

**Uvrštenje redovnih dionica Dalekovoda d.d.
na Službeno tržište
Zagrebačke burze**

22.12.2009.



ZAGREBAČKA BURZA
THE ZAGREB STOCK EXCHANGE



SADRŽAJ

1. Dalekovod grupa
2. Vizija i Misija
3. Temeljni programi
4. Novi programi
5. **Strateške investicije**
6. SWOT analiza
7. Globalni izazovi
8. **Tržišta**
9. **Dioničari**
10. Dionica Dalekovoda na Burzi
11. Poslovni rezultati
12. Plan poslovanja
13. **Zaključak**



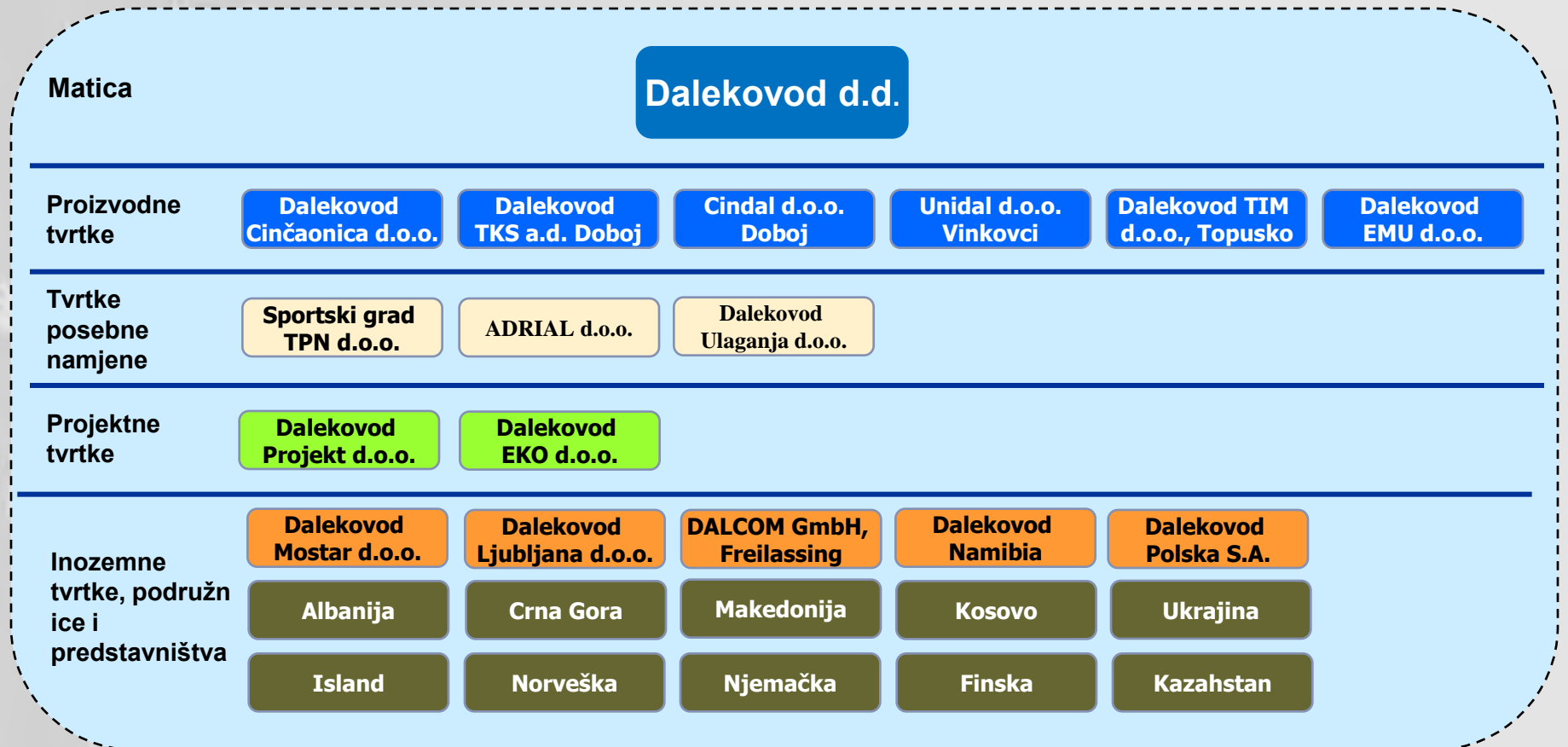
OBLJETNICA 60 GODINA DJELOVANJA DALEKOVODA



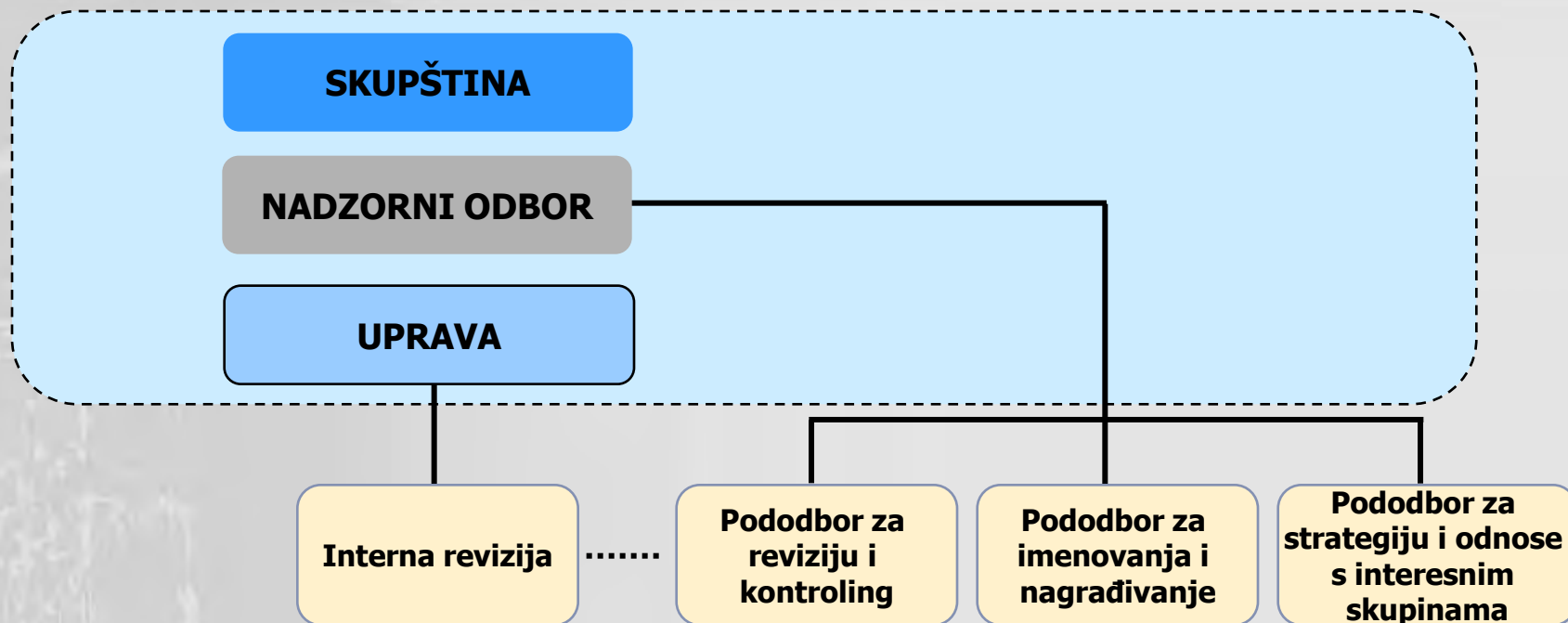
ZAGREBAČKA BURZA
THE ZAGREB STOCK EXCHANGE



1. DALEKOVOD GRUPA



DALEKOVOD d.d.



Uprava: g. Luka Miličić, Predsjednik Uprave,
g. Krešo Kraljević, Zamjenik Predsjednika Uprave,
g. Tomislav Belamarić, član Uprave

Nadzorni odbor: g. Marijan Pavlović, Predsjednik NO (7 članova)

Skupština: g. Marko Kozina, Predsjednik Skupštine, Revizor društva je PwC od 2000.



DALEKOVOD GRUPA

Od svog osnutka 1949. Dalekovod se razvio u suvremenu organizaciju koja nudi usluge

- projektiranja
- proizvodnje
- izgradnje

Inzistiranjem na svjetskim standardima kvalitete i zaštite okoliša uz kontinuiran razvoj novih proizvoda i smanjenje troškova proizvodnje, Dalekovod postavlja svoj temeljni cilj – kontinuirano unapređenje zadovoljstva kupaca.

Prihod od prodaje 2009.*	2,25 mlrd kn
Broj zaposlenih u grupi	2200
Broj aktivnih tržišta	80
ROE *	15%
Prihod po zaposleniku *	1,02 mil kn

* Temeljem očekivanih rezultata za 2009.



ZAGREBAČKA BURZA
THE ZAGREB STOCK EXCHANGE



2. VIZIJA I MISIJA

Vizija 2000. postati vodeće poduzeće u svojoj djelatnosti u jugoistočnoj Europi

2010. postati vodeće poduzeće u svojoj djelatnosti u Europi!

Misija Pružanje potpune usluge sektorima infrastrukturnih djelatnosti u elektroenergetici, cestovnom i željezničkom prometu, telekomunikacijama, plinovodima te graditeljstvu.

Strategija

- Generičke strategije - diferencijacija kvalitetom i rokovima
- Povezana diverzifikacija u niše dugoročno profitabilnih infrastrukturnih industrija
- Pozicioniranje u niše u brojnim zemljama

Na ovaj način Dalekovod nastoji osigurati prihod i u godinama kada je domaće tržište u recesiji.



Mi smo PARTNER

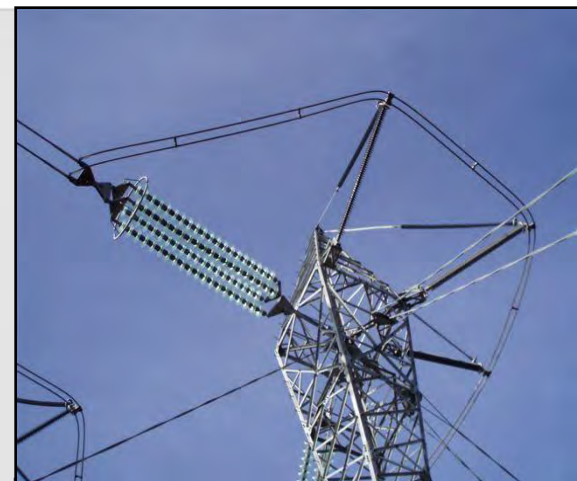


ZAGREBAČKA BURZA
THE ZAGREB STOCK EXCHANGE



3. TEMELJNI INFRASTRUKTURNI PROGRAMI

- Elektroenergetski sustavi naponskih razina do 750 kV
- Opremanje cesta i autocesta
- **Elektrifikacija željezničkih pruga**
- Telekomunikacije
- Magistralni plinovodi
- Čelične konstrukcije u visokogradnji



4. NOVI PROGRAMI

- 2009. Elektronički mjerni sustavi Landis+Gyr
- 2010. Obnovljivi izvori energije
- 2011. Čelično rešetkaste garaže i suhe marine



5. STRATEŠKE INVESTICIJE

*osigurano financiranje

	vlasništvo	mil EUR	2009.	2010.	2011.
CINDAL – cinčaonica u Doboju, BiH	100%	10	2	8*	
Vjetroelektrana ZD6 (9,2 MW)	50%	7		7*	
Sky office	50%	45	5	20*	20*
TLM Tvornica prešanih proizvoda	33%	10	2	4	4
Modernizacija i alokacija proizvodnje	100%	10	1	5	4
Ukupno		82	10	44	28
Optimiranje strukture zaposlenika		10		5	5



CINČAONICA CINDAL

Projekt: 13 m cinčaonica, najveća (uskoro i jedina) u BiH, kapacitet 24.000 t/god

Lokacija: Doboј, BiH, sinergija s postojećom tvornicom DTKS a.d.

Najkonkurentnija cijena kompletnog proizvoda u Grupi

Investicija: 10 mil EUR

Povrat: 5 godina

Vijek upotrebe: 20 godina

Vlasništvo: 100%



ZAGREBAČKA BURZA
THE ZAGREB STOCK EXCHANGE



VJETROELEKTRANA VELIKA POPINA

Projekt: VE ZD6 (9,2 MW)

Lokacija: Velika Popina, RH

Investicija: 14 mil EUR, kredit SGSB, 70% investicije osigurano

Povrat: 7 godina

Vijek uporabe: 20 godina

Vlasništvo: 50%

God. prihod: cca 300.000 EUR/MW

Cilj: do 2014. instalirati minimalno

60 MW i ostvarivati prihod od

18 mil EUR godišnje



ZAGREBAČKA BURZA
THE ZAGREB STOCK EXCHANGE



Potencijal lokacije Velika Gorica nakon preseljenja

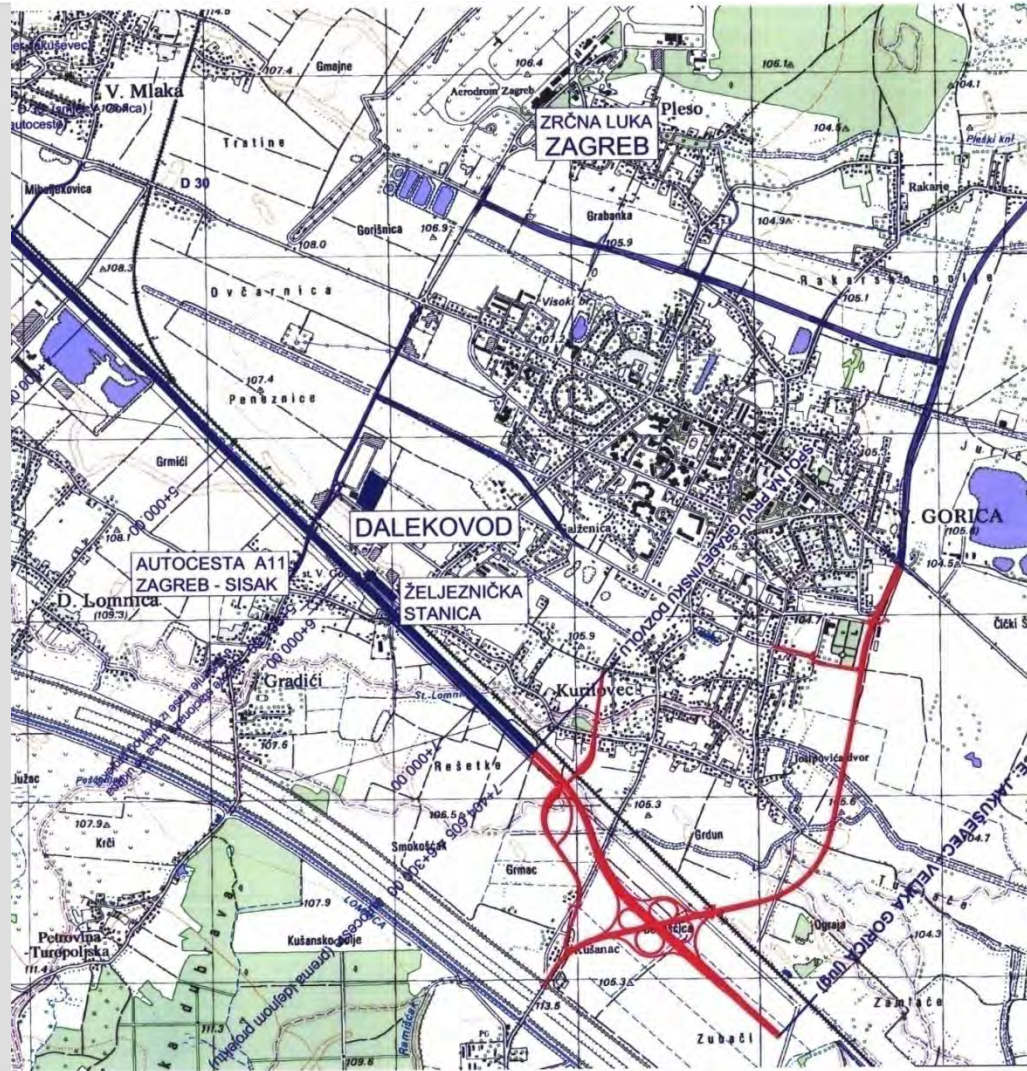
Zemljište: cca 73.000 m²

Hale: cca 18.000 m²

Uredi: cca 3.500 m²

UPU dopušta gradnju industrijskih i trgovačkih objekata

Cilj: preseljenje proizvodnje u Dugo Selo i Topusko



ZAGREBAČKA BURZA
THE ZAGREB STOCK EXCHANGE



SKY OFFICE

Projekt: poslovna građevina 70.000 m²

Lokacija: Rudeš, Zagreb

Investicija: 90 mil EUR

Vlasništvo: 50%

Razlozi:

- oslobađanje potencijala lokacije Țitnjak
- angažma n vlastitih proizvodnih kapaciteta
- reference
- komercijalna vrijednost m² u budućnosti



ZAGREB Zagreb-Montaža Grupa

Sky Office - Zagreb

DALEKOVOD



ZAGREBAČKA BURZA
THE ZAGREB STOCK EXCHANGE



Potencijal lokacije Žitnjak nakon preseljenja

UPU dopušta gradnju cca 900 stambenih jedinica i uredsku zgradu do 13 katova.



URBANISTIČKI PLAN UREĐENJA ULICA GRADA GOSPIĆE - JUGOZAPAD	
1. KORISTENJE I NAMJENA POVRŠINA	
Mjerna 1:700	
TUMAC ZNAČENJA	
Legenda:	
RAZVOJ I UREĐENJE NASELJA	
(M1)	MNOŠKETA NASELJA - POKRETNOST STAMBENA
(M2)	MNOŠKETA NASELJA - POKRETNOST POSLOVNA
(Z)	ZASTIČENE ZELENE POVRŠINE
(Z1)	AKTIVNE ZELENE POVRŠINE
(B)	POSREDOVANJE
(M)	POSREDOVANJE INFRASTRUKTURNE SUSTAVA - TRAZIŠNA STANICA
(M1)	POSREDOVANJE INFRASTRUKTURNE SUSTAVA - POSREDOVANJE PROMETA U PROMETU
(M2)	POSREDOVANJE INFRASTRUKTURNE SUSTAVA - PROMETNA PROMETNA PLOŠTA

GRAD ZAGREB	
URBANISTIČKI PLAN UREĐENJA ULICA GRADA GOSPIĆE - JUGOZAPAD	
1. KORISTENJE I NAMJENA POVRŠINA	
Mjerna 1:700	
TUMAC ZNAČENJA	
Legenda:	
RAZVOJ I UREĐENJE NASELJA	
(M1)	MNOŠKETA NASELJA - POKRETNOST STAMBENA
(M2)	MNOŠKETA NASELJA - POKRETNOST POSLOVNA
(Z)	ZASTIČENE ZELENE POVRŠINE
(Z1)	AKTIVNE ZELENE POVRŠINE
(B)	POSREDOVANJE
(M)	POSREDOVANJE INFRASTRUKTURNE SUSTAVA - TRAZIŠNA STANICA
(M1)	POSREDOVANJE INFRASTRUKTURNE SUSTAVA - POSREDOVANJE PROMETA U PROMETU
(M2)	POSREDOVANJE INFRASTRUKTURNE SUSTAVA - PROMETNA PROMETNA PLOŠTA



6. SWOT ANALIZA

SNAGE

- sinergija vlastitog razvoja, projektiranja, proizvodnje i montaže
- mogućnost natjecanja na najvećim i najzahtjevnijim svjetskim tenderima u pogledu referenci, kvalitete i rokova ali i sposobnosti financiranja
- vrlo dobra diverzifikacija i vodeći položaj u tržišnim nišama
- znanje i iskustvo zaposlenika

SLABOSTI

- organizacija opterećena fiksnim troškovima
- skup pristup strateškim sirovinama i proizvodima
- velika koncentracija kupaca – 20% kupaca čini 80% prihoda

PRILIKE

- novi investicijski ciklusi u energetici, cestovnoj i željezničkoj infrastrukturi u zemljama Europe – novi inozemni ugovori
- novi programi Dalekovoda
- zauzimanje većeg udjela na ino tržištu osobito u godinama krize

PRIJETNJE

- zaustavljanje infrastrukturnih investicija u RH, koje utječu na domaći BDP
- otežan i skup pristup izvorima financiranja
- ino konkurencija koja koristi izvozne poticaje a natječe se u RH
- domaća "jeftinija" konkurencija na principu sive ekonomije koja ne plaća poreze



7. GLOBALNI IZAZOVI

Među prvih smo pet svjetskih izvoznica ovjesne opreme, koje drže 60% globalnog tržišta visokonaponske ovjesne opreme!

- Mosdorfer, Austrija
- Sicamex group, Francuska (Salvi)
- PLP, SAD
- Dalekovod, Hrvatska
- EMI, Indija
- Tyco group (multinacionalka)

Više od 90% proizvodnje OSO Dalekovod izvozi
u 80 zemalja svijeta

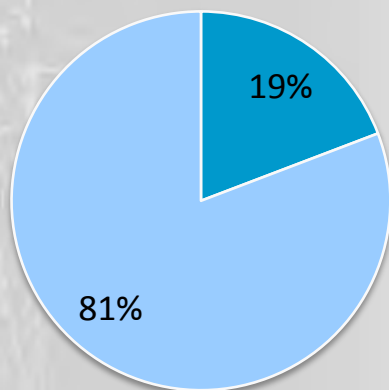


8. TRŽIŠTA

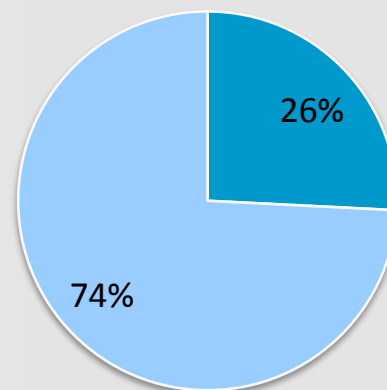
Domaće tržište vs Inozemna tržišta

- Rast udjela inozemnih tržišta u strukturi prihoda
- Internacionalizacija poslovanja - strateški fokus Dalekovoda

Struktura prihoda od prodaje 2001.



Struktura prihoda od prodaje 2008.



■ Inozemstvo
■ Hrvatska



INOZEMNA TRŽIŠTA

Zemlja	Vrijednost projekata (mil EUR)	Opis	Status
Norveška	20	Dio radova na dalekovodu duljine 785 km	U iščekivanju odluke
Švedska	2,5	Ugradnja faznih vodiča i postavljanje kablova	Ugovoreno
Grenland	6	Dio radova na dalekovodu duljine 48 km	U iščekivanju odluke
Gruzija	60	Dio radova na dalekovodu duljine 282 km	Tender u pripremi
Kazahstan	200	Dio radova na obnovi vodova i transformatorskih stanica	Tender u pripremi
Ukrajina	6	Dio radova na vodu duljine 488 km	U iščekivanju odluke

Švedska i Norveška planiraju investirati EUR 2 mlrd. u energetska infrastrukturu u idućih 5 godina. Očekujemo iduće godine potpisati ugovor o 60% godišnjeg učešća u nabavama OSO Statnetta (60 mil EUR u tri godine).

U pripremi je otvaranje podružnice u Finskoj



INOZEMNA TRŽIŠTA

Zemlja	Vrijednost projekata (mil EUR)	Opis	Status
Slovenija	40	Dio radova na dalekovodu Beričevo-Krško (97 km)	Tender u pripremi
Makedonija	6	Spajanje elektrane na prijenosnu mrežu	Ugovoreno
Bosna i Hercegovina	11	Rekonstrukcija distributivne mreže	Ugovoreno
Bosna i Hercegovina	25	Rekonstrukcija distributivne mreže	Tender u pripremi
Kosovo	10	Dalekovodi i transformatorska stanica	U fazi nuđenja
Kosovo		Dalekovod Tirana-Priština (160 km)	Tender u pripremi



DOMAĆE TRŽIŠTE

Investitor	Vrijednost projekta (mil EUR)	Opis	Status
PLINACRO	57	Magistralni plinovod Bosiljevo-Benkovac	Započeti radovi
HEP	22	DV 400 kV Ernestinovo - Pečuh	Radovi u tijeku
HAC	10	Opremanje dionice Orehovica-Sv. Kuzam	Radovi u tijeku
PLINACRO	32	Magistralni plinovod Benkovac-Dugopolje	Tender u tijeku
HEP	22	TS 220 kV Plat	Odgođeno
HEP	5	DV 110 kV Vinodol-Melina	Odgođeno
HAC	53	Opremanje dionice Ravča-Ploče	Odgođeno
HAC	22	Opremanje dionice Buševac-Lekenik	Odgođeno



9. DIONIČARI

Dalekovod d.d. u cijelosti je privatizirana tvrtka. Danas postoji **više** od 7000 **dioničara** Dalekovoda. 85% tvrtke u **vlasništvu** je malih **dioničara** (uglavnom **bivših** i **sadašnjih** zaposlenika) od kojih niti jedan zaposlenik nema **više** od 1% dionica.

U Dalekovodu d.d. provedena su dva ESOP programa (ESOP2000 i ESOP2001) u kojima je sudjelovalo **više** od 60% zaposlenika, na **što** smo ponosni.



Većina naših dioničara
ne dolazi s kravatom na posao



ZAGREBAČKA BURZA
THE ZAGREB STOCK EXCHANGE



10. DIONICE DALEKOVODA NA ZAGREBAČKOJ BURZI

Od ožujka 2001. dionice Dalekovoda d.d. uvrštene su na Zagrebačkoj burzi.



Statistika trgovanja:

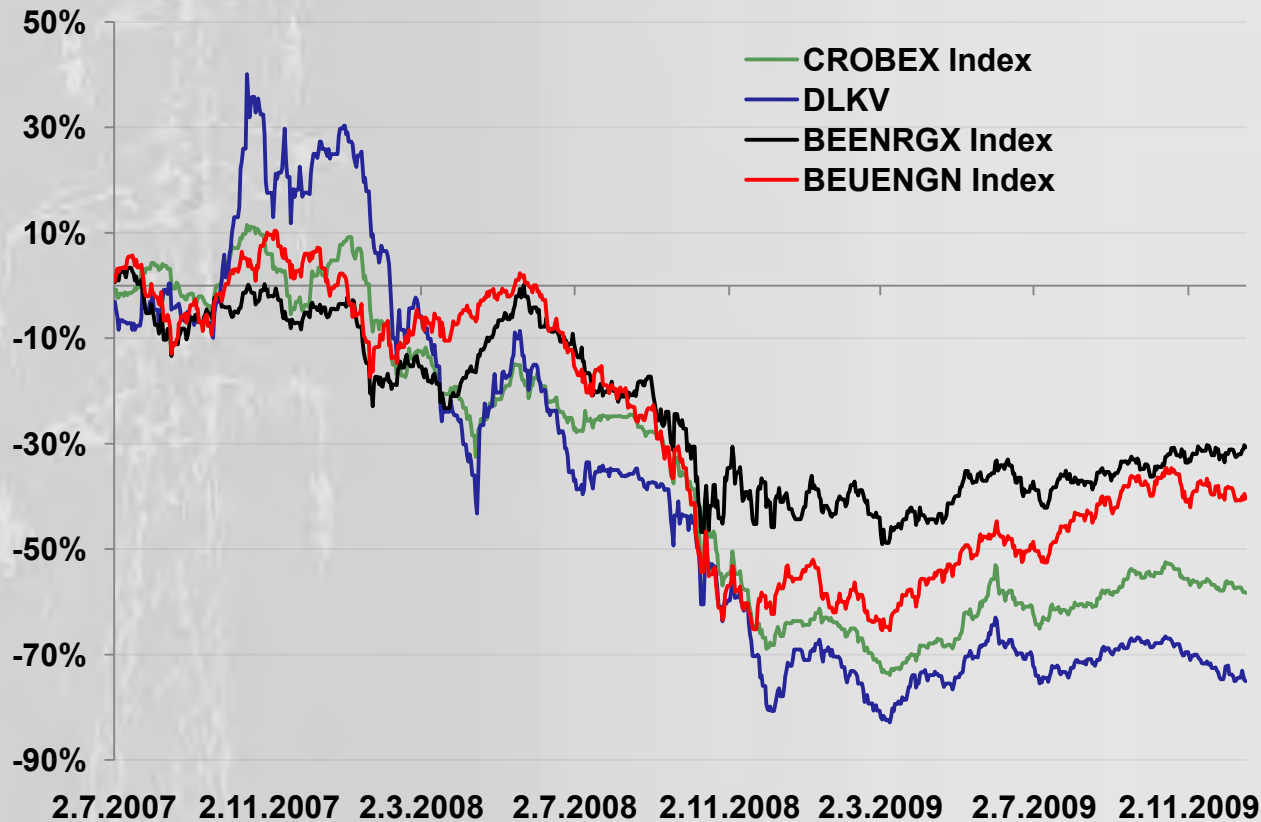
Market cap	739 mil kn
1Y high/low	474/230 kn
1Y prosječan dnevni promet	2,05 mil kn
Free float	84,63%

DLKV-R-A je četvrto najtrgovanije izdanje na Zagrebačkoj burzi



10. DIONICE DALEKOVODA I INDEKSI SEKTORA

Korelacija s relevantnim indeksima



BEENRGX Indeks
(Bloomberg Equity Energy Index)

-Indeks Europskih kompanija iz energetskeg sektora

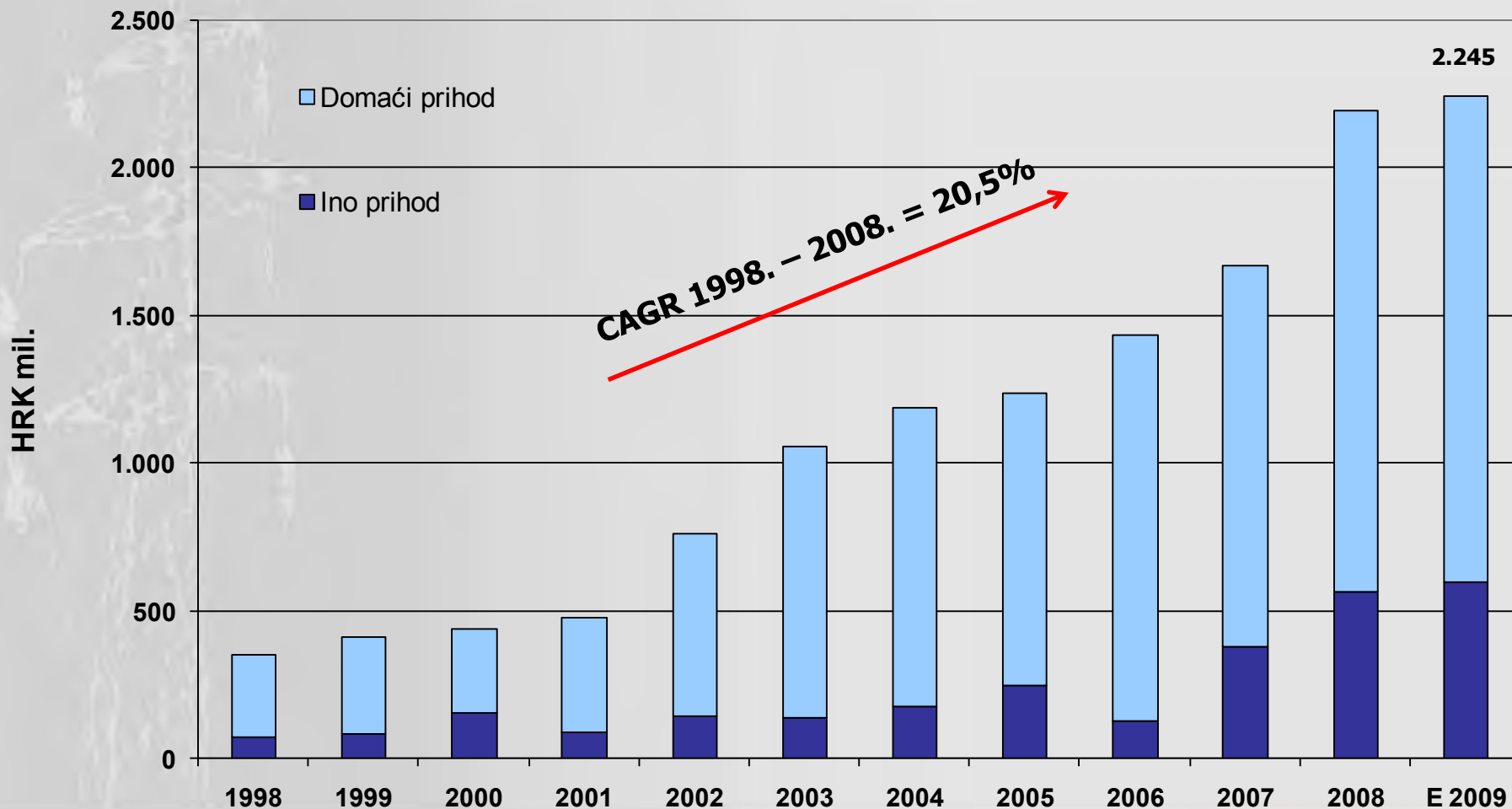
BEUENGN Indeks
(Bloomberg EMEA construction & engineering indeks)

- Indeks Europskih kompanija iz energetskeg / građevinskog sektora



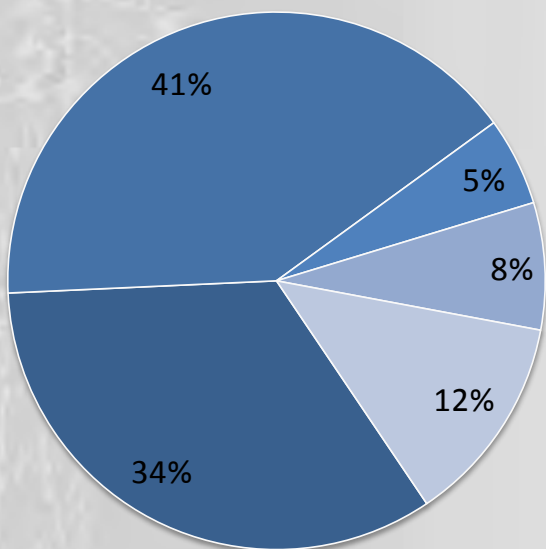
11. POSLOVNI REZULTATI

Prihod od prodaje



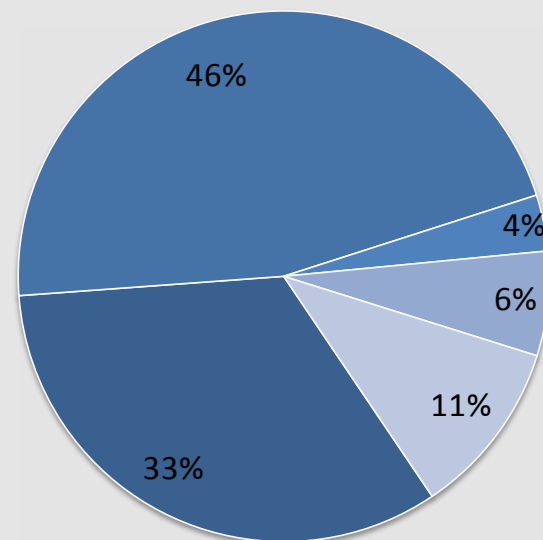
STRUKTURA PRIHODA

2008.



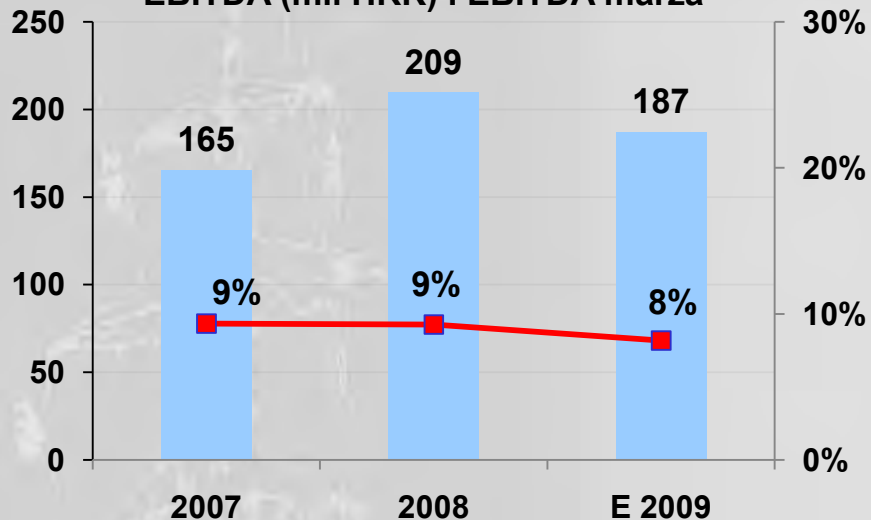
- Program Elektroenergetika
- Program Sustavi cestovnog prometa
- Program Željeznice
- Program Hale
- Program Plasman proizvoda

2009.

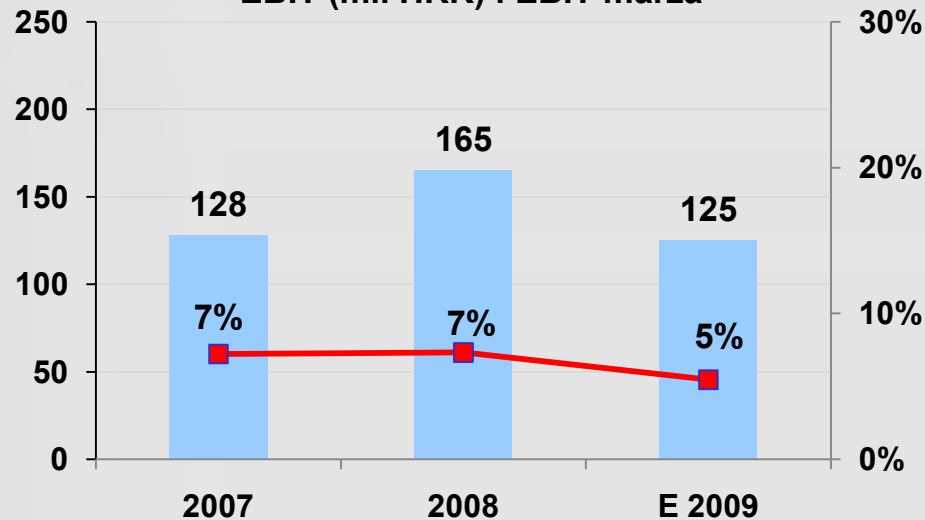


PROFITABILNOST

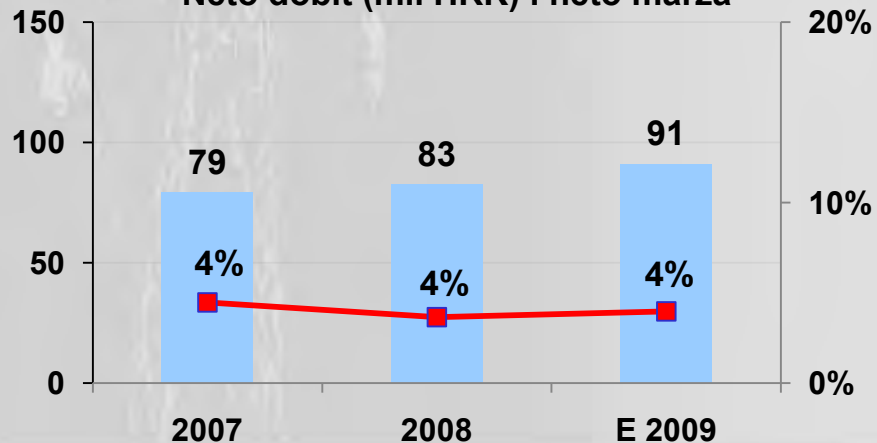
EBITDA (mil HRK) i EBITDA marža



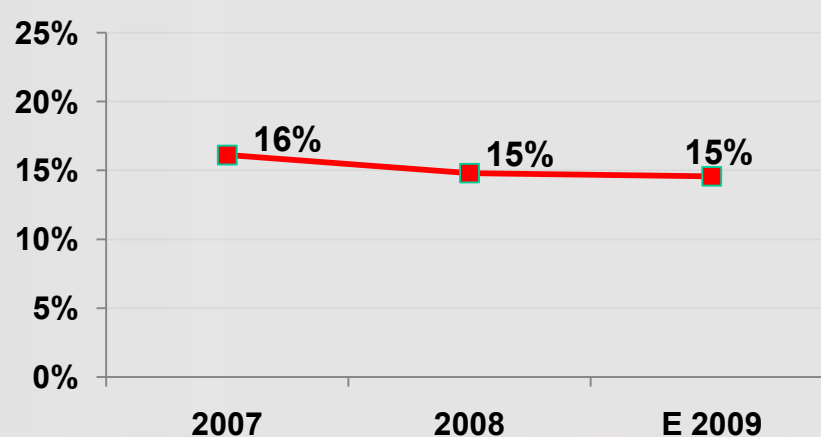
EBIT (mil HRK) i EBIT marža



Neto dobit (mil HRK) i neto marža



ROE



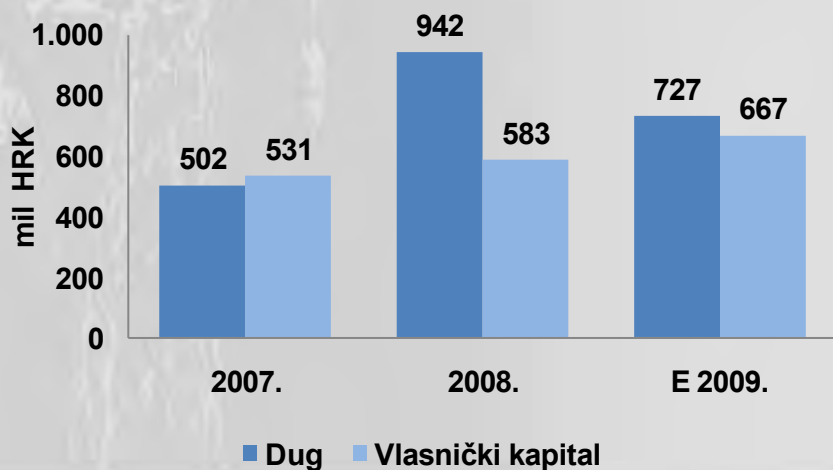
ZADUŽENOST

- 221 mil. HRK ili 30% ukupnog zaduženja kompanije odnosi se na projektno financiranje (SPV-ovi kao Sky Office, TLM i dr.)
- Očekuje se poboljšanje pokrivenosti kamata čim investicije osigurane projektnim financiranjem započnu davati planirane novčane koristi

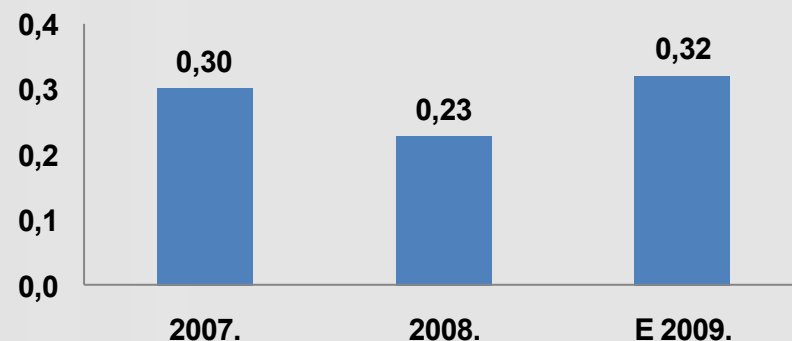
Zaduženost i pokrivenost kamata

	31.12.2009.
Neto dug/Kapital	90%
Neto dug/EBITDA	3,2
EBITDA/Neto kamate	5,4

Odnos financijskog duga i kapitala

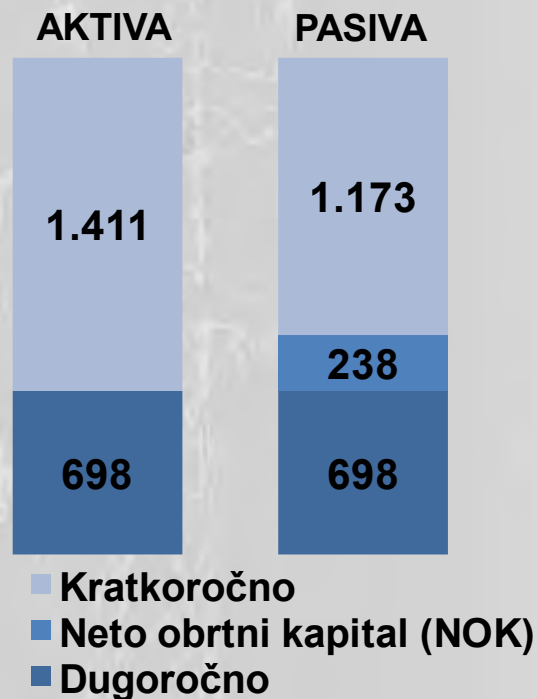


Udjel vlasničkog kapitala u pasivi



LIKVIDNOST I RADNI KAPITAL

Očekivana struktura bilance za 31.12.2009.



- Naplata **potraživanja** je u 2009. **slična** kao i u 2007. i iznosi u prosjeku 137 dana dok je rok u kojem se **plaćaju** obveze prema **dobavljačima** pao sa 144 na 84.
- Dalekovod **će** na kraju 2009. raspolagati sa oko 238 HRK mil. neto obrtnog kapitala (NOK). NOK ju visini 17% kratkotrajne imovine **što čini** kompaniju otpornu na rizike **neplaćanja** ili **nepredviđenog** gomilanja zaliha
- Plan je u dugom roku povisiti taj udjel na 30-ak posto kako bi se **još više** umanjili rizici likvidnosti koji postoje zbog **specifičnosti našeg** poslovanja (dugotrajni projekti, dugi rokovi **plaćanja**, poslovanje ovisno o **natječajima**)
- Stoga u **budućnosti** i planiramo zamijeniti dio **kratkoročnih** kreditnih obveza s nekim od oblika **dugoročnog** izvora financiranja



12. PLAN POSLOVANJA U 2010.

- Očekuje se pad prihoda u 2010. za 33%, na iznos od 1,5 mlrd HRK
- Rast EBITDA marže na razinu od preko 10%
- Restrukturiranje prihoda iz inozemstva i Hrvatske na omjer 65%:35% sa 26%:74% u 2008.
- Fokus na Skandinaviju, zemlje regije, Kazahstan, Ukrajinu i Gruziju
- Restrukturiranje duga
- Smanjenje fiksnih troškova poslovanja



OČEKIVANJA ZA SREDNJOROČNO RAZDOBLJE

- S obzirom na smanjenu osnovicu u 2010. i očekivani izlazak iz krize očekujemo nastavak rasta poslovanja kompanije po atraktivnim dvoznamenkastim stopama.
- Glavni nositelji rasta u navedenom razdoblju su povećana ulaganja u energetske infrastrukturu u RH i inozemstvu (posebice Skandinavija).
- Postoji prostor za daljnje poboljšanje marži kroz optimizaciju troškova: zatvaranje dijela proizvodnih pogona, preseljenje djela proizvodnje u zemlje sa jeftinijom radnom snagom, unaprjeđenje kontrolnih funkcija unutar kompanije.
- Uzimajući u obzir navedene činjenice vjerujemo da se u srednjoročnom razdoblju može realizirati EBITDA marža od 11-12%, što je preduvjet za očuvanje snažnog povrata na kapital.
- U narednom razdoblju Dalekovod neće isplaćivati više od 25% realizirane dobiti kroz dividendu.



13. RAZLOZI ZA UVRŠTENJE U SLUŽBENO TRŽIŠTE ZAGREBAČKE BURZE

- Dionica DLKV-R-A uvrštena je na ZSE od ožujka 2001.
- Dalekovod d.d. primjenjuje **visoke standarde izvještavanja** sukladno Kodeksu korporativnog upravljanja, koji su viši od zahtjeva izdavatelja uvrštenih na Redovito tržište ZSE.
- Uvrštenjem u Službeno tržište ZSE želimo povećati bazu potencijalnih investitora i pripremiti investitorsku javnost na moguće nove oblike dugoročnog financiranja emisijom vrijednosnih papira
- **Mogući novi izvori financiranja** koristit će se za financiranje razvojnih projekata
- Krajnji cilj je i **uvrštenje na Prime Market**



Hvala na pažnji !



ZAGREBAČKA BURZA
THE ZAGREB STOCK EXCHANGE

