

Analüüsi alused

Raido Tõnisson

Nooremanalüütik

LHV

Analüüsi liigid

Fundamentaalanalüüs:

- Ettevõtte „sisemise“ väärtuse leidmine analüüsides finantsaruandeid, ettevõtte juhtkonda, sektorit, majanduskeskkonda ning konkurente

Tehniline analüüs:

- Aktsiahindade ennustamiseks kasutatav meetod kasutades selleks ajaloolisi turuandmeid



„The stock market is filled with individuals who know the price of everything, but the value of nothing.“

-Phillip Fisher

Peamised infoallikad

- Ettevõtte finantsaruanded



Vahearuanded ja aastaaruanded

- Avaleht
- Grupist
- Investorile →**

ARUANDED

- Üldkoosolek 2020
- Börsiteated
- Aktsia
- Aktsionärid
- Finantskalender
- Aruanded
- Hea Ohingujuhtimise Tava
- Audiitor
- Üldkoosolek

YEAR	3 KUUD	6 KUUD	9 KUUD	12 KUUD	AR, CG & ESG	AASTARAAMAT
2020	↓ EUR ¹	↓ EUR ¹	↓ EUR ¹			
2019	↓ EUR ¹	↓ EUR ¹	↓ EUR ¹	↓ EUR ¹	↓ EUR ¹	
2018	↓ EUR ¹	↓ EUR ¹	↓ EUR	↓ EUR ¹	↓ EUR ¹	
2017	↓ EUR ¹	↓ EUR ¹	↓ EUR ¹	↓ EUR ¹	↓ EUR ¹	
2016	↓ EUR ¹	↓ EUR ¹	↓ EUR ¹	↓ EUR ¹	↓ EUR ¹	
2015	↓ EUR ¹	↓ EUR ¹	↓ EUR ¹	↓ EUR ¹	↓ EUR ¹	
2014	↓ EUR ¹	↓ EUR ¹	↓ EUR ¹	↓ EUR ¹	↓ EUR ¹	
2013	↓ EUR ¹	↓ EUR ¹	↓ EUR ¹	↓ EUR ¹	↓ EUR ¹	

Peamised infoallikad

- Ettevõtte finantsaruanded
- **Informatsioon sektorist, kus ettevõtte tegutseb (statistika, erinevad raportid)**

Jaekaubandusettevõtete
müügitulu mahuindeksi muutus
võrreldes eelmise perioodiga

-2,0 %



AUGUST 2020

Jaekaubandusettevõtete
müügitulu mahuindeksi muutus
võrreldes eelmise aasta sama
perioodiga

3,5 %



AUGUST 2020

Kaubandusettevõtete müügitulu

4,98 miljardit eurot

↓ -22,9%

II KVARTAL 2020

Kaubandusettevõtete kaupade
jaemüük

1,76 miljardit eurot

↓ -7,2%

II KVARTAL 2020

Kaubandusettevõtete kaupade
hulgimüük ja vahendus

3,02 miljardit eurot

↓ -29,5%

II KVARTAL 2020

Kaubandusettevõtete
kaubanduslik juurdehindlus

24,2 %

II KVARTAL 2020

Jaemüügi mahuindeks, eelmise
aasta sama periood = 100

99,0

II KVARTAL 2020

Jaemüügi mahuindeks, eelmine
periood = 100

101,0

II KVARTAL 2020

Peamised infoallikad

- Ettevõtte finantsaruanded
- Informatsioon sektorist, kus ettevõtte tegutseb (statistika, erinevad raportid)
- **Kontakt juhtkonnaga**



Peamised infoallikad

- Ettevõtte finantsaruanded
- Informatsioon sektorist, kus ettevõtte tegutseb (statistika, erinevad raportid)
- Kontakt juhtkonnaga
- **Aktsia turuhind ja selle ajalooline liikumine**



Peamised infoallikad

- Ettevõtte finantsaruanded
- Informatsioon sektorist, kus ettevõtte tegutseb (statistika, erinevad raportid)
- Kontakt juhtkonnaga
- Aktsia turuhind ja selle ajalooline liikumine
- **Muud infoallikad (uudised, meedia)**

Facebook CEO says he'd fight Elizabeth Warren's plan against tech mergers

Zuckerberg said he'll "go to the mat" to fight plans to break up tech companies.

By **Cheyenne Haslett**

1 October 2019, 21:19 • 7 min read



Elon Musk @elonmusk · 17h
The gauntlet has been thrown down!

The prophecy will be fulfilled.

Model S price changes to \$69,420 tonight!

9.3K

32.2K

248.8K

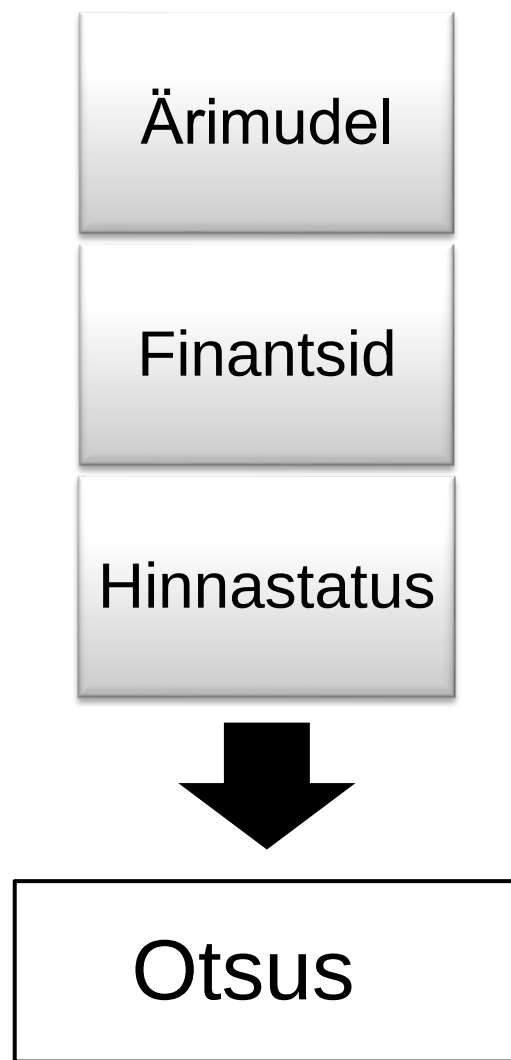
Raul Puusepp: aeg olla vastutustundlik, mitte kasutada JOKK-skeeme

Tallinna Kaubamaja Grupi juhatuse esimees Raul Puusepp sõnul ollakse olukorras, kus vastutustundlikkus ja mõistuspärane tegutsemine pannakse proovile nii riigi, ettevõtte kui ka iga konkreetse perekonna ja inimese tasandil. Sulgeme poed, restoranid, baarid, ilusalongid ja teised ärid ning püsime kodus selleks, et kriis võimalikult kiiresti lõpetada, vahendab kaubandus.ee.



Raul Puusepp Foto: Andres Haabu

Analüüsi protsess



- **Kuidas ettevõtte raha teenib?** Millised segmendid/regioonid on kõige olulisemad? Kuidas eristub konkurentidest?
- Kas müüginumbrid on tõusutrendis? Kas kasumlikkus on paranenud? Kui suur on võlakoormus? Rahavood?
- Ettevõtte hinnastatus suhtarvude baasil ja võrdlus konkurentidega? Ajalooline hinnastatus suhtarvudes? Diskonteeritud rahavoogude meetod?

Investeerimistees

Miks ettevõttesse investeerida just sellesse ettevõttesse?

–Potentsiaalsed argumendid

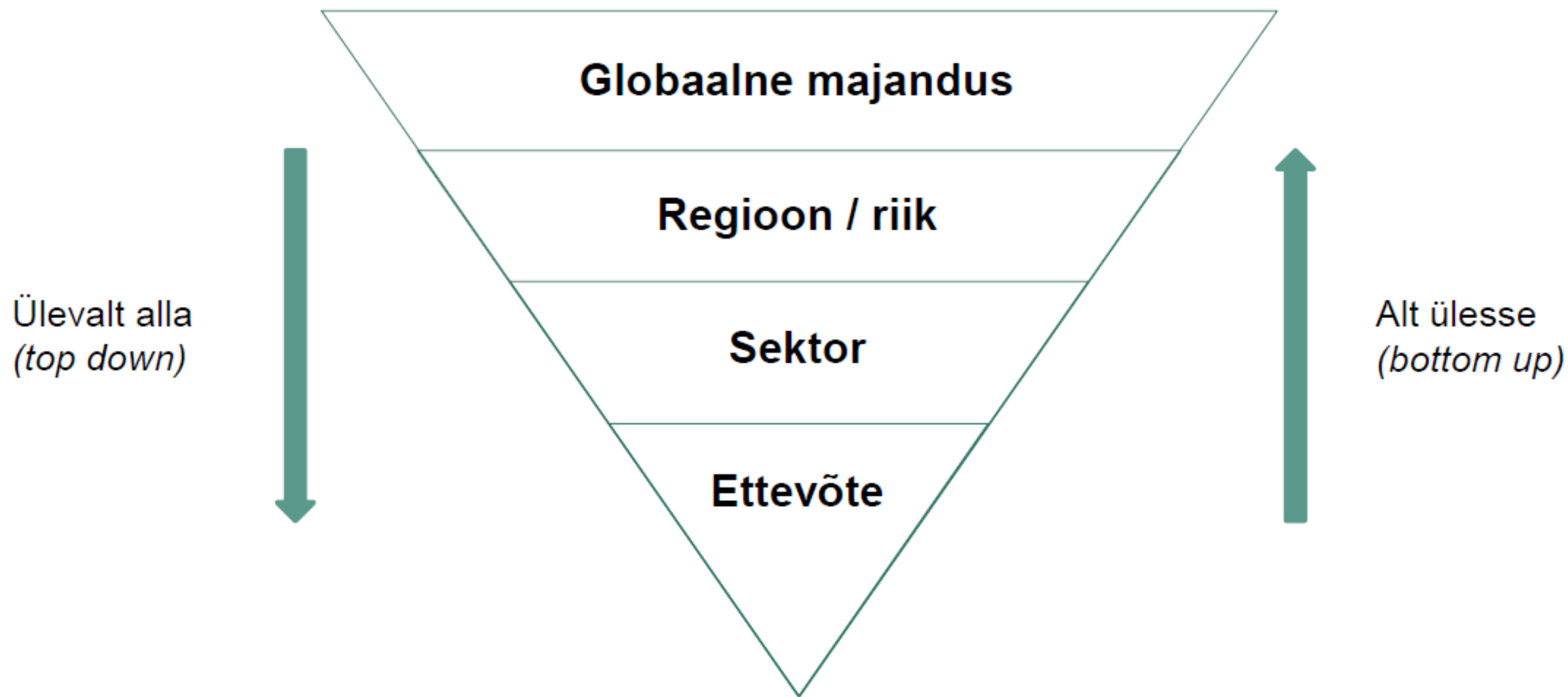
Näiteks:

- Ettevõte plaanib alustada laienemist välisturgudele
- Juhtkond tutvustab uut strateegiat, mis peaks tõstma kasumlikkust
- Ettevõte on olnud varasemalt raskustes, aga on näha paranemise märke
- Stabiilne ärimudel ja kõrge dividenditootlus
- Ettevõte kaupleb võrreldes konkurentidega odavamatel suhtarvudel



OLENEVALT INVESTEERIMISTEESIST LÄHENETAKSE ANALÜÜSILE ERINEVALT

Kaks peamist lähenemist:



Analüüsi protsess - Checklist

- Arusaam äritegevusest ja kuidas ettevõtte raha teenib?
- Kuidas erineb konkurentidest ja kas on konkurentsieelis?
- Peamised kuluartiklid ja kasumlikkus
- Positsioon turul
- Strateegia
- Juhtkonna maine
- **Riskid**
- Katalüsaatorid
- Sesoonsus ja tsüklisus

Näide:



Asutatud 2005. aastal, börsil alates 2015

Turukapitalisatsioon: 17,11 mld USD

Tegevusala: e-kaubandus spetsialiseerumisega käsitöötoodete müügile

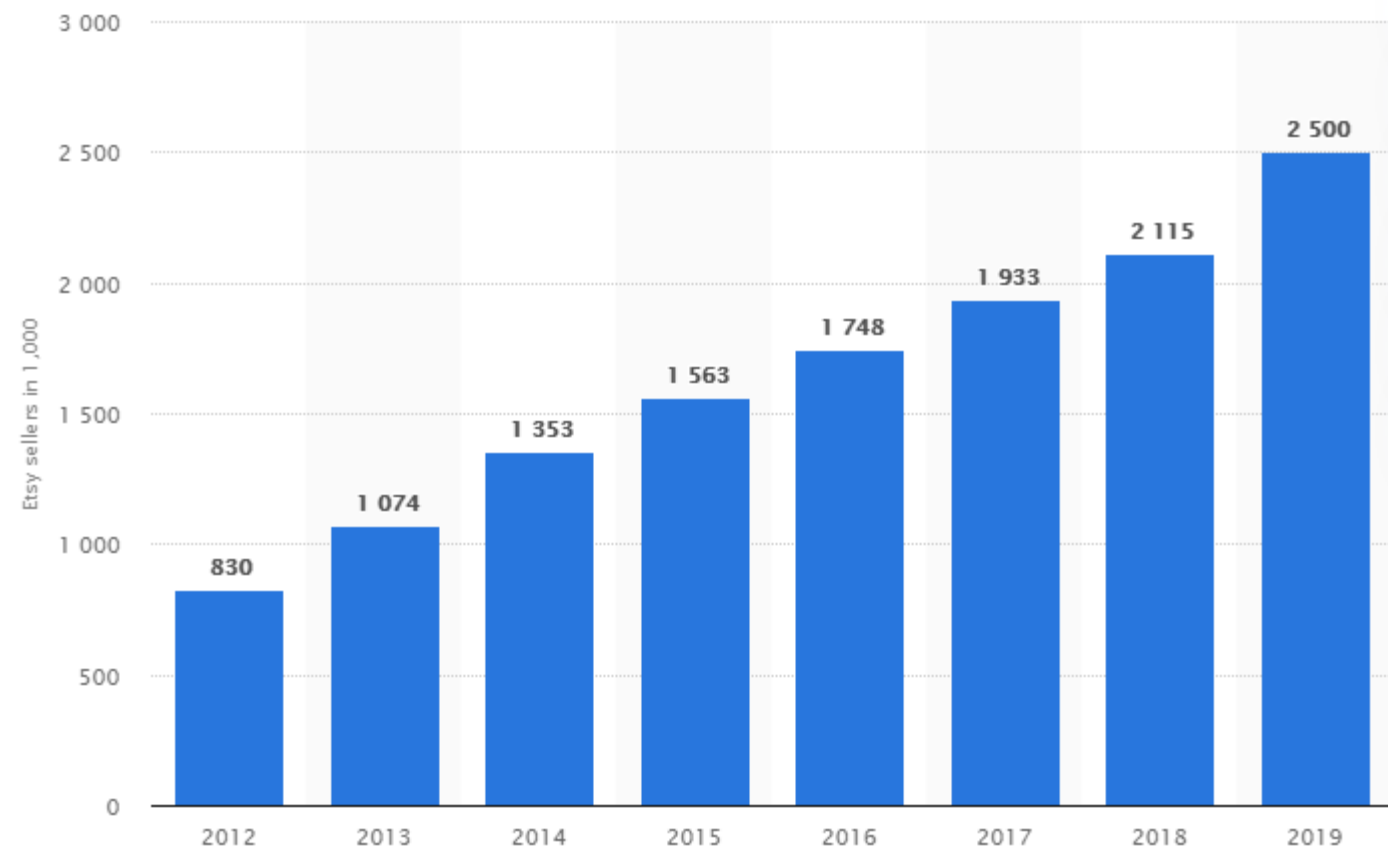
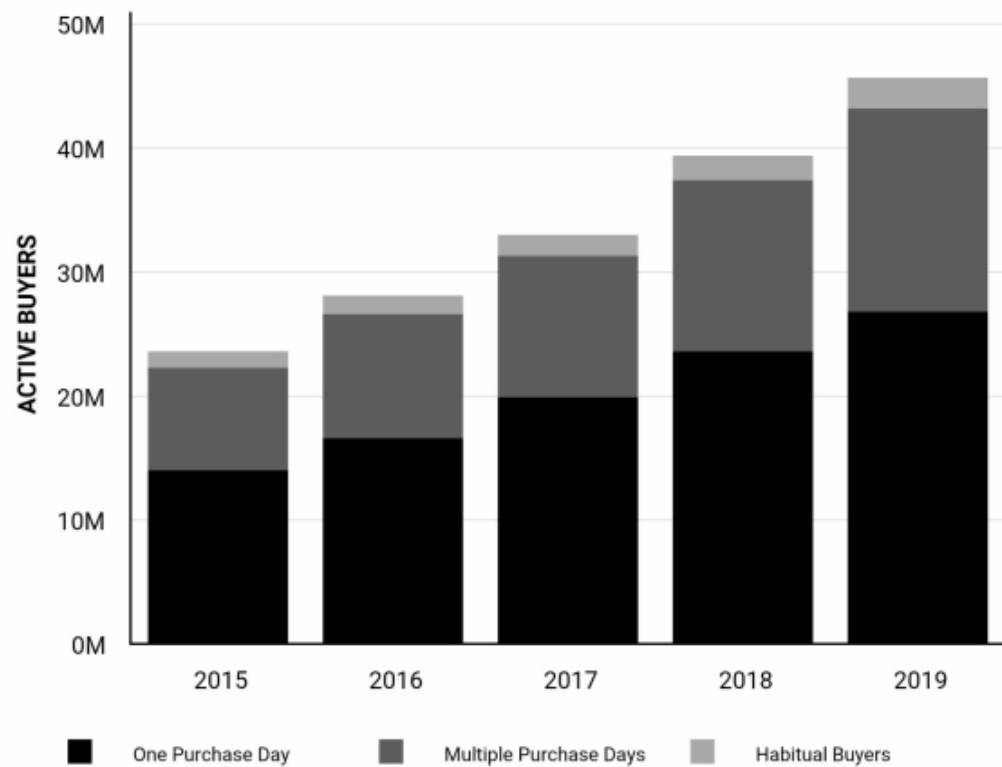
Põhisegmendid:

Internetimüügi platvorm (72,5% käibest) – ühendab omavahel ostjad ja müüjad

Teenused (27,5% käibest) – makselahendused ja müüjatele suunatud teenused suuremaks müügiks

Peamised tugevused

- ✓ Unikaalsed tooted
- ✓ Kiiresti tõusev aktiivsete ostjate ja müüjate arv



Peamised tugevused

- ✓ Unikaalsed tooted
- ✓ Kiiresti tõusev aktiivsete ostjate ja müüjate arv
- ✓ Müüjatel oma poe kujundamisel suuremad valikud
- ✓ Kindel kasvustrateegia: suurendada turuosa oma kuuel peamisel turul (USA, Kanada, UK, Austraalia, Prantsusmaa, Saksamaa)

Finantsaruanded

Kasumiaruanne

mln USD	TTM	2019	2018	2017	2016	2015
Total Revenue	1 124	818	604	441	365	274
Cost of Revenue	354	271	191	150	123	97
Gross Profit	771	547	413	291	242	177
Selling, General and Administrative	436	337	241	191	169	136
Research and Development	151	122	97	71	55	43
Total Operating Expense	941	730	529	429	347	275
Operating Income	184	89	75	12	18	-2
Interest Income Net	-29	-8	-20	20	-20	-23
Net Income Before Taxes	155	81	55	32	-3	-28
Provision for Income Taxes	4	-11	-26	-18	27	26
Net Income	155	96	77	82	-30	-54
EPS	1,16	0,73	0,64	0,42	-0,26	-0,59

Vertikaalanalüüs

Iga rida jagatud *Total Revenue*-ga (käibega)

	TTM	2019	2018	2017	2016	2015
Total Revenue	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Cost of Revenue	31,5%	33,1%	31,6%	34,0%	33,7%	35,5%
Gross Profit	68,6%	66,9%	68,4%	65,9%	66,2%	64,5%
Selling, General and Administrative	38,8%	41,1%	39,9%	43,2%	46,3%	49,6%
Research and Development	13,4%	14,9%	16,1%	16,2%	15,1%	15,6%
Total Operating Expense	83,7%	89,2%	87,6%	97,3%	95,2%	100,7%
Operating Income	16,4%	10,8%	12,4%	2,7%	4,8%	-0,7%
Interest Income Net	-2,6%	-1,0%	-3,3%	4,6%	-5,6%	-8,4%
Net Income Before Taxes	13,8%	9,9%	9,1%	7,3%	-0,8%	-10,2%
Provision for Income Taxes	0,4%	-1,4%	-4,4%	-4,2%	7,4%	9,5%
Net Income	13,8%	11,7%	12,8%	18,5%	-8,2%	-19,8%
EPS	0,103%	0,089%	0,106%	0,095%	-0,1%	-0,2%

Horisontaalanalüüs

(Käesoleva aasta tulemus/eelmise aasta tulemus) -1

USD (thousands)	TTM	2019	2018	2017	2016
Total Revenue	37,3%	35,6%	36,8%	20,9%	33,4%
Cost of Revenue	30,6%	42,1%	27,0%	21,8%	27,2%
Gross Profit	40,9%	32,6%	41,9%	20,4%	36,9%
Selling, General and Administrative	29,6%	39,7%	26,4%	12,8%	24,5%
Research and Development	24,0%	25,2%	36,4%	29,6%	29,0%
Total Operating Expense	29,0%	37,9%	23,2%	23,6%	26,1%
Operating Income	107,1%	18,7%	523,3%	-31,7%	1035,1%
Interest Income Net	-256,3%	-58,8%	-196,8%	199,6%	11,0%
Net Income Before Taxes	92,0%	46,4%	70,7%	1220,5%	89,7%
Provision for Income Taxes	136,2%	58,0%	-42,8%	-168,3%	3,8%
Net Income	61,7%	23,7%	-5,3%	373,6%	44,7%
EPS	58,5%	13,9%	52,1%	259,9%	55,6%

Bilansiaruanne

Kasumlikkuse näitajad

$$\text{Omakapitali tootlus} = \frac{\text{Puhaskasum}}{\text{Perioodi keskmine omakapital}}$$

Likviidsuse näitajad

$$\text{Lühiajaliste kohustuste kattekordaja} = \frac{\text{Käibevara}}{\text{Lühiajalised kohustused}}$$

Efektiivsuse näitajad

$$\text{Ostjatelt raha laekumise aeg} = \frac{\text{Nõuded ostjatele} * 365}{\text{Käive}}$$

Võlakoormus

$$\text{Kapitalistruktuur} = \frac{\text{Võlakoormus}}{\text{Varad}}$$

$$\text{Netovõla ja omakapitali suhe} = \frac{\text{Võlakoormus} - \text{raha ja raha ekvivalendid}}{\text{Omakapital}}$$

$$\text{Netovõla ja EBITDA suhe} = \frac{\text{Võlakoormus} - \text{raha ja raha ekvivalendid}}{\text{EBITDA}}$$

Bilansiaruane

mIn USD	2019	2018	2017	2016	2015
Cash and Equivalents	443	367	315	182	271
Short Term Investments	374	257	25	100	22
Total Receivables, Net	65	33	78	56	40
Total Current Assets	921	680	439	371	359
Property, Plant And Equipment	289	206	184	173	143
Goodwill, Net	139	37	39	36	28
Intangibles, Net	199	35	4	8	3
Total Assets	1 542	902	606	581	553
Accounts Payable	26	27	14	11	14
Accrued Expenses	92	49	29	28	31
Other Current liabilities	61	32	54	42	29
Total Current Liabilities	189	112	102	84	80
Long Term Debt	785	276	0	0	0
Capital Lease Obligations	54	2	4	5	8
Total Long Term Debt	839	279	4	5	8
Other Liabilities	44	80	78	82	73
Total Liabilities	1 136	501	209	236	223
Additional Paid-In Capital	643	562	499	443	406
Retained Earnings	-227	-153	-96	-116	-86
Total Equity	407	401	397	345	331
Total Liabilities and Equity	1 542	902	606	581	553

Rahavoogude aruanne

- Äärmiselt oluline aruannete analüüsi protsessis
- Kajastab, kui palju ettevõtte tegelikkuses oma äritegevusest raha teenib ja kuidas teenitud raha kasutab
- Aitab mõista, kas ettevõtte suudab investeringuid finantseerida, võlakoormust hallata ja dividende välja maksta või mitte

mIn USD	TTM	2019	2018	2017	2016	2015
Cash from Operating Activities	375,72	206,92	198,93	69,1	47,96	33,16
Cash from Investing Activities	-417,69	-488,37	-285,39	61,84	-135,43	-23,28
Cash from Financing Activities	361,71	359,61	144,01	6,55	-0,52	195,66
Net Change in Cash	318,37	76,31	51,54	133,85	-89,65	201,59

Ettevõtte väärtuse analüüs

Ettevõtte sisemine väärtus



Diskonteeritud rahavoogude meetod (discounted cash flow)

- Väärtuse leidmisel kasutatakse oodatavaid tulevasi rahavoogusid, oodatavaid investeeringuid ja arvestatakse ettevõtte riske
- Palju sisendandmeid

Ettevõtte suhteline väärtus



Suhtarvude analüüs ja võrdlus konkurentide ning sektoriga

- Kasutatakse ettevõtte finantsnäitajaid ja võrreldakse neid konkurentide omadega
- Alustavale investorile parem meetod

Diskonteeritud rahavoogude meetod

DCF Eeldused	
Riskivaba määr	2,5%
Beeta	0,9
Omakapitali riskipreemia	5,1%
Riigi riskipreemia	1,0%
Ettevõtte spetsiifiline riskipreemia	4,0%
Võla osakaal	30,0%
Lõppkasv	2,5%
Maksumäär	10,0%
Omakapitali hind	12,2%
Võõrkapitali hind	2,50%
WACC	9,2%

Source: LHV

DCF hindamine, EUR mln	9k/2020H	2021H	2022H	2023H	2024H	Lõplik
Ärikasum	5,7	10,4	13,8	15,1	16,6	
Amortisatsioon	2	2,3	2	1,8	1,6	
Käibekapitali muutus	-9,8	-5,4	-16,1	-2,3	-1,4	
Kapitalikulud	-0,6	-0,8	-0,9	-1,0	-1,0	
FCFF	-2,6	6,6	-1,3	13,6	15,8	
Diskonteeritud FCFF	-2,6	5,9	-1,1	10,2	10,9	166,9
EV	190,2					
Liita: Netovõlg	-29,8					
Liita: Investeeringud sidusettevõtetesse	2,6					
Lahutada: Vähemusosalus	-4,1					
Omakapitali väärtus	158,9					
Aktsiate arv	17,7					
Väärtus aktsia kohta (EUR)	9,0					

DCF sensitiivsus analüüs								
		WACC						
		6,2%	7,2%	8,2%	9,2%	10,2%	11,2%	12,2%
Lõpp kasvumäär	2,2%	17,4	13,3	10,5	8,5	7,1	5,9	5,0
	2,3%	17,9	13,6	10,7	8,7	7,2	6,0	5,1
	2,4%	18,4	13,9	10,9	8,8	7,3	6,1	5,2
	2,5%	19,0	14,2	11,1	9,0	7,4	6,2	5,2
	2,6%	19,5	14,5	11,3	9,1	7,5	6,3	5,3
	2,7%	20,1	14,9	11,6	9,3	7,6	6,4	5,4
	2,8%	20,7	15,2	11,8	9,5	7,7	6,4	5,4

Source: LHV

Ettevõtte suhteline väärtus

P/E (x)

$$P/E = \frac{\text{Aktsia hind}}{\text{Puhaskasum aktsia kohta (EPS)}}$$

EV/EBITDA (x)

$$EV/EBITDA = \frac{\text{Turukapitalisatsioon} + \text{netovõlg}}{EBITDA}$$

Dividenditootlus (%)

$$\text{Dividenditootlus} = \frac{\text{Dividend aktsia kohta (DPS)}}{\text{Aktsia hind}}$$

P/B (x)

$$P/B = \frac{\text{Aktsia hind}}{\text{Omakapital aktsia kohta}}$$

P/FCF (x)

$$P/FCF = \frac{\text{Aktsia hind}}{\text{Vaba rahavoog aktsia kohta}}$$

P/S (x)

$$P/S = \frac{\text{Aktsia hind}}{\text{Müügitulu aktsia kohta}}$$

Näide suhtarvude võrdlusest

Company	Market cap (bn USD)	Fwd P/E (x)	P/B (x)	P/FCF (x)	EPS growth past 5 yrs	EPS growth next 5 yrs
Fiverr	5,8	268,6	20,1	-	-	-
Amazon	1 623,4	75,1	22,64	60,2	115,1%	36,0%
Etsy	17,1	71,4	34,17	45,3	48,9%	57,1%
JD	123,9	36,2	5,9	31,9	22,6%	6,0%
Alibaba	812,4	25,6	6,8	33,6	42,1%	3,4%
Ebay	36,4	14,1	13,41	14,6	38,1%	15,9%
Average	436,5	81,2	17,2	37,1	53,4%	23,7%

Järgmine samm?

Damodaran

Tesla										
Silence is golden!										
With the wind behind its back, Tesla has consolidated its hold on the electric car market and will continue to grow that market, at the expense of conventional car makers. Pushing its production towards 2 million cars by 2030, it will also be able to deliver higher margins than conventional auto companies in steady state. The rise in its market capitalization has reduced its cost of capital and the chance of failure. While Tesla will be able to invest less than other auto companies to add to capacity, its need to ramp up production will require more capital, creating negative cash flows in the near years. While other revenue sources (green energy, driverless cars in ride sharing) will supplement revenues, it will remain at its core an electric car							Tell your story about the company. Keep it focuses on the company's businesses and tie it into the three key levers of value: cash flows, growth and risk			
The Assumptions										
	Base year	Years 1-5	Years 6-10		After year 10	Link to story				
Revenues (a)	\$ 24 578	25,00%	→ 1,75%		1,75%	Growth in EV market & Tesla's early mover advantage work in its favor.	Tie each assumption to the part of your story that relates to it.			
Operating margin (b)	1,60%	1,60%	→ 12,00%		12,00%	Continued economies of scale & brand				
Tax rate	25,00%	25,00%	→ 25,00%		25,00%	Global tax rate				
Reinvestment (c)		Sales to capital rat 3,00		RIR =	14,58%	Capacity build up allows for less reinvestment in the near years.				
Return on capital	1,59%	Marginal ROIC =	34,86%		12,00%	Cost of entry will limit competition.				
Cost of capital (d)		7,00%	→ 7,40%		7,40%	Moves to median company cost of capit				
The Cash Flows										
	Revenues	Operating Margin	EBIT	EBIT (1-t)	Reinvestment	FCFF	These are the numbers that come from your assumptions. The revenues over time reflect your revenue growth, the operating margins evolve towards your target margin and your tax rate will change, if you have set it to. The reinvestment is estimated using the sales to capital ratio for the first 10 years and based on a reinvestment rate in stable growth (g/ ROC).			
1	\$ 30 723	3,68%	\$ 1 132	\$ 849	\$ 2 048	\$ (1 199)				
2	\$ 38 403	5,76%	\$ 2 213	\$ 1 660	\$ 2 560	\$ (900)				
3	\$ 48 004	7,84%	\$ 3 764	\$ 2 823	\$ 3 200	\$ (377)				
4	\$ 60 005	9,92%	\$ 5 953	\$ 4 465	\$ 4 000	\$ 464				
5	\$ 75 006	12,00%	\$ 9 001	\$ 6 751	\$ 5 000	\$ 1 750				
6	\$ 90 270	12,00%	\$ 10 832	\$ 8 124	\$ 7 632	\$ 492				
7	\$ 104 442	12,00%	\$ 12 533	\$ 9 400	\$ 7 086	\$ 2 314				
8	\$ 115 983	12,00%	\$ 13 918	\$ 10 438	\$ 5 770	\$ 4 668				
9	\$ 123 406	12,00%	\$ 14 809	\$ 11 107	\$ 3 711	\$ 7 395				
10	\$ 125 566	12,00%	\$ 15 068	\$ 11 301	\$ 1 080	\$ 10 221				
Terminal year	\$ 127 763	12,00%	\$ 15 332	\$ 11 499	\$ 1 677	\$ 9 822				
The Value										
Terminal value			\$ 173 837				This is the output from your valuation. It reflects your cash flows being discounted back at the cost of capital to get to your operating asset value, which then gets adjusted for the likelihood that your firm will not make it. We add cash and non-operating assets, subtract out debt and minority interests to get to value of equity.			
PV(Terminal value)			\$ 87 386							
PV (CF over next 10 years)			\$ 12 988							
Value of operating assets =			\$ 100 374							
Adjustment for distress			\$ 5 019		Probability of failure =	10,00%				
- Debt & Minority Interests			\$ 14 708							
+ Cash & Other Non-operating assets			\$ 6 514							
Value of equity			\$ 87 161							
- Value of equity options			\$ 8 822							
Number of shares			177,00							
Value per share			\$ 442,59	Stock was trading at = \$581,00						

LHV Balti analüüsid

Börsiettevõtted

ETTEVÕTE	TURUHIIN	MUUTUS	P/E		P/B	EV/EBITDA		DIVIDENDITOOTLUS	
			2019	2020E	2020E	2020E	2020E	2019	2020E
 Baltic Horizon Fund	1,15 EUR	-0.08%	18.49	8.88	0.89	11.23	8.67%	10.40%	
 Coop Pank	1,07 EUR	-0.19%	10.68	10.68	0.97	-	-	-	
 EFTEN Real Estate Fund III*	17,30 EUR	0.00%	9.94	9.15	1.29	15.51	4.88%	5.55%	
 Harju Elekter	4,60 EUR	0.66%	19.17	13.94	1.14	9.59	3.91%	2.61%	
 Linda Nektar	7,00 EUR	-1.41%	233.33	20.59	2.88	10.02	1.14%	1.43%	
 Merko Ehitus	8,94 EUR	-0.22%	13.52	10.99	1.22	8.16	11.18%	6.62%	
 Nordecon	1,09 EUR	0.00%	10.64	9.26	0.98	9.50	5.90%	4.70%	
 Silvano Fashion Group	1,50 EUR	-0.66%	5.79	6.00	1.96	2.37	20.24%	13.49%	
 Tallink Grupp	0,64 EUR	-0.63%	9.09	7.95	0.50	5.47	7.88%	-	
 Tallinna Kaubamaja Grupp	8,50 EUR	-0.23%	10.63	10.63	1.52	-	8.35%	8.59%	
 Tallinna Sadam	1,70 EUR	0.00%	10.03	9.47	1.15	8.19	7.62%	7.62%	
 Tallinna Vesi	12,70 EUR	-0.78%	11.14	18.96	2.33	12.81	5.92%	5.84%	
 HansaMatrix	7,65 EUR	0.00%	76.50	12.75	5.20	5.10	0.00%	0.00%	
 Madara Cosmetics	12,90 EUR	0.00%	18.97	16.33	5.66	11.95	0.93%	1.55%	
 Olainfarm	7,28 EUR	0.00%	3.73	-	-	-	1.37%	-	
 Valmieras stikla skiedra	1,70 EUR	3.03%	-	-	-	-	-	-	
 Apranga	1,60 EUR	0.00%	9.44	9.44	1.56	2.60	8.10%	8.72%	
 AUGA Group	0,45 EUR	-0.45%	11.15	11.15	0.96	10.20	-	-	
 Klaipedos Nafta	0,33 EUR	0.00%	3.26	3.26	0.64	3.16	9.20%	9.20%	
 Siauliui Bankas	0,43 EUR	0.23%	5.95	6.23	0.81	-	6.73%	8.41%	

● Müü ● Osta ● Hoiu ● Ülevaatomisel

TAL1T: suhtarvud	2019
P/E	13,2
P/B	0,8
EV/EBITDA	7,0
Dividenditootlus, %	12,3

Turuväärtus, EUR mln 07.08	471,6
----------------------------	-------

Allikad: Nasdaq Baltic, LHV

Tulemuste ülevaade

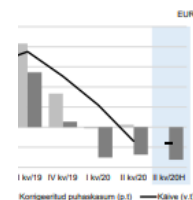
Meretransport

Tallink Grupp

s ootustele, kuid kriis pole möödas

Dani, nooreanalooik: Rado Tõnisson
ree, rado.tonisson@thv.ee

rõtte finantstulemused



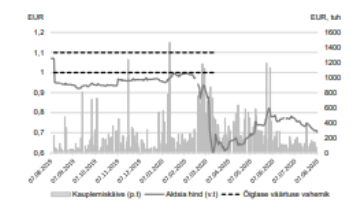
ii "Grupp" kuulub koronaviiruse kriisi tõttu anud ettevõtete hulka. Pärast valitsuste guid kontserni koduturgudel Läänemere altes 2020. aasta märtsi keskpaigast järsku ja sõiduautode arvus. Ehkki reisirajad üsdi alates juuni keskpaigast taastuma otamist kahe riigi vahel, old kogu kvartal iski üsna tagasihoidlikud, kuna Rootsi üldiselt piiratud. Nagu oodatud, ldi see ähri- ja puhaskajumi. TALI lähi- ja keskpika l on endiselt väga ebakindlad, peamiselt i lüüsi, et Rootsiaga seotud reisiringluse sta, mis mõjutab ka pirangute tühistamise xdi. Jätkusuutlike põhitsegevuste säilimise reismärk praeguses staadiumis peamiselt ja likviidsuse parandamine. Kontserni on evust kohe pärast reiskeskkude kaotamist, e kriisiteoliste numbrite tasemele võib i aastat.

mahtude kohaselt vedas TAL 2020. aasta igesti 0,39 miljonit reisi (aastavõrdluses - autot (-45,8%) ja 86 800 kaubaühikut (- 2020 vähenes reisiaste koguarv s 93%, samal ajal kui juunis langes vastav kogutulu langesid aastaga 74,6% 65,0 s meie hinnangu 50-70 miljonit euro e ja poodide kogumük langes aastaga miljonit euroni, mida mõnevõrra toetas üline kasv ja esimese heija Burger Kingi s. Kontserni piletimük langes 2020. aasta 12,9 miljonit euroni, mis tähendas ülataval i hindu (33,2 EUR reisi kohta ja +32,8% ääve kogutulu langesid rohkem kui näidates aastavõrdluses 29,4% lanoust

Ülevaatomisel

Õiglase väärtuse vahemik (eurosdes): -
Aktia hind (eurosdes): 0,702
Sümbol: TAL1T

Aktia hindu liikumine: TAL1T



Allikad: Tallink Grupp, Nasdaq Baltic, LHV. "x" - vaata heli p.1 - parem heli. H - hinnanguine

keskmised hinnad ühiku kohta. Keskmine tulu kaubaühiku kohta langes 2020. aasta teises kvartalis 19% 256 euroni. TALI-i prahiutud kasvavast aastatagusega võrreldes 25,0% 2,5 miljonit euroni, mida suurendasid M/V Atlantic Visioni kohandatud lepingutasud. TAL pikendas mais 2020 laeva täarterlepingu kuni novembrini 2022. Tulud majutusteenustest langesid aastaga 95,8% ulatuses vaid 0,2 miljonit euroni, peamiselt seetõttu, et TALI neljast hotellist kolm sulati alates 18. märtsist (millest kaks avati uuesti juunis). Muud tulud vähenesid eelmise aasta sama perioodiga võrreldes 91,9% 0,7 miljonit euroni, peamiselt tulenevalt oluliselt madalamatest tuludest laevade pardal ja hotellides osutatavate teenuste eest.

Liinide osas oli 2020. aasta teises kvartalis peamiste marsruutide Eesti-Soomme ja Soome-Rootsi vaheliste liinide tulu vastavalt 33,6 miljonit eurot (aastavõrdluses -44,6%) ja 16,2 miljonit eurot (-81,8%). Tulud liinide Eesti-Rootsi ja Läti-Rootsi old vastavalt 5,2 miljonit eurot (-43,4%) ja 1,3 miljonit eurot (-43,4%). 2020. aasta teises kvartalis vähenesid laevandustegevuse kogutulu 76,1% võrreldes eelmise aasta sama perioodiga, 56,4 miljonit euroni. Arvestades segmenti tulemust liinide kaupa (määratletakse Eesti-Soomme ja Soome-Rootsi vaheliste liinide halduskulused, finantskulused ja maksed), näitas TAL järgmisi segmentide tulemusi: Eesti-Soomme - 2,4 miljonit eurot (2019. aasta II kvartal: 21,5 miljonit eurot), Soome-Rootsi: -18,4 miljonit eurot (2019. aasta II kvartal: 9,3 miljonit eurot), Eesti-Rootsi: -4,9 miljonit eurot (2019 II kvartal: 2,3 miljonit eurot) ja Läti-Rootsi: -4,2 miljonit eurot (2019 II kvartal: 0,3 miljonit eurot). Muude tulude (v.a laevandustegevus, korigeeiluna segmentidevahelise müügi) osas näitas TAL viimases kvartalis võrreldes aastatagusega 57,6% langust 8,6 miljonit eurot, kusjuures vastava segmenti kasum oli 0,6 miljonit eurot, vähenedes 93,1%.

Arusaadavalt kandas tagasihoidlik reisirajalikkus ja müük TALI-i kasuinumbreid 2020. aasta teises kvartalis. Kontserni 27,4 milioni euro suurune kvartalikahtum mahtus üldtootes meie

LHV

Aitäh! Küsimusi?

Raido Tõnisson
nooremanalüütik

raido.tonisson@lhv.ee

Käesolev avaldus ei ole mõeldud investeerimis- ega maksunõustamismaterjalina. Investeerimiskonto kasutaja peab ennast kurssi viima käesoleva infomaterjali aluseks oleva seadusandlusega ning kasutama vajadusel professionaalset abi.

Käesolevas seminaris esitatud materjale ei tohi käsitleda investeerimissoovituse või -nõustamisena ega kutsena väärtpaberite omandamiseks. Finantsteenuste ostmisel tutvu alati teenuse tingimustega ning konsulteeri oma finantsnõustajaga.

Fondidesse investeerimisel tutvu prospekti ja lihtsustatud prospektiga ning vaata lisainfot lhv.ee
Investeerimisfondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmiste perioodide tootluste kohta.

