkst. eurais, lemė grynųjų pinigų srautų sumažėjimą 1 mln. 774 tūkst eurais. O 2016 metų antro ketvirčio pabaigai grynųjų pinigų sumažėjimas įvyko dėl neigiamų investicinių pinigų srautų.

Austrijos energetikos kompanijos pinigų srautų straipsnių dalių analizė, remiantis 9 priedu, pateikta 19 priedo 35 paveikslo diagramoje.

Austrijos energetikos kompanijos pinigų srautams per visą analizuojamą laikotarpį dažniausiai įtaką darė grynieji pagrindinės veiklos ir investicinės veiklos pinigų srautų sumažėjimas ir padidėjimas (žr. 33 pav.).



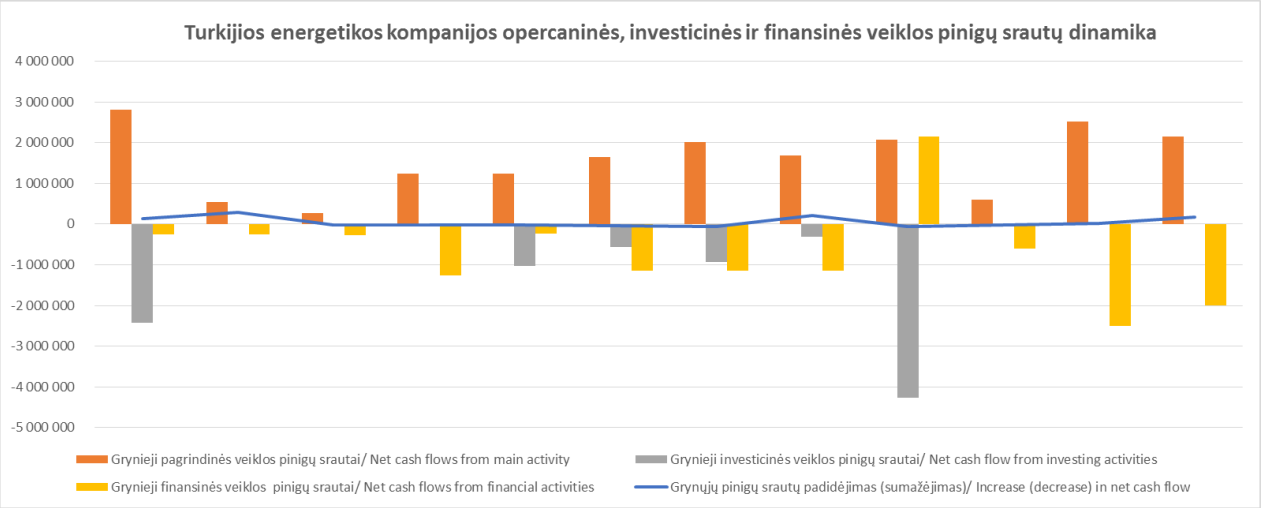
Šaltinis: sudarytas autorės

33 pav. Austrijos energetikos kompanijos pinigų srautų dinamika, EUR

Grynųjų pinigų srautų mažėjimą ketvirto ketvirčio 2014 metais, lemė neigiami grynieji investicinės veiklos pinigų srautai -1 mln. 889 tūkst. eurų. Didėjimus per visus kitus analizuojamus laikotarpius lemė pagrindiniai veiklos pinigų srautai. Reikia pabrėžti, kad nei vieno karto, Austrijos energetikos kompanija neturėjo neigiamų grynųjų pinigų srautų iš pagrindinės veiklos. Maža to, kompanija didino juos per visą analizuojamą laikotarpį.

Remiantis 12 priedu buvo atliktas ir Turkijos energetikos kompanijos pinigų srautų tyrimas. Pinigų srautų formavime, Turkijos energetikos kompanijoje, kaip ir Lietuvos ir Austrijos, dalyvauja visi pagrindiniai pinigų srautų ataskaitos straipsniai (žr. 19 priedo 36 pav.).

Kaip matome iš balanso formos ir pinigų ataskaitos, kurie pateikti 10 ir prieduose, Turkijos kompanija išlaiko pinigų ekvivalentus maždaug tame pačiame lygyje, apie 1,5 mln. dolerių. Šį pinigų ekvivalentų balansinį likutį labai subalansuotai įtakuoja visos trys veiklos (žr. 34 pav.).

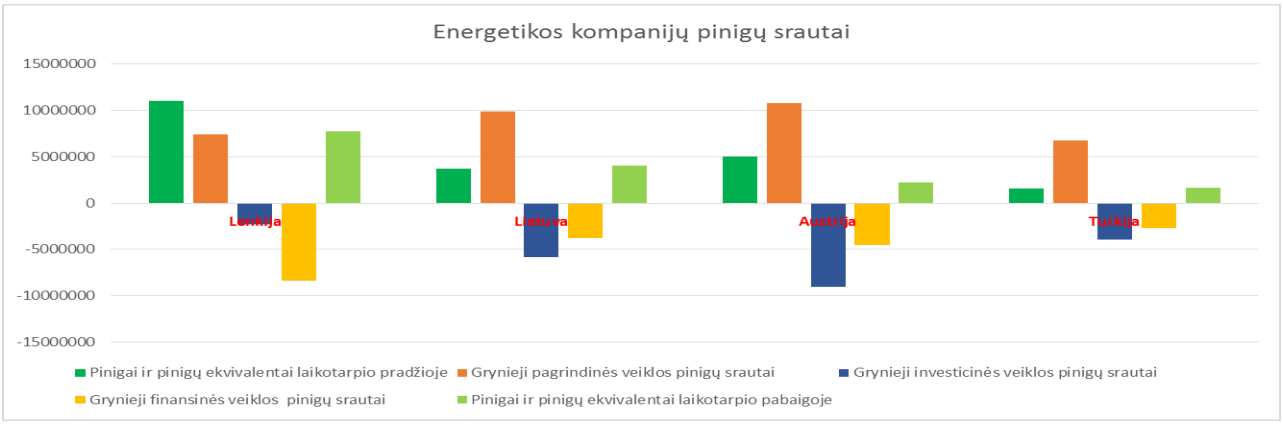


Šaltinis: sudarytas autorės

34 pav. Turkijos energetikos kompanijos pinigų srautų dinamika, USD

Kaip matome iš šio grafiko, pinigų srauto sumažėjimo (padidėjimo) linija neturi svyravimų. Galima daryti išvada, kad kompanijos vadovai sukurė labai logišką pinigų srautų valdymo politika, moka planuoti pinigų įplaukas ir išmokas, įvaldė pinigų srautų kontrolingą.

Kadangi grynieji pinigai yra lyg pinigų perviršis, kurį kompanija gali naudoti kaip nori, nekenkdama vykdomai veiklai. Grynasis pinigų srautas gali būti grąžintas akcininkams arba panaudoti kompanijos plėtrai, paanalizuokime 35 paveikslo grafiką,



Šaltinis: sudarytas autorės

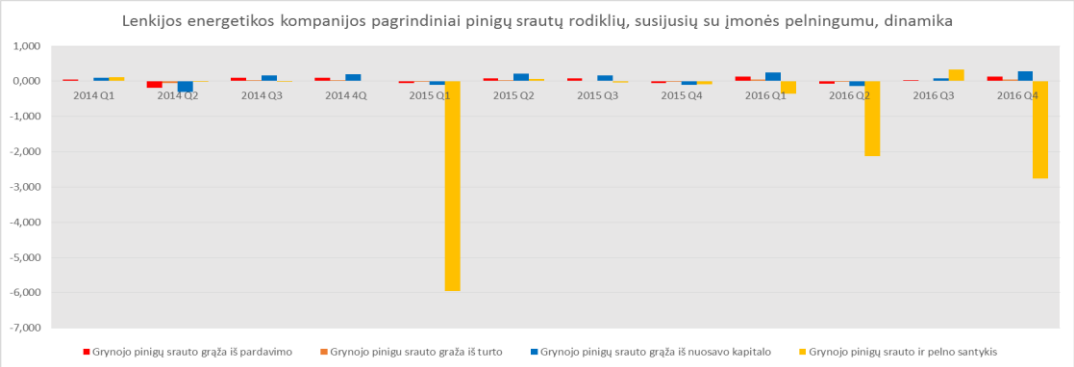
35 pav. Energetikos kompanijų pinigų srautai, EUR

Iš šio paveikslo matome, kad Lietuvos ir Turkijos energetikos kompanijų pagrindinės veiklos srautai, net turėdami investicinės ir finansinės veiklos neigiamą poveikį, išlaiko pinigų likučius periodo pabaigai, beveik tame pačiame lygyje kaip ir periodo pradžioje.

Lenkijos ir Austrijos energetikos kompanijų pinigų ekvivalentų laikotarių pradžiai buvo daug daugiau nei laikotarpio pabaigai. Lenkijos įmonės pinigų srautams turėjo neigiami finansinės veiklos

pinigų srautai – darome prielaida, kad įmonė grąžino paskolas. Austrijos įmonės pinigų mažėjimui įtakojo investicinė veikla. Tačiau ne visada didelis balansinis pinigų likutis byloja apie tinkamą pinigų srautų valdymą. Daugiau svarbios informacijos suteikia pinigų srautų santykinė analizė. Dažniausiai skaičiuojami pinigų srautų rodikliai susiję su pelningumu ir mokumu.

Lenkijos energetikos kompanijos srautų rodikliai, kurie susija su įmonės pelningumu, parodyti 36 paveikslo diagramoje.



Šaltinis: sudarytas autorės

36 pav. Lenkijos energetikos kompanijos pagrindinių pinigų srautų pelningumo rodiklių dinamika

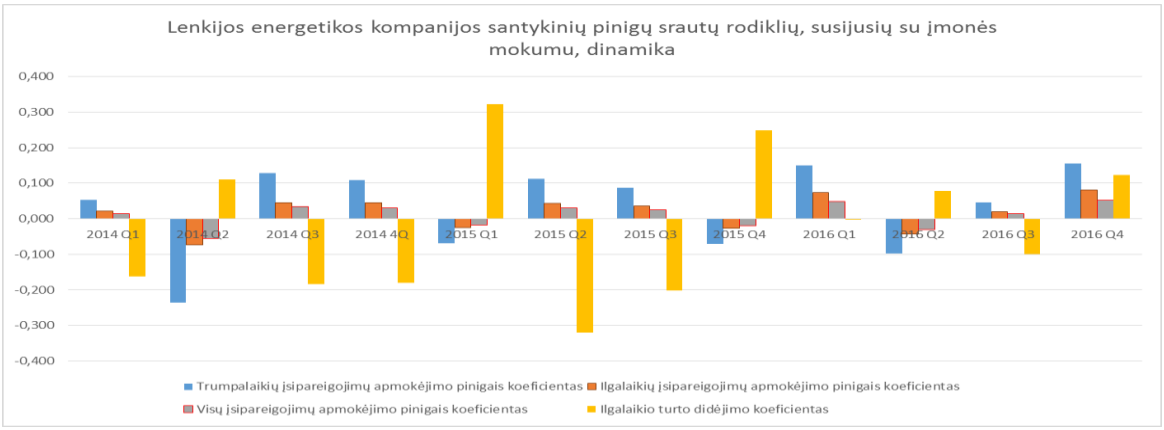
Grynojo pinigų srauto grąžos iš pardavimo rodiklis parodo kiek vienam pardavimo pinigų vienetui tenka grynojo srauto iš pagrindinės veiklos. Iš 36 paveikslo diagramos matome, kad šis rodiklis per visą analizuojamą laikotarpį svyravo nežymiai. 2014 metais vienam pardavimo zlotui atiteko vidutiniškai 1,6 grašiai, 2015 metais – 1,4 grošiai, o 2016 metais ši grąža padidėjo iki 5,6 grašių vienam pardavimo zlotui.

Grynojo pinigų srauto grąža iš turto parodo turto panaudojimo efektyvumą ir yra turto pelningumo rodiklio pakaitalas. Jau žinome, kad bet kurios finansinės naudos sekančios organizacijos vadovui bus įdomu ir naudinga žinoti, kiek realiai jo valdomos įmonės turimas turtas uždirba grynų pinigų. Apskaičiavus šį koeficientą, galima realiai pamatyti kokios pinigų grąžos iš gamybinės veiklos gali uždirbti kompanija. Lenkijos energetikos kompanija, kaip parodo 36 paveikslo grafikas, beveik neuždirbo grynojo pinigų srauto. Šio rodiklio vidutinė reikšmė per 2014 – 2015 metus buvo arti nulio, analizuojant atskirai ketvirčius galima pastebėti ir turto nuostolį. Tačiau 2016 metais šio ridiklio reikšmė jau buvo teigiama 0,01. Tai reiškia, kad 2016 metais Lenkijos energetikos kompanijos turtas kiekvienas zlotas uždirbo 1 grynąjį grašį.

Pinigų srauto grąžos iš nuosavo kapitalo rodiklis parodo nuosavo kapitalo (nuosavybės) panaudojimą, t.y. investicijų efektyvumą. Investuotojus visais laikai domina jų nuosavybės grąža. Koks pinigų srautas tenka vienam akcinio kapitalo pinigų vienetui. Lenkijos energetikos kompanija per 2014 – 2015 metus iš kiekvieno akcinio kapitalo zloto uždirbo vidutiniškai 3 grynuosius grašius. 2016 metais šis rodiklis padidėjo iki 11,4.

Grynojo pinigų srauto ir pelno santykis parodo, kiek vienas grynojo pelno (apskaičiuoto duomenų kaupimo principu) pinigų vienetas yra padengtas pinigais iš pagrindinės veiklos. Kuo rodiklis aukštesnis, tuo objektyvesnis yra grynojo pelno dydis. Kuo didesnis šios rodiklio rezultatas, tuo geresnė yra įmonės finansinė būklė. Mūsų analizuojamos Lenkijos energetikos kompanijos šio rodiklio rezultatas yra labai prastas. 2014 metais vienas grynojo pelno zlotas buvo padengtas 2,6 grašiais iš pagrindinės veiklos, 2015 ir 2016 metais grynojo pinigų srauto ir pelno santykis turi neigiamas reikšmes - 1,5 ir 1,23 grošių nuostolio atitinkamai.

Lenkijos energetikos kompanijos pagrindiniai santykiniai pinigų srautų rodikliai, susiję su įmonės mokumu, parodyti 37 paveikslo diagramoje.



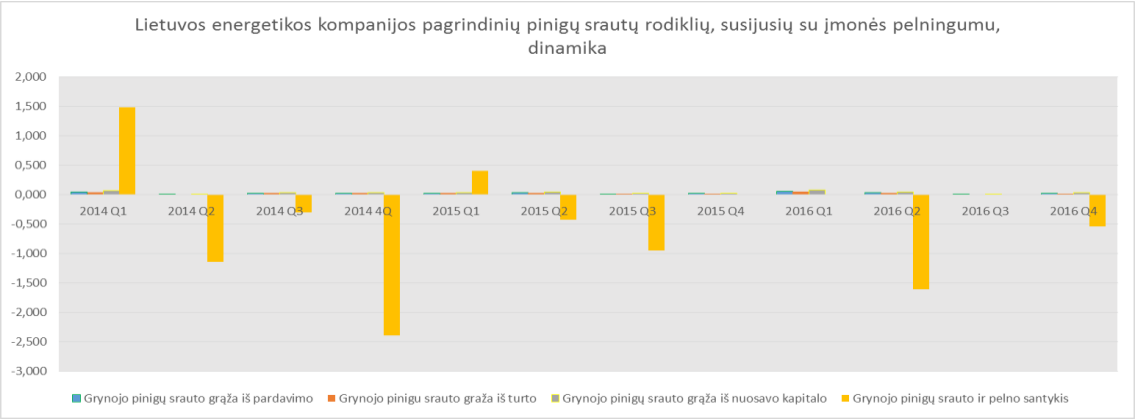
Šaltinis: sudarytas autorės

37 pav. Lenkijos energetikos kompanijos pagrindinių pinigų srautų mokumo rodiklių dinamika

Trumpalaikių įsipareigojimų apmokėjimo pinigais koeficientas parodo, kokia dalis trumpalaikių įsipareigojimų gali būti padengta pinigais. Kuo rodiklis aukštesnis, tuo įmonės finansinė būklė geresnė, tuo įmonė turės mažiau trumpalaikio mokumo problemų. Jau buvo aptarta metodologinėje dalyje, kad gerai dirbančiose įmonėse šis rodiklis neturėtų būti mažesnis kaip 0,5. Lenkijos energetikos kompanijos trumpalaikių įsipareigojimų apmokėjimo pinigais koeficientas parodė absoliutų šios kompanijos nesugebėjimą valdyti trumpalaikį mokumą. Jis nežymiai svyravo nuo neigiamos 0,24 reikšmės iki teigiamos 0,11, tačiau saugumo ribos tap ir nebuvo pasiekta. Apskaičiavus trumpalaikių įsipareigojimų rodiklį apskaičiavome ir ilgalaikių įsipareigojimų apmokėjimo pinigais koeficientą. Kuris turi parodyti, per kiek ataskaitinių laikotarpių, esant pastoviam grynojo pinigų srauto iš pagrindinės veiklos dydžiui, įmonė galėtų padengti savo ilgalaikius įsipareigojimus. Kuo rodiklis aukštesnis, tuo įmonės finansinė būklė geresnė. Didėjanti šio rodiklio reikšmė atspindi ilgalaikį įmonės mokumą, o mažėjanti gali pranašauti būsimus ilgalaikio mokumo sunkumus. Lenkijos energetikos kompanijos ilgalaikių įsipareigojimų apmokėjimo pinigais koeficientas taip pat svyravo nuo neigiamo 0,1 iki teigiamo 0,1. Šis rodiklis išpranašavo būsimus ilgalaikio mokumo sunkumus. Visų įsipareigojimų apmokėjimo pinigais koeficientas aprašo įmonės gebėjimus iš analizuojamo laikotarpio grynojo pinigų srauto padengti visus kompanijos įsipareigojimus. Natūralu, kad kuo didesnis šis koeficientas, tuo geriau padengiami įsipareigojimai. Ir visai logiška, turint prastus trumpalaikių ir ilglaikių skolu padengimo rodiklių

rezultatus, kad šis rodiklis taip pat yra prastas. Svyravimas vyko nuo silpnai neigiamo iki silpnai teigiamo. Vidutinė, viso analizuojamo laikotarpio, šio rodiklio reikšmė yra labai arti nulio. Ilgalaikio turto didėjimo koeficientas rodo, kokia ilgalaikio turto padidėjimo dalis gali būti finansuojama iš vidinių šaltinių. Vertinama labai gerai, jei šis rodiklis yra didesnis už vienetą. Tačiau Lenkijos energetikos kompanijos šio rodiklio reikšmė yra labai prasta, nes 2016 metais buvo arti nulio. 2014 ir 2015 metais šis rodiklis buvo neigiamas.

Lietuvos energetikos kompanijos srautų rodikliai, kurie susija su įmonės pelningumu, parodyti 38 paveikslo diagramoje.



Šaltinis: sudarytas autorės

38 pav. Lietuvos energetikos kompanijos pagrindinių pinigų srautų pelningumo rodiklių dinamika

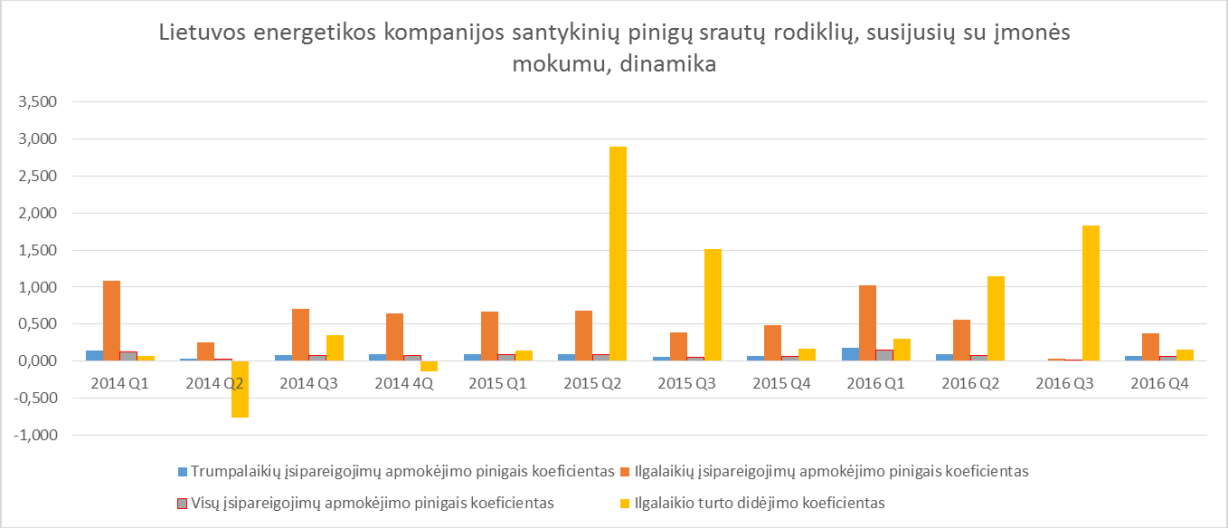
Grynojo pinigų srauto grąžos iš pardavimo rodiklis parodo, kad Lietuvos energetikos kompanija per 2014 ir 2015 metus uždirbo vidutiniškai 2,2 grynuosius centus iš kiekvieno pardavimo euro, 2016 metais šis rodiklis buvo lygus 3.

Apskaičiavus Lietuvos energetikos kompanijos grynojo pinigų srauto grąžą, pamatėme, kad per visus analizuojamus metus kiekvienas įmonės turto euras uždirbo vidutiniškai 2,2 grynojo cento. T.y. mes pamatėme, kad ši kompanija iš kiekvieno euro gamybinės veiklos gauna 2,2 cento pinigų grąžos.

Analizuojamos Lietuvos energetikos įmonės pinigų srauto grąžos iš nuosavo kapitalo rodiklį išaiškinome, koks yra nuosavo kapitalo (nuosavybės) panaudojimo efektyvumas. Koks pinigų srautas tenka vienam akcinio kapitalo eurui. Lietuvos energetikos kompanijos vadovai per visus 2014 – 2016 metus iš kiekvieno akcinio kapitalo euro uždirbo vidutiniškai 4 grynuosius centus.

Mūsų analizuojamos Lietuvos energetikos kompanijos grynojo pinigų srauto ir pelno santykio rezultatas yra taip pat kaip ir Lenkijos įmonės, labai prastas. Per visą analizuojamą laikotarpį šis rodiklis turėjo neigiamą reikšmę.

Lietuvos energetikos kompanijos pagrindiniai santykiniai pinigų srautų rodikliai, susiję su įmonės mokumu, parodyti 39 paveikslo diagramoje.



Šaltinis: sudarytas autorės

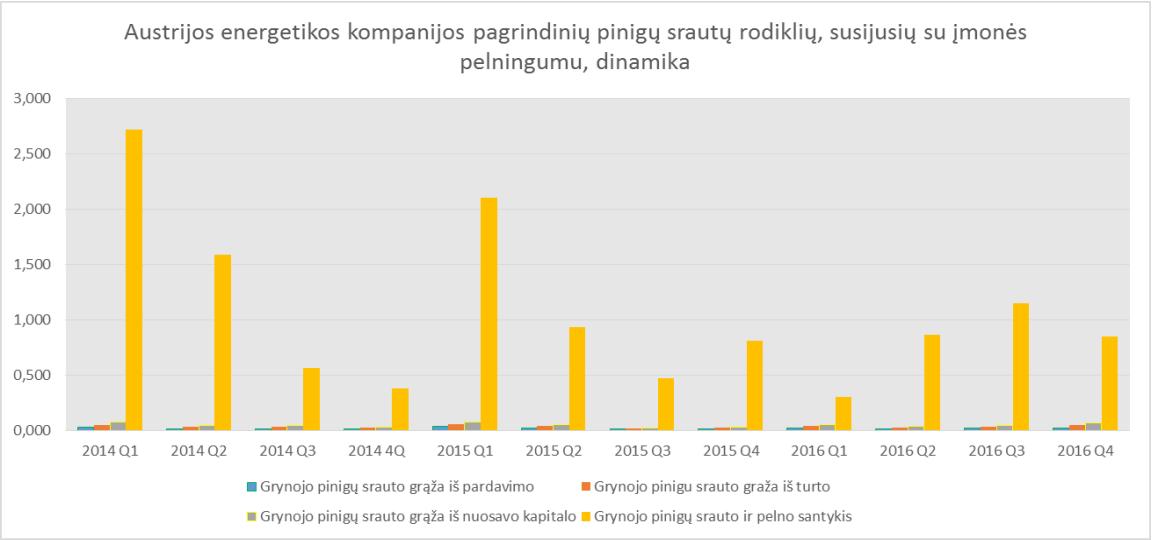
39 pav. Lietuvos energetikos kompanijos pagrindinių pinigų srautų mokumo rodiklių dinamika

Lietuvos energetikos kompanijos trumpalaikių įsipareigojimų apokėjimos pinigais koeficientas parodė truputi geresnį nei Lenkijos energetikos kompanijos sugebėjimą valdyti trumpalaikį mokumą. Šio rodiklio reikšmė nežymai svyravo per visą analizuojamą laikotarpį, tačiau liko taip ir nepasiekęs saugumo ribos. Vidutinškai 0,1.

Taip pat kaip ir analizuojant Lenkijos energetikos kompanijos santykinių pinigų srautų rodiklius, apskaičiavus trumpalaikių įsipareigojimų rodiklį apskaičiavome ir ilgalaikių įsipareigojimų apmokėjimo pinigais koeficientą. Kuris parodė, per kiek ataskaitinių laikotarpių, esant pastoviam grynojo pinigų srauto iš pagrindinės veiklos dydžiui, įmonė galėtų padengti savo ilgalaikius įsipareigojimus. Lietuvos energetikos kompanijos ilgalaikių įsipareigojimų apmokėjimo pinigais koeficientas svyravo labiau nei trumpalaikių įsipareigojimų apmokėjimo pinigais koeficientas. Nuo 0,25 iki 1,2. Vidutinis per 2016 metus ilgalaikų įsipareigojimų apmokėjimo pinigais koeficiento dydis buvo lygus 0,45. Šis rodiklis neparodė būsimus ilgalaikio mokumo sunkumus.

Ilgalaikio turto didėjimo koeficientas rodo, kokia ilgalaikio turto padidėjimo dalis gali būti finansuojama iš vidinių šaltinių. Mes jau žinome, kad jei šis rodiklis yra didesnis už vienetą, yra labai gerai. Lietuvos energetikos kompanijos labai geras šio rodiklio dydis buvo tik 2015 metais. 2016 metais vidutinė reikšmė yra 0,8.

Austrijos energetikos kompanijos srautų rodikliai, kurie susija su įmonės pelningumu, parodyti 40 paveikslo diagramoje.



Šaltinis: sudarytas autorės

40 pav. Austrijos energetikos kompanijos pagrindinių pinigų srautų pelningumo rodiklių dinamika

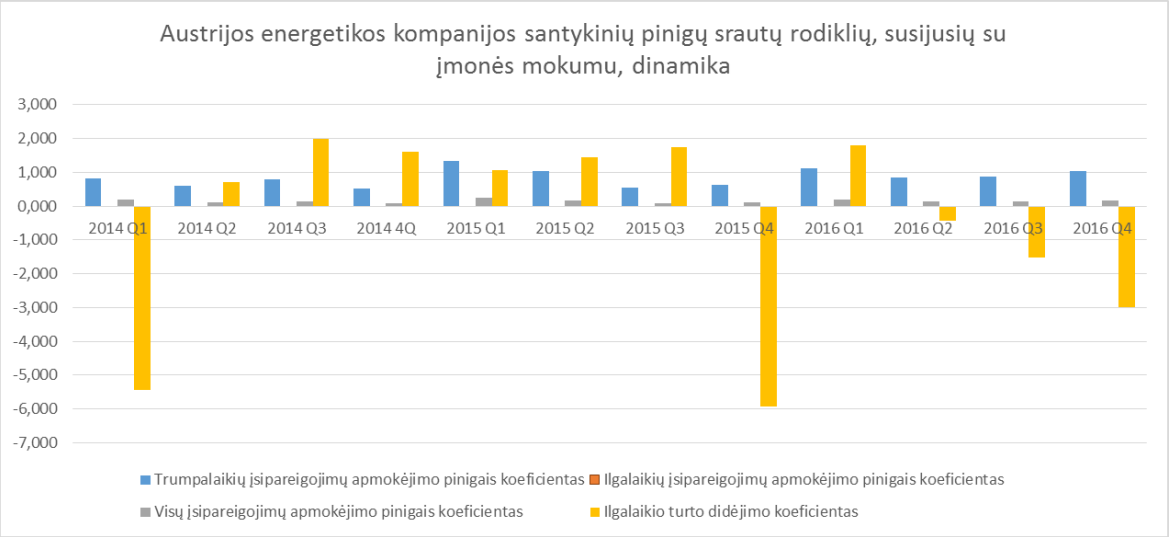
Grynojo pinigų srauto grąžos iš pardavimo rodiklis parodo, kad Austrijos energetikos kompanija per visus analizuojamus laikotarpius uždirbo vidutiniškai 2 grynuosius centus iš kiekvieno pardavimo euro. Mažiau nei Lietuvos energetikos kompanija.

Apskaičiavus Austrijos energetikos kompanijos grynojo pinigų srauto grąžą, pamatėme, kad per visus analizuojamus metus kiekvienas įmonės turto euras uždirbo vidutiniškai 4 grynojo cento. T.y. kompanija iš kiekvieno euro gamybinės veiklos gauna 4 centus pinigų grąžos.

Analizuodami Austrijos energetikos įmonės pinigų srauto grąžos iš nuosavo kapitalo rodiklį išaiškinome, koks yra nuosavo kapitalo (nuosavybės) panaudojimo efektyvumas. Koks pinigų srautas tenka vienam akcinio kapitalo eurui. Austrijos energetikos kompanija per visus 2014 – 2016 metus iš kiekvieno akcinio kapitalo euro uždirbo vidutiniškai 5 grynuosius euro centus.

Analizuojamos Austrijos energetikos kompanijos grynojo pinigų srauto ir pelno santykio rezultatas yra pakankamai geras. Per visą analizuojamą laikotarpį šis rodiklis buvo arti vieneto.

Austrijos energetikos kompanijos pagrindiniai santykiniai pinigų srautų rodikliai, susiję su įmonės mokumu, parodyti 41 paveikslo diagramoje.



Šaltinis: sudarytas autorės

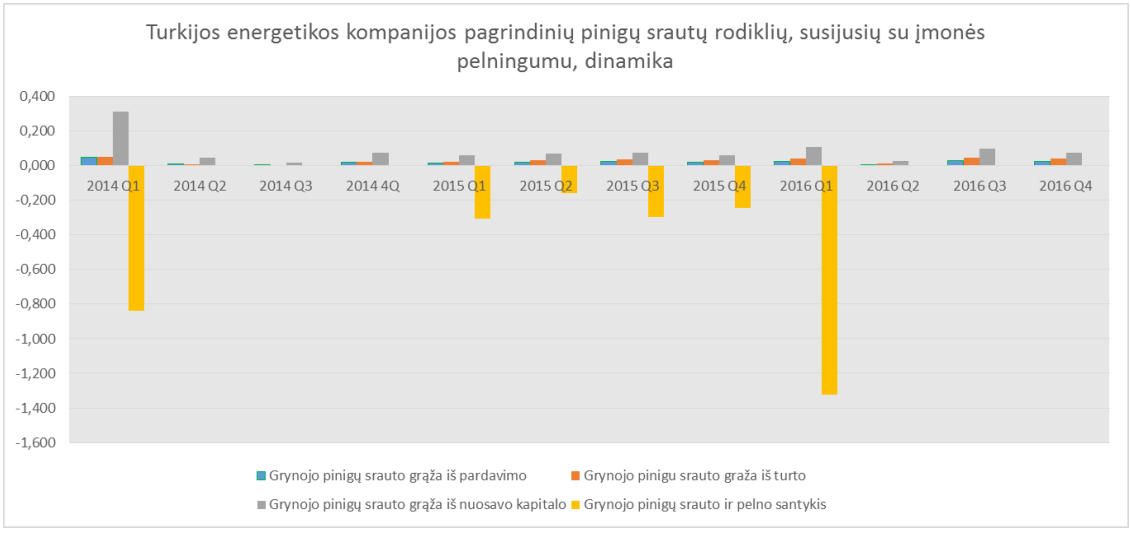
41 pav. Austrijos energetikos kompanijos pagrindinių pinigų srautų mokumo rodiklių dinamika

Austrijos energetikos kompanijos trumpalaikių įsipareigojimų apmokėjimas pinigais koeficientas parodė pakankamai gerą sugebėjimą valdyti trumpalaikį mokumą. Šio rodiklio reikšmė nežymai svyravo per visą analizuojamą laikotarpį, tačiau vuditinė jo reikšmė yra arti 0,8.

Kadangi Austrijos energetikos kompanija neturi ilgalaikių įsipareikgojimų, ilgalaikių įsipareigojimų apmokėjimo pinigais koeficientas nebuvo apskaičiuotas.

Ilgalaikio turto didėjimo koeficientas parodo, kokia ilgalaikio turto padidėjimo dalis gali būti finansuojama iš vidinių šaltinių. Šis rodiklis turi būti didesnis už vienetą, tačiau Austrijos energetikos kompanijos šio rodiklio rezultatas pasižymėjo neigiama reikšme.

Turkijos energetikos kompanijos srautų rodikliai, kurie susija su įmonės pelningumu, parodyti 42 paveikslo diagramoje.

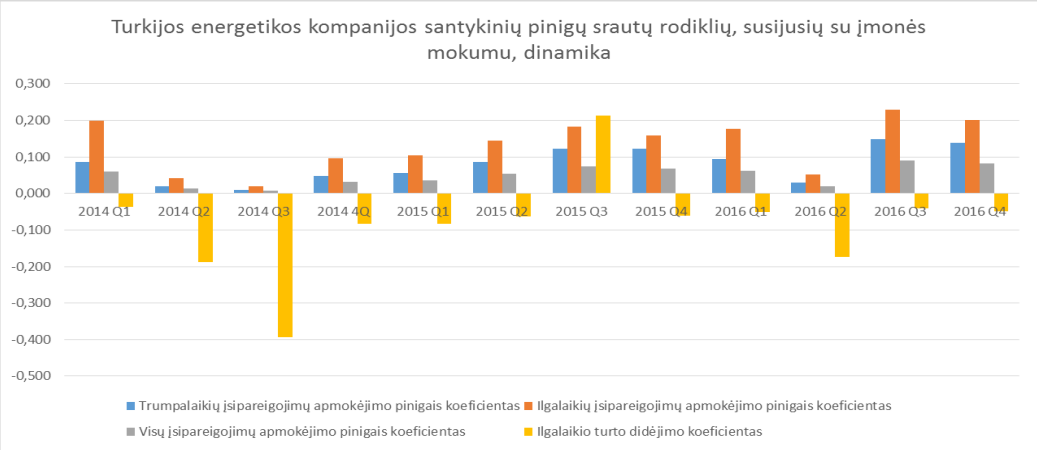


Šaltinis: sudarytas autorės

42 pav. Turkijos energetikos kompanijos pagrindinių pinigų srautų pelningumo rodiklių dinamika

Grynojo pinigų srauto grąžos iš pardavimo rodiklis parodo, kad Turkijos energetikos kompanija per visus analizuojamus metus uždirbo vidutiniškai 2 grynuosius centus iš kiekvieno pardavimo dolerio. Grynojo pinigų srauto grąžos iš turto apskaičiavimas parodė, kad per visus analizuojamus metus kiekvienas įmonės turto doleris uždirbo vidutiniškai 3,5 grynojo cento. T.y. kompanija iš vieno dolerio gamybinės veiklos gauna 3,5 centus pinigų grąžos. Analizuodami Turkijos energetikos kompanijos pinigų srauto grąžos iš nuosavo kapitalo rodiklį išaiškinome, kaip efektyviai naudojimas nuosavas kapitalas, koks pinigų srautas tenka vienam akcinio kapitalo doleriui. Turkijos energetikos kompanija per visus 2014 – 2016 metus iš kiekvieno akcinio kapitalo dolerio uždirbo vidutiniškai 8,5 grynuosius centus.

Analizuojamos Turkijos energetikos kompanijos grynojo pinigų srauto ir pelno santykio rezultatas yra labai prastas. Per visą analizuojamą laikotarpį šis rodiklis buvo neigiamas, maždaug – 0,26. Turkijos energetikos kompanijos pagrindiniai santykiniai pinigų srautų rodikliai, susiję su įmonės mokumu, parodyti 43 paveikslo diagramoje.



Šaltinis: sudarytas autorės

43 pav. Turkijos energetikos kompanijos pagrindinių pinigų srautų mokumo rodiklių dinamika

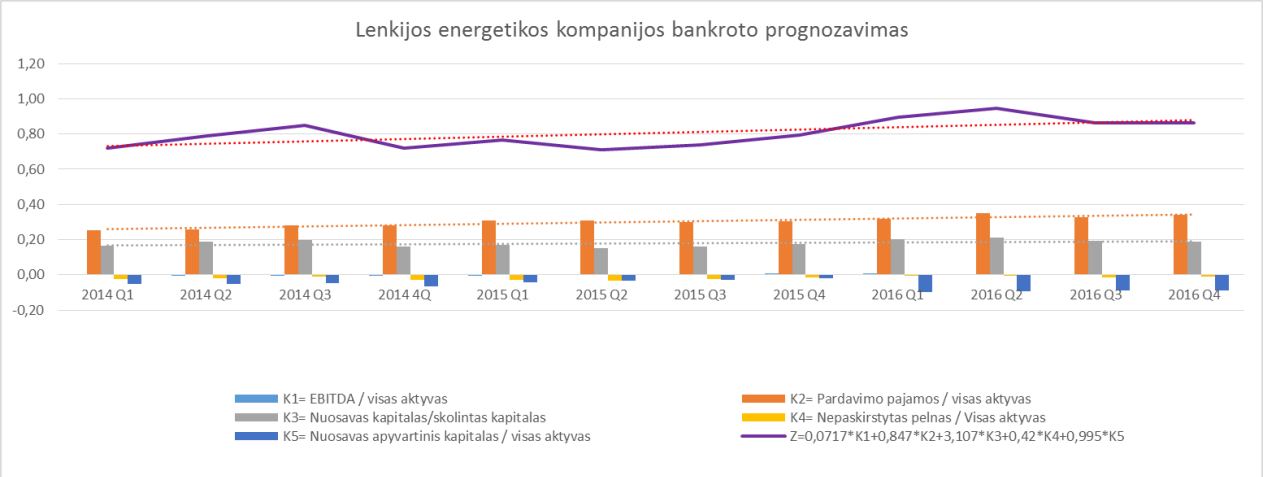
Turkijos energetikos kompanijos trumpalaikių įsipareigojimų apmokėjimas pinigais koeficientas parodė silpną sugebėjimą valdyti trumpalaikį mokumą. Šio rodiklio reikšmė nežymai svyravo per visą analizuojamą laikotarpį, tačiau vuditinė jo reikšmė yra arti 0,08. Ilgalaikių įsipareigojimų apmokėjimo pinigais koeficientas taip pat blogas, vidutiniškai per visus analizuojamus metus, šio rodiklio reikšmė yra 0,134. Kadangi dviejų, anksčiau pateiktų, trumpalaikių ir ilgalaikių įsipareigojimų apmokėjimo pinigais koeficientų dydžiai yra pakankamai blogi, natūralu, kad visų įsipareigojimų koeficientas taip pat nėra geras. Per visą analizuojamą laikotarpį nežymiai svyravo. Bet taip ir npasiekė saugios ribos.

Ilgalaikio turto didėjimo koeficiento reikšmė turi būti daugiau nei 1. Tačiau Turkijos energetikos kompanijos šio rodiklio rezultatas pasizymėjo neigiama reikšme. Tai reiškia, kad turto padidėjimo dalis negali būti finansuojama iš vidinių šaltinių.

3.4. Energetikos kompanijų bankroto prognozavimas

Energetikos kompnaiju finansinės būklės prognozavimui buvo pasirinktas įmonių bankroto prognozavimas. Bankroto gresmės nustatymui buvo išnaudotos įvairios santykinių rodiklių sistemos. Prognozuojant bankroto tykimybę, pagal skirtingus prognozavimo modelius, naudojami apie 20 finansinių rodiklių, kurie yra aprašyti šio darbo metodologinėje dalyje. Daugelis užsienio autorių siūlo iš esmės panašius bankroto prognozavimo modelius. Šio darbo autorė, keturių energetikos kompanijų finansinės būklės prognozavimui, pasirinko Altmano bankroto prognozavimo modelį.

Remiantis 18 priedu buvo sukurta 44 paveikslo diagrama, parodanti Lenkijos energetikos kompanijos bankroto prognozavimas.



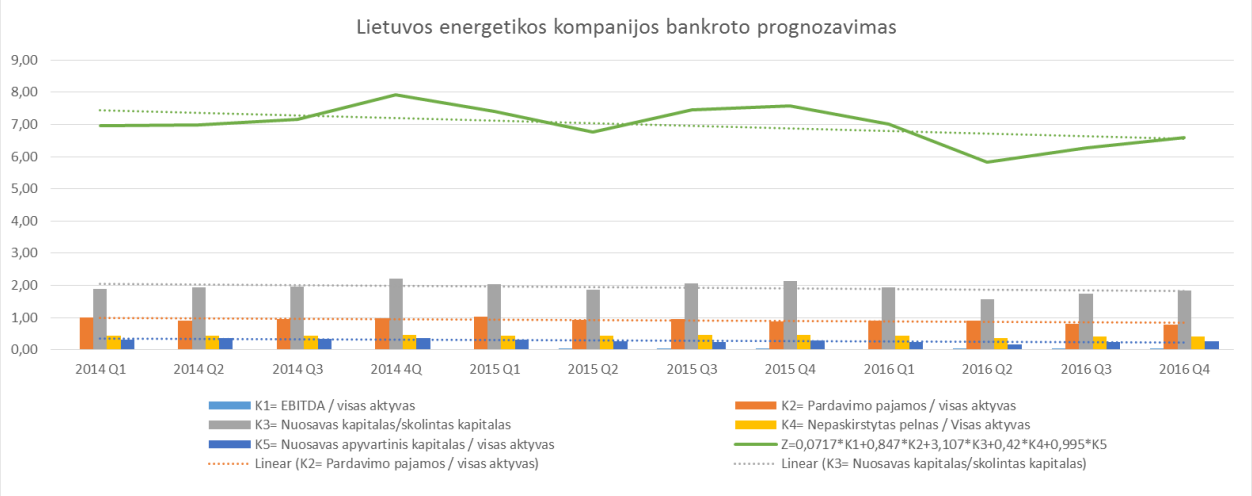
Šaltinis: sudarytas autorės

44 pav. Lenkijos energetikos kompanijos bankroto tikimybė

Kaip jau buvo aptarta anksčiau šiame darbe, pagal Altman modelio aprašymą jei Z<1,8, vadinasi, bankroto tikimybė labai didelė, 1,8<Z<2,7 - bankroto tikimybė didelė, 2,71<Z<2,99 - bankroto tikimybė galima. Jei Z>3, tai bankroto tikimybė maža.

Lenkijos energetikos kompanijos „z“ rodiklio reikšmė per visą analizuojamą laikotarpį svyruoja nuo 0,71 iki 0,95. Ir nors šio rodiklio trendo linija rodo augimą, bet akivaizdu, kad mūsų analizuojamos įmonės finansinė būklė yta itin bloga ir ji yra ties bankroto ribos.

Remiantis 18 priedu buvo sukurta 45 paveikslo diagrama, parodanti Lietuvos energetikos kompanijos bankroto prognozavimas.

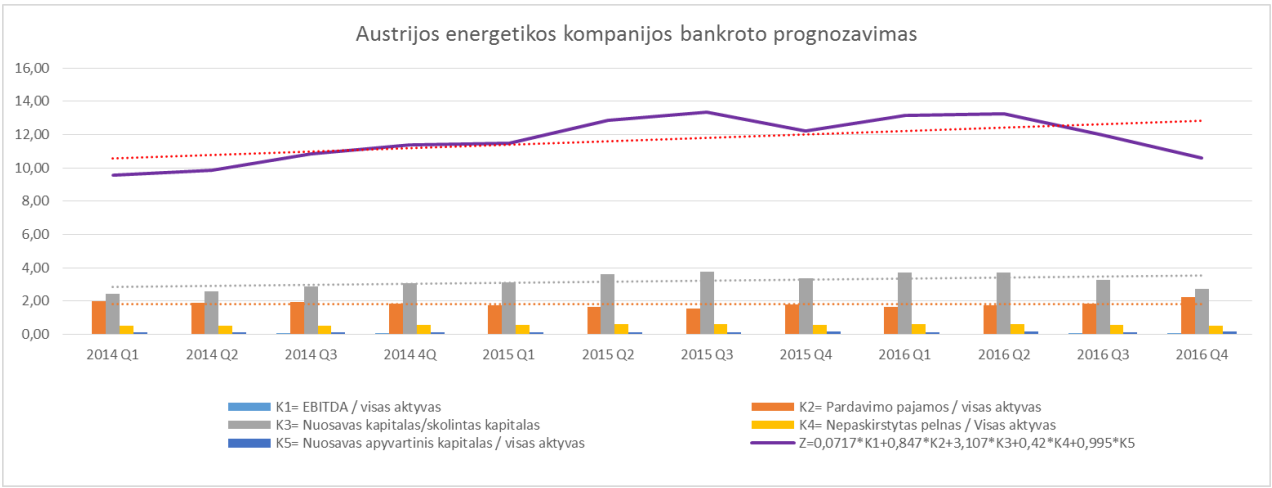


Šaltinis: sudarytas autorės

45 pav. Lietuvos energetikos kompanijos bankroto tikimybė

Skirtingai nuo Lenkijos energetikos kompanijos, Lietuvos energetikos įmonė pagal Althman prognozavimą modelį turi labai gerą finansinę būklę. „Z“ rodiklio dydis taip pat svyruoja per visus analizuojamus 2014 – 2016 metus. Mažiausia rodiklio reikšmė buvo 2016 metų antrame ketvirtyje - 5,82, didžiausia - 7,91 2014 metų pabaigoje. Kaip matome iš 82 paveikslo, „z“ rodiklio dinamikos trendo linija rodo mažėjimą. Nors artimiausiu metu šis rodiklis negali sumažėti iki pavojingo dydžio, įmoniems vadovams yra rekomenduojama atlikti šią analizę ir atkrepti dėmesį į pardavimo pajamų ir viso aktyvo santykį, nes būtent dėl „k2“ rodiklio mažėjimo įvyko ir „z“ rodiklio mažėjimas.

Austrijos energetikos kompanijos bankroto prognozavimas parodytas 46 paveikslo grafike.



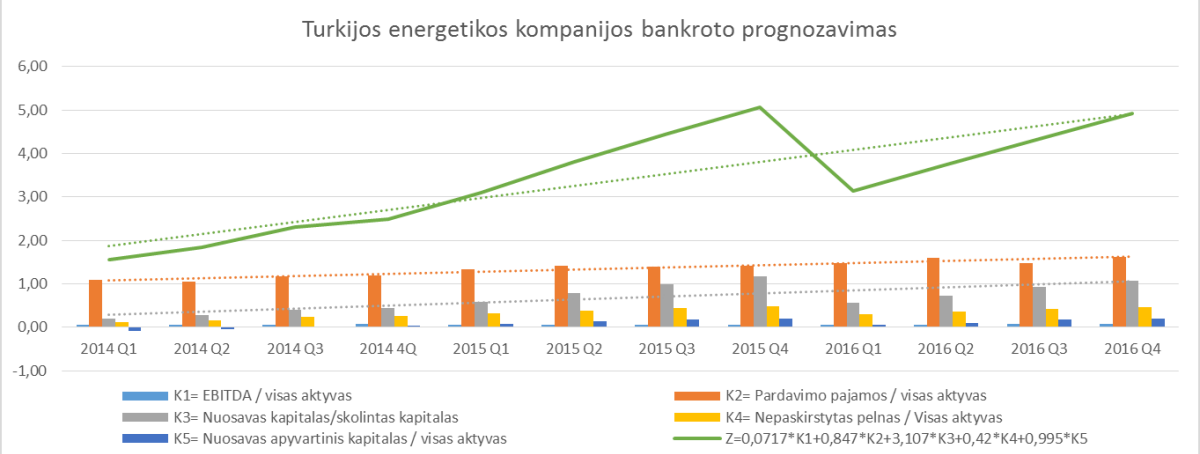
Šaltinis: sudarytas autorės

46 pav. Austrijos energetikos kompanijos bankroto tikimybė

Šis grafikas rodo puikius rezultatus. Akivaizdu, kad kompanijos finansinė būklė yra pakankamai gera. Althman modelio „z“ rodiklis auga per visą analizuojamą laikotarpį. Buvo ir svyravimų, tačiau pati mažiausia „z“ rodiklio reikšmė buvo 9,56 - 2014 metų pirmame ketvirtyje (žr. 18 priedą). Šis

rodiklis auga dėka „k3“ rodiklio, t.y. nuosavo ir skolinto kapitalo santykio. Nuosavas kapitals didėjo, įsipareigojimų dydis mažėjo.

Remiantis 18 priedu buvo parengta 47 paveikslo diagrama, parodanti Turkijos energetikos kompanijos bankroto prognozavimą.

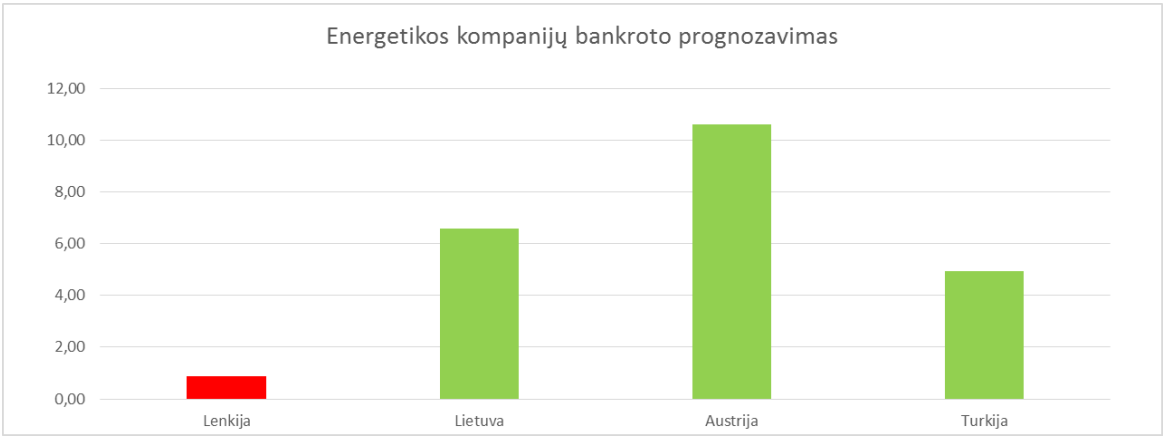


Šaltinis: sudarytas autorės

47 pav. Turkijos energetikos kompanijos bankroto tikimybė

Iš šio paveikslo matome, kad Turkijos energetikos kompanija iki pat 2014 metų pabaigos turėjo bankroto tikimybę, tačiau „z“ rodiklio apskaičiuotas dydis augo per visą analizuojamą laikotarpį, ir jau 2016 metais buvo lygus vidutiniškai 4,5.

Palyginkime visų keturių energetikos kompanijų 2016 metų „z“ rodiklius (žr. 48 pav.).



Šaltinis: sudarytas autorės

48 pav. Investicijų valdymo fondo energetikos kompanijų bankroto tikimybė

Nors visos šiame darbe analizuojamos kompanijos priklauso vienam investiciniam fondui, matome, kad ir bankroto valdymo politikos yra skirtingos. Geriausiai nuo bankroto apdraustos yra Austrijos ir Lietuvos įmonės. Turkijos energetikos kompanija nuo 2015 metų pradžios pradėjo išvengti bankroto tikimybės. Tragiškiausią situaciją turi Lenkijos energetikos kompanija. Šios įmonės 2016 metų „z“ rodiklio dydis buvo daugiau nei tris kartus mažesnis už rekomenduojamą.

Taip pat siūloma pasinaudojant excel programos funkciją CORREL apskaičiuoti koreliacinį ryšį tarp pelningumo, mokumo, pinigų srautų rodiklių ir Altman prognozavimo modelio.

3 lentelė. Pelningumo rodiklių koreliacinis ryšys su Altman bankroto prognozavimo modeliu

Rodikliai / bankroto modelis	Lenkija	Lietuva	Austrija	Turkija
Bendrasis pelningumas	0,15	0,3	0,09	0,68
Grynasis pelningumas	0,47	0,56	0,34	0,54
Turto pelningumas	0,40	0,32	0,21	0,40
Nuosavo kapitalo pelningumas	0,94	0,90	0,98	0,89

Šaltinis: sudarytas autorės

Tarp bendrojo pelningumo rodiklių ir Altman bankroto prognozavimo modelio „z“ reikšmių yra tiesioginiai ryšiai. Lenkijos ir Austrijos energetikos kompanijos šis ryšys yra silpnas, Lietuvos – vidutinis, Turkijos – stiprus. Tarp grynojo pelningumo rodiklių ir Altman bankroto prognozavimo modelio „z“ reikšmių visų keturių energetikos kompanijų yra tiesioginis vidutinio stiprumo ryšys. Taip pat apskaičiuotas turto pelningumo rodiklių ir Altman bankroto prognozavimo modelio „z“ reikšmių visų keturių energetikos kompanijų, nustatėme kad yra tiesioginis vidutinio stiprumo ryšis. Tarp nuosavo kapitalo ir „z“ rodiklio visų energetikos kompanijš yra labai stiprus ryšys visuose analizuojamose kompanijose.

Galima daryti prielaidą, kad visoms keturioms įmonėms, tam kad pagerinti „z“ rodiklį, reikia didinti grynojo, turto ir nuosavo kapitalo pelningumo koeficintus.

4 lentelėje parodytas mokumo rodiklių ir Altman bankroto prognozavimo modelio koreliacinis ryšys.

4 lentelė. Mokumo rodiklių koreliacinis ryšys su Altman bankroto prognozavimo modeliu

Rodikliai / bankroto modelis	Lenkija	Lietuva	Austrija	Turkija
Bendrojo likvidumo koeficientas	0,74	0,82	0,83	0,99
Skubaus padengimo koeficientas	0,79	0,73	0,81	0,97
Bendrasis skolos koeficientas	0,93	0,99	1,00	0,99

Šaltinis: sudarytas autorės

Kaip matome iš pateiktos lentelės, tarp visų mokumo rodiklių ir bendrojo likvidumo koeficiento bei Altman bankroto prognozavimo modelio egzistuoja labai stiprus tiesioginis ryšys. Tai reiškia, kad didinant šių rodiklių reikšmes, tobulinant mokumo ir likvidumo įmonių valdymo politiką, galima pagerinti „z“ koeficiento dydį.

5 lentelėje pateikti pinigų srautų rodiklių ir Altman bankroto prognozavimo modelio koreliacinis ryšys.

5 lentelė. Pinigų srautų rodiklių koreliacinis ryšys su Altman bankroto prognozavimo modeliu

Rodikliai / bankroto modelis	Lenkija	Lietuva	Austrija	Turkija
Grynojo pinigų srauto grąža iš pardavimo	0,06	0,02	0,17	0,07
Grynojo pinigu srauto graža iš turto	0,05	0,03	0,41	0,32
Grynojo pinigų srauto grąža iš nuosavo kapitalo	0,09	0,02	0,49	0,36
Trumpalaikių įsipareigojimų apmokėjimo pinigais koeficientas	0,05	0,12	0,10	0,72
Ilgalaikių įsipareigojimų apmokėjimo pinigais koeficientas	0,03	0,23		0,49
Visų įsipareigojimų apmokėjimo pinigais koeficientas	0,04	0,13	0,08	0,66

Šaltinis: sudarytas autorės

Tarp pinigų srautų rodiklių ir bankroto prognozavimo modelio Lenkijos, Lietuvos ir Austrijos energetikos kompanijų egzistuoja silpnas arba labai silpnas koreliacinis ryšys. Tačiau Turkijos energetikos kompanijos „z“ rodiklio dydis vidutiniškai priklauso nuo grynojo pinigų srauto grąžos iš turto, nuosavo kapitalo, o taip pat stipriai priklauso nuo įsipareigojimų apmokėjimo pinigais koeficiento.

Išanalizavus visų keturių kompanijų balansus, buvo pastebėta, kad Lietuvos ir Turkijos energetikos kompanijų atsargų valdymas reikalauja daugiau įmonės vadovų dėmesio. Šių įmonių vadovaujantys asmenys blogai apskaičiuoja reikalingų atsargų kiekius, taip „užšaldomi“ grynuosius pinigus. Kalbant apie likvidumą, didžiausia rizika pasizymi Lietuvos energetikos kompanija, nes jos trumpalaikiai įsipareigojimai sudaro 82 procentus nuo visų įsipareigojimų. Mokumo rodiklių analizė parodė, kad Lietuvos energetikos kompanija neturi problemų su ilgalaikių mokumu. Labiausiai prasiskolinusi yra Lenkijos įmonės, taip pat jos apskaičiuotas finansinės priklausomybės koeficientas parodė, kad ji pasižymi ir didžiausia finansine rizika.

Pinigų srautų ataskaitos finansinės analizės pagalba buvo nustatyta, kad ne tik Lenkijos bet ir Turkijos energetikos kompanijos grynojo pinigų srauto ir pelno santykio rezultatas yra labai prastas. Austrijos energetikos kompanija per visus analizuojamus laikotarpius uždirbo vidutiniškai 2 grynuosius centus iš vieno pardavimo euro. Geriausias šio rodiklio rezultatas yra Lietuvos energetikos kompanijos.

Visų keturių analizuojamų kompanijų bankroto valdymo politikos yra skirtingos. Geriausiai nuo bankroto apdraustos yra Austrijos ir Lietuvos įmonės. Blogiausią situaciją turi Lenkijos energetikos kompanija.

IŠVADOS IR PASIŪLYMAI

1. Kiekvienas verslo, ekonomikos ar finansų profesionalas pateikia savaip skirtingus finansinės analizės aprašymus. Tačiau visi sutinka su tuo, kad finansinė analizė – tai įmonių finansinių duomenų interpretavimas. Analizuojant balanso, pelno (nuostolio) ir pinigų srautų duomenis, galima nustatyti ne tik įmonės pelningumą ir veiklos perspektyvas, bet ir priimti teisingus investavimo ir finansavimo sprendimus. Pagrindinis finansinės analizės uždavinys yra ne tik įmonės finansinės būklės vertinimas, bet ir pagrindinių problemų aprašymas. Išanalizuota finansinė informacija turi padėti pagerinti įmonės finansinę situaciją ir padėti išvengti bankroto.
2. Daugelis autorių plačiai aprašo finansinės analizės metodus. Visi pateikia horizantoliosios, vertikaliosios ir santykinių rodiklių analizės tikslus. Vieni autoriai labiau akcentuoja mokumo, likvidumo ir pelningumo rodiklių apskaičiavimą svarbą, kiti turto ir nuosavybės grąžos santykinių rodiklių analizės būtinumą. Taip pat, daugelis Lietuvos ir užsienio autorių parengė ir pinigų srautų ataskaitos finansinės analizės metodus, taikant santykinių rodiklių skaičiavimą. Tačiau, praktikoje įmonės skiria mažai dėmesio pinigų srautų finansiniam tyrimui.
3. Atliekant investicijų valdymo fondo energetikos kompanijų finansinių ataskaitų vertikaliąją ir horizontalią analizę buvo išaiškinta, kad
   - Lenkijos ir Austrijos energetikos kompanijos pasižymi dideliu ilgalaikiu turtu, dėl kurio gali kilti problemų, dengiant trumpalakius įsipareigojimus. Lietuvos energetikos įmonė turi 46 proc. Ilgalaikio ir 54 proc. trumpalaikio turto. Turkijos turtas pasidalijo beveik vienodomis dalimis. Darytina išvada, kad Lietuvos ir Turkijos energetikos kompanijos neturėtų turėti problemų su trumpalaikių skolų apmokėjimu;
   - trumpalaikio turto analizė leido daryti prielaidą, kad galimai Lietuvos ir Turkijos energetikos kompanijų atsargų valdymas reikalauja daugiau įmonės vadovų dėmesio, nes šių įmonių vadovaujantys asmenys blogai apskaičiuoja reikalingų atsargų kiekius, taip „užšaldomi“ grynuosius pinigus;
   - išanalizavus energetikos kompanijų pelno (nuostolio) ataskaitos duomenis pamatėme, kad Lenkijos energetikos kompanijoje augant pardavimų pajamoms, bendrojo pelno kitimas beveik nepastebimas, o veiklos sąnaudų kitimas neigiamai įtakojo tipinės veiklos pelną. Taip pat, kad pelną prieš apmokestinimą įtakojo užsienio valiutų keitimo nuostoliai; Lietuvos ir Austrijos ir energetikos kompanijų pelno prieš apmokestinimo augino tendencija visiškai atitiko bendrojo ir tipinės veiklos pelno pokyčio; Turkijos energetikos kompanijos pardavimo pajamos taip pat augo, tačiau bendrasis pelnas liko tame pačiame lygyje. Pastebėjome, kad Turkijos energetikos kompanijos vadovai sugebėjo optimizuoti sąnaudos, dėl to tipinės veiklos ir pelno prieš apmokestinimo dydžiai taip pat augo.

4. Investicijų valdymo fondo energetikos kompanijų finansinių ataskaitų santykinių rodiklių analizė parodė:

- Didžiausią riziką bendrajam likvidumui ir skubaus padengimo koeficientui turi trumpalaikių įsipareigojimų dydžiai. Labiausiai tokia rizika pasižymi Lietuvos energetikos kompanija, nes jos trumpalaikiai įsipareigojimai sudaro 82 procentus nuo visų įsipareigojimų. Mažiausią riziką turi Austrijos ir Lenkijos energetikos kompanijos;
- Investicijų valdymo fondo energetikos kompanijų pelningumo rodikliai parodė, kad nors visos kompanijos ir priklauso vienam investiciniam fondui, geriausias tiekimo sutarčių sąlygas ir kainas, gamybos procesus bei kitų gamybos kaštų optimizavimą, turi Lietuvos energetikos kompanija. Šios kompanijos bendrasis pelningumas yra geriausias ir didesnis, nei rekomenduojama 0,12 riba. Blogiausiai optimizuoti Austrijos energetikos kompanijos savikainos kaštai. Tačiau Lenkijos ir Turkijos įmonių bendrasis pelningumas taip pat yra mažiau rekomenduojamos normos;
- Išanalizavus turto pelningumo rodiklius, matome, kad daugiausiai iš turto uždirba Turkijos energetikos kompanija. Jos turo pelningumo rezultatas 2016 metų pabaigai yra 0,23, t.y. 23 centai pelno iš vieno grynojo pelno dolerio. Austrijos energetikos kompanijos turtas per 2016 metus uždirbo 18,27 centus pelno iš vieno grynojo pelno euro. Beveik dvigubai mažesnis yra Lietuvos energetikos kompanijos turto pelningumo rezultatas – 10,4 centai iš vieno grynojo pelno euro. Lenkijos energetikos kompanijos turtas turėjo beveik 1 grašį nuostolio iš vieno grynojo pelno zloto;
- Mokumo santykinių rodiklių analizė parodė, kad tarp keturių energetikos kompanijų, priklausančių vienam investiciniam fondui Lenkijos įmonė turi didžiausią finansinę riziką. Apskaičiavus šio rodiklio reikšmę, sužinojome kad Lenkijos energetikos kompanija yra labiausiai prasiskolinusi;
- Investicijų valdymo fondo energetikos kompanijų turto apyvartumo rodiklių apskaičiavimas leido suprasti, kad geriausiai naudojo savo turimą turtą pardavimo pajamoms garantuoti Austrijos energetikos kompanija, blogiausiai – Lenkijos energetikos kompanija;
- Atsargų apyvartumo rodiklių apskaičiavimo pagalba sužinojome, kad Lenkijos energetikos kompanija per 2016 metus atsargas atnaujino 14,44 kartus, Lietuvos - 6,04, Austrijos - 99,67, o Turkijos - 13,24. Darome išvadą, kad Austrijos energetikos kompanija neužšaldo pinigų atsargų pavidalu. Kitos kompanijos turi rasti būdus išspręsti atsargų valdymo problemas.

5. Energetikos kompanijų pinigų srautų analizės išvados yra tokios:

- Didžiausią įtaką Lenkijos energetikos kompanijos neigiamiems ar teigiamiems pinigų srautams daro grynieji pagrindinės veiklos srautai. Lietuvos kompanijos pinigų srautų dydžių formavime dalyvauja ir daro įtaką ne tik grynieji pagrindinės veiklos pinigų srautai, bet ir investicinės ir finansinės veiklos pinigų srautai. Austrijos energetikos kompanijos pinigų srautams per visą

analizuojamą laikotarpį dažniausiai įtaką darė grynieji pagrindinės veiklos ir investicinės veiklos pinigų srautų sumažėjimas ir padidėjimas. Turkijos kompanija išlaiko pinigų ekvivalentus maždaug tame pačiame lygyje. Šį pinigų ekvivalentų balansinį likutį labai subalansuotai įtakuoja visos trys veiklos;

- Apskaičiavus grynojo pinigų srauto grąžos iš turto koeficientą, sužinojome, kad Lenkijos energetikos kompanija beveik neuždirbo grynojo pinigų srauto. Pinigų srauto grąžos iš nuosavo kapitalo rodiklis parodė, kad Lenkijos energetikos kompanija per 2014 – 2015 metus iš kiekvieno akcinio kapitalo zloto uždirbo vidutiniškai 3 grynuosius grašius. 2016 metais šis rodiklis padidėjo iki 11,4, o 2015 ir 2016 metais grynojo pinigų srauto ir pelno santykis turi neigiamas reikšmes - 1,5 ir 1,23 grašių., t.y. įmonė turėjo grynųjų pinigų srauto nuostolį nuo kiek vieno pelno zloto atitinkamai. Lenkijos energetikos kompanijos įsipareigojimų apmokėjimo pinigais koeficientai parodė absoliutų šios kompanijos nesugebėjimą valdyti trumpalaikį mokumą grynaisiais pinigais. Ilgalaikio turto didėjimo koeficientas, rodantys kokia ilgalaikio turto padidėjimo dalis gali būti finansuojama iš vidinių šaltinių, nustatė, kad Lenkijos energetikos kompanijos šio rodiklio reikšmė yra labai prasta, nes 2016 metais buvo arti nulio. 2014 ir 2015 metais šis rodiklis buvo neigiamas;
- Lietuvos energetikos kompanijos grynųjų pinigų grąžos rodikliai parodė vidutiniškai gerus rezultatus, išskyrus grynojo pinigų srauto ir pelno santykio rezultato, kuris yra labai prastas. Per visą analizuojamą laikotarpį šis rodiklis turėjo neigiamą reikšmę;
- Analizuojamos Austrijos energetikos kompanijos grynojo pinigų srauto grąžos rodikliai yra pakankamai geri, išskyrus ilgalaikio turto didėjimo koeficientas. Nes šis rodiklis pasižymėjo neigiama reikšme;
- Turkijos energetikos kompanijos grynojo pinigų srauto ir pelno santykio rezultatas yra labai prastas. Per visą analizuojamą laikotarpį šis rodiklis buvo neigiamas, maždaug – 0,26, o trumpalaikių įsipareigojimų apmokėjimas pinigais koeficientas parodė silpną sugebėjimą valdyti trumpalaikį mokumą grynaisiais pinigais. Taip pat buvo neigiamas dydis ir ilgalaikio turto didėjimo koeficiento.

6. Energetikos kompanijų bankroto prognozavimas nustatė, kad nors visos šiame darbe analizuojamos kompanijos priklauso vienam investiciniam fondui, matome, kad ir bankroto valdymo politikos yra skirtingos. Geriausiai nuo bankroto apdraustos yra Austrijos ir Lietuvos įmonės. Turkijos energetikos kompanija nuo 2015 metų pradžios pradėjo išvengti bankroto tikimybės. Blogiausią situaciją turi Lenkijos energetikos kompanija. Šios įmonės 2016 metų „z“ rodiklio dydis buvo daugiau nei tris kartus mažesnis už rekomenduojamą.

Šio darbo autorė **siūlo** tokius **sprendimus finansinės būklės gerinimui**:

1. Austrijos, Lenkijos ir Turkijos energetikos kompanijoms, tam kad pagerinti tipinės veiklos pelningumą, siūloma peržiūrėti tiekimo sutarčių sąlygas, pirkimo kainas, trumpinti gamybos procesus, optimizuoti kitus su gamyba susijusius kaštus; Lenkijos energetikos kompanijai siūloma atsižvelgti į užsienio valiutos keitimo nuostolio pavojų ir ieškoti tiekėju iš tokių šalių, kur valstybės valiuta yra stabili;
2. Lenkijos, Turkijos ir Lietuvos energetikos kompanijoms siūloma peržiūrėti trumpalaikio turto valdymo politiką, nes šios kompanijos užšaldo pinigus atsargų pavidalu;
3. Visoms keturioms energetikos kompanijoms daugiau dėmesio skirti pinigų srautų finansinei analizei. Nes kaip įrodėme, ne visada iš balanso ir pelno (nuostolio) ataskaitų išskaičiuoti rodikliai gali sutapti su tokio pat pobūdžio apskaičiuotais grynųjų pinigų grąžos rodikliais. Tam kad pagerinti grynųjų pinigų srauto grąžą, visoms kompanijoms siūloma: sumažinti atidėjimų laikotarpius savo didmenininkams klientams arba sukurti schemą avansiniam debitorių sąskaitų apmokėjimui; nuolat tikrinti savo gautinas ir neapmokėtas sumas, tokia revizija gali įtakoti teigiamiems pinigų srautams; stebėti gautinų ir mokėtinų sumų terminus; apmokėti savo skolas tik tada kai jas reikia apmokėti; investiciniems išlaioms skirti ne daugiau kaip amortizacijos dydžio sumos;
4. Bankroto išvengimui visoms keturioms energetikoms kompanijoms siūloma gerinti nuosavo kapitalo pelningumą. Lenkijos energetikos kompanijai, atsižvelgiant į bendrojo likvidumo ir bendrojo skolos koeficientus, peržiūrėti mokumo politiką.

LITERATŪRA

1. Vainienė, R., *Ekonomikos terminų žodynas*. Tyto alba, 2005
2. Senkus, K. *Pinigų srautų valdymas*. Ekonomikas, 2004
3. Kvedaraitė, V. *Įmonės finansų valdymas*. Vilnius: Lietuvos informacijos institutas, 1997
4. Buškevičiūtė, E., Mačerinskienė, I. *Finansų analizė*. Kaunas: Technologija, 2002
5. Lukkezen, J.H.J. *A stochastic indicator for sovereign debt sustainability*. FinanzArchiv / Public Finance Analysis, 2016
6. Robinson, T., Greuning, V., Henry, E., Broihahn, M. Intangible *Values in Financial Accounting and Reporting: An Analysis from the Perspektive of Financial analyst*, 2009
7. Прохоров, С. *Бухгалтерский учет: теория в практике*. Москва: Финансы и статистика, 2015
8. Волобина, А. *Анализ движения денежных средств*. Москва: Бухгалтерия, 2000
9. Энтони, Р. *Финансовый учет: ситуации и примеры*. Москва: Финансы и статистика, 1993
10. Ковалев, В. *Финансовый анализ. Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности*. Москва: Финансы и статистика, 1995
11. Савицкая, Т. *Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности*. Москва: ИНФРА – М, 2005
12. Kaufmann, R., Gadmer, A., Klett, R. *Introduction to Dynamic Financial Analysis. Retrieved*, 2004. [žiūrėta 2017 03 21]
13. Bernstein, L. A.. *Financial Statement Analysis. Theory application and interpretation* – Irvin. Inc., 1978
14. Gibson, Ch. H. Financial Statement Analysis. Using Financial Accounting Information – Cincinnati Ohio: South-Western Publishing Co. 1992
15. Haskins, M. E., Ferris, K. R., Selling, T. I. *International Financial Reporting and Analysis. A Contextual Emphasis*. Chicago: Irvin, 1966
16. Vilkas, M.. *Verslo procesų valdymas: Lietuvos verslo įmonių atvejai ir užduotys savarankiškoms studijoms.* Kaunas: Technologija, 2013
17. Zakarevičius, P. *Vadyba*. Kaunas: Vytauto Didžiojo universitetas, 1998
18. Darškuvienė, V. *Įmonių finansinė analizė. Rodiklių skaičiavimo metodika*. Kaunas: Vytauto Didžiojo universitetas, 2010
19. Smalenskas, G. *Finansinė atskaitomybė ir jos rodikliai*. Vilnius: Lietuvos informacijos institutas, 2002
20. Ward, J. *Cash flow managment iproving: new approach*. Berlin: Heidellbegr Universitat, Wirtshaft, 2005

21. Ward, J. *Cash flow managment: the benefits of positive cash flow*. Berlin: Heidellbegr Universitat, Wirtshaft, 2006
22. Wilson, P. *Mažos įmonės finansinis valdymas*. Vilnius: Alma litera, 1997
23. Jessen, J., Rostam, H., Afschar, S., Steiner, P.P. *Dynamic Financial Analysis*, 2017. http://www.scor.fr/www//index.php [žiūrėta 2017 03 21]
24. White, G., Sondhi, I., Fried, C. *The Analysis and Use of Financial Statements*. New York: John Wiley and Sons, 1998
25. Mackevičius, J., Poškaitė, D. *Finansinė analizė*. Vilnius: Katalikų pasaulis, 1998
26. Mackevičius, J., Poškaitė, D. *Įmonių bankroto prognozavimo analizės metodikų. tyrimas, remiantis finansinių ataskaitų duomenimis*. Ekonomika, 1999
27. Buračas, A. *Bankininkystės ir komercijos terminų žodynas*. Kaunas: Naujasis lankas, 1997
28. Klimavičienė, A. *Finansų valdymas*, Kaunas: Technologija, 2010
29. Švelienė, E. S. *Finansinė analizė kaip pagrindinis įmonės bankroto diagnozavimo metodas*. Kaunas: Technologija, 1996
30. Bivainis, J., Garškaitė, K. *Įmonių bankroto grėsmės įvertinimas*. Ekonomika, 2000
31. Garškaitė, K. *Finansinių rodiklių modelių taikymas įmonės bankroto prognozavimui. Verslas, vadyba ir studijos*. Vilnius: Technika. 2000
32. Senkus, K. *Pinigų srautų informacijos formavimas ir analizė*. Organizacijos vadyba: sisteminiai tyrimai, 2005
33. Meyers, R. A., *Complex Systems in Finance and Economics*, USA, 2011
34. Vangermeersch, C.H. T*he History of Accounting (RLE Accounting): An International Encyclopedia*. Germany, 1996
35. Šlekienė, D., Klimavičienė, A. *Įmonės veiklos finansinis įvertinimas : mokomoji knyga*. Kaunas. KTU, 2000
36. Buškevičiūtė, E., Mačerinskienė, I. *Finansų analizė*. Kaunas: Technologija, 1998
37. Juozaitienė, L. *Įmonės finansai: analizė ir valdymas*. Šiauliai. Šiaulių universiteto leidykla, 2000
38. Janovič, V. *Įmonių perspektyvinė finansinė analizė esent neapibrėžtumui*. Vilnius: Business systems and economics, 2012
39. Mackevičius, J. *Apskaita*. Vilnius: Mintis, 1994
40. Mackevičius, J., Valkauskas, R. *Integruota įmonės finansinės būklės ir veiklos rezultatų analizės metodika*. Informacijos mokslai, 2010
41. Mackevičius, J. *Finansinių santykinių rodiklių skaičiavimas ir grupavimas*. Ekonomika, 2006
42. Mackevičius, J. *Įmonių veiklos analizė – informacijos rinkimo, tyrimo ir vertinimo sistema*. Informacijos mokslai, 2008

43. 5-ojo verslo apskaitos standarto *„Pinigų srautų ataskaita“ metodinės rekomendacijos*. [žiūrėta 2017 03 21]
44. 2-ojo verslo apskaitos standarto *„Balansas“ metodinės rekomendacijos*. http://www.avnt.lt/veiklos-sritys/apskaita/verslo-apskaitos-standartai/metodines-rekomendacijos/ [žiūrėta 2017 03 21]
45. 3-ojo verslo apskaitos standarto „*Pelno (nuostolio) ataskaita“ metodinės rekomendacijos*. http://www.avnt.lt/veiklos-sritys/apskaita/verslo-apskaitos-standartai/metodines-rekomendacijos/ [žiūrėta 2017 03 21]
46. 4-ojo verslo apskaitos standarto *„Nuosavo kapitalo pokyčio ataskaita“ metodinės rekomendacijos*. http://www.avnt.lt/veiklos-sritys/apskaita/verslo-apskaitos-standartai/metodines-rekomendacijos/ [žiūrėta 2017 03 21]
47. 6-ojo verslo apskaitos standarto *„Aiškinamasis raštas“ metodinės rekomendacijos*. http://www.avnt.lt/veiklos-sritys/apskaita/verslo-apskaitos-standartai/metodines-rekomendacijos/ [žiūrėta 2017 03 21]
48. Obi, C. P. *Verslo finansų pagrindai*. Kaunas: Technologija, 1999
49. Kanapickienė, R. *Įmonės pagrindinės veiklos pinigų srautų prognozavimas*. Ekonomika ir vadyba: aktualijos ir perspektyvos, 2008
50. Mackevičius, J. *Ilgalaikio materialiojo turto kompleksinės analizės metodika*. Verslas: teorija ir praktika, 2008
51. Miliauskė, E., Paliutytė, I. *Bankroto prognozavimo metodų pritaikomumas pasirinktų gamybinių įmonių pavyzdžiu*. Ekonomika ir vadyba: aktualijos ir perspektyvos, 2013
52. Terleckas, V., Jasienė, M. *Profesorių Vladą Jurgutį prisimenant: 120 – osioms gimimo metinėms*. Ekonomika, 2005
53. Žigienė, G. *Įmonės finansų analizės teoriniai aspektai: metodinė priemonė*. Kaunas: VU, Kauno humanitarinis fakultetas, 2006
54. Černius, G. *Įmonės finansų valdymo tikslas – tvarumo reikalavimas*. Business systems and economics, 2013
55. Generally Accepted Accounting Principles, http://www.accounting.com/resources/gaap/ [žiūrėta 2017 03 21]
56. Dzikevičius, A., Jonaitienė, B. *Finansinių santykinių rodiklių, geriausiai įvertinančių skirtinguose Lietuvos sektoriuose veikiančias įmones, paieška*. Verslas: Teorija ir praktika / Business: Theory and Practice, 2015
57. Vasiliauskas, A. *Strateginis valdymas*. Kaunas: Technologija, 2006
58. Martišius, S. *Ekonometrija ir prognozavimas: studijų vadovas*.Vilnius: Vilniaus universiteto leidykla, 2000

Kremer-Matyškevič I. / *Investicijų valdymo fondo energetikos kompanijų finansinės būklės vertinimas* / Finansų valdymo magistro baigiamasis darbas. Vadovė prof. dr. Irena Mačerinskienė. - Vilnius: Mykolo Romerio universitetas, Ekonomikos ir verslo, 2017.

ANOTACIJA

Darbe atliktas investicijų valdymo fondo energetikos kompanijų finansinės būklės vertinimas. Remiantis lietuvių ir užsienio autorių darbais pateikiami įmonių finansinės analizės įvertinimo teoriniai aspektai, finansinės būklės analizės ir prognozavimos metodai. Panaudotos trys pagrindinės analizės rūšys: horizantolioji, vertikalioji ir santykinių rodiklių finansinės analizės. Visų tyrimo rezultatai palyginti tarp įmonių. Ypatingas dėmesis skiriamas pinigų srautų ataskaitos finansinei analizei. Identifikuotos pagrindinės visų keturių analizuojamų energetikos įmonių problemos, tarp kurių galima paminėti mokumo ir likvidumo problemas, įmonės įsiskolinimą, neefektyvų savikainos apskaitos valdymą, bei grynųjų pinigų grąžą. Trečiame darbo skyriuje įvertinti visi pelningumo rodikliai. Nustatyta, kad Lenkijos energetikos įmonės pelningumo rezutatai gresia finansinių nestabilumu. Veiklos sąnaudoms siūloma taikyti optimizaciją, nes jų poveikis gali įtakoti pelningumo mažėjimą. Išlaidų lygio apyvartumo analizės dėka buvo išaiškinta, kad būtent savikainos ir pardavimo pajamų santykis yra per mažas išlaikyti pelningumo rodiklius saugumo ribose. Išaiškinta, kad nors visos įmonės priklauso vienam investiciniam fondui, tačiau kiekviena iš jų turi atskira turto, mokumo, pelningumo, įsiskolinimo ir pinigų srautų valdymo politikas. Palyginus investicijų fondo keturių energetikos kompanijų santykinių rodiklių rezultatus, išaiškinta, kad blogiausios santykinių rodiklių reikšmės yra Lenkijos energetikos kompanijos, geriausios - Austrijos. Atlikta keturių enegetikos kompanijų bankroto prognozavimas parodė, kad Lenkijos energetikos kompanija yra ties bankroto ribos, visoms kitoms nustatyta, kad kad bankroto grėsmės nėra. Atlikus bankroto rodiklio ir santykinių rodiklių koreliacinio ryšio analizė, pasiūlyta gerinti tuos rodiklius, kurie labaiusiai įtakoja bankroto modelio rodiklio reikšmę.

Pagrindiniai žodžiai: finansinė analizė, pinigų srautai, pelningumas, mokumas, lykvidumas, apyvartumas, įsiskolinimas, bankroto tikimybė, koreliacija.

Kremer-Matyškevič I. */ Assessment of investment management fund companies' financial performance within energy industry* / Financial Management Master's thesis. Supervisor prof. dr. Irena Mačerinskienė. – Vilnius: Faculty of Economics and Business, Mykolas Romeris University, 2017.

ANNOTATION

The scope of this work is to introduce the assessment of financial situation of energy companies of investment and management fund. We use the Lithuanian and foreign authors' works for corporate financial analysis, the assessment of the theoretical aspects and financial situation's analysis and forecasting methods. Three main types of analysis have been used – vertical, horizontal and relative indicators analysis. The results of the analisys were compared between the companies. Particular attention have been gived to the cash flow statement for financial analysis. All problems of four analyzed energy companies have been identified, among which may be mentioned solvency and liquidity problems, company liabilities, inefficient cost management and cash returns. The third chapter contains an evaluation of all profitability indicators. It was found that the Polish energy company profitability results show the risk of financial instability. Operating expenses are proposed for optimization, because its effects can affect to the profitability. Cost analysis has shown that the cost and sales revenue ratio is too low to save profitability. It have been revealed that although all energy companies owned by one investment fund, but each of them has different asset, solvency, profitability, cash flow and liabilities management policies. Comparing of the ratios results of investment fund four energy companies was clarified that the worst ratios in value is of Poland energy company, best is in Austria. Bankruptcy prediction have been shown that Poland energy company has a risk of bankruptcy. Other companies should not to go bankrupt. The bankruptcy rate and the relative correlation analysis suggested improvement of the indicators which make an affect of bankruptcy model index value.

Key words: financial analysis, cash flow, profitability, solvency, liquidity, turnover of assets, bankruptcy probability, correlation.

Kremer-Matyškevič I. / *Investicijų valdymo fondo energetikos įmonių finansinės būklės vertinimas* / Finansų valdymo magistro baigiamasis darbas. Vadovė prof. dr. Irena Mačerinskienė. - Vilnius: Mykolo Romerio universitetas, Ekonomikos ir verslo, 2017.

SANTRAUKA

Esamą ir perspektyvinę organizacijos finansinę būklę svarbu įvertinti per turimus išteklius ir jų naudojimo efektyvumą. Kritiškas ir objektyvus požiūris yra vienas geriausių priemonių turėti pakankamai finansinių išteklių ir apsaugoti tiek pačios įmonės, tiek jos partnerių ir kitų susijusių asmenų interesus.

Tyrimo tikslas – išanalizavus investicijų valdymo fondo energetikos kompanijų finansinę būklę, prognozuoti bankroto tikimybę

Pasiekti šį tikslą, buvo keliami tokie **uždaviniai**:

1. Pateikti įmonių finansinės būklės vertinimo teorinius aspektus.
2. Parengti įmonių finansinės būklės analizės ir prognozavimo metodiką.
3. Atlikti investicijų valdymo fondo energetikos kompanijų finansinės būklės vertinimą ir prognozuoti bankroto tikimybę.

Tyrimo objektas - investicijų valdymo fondo energetikos kompanijų finansinė būklė.

Šio darbo iškelta **hipotezė Nr. 1-** finansinės analizės taikymas yra būdas sužinoti įmonės finansinę būklę.

Hipotezė – įmonės priklausančios vienam investiciniam fondui gali turėti skirtingas verslo valdymo politikas.

Darbo struktūra. Teorinėje dalyje, atliekant literatūros analizę, pateikiamos pagrindinės sąvokos nagrinėjama tema, aptarti veiklos vertinimo metodai. Metodologinėje dalyje pagrindžiama finansinės būklės analizės būdai ir prognozavimo metodai. Analitinėje dalyje išanalizuota investicijų valdymo fondo energetikos kompanijų finansinė būklė. Darbas pabaigiamas išvadomis ir rekomendacijomis, literatūros sąrašu, anotacija ir santrauka.

Tyrimo metodai: Mokslinės literatūros analizė taikytą rengiant teorinę ir metodinę magistro baigiamojo darbo dalis. Analitinei daliai rengti taikyta absoliučių ir santykinių rodiklių analizė, naudojant pinigų srautų, balanso ir pelno (nuostolio) ataskaitų duomenis; lyginamoji analizė taikyta lyginant skirtingų enegetikos kompanijų duomenis, remiantis prognozavimu, nustatyta atskirų kompanijų bankroto tikimybė.

Atlikus tyrimą, nustatyta, kad įmonių finansinės būklės vertinimui reikalinga visapusiška finansinė analizė. Vertikalios, horizontalios ir santykinių rodiklių rezultatų palyginimas, parodė, kad nors ir visos keturios energetikos kompanijos priklauso vienam investicijų valdymo fondui, jų finansų valdymo sistema ir politika yra skirtingos. Porinė koreliacinė analizė parodė, kokių rodiklių gerinimas, gali teigiamai įtakoti veiklos tęstinumą.

Kremer-Matyškevič I. */ Assessment of investment management fund companies' financial performance within energy industry* / Financial Management Master's thesis. Supervisor prof. dr. Irena Mačerinskienė. – Vilnius: Faculty of Economics and Business, Mykolas Romeris University, 2017.

SAMMARY

Current and prospective financial condition of the organization it is important to assess through existing resources and efficiency. A critical and objective approach is one of the best tools to have sufficient financial resources and to protect both the company and its partners and other relevant parties.

Thesis purpose: this master's thesis analysis of investment fund management companies the energy financial situation is the predict for the likelihood of bankruptcy.

To achieve this goal, we had these **tasks**:

1. The companies financial key theoretical aspects;
2. Description of the corporate financial condition analysis and forecasting methods;
3. Perform of energy companie financial situations assessement.

The object: Assessment of investment management fund companies' financial performance within energy industry.

Hypothesis: companies belonging to a single investment fund may have different corporate governance policies.

The structure: The first part provides theoretical company's financial condition assessment. The second part describes the research methods and methodology. The third part is devoted to the relevant overview of the company financial indicators, financial situations. At the end providing conclusions and recommendations, references, annotation and summary

Research methods: Systematic and comparative analysis of Lithuanian and foreign scientific literature; absolute indicators calculation and analysis, the use of cash flow, balance sheet and profit (loss) of reporting data, which will lead to better investigate and compare the financial activities; comparison and forecasting

The study found that corporate financial condition assessment requires a comprehensive financial analysis. Vertical, horizontal and ratios in comparison of the results showed that although all four energy companies belong to the same investment fund management, the financial management system and policies are different. Correlation analysis showed the improvement indicators, wich can have a positive impact on business continuity.

PRIEDAI

1 PRIEDAS.

LENKIJOS ENERGETIKOS KOMPANIJOS PELNO (NUOSTOLIO) ATASKAITA

Eil. Nr./ Row No.	Straipsniai/ Items	Pastabos Nr./ Note No.	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2014
I.	**PARDAVIMO PAJAMOS / SALES REVENUE**		116 091 893	110 374 861	122 535 834	124 787 353	473 789 940
II.	**PARDAVIMO SAVIKAINA / COST OF SALES**		**104 937 464**	**100 705 421**	**110 421 161**	**113 724 280**	**429 788 326**
III.	**BENDRASIS PELNAS (NUOSTOLIS)/ GROSS PROFIT (LOSS)**		**11 154 430**	**9 669 440**	**12 114 673**	**11 063 072**	**44 001 614**
IV.	**VEIKLOS SĄNAUDOS/ OPERATING EXPENSES**		**10 801 422**	**11 909 783**	**12 742 035**	**11 424 319**	**46 877 560**
IV.1.	Pardavimo/ Sales						
IV.2.	Pardavimo, bendrosios ir administracinės/ Selling, general and administrative expenses		10 801 422	11 909 783	12 742 035	11 424 319	46 877 560
V.	**TIPINĖS VEIKLOS PELNAS (NUOSTOLIS / OPERATING PROFIT (LOSS)**		**353 008**	**(2 240 344)**	**(627 362)**	**(361 247)**	**(2 875 945)**
VI.	**KITA VEIKLA/ OTHER OPERATIONS**		**(10)**	**25**	**1**	**13**	**29**
VI.1.	Pajamos/ Income		(10)	25	1	13	29
VI.2.	Sąnaudos/ Expenses						
VII.	**FINANSINĖ IR INVESTICINĖ VEIKLA/ FINANCIAL AND INVESTING ACTIVITIES**		**(280 247)**	**(168 161)**	**(173 236)**	**(173 337)**	**(794 981)**
VII.1.	Pajamos/ Income		1 029	705	1 010	714	3 457
VII.2.	Sąnaudos/ Expenses		281 275	168 866	174 246	174 051	798 438
VIII.	**ĮPRASTINĖS VEIKLOS PELNAS (NUOSTOLIS)/ PROFIT (LOSS) FROM ORDINARY ACTIVITY**		**72 751**	**(2 408 480)**	**(800 597)**	**(534 572)**	**(3 670 898)**
IX.	**Ypatingieji pelnas (+), praradimai (-)/ EXTRAORDINARY GAIN (+), LOSS (-)**						
X.	**Valiutos keitimo pelnas (nuostoliai) / Foreign exchange gains (losses)**		**(11 248 668)**	**5 121 282**	**5 644 232**	**(8 679 825)**	**9 162 980**
XI.	**PELNAS (NUOSTOLIS) PRIEŠ APMOKESTINIMĄ/ PROFIT (LOSS) BEFORE TAXES**		**(11 175 917)**	**2 712 802**	**4 843 635**	**(9 214 397)**	**(12 833 877)**
XII.	**PELNO MOKESTIS/ PROFIT TAX**		**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
XIII.	**GRYNASIS PELNAS (NUOSTOLIS)/ NET PROFIT (LOSS)**		**(11 175 917)**	**2 712 802**	**4 843 635**	**(9 214 397)**	**(12 833 877)**

Eil. Nr./ Row No.	Straipsniai/ Items	Pastabos Nr./ Note No.	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2015
I.	**PARDAVIMO PAJAMOS / SALES REVENUE**		134 850 892	138 068 050	137 400 144	135 445 863	545 764 949
II.	**PARDAVIMO SAVIKAINA / COST OF SALES**		**123 443 655**	**125 873 428**	**124 029 594**	**120 905 443**	**494 252 119**
III.	**BENDRASIS PELNAS (NUOSTOLIS)/ GROSS PROFIT (LOSS)**		**11 407 237**	**12 194 623**	**13 370 550**	**14 540 420**	**51 512 830**
IV.	**VEIKLOS SĄNAUDOS/ OPERATING EXPENSES**		**12 562 984**	**11 939 389**	**12 409 006**	**11 574 926**	**48 486 305**
IV.1.	Pardavimo/ Sales						
IV.2.	Pardavimo, bendrosios ir administracinės/ Selling, general and administrative expenses		12 562 984	11 939 389	12 409 006	11 574 926	48 486 305
V.	**TIPINĖS VEIKLOS PELNAS (NUOSTOLIS / OPERATING PROFIT (LOSS)**		**(1 155 746)**	**255 234**	**961 545**	**2 965 494**	**3 026 526**
VI.	**KITA VEIKLA/ OTHER OPERATIONS**		**4**	**(27)**	**(16)**	**12**	**(27)**
VI.1.	Pajamos/ Income		4	(27)	(16)	12	(27)
VI.2.	Sąnaudos/ Expenses						
VII.	**FINANSINĖ IR INVESTICINĖ VEIKLA/ FINANCIAL AND INVESTING ACTIVITIES**		**(174 370)**	**(166 420)**	**(171 175)**	**(166 591)**	**(678 556)**
VII.1.	Pajamos/ Income		1 085	3 605	762	732	6 185
VII.2.	Sąnaudos/ Expenses		175 455	170 025	171 937	167 323	684 741
VIII.	**ĮPRASTINĖS VEIKLOS PELNAS (NUOSTOLIS)/ PROFIT (LOSS) FROM ORDINARY ACTIVITY**		**(1 330 112)**	**88 787**	**790 353**	**2 798 914**	**2 347 943**
IX.	**Ypatingieji pelnas (+), praradimai (-)/ EXTRAORDINARY GAIN (+), LOSS (-)**						
X.	**Valiutos keitimo pelnas (nuostoliai) / Foreign exchange gains (losses)**		**1 629 447**	**(2 686 191)**	**3 566 751**	**825 828**	**(3 335 834)**
XI.	**PELNAS (NUOSTOLIS) PRIEŠ APMOKESTINIMĄ/ PROFIT (LOSS) BEFORE TAXES**		**299 335**	**(2 597 404)**	**4 357 104**	**3 624 742**	**5 683 777**
XII.	**PELNO MOKESTIS/ PROFIT TAX**		**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
XIII.	**GRYNASIS PELNAS (NUOSTOLIS)/ NET PROFIT (LOSS)**		**299 335**	**(2 597 404)**	**4 357 104**	**3 624 742**	**5 683 777**

Eil. Nr./ Row No.	Straipsniai/ Items	Pastabos Nr./ Note No.	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2016
I.	**PARDAVIMO PAJAMOS / SALES REVENUE**		136 700 692	145 725 303	137 456 056	150 505 937	570 387 989
II.	**PARDAVIMO SAVIKAINA / COST OF SALES**		**122 140 178**	**132 879 128**	**124 643 694**	**137 347 395**	**517 010 394**
III.	**BENDRASIS PELNAS (NUOSTOLIS)/ GROSS PROFIT (LOSS)**		**14 560 515**	**12 846 175**	**12 812 363**	**13 158 542**	**53 377 594**
IV.	**VEIKLOS SĄNAUDOS/ OPERATING EXPENSES**		**11 212 277**	**11 317 417**	**11 587 607**	**12 099 166**	**46 216 467**
IV.1.	Pardavimo/ Sales						
IV.2.	Pardavimo, bendrosios ir administracinės/ Selling, general and administrative expenses		11 212 277	11 317 417	11 587 607	12 099 166	46 216 467
V.	**TIPINĖS VEIKLOS PELNAS (NUOSTOLIS / OPERATING PROFIT (LOSS)**		**3 348 238**	**1 528 758**	**1 224 756**	**1 059 376**	**7 161 127**
VI.	**KITA VEIKLA/ OTHER OPERATIONS**		**5**	**22**	**19**	**100**	**145**
VI.1.	Pajamos/ Income		5	22	19	100	145
VI.2.	Sąnaudos/ Expenses						
VII.	**FINANSINĖ IR INVESTICINĖ VEIKLA/ FINANCIAL AND INVESTING ACTIVITIES**		**(157 982)**	**(130 214)**	**(129 369)**	**(131 404)**	**(548 969)**
VII.1.	Pajamos/ Income		588	572	369	2 001	3 530
VII.2.	Sąnaudos/ Expenses		158 570	130 786	129 739	133 404	552 499
VIII.	**ĮPRASTINĖS VEIKLOS PELNAS (NUOSTOLIS)/ PROFIT (LOSS) FROM ORDINARY ACTIVITY**		**3 190 260**	**1 398 565**	**1 095 406**	**928 072**	**6 612 303**
IX.	**Ypatingieji pelnas (+), praradimai (-)/ EXTRAORDINARY GAIN (+), LOSS (-)**						
X.	**Valiutos keitimo pelnas (nuostoliai) / Foreign exchange gains (losses)**		**2 621 034**	**(769 395)**	**(5 983 003)**	**804 652**	**3 326 712**
XI.	**PELNAS (NUOSTOLIS) PRIEŠ APMOKESTINIMĄ/ PROFIT (LOSS) BEFORE TAXES**		**5 811 295**	**629 170**	**(4 887 598)**	**1 732 724**	**3 285 591**
XII.	**PELNO MOKESTIS/ PROFIT TAX**		**0**	**0**	**0**	**3 076**	**3 076**
XIII.	**GRYNASIS PELNAS (NUOSTOLIS)/ NET PROFIT (LOSS)**		**5 811 295**	**629 170**	**(4 887 598)**	**1 729 648**	**3 282 514**

2 PRIEDAS.

LENKIJOS ENERGETIKOS KOMPANIJOS BALANSAS

Eil. Nr./ Row No	TURTAS/ASSETS	Pastabos Nr./ Note No.	01.01.2014	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014	31.12.2014
A.	**ILGALAIKIS TURTAS/ LONG TERM ASSETS**		**368 982 249**	**368 026 426**	**365 771 087**	**363 519 338**	**361 286 396**
I.	NEMATERIALUSIS TURTAS/ INTANIGBLE ASSETS		19 712 559	19 150 639	18 678 645	18 206 652	17 734 667
I.1	Plėtojimo darbai/ Development costs						
I.2	Prestižas/ Goodwill						
I.3	Patentai ir licencijos/ Patent & lincence						
I.4	Programinė įranga/ Software		18 564 768	18 098 903	17 722 523	17 346 143	16 969 769
I.5	Kitas nematerialus turtas/ Other intangible assets		1 147 790	1 051 735	956 122	860 510	764 898
II.	MATERIALUSIS TURTAS/ TANGIBLE ASSETS		349 269 690	348 875 788	347 092 442	345 312 686	343 551 729
II.1.	Žemė/ Land		200 572 422	201 524 583	201 476 796	201 429 009	201 381 222
II.2.	Pastatai ir statiniai/ Buildings & Plant		84 353 567	84 877 965	83 243 081	81 632 774	80 026 704
II.3.	Mašinos ir įrengimai/ Machinery & equipments						
II.4.	Transporto priemonės/ Vehicles		0	0	0	0	0
II.5.	Kita įranga, prietaisai, įrankiai ir įrenginiai/ Other fixtures, fittings, tools and equipments		6 537 457	6 197 510	6 096 835	5 975 173	5 868 073
II.6.	Nebaigta statyba/ Constructions in progress						
II.7.	Kitas materialusis turtas/ Other tangible assets		57 806 244	56 275 730	56 275 730	56 275 730	56 275 730
III.	ILGALAIKIS FINANSINIS TURTAS/ FINANCIAL LONG - TERM ASSETS		0	0	0	0	0
III.1.	Investicijos į dukterines ir asocijuotas įmones/ Investment in subsidiary and associated company						
III.2.	Paskolos asocijuotoms ir dukterinėms įmonėms/ Loans for associated and subsidiary company						
III.3.	Po vienerių metų gautinos sumos/ Amounts receivable after one year						
III.4.	Kitas ilgalaikis finansinis turtas/ Other financial long-term assets						
B.	**TRUMPALAIKIS TURTAS/ SHORT TERM ASSETS**		**77 478 932**	**87 263 489**	**62 898 849**	**73 183 017**	**85 211 525**
I.	ATSARGOS IR NEBAIGTOS VYKDYTI SUTARTYS/ STOCK AND CONTRACTS IN PROGRESS		28 928 480	29 062 453	28 581 176	30 556 315	31 179 706
I.1.	Atsargos/ Stock		27 523 374	27 951 672	27 415 334	28 977 616	29 524 609
I.1.1	Žaliavos ir komplektavimo gaminiai/ Raw materials and consumables		5 790 716	5 456 387	5 592 789	6 016 636	7 084 019
I.1.2	Nebaigta gamyba/ Work in progress						
I.1.3	Pagaminta produkcija/ Finished products		21 732 658	22 495 285	21 822 545	22 960 981	22 440 590
I.1.4	Prekės, skirtos perparduoti/ Goods for resale						
I.2.	Išankstiniai apmokėjimai/ Prepayments		1 405 106	1 110 780	1 165 842	1 578 699	1 655 097
I.3.	Nebaigtos vykdyti sutartys/ Contracts in progress						
II.	PER VIENERIUS METUS GAUTINOS SUMOS/ AMOUNTS RECEIVABLE WITHIN ONE YEAR		17 083 857	20 015 894	16 514 172	12 671 983	20 510 703
II.1.	Pirkėjų įsiskolinimas/ Trade debtors		16 403 722	19 301 209	15 730 334	11 666 026	19 546 675
II.2.	Dukterinių ir asocijuotų įmonių skolos/ Debts of subsidiary and associated companies		680 134	714 685	783 837	1 005 957	964 028
II.3.	Kitos gautinos sumos/ Other amounts receivable						
III.	KITAS TRUMPALAIKIS TURTAS/ OTHER SHORT TERM ASSETS		0	0	0	0	0
III.1.	Trumpalaikės investicijos/ Short term investment						
III.2.	Terminuoti indėliai/ Term deposits						
III.3.	Kitas trumpalaikis turtas/ Other short term assets						
IV.	PINIGAI IR JŲ EKVIVALENTAI/ CASH AND IT'S EQUIVALENT		31 466 595	38 185 142	17 803 502	29 954 719	33 521 116
	TURTAS IŠ VISO/ TOTAL ASSETS		**446 461 181**	**455 289 915**	**428 669 936**	**436 702 355**	**446 497 921**

Eil. Nr./ Row No	NUOSAVAS KAPITALAS IR ĮSIPAREIGOJIMAI/ SHAREHOLDERS EQUITY AND LIABILITIES	Pastabos Nr./ Note No.	01.01.2014	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014	31.12.2014
C.	**NUOSAVAS KAPITALAS/ SHAREHOLDERS EQUITY**		**73 771 250**	**65 162 772**	**67 875 574**	**72 719 209**	**63 504 812**
I.1.	Įstatinis (pasirašytasis)/ Subscribed capital		497 005 916	497 005 916	497 005 916	497 005 916	497 005 916
I.2.	Nepareikalautas įmokėti (-)/ Uncalled capital		-414 517 764	-420 667 227	-420 667 227	-420 667 227	-420 667 227
I.3.	Akcijų priedai/ Share premium account						
I.4.	Savos akcijos (-)/ Own shares						
II.	PERKAINOJIMO REZERVAS/ REVALUATION RESERVE						
III.	REZERVAI/ RESERVES		0	0	0	0	0
III.1.	Įstatymo numatyti/ Legal reserve						
III.2.	Savoms akcijos įsigyti/ Reserve for buing own shares						
III.3.	Kiti rezervai/ Other reserve						
IV.	NEPASKIRSTYTAS PELNAS (NUOSTOLIS)/ PROFIT (LOSS) BROUGHT FORWARD		-8 716 902	-11 175 917	-8 463 116	-3 619 480	-12 833 877
IV.1.	Ataskaitinių metų/ Current year		-8 716 902	-11 175 917	-8 463 116	-3 619 480	-12 833 877
IV.2.	Ankstesniųjų metų/ Previous years						
D.	**DOTACIJOS IR SUBSIDIJOS/ GRANTS AND SUBSIDIES**						
E.	**MOKĖTINOS SUMOS IR ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNTS PAYABLE AND LIABILITIES**		**372 689 931**	**390 127 142**	**360 794 362**	**363 983 146**	**391 635 682**
I.	PO VIENERIŲ METŲ MOKĖTINOS SUMOS IR ILGALAIKIAI ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNTS PAYABLE AFTER ONE YEAR AND LONG TERM LIABILITIES		269 195 178	279 795 307	274 824 538	269 278 576	278 028 184
I.1	Finansinės skolos/ Financial debts		269 195 178	279 795 307	274 824 538	269 278 576	278 028 184
I.1.1	Lizingo (finansinės nuomos) ir panašūs įsipareigojimai/ Leasing (financial rent) and similar liabilities		264 734 617	276 134 747	271 163 978	265 618 016	274 367 624
I.1.2	Kreditinėms institucijoms/ Credit institutions						
I.1.3	Kitos finansinės skolos/ Others financial debts		4 460 561	3 660 560	3 660 560	3 660 560	3 660 560
I.2.	Skolos tiekėjams/ Suppliers payable						
I.3.	Gauti išankstiniai apmokėjimai/ Payments received in advance						
I.4.	Atidėjiniai/ Provisions:						
I.4.1	Įsipareigojimų ir reikalavimų padengimo/ Obligations and claims covery						
I.4.2	Pensijų ir panašių įsipareigojimų/ Pensions and similar obligations						
I.4.3	Kiti atidėjiniai/ Other provisions						
I.5.	Atidėtieji mokesčiai/ Deferred taxes						
I.6.	Kitos mokėtinos sumos ir ilgalaikiai įsipareigojimai/ Other amounts payable and long-term liabilities						
II.	PER VIENERIUS METUS MOKĖTINOS SUMOS IR TRUMPALAIKIAI ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNT PAYABLE WITHIN ONE YEAR AND SHORT TERM LIABILITIES		103 494 754	110 331 835	85 969 825	94 704 570	113 607 498
II.1	Ilgalaikių skolų einamųjų metų dalis/ Current year portion of long term debts						
II.2	Finansinės skolos/ Financial debts		0	0	0	0	0
II.2.1.	Kreditinėms institucijoms/ Credit institutions						
II.2.2.	Kitos/ Others						
II.3	Skolos tiekėjams/ Suppliers payable		95 257 322	98 222 562	74 958 308	85 346 910	104 861 220
II.4.	Gauti išankstiniai apmokėjimai/ Payments received in advance		4 726 447	6 156 283	5 556 236	5 028 228	4 863 949
II.5.	Pelno mokesčio įsipareigojimas/ Profit tax liability		304 089	280 247	234 127	452 499	100 935
II.6.	Su darbo santykiais susiję įsipareigojimai/ Work relationship liabilities		225 447	256 695	243 711	236 933	263 557
II.7.	Atidėjiniai/ Provisions		2 580 283	5 011 179	4 565 948	3 240 506	3 121 687
II.8.	Kitos mokėtinos sumos ir trumpalaikiai įsipareigojimai/ Other amounts payable and short-term liabilities		401 165	404 870	411 494	399 494	396 150
	SAVININKŲ NUOSAVYBĖ IR ĮSIPAREIGOJIMAI IŠ VISO/ TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		**446 461 181**	**455 289 915**	**428 669 936**	**436 702 355**	**455 140 494**

Eil. Nr./ Row No	TURTAS/ASSETS	Pastabos Nr./ Note No.	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015	31.12.2015
A.	**ILGALAIKIS TURTAS/ LONG TERM ASSETS**		**359 116 899**	**355 220 051**	**353 184 452**	**351 350 891**
I.	NEMATERIALUSIS TURTAS/ INTANIGBLE ASSETS		17 278 216	16 824 884	16 347 962	15 939 196
I.1	Plėtojimo darbai/ Development costs					
I.2	Prestižas/ Goodwill					
I.3	Patentai ir licencijos/ Patent & lincence					
I.4	Programinė įranga/ Software		16 608 931	16 251 211	15 869 900	15 556 748
I.5	Kitas nematerialus turtas/ Other intangible assets		669 285	573 673	478 061	382 448
II.	MATERIALUSIS TURTAS/ TANGIBLE ASSETS		341 838 683	338 395 167	336 836 491	335 411 695
II.1.	Žemė/ Land		201 333 435	200 285 701	200 237 914	200 190 127
II.2.	Pastatai ir statiniai/ Buildings & Plant		78 429 376	74 480 644	72 976 752	71 543 547
II.3.	Mašinos ir įrengimai/ Machinery & equipments					
II.4.	Transporto priemonės/ Vehicles		0	0	0	0
II.5.	Kita įranga, prietaisai, įrankiai ir įrenginiai/ Other fixtures, fittings, tools and equipments		5 800 141	5 822 578	5 815 581	5 871 777
II.6.	Nebaigta statyba/ Constructions in progress					
II.7.	Kitas materialusis turtas/ Other tangible assets		56 275 730	57 806 244	57 806 244	57 806 244
III.	ILGALAIKIS FINANSINIS TURTAS/ FINANCIAL LONG-TERM ASSETS		0	0	0	0
III.1.	Investicijos į dukterines ir asocijuotas įmones/ Investment in subsidiary and associated company					
III.2.	Paskolos asocijuotoms ir dukterinėms įmonėms/ Loans for associated and subsidiary company					
III.3.	Po vienerių metų gautinos sumos/ Amounts receivable after one year					
III.4.	Kitas ilgalaikis finansinis turtas/ Other financial long-term assets					
B.	**TRUMPALAIKIS TURTAS/ SHORT TERM ASSETS**		**78 341 819**	**92 696 966**	**104 054 285**	**95 052 139**
I.	ATSARGOS IR NEBAIGTOS VYKDYTI SUTARTYS/ STOCK AND CONTRACTS IN PROGRESS		33 439 519	32 839 426	31 110 234	33 862 734
I.1.	Atsargos/ Stock		31 954 906	31 516 087	29 846 039	32 814 382
I.1.1	Žaliavos ir komplektavimo gaminiai/ Raw materials and consumables		6 479 259	6 971 510	7 069 887	7 973 144
I.1.2	Nebaigta gamyba/ Work in progress					
I.1.3	Pagaminta produkcija/ Finished products		25 475 647	24 544 577	22 776 152	24 841 238
I.1.4	Prekės, skirtos perparduoti/ Goods for resale					
I.2.	Išankstiniai apmokėjimai/ Prepayments		1 484 613	1 323 339	1 264 195	1 048 352
I.3.	Nebaigtos vykdyti sutartys/ Contracts in progress					
II.	PER VIENERIUS METUS GAUTINOS SUMOS/ AMOUNTS RECEIVABLE WITHIN ONE YEAR		11 323 346	14 318 129	17 593 768	13 614 643
II.1.	Pirkėjų įsiskolinimas/ Trade debtors		10 526 156	13 547 212	16 596 181	12 880 490
II.2.	Dukterinių ir asocijuotų įmonių skolos/ Debts of subsidiary and associated companies		797 189	770 917	997 587	734 153
II.3.	Kitos gautinos sumos/ Other amounts receivable					
III.	KITAS TRUMPALAIKIS TURTAS/ OTHER SHORT TERM ASSETS		0	0	0	0
III.1.	Trumpalaikės investicijos/ Short term investment					
III.2.	Terminuoti indėliai/ Term deposits					
III.3.	Kitas trumpalaikis turtas/ Other short term assets					
IV.	PINIGAI IR JŲ EKVIVALENTAI/ CASH AND IT'S EQUIVALENT		33 578 954	45 539 412	55 350 283	47 574 763
	TURTAS IŠ VISO/ TOTAL ASSETS		**437 458 718**	**447 917 017**	**457 238 737**	**446 403 031**

Eil. Nr./ Row No	NUOSAVAS KAPITALAS IR ĮSIPAREIGOJIMAI/ SHAREHOLDERS EQUITY AND LIABILITIES	Pastabos Nr./ Note No.	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015	31.12.2015
C.	**NUOSAVAS KAPITALAS/ SHAREHOLDERS EQUITY**		**63 091 714**	**58 639 304**	**62 996 408**	**66 621 150**
I.1.	Įstatinis (pasirašytasis)/ Subscribed capital		497 005 916	497 005 916	497 005 916	497 005 916
I.2.	Nepareikalautas įmokėti (-)/ Uncalled capital		-421 379 660	-423 234 666	-423 234 666	-423 234 666
I.3.	Akcijų priedai/ Share premium account					
I.4.	Savos akcijos (-)/ Own shares					
II.	PERKAINOJIMO REZERVAS/ REVALUATION RESERVE					
III.	REZERVAI/ RESERVES		0	0	0	0
III.1.	Įstatymo numatyti/ Legal reserve					
III.2.	Savoms akcijos įsigyti/ Reserve for buing own shares					
III.3.	Kiti rezervai/ Other reserve					
IV.	NEPASKIRSTYTAS PELNAS (NUOSTOLIS)/ PROFIT (LOSS) BROUGHT FORWARD		-12 534 542	-15 131 946	-10 774 842	-7 150 100
IV.1.	Ataskaitinių metų/ Current year		-12 534 542	-15 131 946	-10 774 842	-7 150 100
IV.2.	Ankstesniųjų metų/ Previous years					
D.	**DOTACIJOS IR SUBSIDIJOS/ GRANTS AND SUBSIDIES**					
E.	**MOKĖTINOS SUMOS IR ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNTS PAYABLE AND LIABILITIES**		**374 367 003**	**389 277 713**	**394 242 329**	**379 781 881**
I.	PO VIENERIŲ METŲ MOKĖTINOS SUMOS IR ILGALAIKIAI ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNTS PAYABLE AFTER ONE YEAR AND LONG TERM LIABILITIES		277 699 065	280 656 509	277 165 155	276 519 612
I.1	Finansinės skolos/ Financial debts		277 699 065	280 656 509	277 165 155	276 519 612
I.1.1	Lizingo (finansinės nuomos) ir panašūs įsipareigojimai/ Leasing (financial rent) and similar liabilities		272 844 081	275 722 641	272 152 403	271 427 975
I.1.2	Kreditinėms institucijoms/ Credit institutions					
I.1.3	Kitos finansinės skolos/ Others financial debts		4 854 983	4 933 868	5 012 753	5 091 637
I.2.	Skolos tiekėjams/ Suppliers payable					
I.3.	Gauti išankstiniai apmokėjimai/ Payments received in advance					
I.4.	Atidėjiniai/ Provisions:					
I.4.1	Įsipareigojimų ir reikalavimų padengimo/ Obligations and claims covery					
I.4.2	Pensijų ir panašių įsipareigojimų/ Pensions and similar obligations					
I.4.3	Kiti atidėjiniai/ Other provisions					
I.5.	Atidėtieji mokesčiai/ Deferred taxes					
I.6.	Kitos mokėtinos sumos ir ilgalaikiai įsipareigojimai/ Other amounts payable and long-term liabilities					
II.	PER VIENERIUS METUS MOKĖTINOS SUMOS IR TRUMPALAIKIAI ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNT PAYABLE WITHIN ONE YEAR AND SHORT TERM LIABILITIES		96 667 939	108 621 204	117 077 174	103 262 269
II.1	Ilgalaikių skolų einamųjų metų dalis/ Current year portion of long term debts					
II.2	Finansinės skolos/ Financial debts		0	0	0	0
II.2.1.	Kreditinėms institucijoms/ Credit institutions					
II.2.2.	Kitos/ Others					
II.3	Skolos tiekėjams/ Suppliers payable		86 258 184	99 973 676	107 561 965	95 147 916
II.4.	Gauti išankstiniai apmokėjimai/ Payments received in advance		4 932 817	4 729 039	4 736 735	4 793 511
II.5.	Pelno mokesčio įsipareigojimas/ Profit tax liability		962 939	31 800	1 283 064	13 766
II.6.	Su darbo santykiais susiję įsipareigojimai/ Work relationship liabilities		462 648	280 601	271 860	268 461
II.7.	Atidėjiniai/ Provisions		3 648 471	3 214 554	2 828 151	2 643 275
II.8.	Kitos mokėtinos sumos ir trumpalaikiai įsipareigojimai/ Other amounts payable and short-term liabilities		402 878	391 534	395 398	395 341
	SAVININKŲ NUOSAVYBĖ IR ĮSIPAREIGOJIMAI IŠ VISO/ TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		**437 458 718**	**447 917 017**	**457 238 737**	**446 403 031**

Eil. Nr./ Row No	TURTAS/ASSETS	Pastabos Nr./ Note No.	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2016
A.	**ILGALAIKIS TURTAS/ LONG TERM ASSETS**		**351 304 914**	**350 510 989**	**350 012 645**	**352 435 120**
I.	NEMATERIALUSIS TURTAS/ INTANIGBLE ASSETS		16 456 329	16 215 974	17 286 303	17 090 819
I.1	Plėtojimo darbai/ Development costs					
I.2	Prestižas/ Goodwill					
I.3	Patentai ir licencijos/ Patent & lincence					
I.4	Programinė įranga/ Software		15 583 263	15 462 946	16 653 314	16 577 868
I.5	Kitas nematerialus turtas/ Other intangible assets		873 066	753 028	632 989	512 951
II.	MATERIALUSIS TURTAS/ TANGIBLE ASSETS		334 848 585	334 295 015	332 726 342	335 344 301
II.1.	Žemė/ Land		200 142 340	201 248 900	201 201 113	201 153 326
II.2.	Pastatai ir statiniai/ Buildings & Plant		71 021 932	68 909 613	67 959 599	68 517 290
II.3.	Mašinos ir įrengimai/ Machinery & equipments					
II.4.	Transporto priemonės/ Vehicles		0	0	0	0
II.5.	Kita įranga, prietaisai, įrankiai ir įrenginiai/ Other fixtures, fittings, tools and equipments		5 878 069	6 330 259	5 759 387	7 870 517
II.6.	Nebaigta statyba/ Constructions in progress					
II.7.	Kitas materialusis turtas/ Other tangible assets		57 806 244	57 806 244	57 806 244	57 803 167
III.	ILGALAIKIS FINANSINIS TURTAS/ FINANCIAL LONG-TERM ASSETS		0	0	0	0
III.1.	Investicijos į dukterines ir asocijuotas įmones/ Investment in subsidiary and associated company					
III.2.	Paskolos asocijuotoms ir dukterinėms įmonėms/ Loans for associated and subsidiary company					
III.3.	Po vienerių metų gautinos sumos/ Amounts receivable after one year					
III.4.	Kitas ilgalaikis finansinis turtas/ Other financial long-term assets					
B.	**TRUMPALAIKIS TURTAS/ SHORT TERM ASSETS**		**75 781 263**	**65 861 508**	**71 600 049**	**88 452 167**
I.	ATSARGOS IR NEBAIGTOS VYKDYTI SUTARTYS/ STOCK AND CONTRACTS IN PROGRESS		33 257 187	34 042 537	35 858 741	35 812 448
I.1.	Atsargos/ Stock		32 389 316	33 191 207	34 784 059	34 802 554
I.1.1	Žaliavos ir komplektavimo gaminiai/ Raw materials and consumables		8 117 239	9 338 816	9 650 831	9 095 733
I.1.2	Nebaigta gamyba/ Work in progress					
I.1.3	Pagaminta produkcija/ Finished products		24 272 077	23 852 391	25 133 228	25 706 821
I.1.4	Prekės, skirtos perparduoti/ Goods for resale					
I.2.	Išankstiniai apmokėjimai/ Prepayments		867 871	851 331	1 074 681	1 009 894
I.3.	Nebaigtos vykdyti sutartys/ Contracts in progress					
II.	PER VIENERIUS METUS GAUTINOS SUMOS/ AMOUNTS RECEIVABLE WITHIN ONE YEAR		15 711 885	16 611 604	17 238 334	19 296 610
II.1.	Pirkėjų įsiskolinimas/ Trade debtors		14 859 170	15 700 906	15 861 151	17 652 121
II.2.	Dukterinių ir asocijuotų įmonių skolos/ Debts of subsidiary and associated companies		852 715	910 698	1 377 183	1 644 488
II.3.	Kitos gautinos sumos/ Other amounts receivable					
III.	KITAS TRUMPALAIKIS TURTAS/ OTHER SHORT TERM ASSETS		0	0	0	0
III.1.	Trumpalaikės investicijos/ Short term investment					
III.2.	Terminuoti indėliai/ Term deposits					
III.3.	Kitas trumpalaikis turtas/ Other short term assets					
IV.	PINIGAI IR JŲ EKVIVALENTAI/ CASH AND IT'S EQUIVALENT		26 812 191	15 207 366	18 502 974	33 343 109
	TURTAS IŠ VISO/ TOTAL ASSETS		**427 086 178**	**416 372 497**	**421 612 694**	**440 887 287**

Eil. Nr./ Row No	NUOSAVAS KAPITALAS IR ĮSIPAREIGOJIMAI/ SHAREHOLDERS EQUITY AND LIABILITIES	Pastabos Nr./ Note No.	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2016
C.	**NUOSAVAS KAPITALAS/ SHAREHOLDERS EQUITY**		**72 432 445**	**73 061 615**	**68 174 017**	**69 903 665**
I.1.	Įstatinis (pasirašytasis)/ Subscribed capital		497 005 916	497 005 916	497 005 916	497 005 916
I.2.	Nepareikalautas įmokėti (-)/ Uncalled capital		-423 234 666	-423 234 666	-423 234 666	-423 234 666
I.3.	Akcijų priedai/ Share premium account					
I.4.	Savos akcijos (-)/ Own shares					
II.	PERKAINOJIMO REZERVAS/ REVALUATION RESERVE					
III.	REZERVAI/ RESERVES		0	0	0	0
III.1.	Įstatymo numatyti/ Legal reserve					
III.2.	Savoms akcijos įsigyti/ Reserve for buing own shares					
III.3.	Kiti rezervai/ Other reserve					
IV.	NEPASKIRSTYTAS PELNAS (NUOSTOLIS)/ PROFIT (LOSS) BROUGHT FORWARD		-1 338 805	-709 635	-5 597 233	-3 867 585
IV.1.	Ataskaitinių metų/ Current year		-1 338 805	-709 635	-5 597 233	-3 867 585
IV.2.	Ankstesniųjų metų/ Previous years					
D.	**DOTACIJOS IR SUBSIDIJOS/ GRANTS AND SUBSIDIES**					
E.	**MOKĖTINOS SUMOS IR ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNTS PAYABLE AND LIABILITIES**		**354 653 733**	**343 310 882**	**353 438 677**	**370 983 622**
I.	PO VIENERIŲ METŲ MOKĖTINOS SUMOS IR ILGALAIKIAI ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNTS PAYABLE AFTER ONE YEAR AND LONG TERM LIABILITIES		237 735 338	238 654 153	244 834 753	244 218 065
I.1	Finansinės skolos/ Financial debts		237 735 338	238 654 153	244 834 753	244 218 065
I.1.1	Lizingo (finansinės nuomos) ir panašūs įsipareigojimai/ Leasing (financial rent) and similar liabilities		232 564 817	233 404 746	239 506 462	238 810 889
I.1.2	Kreditinėms institucijoms/ Credit institutions					
I.1.3	Kitos finansinės skolos/ Others financial debts		5 170 522	5 249 406	5 328 291	5 407 175
I.2.	Skolos tiekėjams/ Suppliers payable					
I.3.	Gauti išankstiniai apmokėjimai/ Payments received in advance					
I.4.	Atidėjiniai/ Provisions:					
I.4.1	Įsipareigojimų ir reikalavimų padengimo/ Obligations and claims covery					
I.4.2	Pensijų ir panašių įsipareigojimų/ Pensions and similar obligations					
I.4.3	Kiti atidėjiniai/ Other provisions					
I.5.	Atidėtieji mokesčiai/ Deferred taxes					
I.6.	Kitos mokėtinos sumos ir ilgalaikiai įsipareigojimai/ Other amounts payable and long-term liabilities					
II.	PER VIENERIUS METUS MOKĖTINOS SUMOS IR TRUMPALAIKIAI ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNT PAYABLE WITHIN ONE YEAR AND SHORT TERM LIABILITIES		116 918 395	104 656 730	108 603 925	126 765 558
II.1	Ilgalaikių skolų einamųjų metų dalis/ Current year portion of long term debts					
II.2	Finansinės skolos/ Financial debts		0	0	0	0
II.2.1.	Kreditinėms institucijoms/ Credit institutions					
II.2.2.	Kitos/ Others					
II.3	Skolos tiekėjams/ Suppliers payable		108 429 905	96 937 008	100 288 184	119 714 231
II.4.	Gauti išankstiniai apmokėjimai/ Payments received in advance		4 868 234	4 255 247	4 272 989	3 922 995
II.5.	Pelno mokesčio įsipareigojimas/ Profit tax liability		40 137	12 985	12 635	-34 267
II.6.	Su darbo santykiais susiję įsipareigojimai/ Work relationship liabilities		324 708	303 194	309 391	535 898
II.7.	Atidėjiniai/ Provisions		2 862 970	2 759 919	3 330 110	2 239 248
II.8.	Kitos mokėtinos sumos ir trumpalaikiai įsipareigojimai/ Other amounts payable and short-term liabilities		392 441	388 377	390 615	387 452
	SAVININKŲ NUOSAVYBĖ IR ĮSIPAREIGOJIMAI IŠ VISO/ TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		**427 086 178**	**416 372 497**	**421 612 694**	**440 887 287**

3 PRIEDAS.

LENKIJOS ENERGETIKOS KOMPANIJOS PINIGŲ SRAUTŲ ATASKAITA

Eil. Nr./ Row	Straipsniai / Items	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2014
I.	**Pagrindinės veiklos pinigų srautai**					
I.1.	Grynasis pelnas (nuostoliai)/ Net profit (loss)	-11 175 917	2 712 802	4 843 635	-9 214 397	-12 833 877
I.2.	Nusidėvėjimo ir amortizacijos sąnaudos/ Depreciation and amortisation expenses	2 547 411	2 276 326	2 255 369	2 247 502	9 326 609
I.4.	Atsargų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in stock	-428 298	536 339	-1 562 283	-546 993	-2 001 235
I.5.	Išankstinių apmokėjimų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in prepayments	294 326	-55 062	-412 857	-76 399	-249 991
I.7.	Pirkėjų įsiskolinimo (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in trade receivables	-2 897 487	3 570 875	4 064 309	-7 880 650	-3 142 953
I.8.	Dukterinių ir asocijuotų įmonių skolų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in debts of subsidiary and associated companies	-34 550	-69 152	-222 120	41 930	-283 893
I.12.	Trumpalaikių skolų tiekėjams ir gautų išankstinių apmokėjimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in short-term trade payables and received prepayments	3 675 121	-23 815 508	9 875 215	19 347 389	9 082 217
I.13.	Pelno mokesčio įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in profit tax payable	-23 842	-46 120	218 372	-351 564	-203 154
I.14.	Su darbo santykiais susijusių įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in liabilities related to labour relations	31 248	-12 983	-6 779	26 624	38 110
I.15.	Atidėjimų padidėjimas/ Inrease (decrease) in provisions	2 430 895	-445 231	-1 325 441	-118 819	541 404
I.16.	Kitų mokėtinų sumų ir įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in other amounts	3 705	6 624	-12 000	-3 344	-5 016
I.17.	Finansinės ir investicinės veiklos rezultatų eliminavimas/ Elimination of results of financial and investing activities	280 247	168 161	173 236	173 337	794 981
1.18.	Pelnas (nuostolis) iš ilgalaikio turto perleidimo/ Gain (loss) on disposal of non-current assets	-64 150	-447	0	-122	-64 719
1.19.	Valiutos kurso keitimo rezultatų eliminavimas/ Elimination of FX gain and losses	11 248 668	-5 121 282	-5 644 232	8 679 825	9 162 980
1.20.	Atidėtas pelno mokestis ir kt.padidėjimas (sumažėjimas)/ (Increase) decrease in deferred income tax					0
	Grynieji pagrindinės veiklos pinigų srautai	**5 887 376**	**-20 294 659**	**12 244 425**	**12 324 320**	**10 161 462**
II.	**Investicinės veiklos pinigų srautai**					**0**
II.2.	Ilgalaikio turto (išskyrus investicijas) perleidimas/ Sales of long term assets (except investments)	240 000	447	0	122	240 569
II.8.	Kiti investicinės veiklos pinigų srautų padidėjimai/ Other increases in cash flow from investing activities	-10	25	1	13	29
II.9.	Kiti investicinės veiklos pinigų srautų sumažėjimai/ Other decreases in cash flow from investing activities	-1 448 819	-20 987	-2 183	-22 793	-1 494 783
	Grynieji investicinės veiklos pinigų srautai	**-1 208 829**	**-20 515**	**-2 182**	**-22 659**	**-1 254 185**
III.	**Finansinės veiklos pinigų srautai**					**0**
III.1.4.	Dividendų išmokėjimas/ Dividends paid					**0**
III.2.	Pinigų srautai, susiję su kitais finansavimo šaltiniais/ Cash flows related to other finansing sources	2 040 000	-66 466	-91 026	-92 804	1 789 704
III.2.1.	Finansinių skolų padidėjimas/ Increase in financial debts	87 270 000	0	0	0	87 270 000
III.2.1.1.	Paskolų gavimas/ Loans gained	87 270 000	0	0	0	87 270 000
III.2.1.2.	Obligacijų išleidimas/ Bonds emission					**0**
III.2.2.	Finansinių skolų sumažėjimas/ Decrease in financial debts	-85 230 000	-66 466	-91 026	-92 804	-85 480 296
III.2.2.1.	Paskolų grąžinimas/ Loans paid	-85 230 000	0	0	0	-85 230 000
III.2.2.2.	Obligacijų supirkimas/ Redemption of bonds					**0**
III.2.2.3.	Sumokėtos palūkanos/ Interests paid		-66 466	-91 026	-92 804	-250 296
	Grynieji finansinės veiklos pinigų srautai	**2 040 000**	**-66 466**	**-91 026**	**-92 804**	**1 789 704**
VI.	**Grynųjų pinigų srautų padidėjimas (sumažėjimas)**	**6 718 547**	**-20 381 640**	**12 151 218**	**12 208 857**	**10 696 981**
VII.	**Pinigai ir pinigų ekvivalentai laikotarpio pradžioje**	**31 466 595**	**38 185 142**	**17 803 502**	**29 954 719**	**31 466 595**
VIII.	**Pinigai ir pinigų ekvivalentai laikotarpio pabaigoje**	**38 185 142**	**17 803 502**	**29 954 719**	**42 163 576**	**42 163 576**

Eil. Nr./ Row	Straipsniai / Items	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2015
I.	**Pagrindinės veiklos pinigų srautai**					
I.1.	Grynasis pelnas (nuostoliai)/ Net profit (loss)	299 335	-2 597 404	4 357 104	3 624 742	5 683 777
I.2.	Nusidėvėjimo ir amortizacijos sąnaudos/ Depreciation and amortisation expenses	2 236 964	2 206 930	2 150 850	2 141 195	8 735 939
I.4.	Atsargų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in stock	-2 430 297	438 819	1 670 049	-2 968 343	-3 289 773
I.5.	Išankstinių apmokėjimų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in prepayments	170 484	161 275	59 144	215 843	606 746
I.7.	Pirkėjų įsiskolinimo (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in trade receivables	9 020 519	-3 021 055	-3 048 969	3 715 691	6 666 186
I.8.	Dukterinių ir asocijuotų įmonių skolų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in debts of subsidiary and associated companies	166 838	26 273	-226 671	263 435	229 875
I.12.	Trumpalaikių skolų tiekėjams ir gautų išankstinių apmokėjimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in short-term trade payables and received prepayments	-16 311 645	13 631 339	7 691 421	-12 237 513	-7 226 398
I.13.	Pelno mokesčio įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in profit tax payable	862 004	-931 139	1 251 264	-1 269 299	-87 169
I.14.	Su darbo santykiais susijusių įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in liabilities related to labour relations	199 091	-182 047	-8 740	-3 400	4 904
I.15.	Atidėjimų padidėjimas/ Inrease (decrease) in provisions	526 784	-433 917	-386 403	-184 877	-478 413
I.16.	Kitų mokėtinų sumų ir įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in other amounts	6 728	-11 344	3 863	-57	-809
I.17.	Finansinės ir investicinės veiklos rezultatų eliminavimas/ Elimination of results of financial and investing activities	174 370	166 420	171 175	166 591	678 556
1.18.	Pelnas (nuostolis) iš ilgalaikio turto perleidimo/ Gain (loss) on disposal of non-current assets	0	-428	0	0	-428
1.19.	Valiutos kurso keitimo rezultatų eliminavimas/ Elimination of FX gain and losses	-1 629 447	2 686 191	-3 566 751	-825 828	-3 335 834
1.20.	Atidėtas pelno mokestis ir kt.padidėjimas (sumažėjimas)/ (Increase) decrease in deferred income tax					0
	Grynieji pagrindinės veiklos pinigų srautai	**-6 708 271**	**12 139 911**	**10 117 336**	**-7 361 820**	**8 187 157**
II.	**Investicinės veiklos pinigų srautai**					**0**
II.2.	Ilgalaikio turto (išskyrus investicijas) perleidimas/ Sales of long term assets (except investments)	0	428	0	0	428
II.8.	Kiti investicinės veiklos pinigų srautų padidėjimai/ Other increases in cash flow from investing activities	4	-27	-16	12	-27
II.9.	Kiti investicinės veiklos pinigų srautų sumažėjimai/ Other decreases in cash flow from investing activities	-1 783 540	-179 855	-130 018	-322 400	-2 415 813
	Grynieji investicinės veiklos pinigų srautai	**-1 783 536**	**-179 453**	**-130 034**	**-322 388**	**-2 415 411**
III.	**Finansinės veiklos pinigų srautai**					**0**
III.1.4.	Dividendų išmokėjimas/ Dividends paid					**0**
III.2.	Pinigų srautai, susiję su kitais finansavimo šaltiniais/ Cash flows related to other finansing sources	-92 816	0	-176 431	-91 312	-360 559
III.2.1.	Finansinių skolų padidėjimas/ Increase in financial debts	0	0	0	0	0
III.2.1.1.	Paskolų gavimas/ Loans gained	0	0	0	0	0
III.2.1.2.	Obligacijų išleidimas/ Bonds emission					**0**
III.2.2.	Finansinių skolų sumažėjimas/ Decrease in financial debts	-92 816	0	-176 431	-91 312	-360 559
III.2.2.1.	Paskolų grąžinimas/ Loans paid	0	0	0	0	0
III.2.2.2.	Obligacijų supirkimas/ Redemption of bonds					**0**
III.2.2.3.	Sumokėtos palūkanos/ Interests paid	-92 816	0	-176 431	-91 312	-360 559
	Grynieji finansinės veiklos pinigų srautai	**-92 816**	**0**	**-176 431**	**-91 312**	**-360 559**
VI.	**Grynųjų pinigų srautų padidėjimas (sumažėjimas)**	**-8 584 622**	**11 960 458**	**9 810 871**	**-7 775 520**	**5 411 187**
VII.	**Pinigai ir pinigų ekvivalentai laikotarpio pradžioje**	**42 163 576**	**33 578 954**	**45 539 412**	**55 350 283**	**42 163 576**
VIII.	**Pinigai ir pinigų ekvivalentai laikotarpio pabaigoje**	**33 578 954**	**45 539 412**	**55 350 283**	**47 574 763**	**47 574 763**

Eil. Nr./ Row	Straipsniai / Items	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2016
I.	**Pagrindinės veiklos pinigų srautai**					
I.1.	Grynasis pelnas (nuostoliai)/ Net profit (loss)	5 811 295	629 170	-4 887 598	1 729 648	3 282 514
I.2.	Nusidėvėjimo ir amortizacijos sąnaudos/ Depreciation and amortisation expenses	2 104 624	2 119 723	2 144 654	2 219 874	8 588 876
I.4.	Atsargų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in stock	425 066	-801 891	-1 592 852	-18 494	-1 988 172
I.5.	Išankstinių apmokėjimų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in prepayments	180 481	16 541	-223 351	64 787	38 457
I.7.	Pirkėjų įsiskolinimo (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in trade receivables	-1 978 680	-841 736	-160 245	-1 790 971	-4 771 632
I.8.	Dukterinių ir asocijuotų įmonių skolų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in debts of subsidiary and associated companies	-118 563	-57 983	-466 485	-267 306	-910 336
I.12.	Trumpalaikių skolų tiekėjams ir gautų išankstinių apmokėjimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in short-term trade payables and received prepayments	13 237 096	-11 989 616	3 503 288	19 303 166	24 053 934
I.13.	Pelno mokesčio įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in profit tax payable	26 371	-27 152	-350	-46 902	-48 033
I.14.	Su darbo santykiais susijusių įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in liabilities related to labour relations	56 247	-21 514	6 197	226 507	267 437
I.15.	Atidėjimų padidėjimas/ Inrease (decrease) in provisions	219 695	-103 051	570 192	-1 090 862	-404 027
I.16.	Kitų mokėtinų sumų ir įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in other amounts	-2 900	-4 063	2 237	-3 162	-7 888
I.17.	Finansinės ir investicinės veiklos rezultatų eliminavimas/ Elimination of results of financial and investing activities	157 982	130 214	129 369	131 404	548 969
1.18.	Pelnas (nuostolis) iš ilgalaikio turto perleidimo/ Gain (loss) on disposal of non-current assets	0	0	1 659	5 123	6 782
1.19.	Valiutos kurso keitimo rezultatų eliminavimas/ Elimination of FX gain and losses	-2 621 034	769 395	5 983 003	-804 652	3 326 712
1.20.	Atidėtas pelno mokestis ir kt.padidėjimas (sumažėjimas)/ (Increase) decrease in deferred income tax					0
	Grynieji pagrindinės veiklos pinigų srautai	**17 497 681**	**-10 181 963**	**5 009 719**	**19 658 159**	**31 983 596**
II.	**Investicinės veiklos pinigų srautai**					**0**
II.2.	Ilgalaikio turto (išskyrus investicijas) perleidimas/ Sales of long term assets (except investments)	0	0	0	0	0
II.8.	Kiti investicinės veiklos pinigų srautų padidėjimai/ Other increases in cash flow from investing activities	28	5	-7	22	48
II.9.	Kiti investicinės veiklos pinigų srautų sumažėjimai/ Other decreases in cash flow from investing activities	-2 073 413	-1 340 564	-1 662 735	-4 767 183	-9 843 895
	Grynieji investicinės veiklos pinigų srautai	**-2 073 385**	**-1 340 559**	**-1 662 742**	**-4 767 161**	**-9 843 847**
III.	**Finansinės veiklos pinigų srautai**					**0**
III.1.4.	Dividendų išmokėjimas/ Dividends paid					**0**
III.2.	Pinigų srautai, susiję su kitais finansavimo šaltiniais/ Cash flows related to other finansing sources	-36 186 868	-82 303	-51 369	-50 863	-36 371 403
III.2.1.	Finansinių skolų padidėjimas/ Increase in financial debts	0	0	0	0	0
III.2.1.1.	Paskolų gavimas/ Loans gained	0	0	0	0	0
III.2.1.2.	Obligacijų išleidimas/ Bonds emission					**0**
III.2.2.	Finansinių skolų sumažėjimas/ Decrease in financial debts	-36 186 868	-82 303	-51 369	-50 863	-36 371 403
III.2.2.1.	Paskolų grąžinimas/ Loans paid	-36 096 480	0	0	0	-36 096 480
III.2.2.2.	Obligacijų supirkimas/ Redemption of bonds					**0**
III.2.2.3.	Sumokėtos palūkanos/ Interests paid	-90 388	-82 303	-51 369	-50 863	-274 923
	Grynieji finansinės veiklos pinigų srautai	**-36 186 868**	**-82 303**	**-51 369**	**-50 863**	**-36 371 403**
VI.	**Grynųjų pinigų srautų padidėjimas (sumažėjimas)**	**-20 762 572**	**-11 604 825**	**3 295 608**	**14 840 135**	**-14 231 654**
VII.	**Pinigai ir pinigų ekvivalentai laikotarpio pradžioje**	**47 574 763**	**26 812 191**	**15 207 366**	**18 502 974**	**47 574 763**
VIII.	**Pinigai ir pinigų ekvivalentai laikotarpio pabaigoje**	**26 812 191**	**15 207 366**	**18 502 974**	**33 343 109**	**33 343 109**

4 PRIEDAS.

LIETUVOS ENERGETIKOS KOMPANIJOS PELNO (NUOSTOLIO) ATASKAITA

Eil. Nr./ Row No.	Straipsniai/ Items	Pastabos Nr./ Note No.	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2014
I.	**PARDAVIMO PAJAMOS / SALES REVENUE**		78 597 284	78 779 745	79 348 188	80 741 784	317 467 001
II.	**PARDAVIMO SAVIKAINA / COST OF**		**68 478 466**	**68 936 712**	**69 192 966**	**70 506 812**	**277 114 956**
III.	**BENDRASIS PELNAS (NUOSTOLIS)/ GROSS**		**10 118 818**	**9 843 033**	**10 155 221**	**10 234 972**	**40 352 045**
IV.	**VEIKLOS SĄNAUDOS/ OPERATING EXPENSES**		**8 539 073**	**8 214 631**	**8 495 304**	**8 447 886**	**33 696 894**
IV.1.	Pardavimo/ Sales						0
IV.2.	Pardavimo, bendrosios ir administracinės/ Selling,		8 539 073	8 214 631	8 495 304	8 447 886	33 696 894
V.	**TIPINĖS VEIKLOS PELNAS (NUOSTOLIS /**		**1 579 745**	**1 628 402**	**1 659 918**	**1 787 086**	**6 655 151**
VI.	**KITA VEIKLA/ OTHER OPERATIONS**		**112 431**	**123 674**	**111 307**	**123 550**	**470 962**
VI.1.	Pajamos/ Income		112 431	123 674	111 307	123 550	470 962
VI.2.	Sąnaudos/ Expenses						0
VII.	**FINANSINĖ IR INVESTICINĖ VEIKLA/ FINANCIAL AND INVESTING ACTIVITIES**		**236 019**	**259 621**	**236 028**	**259 631**	**991 298**
VII.1.	Pajamos/ Income		236 019	259 621	236 028	259 631	991 298
VII.2.	Sąnaudos/ Expenses		0	0	0	0	0
VIII.	**ĮPRASTINĖS VEIKLOS PELNAS (NUOSTOLIS)/ PROFIT (LOSS) FROM ORDINARY ACTIVITY**		**1 928 195**	**2 011 697**	**2 007 252**	**2 170 267**	**8 117 412**
IX.	**Ypatingieji pelnas (+), praradimai (-)/ EXTRAORDINARY GAIN (+), LOSS (-)**						**0**
X.	**Valiutos keitimo pelnas (nuostoliai) / Foreign exchange gains (losses)**		**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
XI.	**PELNAS (NUOSTOLIS) PRIEŠ APMOKESTINIMĄ/ PROFIT (LOSS) BEFORE TAXES**		**1 928 195**	**2 011 697**	**2 007 252**	**2 170 267**	**8 117 412**
XII.	**PELNO MOKESTIS/ PROFIT TAX**		**0**	**0**	**0**	**1 217 612**	**1 217 612**
XIII.	**GRYNASIS PELNAS (NUOSTOLIS)/ NET**		**1 928 195**	**2 011 697**	**2 007 252**	**952 655**	**6 899 800**

Eil. Nr./ Row No.	Straipsniai/ Items	Pastabos Nr./ Note No.	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2015
I.	**PARDAVIMO PAJAMOS / SALES REVENUE**		80 653 393	81 398 586	81 901 599	82 022 932	325 976 511
II.	**PARDAVIMO SAVIKAINA / COST OF**		**70 347 220**	**70 354 696**	**70 402 755**	**70 281 456**	**281 386 127**
III.	**BENDRASIS PELNAS (NUOSTOLIS)/ GROSS**		**10 306 173**	**11 043 890**	**11 498 844**	**11 741 476**	**44 590 383**
IV.	**VEIKLOS SĄNAUDOS/ OPERATING EXPENSES**		**8 655 874**	**8 578 930**	**8 350 558**	**8 329 031**	**33 914 394**
IV.1.	Pardavimo/ Sales						0
IV.2.	Pardavimo, bendrosios ir administracinės/ Selling,		8 655 874	8 578 930	8 350 558	8 329 031	33 914 394
V.	**TIPINĖS VEIKLOS PELNAS (NUOSTOLIS /**		**1 650 299**	**2 464 960**	**3 148 286**	**3 412 444**	**10 675 989**
VI.	**KITA VEIKLA/ OTHER OPERATIONS**		**122 315**	**134 546**	**134 681**	**121 213**	**512 755**
VI.1.	Pajamos/ Income		122 315	134 546	134 681	121 213	512 755
VI.2.	Sąnaudos/ Expenses						0
VII.	**FINANSINĖ IR INVESTICINĖ VEIKLA/ FINANCIAL AND INVESTING ACTIVITIES**		**236 666**	**248 500**	**226 207**	**237 903**	**949 275**
VII.1.	Pajamos/ Income		236 666	248 500	226 207	237 903	949 275
VII.2.	Sąnaudos/ Expenses		0	0	0	0	0
VIII.	**ĮPRASTINĖS VEIKLOS PELNAS (NUOSTOLIS)/ PROFIT (LOSS) FROM ORDINARY ACTIVITY**		**2 009 280**	**2 848 006**	**3 509 173**	**3 771 560**	**12 138 020**
IX.	**Ypatingieji pelnas (+), praradimai (-)/ EXTRAORDINARY GAIN (+), LOSS (-)**						**0**
X.	**Valiutos keitimo pelnas (nuostoliai) / Foreign exchange gains (losses)**		**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
XI.	**PELNAS (NUOSTOLIS) PRIEŠ APMOKESTINIMĄ/ PROFIT (LOSS) BEFORE TAXES**		**2 009 280**	**2 848 006**	**3 509 173**	**3 771 560**	**12 138 020**
XII.	**PELNO MOKESTIS/ PROFIT TAX**		**0**	**0**	**0**	**1 820 703**	**1 820 703**
XIII.	**GRYNASIS PELNAS (NUOSTOLIS)/ NET**		**2 009 280**	**2 848 006**	**3 509 173**	**1 950 857**	**10 317 317**

Eil. Nr./ Row No.	Straipsniai/ Items	Pastabos Nr./ Note No.	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2016
I.	**PARDAVIMO PAJAMOS / SALES REVENUE**		81 250 618	81 839 175	81 300 506	82 220 117	326 610 416
II.	**PARDAVIMO SAVIKAINA / COST OF**		**70 921 877**	**70 895 227**	**69 460 044**	**70 343 443**	**281 620 591**
III.	**BENDRASIS PELNAS (NUOSTOLIS)/ GROSS**		**10 328 741**	**10 943 947**	**11 840 462**	**11 876 674**	**44 989 824**
IV.	**VEIKLOS SĄNAUDOS/ OPERATING EXPENSES**		**8 258 107**	**8 261 216**	**8 311 071**	**8 655 959**	**33 486 353**
IV.1.	Pardavimo/ Sales						0
IV.2.	Pardavimo, bendrosios ir administracinės/ Selling,		8 258 107	8 261 216	8 311 071	8 655 959	33 486 353
V.	**TIPINĖS VEIKLOS PELNAS (NUOSTOLIS /**		**2 070 634**	**2 682 731**	**3 529 390**	**3 220 716**	**11 503 471**
VI.	**KITA VEIKLA/ OTHER OPERATIONS**		**123 637**	**136 124**	**133 402**	**146 742**	**539 906**
VI.1.	Pajamos/ Income		123 637	136 124	133 402	146 742	539 906
VI.2.	Sąnaudos/ Expenses						0
VII.	**FINANSINĖ IR INVESTICINĖ VEIKLA/ FINANCIAL AND INVESTING ACTIVITIES**		**261 693**	**236 279**	**233 419**	**235 301**	**966 692**
VII.1.	Pajamos/ Income		261 693	236 279	233 419	235 301	966 692
VII.2.	Sąnaudos/ Expenses		0	0	0	0	0
VIII.	**ĮPRASTINĖS VEIKLOS PELNAS (NUOSTOLIS)/ PROFIT (LOSS) FROM ORDINARY ACTIVITY**		**2 455 964**	**3 055 135**	**3 896 211**	**3 602 759**	**13 010 069**
IX.	**Ypatingieji pelnas (+), praradimai (-)/ EXTRAORDINARY GAIN (+), LOSS (-)**						**0**
X.	**Valiutos keitimo pelnas (nuostoliai) / Foreign exchange gains (losses)**		**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
XI.	**PELNAS (NUOSTOLIS) PRIEŠ APMOKESTINIMĄ/ PROFIT (LOSS) BEFORE TAXES**		**2 455 964**	**3 055 135**	**3 896 211**	**3 602 759**	**13 010 069**
XII.	**PELNO MOKESTIS/ PROFIT TAX**		**0**	**0**	**0**	**1 951 510**	**1 951 510**
XIII.	**GRYNASIS PELNAS (NUOSTOLIS)/ NET**		**2 455 964**	**3 055 135**	**3 896 211**	**1 651 249**	**11 058 559**

5 PRIEDAS.

LIETUVOS ENERGETIKOS KOMPANIJOS BALANSAS

Eil. Nr./ Row No	TURTAS/ASSETS	Pastabos Nr./ Note No.	01.01.2014	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014	31.12.2014
A.	**ILGALAIKIS TURTAS/ LONG TERM ASSETS**		**30 717 780**	**30 963 563**	**30 258 377**	**30 993 573**	**30 706 935**
I.	NEMATERIALUSIS TURTAS/ INTANIGBLE ASSETS		2 513 027	2 489 627	2 466 227	2 442 827	2 419 427
I.1	Plėtojimo darbai/ Development costs						
I.2	Prestižas/ Goodwill						
I.3	Patentai ir licencijos/ Patent & lincence						
I.4	Programinė įranga/ Software		2 210 030	2 186 630	2 163 230	2 139 830	2 116 430
I.5	Kitas nematerialus turtas/ Other intangible assets		302 997	302 997	302 997	302 997	302 997
II.	MATERIALUSIS TURTAS/ TANGIBLE ASSETS		28 104 754	28 373 936	27 692 150	28 450 746	28 187 509
II.1.	Žemė/ Land		18 925 321	19 290 073	18 703 857	19 558 023	19 390 356
II.2.	Pastatai ir statiniai/ Buildings & Plant		6 658 926	6 591 326	6 523 726	6 456 126	6 388 526
II.3.	Mašinos ir įrengimai/ Machinery & equipments						
II.4.	Transporto priemonės/ Vehicles		1 603 802	1 585 602	1 567 402	1 549 202	1 531 002
II.5.	Kita įranga, prietaisai, įrankiai ir įrenginiai/ Other fixtures, fittings, tools and equipments		651 699	644 679	637 659	630 639	623 619
II.6.	Nebaigta statyba/ Constructions in progress						
II.7.	Kitas materialusis turtas/ Other tangible assets		265 005	262 255	259 505	256 755	254 005
III.	ILGALAIKIS FINANSINIS TURTAS/ FINANCIAL LONG - TERM ASSETS		100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
III.1.	Investicijos į dukterines ir asocijuotas įmones/ Investment in subsidiary and associated company		100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
III.2.	Paskolos asocijuotoms ir dukterinėms įmonėms/ Loans for associated and subsidiary company						
III.3.	Po vienerių metų gautinos sumos/ Amounts receivable after one year						
III.4.	Kitas ilgalaikis finansinis turtas/ Other financial long-term assets						
B.	**TRUMPALAIKIS TURTAS/ SHORT TERM ASSETS**		**49 675 828**	**48 181 692**	**56 903 859**	**51 922 895**	**52 232 382**
I.	ATSARGOS IR NEBAIGTOS VYKDYTI SUTARTYS/ STOCK AND CONTRACTS IN PROGRESS		39 279 444	37 126 850	47 268 896	39 615 131	39 976 235
I.1.	Atsargos/ Stock		38 696 001	36 537 572	46 718 049	38 410 314	38 967 282
I.1.1	Žaliavos ir komplektavimo gaminiai/ Raw materials and consumables		19 795 257	13 856 680	22 903 113	12 209 121	13 552 124
I.1.2	Nebaigta gamyba/ Work in progress						
I.1.3	Pagaminta produkcija/ Finished products		0	0	0	0	0
I.1.4	Prekės, skirtos perparduoti/ Goods for resale		18 900 743	22 680 892	23 814 937	26 201 193	25 415 158
I.2.	Išankstiniai apmokėjimai/ Prepayments		583 443	589 278	550 847	1 204 817	1 008 953
I.3.	Nebaigtos vykdyti sutartys/ Contracts in progress						
II.	PER VIENERIUS METUS GAUTINOS SUMOS/ AMOUNTS RECEIVABLE WITHIN ONE YEAR		7 756 120	8 124 149	7 842 698	8 759 079	8 742 948
II.1.	Pirkėjų įsiskolinimas/ Trade debtors		1 200 120	1 332 133	814 666	1 613 039	1 596 908
II.2.	Dukterinių ir asocijuotų įmonių skolos/ Debts of subsidiary and associated companies		6 556 000	6 792 016	7 028 032	7 146 040	7 146 040
II.3.	Kitos gautinos sumos/ Other amounts receivable						
III.	KITAS TRUMPALAIKIS TURTAS/ OTHER SHORT TERM ASSETS		0	0	0	0	0
III.1.	Trumpalaikės investicijos/ Short term investment						
III.2.	Terminuoti indėliai/ Term deposits						
III.3.	Kitas trumpalaikis turtas/ Other short term assets						
IV.	PINIGAI IR JŲ EKVIVALENTAI/ CASH AND IT'S EQUIVALENT		2 640 264	2 930 693	1 792 265	3 548 685	3 513 198
	TURTAS IŠ VISO/ TOTAL ASSETS		**80 393 608**	**79 145 255**	**87 162 237**	**82 916 468**	**82 939 318**

Eil. Nr./ Row No	NUOSAVAS KAPITALAS IR ĮSIPAREIGOJIMAI/ SHAREHOLDERS EQUITY AND LIABILITIES	Pastabos Nr./ Note No.	01.01.2014	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014	31.12.2014
C.	**NUOSAVAS KAPITALAS/ SHAREHOLDERS EQUITY**		**56 492 883**	**51 832 602**	**57 418 922**	**55 045 028**	**57 064 018**
I.1.	Įstatinis (pasirašytasis)/ Subscribed capital		1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
I.2.	Nepareikalautas įmokėti (-)/ Uncalled capital		3 788 418	4 279 530	4 936 409	4 065 888	4 241 110
I.3.	Akcijų priedai/ Share premium account		12 000 000	12 000 000	12 000 000	12 000 000	12 000 000
I.4.	Savos akcijos (-)/ Own shares						
II.	PERKAINOJIMO REZERVAS/ REVALUATION RESERVE						
III.	REZERVAI/ RESERVES		1 324 871	289 229	590 984	892 072	1 034 970
III.1.	Įstatymo numatyti/ Legal reserve		1 324 871	289 229	590 984	892 072	1 034 970
III.2.	Savoms akcijos įsigyti/ Reserve for buing own shares						
III.3.	Kiti rezervai/ Other reserve		3 415 003	3 143 718	3 579 716	2 944 430	3 069 133
IV.	NEPASKIRSTYTAS PELNAS (NUOSTOLIS)/ PROFIT (LOSS) BROUGHT FORWARD		38 379 594	34 263 843	38 891 529	37 087 068	38 787 938
IV.1.	Ataskaitinių metų/ Current year		8 832 473	1 928 195	3 939 892	5 947 144	6 899 800
IV.2.	Ankstesniųjų metų/ Previous years		29 547 121	32 335 648	34 951 637	31 139 923	31 888 138
D.	**DOTACIJOS IR SUBSIDIJOS/ GRANTS AND SUBSIDIES**						
E.	**MOKĖTINOS SUMOS IR ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNTS PAYABLE AND LIABILITIES**		**23 900 725**	**27 312 653**	**29 743 314**	**27 871 440**	**25 875 300**
I.	PO VIENERIŲ METŲ MOKĖTINOS SUMOS IR ILGALAIKIAI ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNTS PAYABLE AFTER ONE YEAR AND LONG TERM LIABILITIES		2 869 982	3 170 034	3 651 919	3 007 510	3 136 899
I.1	Finansinės skolos/ Financial debts		0	0	0	0	0
I.1.1	Lizingo (finansinės nuomos) ir panašūs įsipareigojimai/ Leasing (financial rent) and similar liabilities						
I.1.2	Kreditinėms institucijoms/ Credit institutions						
I.1.3	Kitos finansinės skolos/ Others financial debts		0	0	0	0	0
I.2.	Skolos tiekėjams/ Suppliers payable						
I.3.	Gauti išankstiniai apmokėjimai/ Payments received in advance						
I.4.	Atidėjiniai/ Provisions:						
I.4.1	Įsipareigojimų ir reikalavimų padengimo/ Obligations and claims covery						
I.4.2	Pensijų ir panašių įsipareigojimų/ Pensions and similar obligations						
I.4.3	Kiti atidėjiniai/ Other provisions		413 244	380 416	433 176	356 301	371 391
I.5.	Atidėtieji mokesčiai/ Deferred taxes		344 370	317 014	360 980	296 917	309 492
I.6.	Kitos mokėtinos sumos ir ilgalaikiai įsipareigojimai/ Other amounts payable and long-term liabilities		2 525 612	2 853 020	3 290 940	2 710 592	2 827 406
II.	PER VIENERIUS METUS MOKĖTINOS SUMOS IR TRUMPALAIKIAI ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNT PAYABLE WITHIN ONE YEAR AND SHORT TERM LIABILITIES		21 030 743	24 142 620	26 091 395	24 863 931	22 738 401
II.1	Ilgalaikių skolų einamųjų metų dalis/ Current year portion of long term debts						
II.2	Finansinės skolos/ Financial debts		0	0	0	0	0
II.2.1.	Kreditinėms institucijoms/ Credit institutions						
II.2.2.	Kitos/ Others						
II.3	Skolos tiekėjams/ Suppliers payable		13 890 868	15 691 610	18 100 168	14 908 258	15 550 735
II.8.	Kitos mokėtinos sumos ir trumpalaikiai įsipareigojimai/ Other amounts payable and short-term liabilities		535 411	1 659 774	1 643 176	1 495 290	1 196 232
	SAVININKŲ NUOSAVYBĖ IR ĮSIPAREIGOJIMAI IŠ VISO/ TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		**80 393 608**	**79 145 255**	**87 162 237**	**82 916 468**	**82 939 318**

Eil. Nr./ Row No	TURTAS/ASSETS	Pastabos Nr./ Note No.	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015	31.12.2015
A.	**ILGALAIKIS TURTAS/ LONG TERM ASSETS**		**31 005 655**	**38 534 485**	**40 551 602**	**40 859 389**
I.	NEMATERIALUSIS TURTAS/ INTANIGBLE ASSETS		2 396 027	2 372 627	2 349 227	2 325 827
I.1	Plėtojimo darbai/ Development costs					
I.2	Prestižas/ Goodwill					
I.3	Patentai ir licencijos/ Patent & lincence					
I.4	Programinė įranga/ Software		2 093 030	2 069 630	2 046 230	2 022 830
I.5	Kitas nematerialus turtas/ Other intangible assets		302 997	302 997	302 997	302 997
II.	MATERIALUSIS TURTAS/ TANGIBLE ASSETS		28 509 628	36 061 858	38 102 375	38 433 562
II.1.	Žemė/ Land		19 808 045	24 777 485	25 295 200	24 721 958
II.2.	Pastatai ir statiniai/ Buildings & Plant		6 320 926	7 253 325	7 185 725	7 118 125
II.3.	Mašinos ir įrengimai/ Machinery & equipments					
II.4.	Transporto priemonės/ Vehicles		1 512 802	1 919 602	2 404 380	2 386 180
II.5.	Kita įranga, prietaisai, įrankiai ir įrenginiai/ Other fixtures, fittings, tools and equipments		616 599	862 940	971 314	964 294
II.6.	Nebaigta statyba/ Constructions in progress					
II.7.	Kitas materialusis turtas/ Other tangible assets		251 255	1 248 505	2 245 755	3 243 005
III.	ILGALAIKIS FINANSINIS TURTAS/ FINANCIAL LONG-TERM ASSETS		100 000	100 000	100 000	100 000
III.1.	Investicijos į dukterines ir asocijuotas įmones/ Investment in subsidiary and associated company		100 000	100 000	100 000	100 000
III.2.	Paskolos asocijuotoms ir dukterinėms įmonėms/ Loans for associated and subsidiary company					
III.3.	Po vienerių metų gautinos sumos/ Amounts receivable after one year					
III.4.	Kitas ilgalaikis finansinis turtas/ Other financial long-term assets					
B.	**TRUMPALAIKIS TURTAS/ SHORT TERM ASSETS**		**48 393 487**	**49 738 562**	**46 336 272**	**53 216 751**
I.	ATSARGOS IR NEBAIGTOS VYKDYTI SUTARTYS/ STOCK AND CONTRACTS IN PROGRESS		38 776 948	37 803 294	36 982 269	40 800 633
I.1.	Atsargos/ Stock		37 798 263	36 286 333	35 450 137	39 314 465
I.1.1	Žaliavos ir komplektavimo gaminiai/ Raw materials and consumables		13 145 560	12 619 738	12 493 541	18 883 094
I.1.2	Nebaigta gamyba/ Work in progress					
I.1.3	Pagaminta produkcija/ Finished products		0	0	0	0
I.1.4	Prekės, skirtos perparduoti/ Goods for resale		24 652 703	23 666 595	22 956 597	20 431 371
I.2.	Išankstiniai apmokėjimai/ Prepayments		978 685	1 516 962	1 532 131	1 486 167
I.3.	Nebaigtos vykdyti sutartys/ Contracts in progress					
II.	PER VIENERIUS METUS GAUTINOS SUMOS/ AMOUNTS RECEIVABLE WITHIN ONE YEAR		7 877 506	8 561 543	7 734 615	8 691 526
II.1.	Pirkėjų įsiskolinimas/ Trade debtors		790 470	1 533 511	736 085	1 692 996
II.2.	Dukterinių ir asocijuotų įmonių skolos/ Debts of subsidiary and associated companies		7 087 036	7 028 032	6 998 530	6 998 530
II.3.	Kitos gautinos sumos/ Other amounts receivable					
III.	KITAS TRUMPALAIKIS TURTAS/ OTHER SHORT TERM ASSETS		0	0	0	0
III.1.	Trumpalaikės investicijos/ Short term investment					
III.2.	Terminuoti indėliai/ Term deposits					
III.3.	Kitas trumpalaikis turtas/ Other short term assets					
IV.	PINIGAI IR JŲ EKVIVALENTAI/ CASH AND IT'S EQUIVALENT		1 739 033	3 373 725	1 619 388	3 724 592
	TURTAS IŠ VISO/ TOTAL ASSETS		**79 399 142**	**88 273 047**	**86 887 874**	**94 076 140**

Eil. Nr./ Row No	NUOSAVAS KAPITALAS IR ĮSIPAREIGOJIMAI/ SHAREHOLDERS EQUITY AND LIABILITIES	Pastabos Nr./ Note No.	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015	31.12.2015
C.	**NUOSAVAS KAPITALAS/ SHAREHOLDERS EQUITY**		**53 225 165**	**57 404 036**	**58 582 711**	**63 983 361**
I.1.	Įstatinis (pasirašytasis)/ Subscribed capital		1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
I.2.	Nepareikalautas įmokėti (-)/ Uncalled capital		4 440 395	5 285 612	4 739 041	5 338 109
I.3.	Akcijų priedai/ Share premium account		12 000 000	12 000 000	12 000 000	12 000 000
I.4.	Savos akcijos (-)/ Own shares					
II.	PERKAINOJIMO REZERVAS/ REVALUATION RESERVE					
III.	REZERVAI/ RESERVES		301 392	728 593	1 254 969	1 547 597
III.1.	Įstatymo numatyti/ Legal reserve		301 392	728 593	1 254 969	1 547 597
III.2.	Savoms akcijos įsigyti/ Reserve for buing own shares					
III.3.	Kiti rezervai/ Other reserve		2 758 476	2 768 217	2 383 167	2 809 516
IV.	NEPASKIRSTYTAS PELNAS (NUOSTOLIS)/ PROFIT (LOSS) BROUGHT FORWARD		35 483 378	38 389 831	39 588 701	44 097 654
IV.1.	Ataskaitinių metų/ Current year		2 009 280	4 857 286	8 366 460	10 317 317
IV.2.	Ankstesniųjų metų/ Previous years		33 474 098	33 532 545	31 222 241	33 780 337
D.	**DOTACIJOS IR SUBSIDIJOS/ GRANTS AND SUBSIDIES**					
E.	**MOKĖTINOS SUMOS IR ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNTS PAYABLE AND LIABILITIES**		**26 173 977**	**30 869 011**	**28 305 163**	**30 092 779**
I.	PO VIENERIŲ METŲ MOKĖTINOS SUMOS IR ILGALAIKIAI ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNTS PAYABLE AFTER ONE YEAR AND LONG TERM LIABILITIES		3 238 429	3 802 889	3 399 680	3 842 052
I.1	Finansinės skolos/ Financial debts		0	0	0	0
I.1.1	Lizingo (finansinės nuomos) ir panašūs įsipareigojimai/ Leasing (financial rent) and similar liabilities					
I.1.2	Kreditinėms institucijoms/ Credit institutions					
I.1.3	Kitos finansinės skolos/ Others financial debts		0	0	0	0
I.2.	Skolos tiekėjams/ Suppliers payable					
I.3.	Gauti išankstiniai apmokėjimai/ Payments received in advance					
I.4.	Atidėjiniai/ Provisions:					
I.4.1	Įsipareigojimų ir reikalavimų padengimo/ Obligations and claims covery					
I.4.2	Pensijų ir panašių įsipareigojimų/ Pensions and similar obligations					
I.4.3	Kiti atidėjiniai/ Other provisions		333 799	334 978	288 383	339 975
I.5.	Atidėtieji mokesčiai/ Deferred taxes		278 166	279 148	240 319	283 313
I.6.	Kitos mokėtinos sumos ir ilgalaikiai įsipareigojimai/ Other amounts payable and long-term liabilities		2 960 263	3 523 741	3 159 361	3 558 740
II.	PER VIENERIUS METUS MOKĖTINOS SUMOS IR TRUMPALAIKIAI ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNT PAYABLE WITHIN ONE YEAR AND SHORT TERM LIABILITIES		22 935 548	27 066 122	24 905 483	26 250 727
II.1	Ilgalaikių skolų einamųjų metų dalis/ Current year portion of long term debts					
II.2	Finansinės skolos/ Financial debts		0	0	0	0
II.2.1.	Kreditinėms institucijoms/ Credit institutions					
II.2.2.	Kitos/ Others					
II.3	Skolos tiekėjams/ Suppliers payable		16 281 448	19 380 576	17 376 483	19 573 068
II.8.	Kitos mokėtinos sumos ir trumpalaikiai įsipareigojimai/ Other amounts payable and short-term liabilities		2 404 427	2 139 940	2 118 541	1 927 872
	SAVININKŲ NUOSAVYBĖ IR ĮSIPAREIGOJIMAI IŠ VISO/ TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		**79 399 142**	**88 273 047**	**86 887 874**	**94 076 140**

Eil. Nr./ Row No	TURTAS/ASSETS	Pastabos Nr./ Note No.	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2016
A.	**ILGALAIKIS TURTAS/ LONG TERM ASSETS**		**42 276 670**	**45 528 503**	**45 810 174**	**46 152 582**
I.	NEMATERIALUSIS TURTAS/ INTANIGBLE ASSETS		2 302 427	2 279 027	2 255 627	2 232 227
I.1	Plėtojimo darbai/ Development costs					
I.2	Prestižas/ Goodwill					
I.3	Patentai ir licencijos/ Patent & lincence					
I.4	Programinė įranga/ Software		1 999 430	1 976 030	1 952 630	1 929 230
I.5	Kitas nematerialus turtas/ Other intangible assets		302 997	302 997	302 997	302 997
II.	MATERIALUSIS TURTAS/ TANGIBLE ASSETS		39 874 243	43 149 476	43 454 547	43 820 355
II.1.	Žemė/ Land		25 258 209	27 629 012	27 029 652	26 491 031
II.2.	Pastatai ir statiniai/ Buildings & Plant		7 050 525	6 982 925	6 915 325	6 847 725
II.3.	Mašinos ir įrengimai/ Machinery & equipments					
II.4.	Transporto priemonės/ Vehicles		2 367 980	2 349 780	2 331 580	2 313 380
II.5.	Kita įranga, prietaisai, įrankiai ir įrenginiai/ Other fixtures, fittings, tools and equipments		957 274	950 254	943 234	936 214
II.6.	Nebaigta statyba/ Constructions in progress					
II.7.	Kitas materialusis turtas/ Other tangible assets		4 240 255	5 237 505	6 234 755	7 232 005
III.	ILGALAIKIS FINANSINIS TURTAS/ FINANCIAL LONG-TERM ASSETS		100 000	100 000	100 000	100 000
III.1.	Investicijos į dukterines ir asocijuotas įmones/ Investment in subsidiary and associated company		100 000	100 000	100 000	100 000
III.2.	Paskolos asocijuotoms ir dukterinėms įmonėms/ Loans for associated and subsidiary company					
III.3.	Po vienerių metų gautinos sumos/ Amounts receivable after one year					
III.4.	Kitas ilgalaikis finansinis turtas/ Other financial long-term assets					
B.	**TRUMPALAIKIS TURTAS/ SHORT TERM ASSETS**		**47 949 502**	**45 303 772**	**54 255 597**	**59 504 087**
I.	ATSARGOS IR NEBAIGTOS VYKDYTI SUTARTYS/ STOCK AND CONTRACTS IN PROGRESS		35 681 160	35 674 485	44 051 861	46 660 077
I.1.	Atsargos/ Stock		34 269 302	34 954 688	42 968 478	45 373 150
I.1.1	Žaliavos ir komplektavimo gaminiai/ Raw materials and consumables		13 817 499	14 093 849	20 021 556	22 655 696
I.1.2	Nebaigta gamyba/ Work in progress					
I.1.3	Pagaminta produkcija/ Finished products		0	0	0	0
I.1.4	Prekės, skirtos perparduoti/ Goods for resale		20 451 803	20 860 839	22 946 922	22 717 453
I.2.	Išankstiniai apmokėjimai/ Prepayments		1 411 859	719 797	1 083 383	1 286 927
I.3.	Nebaigtos vykdyti sutartys/ Contracts in progress					
II.	PER VIENERIUS METUS GAUTINOS SUMOS/ AMOUNTS RECEIVABLE WITHIN ONE YEAR		8 655 487	7 840 924	8 025 510	8 850 596
II.1.	Pirkėjų įsiskolinimas/ Trade debtors		1 642 206	812 892	990 103	1 815 188
II.2.	Dukterinių ir asocijuotų įmonių skolos/ Debts of subsidiary and associated companies		7 013 281	7 028 032	7 035 408	7 035 408
II.3.	Kitos gautinos sumos/ Other amounts receivable					
III.	KITAS TRUMPALAIKIS TURTAS/ OTHER SHORT TERM ASSETS		0	0	0	0
III.1.	Trumpalaikės investicijos/ Short term investment					
III.2.	Terminuoti indėliai/ Term deposits					
III.3.	Kitas trumpalaikis turtas/ Other short term assets					
IV.	PINIGAI IR JŲ EKVIVALENTAI/ CASH AND IT'S EQUIVALENT		3 612 854	1 788 363	2 178 226	3 993 414
	TURTAS IŠ VISO/ TOTAL ASSETS		**90 226 172**	**90 832 275**	**100 065 771**	**105 656 669**

Eil. Nr./ Row No	NUOSAVAS KAPITALAS IR ĮSIPAREIGOJIMAI/ SHAREHOLDERS EQUITY AND LIABILITIES	Pastabos Nr./ Note No.	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2016
C.	**NUOSAVAS KAPITALAS/ SHAREHOLDERS EQUITY**		**59 554 975**	**55 522 978**	**63 462 944**	**68 469 088**
I.1.	Įstatinis (pasirašytasis)/ Subscribed capital		1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
I.2.	Nepareikalautas įmokėti (-)/ Uncalled capital		3 592 321	4 117 807	4 510 148	4 861 953
I.3.	Akcijų priedai/ Share premium account		12 000 000	12 000 000	12 000 000	12 000 000
I.4.	Savos akcijos (-)/ Own shares		3 592 321	4 117 807	4 510 148	4 861 953
II.	PERKAINOJIMO REZERVAS/ REVALUATION RESERVE					
III.	REZERVAI/ RESERVES		368 395	826 665	1 411 096	1 658 784
III.1.	Įstatymo numatyti/ Legal reserve		368 395	826 665	1 411 096	1 658 784
III.2.	Savoms akcijos įsigyti/ Reserve for buing own shares					
III.3.	Kiti rezervai/ Other reserve		2 410 679	977 950	1 423 724	1 824 323
IV.	NEPASKIRSTYTAS PELNAS (NUOSTOLIS)/ PROFIT (LOSS) BROUGHT FORWARD		39 001 938	33 460 698	40 031 552	44 086 399
IV.1.	Ataskaitinių metų/ Current year		2 455 964	5 511 099	9 407 310	11 058 559
IV.2.	Ankstesniųjų metų/ Previous years		36 545 974	27 949 600	30 624 242	33 027 841
D.	**DOTACIJOS IR SUBSIDIJOS/ GRANTS AND SUBSIDIES**					
E.	**MOKĖTINOS SUMOS IR ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNTS PAYABLE AND LIABILITIES**		**30 671 198**	**35 309 297**	**36 602 827**	**37 187 581**
I.	PO VIENERIŲ METŲ MOKĖTINOS SUMOS IR ILGALAIKIAI ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNTS PAYABLE AFTER ONE YEAR AND LONG TERM LIABILITIES		4 553 879	5 039 986	5 555 746	6 018 309
I.1	Finansinės skolos/ Financial debts		0	0	0	0
I.1.1	Lizingo (finansinės nuomos) ir panašūs įsipareigojimai/ Leasing (financial rent) and similar liabilities					
I.1.2	Kreditinėms institucijoms/ Credit institutions					
I.1.3	Kitos finansinės skolos/ Others financial debts		0	0	0	0
I.2.	Skolos tiekėjams/ Suppliers payable					
I.3.	Gauti išankstiniai apmokėjimai/ Payments received in advance					
I.4.	Atidėjiniai/ Provisions:					
I.4.1	Įsipareigojimų ir reikalavimų padengimo/ Obligations and claims covery					
I.4.2	Pensijų ir panašių įsipareigojimų/ Pensions and similar obligations					
I.4.3	Kiti atidėjiniai/ Other provisions		291 712	118 340	172 283	220 758
I.5.	Atidėtieji mokesčiai/ Deferred taxes		243 094	98 617	143 569	183 965
I.6.	Kitos mokėtinos sumos ir ilgalaikiai įsipareigojimai/ Other amounts payable and long-term liabilities		4 310 785	4 941 369	5 412 177	5 834 343
II.	PER VIENERIUS METUS MOKĖTINOS SUMOS IR TRUMPALAIKIAI ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNT PAYABLE WITHIN ONE YEAR AND SHORT TERM LIABILITIES		26 117 319	30 269 312	31 047 080	31 169 272
II.1	Ilgalaikių skolų einamųjų metų dalis/ Current year portion of long term debts					
II.2	Finansinės skolos/ Financial debts		0	0	0	0
II.2.1.	Kreditinėms institucijoms/ Credit institutions					
II.2.2.	Kitos/ Others					
II.3	Skolos tiekėjams/ Suppliers payable		19 159 044	21 961 639	24 054 122	25 930 414
II.8.	Kitos mokėtinos sumos ir trumpalaikiai įsipareigojimai/ Other amounts payable and short-term liabilities		1 870 036	1 776 534	1 652 177	1 470 437
	SAVININKŲ NUOSAVYBĖ IR ĮSIPAREIGOJIMAI IŠ VISO/ TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		**90 226 172**	**90 832 275**	**100 065 771**	**105 656 669**

6 PRIEDAS.

LIETUVOS ENERGETIKOS KOMPANIJOS PINIGŲ SRAUTŲ ATASKAITA

Eil. Nr./ Row	Straipsniai / Items	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2014
I.	**Pagrindinės veiklos pinigų srautai**					
I.1.	Grynasis pelnas (nuostoliai)/ Net profit (loss)	1 928 195	2 011 697	2 007 252	952 655	6 899 800
I.2.	Nusidėvėjimo ir amortizacijos sąnaudos/ Depreciation and amortisation expenses	2 077 458	1 921 006	1 740 672	1 632 792	7 371 928
I.4.	Atsargų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in stock	2 158 429	-10 180 477	8 307 735	-556 967	-271 281
I.5.	Išankstinių apmokėjimų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in prepayments	-5 834	38 431	-653 970	195 863	-425 510
I.7.	Pirkėjų įsiskolinimo (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in trade receivables	-132 013	517 467	-798 373	16 130	-396 788
I.8.	Dukterinių ir asocijuotų įmonių skolų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in debts of subsidiary and associated companies	-236 016	-236 016	-118 008	0	-590 040
I.12.	Trumpalaikių skolų tiekėjams ir gautų išankstinių apmokėjimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in short-term trade payables and received prepayments	-3 930 283	6 989 517	-8 114 572	642 477	-4 412 860
I.13.	Pelno mokesčio įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in profit tax payable	-1 035 642	301 755	301 088	142 898	-289 901
I.14.	Su darbo santykiais susijusių įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in liabilities related to labour relations	-41 064	65 946	-95 891	18 666	-52 343
I.15.	Atidėjimų padidėjimas/ Inrease (decrease) in provisions	1 780 699	-281 041	-22 739	-495 250	981 670
I.16.	Kitų mokėtinų sumų ir įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in other amounts	1 124 363	-16 598	-147 886	-299 058	660 821
I.17.	Finansinės ir investicinės veiklos rezultatų eliminavimas/ Elimination of results of financial and investing activities	-236 019	-259 621	-236 028	-259 631	-991 298
1.18.	Pelnas (nuostolis) iš ilgalaikio turto perleidimo/ Gain (loss) on disposal of non-current assets					0
1.19.	Valiutos kurso keitimo rezultatų eliminavimas/ Elimination of FX gain and losses					0
1.20.	Atidėtas pelno mokestis ir kt.padidėjimas (sumažėjimas)/ (Increase) decrease in deferred income tax	-27 356	43 966	-64 062	12 575	-34 878
	Grynieji pagrindinės veiklos pinigų srautai	**3 424 916**	**916 033**	**2 105 218**	**2 003 151**	**8 449 319**
II.	**Investicinės veiklos pinigų srautai**					**0**
II.2.	Ilgalaikio turto (išskyrus investicijas) perleidimas	2 865 513				2 865 513
II.8.	Kiti investicinės veiklos pinigų srautų padidėjimai/ Other increases in cash flow from investing activities					0
II.9.	Kiti investicinės veiklos pinigų srautų sumažėjimai/ Other decreases in cash flow from investing activities		-2 290 480	-608 419	-2 274 666	-5 173 565
	Grynieji investicinės veiklos pinigų srautai	**2 865 513**	**-2 290 480**	**-608 419**	**-2 274 666**	**-2 308 052**
III.	**Finansinės veiklos pinigų srautai/ Cash flows from financial activities**					**0**
III.1.	Pinigų srautai, susiję su įmonės savininkais/ Cash flows related to owners	-6 000 000				-6 000 000
III.1.1.	Akcijų išleidimas/ Emission of shares					**0**
III.1.2.	Savininkų įnašai nuostoliams padengti/ Owners contributions against losses					**0**
III.1.3.	Savų akcijų supirkimas/ Redemption of own shares					**0**
III.1.4.	Dividendų išmokėjimas/ Dividends paid	**-6 000 000**				**-6 000 000**
III.2.	Pinigų srautai, susiję su kitais finansavimo šaltiniais/ Cash flows related to other finansing sources	0	236 019	259 621	236 028	731 668
III.2.1.	Finansinių skolų padidėjimas/ Increase in financial debts	0	0	0	0	0
III.2.1.1.	Paskolų gavimas/ Loans gained		0	0	0	0
III.2.1.2.	Obligacijų išleidimas/ Bonds emission					**0**
III.2.2.	Finansinių skolų sumažėjimas/ Decrease in financial debts	0	236 019	259 621	236 028	731 668
III.2.2.1.	Paskolų grąžinimas/ Loans paid		0	0	0	0
III.2.2.2.	Obligacijų supirkimas/ Redemption of bonds					**0**
III.2.2.3.	Sumokėtos palūkanos/ Interests paid		236 019	259 621	236 028	731 668
	Grynieji finansinės veiklos pinigų srautai	**-6 000 000**	**236 019**	**259 621**	**236 028**	**-5 268 332**
VI.	**Grynųjų pinigų srautų padidėjimas (sumažėjimas)**	**290 429**	**-1 138 428**	**1 756 420**	**-35 487**	**872 934**
VII.	**Pinigai ir pinigų ekvivalentai laikotarpio pradžioje/ Cash and cash equivalents at the beginning of the period**	**2 640 264**	**2 930 693**	**1 792 265**	**3 548 685**	**2 640 264**
VIII.	**Pinigai ir pinigų ekvivalentai laikotarpio pabaigoje/ Cash and cash equivalents at the end of the period**	**2 930 693**	**1 792 265**	**3 548 685**	**3 513 198**	**3 513 198**

Eil. Nr./ Row	Straipsniai / Items	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2015
I.	**Pagrindinės veiklos pinigų srautai**					
I.1.	Grynasis pelnas (nuostoliai)/ Net profit (loss)	2 009 280	2 848 006	3 509 173	1 950 857	10 317 317
I.2.	Nusidėvėjimo ir amortizacijos sąnaudos/ Depreciation and amortisation expenses	1 522 136	1 462 136	1 351 318	1 303 318	5 638 907
I.4.	Atsargų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in stock	1 169 018	1 511 931	836 195	-3 864 328	-347 184
I.5.	Išankstinių apmokėjimų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in prepayments	30 269	-538 277	-15 170	45 964	-477 214
I.7.	Pirkėjų įsiskolinimo (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in trade receivables	806 439	-743 041	797 426	-956 911	-96 088
I.8.	Dukterinių ir asocijuotų įmonių skolų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in debts of subsidiary and associated companies	59 004	59 004	29 502	0	147 510
I.12.	Trumpalaikių skolų tiekėjams ir gautų išankstinių apmokėjimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in short-term trade payables and received prepayments	-3 459 273	-1 900 872	-5 340 858	3 766 461	-6 934 542
I.13.	Pelno mokesčio įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in profit tax payable	-733 578	427 201	526 376	292 629	512 628
I.14.	Su darbo santykiais susijusių įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in liabilities related to labour relations	-46 836	51 365	-58 091	64 350	10 788
I.15.	Atidėjimų padidėjimas/ Inrease (decrease) in provisions	-140 471	-64 617	-15 508	-337 764	-558 360
I.16.	Kitų mokėtinų sumų ir įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in other amounts	1 208 195	-264 487	-21 399	-190 669	731 640
I.17.	Finansinės ir investicinės veiklos rezultatų eliminavimas/ Elimination of results of financial and investing activities	-236 666	-248 500	-226 207	-237 903	-949 275
1.18.	Pelnas (nuostolis) iš ilgalaikio turto perleidimo/ Gain (loss) on disposal of non-current assets					0
1.19.	Valiutos kurso keitimo rezultatų eliminavimas/ Elimination of FX gain and losses					0
1.20.	Atidėtas pelno mokestis ir kt.padidėjimas (sumažėjimas)/ (Increase) decrease in deferred income tax	-31 327	982	-38 829	42 993	-26 180
	Grynieji pagrindinės veiklos pinigų srautai	**2 156 190**	**2 600 831**	**1 333 929**	**1 878 998**	**7 969 948**
II.	**Investicinės veiklos pinigų srautai**					**0**
II.2.	Ilgalaikio turto (išskyrus investicijas) perleidimas	810 014				810 014
II.8.	Kiti investicinės veiklos pinigų srautų padidėjimai/ Other increases in cash flow from investing activities					0
II.9.	Kiti investicinės veiklos pinigų srautų sumažėjimai/ Other decreases in cash flow from investing activities		-1 202 806	-3 336 765		-4 539 572
	Grynieji investicinės veiklos pinigų srautai	**810 014**	**-1 202 806**	**-3 336 765**	**0**	**-3 729 557**
III.	**Finansinės veiklos pinigų srautai/ Cash flows from financial activities**					**0**
III.1.	Pinigų srautai, susiję su įmonės savininkais/ Cash flows related to owners	-5 000 000				-5 000 000
III.1.1.	Akcijų išleidimas/ Emission of shares					**0**
III.1.2.	Savininkų įnašai nuostoliams padengti/ Owners contributions against losses					**0**
III.1.3.	Savų akcijų supirkimas/ Redemption of own shares					**0**
III.1.4.	Dividendų išmokėjimas/ Dividends paid	**-5 000 000**				**-5 000 000**
III.2.	Pinigų srautai, susiję su kitais finansavimo šaltiniais/ Cash flows related to other finansing sources	259 631	236 666	248 500	226 207	971 003
III.2.1.	Finansinių skolų padidėjimas/ Increase in financial debts	0	0	0	0	0
III.2.1.1.	Paskolų gavimas/ Loans gained	0	0	0	0	0
III.2.1.2.	Obligacijų išleidimas/ Bonds emission					**0**
III.2.2.	Finansinių skolų sumažėjimas/ Decrease in financial debts	259 631	236 666	248 500	226 207	971 003
III.2.2.1.	Paskolų grąžinimas/ Loans paid	0	0	0	0	0
III.2.2.2.	Obligacijų supirkimas/ Redemption of bonds					**0**
III.2.2.3.	Sumokėtos palūkanos/ Interests paid	259 631	236 666	248 500	226 207	971 003
	Grynieji finansinės veiklos pinigų srautai	**-4 740 369**	**236 666**	**248 500**	**226 207**	**-4 028 997**
VI.	**Grynųjų pinigų srautų padidėjimas (sumažėjimas)**	**-1 774 165**	**1 634 691**	**-1 754 337**	**2 105 204**	**211 393**
VII.	**Pinigai ir pinigų ekvivalentai laikotarpio pradžioje/ Cash and cash equivalents at the beginning of the period**	**3 513 198**	**1 739 033**	**3 373 725**	**1 619 388**	**3 513 198**
VIII.	**Pinigai ir pinigų ekvivalentai laikotarpio pabaigoje/ Cash and cash equivalents at the end of the period**	**1 739 033**	**3 373 725**	**1 619 388**	**3 724 592**	**3 724 592**

Eil. Nr./ Row	Straipsniai / Items	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2016
I.	**Pagrindinės veiklos pinigų srautai**					
I.1.	Grynasis pelnas (nuostoliai)/ Net profit (loss)	2 455 964	3 055 135	3 896 211	1 651 249	11 058 559
I.2.	Nusidėvėjimo ir amortizacijos sąnaudos/ Depreciation and amortisation expenses	1 237 038	1 225 933	1 199 355	1 186 677	4 849 003
I.4.	Atsargų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in stock	5 045 164	-685 386	-8 013 791	-2 404 671	-6 058 684
I.5.	Išankstinių apmokėjimų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in prepayments	74 308	692 062	-363 585	-203 545	199 240
I.7.	Pirkėjų įsiskolinimo (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in trade receivables	50 790	829 314	-177 210	-825 086	-122 192
I.8.	Dukterinių ir asocijuotų įmonių skolų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in debts of subsidiary and associated companies	-14 751	-14 751	-7 376	0	-36 878
I.12.	Trumpalaikių skolų tiekėjams ir gautų išankstinių apmokėjimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in short-term trade payables and received prepayments	-3 916 163	-2 114 709	3 571 549	4 544 250	2 084 926
I.13.	Pelno mokesčio įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in profit tax payable	-1 179 203	458 270	584 432	247 687	111 186
I.14.	Su darbo santykiais susijusių įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in liabilities related to labour relations	-60 319	-266 230	67 284	60 931	-198 334
I.15.	Atidėjimų padidėjimas/ Inrease (decrease) in provisions	1 317 280	125 740	-290 460	-1 645 061	-492 501
I.16.	Kitų mokėtinų sumų ir įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in other amounts	-57 836	-93 502	-124 357	-181 739	-457 435
I.17.	Finansinės ir investicinės veiklos rezultatų eliminavimas/ Elimination of results of financial and investing activities	-261 693	-236 279	-233 419	-235 301	-966 692
1.18.	Pelnas (nuostolis) iš ilgalaikio turto perleidimo/ Gain (loss) on disposal of non-current assets					0
1.19.	Valiutos kurso keitimo rezultatų eliminavimas/ Elimination of FX gain and losses					0
1.20.	Atidėtas pelno mokestis ir kt.padidėjimas (sumažėjimas)/ (Increase) decrease in deferred income tax	-40 219	-144 477	44 952	40 397	-99 347
	Grynieji pagrindinės veiklos pinigų srautai	**4 650 360**	**2 831 120**	**153 584**	**2 235 787**	**9 870 851**
II.	**Investicinės veiklos pinigų srautai**					**0**
II.2.	Ilgalaikio turto (išskyrus investicijas) perleidimas					0
II.8.	Kiti investicinės veiklos pinigų srautų padidėjimai/ Other increases in cash flow from investing activities					0
II.9.	Kiti investicinės veiklos pinigų srautų sumažėjimai/ Other decreases in cash flow from investing activities		-4 917 304		-889 319	-5 806 624
	Grynieji investicinės veiklos pinigų srautai	**0**	**-4 917 304**	**0**	**-889 319**	**-5 806 624**
III.	**Finansinės veiklos pinigų srautai/ Cash flows from financial activities**					**0**
III.1.	Pinigų srautai, susiję su įmonės savininkais/ Cash flows related to owners	-5 000 000				-5 000 000
III.1.1.	Akcijų išleidimas/ Emission of shares					**0**
III.1.2.	Savininkų įnašai nuostoliams padengti/ Owners contributions against losses					**0**
III.1.3.	Savų akcijų supirkimas/ Redemption of own shares					**0**
III.1.4.	Dividendų išmokėjimas/ Dividends paid	**-5 000 000**				**-5 000 000**
III.2.	Pinigų srautai, susiję su kitais finansavimo šaltiniais/ Cash flows related to other finansing sources	237 903	261 693	236 279	468 720	1 204 595
III.2.1.	Finansinių skolų padidėjimas/ Increase in financial debts	0	0	0	0	0
III.2.1.1.	Paskolų gavimas/ Loans gained	0	0	0	0	0
III.2.1.2.	Obligacijų išleidimas/ Bonds emission					**0**
III.2.2.	Finansinių skolų sumažėjimas/ Decrease in financial debts	237 903	261 693	236 279	468 720	1 204 595
III.2.2.1.	Paskolų grąžinimas/ Loans paid		0	0	0	0
III.2.2.2.	Obligacijų supirkimas/ Redemption of bonds					**0**
III.2.2.3.	Sumokėtos palūkanos/ Interests paid	237 903	261 693	236 279	468 720	1 204 595
	Grynieji finansinės veiklos pinigų srautai	**-4 762 097**	**261 693**	**236 279**	**468 720**	**-3 795 405**
VI.	**Grynųjų pinigų srautų padidėjimas (sumažėjimas)**	**-111 738**	**-1 824 491**	**389 863**	**1 815 188**	**268 822**
VII.	**Pinigai ir pinigų ekvivalentai laikotarpio pradžioje/ Cash and cash equivalents at the beginning of the period**	**3 724 592**	**3 612 854**	**1 788 363**	**2 178 226**	**3 724 592**
VIII.	**Pinigai ir pinigų ekvivalentai laikotarpio pabaigoje/ Cash and cash equivalents at the end of the period**	**3 612 854**	**1 788 363**	**2 178 226**	**3 993 414**	**3 993 414**

7 PRIEDAS.

AUSTRIJOS ENERGETIKOS KOMPANIJOS PELNO (NUOSTOLIO) ATASKAITA

Eil. Nr./ Row No.	Straipsniai/ Items	Pastabos Nr./ Note No.	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2014
I.	**PARDAVIMO PAJAMOS / SALES REVENUE**		117 360 284	110 887 338	122 765 013	125 081 819	476 094 453
II.	**PARDAVIMO SAVIKAINA / COST OF**		**108 773 831**	**100 234 648**	**109 369 295**	**112 234 610**	**430 612 384**
III.	**BENDRASIS PELNAS (NUOSTOLIS)/ GROSS PROFIT (LOSS)**		**8 586 453**	**10 652 690**	**13 395 718**	**12 847 209**	**45 482 069**
IV.	**VEIKLOS SĄNAUDOS/ OPERATING EXPENSES**		**7 078 501**	**8 022 875**	**8 934 719**	**7 366 351**	**31 402 446**
IV.1.	Pardavimo/ Sales						0
IV.2.	Pardavimo, bendrosios ir administracinės/ Selling,		7 078 501	8 022 875	8 934 719	7 366 351	31 402 446
V.	**TIPINĖS VEIKLOS PELNAS (NUOSTOLIS /**		**1 507 952**	**2 629 814**	**4 460 999**	**5 480 858**	**14 079 623**
VI.	**KITA VEIKLA/ OTHER OPERATIONS**		**0**	**25 311**	**(92 375)**	**285 000**	**217 936**
VI.1.	Pajamos/ Income		0	25 311	0	285 000	310 311
VI.2.	Sąnaudos/ Expenses				92 375		92 375
VII.	**FINANSINĖ IR INVESTICINĖ VEIKLA/ FINANCIAL AND INVESTING ACTIVITIES**		**(138 535)**	**(107 528)**	**(633 937)**	**(208 279)**	**(1 088 278)**
VII.1.	Pajamos/ Income		2 153	2 153	2 153	2 153	8 612
VII.2.	Sąnaudos/ Expenses		140 688	109 681	636 090	210 432	1 096 890
VIII.	**ĮPRASTINĖS VEIKLOS PELNAS (NUOSTOLIS)/ PROFIT (LOSS) FROM ORDINARY ACTIVITY**		**1 369 417**	**2 547 597**	**3 734 687**	**5 557 579**	**13 209 281**
IX.	**Ypatingieji pelnas (+), praradimai (-)/ EXTRAORDINARY GAIN (+), LOSS (-)**						**0**
X.	**Valiutos keitimo pelnas (nuostoliai) / Foreign exchange gains (losses)**		**(28 773)**	**(1 127 331)**	**779 883**	**(883 005)**	**(1 259 226)**
XI.	**PELNAS (NUOSTOLIS) PRIEŠ APMOKESTINIMĄ/**		**1 340 644**	**1 420 266**	**4 514 570**	**4 674 574**	**11 950 055**
XII.	**PELNO MOKESTIS/ PROFIT TAX**		**201 097**	**213 040**	**677 185**	**701 186**	**1 792 508**
XIII.	**GRYNASIS PELNAS (NUOSTOLIS)/ NET PROFIT (LOSS)**		**1 139 548**	**1 207 226**	**3 837 384**	**3 973 388**	**10 157 547**

Eil. Nr./ Row No.	Straipsniai/ Items	Pastabos Nr./ Note No.	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2015
I.	**PARDAVIMO PAJAMOS / SALES REVENUE**		120 795 251	124 837 426	124 389 295	123 506 108	493 528 080
II.	**PARDAVIMO SAVIKAINA / COST OF**		**109 969 045**	**113 432 116**	**112 158 948**	**113 575 579**	**449 135 689**
III.	**BENDRASIS PELNAS (NUOSTOLIS)/ GROSS PROFIT (LOSS)**		**10 826 205**	**11 405 310**	**12 230 347**	**9 930 529**	**44 392 391**
IV.	**VEIKLOS SĄNAUDOS/ OPERATING EXPENSES**		**8 620 651**	**7 549 545**	**8 241 383**	**7 317 136**	**31 728 715**
IV.1.	Pardavimo/ Sales						0
IV.2.	Pardavimo, bendrosios ir administracinės/ Selling,		8 620 651	7 549 545	8 241 383	7 317 136	31 728 715
V.	**TIPINĖS VEIKLOS PELNAS (NUOSTOLIS /**		**2 205 555**	**3 855 765**	**3 988 964**	**2 613 392**	**12 663 676**
VI.	**KITA VEIKLA/ OTHER OPERATIONS**		**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
VI.1.	Pajamos/ Income		0	0	0	0	0
VI.2.	Sąnaudos/ Expenses						0
VII.	**FINANSINĖ IR INVESTICINĖ VEIKLA/ FINANCIAL AND INVESTING ACTIVITIES**		**(111 710)**	**(107 863)**	**(109 203)**	**(108 127)**	**(436 903)**
VII.1.	Pajamos/ Income		2 153	2 153	2 153	2 153	8 612
VII.2.	Sąnaudos/ Expenses		113 863	110 016	111 356	110 280	445 515
VIII.	**ĮPRASTINĖS VEIKLOS PELNAS (NUOSTOLIS)/ PROFIT (LOSS) FROM ORDINARY ACTIVITY**		**2 093 845**	**3 747 902**	**3 879 761**	**2 505 265**	**12 226 773**
IX.	**Ypatingieji pelnas (+), praradimai (-)/ EXTRAORDINARY GAIN (+), LOSS (-)**						**0**
X.	**Valiutos keitimo pelnas (nuostoliai) / Foreign exchange gains (losses)**		**224 803**	**1 730**	**(37 853)**	**(2 712)**	**185 968**
XI.	**PELNAS (NUOSTOLIS) PRIEŠ APMOKESTINIMĄ/**		**2 318 648**	**3 749 632**	**3 841 908**	**2 502 553**	**12 412 741**
XII.	**PELNO MOKESTIS/ PROFIT TAX**		**347 797**	**562 445**	**576 286**	**375 383**	**1 861 911**
XIII.	**GRYNASIS PELNAS (NUOSTOLIS)/ NET PROFIT (LOSS)**		**1 970 851**	**3 187 187**	**3 265 622**	**2 127 170**	**10 550 830**

Eil. Nr./ Row No.	Straipsniai/ Items	Pastabos Nr./ Note No.	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2016
I.	**PARDAVIMO PAJAMOS / SALES REVENUE**		124 375 695	129 812 474	127 631 773	136 175 146	517 995 088
II.	**PARDAVIMO SAVIKAINA / COST OF**		**114 128 258**	**119 537 099**	**116 241 296**	**123 844 331**	**473 750 983**
III.	**BENDRASIS PELNAS (NUOSTOLIS)/ GROSS PROFIT (LOSS)**		**10 247 437**	**10 275 376**	**11 390 477**	**12 330 816**	**44 244 105**
IV.	**VEIKLOS SĄNAUDOS/ OPERATING EXPENSES**		**7 113 142**	**7 236 871**	**7 346 927**	**7 400 051**	**29 096 990**
IV.1.	Pardavimo/ Sales						0
IV.2.	Pardavimo, bendrosios ir administracinės/ Selling,		7 113 142	7 236 871	7 346 927	7 400 051	29 096 990
V.	**TIPINĖS VEIKLOS PELNAS (NUOSTOLIS /**		**3 134 295**	**3 038 505**	**4 043 550**	**4 930 765**	**15 147 115**
VI.	**KITA VEIKLA/ OTHER OPERATIONS**		**(13 459)**	**(25 003)**	**(125 463)**	**(501 002)**	**(664 927)**
VI.1.	Pajamos/ Income		0	0	0	0	0
VI.2.	Sąnaudos/ Expenses		13 459	25 003	125 463	501 002	664 927
VII.	**FINANSINĖ IR INVESTICINĖ VEIKLA/ FINANCIAL AND INVESTING ACTIVITIES**		**(100 495)**	**(82 189)**	**(81 396)**	**(83 596)**	**(347 676)**
VII.1.	Pajamos/ Income		2 153	2 153	2 153	2 153	8 612
VII.2.	Sąnaudos/ Expenses		102 648	84 342	83 549	85 749	356 288
VIII.	**ĮPRASTINĖS VEIKLOS PELNAS (NUOSTOLIS)/ PROFIT (LOSS) FROM ORDINARY ACTIVITY**		**3 020 341**	**2 931 313**	**3 836 691**	**4 346 167**	**14 134 512**
IX.	**Ypatingieji pelnas (+), praradimai (-)/ EXTRAORDINARY GAIN (+), LOSS (-)**						**0**
X.	**Valiutos keitimo pelnas (nuostoliai) / Foreign exchange gains (losses)**		**(22 251)**	**(435 578)**	**127 841**	**(805 773)**	**(1 135 761)**
XI.	**PELNAS (NUOSTOLIS) PRIEŠ APMOKESTINIMĄ/**		**2 998 090**	**2 495 735**	**3 964 532**	**3 540 394**	**12 998 751**
XII.	**PELNO MOKESTIS/ PROFIT TAX**		**449 714**	**374 360**	**594 680**	**531 059**	**1 949 813**
XIII.	**GRYNASIS PELNAS (NUOSTOLIS)/ NET PROFIT (LOSS)**		**2 548 377**	**2 121 375**	**3 369 852**	**3 009 335**	**11 048 938**

8 PRIEDAS.

AUSTRIJOS ENERGETIKOS KOMPANIJOS BALANSAS

Eil. Nr./ Row No	TURTAS/ASSETS	Pastabos Nr./ Note No.	01.01.2014	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014	31.12.2014
A.	**ILGALAIKIS TURTAS/ LONG TERM ASSETS**		**62 689 027**	**45 873 858**	**47 250 703**	**51 555 189**	**53 972 269**
I.	NEMATERIALUSIS TURTAS/ INTANIGBLE ASSETS		2 303 941	2 238 654	2 183 906	2 129 158	2 074 411
I.1	Plėtojimo darbai/ Development costs						
I.2	Prestižas/ Goodwill						
I.3	Patentai ir licencijos/ Patent & lincence						
I.4	Programinė įranga/ Software		2 176 409	2 121 794	2 077 670	2 033 545	1 989 422
I.5	Kitas nematerialus turtas/ Other intangible assets		127 532	116 859	106 236	95 612	84 989
II.	MATERIALUSIS TURTAS/ TANGIBLE ASSETS		55 455 086	38 700 338	40 127 066	44 481 434	46 948 394
II.1.	Žemė/ Land		35 544 039	18 801 574	20 644 460	25 410 002	28 280 297
II.2.	Pastatai ir statiniai/ Buildings & Plant		17 947 567	18 059 142	17 711 294	17 368 675	17 026 958
II.3.	Mašinos ir įrengimai/ Machinery & equipments						
II.4.	Transporto priemonės/ Vehicles		572 531	521 003	474 113	431 443	392 613
II.5.	Kita įranga, prietaisai, įrankiai ir įrenginiai/ Other fixtures, fittings, tools and equipments		1 390 948	1 318 619	1 297 199	1 271 313	1 248 526
II.6.	Nebaigta statyba/ Constructions in progress						
II.7.	Kitas materialusis turtas/ Other tangible assets						
III.	ILGALAIKIS FINANSINIS TURTAS/ FINANCIAL LONG - TERM ASSETS		4 930 000	4 934 866	4 939 732	4 944 598	4 949 464
III.1.	Investicijos į dukterines ir asocijuotas įmones/ Investment in subsidiary and associated company		3 700 000	3 700 000	3 700 000	3 700 000	3 700 000
III.2.	Paskolos asocijuotoms ir dukterinėms įmonėms/ Loans for associated and subsidiary company		1 230 000	1 234 866	1 239 732	1 244 598	1 249 464
III.3.	Po vienerių metų gautinos sumos/ Amounts receivable after one year						
III.4.	Kitas ilgalaikis finansinis turtas/ Other financial long-term assets						
B.	**TRUMPALAIKIS TURTAS/ SHORT TERM ASSETS**		**10 976 111**	**12 556 164**	**11 940 890**	**11 168 887**	**12 988 957**
I.	ATSARGOS IR NEBAIGTOS VYKDYTI SUTARTYS/ STOCK AND CONTRACTS IN PROGRESS		3 811 094	3 567 496	3 619 770	4 040 640	4 313 040
I.1.	Atsargos/ Stock		2 807 446	2 774 082	2 787 025	2 912 998	3 130 828
I.1.1	Žaliavos ir komplektavimo gaminiai/ Raw materials and consumables		1 809 599	1 705 121	1 747 747	1 880 199	2 213 756
I.1.2	Nebaigta gamyba/ Work in progress						
I.1.3	Pagaminta produkcija/ Finished products						
I.1.4	Prekės, skirtos perparduoti/ Goods for resale		997 848	1 068 961	1 039 279	1 032 799	917 072
I.2.	Išankstiniai apmokėjimai/ Prepayments		1 003 647	793 414	832 744	1 127 642	1 182 212
I.3.	Nebaigtos vykdyti sutartys/ Contracts in progress						
II.	PER VIENERIUS METUS GAUTINOS SUMOS/ AMOUNTS RECEIVABLE WITHIN ONE YEAR		4 981 674	5 808 125	4 859 436	3 869 286	6 032 149
II.1.	Pirkėjų įsiskolinimas/ Trade debtors		4 556 590	5 361 447	4 369 537	3 240 563	5 429 632
II.2.	Dukterinių ir asocijuotų įmonių skolos/ Debts of subsidiary and associated companies		425 084	446 678	489 898	628 723	602 517
II.3.	Kitos gautinos sumos/ Other amounts receivable						
III.	KITAS TRUMPALAIKIS TURTAS/ OTHER SHORT TERM ASSETS		327 333	328 443	331 423	333 003	300 001
III.1.	Trumpalaikės investicijos/ Short term investment		327 333	328 443	331 423	333 003	300 001
III.2.	Terminuoti indėliai/ Term deposits						
III.3.	Kitas trumpalaikis turtas/ Other short term assets						
IV.	PINIGAI IR JŲ EKVIVALENTAI/ CASH AND IT'S EQUIVALENT		1 856 011	2 852 100	3 130 262	2 925 958	2 343 766
	TURTAS IŠ VISO/ TOTAL ASSETS		**73 665 138**	**58 430 022**	**59 191 594**	**62 724 076**	**66 961 226**

Eil. Nr./ Row No	NUOSAVAS KAPITALAS IR ĮSIPAREIGOJIMAI/ SHAREHOLDERS EQUITY AND LIABILITIES	Pastabos Nr./ Note No.	01.01.2014	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014	31.12.2014
C.	**NUOSAVAS KAPITALAS/ SHAREHOLDERS EQUITY**		**57 694 311**	**41 522 725**	**42 729 951**	**46 567 335**	**50 540 724**
I.1.	Įstatinis (pasirašytasis)/ Subscribed capital		10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
I.2.	Nepareikalautas įmokėti (-)/ Uncalled capital		0	0	0	0	0
I.3.	Akcijų priedai/ Share premium account						
I.4.	Savos akcijos (-)/ Own shares						
II.	PERKAINOJIMO REZERVAS/ REVALUATION RESERVE						
III.	REZERVAI/ RESERVES		2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000
III.1.	Įstatymo numatyti/ Legal reserve		2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000
III.2.	Savoms akcijos įsigyti/ Reserve for buing own shares						
III.3.	Kiti rezervai/ Other reserve						
IV.	NEPASKIRSTYTAS PELNAS (NUOSTOLIS)/ PROFIT (LOSS) BROUGHT FORWARD		45 194 311	29 022 725	30 229 951	34 067 335	38 040 724
IV.1.	Ataskaitinių metų/ Current year		16 583 902	1 139 548	2 346 774	6 184 158	10 157 547
IV.2.	Ankstesniųjų metų/ Previous years		28 610 409	27 883 177	27 883 177	27 883 177	27 883 177
D.	**DOTACIJOS IR SUBSIDIJOS/ GRANTS AND SUBSIDIES**						
E.	**MOKĖTINOS SUMOS IR ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNTS PAYABLE AND LIABILITIES**		**15 970 827**	**16 907 297**	**16 461 643**	**16 156 741**	**16 420 502**
I.	PO VIENERIŲ METŲ MOKĖTINOS SUMOS IR ILGALAIKIAI ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNTS PAYABLE AFTER ONE YEAR AND LONG TERM LIABILITIES		13 035 451	13 152 449	13 269 446	13 386 444	13 503 442
I.1	Finansinės skolos/ Financial debts		13 035 451	13 152 449	13 269 446	13 386 444	13 503 442
I.1.1	Lizingo (finansinės nuomos) ir panašūs įsipareigojimai/ Leasing (financial rent) and similar liabilities		13 035 451	13 152 449	13 269 446	13 386 444	13 503 442
I.1.2	Kreditinėms institucijoms/ Credit institutions						
I.1.3	Kitos finansinės skolos/ Others financial debts			0	0	0	0
I.2.	Skolos tiekėjams/ Suppliers payable						
I.3.	Gauti išankstiniai apmokėjimai/ Payments received in advance						
I.4.	Atidėjiniai/ Provisions:						
I.4.1	Įsipareigojimų ir reikalavimų padengimo/ Obligations and claims covery						
I.4.2	Pensijų ir panašių įsipareigojimų/ Pensions and similar obligations						
I.4.3	Kiti atidėjiniai/ Other provisions						
I.5.	Atidėtieji mokesčiai/ Deferred taxes						
I.6.	Kitos mokėtinos sumos ir ilgalaikiai įsipareigojimai/ Other amounts payable and long-term liabilities						
II.	PER VIENERIUS METUS MOKĖTINOS SUMOS IR TRUMPALAIKIAI ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNT PAYABLE WITHIN ONE YEAR AND SHORT TERM LIABILITIES		2 935 376	3 754 849	3 192 196	2 770 297	2 917 061
II.1	Ilgalaikių skolų einamųjų metų dalis/ Current year portion of long term debts						
II.2	Finansinės skolos/ Financial debts		0	0	0	0	0
II.2.1.	Kreditinėms institucijoms/ Credit institutions						
II.2.2.	Kitos/ Others						
II.3	Skolos tiekėjams/ Suppliers payable		1 451 872	1 497 067	1 142 483	1 053 666	1 335 536
II.4.	Gauti išankstiniai apmokėjimai/ Payments received in advance		762 330	992 949	896 167	811 004	784 508
II.5.	Pelno mokesčio įsipareigojimas/ Profit tax liability		72 402	66 725	55 745	107 738	24 032
II.6.	Su darbo santykiais susiję įsipareigojimai/ Work relationship liabilities		18 787	21 391	20 309	19 748	21 963
II.7.	Atidėjiniai/ Provisions		579 839	1 126 108	1 026 056	728 204	701 503
II.8.	Kitos mokėtinos sumos ir trumpalaikiai įsipareigojimai/ Other amounts payable and short-term liabilities		50 146	50 609	51 437	49 937	49 519
	SAVININKŲ NUOSAVYBĖ IR ĮSIPAREIGOJIMAI IŠ VISO/ TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		**73 665 138**	**58 430 022**	**59 191 594**	**62 724 076**	**66 961 226**

Eil. Nr./ Row No	TURTAS/ASSETS	Pastabos Nr./ Note No.	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015	31.12.2015
A.	**ILGALAIKIS TURTAS/ LONG TERM ASSETS**		**58 364 532**	**62 654 815**	**65 326 599**	**55 090 270**
I.	NEMATERIALUSIS TURTAS/ INTANIGBLE ASSETS		2 021 485	1 968 924	1 913 599	1 866 263
I.1	Plėtojimo darbai/ Development costs					
I.2	Prestižas/ Goodwill					
I.3	Patentai ir licencijos/ Patent & lincence					
I.4	Programinė įranga/ Software		1 947 120	1 905 183	1 860 481	1 823 769
I.5	Kitas nematerialus turtas/ Other intangible assets		74 365	63 741	53 118	42 494
II.	MATERIALUSIS TURTAS/ TANGIBLE ASSETS		51 388 718	55 726 695	58 448 938	48 255 079
II.1.	Žemė/ Land		33 110 266	38 315 780	41 388 751	31 299 979
II.2.	Pastatai ir statiniai/ Buildings & Plant		16 687 101	15 846 946	15 526 969	15 222 031
II.3.	Mašinos ir įrengimai/ Machinery & equipments					
II.4.	Transporto priemonės/ Vehicles		357 278	325 123	295 862	483 755
II.5.	Kita įranga, prietaisai, įrankiai ir įrenginiai/ Other fixtures, fittings, tools and equipments		1 234 073	1 238 846	1 237 358	1 249 314
II.6.	Nebaigta statyba/ Constructions in progress					
II.7.	Kitas materialusis turtas/ Other tangible assets					
III.	ILGALAIKIS FINANSINIS TURTAS/ FINANCIAL LONG-TERM ASSETS		4 954 330	4 959 196	4 964 062	4 968 927
III.1.	Investicijos į dukterines ir asocijuotas įmones/ Investment in subsidiary and associated company		3 700 000	3 700 000	3 700 000	3 700 000
III.2.	Paskolos asocijuotoms ir dukterinėms įmonėms/ Loans for associated and subsidiary company		1 254 330	1 259 196	1 264 062	1 268 927
III.3.	Po vienerių metų gautinos sumos/ Amounts receivable after one year					
III.4.	Kitas ilgalaikis finansinis turtas/ Other financial long-term assets					
B.	**TRUMPALAIKIS TURTAS/ SHORT TERM ASSETS**		**10 893 631**	**13 904 880**	**14 591 175**	**13 471 061**
I.	ATSARGOS IR NEBAIGTOS VYKDYTI SUTARTYS/ STOCK AND CONTRACTS IN PROGRESS		4 167 297	4 192 268	4 164 962	4 394 300
I.1.	Atsargos/ Stock		3 106 859	3 247 026	3 261 966	3 645 477
I.1.1	Žaliavos ir komplektavimo gaminiai/ Raw materials and consumables		2 024 768	2 178 597	2 209 340	2 491 608
I.1.2	Nebaigta gamyba/ Work in progress					
I.1.3	Pagaminta produkcija/ Finished products					
I.1.4	Prekės, skirtos perparduoti/ Goods for resale		1 082 090	1 068 429	1 052 626	1 153 870
I.2.	Išankstiniai apmokėjimai/ Prepayments		1 060 438	945 242	902 996	748 823
I.3.	Nebaigtos vykdyti sutartys/ Contracts in progress					
II.	PER VIENERIUS METUS GAUTINOS SUMOS/ AMOUNTS RECEIVABLE WITHIN ONE YEAR		3 422 176	4 244 937	5 233 542	4 036 759
II.1.	Pirkėjų įsiskolinimas/ Trade debtors		2 923 932	3 763 114	4 610 050	3 577 914
II.2.	Dukterinių ir asocijuotų įmonių skolos/ Debts of subsidiary and associated companies		498 243	481 823	623 492	458 846
II.3.	Kitos gautinos sumos/ Other amounts receivable					
III.	KITAS TRUMPALAIKIS TURTAS/ OTHER SHORT TERM ASSETS		170 024	168 001	33 451	653
III.1.	Trumpalaikės investicijos/ Short term investment		170 024	168 001	33 451	653
III.2.	Terminuoti indėliai/ Term deposits					
III.3.	Kitas trumpalaikis turtas/ Other short term assets					
IV.	PINIGAI IR JŲ EKVIVALENTAI/ CASH AND IT'S EQUIVALENT		3 134 135	5 299 673	5 159 219	5 039 349
	TURTAS IŠ VISO/ TOTAL ASSETS		**69 258 163**	**76 559 695**	**79 917 774**	**68 561 331**

Eil. Nr./ Row No	NUOSAVAS KAPITALAS IR ĮSIPAREIGOJIMAI/ SHAREHOLDERS EQUITY AND LIABILITIES	Pastabos Nr./ Note No.	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015	31.12.2015
C.	**NUOSAVAS KAPITALAS/ SHAREHOLDERS EQUITY**		**52 511 574**	**59 933 296**	**63 198 918**	**52 838 685**
I.1.	Įstatinis (pasirašytasis)/ Subscribed capital		10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
I.2.	Nepareikalautas įmokėti (-)/ Uncalled capital		0	0	0	0
I.3.	Akcijų priedai/ Share premium account					
I.4.	Savos akcijos (-)/ Own shares					
II.	PERKAINOJIMO REZERVAS/ REVALUATION RESERVE					
III.	REZERVAI/ RESERVES		2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000
III.1.	Įstatymo numatyti/ Legal reserve		2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000
III.2.	Savoms akcijos įsigyti/ Reserve for buing own shares					
III.3.	Kiti rezervai/ Other reserve					
IV.	NEPASKIRSTYTAS PELNAS (NUOSTOLIS)/ PROFIT (LOSS) BROUGHT FORWARD		40 011 574	47 433 296	50 698 918	40 338 685
IV.1.	Ataskaitinių metų/ Current year		1 970 851	5 158 038	8 423 660	10 550 830
IV.2.	Ankstesniųjų metų/ Previous years		38 040 724	42 275 258	42 275 258	29 787 855
D.	**DOTACIJOS IR SUBSIDIJOS/ GRANTS AND SUBSIDIES**					
E.	**MOKĖTINOS SUMOS IR ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNTS PAYABLE AND LIABILITIES**		**16 746 589**	**16 626 398**	**16 718 856**	**15 722 646**
I.	PO VIENERIŲ METŲ MOKĖTINOS SUMOS IR ILGALAIKIAI ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNTS PAYABLE AFTER ONE YEAR AND LONG TERM LIABILITIES		13 620 439	13 737 437	13 854 434	13 000 000
I.1	Finansinės skolos/ Financial debts		13 620 439	13 737 437	13 854 434	13 000 000
I.1.1	Lizingo (finansinės nuomos) ir panašūs įsipareigojimai/ Leasing (financial rent) and similar liabilities		13 620 439	13 737 437	13 854 434	13 000 000
I.1.2	Kreditinėms institucijoms/ Credit institutions					
I.1.3	Kitos finansinės skolos/ Others financial debts		0	0	0	0
I.2.	Skolos tiekėjams/ Suppliers payable					
I.3.	Gauti išankstiniai apmokėjimai/ Payments received in advance					
I.4.	Atidėjiniai/ Provisions:					
I.4.1	Įsipareigojimų ir reikalavimų padengimo/ Obligations and claims covery					
I.4.2	Pensijų ir panašių įsipareigojimų/ Pensions and similar obligations					
I.4.3	Kiti atidėjiniai/ Other provisions					
I.5.	Atidėtieji mokesčiai/ Deferred taxes					
I.6.	Kitos mokėtinos sumos ir ilgalaikiai įsipareigojimai/ Other amounts payable and long-term liabilities					
II.	PER VIENERIUS METUS MOKĖTINOS SUMOS IR TRUMPALAIKIAI ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNT PAYABLE WITHIN ONE YEAR AND SHORT TERM LIABILITIES		3 126 150	2 888 962	2 864 421	2 722 646
II.1	Ilgalaikių skolų einamųjų metų dalis/ Current year portion of long term debts					
II.2	Finansinės skolos/ Financial debts		0	0	0	0
II.2.1.	Kreditinėms institucijoms/ Credit institutions					
II.2.2.	Kitos/ Others					
II.3	Skolos tiekėjams/ Suppliers payable		1 192 468	1 323 945	1 087 321	1 280 438
II.4.	Gauti išankstiniai apmokėjimai/ Payments received in advance		795 616	762 748	763 989	773 147
II.5.	Pelno mokesčio įsipareigojimas/ Profit tax liability		229 271	7 571	305 492	3 278
II.6.	Su darbo santykiais susiję įsipareigojimai/ Work relationship liabilities		38 554	23 383	22 655	22 372
II.7.	Atidėjiniai/ Provisions		819 881	722 372	635 540	593 994
II.8.	Kitos mokėtinos sumos ir trumpalaikiai įsipareigojimai/ Other amounts payable and short-term liabilities		50 360	48 942	49 425	49 418
	SAVININKŲ NUOSAVYBĖ IR ĮSIPAREIGOJIMAI IŠ VISO/ TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		**69 258 163**	**76 559 695**	**79 917 774**	**68 561 331**

Eil. Nr./ Row No	TURTAS/ASSETS	Pastabos Nr./ Note No.	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2016
A.	**ILGALAIKIS TURTAS/ LONG TERM ASSETS**		**60 878 905**	**59 913 430**	**56 179 798**	**47 554 812**
I.	NEMATERIALUSIS TURTAS/ INTANIGBLE ASSETS		1 923 885	1 896 442	2 022 655	2 000 473
I.1	Plėtojimo darbai/ Development costs					
I.2	Prestižas/ Goodwill					
I.3	Patentai ir licencijos/ Patent & lincence					
I.4	Programinė įranga/ Software		1 826 877	1 812 772	1 952 323	1 943 478
I.5	Kitas nematerialus turtas/ Other intangible assets		97 007	83 670	70 332	56 995
II.	MATERIALUSIS TURTAS/ TANGIBLE ASSETS		53 981 227	53 316 988	49 453 187	40 846 428
II.1.	Žemė/ Land		37 179 308	36 907 907	33 403 753	24 261 968
II.2.	Pastatai ir statiniai/ Buildings & Plant		15 111 049	14 661 620	14 459 489	14 578 147
II.3.	Mašinos ir įrengimai/ Machinery & equipments					
II.4.	Transporto priemonės/ Vehicles		440 217	400 598	364 544	331 735
II.5.	Kita įranga, prietaisai, įrankiai ir įrenginiai/ Other fixtures, fittings, tools and equipments		1 250 653	1 346 864	1 225 401	1 674 578
II.6.	Nebaigta statyba/ Constructions in progress					
II.7.	Kitas materialusis turtas/ Other tangible assets					
III.	ILGALAIKIS FINANSINIS TURTAS/ FINANCIAL LONG-TERM ASSETS		4 973 793	4 700 000	4 703 956	4 707 912
III.1.	Investicijos į dukterines ir asocijuotas įmones/ Investment in subsidiary and associated company		3 700 000	3 700 000	3 700 000	3 700 000
III.2.	Paskolos asocijuotoms ir dukterinėms įmonėms/ Loans for associated and subsidiary company		1 273 793	1 000 000	1 003 956	1 007 912
III.3.	Po vienerių metų gautinos sumos/ Amounts receivable after one year					
III.4.	Kitas ilgalaikis finansinis turtas/ Other financial long-term assets					
B.	**TRUMPALAIKIS TURTAS/ SHORT TERM ASSETS**		**14 078 249**	**14 536 603**	**12 496 066**	**12 913 093**
I.	ATSARGOS IR NEBAIGTOS VYKDYTI SUTARTYS/ STOCK AND CONTRACTS IN PROGRESS		4 287 311	4 649 317	5 002 238	4 753 181
I.1.	Atsargos/ Stock		3 667 403	4 041 224	4 234 608	4 031 828
I.1.1	Žaliavos ir komplektavimo gaminiai/ Raw materials and consumables		2 536 637	2 918 380	3 015 885	2 842 417
I.1.2	Nebaigta gamyba/ Work in progress					
I.1.3	Pagaminta produkcija/ Finished products					
I.1.4	Prekės, skirtos perparduoti/ Goods for resale		1 130 766	1 122 844	1 218 724	1 189 411
I.2.	Išankstiniai apmokėjimai/ Prepayments		619 908	608 093	767 630	721 353
I.3.	Nebaigtos vykdyti sutartys/ Contracts in progress					
II.	PER VIENERIUS METUS GAUTINOS SUMOS/ AMOUNTS RECEIVABLE WITHIN ONE YEAR		4 660 494	4 930 549	5 266 614	5 931 172
II.1.	Pirkėjų įsiskolinimas/ Trade debtors		4 127 547	4 361 363	4 405 875	4 903 367
II.2.	Dukterinių ir asocijuotų įmonių skolos/ Debts of subsidiary and associated companies		532 947	569 186	860 739	1 027 805
II.3.	Kitos gautinos sumos/ Other amounts receivable					
III.	KITAS TRUMPALAIKIS TURTAS/ OTHER SHORT TERM ASSETS		999 830	0	0	0
III.1.	Trumpalaikės investicijos/ Short term investment		999 830			
III.2.	Terminuoti indėliai/ Term deposits					
III.3.	Kitas trumpalaikis turtas/ Other short term assets					
IV.	PINIGAI IR JŲ EKVIVALENTAI/ CASH AND IT'S EQUIVALENT		4 130 614	4 956 737	2 227 213	2 228 739
	TURTAS IŠ VISO/ TOTAL ASSETS		**74 957 155**	**74 450 032**	**68 675 864**	**60 467 905**

Eil. Nr./ Row No	NUOSAVAS KAPITALAS IR ĮSIPAREIGOJIMAI/ SHAREHOLDERS EQUITY AND LIABILITIES	Pastabos Nr./ Note No.	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2016
C.	**NUOSAVAS KAPITALAS/ SHAREHOLDERS EQUITY**		**58 984 125**	**58 628 905**	**52 552 356**	**44 227 421**
I.1.	Įstatinis (pasirašytasis)/ Subscribed capital		10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
I.2.	Nepareikalautas įmokėti (-)/ Uncalled capital		0	0	0	0
I.3.	Akcijų priedai/ Share premium account					
I.4.	Savos akcijos (-)/ Own shares					
II.	PERKAINOJIMO REZERVAS/ REVALUATION RESERVE					
III.	REZERVAI/ RESERVES		2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000
III.1.	Įstatymo numatyti/ Legal reserve		2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000
III.2.	Savoms akcijos įsigyti/ Reserve for buing own shares					
III.3.	Kiti rezervai/ Other reserve					
IV.	NEPASKIRSTYTAS PELNAS (NUOSTOLIS)/ PROFIT (LOSS) BROUGHT FORWARD		46 484 125	46 128 905	40 052 356	31 727 421
IV.1.	Ataskaitinių metų/ Current year		2 548 377	4 669 751	8 039 604	11 048 938
IV.2.	Ankstesniųjų metų/ Previous years		43 935 748	41 459 154	32 012 752	20 678 482
D.	**DOTACIJOS IR SUBSIDIJOS/ GRANTS AND SUBSIDIES**					
E.	**MOKĖTINOS SUMOS IR ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNTS PAYABLE AND LIABILITIES**		**15 973 029**	**15 821 127**	**16 123 508**	**16 240 484**
I.	PO VIENERIŲ METŲ MOKĖTINOS SUMOS IR ILGALAIKIAI ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNTS PAYABLE AFTER ONE YEAR AND LONG TERM LIABILITIES		13 116 998	13 233 995	13 350 993	13 467 991
I.1	Finansinės skolos/ Financial debts		13 116 998	13 233 995	13 350 993	13 467 991
I.1.1	Lizingo (finansinės nuomos) ir panašūs įsipareigojimai/ Leasing (financial rent) and similar liabilities		13 116 998	13 233 995	13 350 993	13 467 991
I.1.2	Kreditinėms institucijoms/ Credit institutions					
I.1.3	Kitos finansinės skolos/ Others financial debts		0	0	0	0
I.2.	Skolos tiekėjams/ Suppliers payable					
I.3.	Gauti išankstiniai apmokėjimai/ Payments received in advance					
I.4.	Atidėjiniai/ Provisions:					
I.4.1	Įsipareigojimų ir reikalavimų padengimo/ Obligations and claims covery					
I.4.2	Pensijų ir panašių įsipareigojimų/ Pensions and similar obligations					
I.4.3	Kiti atidėjiniai/ Other provisions					
I.5.	Atidėtieji mokesčiai/ Deferred taxes					
I.6.	Kitos mokėtinos sumos ir ilgalaikiai įsipareigojimai/ Other amounts payable and long-term liabilities					
II.	PER VIENERIUS METUS MOKĖTINOS SUMOS IR TRUMPALAIKIAI ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNT PAYABLE WITHIN ONE YEAR AND SHORT TERM LIABILITIES		2 856 032	2 587 132	2 772 515	2 772 494
II.1	Ilgalaikių skolų einamųjų metų dalis/ Current year portion of long term debts					
II.2	Finansinės skolos/ Financial debts		0	0	0	0
II.2.1.	Kreditinėms institucijoms/ Credit institutions					
II.2.2.	Kitos/ Others					
II.3	Skolos tiekėjams/ Suppliers payable		1 341 798	1 203 690	1 257 366	1 541 460
II.4.	Gauti išankstiniai apmokėjimai/ Payments received in advance		785 199	686 330	689 192	632 741
II.5.	Pelno mokesčio įsipareigojimas/ Profit tax liability		9 556	3 092	3 008	2 001
II.6.	Su darbo santykiais susiję įsipareigojimai/ Work relationship liabilities		27 059	25 266	25 783	44 658
II.7.	Atidėjiniai/ Provisions		643 364	620 206	748 339	503 202
II.8.	Kitos mokėtinos sumos ir trumpalaikiai įsipareigojimai/ Other amounts payable and short-term liabilities		49 055	48 547	48 827	48 432
	SAVININKŲ NUOSAVYBĖ IR ĮSIPAREIGOJIMAI IŠ VISO/ TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		**74 957 155**	**74 450 032**	**68 675 864**	**60 467 905**

9 PRIEDAS

AUSTRIJOS ENERGETIKOS KOMPANIJOS PINIGŲ SRAUTŲ ATASKAITA

Eil. Nr./ Row No.	Straipsniai / Items	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2014
I.	**Pagrindinės veiklos pinigų srautai/ Cash flow from company's main activity**					
I.1.	Grynasis pelnas (nuostoliai)/ Net profit (loss)	1 139 548	1 207 226	3 837 384	3 973 388	10 157 547
I.2.	Nusidėvėjimo ir amortizacijos sąnaudos/ Depreciation and amortisation expenses	2 499 624	2 228 539	2 207 582	2 199 715	9 135 462
I.4.	Atsargų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in stock	33 365	-12 944	-125 972	-217 830	-323 382
I.5.	Išankstinių apmokėjimų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in prepayments	210 233	-39 330	-294 898	-54 571	-178 565
I.7.	Pirkėjų įsiskolinimo (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in trade receivables	-804 858	991 910	1 128 975	-2 189 069	-873 043
I.8.	Dukterinių ir asocijuotų įmonių skolų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in debts of subsidiary and associated companies	-21 594	-43 220	-138 825	26 206	-177 433
I.12.	Trumpalaikių skolų tiekėjams ir gautų išankstinių apmokėjimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in short-term trade payables and received prepayments	-673 111	-3 566 891	-4 044 226	-3 523 161	-11 807 389
I.13.	Pelno mokesčio įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in profit tax payable	-5 677	-10 981	51 993	-83 706	-48 370
I.14.	Su darbo santykiais susijusių įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in liabilities related to labour relations	2 604	-1 082	-561	2 215	3 176
I.15.	Atidėjimų padidėjimas/ Inrease (decrease) in provisions	546 269	-100 052	-297 852	-26 701	121 664
I.16.	Kitų mokėtinų sumų ir įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in other amounts	463	828	-1 500	-418	-627
I.17.	Finansinės ir investicinės veiklos rezultatų eliminavimas/ Elimination of results of financial and investing activities	138 535	107 528	633 937	208 279	1 088 278
1.18.	Pelnas (nuostolis) iš ilgalaikio turto perleidimo/ Gain (loss) on disposal of non-current assets	0	25 311	0	285 000	310 311
1.19.	Valiutos kurso keitimo rezultatų eliminavimas/ Elimination of FX gain and losses	28 773	1 127 331	-779 883	883 005	1 259 226
1.20.	Atidėtas pelno mokestis ir kt.padidėjimas (sumažėjimas)/ (Increase) decrease in deferred income tax					0
	Grynieji pagrindinės veiklos pinigų srautai	**3 093 063**	**1 911 194**	**2 174 575**	**1 515 354**	**8 694 187**
II.	**Investicinės veiklos pinigų srautai/ Cash flow from investing activities**					**0**
II.2.	Ilgalaikio turto (išskyrus investicijas) perleidimas/ Sales of long term assets (except investments)					0
II.8.	Kiti investicinės veiklos pinigų srautų padidėjimai/ Other increases in cash flow from investing activities					0
II.9.	Kiti investicinės veiklos pinigų srautų sumažėjimai/ Other decreases in cash flow from investing activities		-1 557 763	-1 935 123	-1 889 268	-5 382 153
	Grynieji investicinės veiklos pinigų srautai	**0**	**-1 557 763**	**-1 935 123**	**-1 889 268**	**-5 382 153**
III.	**Finansinės veiklos pinigų srautai/ Cash flows from financial activities**					**0**
III.1.	Pinigų srautai, susiję su įmonės savininkais/ Cash flows related to owners	-2 000 000				-2 000 000
III.1.1.	Akcijų išleidimas/ Emission of shares					**0**
III.1.2.	Savininkų įnašai nuostoliams padengti/ Owners contributions against losses					**0**
III.1.3.	Savų akcijų supirkimas/ Redemption of own shares					**0**
III.1.4.	Dividendų išmokėjimas/ Dividends paid	**-2 000 000**				**-2 000 000**
III.2.	Pinigų srautai, susiję su kitais finansavimo šaltiniais/ Cash flows related to other finansing sources	-96 974	-75 269	-443 756	-208 279	-824 278
III.2.1.	Finansinių skolų padidėjimas/ Increase in financial debts	0	0	0	0	0
III.2.1.1.	Paskolų gavimas/ Loans gained		0	0	0	0
III.2.1.2.	Obligacijų išleidimas/ Bonds emission					**0**
III.2.2.	Finansinių skolų sumažėjimas/ Decrease in financial debts	-96 974	-75 269	-443 756	-208 279	-824 278
III.2.2.1.	Paskolų grąžinimas/ Loans paid					0
III.2.2.2.	Obligacijų supirkimas/ Redemption of bonds					**0**
III.2.2.3.	Sumokėtos palūkanos/ Interests paid	-96 974	-75 269	-443 756	-208 279	-824 278
	Grynieji finansinės veiklos pinigų srautai	**-2 096 974**	**-75 269**	**-443 756**	**-208 279**	**-2 824 278**
VI.	**Grynųjų pinigų srautų padidėjimas (sumažėjimas)**	**996 089**	**278 162**	**-204 304**	**-582 192**	**487 755**
VII.	**Pinigai ir pinigų ekvivalentai laikotarpio pradžioje/ Cash and cash equivalents at the beginning of the period**	**1 856 011**	**2 852 100**	**3 130 262**	**2 925 958**	**1 856 011**
VIII.	**Pinigai ir pinigų ekvivalentai laikotarpio pabaigoje/ Cash and cash equivalents at the end of the period**	**2 852 100**	**3 130 262**	**2 925 958**	**2 343 766**	**2 343 766**

Eil. Nr./ Row No.	Straipsniai / Items	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2015
I.	**Pagrindinės veiklos pinigų srautai/ Cash flow from company's main activity**					
I.1.	Grynasis pelnas (nuostoliai)/ Net profit (loss)	1 970 851	3 187 187	3 265 622	2 127 170	10 550 830
I.2.	Nusidėvėjimo ir amortizacijos sąnaudos/ Depreciation and amortisation expenses	2 189 177	2 159 143	2 103 063	2 093 408	8 544 792
I.4.	Atsargų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in stock	23 969	-140 168	-14 939	-383 512	-514 649
I.5.	Išankstinių apmokėjimų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in prepayments	121 774	115 196	42 245	154 174	433 390
I.7.	Pirkėjų įsiskolinimo (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in trade receivables	2 505 700	-839 182	-846 936	1 032 136	1 851 718
I.8.	Dukterinių ir asocijuotų įmonių skolų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in debts of subsidiary and associated companies	104 274	16 420	-141 669	164 647	143 672
I.12.	Trumpalaikių skolų tiekėjams ir gautų išankstinių apmokėjimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in short-term trade payables and received prepayments	-3 131 960	-1 298 833	-3 365 851	-3 265 478	-11 062 122
I.13.	Pelno mokesčio įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in profit tax payable	205 239	-221 700	297 920	-302 214	-20 755
I.14.	Su darbo santykiais susijusių įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in liabilities related to labour relations	16 591	-15 171	-728	-283	409
I.15.	Atidėjimų padidėjimas/ Inrease (decrease) in provisions	118 378	-97 509	-86 832	-41 545	-107 508
I.16.	Kitų mokėtinų sumų ir įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in other amounts	841	-1 418	483	-7	-101
I.17.	Finansinės ir investicinės veiklos rezultatų eliminavimas/ Elimination of results of financial and investing activities	111 710	107 863	109 203	108 127	436 903
1.18.	Pelnas (nuostolis) iš ilgalaikio turto perleidimo/ Gain (loss) on disposal of non-current assets	0	0	0	0	0
1.19.	Valiutos kurso keitimo rezultatų eliminavimas/ Elimination of FX gain and losses	-224 803	-1 730	37 853	2 712	-185 968
1.20.	Atidėtas pelno mokestis ir kt.padidėjimas (sumažėjimas)/ (Increase) decrease in deferred income tax					0
	Grynieji pagrindinės veiklos pinigų srautai	**4 141 718**	**2 972 123**	**1 533 984**	**1 722 133**	**10 369 957**
II.	**Investicinės veiklos pinigų srautai/ Cash flow from investing activities**					**0**
II.2.	Ilgalaikio turto (išskyrus investicijas) perleidimas/ Sales of long term assets (except investments)					0
II.8.	Kiti investicinės veiklos pinigų srautų padidėjimai/ Other increases in cash flow from investing activities					0
II.9.	Kiti investicinės veiklos pinigų srautų sumažėjimai/ Other decreases in cash flow from investing activities	-239 640	-698 721	-1 565 234	-1 733 876	-4 237 472
	Grynieji investicinės veiklos pinigų srautai	**-239 640**	**-698 721**	**-1 565 234**	**-1 733 876**	**-4 237 472**
III.	**Finansinės veiklos pinigų srautai/ Cash flows from financial activities**					**0**
III.1.	Pinigų srautai, susiję su įmonės savininkais/ Cash flows related to owners	-3 000 000				-3 000 000
III.1.1.	Akcijų išleidimas/ Emission of shares					**0**
III.1.2.	Savininkų įnašai nuostoliams padengti/ Owners contributions against losses					**0**
III.1.3.	Savų akcijų supirkimas/ Redemption of own shares					**0**
III.1.4.	Dividendų išmokėjimas/ Dividends paid	**-3 000 000**				**-3 000 000**
III.2.	Pinigų srautai, susiję su kitais finansavimo šaltiniais/ Cash flows related to other finansing sources	-111 710	-107 863	-109 203	-108 127	-436 903
III.2.1.	Finansinių skolų padidėjimas/ Increase in financial debts	0	0	0	0	0
III.2.1.1.	Paskolų gavimas/ Loans gained	0	0	0	0	0
III.2.1.2.	Obligacijų išleidimas/ Bonds emission					**0**
III.2.2.	Finansinių skolų sumažėjimas/ Decrease in financial debts	-111 710	-107 863	-109 203	-108 127	-436 903
III.2.2.1.	Paskolų grąžinimas/ Loans paid					0
III.2.2.2.	Obligacijų supirkimas/ Redemption of bonds					**0**
III.2.2.3.	Sumokėtos palūkanos/ Interests paid	-111 710	-107 863	-109 203	-108 127	-436 903
	Grynieji finansinės veiklos pinigų srautai	**-3 111 710**	**-107 863**	**-109 203**	**-108 127**	**-3 436 903**
VI.	**Grynųjų pinigų srautų padidėjimas (sumažėjimas)**	**790 368**	**2 165 538**	**-140 454**	**-119 870**	**2 695 583**
VII.	**Pinigai ir pinigų ekvivalentai laikotarpio pradžioje/ Cash and cash equivalents at the beginning of the period**	**2 343 766**	**3 134 135**	**5 299 673**	**5 159 219**	**2 343 766**
VIII.	**Pinigai ir pinigų ekvivalentai laikotarpio pabaigoje/ Cash and cash equivalents at the end of the period**	**3 134 135**	**5 299 673**	**5 159 219**	**5 039 349**	**5 039 349**

Eil. Nr./ Row No.	Straipsniai / Items	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2016
I.	**Pagrindinės veiklos pinigų srautai/ Cash flow from company's main activity**					
I.1.	Grynasis pelnas (nuostoliai)/ Net profit (loss)	2 548 377	2 121 375	3 369 852	3 009 335	11 048 938
I.2.	Nusidėvėjimo ir amortizacijos sąnaudos/ Depreciation and amortisation expenses	2 056 837	2 071 936	2 096 867	2 172 087	8 397 728
I.4.	Atsargų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in stock	-21 926	-373 821	-193 385	202 781	-386 350
I.5.	Išankstinių apmokėjimų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in prepayments	128 915	11 815	-159 536	46 276	27 470
I.7.	Pirkėjų įsiskolinimo (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in trade receivables	-549 633	-233 816	-44 512	-497 492	-1 325 453
I.8.	Dukterinių ir asocijuotų įmonių skolų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in debts of subsidiary and associated companies	-74 102	-36 239	-291 553	-167 066	-568 960
I.12.	Trumpalaikių skolų tiekėjams ir gautų išankstinių apmokėjimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in short-term trade payables and received prepayments	-46 766	-2 838 067	-2 424 526	-2 557 430	-7 866 789
I.13.	Pelno mokesčio įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in profit tax payable	6 279	-6 465	-83	-1 007	-1 277
I.14.	Su darbo santykiais susijusių įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in liabilities related to labour relations	4 687	-1 793	516	18 876	22 286
I.15.	Atidėjimų padidėjimas/ Inrease (decrease) in provisions	49 370	-23 158	128 133	-245 138	-90 792
I.16.	Kitų mokėtinų sumų ir įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in other amounts	-362	-508	280	-395	-986
I.17.	Finansinės ir investicinės veiklos rezultatų eliminavimas/ Elimination of results of financial and investing activities	100 495	82 189	81 396	83 596	347 676
1.18.	Pelnas (nuostolis) iš ilgalaikio turto perleidimo/ Gain (loss) on disposal of non-current assets	0	0	0	0	0
1.19.	Valiutos kurso keitimo rezultatų eliminavimas/ Elimination of FX gain and losses	22 251	435 578	-127 841	805 773	1 135 761
1.20.	Atidėtas pelno mokestis ir kt.padidėjimas (sumažėjimas)/ (Increase) decrease in deferred income tax					0
	Grynieji pagrindinės veiklos pinigų srautai	**3 225 245**	**2 208 857**	**2 435 608**	**2 870 196**	**10 739 906**
II.	**Investicinės veiklos pinigų srautai/ Cash flow from investing activities**					**0**
II.2.	Ilgalaikio turto (išskyrus investicijas) perleidimas/ Sales of long term assets (except investments)					0
II.8.	Kiti investicinės veiklos pinigų srautų padidėjimai/ Other increases in cash flow from investing activities					0
II.9.	Kiti investicinės veiklos pinigų srautų sumažėjimai/ Other decreases in cash flow from investing activities		-1 300 545	-4 962 127	-2 785 073	-9 047 745
	Grynieji investicinės veiklos pinigų srautai	**0**	**-1 300 545**	**-4 962 127**	**-2 785 073**	**-9 047 745**
III.	**Finansinės veiklos pinigų srautai/ Cash flows from financial activities**					**0**
III.1.	Pinigų srautai, susiję su įmonės savininkais/ Cash flows related to owners	-4 000 000				-4 000 000
III.1.1.	Akcijų išleidimas/ Emission of shares					**0**
III.1.2.	Savininkų įnašai nuostoliams padengti/ Owners contributions against losses					**0**
III.1.3.	Savų akcijų supirkimas/ Redemption of own shares					**0**
III.1.4.	Dividendų išmokėjimas/ Dividends paid	**-4 000 000**				**-4 000 000**
III.2.	Pinigų srautai, susiję su kitais finansavimo šaltiniais/ Cash flows related to other finansing sources	-133 980	-82 189	-203 005	-83 596	-502 770
III.2.1.	Finansinių skolų padidėjimas/ Increase in financial debts	0	0	0	0	0
III.2.1.1.	Paskolų gavimas/ Loans gained	0	0	0	0	0
III.2.1.2.	Obligacijų išleidimas/ Bonds emission					**0**
III.2.2.	Finansinių skolų sumažėjimas/ Decrease in financial debts	-133 980	-82 189	-203 005	-83 596	-502 770
III.2.2.1.	Paskolų grąžinimas/ Loans paid					0
III.2.2.2.	Obligacijų supirkimas/ Redemption of bonds					**0**
III.2.2.3.	Sumokėtos palūkanos/ Interests paid	-133 980	-82 189	-203 005	-83 596	-502 770
	Grynieji finansinės veiklos pinigų srautai	**-4 133 980**	**-82 189**	**-203 005**	**-83 596**	**-4 502 770**
VI.	**Grynųjų pinigų srautų padidėjimas (sumažėjimas)**	**-908 735**	**826 123**	**-2 729 523**	**1 526**	**-2 810 610**
VII.	**Pinigai ir pinigų ekvivalentai laikotarpio pradžioje/ Cash and cash equivalents at the beginning of the period**	**5 039 349**	**4 130 614**	**4 956 737**	**2 227 213**	**5 039 349**
VIII.	**Pinigai ir pinigų ekvivalentai laikotarpio pabaigoje/ Cash and cash equivalents at the end of the period**	**4 130 614**	**4 956 737**	**2 227 213**	**2 228 739**	**2 228 739**

10 PRIEDAS

TURKIJOS ENERGETIKOS KOMPANIJOS PELNO (NUOSTOLIO) ATASKAITA

Eil. Nr./ Row No.	Straipsniai/ Items	Pastabos Nr./ Note No.	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2014
I.	**PARDAVIMO PAJAMOS / SALES REVENUE**		60 459 449	56 799 804	63 529 374	67 093 677	247 882 304
II.	**PARDAVIMO SAVIKAINA / COST OF**		**51 487 568**	**49 734 299**	**55 016 966**	**58 997 000**	**215 235 834**
III.	**BENDRASIS PELNAS (NUOSTOLIS)/ GROSS**		**8 971 881**	**7 065 505**	**8 512 407**	**8 096 677**	**32 646 470**
IV.	**VEIKLOS SĄNAUDOS/ OPERATING EXPENSES**		**5 888 896**	**4 158 867**	**4 912 668**	**4 137 455**	**19 097 887**
IV.1.	Pardavimo/ Sales						0
IV.2.	Pardavimo, bendrosios ir administracinės/ Selling,		5 888 896	4 158 867	4 912 668	4 137 455	19 097 887
V.	**TIPINĖS VEIKLOS PELNAS (NUOSTOLIS /**		**3 082 985**	**2 906 637**	**3 599 739**	**3 959 223**	**13 548 583**
VI.	**KITA VEIKLA/ OTHER OPERATIONS**		**0**	**2 513**	**0**	**0**	**2 513**
VI.1.	Pajamos/ Income		0	2 513	0	0	2 513
VI.2.	Sąnaudos/ Expenses						0
VII.	**FINANSINĖ IR INVESTICINĖ VEIKLA/ FINANCIAL AND**		**(181 553)**	**(199 708)**	**(181 560)**	**(199 716)**	**(762 537)**
VII.1.	Pajamos/ Income		0	0	0	0	0
VII.2.	Sąnaudos/ Expenses		181 553	199 708	181 560	199 716	762 537
VIII.	**ĮPRASTINĖS VEIKLOS PELNAS (NUOSTOLIS)/ PROFIT (LOSS) FROM**		**2 901 432**	**2 709 442**	**3 418 179**	**3 759 507**	**12 788 559**
IX.	**Ypatingieji pelnas (+), praradimai (-)/ EXTRAORDINARY GAIN (+) LOSS (-)**						**0**
X.	**Valiutos keitimo pelnas (nuostoliai) / Foreign exchange gains (losses)**		**6 683**	**116 064**	**176 673**	**(150 700)**	**148 721**
XI.	**PELNAS (NUOSTOLIS) PRIEŠ**		**2 908 115**	**2 825 506**	**3 594 852**	**3 608 807**	**12 937 280**
XII.	**PELNO MOKESTIS/ PROFIT TAX**		**0**	**0**	**0**	**1 940 592**	**1 940 592**
XIII.	**GRYNASIS PELNAS (NUOSTOLIS)/ NET**		**2 908 115**	**2 825 506**	**3 594 852**	**1 668 215**	**10 996 688**

Eil. Nr./ Row No.	Straipsniai/ Items	Pastabos Nr./ Note No.	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2015
I.	**PARDAVIMO PAJAMOS / SALES REVENUE**		73 754 911	77 568 134	76 416 606	74 971 477	302 711 128
II.	**PARDAVIMO SAVIKAINA / COST OF**		**66 176 651**	**69 505 621**	**66 983 742**	**67 556 829**	**270 222 843**
III.	**BENDRASIS PELNAS (NUOSTOLIS)/ GROSS**		**7 578 260**	**8 062 513**	**9 432 864**	**7 414 648**	**32 488 285**
IV.	**VEIKLOS SĄNAUDOS/ OPERATING EXPENSES**		**4 054 129**	**4 327 216**	**6 099 100**	**4 106 938**	**18 587 384**
IV.1.	Pardavimo/ Sales						0
IV.2.	Pardavimo, bendrosios ir administracinės/ Selling,		4 054 129	4 327 216	6 099 100	4 106 938	18 587 384
V.	**TIPINĖS VEIKLOS PELNAS (NUOSTOLIS /**		**3 524 131**	**3 735 297**	**3 333 764**	**3 307 710**	**13 900 902**
VI.	**KITA VEIKLA/ OTHER OPERATIONS**		**0**	**0**	**0**	**35**	**35**
VI.1.	Pajamos/ Income		0	0	0	35	35
VI.2.	Sąnaudos/ Expenses						0
VII.	**FINANSINĖ IR INVESTICINĖ VEIKLA/ FINANCIAL AND**		**(182 051)**	**(191 154)**	**(174 005)**	**(183 002)**	**(730 212)**
VII.1.	Pajamos/ Income		0	0	0	0	0
VII.2.	Sąnaudos/ Expenses		182 051	191 154	174 005	183 002	730 212
VIII.	**ĮPRASTINĖS VEIKLOS PELNAS (NUOSTOLIS)/ PROFIT (LOSS) FROM**		**3 342 080**	**3 544 143**	**3 159 759**	**3 124 743**	**13 170 725**
IX.	**Ypatingieji pelnas (+), praradimai (-)/ EXTRAORDINARY GAIN (+) LOSS (-)**						**0**
X.	**Valiutos keitimo pelnas (nuostoliai) / Foreign exchange gains (losses)**		**8 501**	**(4 538)**	**1 863**	**152 019**	**157 845**
XI.	**PELNAS (NUOSTOLIS) PRIEŠ**		**3 350 581**	**3 539 606**	**3 161 622**	**3 276 762**	**13 328 570**
XII.	**PELNO MOKESTIS/ PROFIT TAX**		**0**	**0**	**0**	**1 999 286**	**1 999 286**
XIII.	**GRYNASIS PELNAS (NUOSTOLIS)/ NET**		**3 350 581**	**3 539 606**	**3 161 622**	**1 277 476**	**11 329 285**

Eil. Nr./ Row No.	Straipsniai/ Items	Pastabos Nr./ Note No.	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2016
I.	**PARDAVIMO PAJAMOS / SALES REVENUE**		77 454 313	83 888 583	79 287 148	88 368 690	328 998 735
II.	**PARDAVIMO SAVIKAINA / COST OF**		**69 766 000**	**76 494 181**	**71 019 981**	**79 329 108**	**296 609 269**
III.	**BENDRASIS PELNAS (NUOSTOLIS)/ GROSS**		**7 688 313**	**7 394 402**	**8 267 167**	**9 039 582**	**32 389 465**
IV.	**VEIKLOS SĄNAUDOS/ OPERATING EXPENSES**		**4 088 312**	**4 096 401**	**4 144 063**	**4 441 456**	**16 770 232**
IV.1.	Pardavimo/ Sales						0
IV.2.	Pardavimo, bendrosios ir administracinės/ Selling,		4 088 312	4 096 401	4 144 063	4 441 456	16 770 232
V.	**TIPINĖS VEIKLOS PELNAS (NUOSTOLIS /**		**3 600 001**	**3 298 002**	**4 123 105**	**4 598 126**	**15 619 234**
VI.	**KITA VEIKLA/ OTHER OPERATIONS**		**0**	**448**	**57 213**	**0**	**57 661**
VI.1.	Pajamos/ Income		0	448	57 213	0	57 661
VI.2.	Sąnaudos/ Expenses						0
VII.	**FINANSINĖ IR INVESTICINĖ VEIKLA/ FINANCIAL AND**		**(201 302)**	**(181 753)**	**(179 553)**	**(181 001)**	**(743 609)**
VII.1.	Pajamos/ Income		0	0	0	0	0
VII.2.	Sąnaudos/ Expenses		201 302	181 753	179 553	181 001	743 609
VIII.	**ĮPRASTINĖS VEIKLOS PELNAS (NUOSTOLIS)/ PROFIT (LOSS) FROM**		**3 398 699**	**3 116 697**	**4 000 765**	**4 417 125**	**14 933 285**
IX.	**Ypatingieji pelnas (+), praradimai (-)/ EXTRAORDINARY GAIN (+) LOSS (-)**						**0**
X.	**Valiutos keitimo pelnas (nuostoliai) / Foreign exchange gains (losses)**		**(177 647)**	**44 413**	**(40 871)**	**(6 880)**	**(180 985)**
XI.	**PELNAS (NUOSTOLIS) PRIEŠ**		**3 221 052**	**3 161 110**	**3 959 894**	**4 410 245**	**14 752 300**
XII.	**PELNO MOKESTIS/ PROFIT TAX**		**0**	**0**	**0**	**2 212 845**	**2 212 845**
XIII.	**GRYNASIS PELNAS (NUOSTOLIS)/ NET**		**3 221 052**	**3 161 110**	**3 959 894**	**2 197 400**	**12 539 455**

11 PRIEDAS

TURKIJOS ENERGETIKO KOMPANIJOS BALANSAS

Eil. Nr./ Row No	TURTAS/ASSETS	Pastabos Nr./ Note No.	01.01.2014	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014	31.12.2014
A.	**ILGALAIKIS TURTAS/ LONG TERM ASSETS**		**28 257 710**	**28 154 160**	**28 050 610**	**27 947 060**	**27 843 510**
I.	NEMATERIALUSIS TURTAS/ INTANIGBLE ASSETS		2 003 020	1 985 020	1 967 020	1 949 020	1 931 020
I.1	Plėtojimo darbai/ Development costs						
I.2	Prestižas/ Goodwill						
I.3	Patentai ir licencijos/ Patent & lincence						
I.4	Programinė įranga/ Software		1 700 023	1 682 023	1 664 023	1 646 023	1 628 023
I.5	Kitas nematerialus turtas/ Other intangible assets		302 997	302 997	302 997	302 997	302 997
II.	MATERIALUSIS TURTAS/ TANGIBLE ASSETS		26 254 690	26 169 140	26 083 590	25 998 040	25 912 490
II.1.	Žemė/ Land		18 089 939	18 089 939	18 089 939	18 089 939	18 089 939
II.2.	Pastatai ir statiniai/ Buildings & Plant		5 122 251	5 070 251	5 018 251	4 966 251	4 914 251
II.3.	Mašinos ir įrengimai/ Machinery & equipments		920 293	910 293	900 293	890 293	880 293
II.4.	Transporto priemonės/ Vehicles		1 233 694	1 219 694	1 205 694	1 191 694	1 177 694
II.5.	Kita įranga, prietaisai, įrankiai ir įrenginiai/ Other fixtures, fittings, tools and equipments		835 512	826 512	817 512	808 512	799 512
II.6.	Nebaigta statyba/ Constructions in progress						
II.7.	Kitas materialusis turtas/ Other tangible assets		53 001	52 451	51 901	51 351	50 801
III.	ILGALAIKIS FINANSINIS TURTAS/ FINANCIAL LONG - TERM ASSETS		0	0	0	0	0
III.1.	Investicijos į dukterines ir asocijuotas įmones/ Investment in subsidiary and associated company						
III.2.	Paskolos asocijuotoms ir dukterinėms įmonėms/ Loans for associated and subsidiary company						
III.3.	Po vienerių metų gautinos sumos/ Amounts receivable after one year						
III.4.	Kitas ilgalaikis finansinis turtas/ Other financial long-term assets						
B.	**TRUMPALAIKIS TURTAS/ SHORT TERM ASSETS**		**21 755 720**	**27 217 630**	**25 761 492**	**26 466 210**	**28 254 534**
I.	ATSARGOS IR NEBAIGTOS VYKDYTI SUTARTYS/ STOCK AND CONTRACTS IN PROGRESS		19 046 970	24 330 879	22 495 475	23 115 415	24 812 663
I.1.	Atsargos/ Stock		18 793 299	24 074 671	22 111 163	22 385 223	24 155 490
I.1.1	Žaliavos ir komplektavimo gaminiai/ Raw materials and consumables		15 227 121	19 795 257	17 617 779	17 441 601	19 360 177
I.1.2	Nebaigta gamyba/ Work in progress						
I.1.3	Pagaminta produkcija/ Finished products		0	0	0	0	0
I.1.4	Prekės, skirtos perparduoti/ Goods for resale		3 566 178	4 279 414	4 493 384	4 943 621	4 795 313
I.2.	Išankstiniai apmokėjimai/ Prepayments		253 671	256 208	384 312	730 192	657 173
I.3.	Nebaigtos vykdyti sutartys/ Contracts in progress						
II.	PER VIENERIUS METUS GAUTINOS SUMOS/ AMOUNTS RECEIVABLE WITHIN ONE YEAR		1 508 630	1 554 618	1 636 685	1 737 756	1 844 963
II.1.	Pirkėjų įsiskolinimas/ Trade debtors		1 273 120	1 527 744	1 604 131	1 716 420	1 664 928
II.2.	Dukterinių ir asocijuotų įmonių skolos/ Debts of subsidiary and associated companies		0	0	0	0	0
II.3.	Kitos gautinos sumos/ Other amounts receivable		235 510	26 874	32 554	21 336	180 035
III.	KITAS TRUMPALAIKIS TURTAS/ OTHER SHORT TERM ASSETS		0	0	0	0	0
III.1.	Trumpalaikės investicijos/ Short term investment						
III.2.	Terminuoti indėliai/ Term deposits						
III.3.	Kitas trumpalaikis turtas/ Other short term assets						
IV.	PINIGAI IR JŲ EKVIVALENTAI/ CASH AND IT'S EQUIVALENT		1 200 120	1 332 133	1 629 332	1 613 039	1 596 908
	TURTAS IŠ VISO/ TOTAL ASSETS		**50 013 430**	**55 371 790**	**53 812 102**	**54 413 270**	**56 098 044**

Eil. Nr./ Row No	NUOSAVAS KAPITALAS IR ĮSIPAREIGOJIMAI/ SHAREHOLDERS EQUITY AND LIABILITIES	Pastabos Nr./ Note No.	01.01.2014	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014	31.12.2014
C.	**NUOSAVAS KAPITALAS/ SHAREHOLDERS EQUITY**		**15 601 632**	**8 953 614**	**11 779 120**	**15 373 972**	**17 042 187**
I.1.	Įstatinis (pasirašytasis)/ Subscribed capital		1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
I.2.	Nepareikalautas įmokėti (-)/ Uncalled capital		430 000	430 000	430 000	430 000	430 000
I.3.	Akcijų priedai/ Share premium account						
I.4.	Savos akcijos (-)/ Own shares						
II.	PERKAINOJIMO REZERVAS/ REVALUATION RESERVE						
III.	REZERVAI/ RESERVES		1 500 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000
III.1.	Įstatymo numatyti/ Legal reserve		1 500 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000
III.2.	Savoms akcijos įsigyti/ Reserve for buing own shares						
III.3.	Kiti rezervai/ Other reserve						
IV.	NEPASKIRSTYTAS PELNAS (NUOSTOLIS)/ PROFIT (LOSS) BROUGHT FORWARD		12 671 632	6 023 614	8 849 120	12 443 972	14 112 187
IV.1.	Ataskaitinių metų/ Current year		9 556 133	2 908 115	5 733 621	9 328 473	10 996 688
IV.2.	Ankstesniųjų metų/ Previous years		3 115 499	3 115 499	3 115 499	3 115 499	3 115 499
D.	**DOTACIJOS IR SUBSIDIJOS/ GRANTS AND SUBSIDIES**						
E.	**MOKĖTINOS SUMOS IR ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNTS PAYABLE AND LIABILITIES**		**34 411 798**	**46 418 176**	**42 032 982**	**39 039 298**	**39 055 857**
I.	PO VIENERIŲ METŲ MOKĖTINOS SUMOS IR ILGALAIKIAI ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNTS PAYABLE AFTER ONE YEAR AND LONG TERM LIABILITIES		12 558 534	14 080 600	13 394 611	12 958 770	13 039 656
I.1	Finansinės skolos/ Financial debts		10 000 000	9 944 778	9 889 556	9 834 334	9 779 112
I.1.1	Lizingo (finansinės nuomos) ir panašūs įsipareigojimai/ Leasing (financial rent) and similar liabilities		10 000 000	9 944 778	9 889 556	9 834 334	9 779 112
I.1.2	Kreditinėms institucijoms/ Credit institutions						
I.1.3	Kitos finansinės skolos/ Others financial debts		0	0	0	0	0
I.2.	Skolos tiekėjams/ Suppliers payable						
I.3.	Gauti išankstiniai apmokėjimai/ Payments received in advance						
I.4.	Atidėjiniai/ Provisions:						
I.4.1	Įsipareigojimų ir reikalavimų padengimo/ Obligations and claims covery						
I.4.2	Pensijų ir panašių įsipareigojimų/ Pensions and similar obligations						
I.4.3	Kiti atidėjiniai/ Other provisions						
I.5.	Atidėtieji mokesčiai/ Deferred taxes		2 558 534	4 135 822	3 505 055	3 124 436	3 260 544
I.6.	Kitos mokėtinos sumos ir ilgalaikiai įsipareigojimai/ Other amounts payable and long-term liabilities						
II.	PER VIENERIUS METUS MOKĖTINOS SUMOS IR TRUMPALAIKIAI ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNT PAYABLE WITHIN ONE YEAR AND SHORT TERM LIABILITIES		21 853 264	32 337 576	28 638 371	26 080 528	26 016 202
II.1	Ilgalaikių skolų einamųjų metų dalis/ Current year portion of long term debts						
II.2	Finansinės skolos/ Financial debts		0	91 222	182 444	273 666	364 888
II.2.1.	Kreditinėms institucijoms/ Credit institutions			91 222	182 444	273 666	364 888
II.2.2.	Kitos/ Others						
II.3	Skolos tiekėjams/ Suppliers payable		12 792 670	20 679 111	17 525 273	15 622 178	16 302 718
II.4.	Gauti išankstiniai apmokėjimai/ Payments received in advance		3 070 241	4 962 987	4 206 066	3 749 323	3 912 652
II.5.	Pelno mokesčio įsipareigojimas/ Profit tax liability		4 555 213	2 251 503	2 684 661	2 563 601	2 343 450
II.6.	Su darbo santykiais susiję įsipareigojimai/ Work relationship liabilities		125 512	138 063	122 876	125 334	140 374
II.7.	Atidėjiniai/ Provisions		774 217	2 554 916	2 273 875	2 251 137	1 755 887
II.8.	Kitos mokėtinos sumos ir trumpalaikiai įsipareigojimai/ Other amounts payable and short-term liabilities		535 411	1 659 774	1 643 176	1 495 290	1 196 232
	SAVININKŲ NUOSAVYBĖ IR ĮSIPAREIGOJIMAI IŠ VISO/ TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		**50 013 430**	**55 371 790**	**53 812 102**	**54 413 270**	**56 098 044**

Eil. Nr./ Row No	TURTAS/ASSETS	Pastabos Nr./ Note No.	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015	31.12.2015
A.	**ILGALAIKIS TURTAS/ LONG TERM ASSETS**		**27 739 960**	**27 636 410**	**28 067 707**	**27 964 157**
I.	NEMATERIALUSIS TURTAS/ INTANIGBLE ASSETS		1 913 020	1 895 020	1 877 020	1 859 020
I.1	Plėtojimo darbai/ Development costs					
I.2	Prestižas/ Goodwill					
I.3	Patentai ir licencijos/ Patent & lincence					
I.4	Programinė įranga/ Software		1 610 023	1 592 023	1 574 023	1 556 023
I.5	Kitas nematerialus turtas/ Other intangible assets		302 997	302 997	302 997	302 997
II.	MATERIALUSIS TURTAS/ TANGIBLE ASSETS		25 826 940	25 741 390	26 190 687	26 105 137
II.1.	Žemė/ Land		18 089 939	18 089 939	18 089 939	18 089 939
II.2.	Pastatai ir statiniai/ Buildings & Plant		4 862 251	4 810 251	4 758 251	4 706 251
II.3.	Mašinos ir įrengimai/ Machinery & equipments		870 293	860 293	850 293	840 293
II.4.	Transporto priemonės/ Vehicles		1 163 694	1 149 694	1 522 600	1 508 600
II.5.	Kita įranga, prietaisai, įrankiai ir įrenginiai/ Other fixtures, fittings, tools and equipments		790 512	781 512	920 453	911 453
II.6.	Nebaigta statyba/ Constructions in progress					
II.7.	Kitas materialusis turtas/ Other tangible assets		50 251	49 701	49 151	48 601
III.	ILGALAIKIS FINANSINIS TURTAS/ FINANCIAL LONG-TERM ASSETS		0	0	0	0
III.1.	Investicijos į dukterines ir asocijuotas įmones/ Investment in subsidiary and associated company					
III.2.	Paskolos asocijuotoms ir dukterinėms įmonėms/ Loans for associated and subsidiary company					
III.3.	Po vienerių metų gautinos sumos/ Amounts receivable after one year					
III.4.	Kitas ilgalaikis finansinis turtas/ Other financial long-term assets					
B.	**TRUMPALAIKIS TURTAS/ SHORT TERM ASSETS**		**27 350 695**	**26 929 309**	**26 540 304**	**24 737 429**
I.	ATSARGOS IR NEBAIGTOS VYKDYTI SUTARTYS/ STOCK AND CONTRACTS IN PROGRESS		24 068 283	23 481 652	23 177 288	21 243 059
I.1.	Atsargos/ Stock		23 430 825	22 493 592	22 179 349	20 275 058
I.1.1	Žaliavos ir komplektavimo gaminiai/ Raw materials and consumables		18 779 372	18 028 197	17 847 915	16 420 082
I.1.2	Nebaigta gamyba/ Work in progress					
I.1.3	Pagaminta produkcija/ Finished products		0	0	0	0
I.1.4	Prekės, skirtos perparduoti/ Goods for resale		4 651 453	4 465 395	4 331 433	3 854 976
I.2.	Išankstiniai apmokėjimai/ Prepayments		637 458	988 059	997 940	968 002
I.3.	Nebaigtos vykdyti sutartys/ Contracts in progress					
II.	PER VIENERIUS METUS GAUTINOS SUMOS/ AMOUNTS RECEIVABLE WITHIN ONE YEAR		1 701 472	1 914 146	1 890 845	1 801 373
II.1.	Pirkėjų įsiskolinimas/ Trade debtors		1 648 278	1 890 575	1 833 858	1 778 842
II.2.	Dukterinių ir asocijuotų įmonių skolos/ Debts of subsidiary and associated companies		0	0	0	0
II.3.	Kitos gautinos sumos/ Other amounts receivable		53 194	23 571	56 987	22 531
III.	KITAS TRUMPALAIKIS TURTAS/ OTHER SHORT TERM ASSETS		0	0	0	0
III.1.	Trumpalaikės investicijos/ Short term investment					
III.2.	Terminuoti indėliai/ Term deposits					
III.3.	Kitas trumpalaikis turtas/ Other short term assets					
IV.	PINIGAI IR JŲ EKVIVALENTAI/ CASH AND IT'S EQUIVALENT		1 580 939	1 533 511	1 472 171	1 692 996
	TURTAS IŠ VISO/ TOTAL ASSETS		**55 090 655**	**54 565 719**	**54 608 011**	**52 701 586**

Eil. Nr./ Row No	NUOSAVAS KAPITALAS IR ĮSIPAREIGOJIMAI/ SHAREHOLDERS EQUITY AND LIABILITIES	Pastabos Nr./ Note No.	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015	31.12.2015
C.	**NUOSAVAS KAPITALAS/ SHAREHOLDERS EQUITY**		**20 392 768**	**23 932 374**	**27 093 995**	**28 371 471**
I.1.	Įstatinis (pasirašytasis)/ Subscribed capital		1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
I.2.	Nepareikalautas įmokėti (-)/ Uncalled capital		430 000	430 000	430 000	430 000
I.3.	Akcijų priedai/ Share premium account					
I.4.	Savos akcijos (-)/ Own shares					
II.	PERKAINOJIMO REZERVAS/ REVALUATION RESERVE					
III.	REZERVAI/ RESERVES		1 500 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000
III.1.	Įstatymo numatyti/ Legal reserve		1 500 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000
III.2.	Savoms akcijos įsigyti/ Reserve for buing own shares					
III.3.	Kiti rezervai/ Other reserve					
IV.	NEPASKIRSTYTAS PELNAS (NUOSTOLIS)/ PROFIT (LOSS) BROUGHT FORWARD		17 462 768	21 002 374	24 163 995	25 441 471
IV.1.	Ataskaitinių metų/ Current year		3 350 581	6 890 187	10 051 809	11 329 285
IV.2.	Ankstesniųjų metų/ Previous years		14 112 187	14 112 187	14 112 187	14 112 187
D.	**DOTACIJOS IR SUBSIDIJOS/ GRANTS AND SUBSIDIES**					
E.	**MOKĖTINOS SUMOS IR ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNTS PAYABLE AND LIABILITIES**		**34 697 887**	**30 633 346**	**27 514 016**	**24 330 115**
I.	PO VIENERIŲ METŲ MOKĖTINOS SUMOS IR ILGALAIKIAI ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNTS PAYABLE AFTER ONE YEAR AND LONG TERM LIABILITIES		12 007 201	11 463 517	11 031 421	10 540 374
I.1	Finansinės skolos/ Financial debts		9 723 890	9 668 668	9 613 446	9 558 224
I.1.1	Lizingo (finansinės nuomos) ir panašūs įsipareigojimai/ Leasing (financial rent) and similar liabilities		9 723 890	9 668 668	9 613 446	9 558 224
I.1.2	Kreditinėms institucijoms/ Credit institutions					
I.1.3	Kitos finansinės skolos/ Others financial debts		0	0	0	0
I.2.	Skolos tiekėjams/ Suppliers payable					
I.3.	Gauti išankstiniai apmokėjimai/ Payments received in advance					
I.4.	Atidėjiniai/ Provisions:					
I.4.1	Įsipareigojimų ir reikalavimų padengimo/ Obligations and claims covery					
I.4.2	Pensijų ir panašių įsipareigojimų/ Pensions and similar obligations					
I.4.3	Kiti atidėjiniai/ Other provisions					
I.5.	Atidėtieji mokesčiai/ Deferred taxes		2 283 311	1 794 849	1 417 975	982 150
I.6.	Kitos mokėtinos sumos ir ilgalaikiai įsipareigojimai/ Other amounts payable and long-term liabilities					
II.	PER VIENERIUS METUS MOKĖTINOS SUMOS IR TRUMPALAIKIAI ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNT PAYABLE WITHIN ONE YEAR AND SHORT TERM LIABILITIES		22 690 686	19 169 829	16 482 595	13 789 741
II.1	Ilgalaikių skolų einamųjų metų dalis/ Current year portion of long term debts					
II.2	Finansinės skolos/ Financial debts		456 110	547 332	638 554	729 776
II.2.1.	Kreditinėms institucijoms/ Credit institutions		456 110	547 332	638 554	729 776
II.2.2.	Kitos/ Others					
II.3	Skolos tiekėjams/ Suppliers payable		11 416 555	8 974 245	7 089 873	4 910 749
II.4.	Gauti išankstiniai apmokėjimai/ Payments received in advance		2 739 973	2 153 819	1 701 569	1 178 580
II.5.	Pelno mokesčio įsipareigojimas/ Profit tax liability		3 922 043	3 668 893	3 265 315	3 713 118
II.6.	Su darbo santykiais susiję įsipareigojimai/ Work relationship liabilities		136 163	134 801	133 453	132 118
II.7.	Atidėjiniai/ Provisions		1 615 416	1 550 799	1 535 291	1 197 527
II.8.	Kitos mokėtinos sumos ir trumpalaikiai įsipareigojimai/ Other amounts payable and short-term liabilities		2 404 427	2 139 940	2 118 541	1 927 872
	SAVININKŲ NUOSAVYBĖ IR ĮSIPAREIGOJIMAI IŠ VISO/ TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		**55 090 655**	**54 565 719**	**54 608 011**	**52 701 586**

Eil. Nr./ Row No	TURTAS/ASSETS	Pastabos Nr./ Note No.	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2016
A.	**ILGALAIKIS TURTAS/ LONG TERM ASSETS**		**27 860 607**	**27 757 057**	**27 653 507**	**27 549 957**
I.	NEMATERIALUSIS TURTAS/ INTANIGBLE ASSETS		1 841 020	1 823 020	1 805 020	1 787 020
I.1	Plėtojimo darbai/ Development costs					
I.2	Prestižas/ Goodwill					
I.3	Patentai ir licencijos/ Patent & lincence					
I.4	Programinė įranga/ Software		1 538 023	1 520 023	1 502 023	1 484 023
I.5	Kitas nematerialus turtas/ Other intangible assets		302 997	302 997	302 997	302 997
II.	MATERIALUSIS TURTAS/ TANGIBLE ASSETS		26 019 587	25 934 037	25 848 487	25 762 937
II.1.	Žemė/ Land		18 089 939	18 089 939	18 089 939	18 089 939
II.2.	Pastatai ir statiniai/ Buildings & Plant		4 654 251	4 602 251	4 550 251	4 498 251
II.3.	Mašinos ir įrengimai/ Machinery & equipments		830 293	820 293	810 293	800 293
II.4.	Transporto priemonės/ Vehicles		1 494 600	1 480 600	1 466 600	1 452 600
II.5.	Kita įranga, prietaisai, įrankiai ir įrenginiai/ Other fixtures, fittings, tools and equipments		902 453	893 453	884 453	875 453
II.6.	Nebaigta statyba/ Constructions in progress					
II.7.	Kitas materialusis turtas/ Other tangible assets		48 051	47 501	46 951	46 401
III.	ILGALAIKIS FINANSINIS TURTAS/ FINANCIAL LONG-TERM ASSETS		0	0	0	0
III.1.	Investicijos į dukterines ir asocijuotas įmones/ Investment in subsidiary and associated company					
III.2.	Paskolos asocijuotoms ir dukterinėms įmonėms/ Loans for associated and subsidiary company					
III.3.	Po vienerių metų gautinos sumos/ Amounts receivable after one year					
III.4.	Kitas ilgalaikis finansinis turtas/ Other financial long-term assets					
B.	**TRUMPALAIKIS TURTAS/ SHORT TERM ASSETS**		**24 483 344**	**24 939 646**	**26 172 756**	**26 826 116**
I.	ATSARGOS IR NEBAIGTOS VYKDYTI SUTARTYS/ STOCK AND CONTRACTS IN PROGRESS		21 034 313	21 160 727	22 396 252	22 403 196
I.1.	Atsargos/ Stock		20 114 712	20 517 006	21 739 657	21 713 771
I.1.1	Žaliavos ir komplektavimo gaminiai/ Raw materials and consumables		16 255 881	16 580 999	17 410 049	17 427 459
I.1.2	Nebaigta gamyba/ Work in progress					
I.1.3	Pagaminta produkcija/ Finished products		0	0	0	0
I.1.4	Prekės, skirtos perparduoti/ Goods for resale		3 858 831	3 936 007	4 329 608	4 286 312
I.2.	Išankstiniai apmokėjimai/ Prepayments		919 602	643 721	656 596	689 425
I.3.	Nebaigtos vykdyti sutartys/ Contracts in progress					
II.	PER VIENERIUS METUS GAUTINOS SUMOS/ AMOUNTS RECEIVABLE WITHIN ONE YEAR		1 806 825	2 153 134	2 126 333	2 607 732
II.1.	Pirkėjų įsiskolinimas/ Trade debtors		1 743 266	1 917 592	2 013 472	2 053 741
II.2.	Dukterinių ir asocijuotų įmonių skolos/ Debts of subsidiary and associated companies		0	0	0	0
II.3.	Kitos gautinos sumos/ Other amounts receivable		63 559	235 542	112 861	553 991
III.	KITAS TRUMPALAIKIS TURTAS/ OTHER SHORT TERM ASSETS		0	0	0	0
III.1.	Trumpalaikės investicijos/ Short term investment					
III.2.	Terminuoti indėliai/ Term deposits					
III.3.	Kitas trumpalaikis turtas/ Other short term assets					
IV.	PINIGAI IR JŲ EKVIVALENTAI/ CASH AND IT'S EQUIVALENT		1 642 206	1 625 784	1 650 171	1 815 188
	TURTAS IŠ VISO/ TOTAL ASSETS		**52 343 951**	**52 696 703**	**53 826 263**	**54 376 073**

Eil. Nr./ Row No	NUOSAVAS KAPITALAS IR ĮSIPAREIGOJIMAI/ SHAREHOLDERS EQUITY AND LIABILITIES	Pastabos Nr./ Note No.	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2016
C.	**NUOSAVAS KAPITALAS/ SHAREHOLDERS EQUITY**		**18 817 836**	**21 978 946**	**25 938 839**	**28 136 239**
I.1.	Įstatinis (pasirašytasis)/ Subscribed capital		1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
I.2.	Nepareikalautas įmokėti (-)/ Uncalled capital		430 000	430 000	430 000	430 000
I.3.	Akcijų priedai/ Share premium account					
I.4.	Savos akcijos (-)/ Own shares					
II.	PERKAINOJIMO REZERVAS/ REVALUATION RESERVE					
III.	REZERVAI/ RESERVES		1 500 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000
III.1.	Įstatymo numatyti/ Legal reserve		1 500 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000
III.2.	Savoms akcijos įsigyti/ Reserve for buing own shares					
III.3.	Kiti rezervai/ Other reserve					
IV.	NEPASKIRSTYTAS PELNAS (NUOSTOLIS)/ PROFIT (LOSS) BROUGHT FORWARD		15 887 836	19 048 946	23 008 839	25 206 239
IV.1.	Ataskaitinių metų/ Current year		3 221 052	6 382 162	10 342 055	12 539 455
IV.2.	Ankstesniųjų metų/ Previous years		12 666 784	12 666 784	12 666 784	12 666 784
D.	**DOTACIJOS IR SUBSIDIJOS/ GRANTS AND SUBSIDIES**					
E.	**MOKĖTINOS SUMOS IR ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNTS PAYABLE AND LIABILITIES**		**33 526 115**	**30 717 757**	**27 887 424**	**26 239 834**
I.	PO VIENERIŲ METŲ MOKĖTINOS SUMOS IR ILGALAIKIAI ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNTS PAYABLE AFTER ONE YEAR AND LONG TERM LIABILITIES		11 637 345	11 318 272	11 019 170	10 683 093
I.1	Finansinės skolos/ Financial debts		9 503 002	9 447 780	9 392 558	9 337 336
I.1.1	Lizingo (finansinės nuomos) ir panašūs įsipareigojimai/ Leasing (financial rent) and similar liabilities		9 503 002	9 447 780	9 392 558	9 337 336
I.1.2	Kreditinėms institucijoms/ Credit institutions					
I.1.3	Kitos finansinės skolos/ Others financial debts		0	0	0	0
I.2.	Skolos tiekėjams/ Suppliers payable					
I.3.	Gauti išankstiniai apmokėjimai/ Payments received in advance					
I.4.	Atidėjiniai/ Provisions:					
I.4.1	Įsipareigojimų ir reikalavimų padengimo/ Obligations and claims covery					
I.4.2	Pensijų ir panašių įsipareigojimų/ Pensions and similar obligations					
I.4.3	Kiti atidėjiniai/ Other provisions					
I.5.	Atidėtieji mokesčiai/ Deferred taxes		2 134 343	1 870 492	1 626 612	1 345 757
I.6.	Kitos mokėtinos sumos ir ilgalaikiai įsipareigojimai/ Other amounts payable and long-term liabilities					
II.	PER VIENERIUS METUS MOKĖTINOS SUMOS IR TRUMPALAIKIAI ĮSIPAREIGOJIMAI/ AMOUNT PAYABLE WITHIN ONE YEAR AND SHORT TERM LIABILITIES		21 888 771	19 399 485	16 868 254	15 556 741
II.1	Ilgalaikių skolų einamųjų metų dalis/ Current year portion of long term debts					
II.2	Finansinės skolos/ Financial debts		820 998	912 220	1 003 442	1 094 664
II.2.1.	Kreditinėms institucijoms/ Credit institutions		820 998	912 220	1 003 442	1 094 664
II.2.2.	Kitos/ Others					
II.3	Skolos tiekėjams/ Suppliers payable		10 671 713	9 352 458	8 133 059	6 728 785
II.4.	Gauti išankstiniai apmokėjimai/ Payments received in advance		2 561 211	2 244 590	1 951 934	1 614 908
II.5.	Pelno mokesčio įsipareigojimas/ Profit tax liability		3 304 675	2 313 273	1 619 291	3 832 136
II.6.	Su darbo santykiais susiję įsipareigojimai/ Work relationship liabilities		145 330	159 863	158 265	110 785
II.7.	Atidėjiniai/ Provisions		2 514 807	2 640 547	2 350 087	705 026
II.8.	Kitos mokėtinos sumos ir trumpalaikiai įsipareigojimai/ Other amounts payable and short-term liabilities		1 870 036	1 776 534	1 652 177	1 470 437
	SAVININKŲ NUOSAVYBĖ IR ĮSIPAREIGOJIMAI IŠ VISO/ TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		**52 343 951**	**52 696 703**	**53 826 263**	**54 376 073**

12 PRIEDAS

TURKIJOS ENERGETIKOS KOMPANIJOS PINIGŲ SRAUTŲ ATASKAITA

Eil. Nr./ Row	Straipsniai / Items	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2014
I.	**Pagrindinės veiklos pinigų srautai/ Cash flow from company's main activity**					
I.1.	Grynasis pelnas (nuostoliai)/ Net profit (loss)	2 908 115	2 825 506	3 594 852	1 668 215	10 996 688
I.2.	Nusidėvėjimo ir amortizacijos sąnaudos/ Depreciation and amortisation expenses	346 243	320 168	290 112	272 132	1 228 655
I.4.	Atsargų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in stock	-5 281 372	1 963 508	-274 059	-1 770 267	-5 362 191
I.5.	Išankstinių apmokėjimų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in prepayments	-2 537	-128 104	-345 880	73 019	-403 502
I.7.	Pirkėjų įsiskolinimo (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in trade receivables	-254 624	-76 387	-112 289	51 493	-391 808
I.8.	Dukterinių ir asocijuotų įmonių skolų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in debts of subsidiary and associated companies	0	0	0	0	0
I.12.	Trumpalaikių skolų tiekėjams ir gautų išankstinių apmokėjimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in short-term trade payables and received prepayments	4 099 412	-4 553 822	-2 616 329	1 757 722	-1 313 017
I.13.	Pelno mokesčio įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in profit tax payable	-2 303 710	433 158	-121 060	-220 151	-2 211 763
I.14.	Su darbo santykiais susijusių įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in liabilities related to labour relations	12 551	-15 187	2 458	15 040	14 862
I.15.	Atidėjimų padidėjimas/ Inrease (decrease) in provisions	1 780 699	-281 041	-22 739	-495 250	981 670
I.16.	Kitų mokėtinų sumų ir įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in other amounts	1 124 363	-16 598	-147 886	-299 058	660 821
I.17.	Finansinės ir investicinės veiklos rezultatų eliminavimas/ Elimination of results of financial and investing activities	181 553	199 708	181 560	199 716	762 537
1.18.	Pelnas (nuostolis) iš ilgalaikio turto perleidimo/ Gain (loss) on disposal of non-current assets	0	0	0	0	0
1.19.	Valiutos kurso keitimo rezultatų eliminavimas/ Elimination of FX gain and losses	-6 683	-116 064	-176 673	150 700	-148 721
1.20.	Atidėtas pelno mokestis ir kt.padidėjimas (sumažėjimas)/ (Increase) decrease in deferred income tax					0
	Grynieji pagrindinės veiklos pinigų srautai/ Net cash flows from main activity	**2 812 646**	**549 165**	**263 284**	**1 244 611**	**4 869 707**
II.	**Investicinės veiklos pinigų srautai/ Cash flow from investing activities**					**0**
II.2.	Ilgalaikio turto (išskyrus investicijas) perleidimas/ Sales of long term assets (except investments)					0
II.8.	Kiti investicinės veiklos pinigų srautų padidėjimai/ Other increases in cash flow from investing activities					0
II.9.	Kiti investicinės veiklos pinigų srautų sumažėjimai/ Other decreases in cash flow from investing activities	-2 434 189				-2 434 189
	Grynieji investicinės veiklos pinigų srautai/ Net cash flow from investing activities	**-2 434 189**	**0**	**0**	**0**	**-2 434 189**
III.	**Finansinės veiklos pinigų srautai/ Cash flows from financial activities**					**0**
III.1.	Pinigų srautai, susiję su įmonės savininkais/ Cash flows related to owners					0
III.1.1.	Akcijų išleidimas/ Emission of shares					**0**
III.1.2.	Savininkų įnašai nuostoliams padengti/ Owners contributions against losses					**0**
III.1.3.	Savų akcijų supirkimas/ Redemption of own shares					**0**
III.1.4.	Dividendų išmokėjimas/ Dividends paid					**0**
III.2.	Pinigų srautai, susiję su kitais finansavimo šaltiniais/ Cash flows related to other finansing sources	-246 444	-251 966	-279 577	-1 260 742	-2 038 729
III.2.1.	Finansinių skolų padidėjimas/ Increase in financial debts	0	0	0	0	0
III.2.1.1.	Paskolų gavimas/ Loans gained		0	0	0	0
III.2.1.2.	Obligacijų išleidimas/ Bonds emission					**0**
III.2.2.	Finansinių skolų sumažėjimas/ Decrease in financial debts	-91 222	-91 222	-91 222	-91 222	-364 888
III.2.2.1.	Paskolų grąžinimas/ Loans paid	-155 222	-160 744	-188 355	-1 169 520	-1 673 841
III.2.2.2.	Obligacijų supirkimas/ Redemption of bonds					**0**
III.2.2.3.	Sumokėtos palūkanos/ Interests paid					0
	Grynieji finansinės veiklos pinigų srautai/ Net cash flows from financial activities	**-246 444**	**-251 966**	**-279 577**	**-1 260 742**	**-2 038 729**
VI.	**Grynųjų pinigų srautų padidėjimas (sumažėjimas)/ Increase (decrease) in net cash flow**	**132 013**	**297 199**	**-16 293**	**-16 130**	**396 788**
VII.	**Pinigai ir pinigų ekvivalentai laikotarpio pradžioje/ Cash and cash equivalents at the beginning of the period**	**1 200 120**	**1 332 133**	**1 629 332**	**1 613 039**	**1 200 120**
VIII.	**Pinigai ir pinigų ekvivalentai laikotarpio pabaigoje/ Cash and cash equivalents at the end of the period**	**1 332 133**	**1 629 332**	**1 613 039**	**1 596 908**	**1 596 908**

Eil. Nr./ Row	Straipsniai / Items	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2015
I.	**Pagrindinės veiklos pinigų srautai/ Cash flow from company's main activity**					
I.1.	Grynasis pelnas (nuostoliai)/ Net profit (loss)	3 350 581	3 539 606	3 161 622	1 277 476	11 329 285
I.2.	Nusidėvėjimo ir amortizacijos sąnaudos/ Depreciation and amortisation expenses	253 689	243 689	225 220	217 220	939 818
I.4.	Atsargų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in stock	724 665	937 233	314 244	1 904 291	3 880 432
I.5.	Išankstinių apmokėjimų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in prepayments	19 715	-350 602	-9 881	29 938	-310 829
I.7.	Pirkėjų įsiskolinimo (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in trade receivables	16 649	-242 297	56 717	55 016	-113 915
I.8.	Dukterinių ir asocijuotų įmonių skolų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in debts of subsidiary and associated companies	0	0	0	0	0
I.12.	Trumpalaikių skolų tiekėjams ir gautų išankstinių apmokėjimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in short-term trade payables and received prepayments	-6 058 843	-2 114 612	-1 420 159	-1 788 261	-11 381 876
I.13.	Pelno mokesčio įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in profit tax payable	1 578 593	-253 150	-403 578	447 804	1 369 668
I.14.	Su darbo santykiais susijusių įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in liabilities related to labour relations	-4 211	-1 362	-1 348	-1 335	-8 255
I.15.	Atidėjimų padidėjimas/ Inrease (decrease) in provisions	-140 471	-64 617	-15 508	-337 764	-558 360
I.16.	Kitų mokėtinų sumų ir įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in other amounts	1 208 195	-264 487	-21 399	-190 669	731 640
I.17.	Finansinės ir investicinės veiklos rezultatų eliminavimas/ Elimination of results of financial and investing activities	182 051	191 154	174 005	183 002	730 212
I.18.	Pelnas (nuostolis) iš ilgalaikio turto perleidimo/ Gain (loss) on disposal of non-current assets	0	0	0	0	0
I.19.	Valiutos kurso keitimo rezultatų eliminavimas/ Elimination of FX gain and losses	-8 501	4 538	-1 863	-152 019	-157 845
I.20.	Atidėtas pelno mokestis ir kt.padidėjimas (sumažėjimas)/ (Increase) decrease in deferred income tax					0
	Grynieji pagrindinės veiklos pinigų srautai/ Net cash flows from main activity	**1 248 953**	**1 654 716**	**2 024 655**	**1 679 155**	**6 607 479**
II.	**Investicinės veiklos pinigų srautai/ Cash flow from investing activities**					**0**
II.2.	Ilgalaikio turto (išskyrus investicijas) perleidimas/ Sales of long term assets (except investments)					0
II.8.	Kiti investicinės veiklos pinigų srautų padidėjimai/ Other increases in cash flow from investing activities					0
II.9.	Kiti investicinės veiklos pinigų srautų sumažėjimai/ Other decreases in cash flow from investing activities	-1 024 000	-554 596	-932 924	-312 438	-2 823 958
	Grynieji investicinės veiklos pinigų srautai/ Net cash flow from investing activities	**-1 024 000**	**-554 596**	**-932 924**	**-312 438**	**-2 823 958**
III.	**Finansinės veiklos pinigų srautai/ Cash flows from financial activities**					**0**
III.1.	Pinigų srautai, susiję su įmonės savininkais/ Cash flows related to owners					0
III.1.1.	Akcijų išleidimas/ Emission of shares					**0**
III.1.2.	Savininkų įnašai nuostoliams padengti/ Owners contributions against losses					**0**
III.1.3.	Savų akcijų supirkimas/ Redemption of own shares					**0**
III.1.4.	Dividendų išmokėjimas/ Dividends paid					**0**
III.2.	Pinigų srautai, susiję su kitais finansavimo šaltiniais/ Cash flows related to other finansing sources	-240 922	-1 147 548	-1 153 071	-1 145 892	-3 687 433
III.2.1.	Finansinių skolų padidėjimas/ Increase in financial debts	0	0	0	0	0
III.2.1.1.	Paskolų gavimas/ Loans gained	0	0	0	0	0
III.2.1.2.	Obligacijų išleidimas/ Bonds emission					**0**
III.2.2.	Finansinių skolų sumažėjimas/ Decrease in financial debts	-91 222	-91 222	-91 222	-91 222	-364 888
III.2.2.1.	Paskolų grąžinimas/ Loans paid	-149 700	-1 056 326	-1 061 849	-1 054 670	-3 322 545
III.2.2.2.	Obligacijų supirkimas/ Redemption of bonds					**0**
III.2.2.3.	Sumokėtos palūkanos/ Interests paid					0
	Grynieji finansinės veiklos pinigų srautai/ Net cash flows from financial activities	**-240 922**	**-1 147 548**	**-1 153 071**	**-1 145 892**	**-3 687 433**
VI.	**Grynųjų pinigų srautų padidėjimas (sumažėjimas)/ Increase (decrease) in net cash flow**	**-15 969**	**-47 428**	**-61 340**	**220 826**	**96 088**
VII.	**Pinigai ir pinigų ekvivalentai laikotarpio pradžioje/ Cash and cash equivalents at the beginning of the period**	**1 596 908**	**1 580 939**	**1 533 511**	**1 472 171**	**1 596 908**
VIII.	**Pinigai ir pinigų ekvivalentai laikotarpio pabaigoje/ Cash and cash equivalents at the end of the period**	**1 580 939**	**1 533 511**	**1 472 171**	**1 692 996**	**1 692 996**

Eil. Nr./ Row	Straipsniai / Items	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2016
I.	**Pagrindinės veiklos pinigų srautai/ Cash flow from company's main activity**					
I.1.	Grynasis pelnas (nuostoliai)/ Net profit (loss)	3 221 052	3 161 110	3 959 894	2 197 400	12 539 455
I.2.	Nusidėvėjimo ir amortizacijos sąnaudos/ Depreciation and amortisation expenses	206 173	204 322	199 892	197 779	808 167
I.4.	Atsargų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in stock	160 346	-402 294	-1 222 651	25 886	-1 438 713
I.5.	Išankstinių apmokėjimų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in prepayments	48 400	275 880	-12 874	-32 830	278 576
I.7.	Pirkėjų įsiskolinimo (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in trade receivables	35 577	-174 327	-95 880	-40 269	-274 899
I.8.	Dukterinių ir asocijuotų įmonių skolų (padidėjimas) sumažėjimas/ (Increase) Decrease in debts of subsidiary and associated companies	0	0	0	0	0
I.12.	Trumpalaikių skolų tiekėjams ir gautų išankstinių apmokėjimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in short-term trade payables and received prepayments	-2 804 273	-1 492 968	459 168	-277 373	-4 115 447
I.13.	Pelno mokesčio įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in profit tax payable	-408 443	-991 403	-693 982	2 212 845	119 018
I.14.	Su darbo santykiais susijusių įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in liabilities related to labour relations	13 212	14 533	-1 599	-47 479	-21 333
I.15.	Atidėjimų padidėjimas/ Inrease (decrease) in provisions	1 317 280	125 740	-290 460	-1 645 061	-492 501
I.16.	Kitų mokėtinų sumų ir įsipareigojimų padidėjimas (sumažėjimas)/ Inrease (decrease) in other amounts	-57 836	-93 502	-124 357	-181 739	-457 435
I.17.	Finansinės ir investicinės veiklos rezultatų eliminavimas/ Elimination of results of financial and investing activities	201 302	181 753	179 553	181 001	743 609
I.18.	Pelnas (nuostolis) iš ilgalaikio turto perleidimo/ Gain (loss) on disposal of non-current assets	0	0	0	0	0
I.19.	Valiutos kurso keitimo rezultatų eliminavimas/ Elimination of FX gain and losses	177 647	-44 413	40 871	6 880	180 985
I.20.	Atidėtas pelno mokestis ir kt.padidėjimas (sumažėjimas)/ (Increase) decrease in deferred income tax					0
	Grynieji pagrindinės veiklos pinigų srautai/ Net cash flows from main activity	**2 069 408**	**592 449**	**2 520 256**	**2 155 910**	**7 338 023**
II.	**Investicinės veiklos pinigų srautai/ Cash flow from investing activities**					**0**
II.2.	Ilgalaikio turto (išskyrus investicijas) perleidimas/ Sales of long term assets (except investments)					0
II.8.	Kiti investicinės veiklos pinigų srautų padidėjimai/ Other increases in cash flow from investing activities					0
II.9.	Kiti investicinės veiklos pinigų srautų sumažėjimai/ Other decreases in cash flow from investing activities	-4 263 372				-4 263 372
	Grynieji investicinės veiklos pinigų srautai/ Net cash flow from investing activities	**-4 263 372**	**0**	**0**	**0**	**-4 263 372**
III.	**Finansinės veiklos pinigų srautai/ Cash flows from financial activities**					**0**
III.1.	Pinigų srautai, susiję su įmonės savininkais/ Cash flows related to owners	3 500 000				3 500 000
III.1.1.	Akcijų išleidimas/ Emission of shares					**0**
III.1.2.	Savininkų įnašai nuostoliams padengti/ Owners contributions against losses					**0**
III.1.3.	Savų akcijų supirkimas/ Redemption of own shares					**0**
III.1.4.	Dividendų išmokėjimas/ Dividends paid	**3 500 000**				**3 500 000**
III.2.	Pinigų srautai, susiję su kitais finansavimo šaltiniais/ Cash flows related to other finansing sources	-1 356 826	-608 871	-2 495 869	-1 990 893	-6 452 459
III.2.1.	Finansinių skolų padidėjimas/ Increase in financial debts	0	0	0	0	0
III.2.1.1.	Paskolų gavimas/ Loans gained	0	0	0	0	0
III.2.1.2.	Obligacijų išleidimas/ Bonds emission					**0**
III.2.2.	Finansinių skolų sumažėjimas/ Decrease in financial debts	-91 222	-91 222	-91 222	-91 222	-364 888
III.2.2.1.	Paskolų grąžinimas/ Loans paid	-1 265 604	-517 649	-2 404 647	-1 899 671	-6 087 571
III.2.2.2.	Obligacijų supirkimas/ Redemption of bonds					**0**
III.2.2.3.	Sumokėtos palūkanos/ Interests paid					0
	Grynieji finansinės veiklos pinigų srautai/ Net cash flows from financial activities	**2 143 174**	**-608 871**	**-2 495 869**	**-1 990 893**	**-2 952 459**
VI.	**Grynųjų pinigų srautų padidėjimas (sumažėjimas)/ Increase (decrease) in net cash flow**	**-50 790**	**-16 422**	**24 387**	**165 017**	**122 192**
VII.	**Pinigai ir pinigų ekvivalentai laikotarpio pradžioje/ Cash and cash equivalents at the beginning of the period**	**1 692 996**	**1 642 206**	**1 625 784**	**1 650 171**	**1 692 996**
VIII.	**Pinigai ir pinigų ekvivalentai laikotarpio pabaigoje/ Cash and cash equivalents at the end of the period**	**1 642 206**	**1 625 784**	**1 650 171**	**1 815 188**	**1 815 188**

13 PRIEDAS

SANTYKINIŲ RODIKLIŲ APSKAIČIAVIMAS

Bendrojo likvidumo koeficientas	$\frac{Trumpalaikis\ turtas}{Trumpalaikiai\ įsipareigojimai}$
Skubaus padengimo koeficientas	$\frac{Trumpalaikis\ turtas - atsargos}{Trumpalaikiai\ įsipareigojimai}$
Grynasis apyvartinis kapitalas	*Trumpalaikis turtas – trumpalaikiai įsipareigojimai*
Bendrasis skolos koeficientas	$\frac{Visi\ įsipareigojimai}{Turtas}$
Ilgalaikių skolų koeficientas	$\frac{Ilgalaikiai\ įsipareigojimai}{Turtas}$
Finansinis svertas	$\frac{Ilgalaikiai\ įsipareigojimai}{Nuosavas\ kapitalas}$
Pastovaus mokumo koeficientas	$\frac{Nuosavas\ kapitalas}{Turtas}$
Finansinės priklausomybės koeficientas	$\frac{Turtas}{Nuosavas\ kapitalas}$
Bendrasis pelningumas	$\frac{Bendrasis\ pelnas}{Turtas}$
Grynasis pelningumas	$\frac{Grynasis\ pelnas}{Pardavimų\ pajamos}$
Veiklos pelningumas	$\frac{Veiklos\ pelnas}{Pardavimų\ pajamos}$
Turto pelningumas	$\frac{Grynasis\ pelnas}{Turtas}$
Nuosavybės grąža	$\frac{Grynasis\ pelnas}{Savininkų\ nuosavybė}$
Akcinio kapitalo pelningumas	$\frac{Grynasis\ pelnas}{Akcinis\ kapitalas}$
Nuosavo kapitalo pelningumas	$\frac{Grynasis\ pelnas}{Nuosavas\ kapitalas}$
Pastovaus kapitalo pelningumas	$\frac{Grynasis\ pelnas}{Nuosavas\ kapitalas + Ilgalaikiai\ įsipareigojima}$
Nuosavo kapitalo pelningumas	$\frac{Grynasis\ pelnas}{Pardavimo\ pajamos}$

Pardavimų prekių savikaina pardavimų pinigų vienetui (proc.)	$\frac{Parduotų\ prekių\ savikaina}{Pardavimo\ pajamos}$
Veiklos sąnaudų pinigų vienetui (proc.)	$\frac{Veiklos\ sąnaudos}{Pardavimo\ pajamos}$
Viso turto apyvartumas (kartais)	$\frac{Pardavimo\ pajamos}{Visas\ turtas}$
Apyvartinio kapitalo apyvartumas (kartais)	$\frac{Pardavimo\ pajamos}{Apyvartinis\ kapitalas}$
Trumpalaikis apyvartumas (kartais)	$\frac{Pardavimo\ pajamos}{Trumpalaikis\ turtas}$
Trumpalaikis apyvartumas (dienomis)	$\frac{Trumpalaikis\ turtas\ x\ 365}{Pardavimo\ pajamos}$
Atsargų apyvartumas (kartais)	$\frac{Pardavimo\ savikaina}{Atsargos}$
Atsargų apyvartumas (dienomis)	$\frac{Pardavimo\ savikaina}{Atsargų\ apyvartumas\ (kartais)}$
Debitorinis apyvartumas (kartais)	$\frac{Pardavimo\ pajamos}{Debitorinis\ įsiskolinimas}$
Debitorinis apyvartumas (dienomis)	$\frac{Debitorinis\ įsiskolinimas\ x\ 365}{Pardavimo\ pajamos}$
Kreditorinis apyvartumas (kartais)	$\frac{Pardavimo\ pajamos}{Kreditorinis\ įsiskolinimas}$
Kreditorinis apyvartumas (dienomis)	$\frac{Kreditorinis\ įsiskolinimas\ x\ 365}{Pardavimo\ pajamos}$
Ilgalaikio turto apyvartumas (kartais)	$\frac{Pardavimo\ pajamos}{Ilgalaikis\ turtas}$
Ilgalaikio turto apyvartumas (dienomis)	$\frac{Ilgalaikis\ turtas\ x\ 365}{Pardavimo\ pajamos}$

14 PRIEDAS

LENKIJOS ENERGETIKOS KOMPANIJOS SANTYKINIAI RODIKLIAI

Pardavimo pelningumo rodikliai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2014	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2015	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2016
Bendrasis pelningumas	0,096	0,088	0,099	0,089	0,093	0,085	0,088	0,097	0,107	0,094	0,107	0,088	0,093	0,087	0,094
Grynasis pelningumas	-0,096	0,025	0,040	-0,074	-0,027	0,002	-0,019	0,032	0,027	0,010	0,043	0,004	-0,036	0,011	0,006
Veiklos pelningumas	0,001	-0,022	-0,007	-0,004	-0,008	-0,010	0,001	0,006	0,021	0,004	0,023	0,010	0,008	0,006	0,012

Pardavimo pelningumo rodikliai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2014	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2015	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2016
Bendrasis pelningumas		-0,008	0,011	-0,010	-0,003	-0,004	0,004	0,009	0,010	0,002	-0,001	-0,018	0,005	-0,006	-0,001
Grynasis pelningumas		0,121	0,015	-0,113	0,069	0,076	-0,021	0,051	-0,005	0,038	0,016	-0,038	-0,040	0,047	-0,005
Veiklos pelningumas		-0,022	0,015	0,002	-0,008	-0,006	0,011	0,005	0,015	0,012	0,003	-0,014	-0,002	-0,002	0,007

Turto pelningumo rodikliai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Turto pelningumas	-0,025	-0,020	-0,008	-0,029	-0,029	-0,034	-0,024	-0,016	-0,003	-0,002	-0,013	-0,009
Nuosavybės grąža	-0,172	-0,125	-0,050	-0,202	-0,199	-0,258	-0,171	-0,107	-0,018	-0,010	-0,082	-0,055

Turto pelningumo priklausomybės analizė	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Grynasis pelningumas	-0,096	0,025	0,040	-0,074	0,002	-0,019	0,032	0,027	0,043	0,004	-0,036	0,011
Turto apyvartumas (kartais)	0,255	0,257	0,281	0,279	0,308	0,308	0,300	0,303	0,320	0,350	0,326	0,341
Turto pelningumas	-0,025	-0,020	-0,008	-0,029	-0,029	-0,034	-0,024	-0,016	-0,003	-0,002	-0,013	-0,009

Kapitalo pelningumo rodikliai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Akcinio kapitalo pelningumas	-0,022	-0,017	-0,007	-0,026	-0,025	-0,030	-0,022	-0,014	-0,003	-0,001	-0,011	-0,008
Nuosavo kapitalo pelningumas	-0,172	-0,125	-0,050	-0,202	-0,199	-0,258	-0,171	-0,107	-0,018	-0,010	-0,082	-0,055
Pastovaus kapitalo pelningumas	-0,032	-0,025	-0,011	-0,038	-0,037	-0,045	-0,032	-0,021	-0,004	-0,002	-0,018	-0,012

Kapitalo pelningumo rodiklių pokytis	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Akcinio kapitalo pelningumas		0,005	0,010	-0,019	0,001	-0,005	0,009	0,007	0,012	0,001	-0,010	0,003
Nuosavo kapitalo pelningumas		0,047	0,075	-0,152	0,003	-0,059	0,087	0,064	0,089	0,009	-0,072	0,027
Pastovaus kapitalo pelningumas		0,008	0,014	-0,027	0,001	-0,008	0,013	0,011	0,017	0,002	-0,016	0,006

Mokumo ir likvidumo rodikliai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Bendrojo likvidumo koeficientas	0,791	0,732	0,773	0,750	0,810	0,853	0,889	0,920	0,648	0,629	0,659	0,698
Skubaus padengimo koeficientas	0,528	0,399	0,450	0,476	0,465	0,551	0,623	0,593	0,364	0,304	0,329	0,415
Grynasis apyvartinis kapitalas	**-23 068 347**	**-23 070 975**	**-21 521 553**	**-28 395 973**	**-18 326 120**	**-15 924 238**	**-13 022 889**	**-8 210 129**	**-41 137 131**	**-38 795 222**	**-37 003 876**	**-38 313 391**

Ilgalaikio mokumo koeficientai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Bendrasis skolos koeficientas	0,857	0,842	0,833	0,877	0,856	0,869	0,862	0,851	0,830	0,825	0,838	0,841
Ilgalaikių skolų koeficientas	0,615	0,641	0,617	0,623	0,635	0,627	0,606	0,619	0,557	0,573	0,581	0,554
Ilgalaikių skolų apdraustumo koeficientas	1,315	1,331	1,350	1,299	1,293	1,266	1,274	1,271	1,478	1,469	1,430	1,443
Finansinis svertas	4,294	4,049	3,703	4,378	4,402	4,786	4,400	4,151	3,282	3,266	3,591	3,494
Pastovaus mokumo koeficientas	0,167	0,188	0,200	0,162	0,169	0,151	0,160	0,175	0,204	0,213	0,193	0,188
Finansinės priklausomybės koeficientas	6,987	6,316	6,005	7,031	6,934	7,639	7,258	6,701	5,896	5,699	6,184	6,307

Išlaidų lygio apyvartumo rodikliai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2014	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2015	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2016
Parduotų prekių savikaina pardavimo pinigų vienetui (proc.)	90,39%	91,24%	90,11%	91,13%	90,71%	91,54%	91,17%	90,27%	89,26%	90,56%	89,35%	91,18%	90,68%	91,26%	90,64%
Veiklos sąnaudų vienam pardavimo pinigų vienetui (proc.)	9,30%	10,79%	10,40%	9,16%	9,89%	9,32%	8,65%	9,03%	8,55%	8,88%	8,20%	7,77%	8,43%	8,04%	8,10%

Viso turto apyvartumo rodikliai (kartais)	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2 016
Viso turto apyvartumas (kartais)	0,255	0,257	0,281	0,279	0,308	0,308	0,300	0,303	0,320	0,350	0,326	0,341	1,294
Apyvartinio kapitalo apyvartumas (kartais)	-5,033	-4,784	-5,694	-4,395	-7,358	-8,670	-10,551	-16,497	-3,323	-3,756	-3,715	-3,928	-14,887

Viso turto apyvartumo rodiklii (kartais)	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Viso turto apyvartumas (kartais)		0,002	0,023	-0,001	0,029	0,000	-0,008	0,003	0,017	0,030	-0,024	0,015
Apyvartinio kapitalo apyvartumas (kartais)		0,248	-0,909	1,299	-2,964	-1,312	-1,880	-5,947	13,174	-0,433	0,042	-0,214

Viso turto apyvartumo rodikliai (kartais)	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2 016
Trumpalaikio turto apyvartumas (dienomis)	68,403	51,858	54,349	62,140	52,867	61,096	68,915	63,861	50,447	41,128	47,401	53,481	56,602
Trumpalaikio turto apyvartumas (kartais)	1,330	1,755	1,674	1,464	1,721	1,489	1,320	1,425	1,804	2,213	1,920	1,702	6,449

Atsargų apyvartumo rodikliai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2 016
Atsargų apyvartumas (kartais)	3,611	3,523	3,614	3,647	3,692	3,833	3,987	3,570	3,673	3,903	3,476	3,835	14,437

Kreditorinio įsiskolinimo apyvartumo rodikliai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Kreditorinio įsiskolinimo apyvartumas (dienomis)	305,806	297,462	270,308	285,597	252,630	256,571	261,106	255,158	236,089	214,385	233,987	224,307
Kreditorinio įsiskolinimo apyvartumas (kartais)	0,298	0,306	0,337	0,319	0,360	0,355	0,349	0,357	0,385	0,424	0,389	0,406

Ilgalaikio turto apyvartumas	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2 016
Ilgalaikio turto apyvartumas (dienomis)	288,482	301,565	269,964	263,465	242,339	234,124	233,914	236,057	233,859	218,881	231,719	213,092	225,529
Ilgalaikio turto apyvartumas (kartais)	0,315	0,302	0,337	0,345	0,376	0,389	0,389	0,386	0,389	0,416	0,393	0,427	1,618

Pagrindiniai pinigų srautų rodikliai, susiję su įmonės pelningumu	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Grynojo pinigų srauto grąža iš pardavimo	0,051	-0,184	0,100	0,099	-0,050	0,088	0,074	-0,054	0,128	-0,070	0,036	0,131
Grynojo pinigų srauto grąža iš turto	0,013	-0,047	0,028	0,028	-0,015	0,027	0,022	-0,016	0,041	-0,024	0,012	0,045
Grynojo pinigų srauto grąža iš nuosavo kapitalo	0,090	-0,299	0,168	0,194	-0,106	0,207	0,161	-0,111	0,242	-0,139	0,073	0,281
Grynojo pinigų srauto ir pelno santykis	0,108	-0,008	0,000	0,002	-5,958	0,069	-0,030	-0,089	-0,357	-2,131	0,340	-2,756

Santykiniai pinigų srautų rodikliai, susiję su įmonės mokumu	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Trumpalaikių įsipareigojimų apmokėjimo pinigais koeficientas	0,053	-0,236	0,129	0,108	-0,069	0,112	0,086	-0,071	0,150	-0,097	0,046	0,155
Ilgalaikių įsipareigojimų apmokėjimo pinigais koeficientas	0,021	-0,074	0,045	0,044	-0,024	0,043	0,037	-0,027	0,074	-0,043	0,020	0,080
Visų įsipareigojimų apmokėjimo pinigais koeficientas	0,015	-0,056	0,034	0,031	-0,018	0,031	0,026	-0,019	0,049	-0,030	0,014	0,053
Ilgalaikio turto didėjimo koeficientas	-0,162	0,111	-0,184	-0,181	0,323	-0,321	-0,201	0,249	-0,003	0,078	-0,099	0,123

15 PRIEDAS

LIETUVOS ENERGETIKOS KOMPANIJOS SANTYKINIAI RODIKLIAI

Pardavimo pelningumo rodikliai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2014	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2015	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2016
Bendrasis pelningumas	0,129	0,125	0,128	0,127	0,127	0,128	0,136	0,140	0,143	0,137	0,127	0,134	0,146	0,144	0,138
Grynasis pelningumas	0,025	0,026	0,025	0,012	0,022	0,025	0,035	0,043	0,024	0,032	0,030	0,037	0,048	0,020	0,034
Veiklos pelningumas	0,025	0,026	0,025	0,027	0,026	0,025	0,035	0,043	0,046	0,037	0,030	0,037	0,048	0,044	0,040

Pardavimo pelningumo rodikliai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2014	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2015	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2016
Bendrasis pelningumas		-0,004	0,003	-0,001	-0,002	0,001	0,008	0,005	0,003	0,010	-0,016	0,007	0,012	-0,001	0,001
Grynasis pelningumas		0,001	0,000	-0,013	-0,003	0,013	0,010	0,008	-0,019	0,010	0,006	0,007	0,011	-0,028	0,002
Veiklos pelningumas		0,001	0,000	0,002	0,001	-0,002	0,010	0,008	0,003	0,012	-0,016	0,007	0,011	-0,004	0,003

Turto pelningumo rodikliai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Turto pelningumas	0,024	0,045	0,072	0,083	0,025	0,055	0,096	0,110	0,027	0,061	0,094	0,105
Nuosavybės grąža	0,037	0,069	0,108	0,121	0,038	0,085	0,143	0,161	0,041	0,099	0,148	0,162

Turto pelningumo priklausomybės analizė	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Grynasis pelningumas	0,025	0,026	0,025	0,012	0,025	0,035	0,043	0,024	0,030	0,037	0,048	0,020
Turto apyvartumas (kartais)	0,993	0,904	0,957	0,974	1,016	0,922	0,943	0,872	0,901	0,901	0,812	0,778
Turto pelningumas	0,024	0,045	0,072	0,083	0,025	0,055	0,096	0,110	0,027	0,061	0,094	0,105

Kapitalo pelningumo rodikliai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Akcinio kapitalo pelningumas	1,928	3,940	5,947	6,900	2,009	4,857	8,366	10,317	2,456	5,511	9,407	11,059
Nuosavo kapitalo pelningumas	0,661	0,677	0,674	0,680	0,667	0,669	0,676	0,689	0,655	0,603	0,631	0,644
Pastovaus kapitalo pelningumas	0,035	0,065	0,102	0,115	0,036	0,079	0,135	0,152	0,038	0,091	0,136	0,148

Kapitalo pelningumo rodiklių pokytis	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Akcinio kapitalo pelningumas		2,012	2,007	0,953	-4,891	2,848	3,509	1,951	-7,861	3,055	3,896	1,651
Pastovaus kapitalo pelningumas		0,029	0,038	0,012	-0,079	0,044	0,056	0,017	-0,114	0,053	0,045	0,012

Likvidumo rodikliai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Bendrojo likvidumo koeficientas	1,996	2,181	2,088	2,297	2,110	1,838	1,860	2,027	1,836	1,497	1,748	1,909
Skubaus padengimo koeficientas	0,458	0,369	0,495	0,539	0,419	0,441	0,376	0,473	0,470	0,318	0,329	0,412
Grynasis apyvartinis kapitalas	**24 039 073**	**30 812 465**	**27 058 965**	**29 493 981**	**25 457 939**	**22 672 440**	**21 430 789**	**26 966 024**	**21 832 183**	**15 034 460**	**23 208 517**	**28 334 815**

Mokumo koeficientai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Bendrasis skolos koeficientas	0,345	0,341	0,336	0,312	0,330	0,350	0,326	0,320	0,340	0,389	0,366	0,352
Ilgalaikių skolų koeficientas	0,040	0,042	0,036	0,038	0,041	0,043	0,039	0,041	0,050	0,055	0,056	0,057
Ilgalaikių skolų apdraustumo koeficientas	9,768	8,286	10,305	9,789	9,574	10,133	11,928	10,635	9,284	9,033	8,246	7,669
Finansinis svertas	0,061	0,064	0,055	0,055	0,061	0,066	0,058	0,060	0,076	0,091	0,088	0,088
Pastovaus mokumo koeficientas	1,898	1,930	1,975	2,205	2,034	1,860	2,070	2,126	1,942	1,572	1,734	1,841
Finansinės priklausomybės koeficientas	1,527	1,518	1,506	1,453	1,492	1,538	1,483	1,470	1,515	1,636	1,577	1,543

Išlaidų lygio apyvartumo rodikliai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2014	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2015	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2016
Parduotų prekių savikaina pardavimo litui (proc.)	87,13%	87,51%	87,20%	87,32%	87,29%	87,22%	86,43%	85,96%	85,69%	86,32%	87,29%	86,63%	85,44%	85,56%	86,23%
Veiklos sąnaudų vienam pardavimo litui (proc.)	10,86%	10,43%	10,71%	10,46%	10,61%	10,73%	10,54%	10,20%	10,15%	10,40%	10,16%	10,09%	10,22%	10,53%	10,25%

Viso turto apyvartumo rodikliai (kartais)	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2 016
Viso turto apyvartumas (kartais)	0,993	0,904	0,957	0,974	1,016	0,922	0,943	0,872	0,901	0,901	0,812	0,778	3,091
Apyvartinio kapitalo apyvartumas (kartais)	3,270	2,557	2,932	2,738	3,168	3,590	3,822	3,042	3,722	5,443	3,503	2,902	11,527

Viso turto apyvartumo rodiklii (kartais)	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Viso turto apyvartumas (kartais)		-0,089	0,053	0,017	0,042	-0,094	0,020	-0,071	0,029	0,000	-0,089	-0,034
Apyvartinio kapitalo apyvartumas (kartais)		-0,713	0,376	-0,195	0,431	0,422	0,231	-0,780	0,680	1,722	-1,940	-0,601

Viso turto apyvartumo rodikliai (kartais)	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2 016
Trumpalaikio turto apyvartumas (dienomis)	55,785	65,731	59,547	58,868	54,602	55,606	51,484	59,041	53,703	50,375	60,729	65,858	66,498
Trumpalaikio turto apyvartumas (kartais)	1,631	1,384	1,528	1,546	1,667	1,637	1,768	1,541	1,695	1,806	1,498	1,382	5,489

Atsargų apyvartumo rodikliai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2 016
Atsargų apyvartumas (kartais)	1,844	1,458	1,747	1,764	1,814	1,861	1,904	1,723	1,988	1,987	1,577	1,508	6,036

Kreditorinio įsiskolinimo apyvartumo rodikliai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Kreditorinio įsiskolinimo apyvartumas (dienomis)	31,623	34,357	31,964	29,163	29,532	34,510	31,450	33,386	34,351	39,262	40,970	41,159
Kreditorinio įsiskolinimo apyvartumas (kartais)	2,878	2,649	2,847	3,120	3,081	2,637	2,894	2,726	2,649	2,318	2,221	2,211

Ilgalaikio turto apyvartumas	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2 016
Ilgalaikio turto apyvartumas (dienomis)	35,850	34,952	35,545	34,608	34,983	43,080	45,056	45,331	47,350	50,625	51,276	51,081	51,577
Ilgalaikio turto apyvartumas (kartais)	2,538	2,604	2,560	2,629	2,601	2,112	2,020	2,007	1,922	1,798	1,775	1,781	7,077

Pagrindiniai pinigų srautų rodikliai, susiję su įmonės pelningumu	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Grynojo pinigų srauto grąža iš pardavimo	0,044	0,012	0,027	0,025	0,027	0,032	0,016	0,023	0,057	0,035	0,002	0,027
Grynojo pinigų srauto grąža iš turto	0,043	0,011	0,025	0,024	0,027	0,029	0,015	0,020	0,052	0,031	0,002	0,021
Grynojo pinigų srauto grąža iš nuosavo kapitalo	0,066	0,016	0,038	0,035	0,041	0,045	0,023	0,029	0,078	0,051	0,002	0,033
Grynojo pinigų srauto ir pelno santykis	1,486	-1,139	-0,303	-2,388	0,403	-0,422	-0,951	0,000	0,000	-1,610	0,000	-0,539

Santykiniai pinigų srautų rodikliai, susiję su įmonės mokumu	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Trumpalaikių įsipareigojimų apmokėjimo pinigais koeficientas	0,142	0,035	0,085	0,088	0,094	0,096	0,054	0,072	0,178	0,094	0,005	0,072
Ilgalaikių įsipareigojimų apmokėjimo pinigais koeficientas	1,080	0,251	0,700	0,639	0,666	0,684	0,392	0,489	1,021	0,562	0,028	0,371
Visų įsipareigojimų apmokėjimo pinigais koeficientas	0,125	0,031	0,076	0,077	0,082	0,084	0,047	0,062	0,152	0,080	0,004	0,060
Ilgalaikio turto didėjimo koeficientas	0,072	-0,770	0,349	-0,143	0,139	2,895	1,512	0,164	0,305	1,149	1,834	0,153

16 PRIEDAS

AUSTRIJOS ENERGETIKOS KOMPANIJOS SANTYKINIAI RODIKLIAI

Pardavimo pelningumo rodikliai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2014	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2015	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2016
Bendrasis pelningumas	0,073	0,096	0,109	0,103	0,096	0,090	0,091	0,098	0,080	0,090	0,082	0,079	0,089	0,091	0,085
Grynasis pelningumas	0,010	0,011	0,031	0,032	0,021	0,016	0,026	0,026	0,017	0,021	0,020	0,016	0,026	0,022	0,021
Veiklos pelningumas	0,012	0,023	0,030	0,044	0,028	0,017	0,030	0,031	0,020	0,025	0,024	0,023	0,030	0,032	0,027

Turto pelningumo rodikliai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Turto pelningumas	0,020	0,040	0,099	0,152	0,028	0,067	0,105	0,154	0,034	0,063	0,117	0,183
Nuosavybės graža	0,027	0,055	0,133	0,201	0,038	0,086	0,133	0,200	0,043	0,080	0,153	0,250

Turto pelningumo priklausomybės analizė	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Grynasis pelningumas	0,010	0,011	0,031	0,032	0,016	0,026	0,026	0,017	0,020	0,016	0,026	0,022
Turto apyvartumas (kartais)	2,009	1,873	1,957	1,868	1,744	1,631	1,556	1,801	1,659	1,744	1,858	2,252
Turto pelningumas	0,020	0,040	0,099	0,152	0,028	0,067	0,105	0,154	0,034	0,063	0,117	0,183

Kapitalo pelningumo rodikliai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Akcinio kapitalo pelningumas	2,902	3,023	3,407	3,804	4,001	4,743	5,070	4,034	4,648	4,613	4,005	3,173
Nuosavo kapitalo pelningumas	0,699	0,707	0,732	0,753	0,762	0,791	0,802	0,763	0,788	0,787	0,762	0,717
Pastovaus kapitalo pelningumas	0,531	0,540	0,568	0,594	0,605	0,644	0,658	0,613	0,645	0,642	0,608	0,550

Mokumo ir likvidumo rodikliai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Bendrojo likvidumo koeficientas	3,344	3,741	4,032	4,453	3,485	4,813	5,094	4,948	4,929	5,619	4,507	4,658
Skubaus padengimo koeficientas	2,394	2,607	2,573	2,974	2,152	3,362	3,640	3,334	3,428	3,822	2,703	2,943
Grynasis apyvartinis kapitalas	**8 801 315**	**8 748 694**	**8 398 590**	**10 071 896**	**7 767 481**	**11 015 918**	**11 726 754**	**10 748 415**	**11 222 218**	**11 949 471**	**9 723 551**	**10 140 599**

Ilgalaikio mokumo koeficientai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Bendrasis skolos koeficientas	0,289	0,278	0,258	0,245	0,242	0,217	0,209	0,229	0,213	0,213	0,235	0,269
Ilgallaikių skolų koeficientas	0,225	0,224	0,213	0,202	0,197	0,179	0,173	0,190	0,175	0,178	0,194	0,223
Ilgalaikių skolų apdraustumo koeficientas	3,488	3,561	3,851	3,997	4,285	4,561	4,715	4,238	4,641	4,527	4,208	3,531
Finansinis svertas	0,317	0,311	0,287	0,267	0,259	0,229	0,219	0,246	0,222	0,226	0,254	0,305
Pastovaus mokumo koeficientas	2,456	2,596	2,882	3,078	3,136	3,605	3,780	3,361	3,693	3,706	3,259	2,723
Finansinės priklausomybės koeficientas	1,407	1,385	1,347	1,325	1,319	1,277	1,265	1,298	1,271	1,270	1,307	1,367

Išlaidų lygio apyvartumo rodikliai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2014	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2015	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2016
Parduotų prekių savikaina pardavimo pinigų vienetui (proc.)	92,68%	90,39%	89,09%	89,73%	90,45%	91,04%	90,86%	90,17%	91,96%	91,01%	91,76%	92,08%	91,08%	90,94%	91,46%
Veiklos sąnaudų vienam pardavimo pinigų vienetui (proc.)	7,32%	9,61%	10,91%	10,27%	9,55%	8,96%	9,14%	9,83%	8,04%	8,99%	8,24%	7,92%	8,92%	9,06%	8,54%

Viso turto apyvartumo rodikliai (kartais)	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2 016
Viso turto apyvartumas (kartais)	2,009	1,873	1,957	1,868	1,744	1,631	1,556	1,801	1,659	1,744	1,858	2,252	8,566
Apyvartinio kapitalo apyvartumas (kartais)	13,334	12,675	14,617	12,419	15,551	11,332	10,607	11,491	11,083	10,863	13,126	13,429	51,081

Viso turto apyvartumo rodiklii (kartais)	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Viso turto apyvartumas (kartais)		-0,135	0,084	-0,089	-0,124	-0,114	-0,074	0,245	-0,142	0,084	0,115	0,394
Apyvartinio kapitalo apyvartumas (kartais)		-0,660	1,943	-2,198	3,133	-4,219	-0,725	0,883	-0,408	-0,220	2,263	0,303

Viso turto apyvartumo rodikliai (kartais)	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2 016
Trumpalaikio turto apyvartumas (dienomis)	9,736	9,799	8,279	9,450	8,207	10,136	10,675	9,926	10,300	10,190	8,910	8,629	9,099
Trumpalaikio turto apyvartumas (kartais)	9,347	9,286	10,992	9,630	11,089	8,978	8,525	9,168	8,835	8,930	10,214	10,546	40,114

Atsargų apyvartumo rodikliai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2 016
Atsargų apyvartumas (kartais)	30,490	27,691	27,067	26,022	26,389	27,057	26,929	25,846	26,620	25,711	23,238	26,055	99,670

Kreditorinio įsiskolinimo apyvartumo rodikliai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Kreditorinio įsiskolinimo apyvartumas (dienomis)	13,110	13,509	11,976	11,946	12,616	12,120	12,231	11,585	11,687	11,091	11,496	10,853
Kreditorinio įsiskolinimo apyvartumas (kartais)	6,941	6,736	7,598	7,617	7,213	7,508	7,440	7,855	7,787	8,205	7,916	8,385

Ilgalaikio turto apyvartumas	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2 016
Ilgalaikio turto apyvartumas (dienomis)	35,570	38,776	38,215	39,266	43,968	45,672	47,791	40,591	44,542	42,000	40,056	31,779	33,509
Ilgalaikio turto apyvartumas (kartais)	2,558	2,347	2,381	2,318	2,070	1,992	1,904	2,242	2,043	2,167	2,272	2,864	10,893

Pagrindiniai pinigų srautų rodikliai, susiję su įmonės pelningumu	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Grynojo pinigų srauto graža iš pardavimo	0,026	0,017	0,018	0,012	0,034	0,024	0,012	0,014	0,026	0,017	0,019	0,021
Grynojo pinigų srauto graža iš turto	0,053	0,032	0,035	0,023	0,060	0,039	0,019	0,025	0,043	0,030	0,035	0,047
Grynojo pinigų srauto graža iš nuosavo kapitalo	0,074	0,045	0,047	0,030	0,079	0,050	0,024	0,033	0,055	0,038	0,046	0,065
Grynojo pinigų srauto ir pelno santykis	2,714	1,583	0,567	0,381	2,101	0,933	0,470	0,810	0,306	0,867	1,148	0,852

Santykiniai pinigų srautų rodikliai, susiję su įmonės mokumu	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Trumpalaikių įsipareigojimų apmokėjimo pinigais koeficientas	0,824	0,599	0,785	0,519	1,325	1,029	0,536	0,633	1,129	0,854	0,878	1,035
Ilgalaikių įsipareigojimų apmokėjimo pinigais koeficientas												
Visų įsipareigojimų apmokėjimo pinigais koeficientas	0,183	0,116	0,135	0,092	0,247	0,179	0,092	0,110	0,202	0,140	0,151	0,177
Ilgalaikio turto didėjimo koeficientas	-5,436	0,720	1,979	1,595	1,060	1,444	1,742	-5,944	1,795	-0,437	-1,533	-3,005

17 PRIEDAS

TURKIJOS ENERGETIKOS KOMPANIJOS SANTYKINIAI RODIKLIAI

Pardavimo pelningumo rodikliai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2014	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2015	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2016
Bendrasis pelningumas	0,148	0,124	0,134	0,121	0,132	0,103	0,104	0,123	0,099	0,107	0,099	0,088	0,104	0,102	0,098
Grynasis pelningumas	0,048	0,050	0,057	0,025	0,044	0,045	0,046	0,041	0,017	0,037	0,042	0,038	0,050	0,025	0,038
Veiklos pelningumas	0,048	0,048	0,054	0,056	0,052	0,045	0,046	0,041	0,042	0,044	0,044	0,037	0,050	0,050	0,045

Pardavimo pelningumo rodikliai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2014	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2015	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2016
Bendrasis pelningumas		-0,024	0,010	-0,013	-0,017	-0,018	0,001	0,019	-0,025	-0,024	0,000	-0,011	0,016	-0,002	-0,009
Grynasis pelningumas		0,002	0,007	-0,032	-0,004	0,021	0,000	-0,004	-0,024	-0,007	0,025	-0,004	0,012	-0,025	0,001
Veiklos pelningumas		0,000	0,006	0,002	0,004	-0,011	0,000	-0,004	0,000	-0,008	0,002	-0,007	0,013	0,000	0,002

Turto pelningumo rodikliai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Turto pelningumas	0,053	0,107	0,171	0,196	0,061	0,126	0,184	0,215	0,062	0,121	0,192	0,231
Nuosavybės grąža	0,325	0,487	0,607	0,645	0,164	0,288	0,371	0,399	0,171	0,290	0,399	0,446

Turto pelningumo priklausomybės analizė	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Grynasis pelningumas	0,048	0,050	0,057	0,025	0,045	0,046	0,041	0,017	0,042	0,038	0,050	0,025
Turto apyvartumas (kartais)	1,092	1,056	1,168	1,196	1,339	1,422	1,399	1,423	1,480	1,592	1,473	1,625
Turto pelningumas	0,053	0,107	0,171	0,196	0,061	0,126	0,184	0,215	0,062	0,121	0,192	0,231

Kapitalo pelningumo rodikliai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Akcinio kapitalo pelningumas	6,024	8,849	12,444	14,112	17,463	21,002	24,164	25,441	15,888	19,049	23,009	25,206
Nuosavo kapitalo pelningumas	0,673	0,751	0,809	0,828	0,856	0,878	0,892	0,897	0,844	0,867	0,887	0,896
Pastovaus kapitalo pelningumas	0,262	0,352	0,439	0,469	0,539	0,593	0,634	0,654	0,522	0,572	0,623	0,649

Kapitalo pelningumo rodiklių pokytis	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Akcinio kapitalo pelningumas		2,826	3,595	1,668	3,351	3,540	3,162	1,277	-9,554	3,161	3,960	2,197
Nuosavo kapitalo pelningumas		0,078	0,058	0,019	0,028	0,021	0,014	0,005	-0,052	0,022	0,020	0,009
Pastovaus kapitalo pelningumas		0,090	0,088	0,030	0,070	0,054	0,040	0,020	-0,132	0,050	0,050	0,027

Mokumo ir likvidumo rodikliai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Bendrojo likvidumo koeficientas	0,842	0,900	1,015	1,086	1,205	1,405	1,610	1,794	1,119	1,286	1,552	1,724
Skubaus padengimo koeficientas	0,089	0,114	0,128	0,132	0,145	0,180	0,204	0,253	0,158	0,195	0,224	0,284
Grynasis apyvartinis kapitalas	**-5 119 946**	**-2 876 879**	**385 682**	**2 238 332**	**4 660 009**	**7 759 481**	**10 057 709**	**10 947 688**	**2 594 574**	**5 540 160**	**9 304 502**	**11 269 375**

Ilgalaikio mokumo koeficientai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Bendrasis skolos koeficientas	0,838	0,781	0,717	0,696	0,630	0,561	0,504	0,462	0,640	0,583	0,518	0,483
Ilgallaikių skolų koeficientas	0,254	0,249	0,238	0,232	0,218	0,210	0,202	0,200	0,222	0,215	0,205	0,196
Ilgalaikių skolų apdraustumo koeficientas	1,999	2,094	2,157	2,135	2,310	2,411	2,544	2,653	2,394	2,452	2,510	2,579
Finansinis svertas	1,573	1,137	0,843	0,765	0,589	0,479	0,407	0,372	0,618	0,515	0,425	0,380
Pastovaus mokumo koeficientas	0,193	0,280	0,394	0,436	0,588	0,781	0,985	1,166	0,561	0,716	0,930	1,072
Finansinės priklausomybės koeficientas	6,184	4,568	3,539	3,292	2,701	2,280	2,016	1,858	2,782	2,398	2,075	1,933

Išlaidų lygio apyvartumo rodikliai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2014	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2015	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2016
Parduotų prekių savikaina pardavimo litui (proc.)	85,16%	87,56%	86,60%	87,93%	86,83%	89,73%	89,61%	87,66%	90,11%	89,27%	90,07%	91,19%	89,57%	89,77%	90,16%
Veiklos sąnaudų vienam pardavimo litui (proc.)	9,74%	7,32%	7,73%	6,17%	7,70%	5,50%	5,58%	7,98%	5,48%	6,14%	5,28%	4,88%	5,23%	5,03%	5,10%

Viso turto apyvartumo rodikliai (kartais)	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2 016
Viso turto apyvartumas (kartais)	1,092	1,056	1,168	1,196	1,339	1,422	1,399	1,423	1,480	1,592	1,473	1,625	6,050
Apyvartinio kapitalo apyvartumas (kartais)	-11,809	-19,744	164,720	29,975	15,827	9,997	7,598	6,848	29,852	15,142	8,521	7,841	29,194

Viso turto apyvartumo rodiklii (kartais)	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Viso turto apyvartumas (kartais)		-0,036	0,112	0,028	0,143	0,083	-0,022	0,023	0,057	0,112	-0,119	0,152
Apyvartinio kapitalo apyvartumas (kartais)		-7,935	184,463	-134,745	-14,148	-5,831	-2,399	-0,750	23,004	-14,711	-6,621	-0,680

Viso turto apyvartumo rodikliai (kartais)	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2 016
Trumpalaikio turto apyvartumas (dienomis)	40,966	41,273	37,910	38,322	33,746	31,592	31,605	30,026	28,765	27,054	30,039	27,625	29,762
Trumpalaikio turto apyvartumas (kartais)	2,221	2,205	2,400	2,375	2,697	2,880	2,879	3,031	3,164	3,364	3,029	3,294	12,264

Atsargų apyvartumo rodikliai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2 016
Atsargų apyvartumas (kartais)	2,116	2,211	2,380	2,378	2,750	2,960	2,890	3,180	3,317	3,615	3,171	3,541	13,240

Kreditorinio įsiskolinimo apyvartumo rodikliai	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Kreditorinio įsiskolinimo apyvartumas (dienomis)	69,866	67,342	55,920	52,972	42,811	35,938	32,765	29,532	39,389	33,322	32,007	27,021
Kreditorinio įsiskolinimo apyvartumas (kartais)	1,302	1,351	1,627	1,718	2,126	2,532	2,777	3,081	2,310	2,731	2,843	3,368

Ilgalaikio turto apyvartumas	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4	2 016
Ilgalaikio turto apyvartumas (dienomis)	42,376	44,940	40,032	37,765	34,226	32,422	33,424	33,943	32,733	30,110	31,739	28,370	30,565
Ilgalaikio turto apyvartumas (kartais)	2,147	2,025	2,273	2,410	2,659	2,807	2,723	2,681	2,780	3,022	2,867	3,208	11,942

Pagrindiniai pinigų srautų rodikliai, susiję su įmonės pelningumu	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Grynojo pinigų srauto grąža iš pardavimo	0,047	0,010	0,004	0,019	0,017	0,021	0,026	0,022	0,027	0,007	0,032	0,024
Grynojo pinigų srauto grąža iš turto	0,051	0,010	0,005	0,022	0,023	0,030	0,037	0,032	0,040	0,011	0,047	0,040
Grynojo pinigų srauto grąža iš nuosavo kapitalo	0,314	0,047	0,017	0,073	0,061	0,069	0,075	0,059	0,110	0,027	0,097	0,077
Grynojo pinigų srauto ir pelno santykis	-0,837	0,000	0,000	0,000	-0,306	-0,157	-0,295	-0,245	-1,324	0,000	0,000	0,000

Santykiniai pinigų srautų rodikliai, susiję su įmonės mokumu	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
Trumpalaikių įsipareigojimų apmokėjimo pinigais koeficientas	0,087	0,019	0,010	0,048	0,055	0,086	0,123	0,122	0,095	0,031	0,149	0,139
Ilgalaikių įsipareigojimų apmokėjimo pinigais koeficientas	0,200	0,041	0,020	0,095	0,104	0,144	0,184	0,159	0,178	0,052	0,229	0,202
Visų įsipareigojimų apmokėjimo pinigais koeficientas	0,061	0,013	0,007	0,032	0,036	0,054	0,074	0,069	0,062	0,019	0,090	0,082
Ilgalaikio turto didėjimo koeficientas	-0,037	-0,189	-0,393	-0,083	-0,083	-0,063	0,213	-0,062	-0,050	-0,175	-0,041	-0,048

18 PRIEDAS

ENERGETIKOS KOMPANIJŲ BANKROTO PROGNOZAVIMAS PAGAL ALTMAN MODELĮ

Lenkijos energetikos kompanijos bankroto prognozavimas

Althman bankroto prognozavimas	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
K1= EBITDA / visas aktyvas	0,00	-0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
K2= Pardavimo pajamos / visas aktyvas	0,25	0,26	0,28	0,28	0,31	0,31	0,30	0,30	0,32	0,35	0,33	0,34
K3= Nuosavas kapitalas/skolintas kapitalas	0,17	0,19	0,20	0,16	0,17	0,15	0,16	0,18	0,20	0,21	0,19	0,19
K4= Nepaskirstytas pelnas / Visas aktyvas	-0,02	-0,02	-0,01	-0,03	-0,03	-0,03	-0,02	-0,02	0,00	0,00	-0,01	-0,01
K5= Nuosavas apyvartinis kapitalas / visas aktyvas	-0,05	-0,05	-0,05	-0,06	-0,04	-0,04	-0,03	-0,02	-0,10	-0,09	-0,09	-0,09
Z=0,0717*K1+0,847*K2+3,107*K3+0,42*K4+0,995*K5	**0,72**	**0,79**	**0,85**	**0,72**	**0,77**	**0,71**	**0,74**	**0,79**	**0,90**	**0,95**	**0,86**	**0,86**

Lietuvos energetikos kompanijos bankroto prognozavimas

Althman bankroto prognozavimas	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
K1= EBITDA / visas aktyvas	0,02	0,02	0,02	0,03	0,03	0,03	0,04	0,04	0,03	0,03	0,04	0,03
K2= Pardavimo pajamos / visas aktyvas	0,99	0,90	0,96	0,97	1,02	0,92	0,94	0,87	0,90	0,90	0,81	0,78
K3= Nuosavas kapitalas/skolintas kapitalas	1,90	1,93	1,97	2,21	2,03	1,86	2,07	2,13	1,94	1,57	1,73	1,84
K4= Nepaskirstytas pelnas / Visas aktyvas	0,43	0,45	0,45	0,47	0,45	0,43	0,46	0,47	0,43	0,37	0,40	0,42
K5= Nuosavas apyvartinis kapitalas / visas aktyvas	0,30	0,35	0,33	0,36	0,32	0,26	0,25	0,29	0,24	0,17	0,23	0,27
Z=0,0717*K1+0,847*K2+3,107*K3+0,42*K4+0,995*K5	**6,95**	**6,99**	**7,17**	**7,91**	**7,40**	**6,77**	**7,45**	**7,57**	**7,00**	**5,82**	**6,27**	**6,58**

Austrijos energetikos kompanijos bankroto prognozavimas

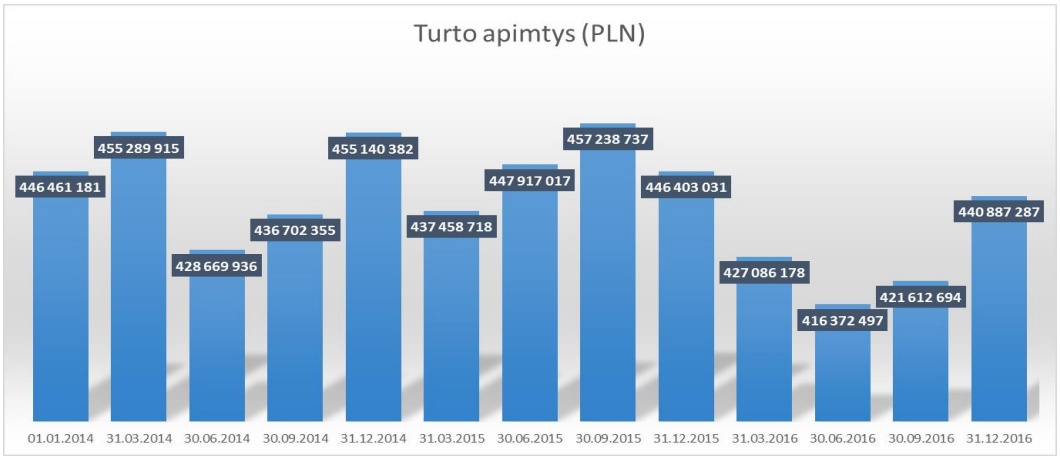
Althman bankroto prognozavimas	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
K1= EBITDA / visas aktyvas	0,02	0,04	0,06	0,08	0,03	0,05	0,05	0,04	0,04	0,04	0,06	0,07
K2= Pardavimo pajamos / visas aktyvas	2,01	1,87	1,96	1,87	1,74	1,63	1,56	1,80	1,66	1,74	1,86	2,25
K3= Nuosavas kapitalas/skolintas kapitalas	2,46	2,60	2,88	3,08	3,14	3,60	3,78	3,36	3,69	3,71	3,26	2,72
K4= Nepaskirstytas pelnas / Visas aktyvas	0,50	0,51	0,54	0,57	0,58	0,62	0,63	0,59	0,62	0,62	0,58	0,52
K5= Nuosavas apyvartinis kapitalas / visas aktyvas	0,15	0,15	0,13	0,15	0,11	0,14	0,15	0,16	0,15	0,16	0,14	0,17
Z=0,0717*K1+0,847*K2+3,107*K3+0,42*K4+0,995*K5	**9,56**	**9,88**	**10,86**	**11,40**	**11,48**	**12,86**	**13,35**	**12,23**	**13,16**	**13,27**	**11,96**	**10,61**

Austrijos energetikos kompanijos bankroto prognozavimas

Althman bankroto prognozavimas	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 4Q	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016 Q4
K1= EBITDA / visas aktyvas	0,05	0,05	0,06	0,07	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06	0,07	0,08
K2= Pardavimo pajamos / visas aktyvas	1,09	1,06	1,17	1,20	1,34	1,42	1,40	1,42	1,48	1,59	1,47	1,63
K3= Nuosavas kapitalas/skolintas kapitalas	0,19	0,28	0,39	0,44	0,59	0,78	0,98	1,17	0,56	0,72	0,93	1,07
K4= Nepaskirstytas pelnas / Visas aktyvas	0,11	0,16	0,23	0,25	0,32	0,38	0,44	0,48	0,30	0,36	0,43	0,46
K5= Nuosavas apyvartinis kapitalas / visas aktyvas	-0,09	-0,05	0,01	0,04	0,08	0,14	0,18	0,21	0,05	0,11	0,17	0,21
Z=0,0717*K1+0,847*K2+3,107*K3+0,42*K4+0,995*K5	**1,56**	**1,83**	**2,31**	**2,48**	**3,11**	**3,81**	**4,45**	**5,06**	**3,13**	**3,74**	**4,34**	**4,93**

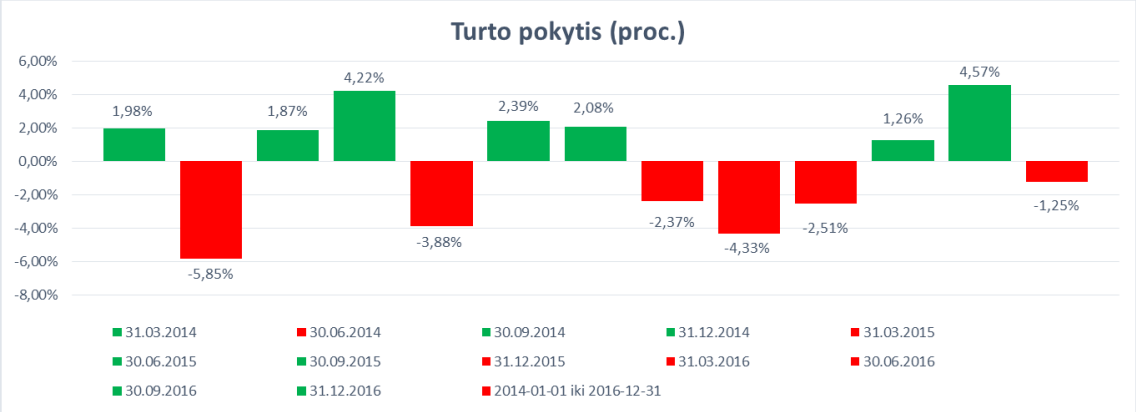
19 PRIEDAS

FINANSINĖS ANALIZĖS RODIKLIŲ GRAFIKAI



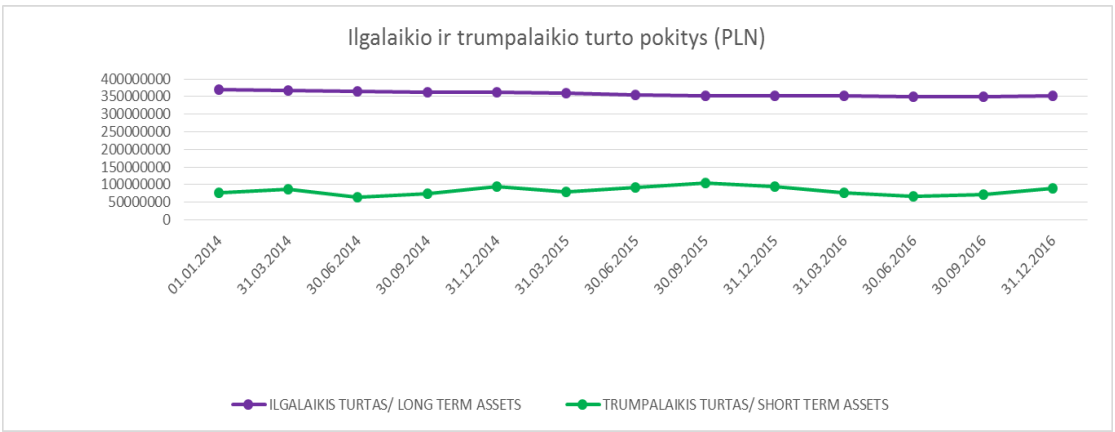
Šaltinis: sudarytas autorės.

1 pav. Lenkijos energetikos kompanijos turto apimtys 2014 – 2016 metais, PLN



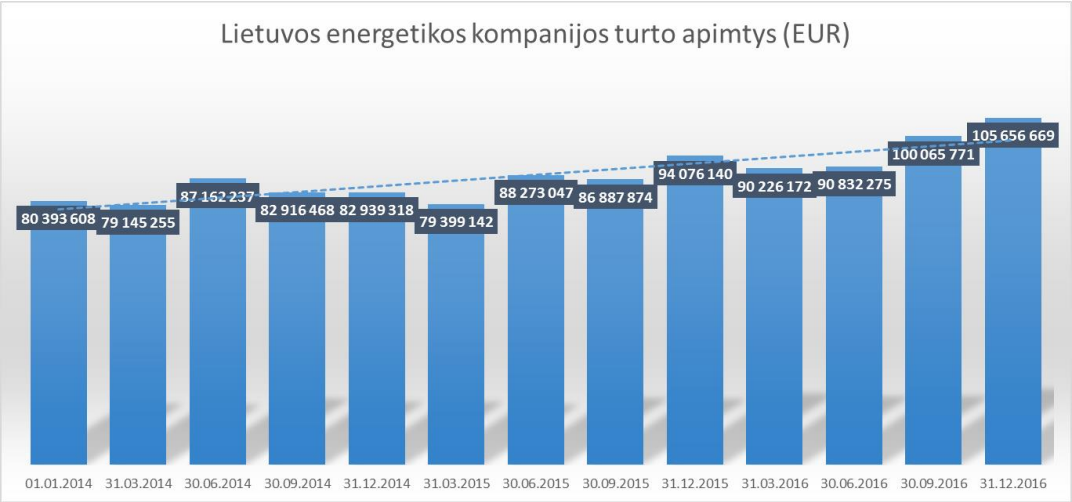
Šaltinis: sudarytas autorės.

2 pav. Lenkijos energetikos kompanijos turto pokytis 2014 – 2016 metais, proc.



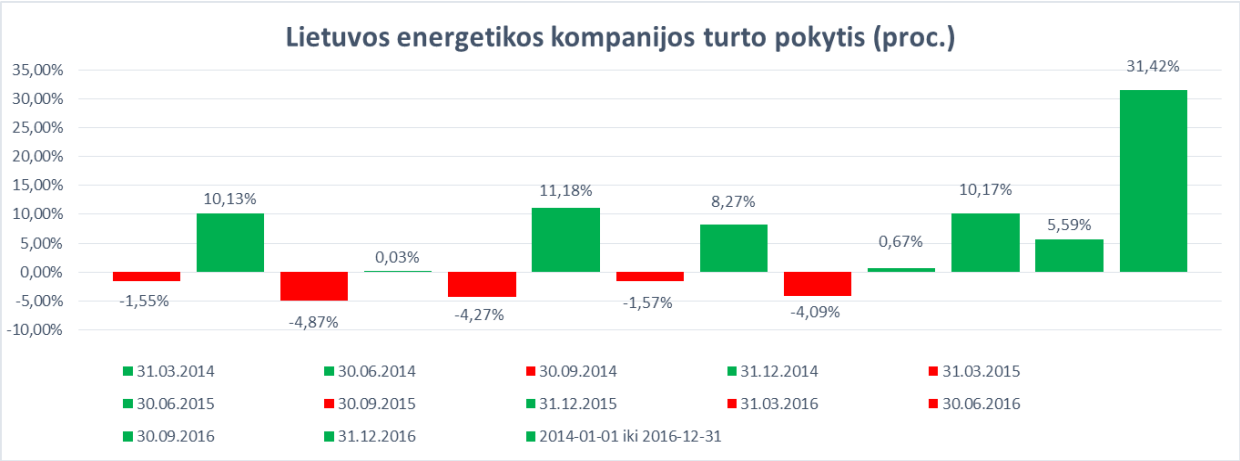
Šaltinis: sudarytas autorės.

3 pav. Lenkijos energetikos įmonės ilgalaikio ir trumpalaikio turto dinamika 2014 – 2016 metais, PLN



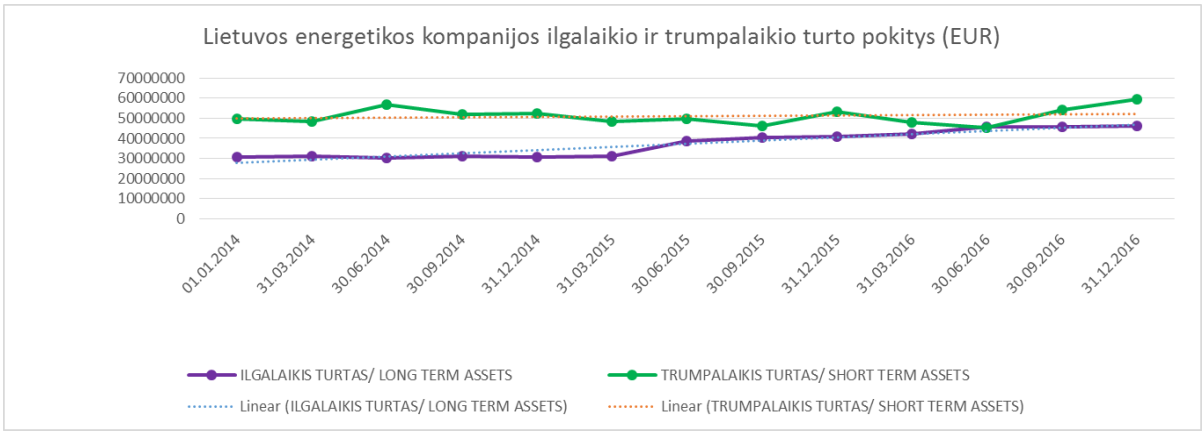
Šaltinis: sudarytas autorės.

4 pav. Lietuvos energetikos kompanijos turto apimtys 2014 – 2016 metais, EUR



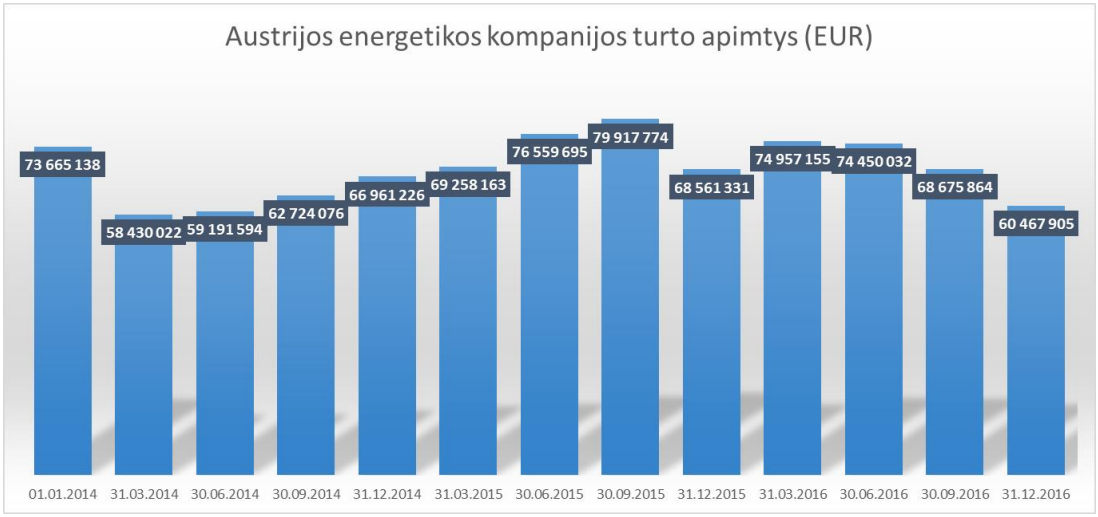
Šaltinis: sudarytas autorės.

5 pav. Lietuvos energetikos kompanijos turto pokytis 2013 – 2016 metais, proc.



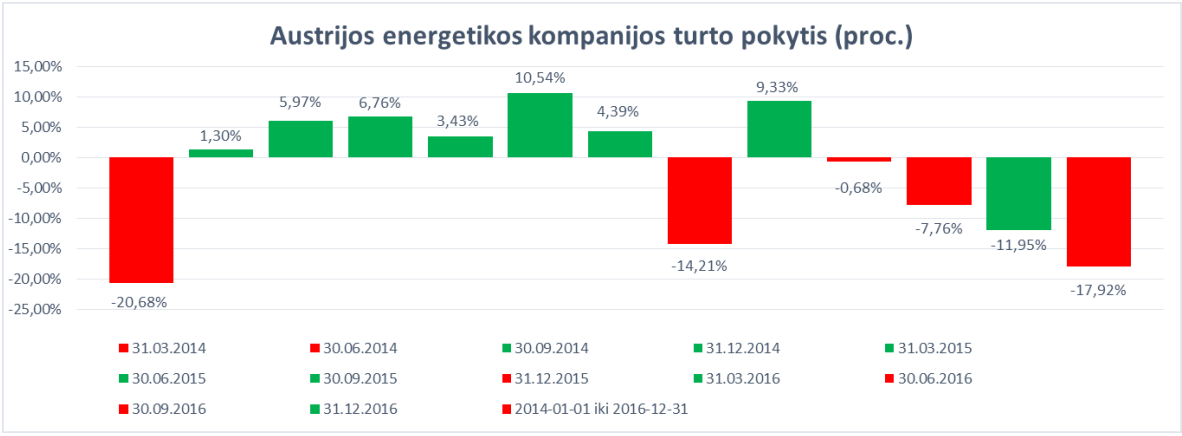
Šaltinis: sudarytas autorės.

6 pav. Lietuvos energetikos įmonės ilgalaikio ir trumpalaikio turto dinamika 2014 – 2016 metais, EUR



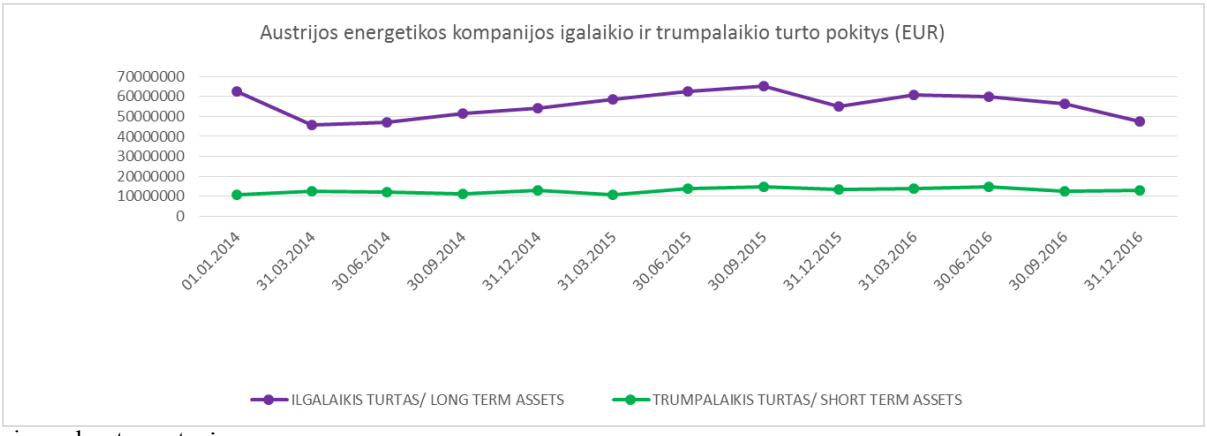
Šaltinis: sudarytas autorės.

7 pav. Austrijos energetikos kompanijos turto apimtys 2014 – 2016 metais, EUR



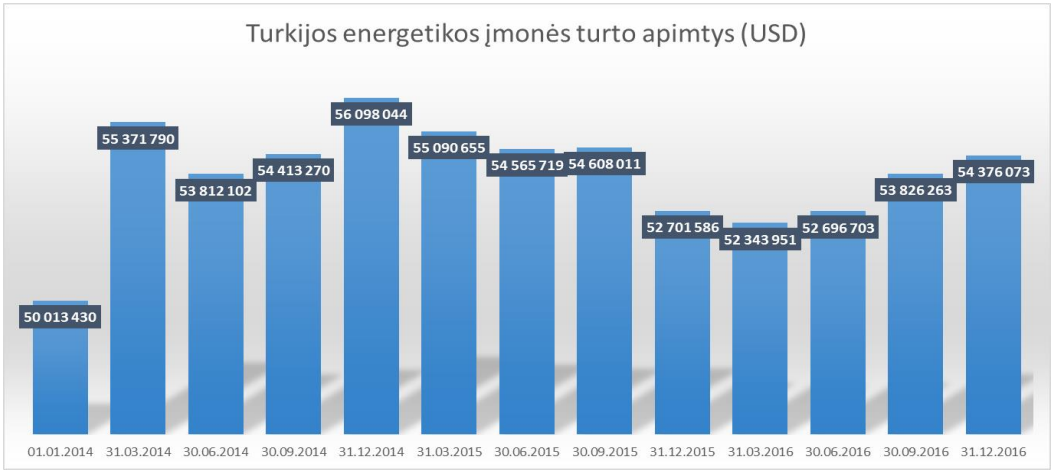
Šaltinis: sudarytas autorės.

8 pav. Austrijos energetikos kompanijos turto pokytis 2014 – 2016 metais, proc.



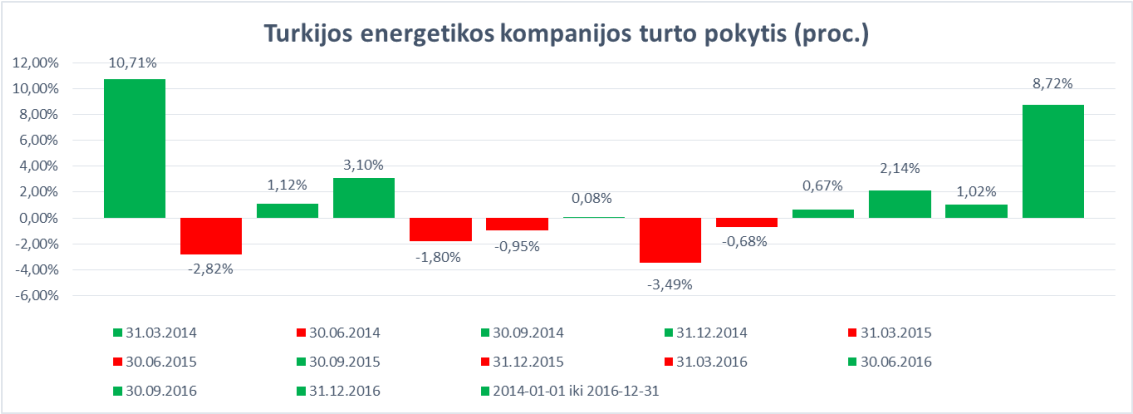
Šaltinis: sudarytas autorės.

9 pav. Austrijos energetikos kompanijos ilgalaikio ir trumpalaikio turto dinamika 2014 – 2016 metais, EUR



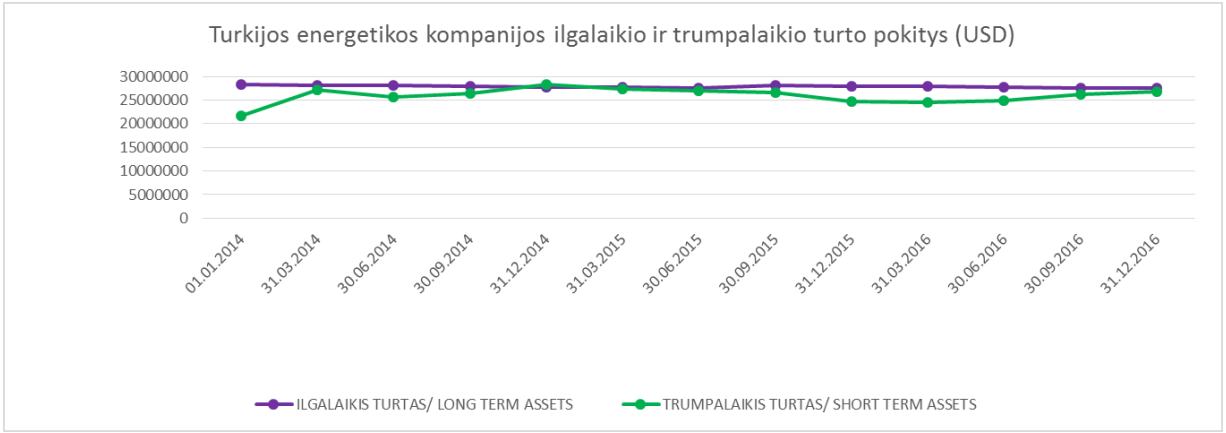
Šaltinis: sudarytas autorės.

10 pav. Turkijos energetikos įmonės turto apimtys 2014 – 2016 metais, USD



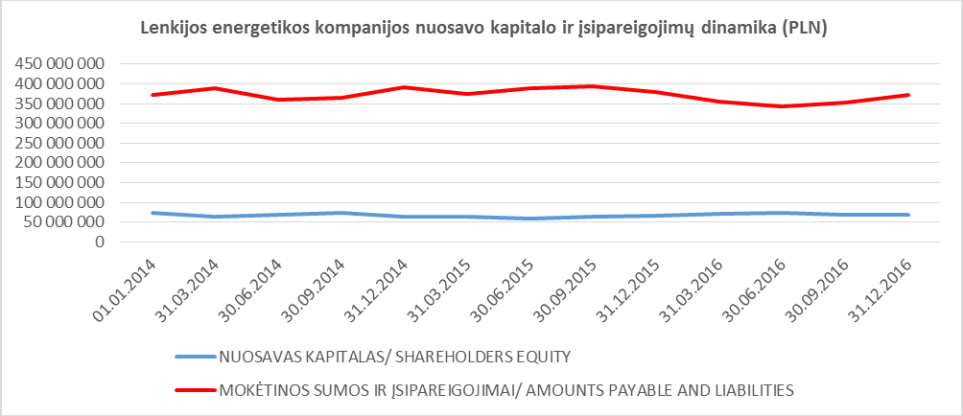
Šaltinis: sudarytas autorės.

11 pav. Turkijos energetikos kompanijos turto pokytis 2013 – 2016 metais, proc.



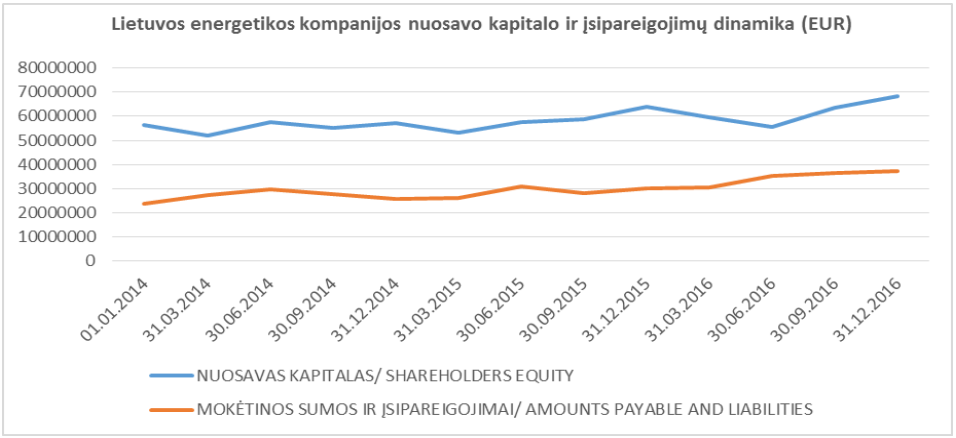
Šaltinis: sudarytas autorės.

12 pav. Turkijos energetikos kompanijos ilgalaikio ir trumpalaikio turto dinamika 2014 – 2016 metais, USD



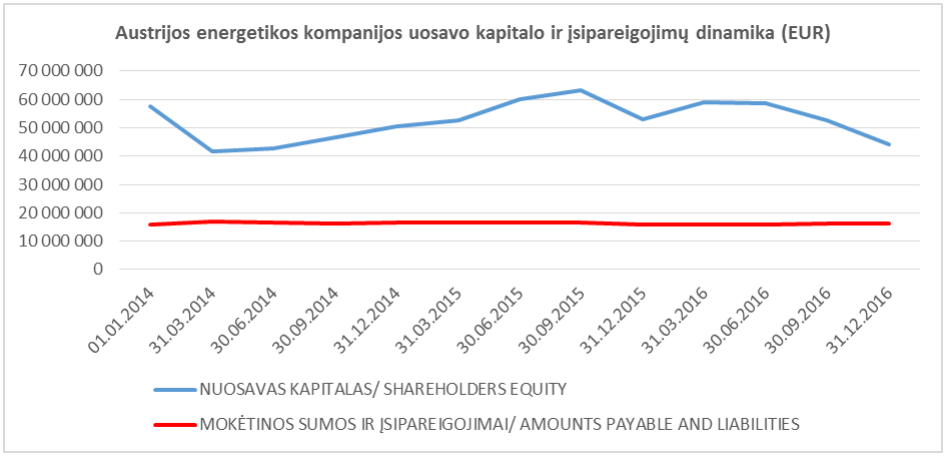
Šaltinis: sudarytas autorės.

13 pav. Lenkijos energetikos kompanijos nuosavo kapitalo ir įsipareigojimų dinamika 2014 – 2016 metais, PLN



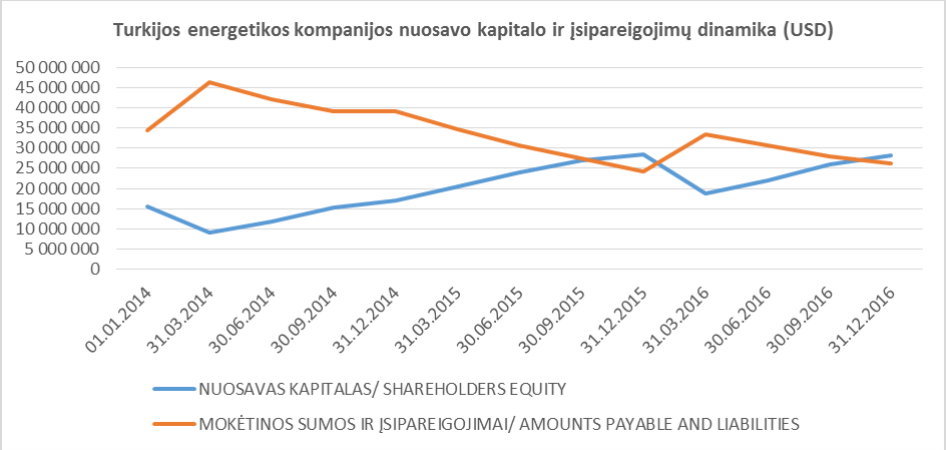
Šaltinis: sudarytas autorės.

14 pav. Lietuvos energetikos kompanijos nuosavo kapitalo ir įsipareigojimų dinamika 2014 – 2016 metais, EUR



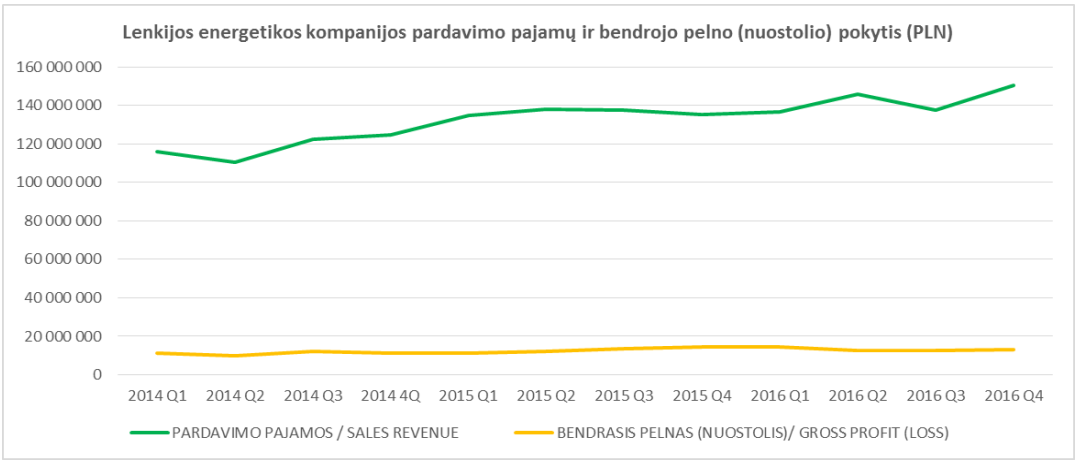
Šaltinis: sudarytas autorės.

15 pav. Austrijos energetikos kompanijos nuosavo kapitalo ir įsipareigojimų dinamika 2014 – 2016 metais, EUR



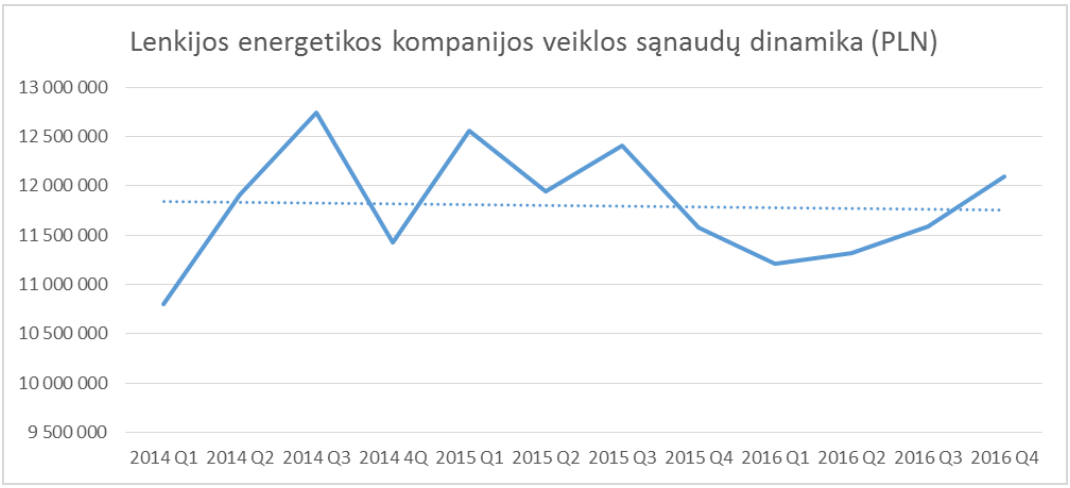
Šaltinis: sudarytas autorės.

16 pav. Turkijos energetikos kompanijos nuosavo kapitalo ir įsipareigojimų dinamika 2014 – 2016 metais, USD



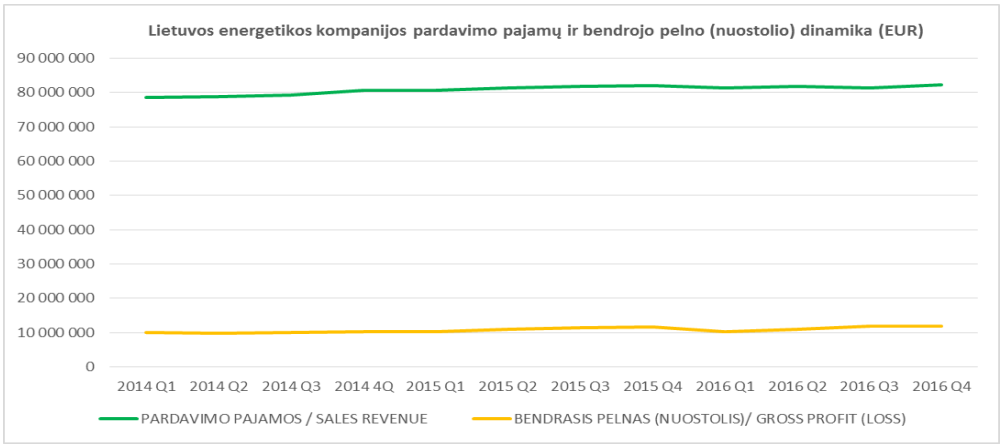
Šaltinis: sudarytas autorės.

***17 pav.* Lenkijos energetikos kompanijos pardavimo pajamų ir bendrojo pelno (nuostolio) pokytis, PLN**



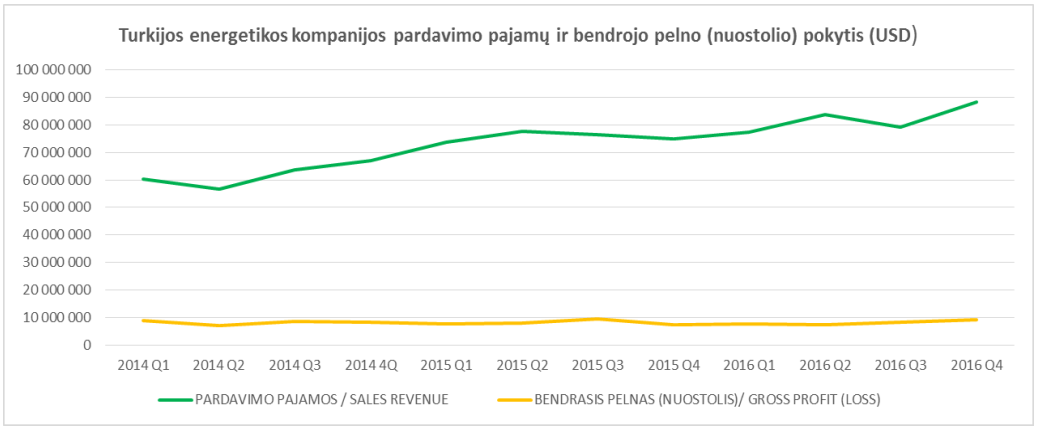
Šaltinis: sudarytas autorės.

18 pav. Lenkijos energetikos kompanijos veiklos sąnaudų dinamika, PLN



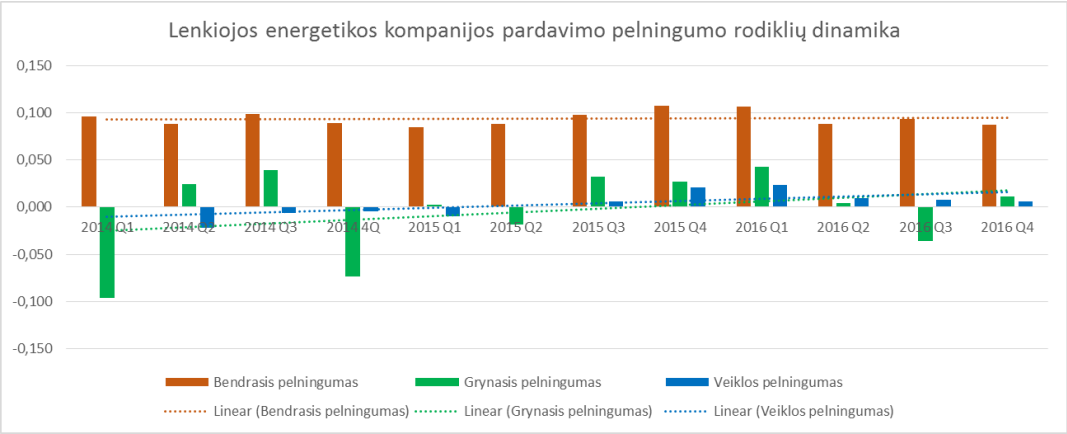
Šaltinis: sudarytas autorės.

19 pav. Lietuvos energetikos kompanijos pardavimo pajamų ir bendrojo pelno (nuostolio) dinamika, EUR



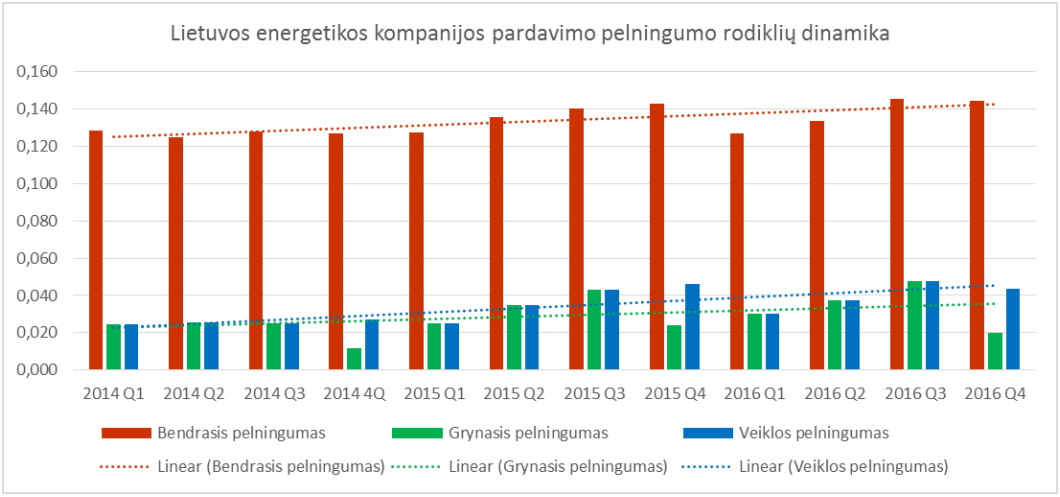
Šaltinis: sudarytas autorės.

20 pav. Turkijos energetikos kompanijos pardavimų pajamų ir bdrojo pelnpo (nuostolio) pokytis, USD



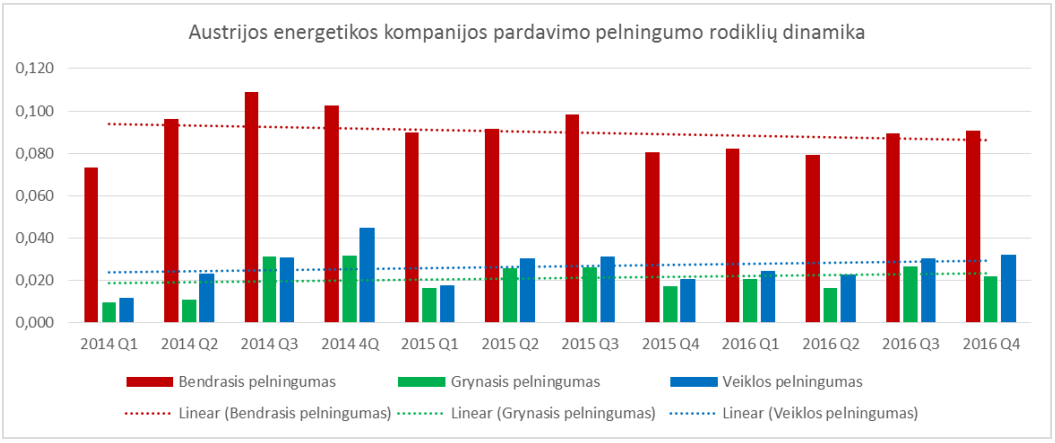
Šaltinis: sudarytas autorės.

21 pav. Lenkijos energetikos kompanijos pardavimų pelningumo rodiklių dinamika



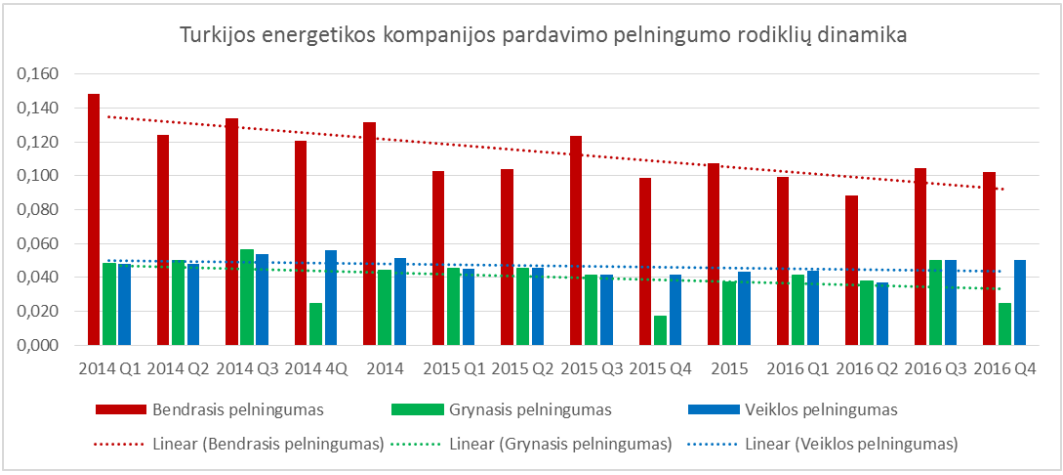
Šaltinis: sudarytas autorės.

22 pav. Lietuvos energetikos kompanijos pardavimų pelningumo rodiklių dinamika



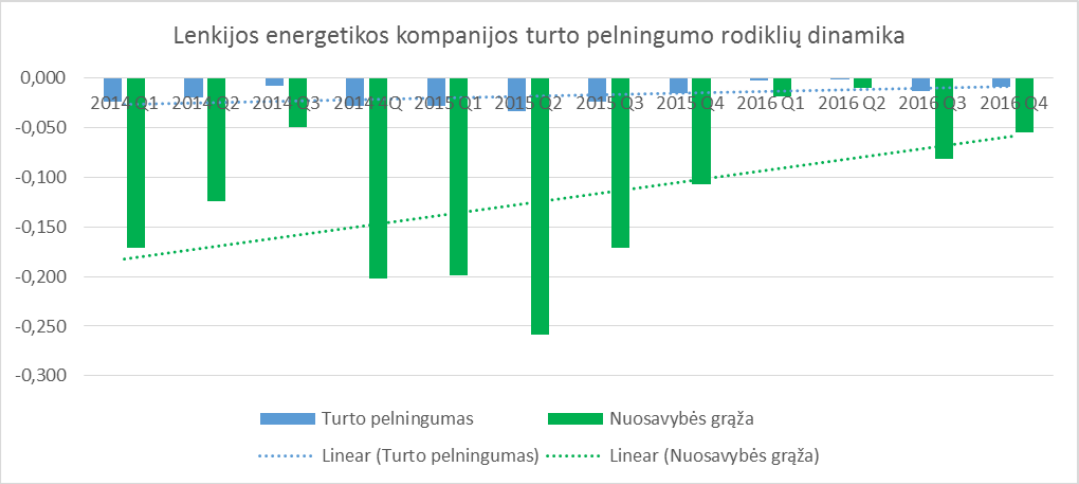
Šaltinis: sudarytas autorės

23 pav. Austrijos energetikos kompanijos pardavimų pelningumo rodiklių dinamika



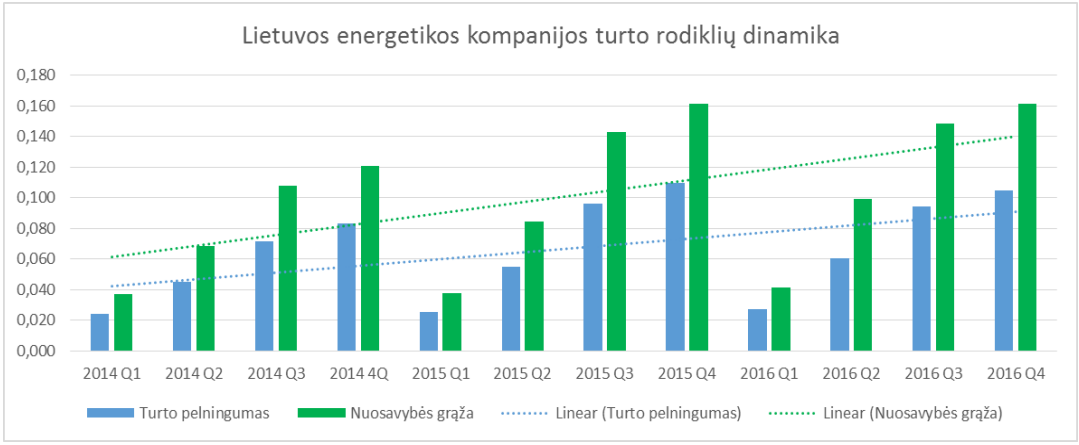
Šaltinis: sudarytas autorės

24 pav. Turkijos energetikos kompanijos pardavimų pelningumo rodiklių dinamika



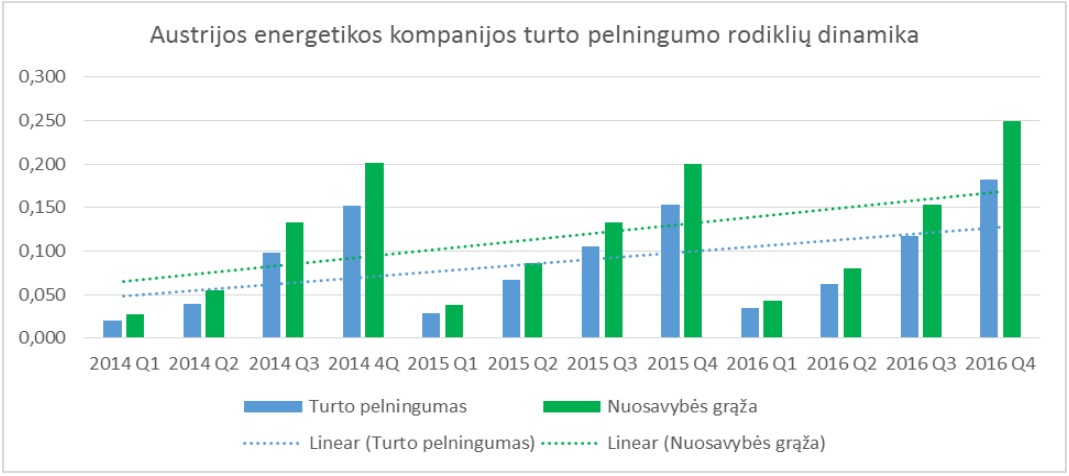
Šaltinis: sudarytas autorės

25 pav. Lenkijos energetikos kompanijos turto pelningumo rodiklių dinamika



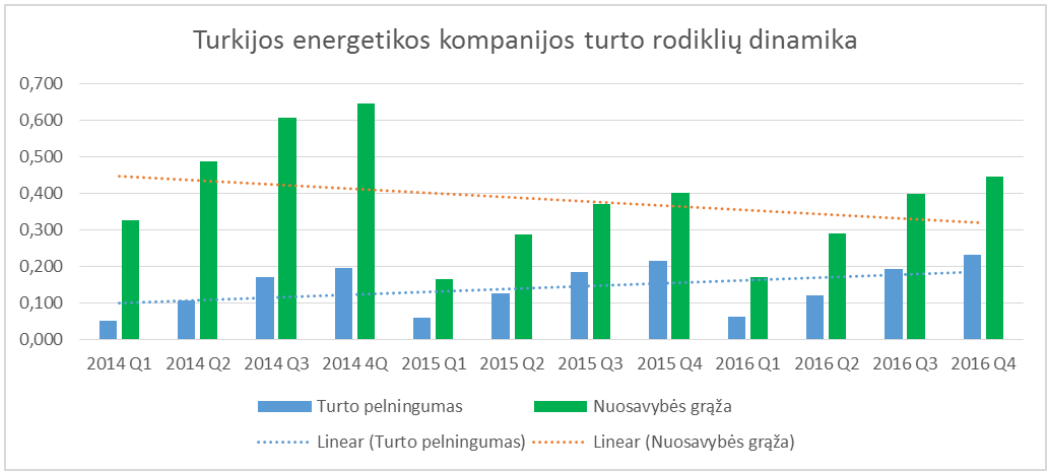
Šaltinis: sudarytas autorės

26 pav. Lietuvos energetikos kompanijos turto pelningumo rodiklių dinamika



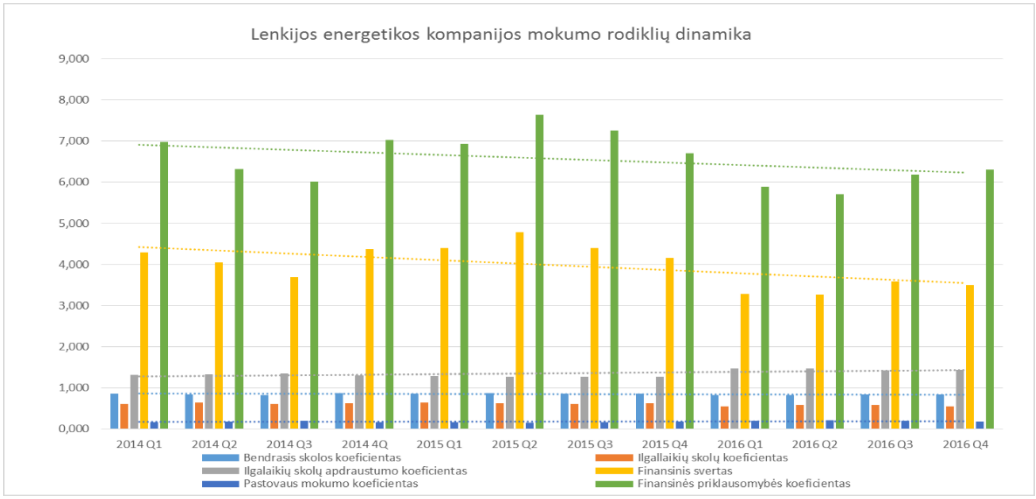
Šaltinis: sudarytas autorės

27 pav. Austrijos energetikos kompanijos turto pelningumo rodiklių dinamika



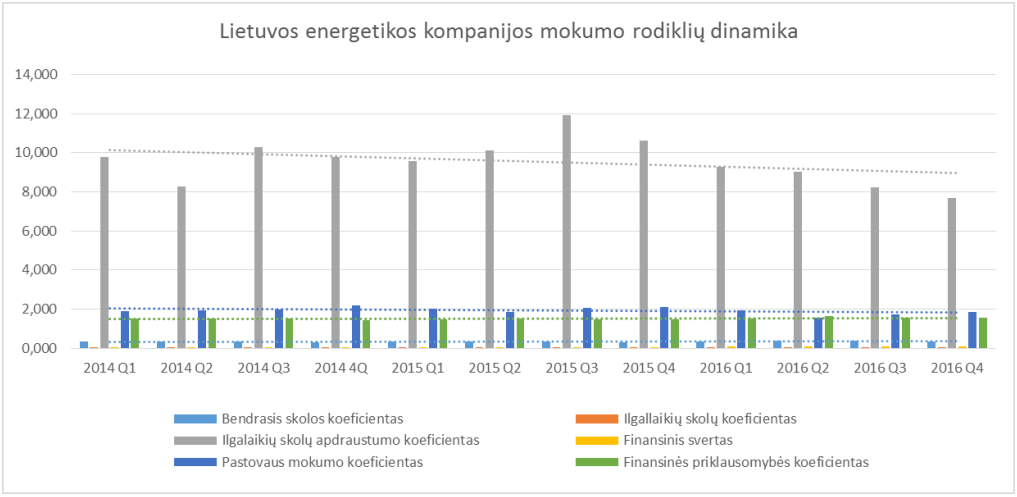
Šaltinis: sudarytas autorės

28 pav. Turkijos energetikos kompanijos turto pelningumo rodiklių dinamika



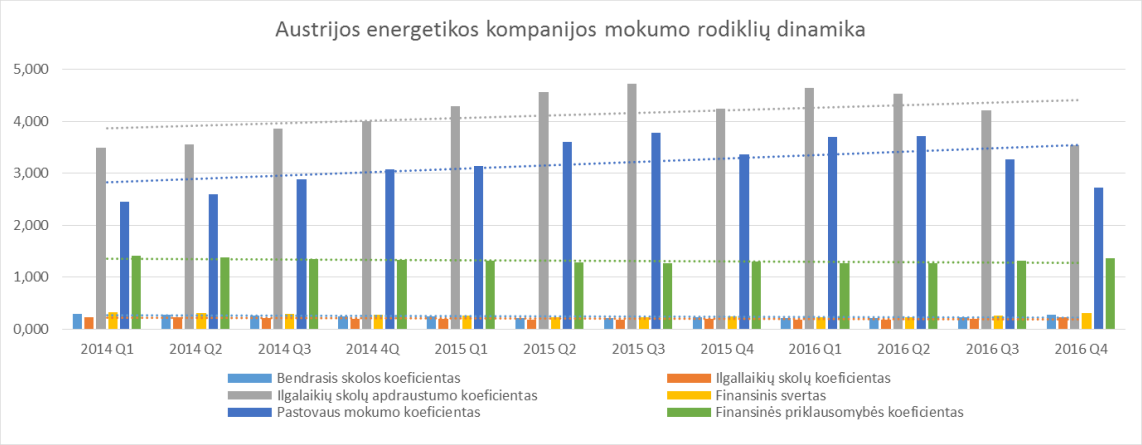
Šaltinis: sudarytas autorės

29 pav. Lenkijos energetikos kompanijos mokumo rodiklių dinamika



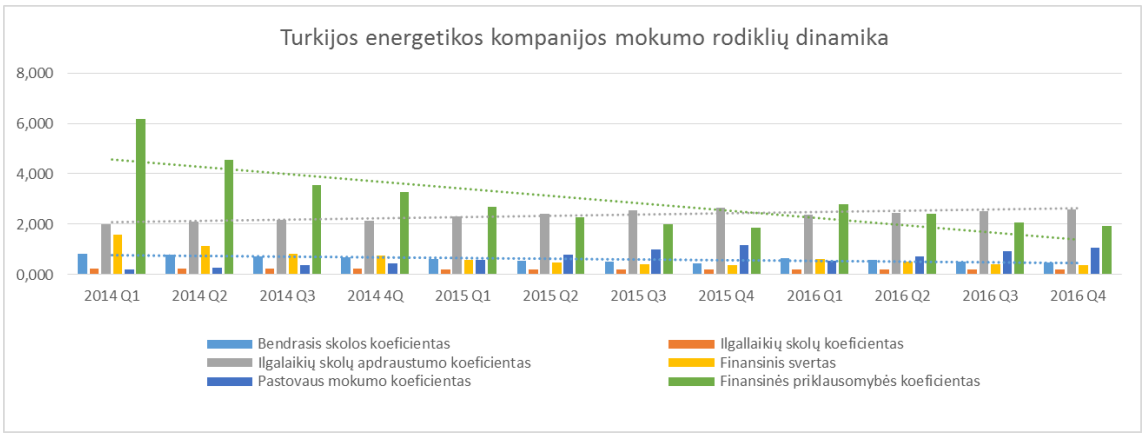
Šaltinis: sudarytas autorės

30 pav. Lietuvos energetikos kompanijos mokumo rodiklių dinamika



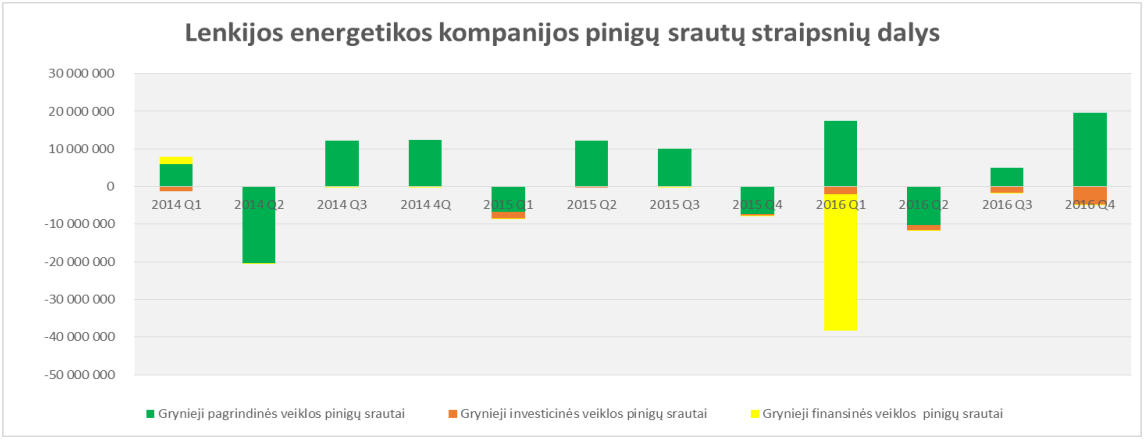
Šaltinis: sudarytas autorės

31 pav. Austrijos energetikos kompanijos mokumo rodiklių dinamika



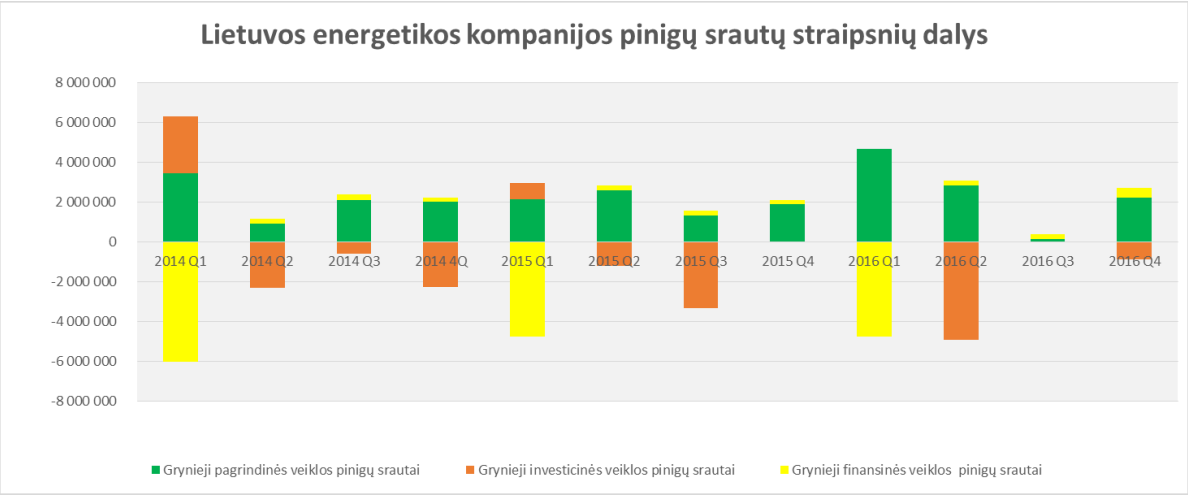
Šaltinis: sudarytas autorės

32 pav. Turkijos energetikos kompanijos mokumo rodiklių dinamika



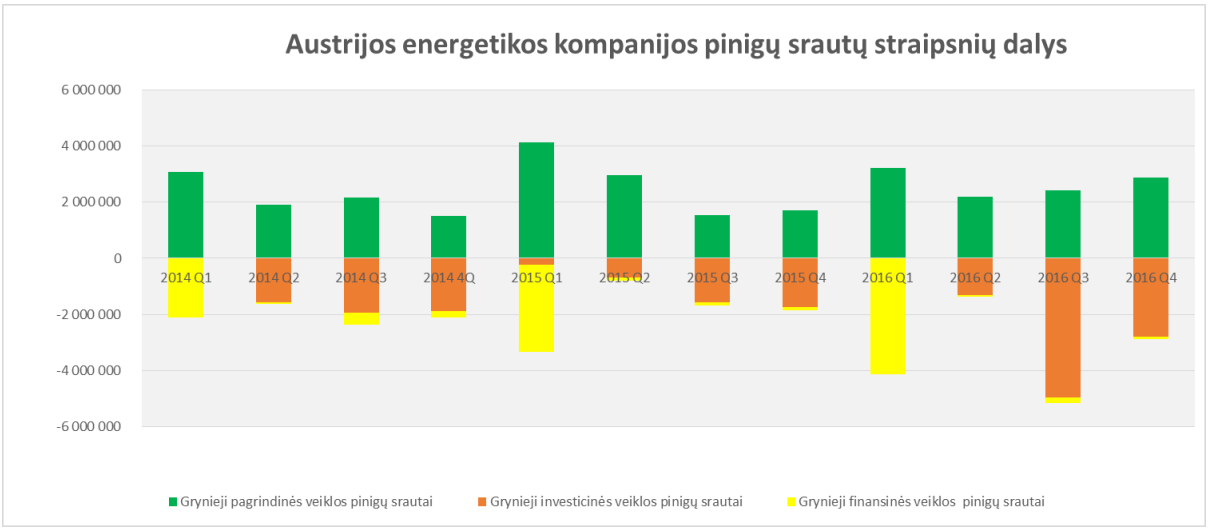
Šaltinis: sudarytas autorės

33 pav. Lenkijos energetikos kompanijos pinigų srautų ataskaitos straipsnių dalys, PLN



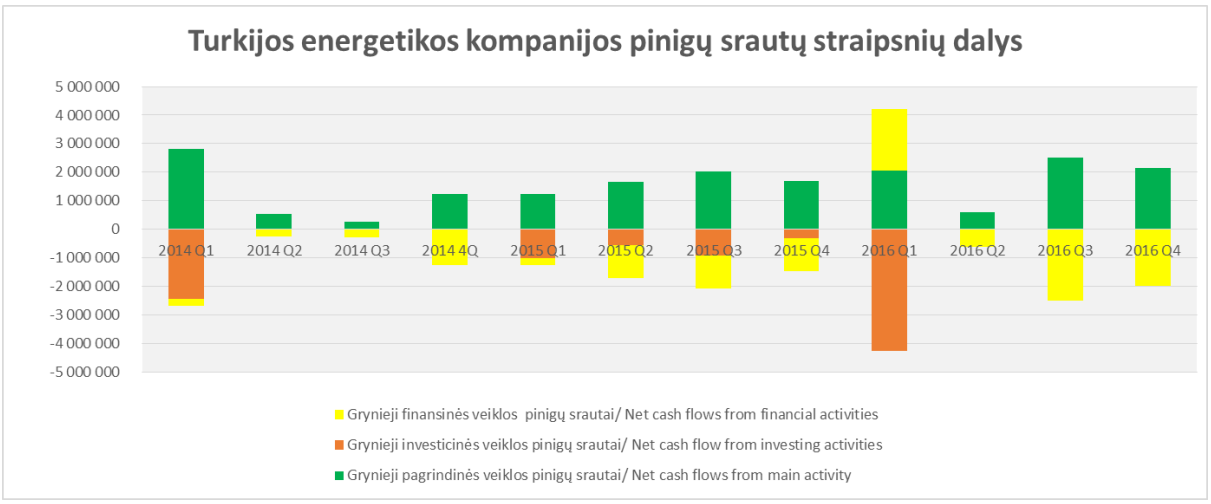
Šaltinis: sudarytas autorės

34 pav. Lietuvos energetikos kompanijos pinigų srautų ataskaitos straipsnių dalys, EUR



Šaltinis: sudarytas autorės

35 pav. Austrijos energetikos kompanijos pinigų srautų ataskaitos straipsnių dalys, EUR



Šaltinis: sudarytas autorės

36 pav. Turkijos energetikos kompanijos pinigų srautų ataskaitos straipsnių dalys, USD