
Financijsko izvješće

KONČAR - ELEKTROINDUSTRIJA d.d.

od 2006 do 2012

Pripremio:

Ibisco d.o.o.
Leskoškova 12
SI-1000 Ljubljana
www.ibisco.com
sales@ibisco.com



Sadržaj

Izabrani financijski podatci	1
Financijski pokazatelji.....	2
Račun dobiti i gubitka	3
Bilanca	4
Izvješće o novčanom toku	5
Basel II analiza boniteta	6
Povrat na investirani kapital	7
Troškovi kapitala	8
Planiranje računa dobiti i gubitka	9
Planiranje bilance	11
Novčani tok za procjenu vrijednosti	12
Sažetak DCF procjene vrijednosti	13
Sažetak procjene vrijednosti	14
Izabrani financijski podatci (grafikoni)	15
Pokazatelji profitabilnosti (grafikoni)	15
Pokazatelji financijskog stanja (grafikoni)	16
Povrat na investirani kapital (grafikoni)	16
Podatci o dionicama (grafikoni)	17
Procjena vrijednosti poduzeća (grafikoni).....	17
Neto dobit (grafikon).....	18
Promjena neto dobiti (grafikon)	18
Dobit iz poslovanja (grafikon)	19
Promjena dobiti iz poslovanja (grafikon).....	19
Ukupna aktiva (grafikon)	20
Promjena ukupne aktive % (grafikon)	20
Ukupna pasiva (grafikon)	21
Promjena ukupne pasive % (grafikon)	21
Du Pont shema	22
Shema ekonomske dobiti	22
Basel II shema boniteta	23

Izabrani financijski podatci

u tisućama HRK	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Re	Re	Plan	Plan	Plan	Plan	Plan
Izabrani podatci iz računa dobiti i gubitka							
Prihodi od prodaje	2.552.964	2.584.854	2.821.540	3.104.257	3.422.150	3.724.553	4.015.887
Poslovni troškovi	2.649.904	2.639.368	2.743.934	3.010.676	3.302.622	3.586.926	3.863.698
EBITDA	148.572	153.432	226.324	252.680	288.218	311.141	331.302
<i>Stopa EBITDA dobiti</i>	5,8%	5,9%	8,0%	8,1%	8,4%	8,4%	8,2%
Dobit iz poslovanja	80.366	84.693	154.876	177.582	209.303	228.233	244.217
<i>Stopa dobiti iz poslovanja</i>	3,1%	3,3%	5,5%	5,7%	6,1%	6,1%	6,1%
Neto dobit	47.631	83.897	105.717	120.809	141.223	154.183	165.513
<i>Stopa neto dobiti</i>	1,9%	3,2%	3,7%	3,9%	4,1%	4,1%	4,1%
Izabrani podatci iz bilance							
Novac i kratkotrajna financijska ulaganja	301.503	326.157	335.181	322.380	327.061	341.423	377.240
Nekretnine, postrojenja i oprema	851.674	891.841	945.060	1.000.849	1.059.343	1.120.687	1.185.030
Ukupna aktiva	2.535.827	2.843.387	3.025.502	3.211.462	3.435.251	3.663.724	3.911.034
Financijske obveze	238.589	216.953	175.953	134.953	97.084	56.719	26.628
Neto financijske obveze	(62.914)	(109.204)	(159.228)	(187.427)	(229.977)	(284.704)	(350.612)
Glavnica i manjinski udjeli	1.211.779	1.367.687	1.514.137	1.649.779	1.809.173	1.980.397	2.163.429
Investirani kapital (prosječni)	1.386.227	1.457.262	1.560.116	1.662.066	1.774.228	1.890.917	2.007.746
Ostali ključni financijski podatci							
Povrat na kapital (ROE)	4,5%	7,4%	8,5%	9,0%	9,8%	10,0%	10,0%
Povrat na investirani kapital (ROIC)	4,7%	4,8%	8,3%	8,9%	9,8%	10,0%	10,1%
Obrtni indikator	1,65	1,62	1,66	1,68	1,70	1,74	1,78
Financijske obveze / kapital	0,20	0,16	0,12	0,08	0,05	0,03	0,01
Prosječan broj zaposlenika	4.224	4.217	4.386	4.561	4.698	4.862	5.033
Podatci o redovnim dionicama							
Broj dionica u opticaju (tisuću)	2.482	2.537	2.537	2.537	2.537	2.537	2.537
Prosječan broj dionica u opticaju - osnovni (tisuću)	2.517	2.572	2.537	2.537	2.537	2.537	2.537
Prosječan broj dionica u opticaju - razrijeđeni (tisuću)	2.517	2.572	2.537	2.537	2.537	2.537	2.537
Knjigovodstvena vrijednost dionice (HRK)	435,38	469,19	510,87	545,99	587,38	631,46	678,48
Tržišna cijena dionice (HRK)	645,00	1.220,00	625,00	625,00	625,00	625,00	625,00
Osnovna neto dobit po dionici (HRK)	18,92	32,62	41,68	47,63	55,67	60,78	65,25
Razrijeđena neto dobit po dionici (HRK)	18,92	32,62	41,68	47,63	55,67	60,78	65,25
Dividenda po dionici (HRK)	0,00	0,00	0,00	12,50	14,29	16,70	18,23
Odnos P/E	34,08	37,40	15,00	13,12	11,23	10,28	9,58
Odnos EV/EBITDA	11,23	20,61	7,27	6,58	5,81	5,40	5,06
Odnos EV/prihodi	0,65	1,22	0,58	0,54	0,49	0,45	0,42
Tržišna / knjigovodstvena vrijednost	1,48	2,60	1,22	1,14	1,06	0,99	0,92
Udio isplaćenih dividendi u dobiti	0,0%	0,0%	0,0%	26,3%	25,7%	27,5%	27,9%
Povrat na dividendu	0,0%	0,0%	0,0%	2,0%	2,3%	2,7%	2,9%
Tržišna kapitalizacija	1.600.594	3.094.663	1.585.381	1.585.381	1.585.381	1.585.381	1.585.381
Cjelokupna vrijednost poduzeća	1.669.054	3.162.985	1.644.412	1.662.761	1.674.625	1.679.306	1.677.171

Financijski pokazatelji

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Re	Re	Plan	Plan	Plan	Plan	Plan
Pokazatelji profitabilnosti							
Stopa EBITDA dobiti	5,8%	5,9%	8,0%	8,1%	8,4%	8,4%	8,2%
Stopa dobiti iz poslovanja	3,1%	3,3%	5,5%	5,7%	6,1%	6,1%	6,1%
Stopa neto dobiti	1,9%	3,2%	3,7%	3,9%	4,1%	4,1%	4,1%
Povrat na kapital (ROE)	4,5%	7,4%	8,5%	9,0%	9,8%	10,0%	10,0%
Povrat na ukupnu aktivu (ROA)	4,8%	5,6%	5,4%	5,7%	6,1%	6,1%	6,1%
Povrat na investirani kapital (ROIC)	4,7%	4,8%	8,3%	8,9%	9,8%	10,0%	10,1%
Pokazatelji aktivnosti							
Broj dana obrtanja zaliha	68	74	73	72	72	73	73
Broj dana naplate od kupaca	83	93	97	97	97	97	98
Operativni ciklus	152	168	170	169	169	170	171
Broj dana plaćanja dobavljačima	69	81	78	77	77	78	78
Broj dana neto novčanog tijeka	82	87	92	92	92	92	93
Prihodi od prodaje na investirani kapital	1,84	1,77	1,81	1,87	1,93	1,97	2,00
Prihodi od prodaje po zaposleniku (u tisućama HRK)	604	613	643	681	728	766	798
Troškovi osoblja po zaposleniku (u tisućama HRK)	110	116	121	128	134	140	146
Prosječan broj zaposlenika	4.224	4.217	4.386	4.561	4.698	4.862	5.033
Pokazatelji financijskog stanja							
Brzi indikator	1,08	1,12	1,14	1,14	1,15	1,17	1,19
Obrtni indikator	1,65	1,62	1,66	1,68	1,70	1,74	1,78
Kapital / ukupna aktiva	0,48	0,48	0,50	0,51	0,53	0,54	0,55
Financijske obveze / kapital	0,20	0,16	0,12	0,08	0,05	0,03	0,01
Neto financijske obveze / kapital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Financijske obveze / EBITDA	1,61	1,41	0,78	0,53	0,34	0,18	0,08
Kapital / dugotrajna imovina	1,21	1,27	1,34	1,39	1,45	1,51	1,57
Kapital i dugor. obveze / dugotrajna imovina	1,60	1,62	1,66	1,68	1,72	1,76	1,81
Pokriće kamata	3,50	5,46	13,14	19,04	30,07	49,46	97,67

Račun dobiti i gubitka

u tisućama HRK	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Re	Re	Plan	Plan	Plan	Plan	Plan
Prihodi od prodaje	2.552.964	2.584.854	2.821.540	3.104.257	3.422.150	3.724.553	4.015.887
Prihodi od prodaje u zemlji	1.530.931	1.364.199	1.364.199	1.432.409	1.504.029	1.579.231	1.658.192
Prihodi od prodaje u inozemstvu	978.300	1.146.207	1.375.448	1.581.766	1.819.031	2.037.314	2.241.046
Prihodi od prodaje pridruženim društvima	43.733	74.448	81.893	90.082	99.090	108.008	116.649
Promjena vrijednosti zaliha ned. proizvodnje i gotovih proizvoda	57.464	8.676	23.736	28.352	31.880	30.327	29.216
Prihodi na temelju uporabe vlastitih proizvoda, robe i usluga	0	0	0	0	0	0	0
Ostali poslovni prihodi	119.842	130.531	53.534	55.649	57.895	60.279	62.811
Poslovni prihodi	2.730.270	2.724.061	2.898.810	3.188.258	3.511.925	3.815.159	4.107.915
Troškovi prodane robe	154.085	158.598	173.120	190.467	209.972	228.526	246.401
Troškovi sirovina i materijala	1.420.262	1.347.701	1.467.201	1.614.213	1.779.518	1.936.768	2.088.261
Troškovi usluga	322.006	294.716	310.369	341.468	376.437	409.701	441.748
Troškovi osoblja	464.504	487.873	532.757	581.771	629.185	680.511	732.502
Amortizacija i umanjenje vrijednosti dugotrajne imovine	68.206	68.739	71.448	75.098	78.915	82.907	87.085
Ostali poslovni troškovi	220.841	281.741	189.038	207.659	228.596	248.513	267.701
Dobit iz poslovanja	80.366	84.693	154.876	177.582	209.303	228.233	244.217
Prihodi od pridruženih poduzeća	13.703	40.799	17.885	17.885	17.885	17.885	17.885
Financijski prihodi	41.594	47.793	14.914	14.858	14.736	15.021	15.774
Financijski troškovi	50.890	33.700	11.787	9.327	6.961	4.614	2.500
Ostali prihodi (troškovi)	0	0	0	0	0	0	0
Dobit prije oporezivanja	84.773	139.585	175.888	200.997	234.962	256.525	275.375
Porez na dobit	16.269	23.362	29.438	33.640	39.325	42.934	46.089
Dobit nakon oporezivanja iz tekućeg poslovanja	68.504	116.223	146.450	167.357	195.637	213.591	229.286
Dobit nakon oporezivanja iz ukinutog poslovanja	0	0	0	0	0	0	0
Dobit nakon oporezivanja	68.504	116.223	146.450	167.357	195.637	213.591	229.286
Od toga:							
Manjinski udjeli	20.873	32.326	40.733	46.548	54.414	59.408	63.773
Neto dobit	47.631	83.897	105.717	120.809	141.223	154.183	165.513
Osnovna neto dobit po dionici (HRK)	18,92	32,62	41,68	47,63	55,67	60,78	65,25
Razrijeđena neto dobit po dionici (HRK)	18,92	32,62	41,68	47,63	55,67	60,78	65,25

Bilanca

u tisućama HRK	pro 06	pro 07	pro 08	pro 09	pro 10	pro 11	pro 12
AKTIVA	Re	Re	Plan	Plan	Plan	Plan	Plan
Dugotrajna imovina	1.004.578	1.079.542	1.133.577	1.190.126	1.249.328	1.311.326	1.376.273
Nekretnine, postrojenja i oprema	851.674	891.841	945.060	1.000.849	1.059.343	1.120.687	1.185.030
Nematerijalna imovina	14.341	15.041	15.856	16.617	17.325	17.980	18.583
Investicijske nekretnine	0	0	0	0	0	0	0
Ulaganja u pridružena poduzeća	84.100	89.423	89.423	89.423	89.423	89.423	89.423
Ostala financijska imovina	54.463	83.237	83.237	83.237	83.237	83.237	83.237
Odgođena porezna imovina	0	0	0	0	0	0	0
Ostala dugotrajna imovina	0	0	0	0	0	0	0
Kratkotrajna imovina	1.531.249	1.763.845	1.891.925	2.021.336	2.185.923	2.352.398	2.534.760
Zalihe	516.433	537.439	586.650	645.432	711.528	774.404	834.977
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	703.253	896.264	966.110	1.049.538	1.143.348	1.232.586	1.318.558
Potraživanja za više plaćeni porez na dobit	0	0	0	0	0	0	0
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja	10.060	3.985	3.985	3.985	3.985	3.985	3.985
Kratkotrajna financijska ulaganja	15.610	20.590	20.590	20.590	20.590	20.590	20.590
Novac i novčani ekvivalenti	285.893	305.567	314.591	301.790	306.471	320.833	356.650
Ostala kratkotrajna imovina	0	0	0	0	0	0	0
Imovina namijenjena prodaji	0	0	0	0	0	0	0
UKUPNA AKTIVA	2.535.827	2.843.387	3.025.502	3.211.462	3.435.251	3.663.724	3.911.034
Glavnica i manjinski udjeli	1.211.779	1.367.687	1.514.137	1.649.779	1.809.173	1.980.397	2.163.429
Glavnica	1.080.405	1.190.161	1.295.878	1.384.971	1.489.952	1.601.768	1.721.026
Dionički kapital	1.006.821	1.028.848	1.028.848	1.028.848	1.028.848	1.028.848	1.028.848
Kapitalna dobit	(1.388)	(1.388)	(1.388)	(1.388)	(1.388)	(1.388)	(1.388)
Vlastite dionice	(11.256)	(11.256)	(11.256)	(11.256)	(11.256)	(11.256)	(11.256)
Zadržana dobit	49.561	98.403	204.120	293.213	398.194	510.010	629.268
Pričuve	36.667	75.554	75.554	75.554	75.554	75.554	75.554
Manjinski udjeli	131.374	177.526	218.259	264.807	319.222	378.629	442.402
Dugoročne obveze	393.300	385.114	370.114	355.114	343.245	333.245	323.245
Dugoročne financijske obveze	91.761	88.497	73.497	58.497	46.628	36.628	26.628
Dugoročne rezervacije	301.539	296.617	296.617	296.617	296.617	296.617	296.617
Obveze za primanja zaposlenika	0	0	0	0	0	0	0
Odgođene porezne obveze	0	0	0	0	0	0	0
Ostale dugoročne obveze	0	0	0	0	0	0	0
Kratkoročne obveze	930.748	1.090.586	1.141.252	1.206.570	1.282.832	1.350.082	1.424.360
Kratkoročne financijske obveze	146.828	128.456	102.456	76.456	50.456	20.091	0
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	721.870	840.692	917.358	1.008.676	1.110.938	1.208.553	1.302.922
Obveza poreza na dobit	0	0	0	0	0	0	0
Prihod budućeg razdoblja	46.379	63.394	63.394	63.394	63.394	63.394	63.394
Kratkoročne rezervacije	6.845	45.090	45.090	45.090	45.090	45.090	45.090
Ostale kratkoročne obveze	8.826	12.954	12.954	12.954	12.954	12.954	12.954
Obveze namijenjene prodaji	0	0	0	0	0	0	0
UKUPNA PASIVA	2.535.827	2.843.387	3.025.502	3.211.462	3.435.251	3.663.724	3.911.034

Izvješće o novčanom toku

u tisućama HRK	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Re	Re	Plan	Plan	Plan	Plan	Plan
Dobit nakon oporezivanja	68.504	116.223	146.450	167.357	195.637	213.591	229.286
Porez na dobit	16.269	23.362	29.438	33.640	39.325	42.934	46.089
Amortizacija i umanjenje vrijednosti dugotrajne imovine	68.206	68.739	71.448	75.098	78.915	82.907	87.085
Dobit (gubitak) od prodaje dugotrajne imovine	870	(453)	1.491	1.491	1.491	1.491	1.491
Promjena dugoročnih rezervacija	(12.398)	(4.922)	0	0	0	0	0
Promjena ostale imovine i obveza	0	0	0	0	0	0	0
Prihodi od pridruženih poduzeća	(13.703)	(40.799)	(17.885)	(17.885)	(17.885)	(17.885)	(17.885)
Prihodi od dividendi	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Prihodi od kamata	(19.634)	(30.488)	(14.914)	(14.858)	(14.736)	(15.021)	(15.774)
Troškovi kamata	22.930	15.501	11.787	9.327	6.961	4.614	2.500
Ostali nenovčani prihodi i troškovi	0	0	0	0	0	0	0
Dobit iz poslovanja prije promjene radnog kapitala	131.044	147.163	227.815	254.171	289.709	312.632	332.793
Promjena radnog kapitala	(22.496)	(29.732)	(42.391)	(50.893)	(57.643)	(54.499)	(52.177)
Zalihe	(79.606)	(21.006)	(49.211)	(58.782)	(66.096)	(62.875)	(60.574)
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	(30.216)	(193.011)	(69.846)	(83.429)	(93.810)	(89.238)	(85.972)
Ostala kratkotrajna imovina	7.057	6.075	0	0	0	0	0
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	63.046	118.822	76.666	91.318	102.263	97.615	94.369
Ostale kratkoročne obveze	17.223	59.388	0	0	0	0	0
Novac ostvaren u poslovanju	108.548	117.431	185.423	203.278	232.066	258.132	280.616
Plaćene kamate	(22.930)	(15.501)	(11.787)	(9.327)	(6.961)	(4.614)	(2.500)
Plaćeni porez na dobit	(16.269)	(23.362)	(29.438)	(33.640)	(39.325)	(42.934)	(46.089)
Novčani tok od poslovnih aktivnosti	69.349	78.568	144.198	160.311	185.780	210.584	232.027
Kupnja nekretnina, postrojenja i opreme	(67.319)	(104.273)	(121.491)	(127.491)	(133.791)	(140.406)	(147.352)
Prodaja nekretnina, postrojenja i opreme	0	0	0	0	0	0	0
Kupnja nematerijalne imovine	(8.330)	(4.880)	(5.483)	(5.647)	(5.817)	(5.991)	(6.171)
Prodaja nematerijalne imovine	0	0	0	0	0	0	0
Stjecanje podružnica, bez stečenog novca	(0)	(0)	0	0	0	0	0
Prodaja podružnica, bez novčanih primitaka	(0)	(0)	0	0	0	0	0
Kupnja financijske imovine	0	6.702	17.885	17.885	17.885	17.885	17.885
Prodaja financijske imovine	27.717	0	0	0	0	0	0
Promjena kratkotrajnih financijskih ulaganja	(4.723)	(4.980)	0	0	0	0	0
Primljene kamate	19.634	30.488	14.914	14.858	14.736	15.021	15.774
Primljene dividende	0	0	0	0	0	0	0
Novčani tok od investicijskih aktivnosti	(33.021)	(76.943)	(94.175)	(100.396)	(106.987)	(113.491)	(119.864)
Nova izdanja dionica	(11.937)	39.685	0	0	0	0	0
Otkup vlastitih dionica	(9.379)	0	0	0	0	0	0
Povećanje dugoročnih financijskih obveza	0	0	0	0	0	0	0
Otplata dugoročnih financijskih obveza	(12.041)	(3.264)	(15.000)	(15.000)	(11.869)	(10.000)	(10.000)
Promjena kratkoročnih financijskih obveza	(5.861)	(18.372)	(26.000)	(26.000)	(26.000)	(30.365)	(20.091)
Dividende i druge isplate dobiti	(0)	(0)	(0)	(31.715)	(36.243)	(42.367)	(46.255)
Dividende manjinskim udjelima	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Novčani tok od financijskih aktivnosti	(39.218)	18.049	(41.000)	(72.715)	(74.112)	(82.732)	(76.346)
Neto povećanje u novcu i novčanim ekvivalentima	(2.890)	19.674	9.024	(12.800)	4.681	14.361	35.817
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	288.783	285.893	305.567	314.591	301.790	306.471	320.833
Tečajne razlike	0	0	0	0	0	0	0
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	285.893	305.567	314.591	301.790	306.471	320.833	356.650

Basel II analiza boniteta

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Re	Re	Plan	Plan	Plan	Plan	Plan
Povrat na kapital (ROE)	4,5%	7,4%	8,5%	9,0%	9,8%	10,0%	10,0%
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	3,80	3,03	2,73	2,60	2,38	2,34	2,34
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Povrat na ukupnu aktivu (ROA)	4,8%	5,6%	5,4%	5,7%	6,1%	6,1%	6,1%
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	2,60	2,21	2,30	2,17	1,95	1,93	1,94
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Financijske obveze / EBITDA	1,61	1,41	0,78	0,53	0,34	0,18	0,08
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	2,17	2,01	1,48	1,28	1,11	1,00	1,00
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Pokriće kamata	3,50	5,46	13,14	19,04	30,07	49,46	97,67
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	3,89	3,02	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Kapital / ukupna aktiva	0,48	0,48	0,50	0,51	0,53	0,54	0,55
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	1,98	1,95	1,80	1,69	1,59	1,48	1,37
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Kapital i dugor. obveze / dugotrajna imovina	1,60	1,62	1,66	1,68	1,72	1,76	1,81
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Ukupni bonitet	2,57	2,20	1,72	1,62	1,51	1,46	1,44

Povrat na investirani kapital

u tisućama HRK	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Re	Re	Plan	Plan	Plan	Plan	Plan
Investirani kapital na imovinu	1.386.227	1.457.262	1.560.116	1.662.066	1.774.228	1.890.917	2.007.746
Nekretnine, postrojenja i oprema	847.590	871.758	918.451	972.955	1.030.096	1.090.015	1.152.859
Nematerijalna imovina	15.139	14.691	15.449	16.237	16.971	17.652	18.281
Investicijske nekretnine	0	0	0	0	0	0	0
Ostala dugotrajna imovina	0	0	0	0	0	0	0
Neto poslovni radni kapital	523.498	570.813	626.217	672.875	727.161	783.250	836.606
Kratkotrajna poslovna imovina	1.267.284	1.443.838	1.626.680	1.757.329	1.908.406	2.064.434	2.213.781
Zalihe	476.630	526.936	562.045	616.041	678.480	742.966	804.690
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	688.145	799.759	931.187	1.007.824	1.096.443	1.187.967	1.275.572
Novac i novčani ekvivalenti	88.920	110.121	129.463	129.479	129.497	129.516	129.534
Ostala kratkotrajna poslovna imovina	13.589	7.023	3.985	3.985	3.985	3.985	3.985
Poslovne obveze	(743.786)	(873.025)	(1.000.463)	(1.084.455)	(1.181.245)	(1.281.184)	(1.377.175)
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	(690.347)	(781.281)	(879.025)	(963.017)	(1.059.807)	(1.159.746)	(1.255.737)
Ostale poslovne obveze	(53.439)	(91.744)	(121.438)	(121.438)	(121.438)	(121.438)	(121.438)
Investirani kapital po obvezama	1.386.227	1.457.262	1.560.116	1.662.066	1.774.228	1.890.917	2.007.746
Glavnica i manjinski udjeli	1.188.185	1.289.733	1.440.912	1.581.958	1.729.476	1.894.785	2.071.913
Dugoročne obveze	405.520	389.207	377.614	362.614	349.180	338.245	328.245
Kratkoročne financijske obveze	149.759	137.642	115.456	89.456	63.456	35.274	10.046
Dugotrajna financijska imovina	(145.570)	(155.612)	(172.660)	(172.660)	(172.660)	(172.660)	(172.660)
Kratkotrajna financijska ulaganja	(211.667)	(203.709)	(201.206)	(199.302)	(195.224)	(204.726)	(229.798)
Imovina namijenjena prodaji	0	0	0	0	0	0	0
Povrat na investirani kapital							
Dobit iz poslovanja	80.366	84.693	154.876	177.582	209.303	228.233	244.217
<i>Efektivna stopa poreza na dobit</i>	19,2%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Porez na dobit iz poslovanja	15.423	14.175	25.921	29.722	35.031	38.199	40.874
Dobit iz poslovanja nakon oporezivanja	64.943	70.518	128.955	147.861	174.272	190.034	203.343
Investirani kapital	1.386.227	1.457.262	1.560.116	1.662.066	1.774.228	1.890.917	2.007.746
Povrat na investirani kapital (ROIC)	4,7%	4,8%	8,3%	8,9%	9,8%	10,0%	10,1%
WACC	8,3%	8,4%	8,5%	8,6%	8,7%	8,8%	8,9%
ROIC - WACC	(3,6%)	(3,5%)	(0,3%)	0,3%	1,1%	1,2%	1,2%
Trošak kapitala	114.367	122.183	132.882	143.605	155.185	167.200	179.089
Ekonomska dobit	(49.425)	(51.665)	(3.928)	4.255	19.087	22.834	24.254

Troškovi kapitala

u tisućama HRK	pro 06	pro 07	pro 08	pro 09	pro 10	pro 11	pro 12
	Re	Re	Plan	Plan	Plan	Plan	Plan
Izvori financiranja							
Kratkoročne financijske obveze	146.828	128.456	102.456	76.456	50.456	20.091	0
Dugoročne financijske obveze	91.761	88.497	73.497	58.497	46.628	36.628	26.628
Manjinski udjeli	131.374	177.526	218.259	264.807	319.222	378.629	442.402
Povlaštene dionice i ostali kapital	0	0	0	0	0	0	0
Redovni kapital							
Knjigovodstvena vrijednost	1.080.405	1.190.161	1.295.878	1.384.971	1.489.952	1.601.768	1.721.026
Tržišna vrijednost	1.600.594	3.094.663	1.585.381	1.585.381	1.585.381	1.585.381	1.585.381
DCF vrijednost	-	1.321.534	1.440.472	1.570.115	1.711.425	1.865.454	2.033.344
Trošak kapitala							
Kratkoročne financijske obveze	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Dugoročne financijske obveze	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Porezna zaštita za plaćanje kamata	19,2%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Manjinski udjeli	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%
Povlaštene dionice i ostali kapital	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Redovni kapital	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%
Kamatna stopa za dugoročne financijske obveze	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Premija za rizik	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Ponderirani prosječni trošak kapitala (WACC)							
Knjigovodstveni WACC, krajem razdoblja	8,3%	8,5%	8,6%	8,7%	8,8%	8,9%	9,0%
DCF WACC, krajem razdoblja	-	8,8%	8,6%	8,7%	8,8%	8,9%	8,9%

Planiranje računa dobiti i gubitka

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Re	Re	Plan	Plan	Plan	Plan	Plan
Stopa rasta prihoda od prodaje	38,9%	1,2%	9,2%	10,0%	10,2%	8,8%	7,8%
Prihodi od prodaje u zemlji	41,0%	(10,9%)	0,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Prihodi od prodaje u inozemstvu	36,5%	17,2%	20,0%	15,0%	15,0%	12,0%	10,0%
Prihodi od prodaje pridruženim društvima	22,3%	70,2%	10,0%	10,0%	10,0%	9,0%	8,0%
Troškovi kao % poslovnih prihoda							
Troškovi prodane robe	6,0%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%
Troškovi sirovina i materijala	55,6%	52,1%	52,0%	52,0%	52,0%	52,0%	52,0%
Troškovi usluga	12,6%	11,4%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%
Troškovi osoblja	464.504	487.873	532.757	581.771	629.185	680.511	732.502
Nadnice i plaće po zaposleniku (u tisućama HRK)	52,9	56,8	59,6	62,6	65,7	68,7	71,4
Troškovi poreza, socijalnog i mir. osiguranja kao % troškova plaća	76,8%	78,3%	78,3%	78,3%	78,3%	78,3%	78,3%
Drugi troškovi osoblja kao % troškova plaća	31,1%	25,5%	25,5%	25,5%	25,5%	25,5%	25,5%
Prosječan broj zaposlenika	4.224	4.217	4.386	4.561	4.698	4.862	5.033
Amortizacijske stope							
Zemljište i zgrade	2,0%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%
Postrojenja i oprema	4,7%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%
Ostala oprema	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ostala imovina	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Robne marke, patenti, licence i slična prava	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Kapitalizirani troškovi razvoja	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ostala nematerijalna imovina	16,6%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%
Povrat financijske imovine							
Ulaganja u pridružena poduzeća	15,9%	0,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%
Novac i novčani ekvivalenti	6,8%	10,3%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Kratkotrajna financijska ulaganja	0,0%	0,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Dugotrajna financijska imovina	0,0%	0,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Kamatne stope za financijske obveze							
Kratkoročne financijske obveze	0,0%	0,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Kreditu u zemlji	0,0%	22,7%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Kreditu u inozemstvu	0,0%	0,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Konvertibilne obveznice	0,0%	0,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Obveze iz financijskog lizinga	0,0%	0,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Ostale financijske obveze	0,0%	0,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%

Planiranje računa dobiti i gubitka (nast.)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Re	Re	Plan	Plan	Plan	Plan	Plan
Porez na dobit							
Dobit prije oporezivanja	84.773	139.585	175.888	200.997	234.962	256.525	275.375
Porezno nepriznati troškovi	0	0	0	0	0	0	0
Neoporezivi prihodi	0	0	0	0	0	0	0
Ostalo	0	0	0	0	0	0	0
Ispravljena dobit prije oporezivanja	84.773	139.585	175.888	200.997	234.962	256.525	275.375
<i>Stopa poreza na dobit</i>	19,2%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Porez na dobit	16.269	23.362	29.438	33.640	39.325	42.934	46.089
Ostali porezi	0	0	0	0	0	0	0
Ukupni porez na dobit	16.269	23.362	29.438	33.640	39.325	42.934	46.089
Tekući porez	16.269	23.362	29.438	33.640	39.325	42.934	46.089
Odgođeni porez	0	0	0	0	0	0	0
<i>Efektivna stopa poreza na dobit</i>	19,2%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Dividende							
Dividende kao % neto dobiti	0,0%	0,0%	0,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%

Planiranje bilance

u tisućama HRK	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Re	Re	Plan	Plan	Plan	Plan	Plan
Neto investicije u dugotrajnu imovinu	81.608	124.019	125.483	131.647	138.117	144.906	152.032
Zemljište i zgrade	22.499	44.273	40.000	42.000	44.100	46.305	48.620
Postrojenja i oprema	61.514	60.180	80.000	84.000	88.200	92.610	97.241
Ostala oprema	0	0	0	0	0	0	0
Ostala imovina	0	0	0	0	0	0	0
Imovina u pripremi	(11.886)	14.243	0	0	0	0	0
Goodwill	6.320	0	0	0	0	0	0
Robne marke, patenti, licence i slična prava	0	0	0	0	0	0	0
Kapitalizirani troškovi razvoja	0	0	0	0	0	0	0
Ostala nematerijalna imovina	3.161	5.323	5.483	5.647	5.817	5.991	6.171
Imovina u pripremi	0	0	0	0	0	0	0
Akumulirana amortizacija prodane imovine	12.066	34.209	35.724	37.549	39.457	41.454	43.542
Zemljište i zgrade	429	6.897	11.161	11.482	11.821	12.180	12.559
Postrojenja i oprema	9.837	27.024	22.229	23.624	25.082	26.606	28.199
Ostala oprema	0	0	0	0	0	0	0
Ostala imovina	100	50	0	0	0	0	0
Goodwill	0	0	0	0	0	0	0
Robne marke, patenti, licence i slična prava	0	0	0	0	0	0	0
Kapitalizirani troškovi razvoja	0	0	0	0	0	0	0
Ostala nematerijalna imovina	1.700	238	2.334	2.443	2.555	2.668	2.784
Kratkotrajna imovina kao broj dana u prihodima							
Zalihe	73,8	75,9	75,9	75,9	75,9	75,9	75,9
Sirovine i materijal	34,6	36,6	36,6	36,6	36,6	36,6	36,6
Nedovršena proizvodnja	27,4	27,9	27,9	27,9	27,9	27,9	27,9
Gotovi proizvodi	9,2	8,7	8,7	8,7	8,7	8,7	8,7
Trgovačka roba	2,6	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Ostale zalihe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Potraživanja od kupaca	86,5	101,4	101,4	101,4	101,4	101,4	101,4
Potraživanja bruto	86,5	101,4	101,4	101,4	101,4	101,4	101,4
Ispravak vrijednosti	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Predujmovi dobavljačima	6,8	13,6	12,5	11,3	10,3	9,4	8,8
Potraživanja od povezanih osoba	1,1	5,2	4,8	4,4	4,0	3,6	3,4
Potraživanja za poreze osim za porez na dobit	5,3	5,8	5,8	5,8	5,8	5,8	5,8
Ostala potraživanja	0,8	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja	1,4	0,6	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4
Ostala kratkotrajna imovina	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kratkoročne obveze kao broj dana u prihodima							
Obveze prema dobavljačima	62,5	60,6	60,6	60,6	60,6	60,6	60,6
Primljeni predujmovi	30,7	48,1	48,1	48,1	48,1	48,1	48,1
Obveze prema povezanim osobama	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Obveze prema zaposlenicima	3,7	3,9	3,9	3,8	3,7	3,7	3,7
Obveze za socijalno osiguranje	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Obveze za poreze osim poreza na dobit	5,8	5,7	5,7	5,7	5,7	5,7	5,7
Ostale obveze	0,4	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Prihod budućeg razdoblja	6,6	9,0	8,2	7,5	6,8	6,2	5,8
Ostale kratkoročne obveze	1,3	1,8	1,7	1,5	1,4	1,3	1,2

Novčani tok za procjenu vrijednosti

u tisućama HRK	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Re	Re	Plan	Plan	Plan	Plan	Plan
Dobit iz poslovanja	80.366	84.693	154.876	177.582	209.303	228.233	244.217
<i>Efektivna stopa poreza na dobit</i>	19,2%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Porez na dobit iz poslovanja	(15.423)	(14.175)	(25.921)	(29.722)	(35.031)	(38.199)	(40.874)
Dobit iz poslovanja nakon oporezivanja	64.943	70.518	128.955	147.861	174.272	190.034	203.343
Amortizacija i umanjenje vrijednosti dugotrajne imovine	68.206	68.739	71.448	75.098	78.915	82.907	87.085
Promjena dugoročnih rezervacija	(12.398)	(4.922)	0	0	0	0	0
Promjena neto radnog kapitala	(43.942)	(30.689)	(42.391)	(50.893)	(57.643)	(54.499)	(52.177)
Promjena ostale imovine i obveza	0	0	0	0	0	0	0
Novčani tok iz poslovanja	76.809	103.646	158.011	172.066	195.544	218.443	238.251
Ulaganja u nekretnine, postrojenja i opremu	(66.449)	(104.726)	(120.000)	(126.000)	(132.300)	(138.915)	(145.861)
Ulaganja u nematerijalnu imovinu	(8.330)	(4.880)	(5.483)	(5.647)	(5.817)	(5.991)	(6.171)
Slobodni novčani tok	2.030	(5.960)	32.528	40.419	57.428	73.537	86.220
Potrebna kratkotrajna financijska ulaganja	76.589	77.546	77.546	77.546	77.546	77.546	77.546

Sažetak DCF procjene vrijednosti

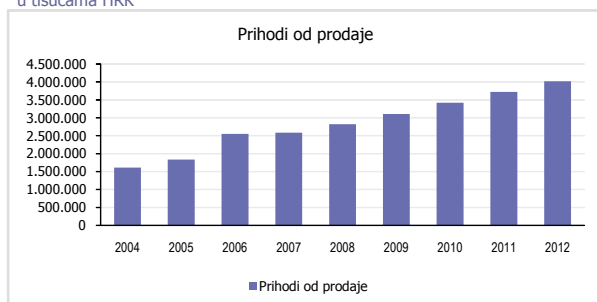
u tisućama HRK	KONČAR - ELEKTROINDUSTRIJA d.d.		
	Slobodni novčani tok	Diskontni faktor	Sadašnja vrijednost
2008	32.528	0,96	31.200
2009	40.419	0,88	35.668
2010	57.428	0,81	46.610
2011	73.537	0,75	54.854
2012	86.220	0,69	59.068
Konačna vrijednost	1.625.952	0,66	1.067.343
Vrijednost iz poslovanja poduzeća			1.294.742
+ Višak kratkotrajne financijske imovine			248.611
+ Dugotrajna financijska imovina			172.660
+ Vrijednost neoperativne imovine			0
Cjelokupna vrijednost poduzeća			1.716.013
- Kratkoročne financijske obveze			128.456
- Dugoročne financijske obveze			88.497
- Manjinski udjeli			177.526
- Povlaštene dionice i ostali kapital			0
Vrijednost redovnog kapitala			1.321.534
Broj dionica u opticaju (tisuću)			2.537
Vrijednost redovne dionice (HRK)			521,0

Sažetak procjene vrijednosti

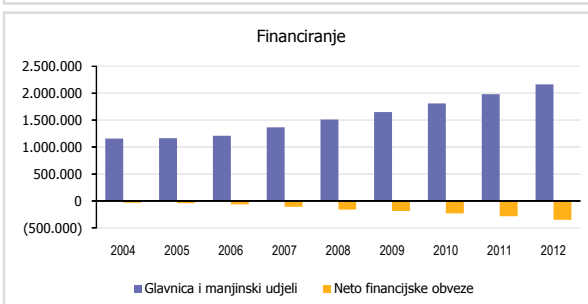
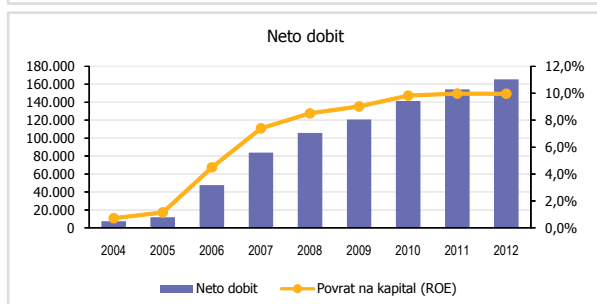
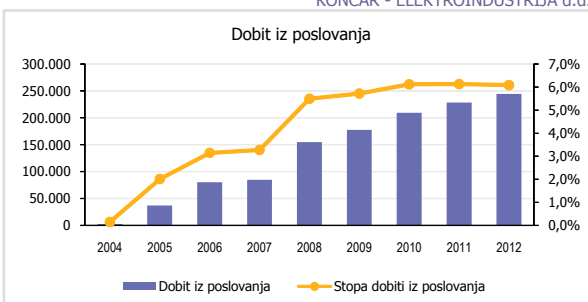
KONČAR - ELEKTROINDUSTRIJA d.d.				
	Vrijednost (Tisuću HRK)	Po dionici (HRK)	Multiplikator (2008)	Ponder
DCF procjena vrijednosti	1.321.534	521,0	-	40,0%
Procjena vrijednosti s multiplikatorom P/BV	1.295.878	510,9	1,0	15,0%
Procjena vrijednosti s multiplikatorom P/E	1.057.165	416,8	10,0	15,0%
Procjena vrijednosti s EV/EBITDA multiplikatorom	1.063.296	419,2	5,0	15,0%
Procjena vrijednosti s multiplikatorom EV/prihodi	1.342.448	529,2	0,5	15,0%
Vrijednost redovnog kapitala	1.242.432	489,8	-	-

Izabrani financijski podatci (grafikoni)

u tisućama HRK

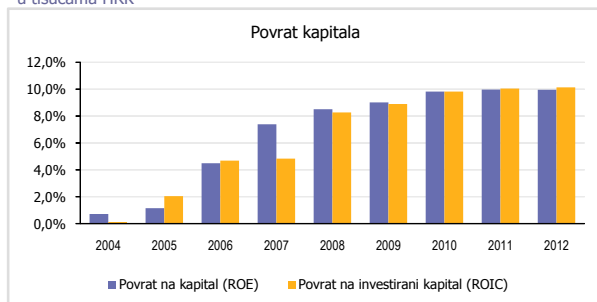


KONČAR - ELEKTROINDUSTRIJA d.d.

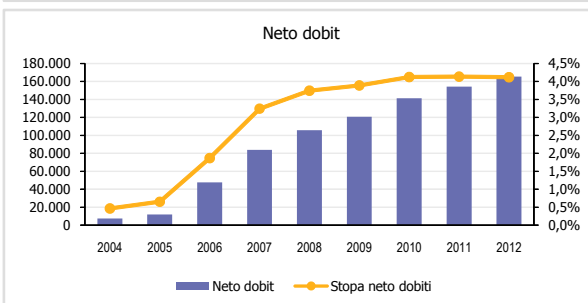
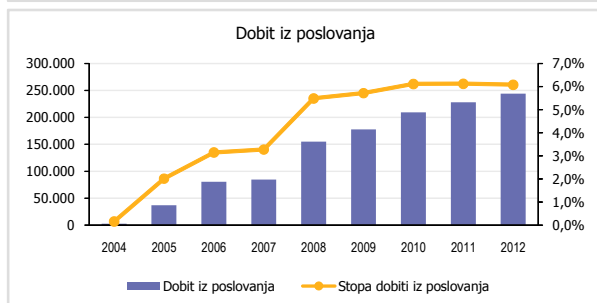
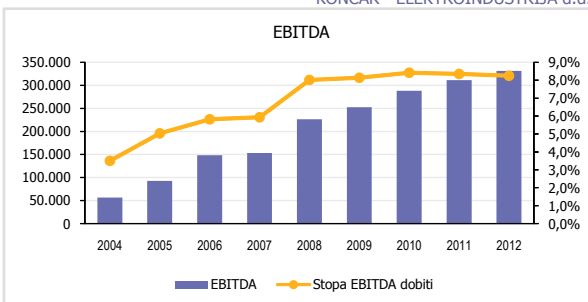


Pokazatelji profitabilnosti (grafikoni)

u tisućama HRK



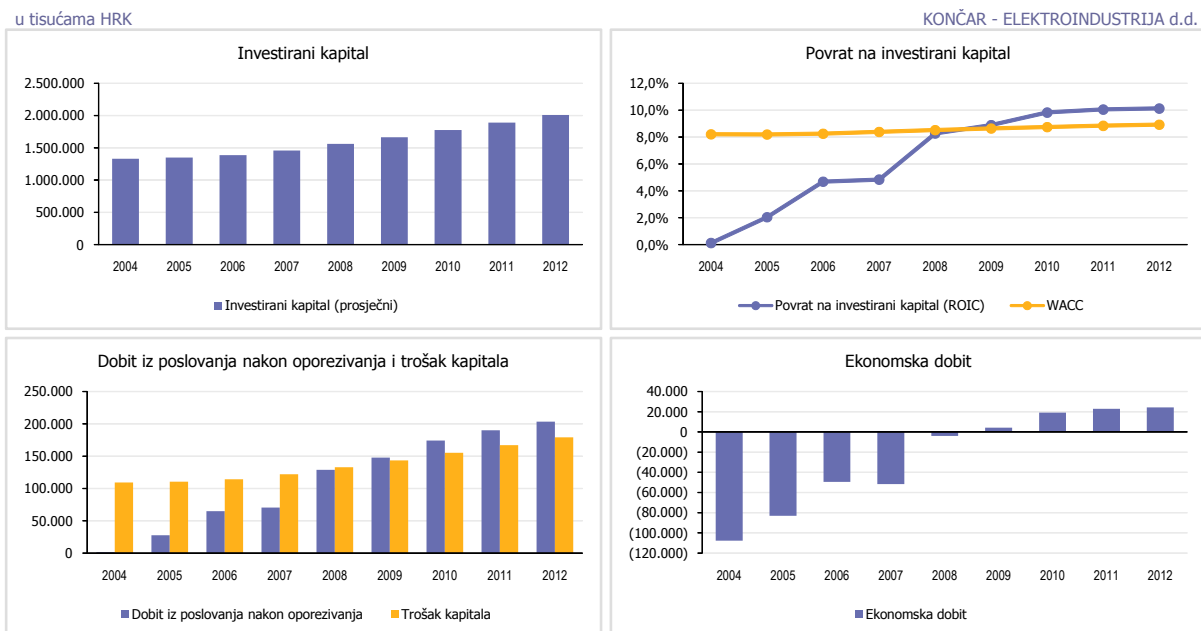
KONČAR - ELEKTROINDUSTRIJA d.d.



Pokazatelji financijskog stanja (grafikoni)

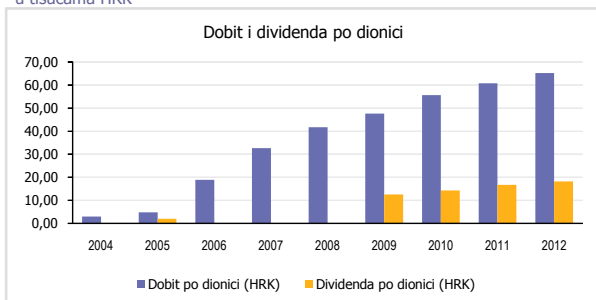


Povrat na investirani kapital (grafikoni)

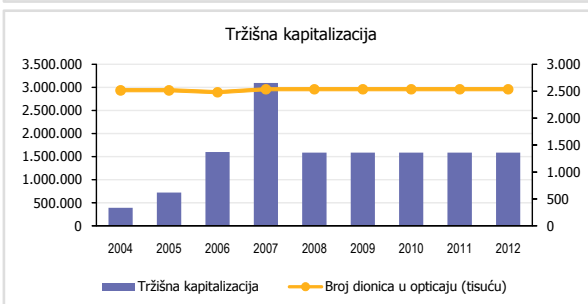
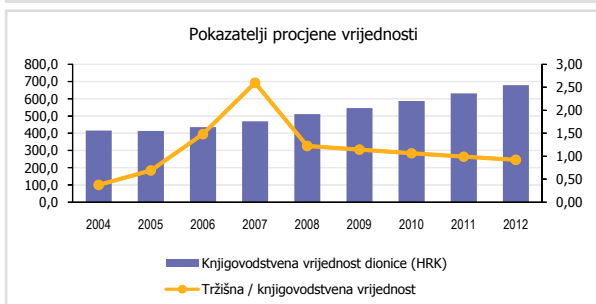
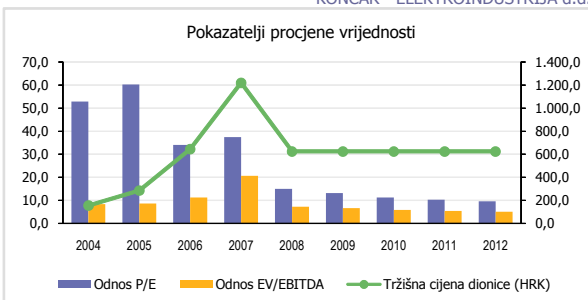


Podatci o dionicama (grafikoni)

u tisućama HRK

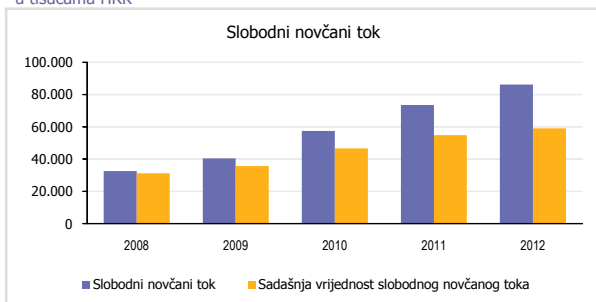


KONČAR - ELEKTROINDUSTRIJA d.d.

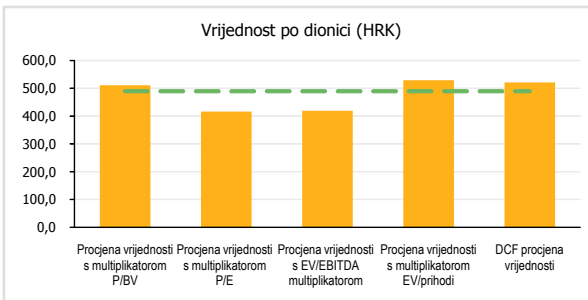
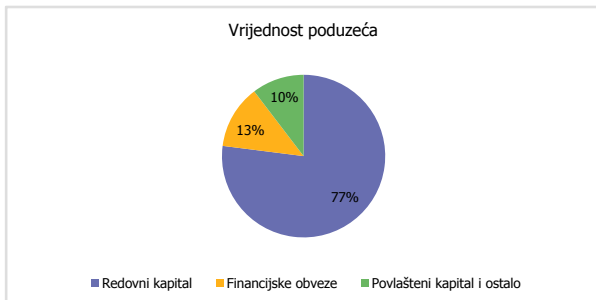
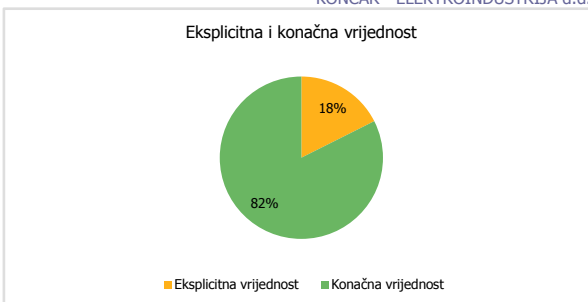


Procjena vrijednosti poduzeća (grafikoni)

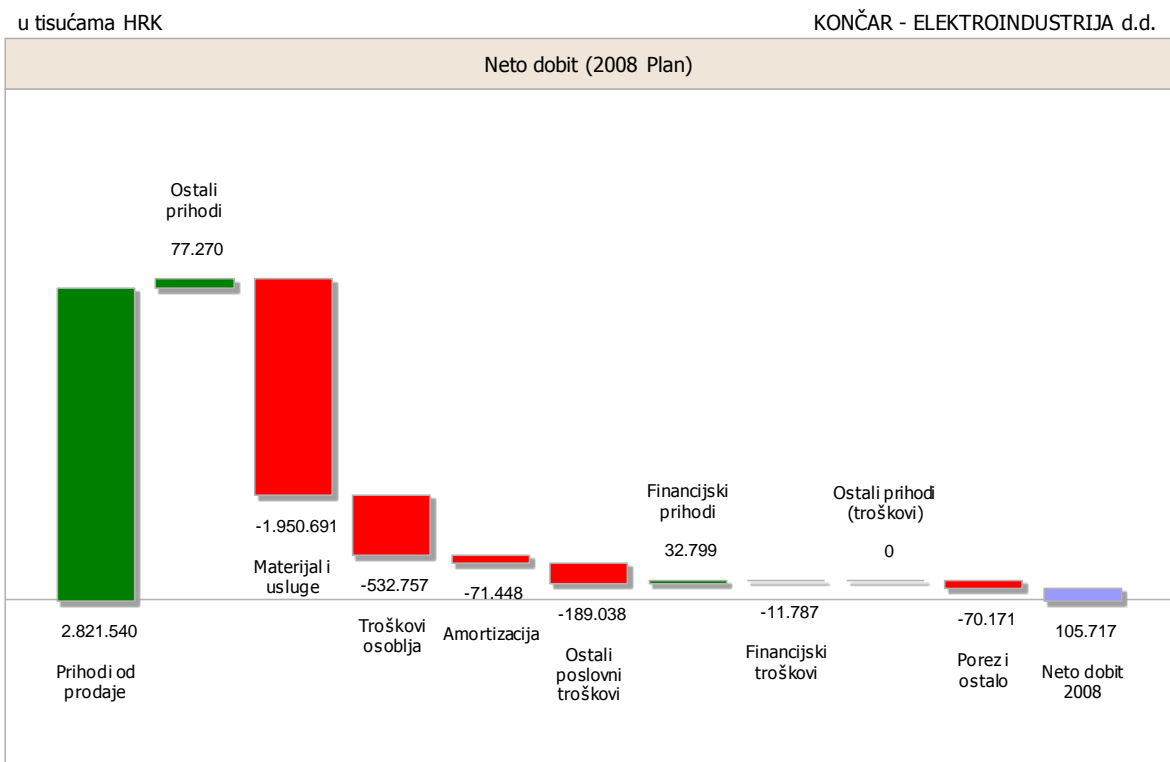
u tisućama HRK



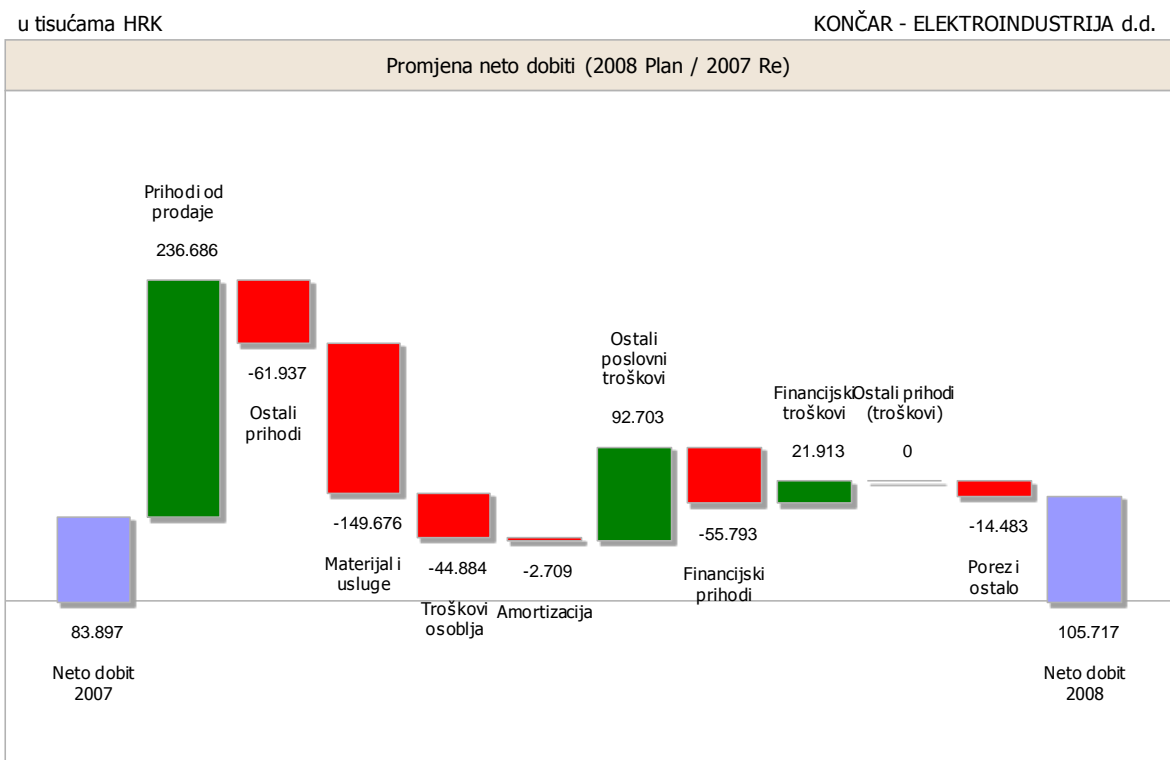
KONČAR - ELEKTROINDUSTRIJA d.d.



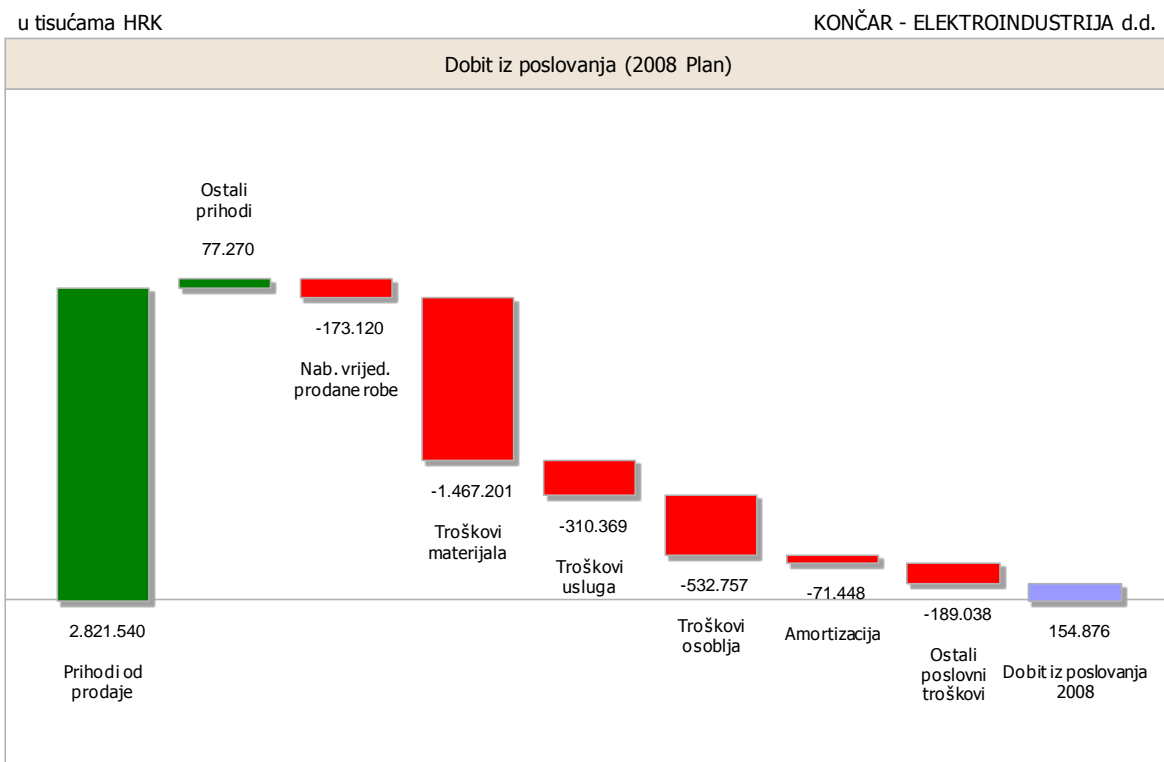
Neto dobit (grafikon)



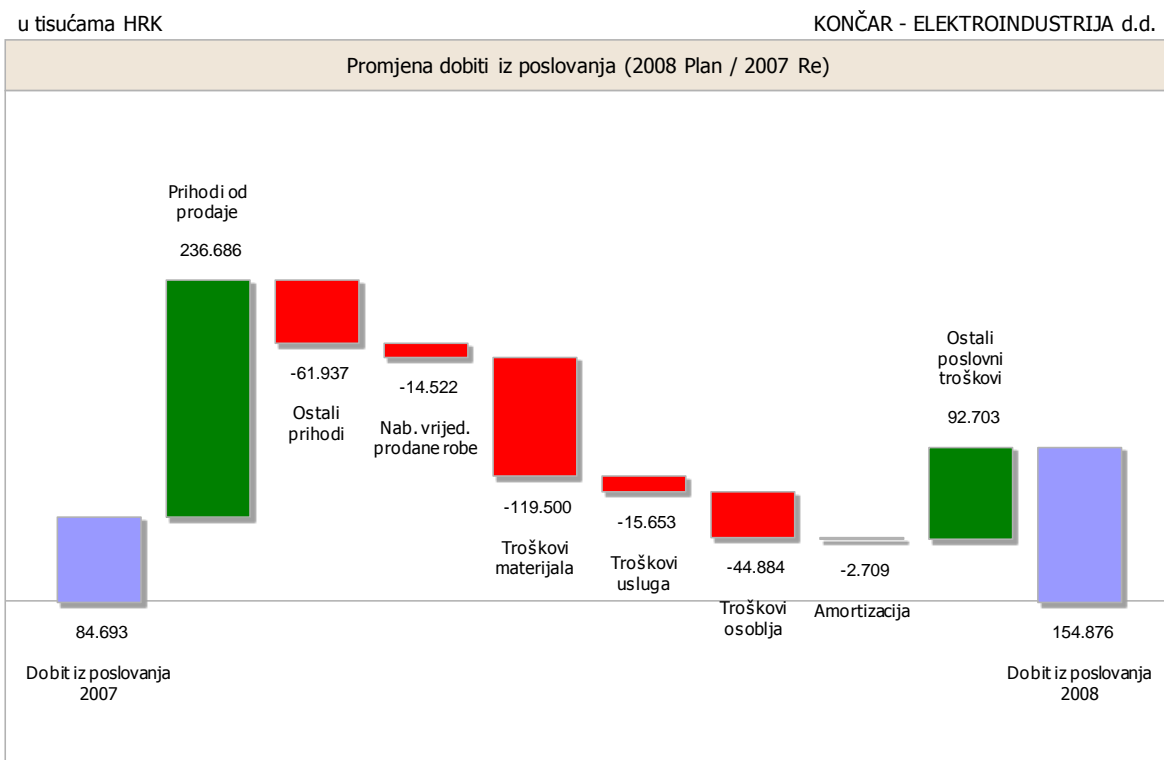
Promjena neto dobiti (grafikon)



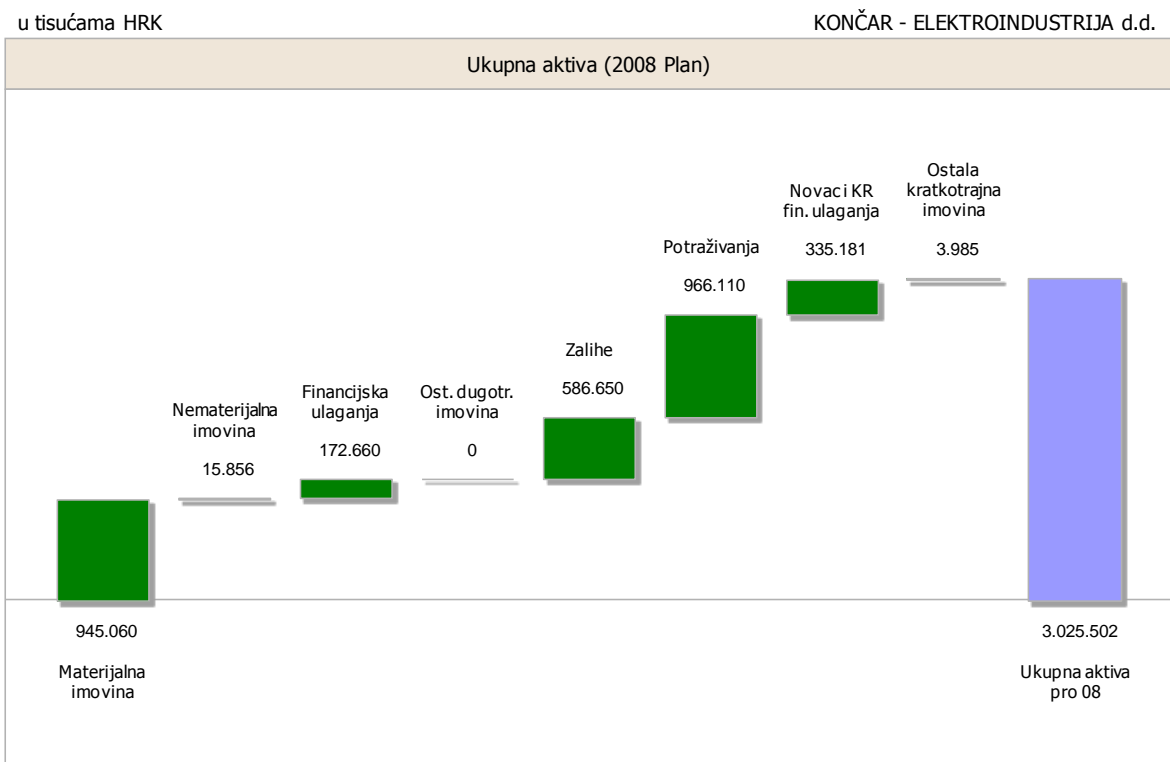
Dobit iz poslovanja (grafikon)



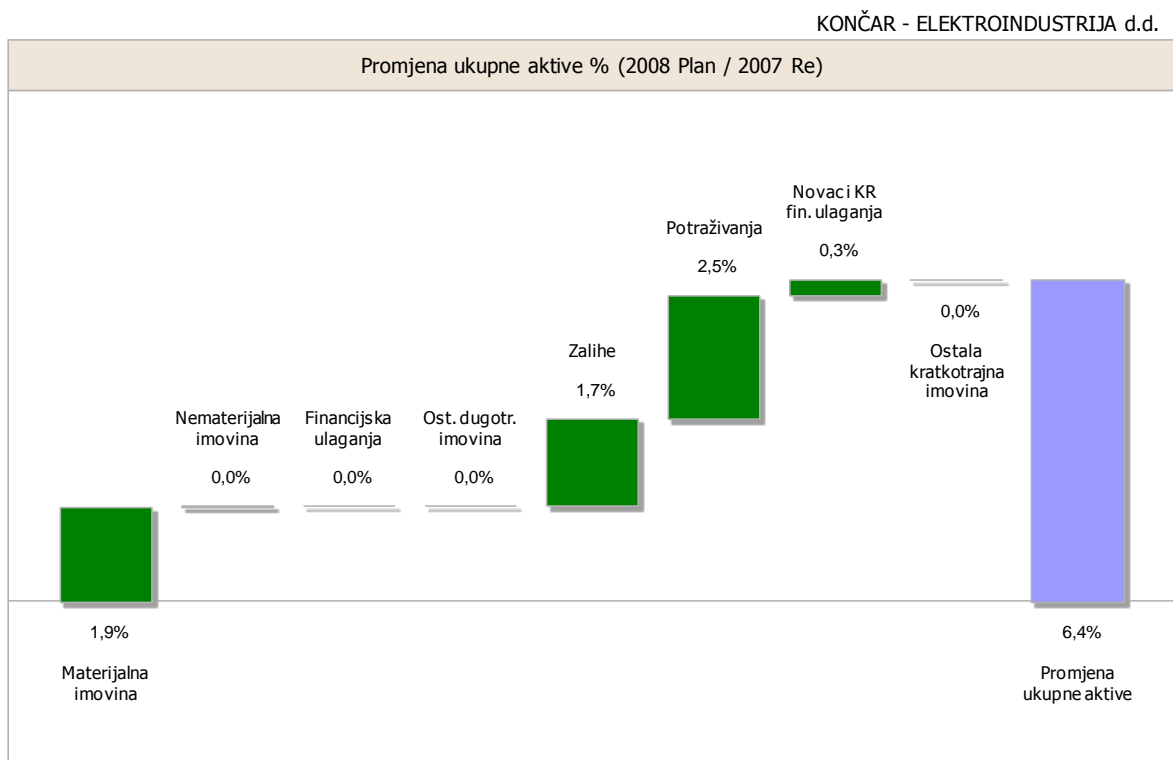
Promjena dobiti iz poslovanja (grafikon)



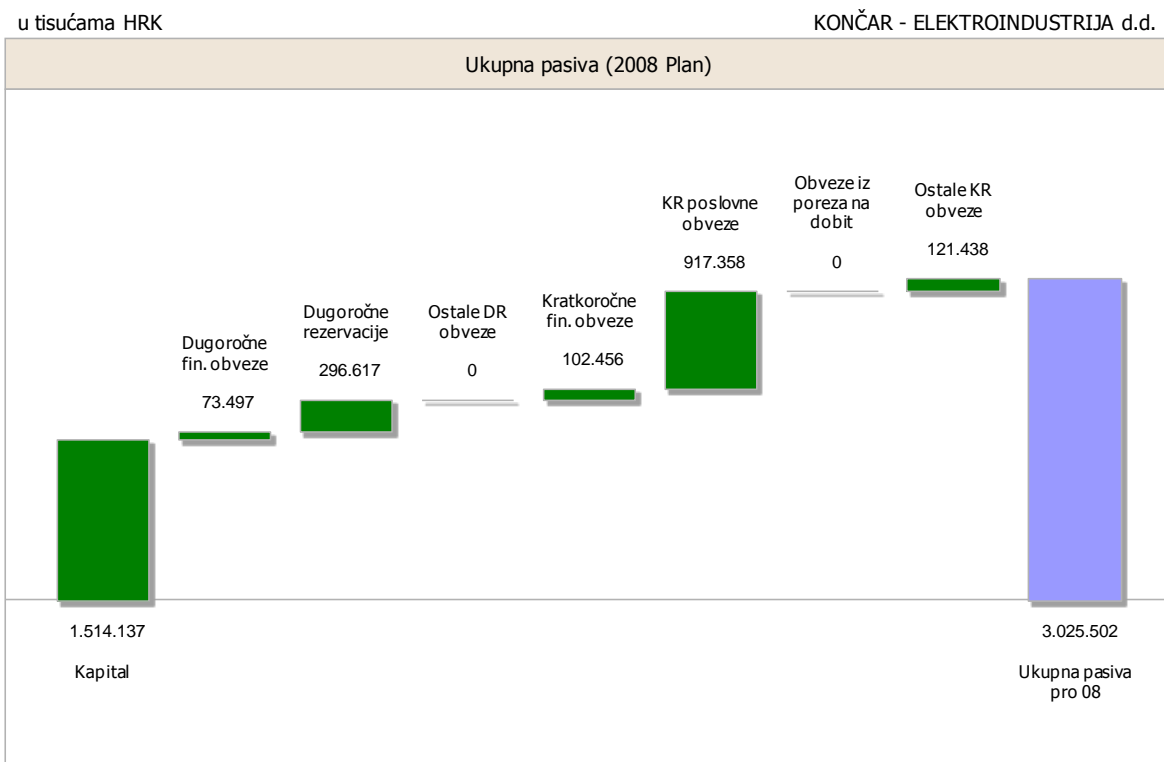
Ukupna aktiva (grafikon)



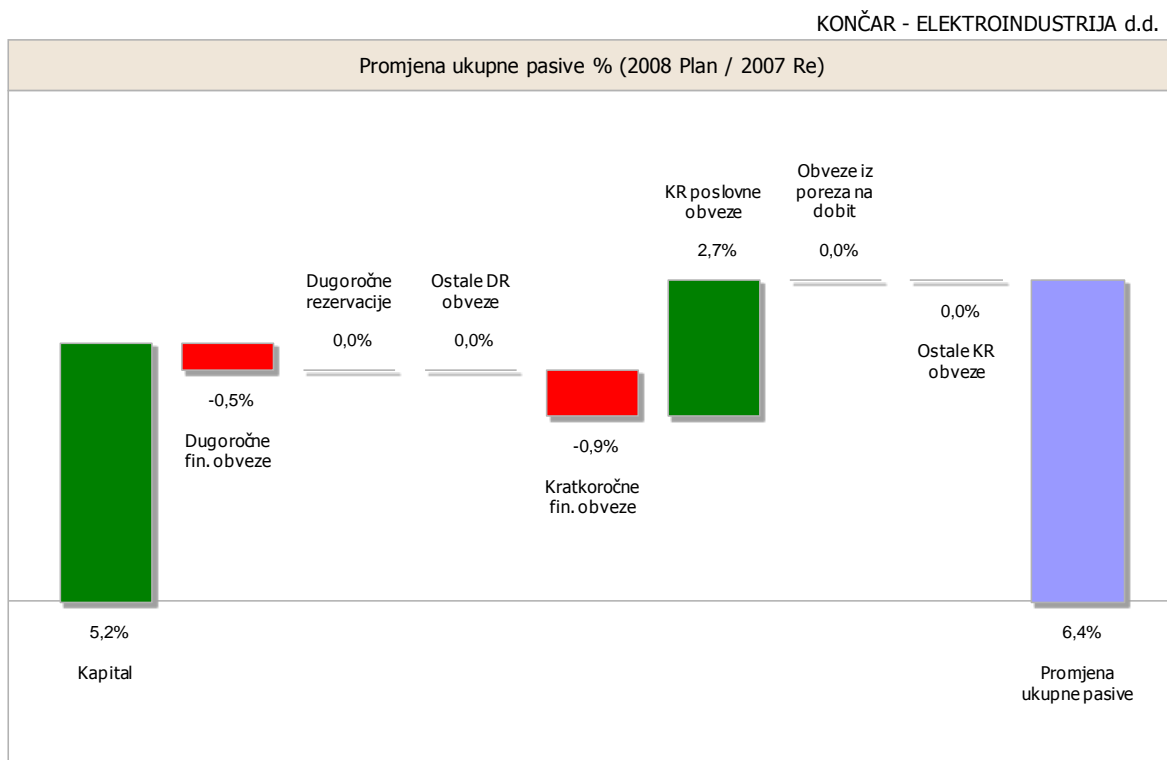
Promjena ukupne aktive % (grafikon)



Ukupna pasiva (grafikon)

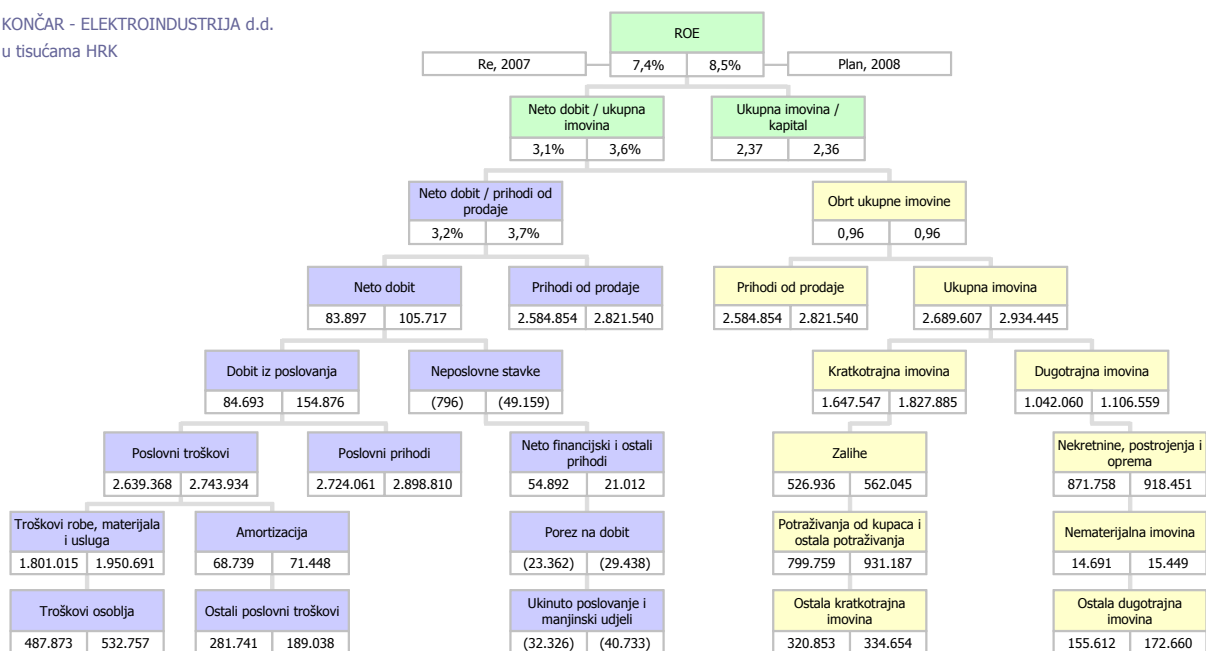


Promjena ukupne pasive % (grafikon)



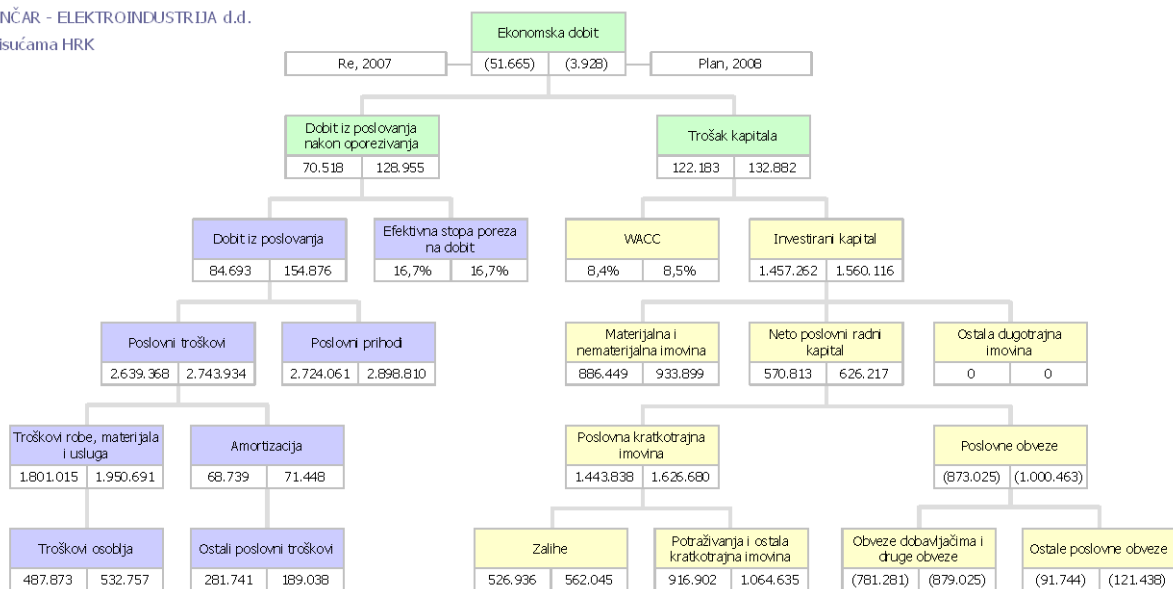
Du Pont shema

KONČAR - ELEKTROINDUSTRIJA d.d.
u tisućama HRK



Shema ekonomske dobiti

KONČAR - ELEKTROINDUSTRIJA d.d.
u tisućama HRK



Basel II shema boniteta

KONČAR - ELEKTROINDUSTRIJA d.d.

