
Financijsko izvješće

KONČAR - ELEKTROINDUSTRIJA d.d.

od 2003 do 2007

Pripremio:

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

IBISCO

Sadržaj

Račun dobiti i gubitka	1
Bilanca	2
Izvešće o novčanom toku	3
Izabrani financijski podatci	4
Financijski pokazatelji.....	5
Basel II analiza boniteta	6
Povrat na investirani kapital	7
Troškovi kapitala	8
Izabrani financijski podatci (grafikoni)	9
Pokazatelji profitabilnosti (grafikoni)	9
Pokazatelji aktivnosti (grafikoni)	10
Pokazatelji financijskog stanja (grafikoni).....	10
Neto dobit (grafikon).....	11
Promjena neto dobiti (grafikon)	11
Dobit iz poslovanja (grafikon)	12
Promjena dobiti iz poslovanja (grafikon).....	12
Ukupna aktiva (grafikon)	13
Promjena ukupne aktive % (grafikon)	13
Ukupna pasiva (grafikon)	14
Promjena ukupne pasive % (grafikon)	14
Du Pont shema	15
Basel II shema boniteta	15

Račun dobiti i gubitka

u tisućama HRK	2003	2004	2005	2006	2007
	Re	Re	Re	Re	Re
Prihodi od prodaje	1.824.606	1.613.423	1.838.097	2.552.964	2.584.854
Prihodi od prodaje u zemlji	1.140.795	956.114	1.121.553	1.574.664	1.438.647
Prihodi od prodaje u inozemstvu	683.811	657.309	716.544	978.300	1.146.207
Ostali poslovni prihodi	65.993	78.201	160.510	96.856	99.022
Poslovni prihodi	1.894.874	1.727.152	2.031.213	2.707.284	2.692.552
Materijalni troškovi i troškovi prodane robe	1.195.153	1.042.054	1.261.761	1.896.353	1.801.015
Troškovi osoblja	399.619	400.139	350.277	394.936	487.873
Amortizacija i umanjenje vrijednosti dugotrajne imovine	59.334	54.077	55.643	68.206	68.739
Ostali poslovni troškovi	243.429	235.463	326.732	273.436	263.743
Dobit iz poslovanja	(2.661)	(4.581)	36.800	74.353	71.182
Prihodi od pridruženih poduzeća	0	0	0	0	0
Financijski prihodi	77.031	76.181	51.831	55.297	88.593
Financijski troškovi	55.165	54.834	52.813	50.890	33.701
Ostali prihodi (troškovi)	15.387	7.038	219	6.013	13.511
Dobit prije oporezivanja	34.592	23.804	36.037	84.773	139.585
Porez na dobit	9.787	7.630	9.153	16.269	23.362
Dobit nakon oporezivanja iz tekućeg poslovanja	24.805	16.174	26.884	68.504	116.223
Dobit nakon oporezivanja iz ukinutog poslovanja	0	0	0	0	0
Dobit nakon oporezivanja	24.805	16.174	26.884	68.504	116.223
Od toga:					
Manjinski udjeli	18.214	8.743	14.939	20.873	32.326
Neto dobit	6.591	7.431	11.945	47.631	83.897

Bilanca

u tisućama HRK	pro 03	pro 04	pro 05	pro 06	pro 07
AKTIVA	Re	Re	Re	Re	Re
Dugotrajna imovina	1.022.905	1.018.950	1.013.678	1.004.577	1.079.542
Nekretnine, postrojenja i oprema	831.604	822.929	843.505	851.673	891.840
Nematerijalna imovina	15.990	20.010	15.937	14.342	15.041
Investicijske nekretnine	0	0	0	0	0
Ulaganja u pridružena poduzeća	0	0	0	0	0
Ostala financijska imovina	175.311	176.011	154.236	138.562	172.661
Odgođena porezna imovina	0	0	0	0	0
Ostala dugotrajna imovina	0	0	0	0	0
Kratkotrajna imovina	1.140.647	1.264.505	1.426.652	1.531.248	1.763.845
Zalihe	291.065	340.604	436.827	516.433	537.439
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	541.191	659.846	673.255	702.805	896.264
Potraživanja za više plaćeni porez na dobit	0	0	0	0	0
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja	2.891	4.121	17.116	10.060	3.985
Kratkotrajna financijska ulaganja	187.160	177.205	213.991	207.111	20.590
Novac i novčani ekvivalenti	118.340	82.729	85.463	94.839	305.567
Ostala kratkotrajna imovina	0	0	0	0	0
Imovina namijenjena prodaji	0	0	0	0	0
UKUPNA AKTIVA	2.163.552	2.283.455	2.440.330	2.535.825	2.843.387
Glavnica i manjinski udjeli	1.173.398	1.161.083	1.166.468	1.211.779	1.367.687
Glavnica	1.033.822	1.047.361	1.042.435	1.080.405	1.190.161
Manjinski udjeli	139.576	113.722	124.033	131.374	177.526
Dugoročne obveze	374.768	364.937	417.742	393.300	385.114
Dugoročne financijske obveze	107.022	84.507	103.804	91.761	88.497
Dugoročne rezervacije	267.746	280.430	313.938	301.539	296.617
Obveze za primanja zaposlenika	0	0	0	0	0
Odgođene porezne obveze	0	0	0	0	0
Ostale dugoročne obveze	0	0	0	0	0
Kratkoročne obveze	615.386	757.435	856.120	930.746	1.090.586
Kratkoročne financijske obveze	83.396	139.371	152.689	146.829	130.110
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	300.522	300.899	336.313	437.635	429.900
Obveza poreza na dobit	0	0	0	0	0
Prihod budućeg razdoblja	63.527	60.443	29.908	53.224	108.484
Kratkoročne rezervacije	0	0	0	0	0
Ostale kratkoročne obveze	167.941	256.722	337.210	293.058	422.092
Obveze namijenjene prodaji	0	0	0	0	0
UKUPNA PASIVA	2.163.552	2.283.455	2.440.330	2.535.825	2.843.387

Izvješće o novčanom toku

u tisućama HRK	2003	2004	2005	2006	2007
	Re	Re	Re	Re	Re
Dobit nakon oporezivanja	0	16.174	26.884	68.504	116.223
Porez na dobit	0	7.630	9.153	16.269	23.362
Amortizacija i umanjenje vrijednosti dugotrajne imovine	0	54.077	55.643	68.206	68.739
Dobit (gubitak) od prodaje dugotrajne imovine	0	0	0	0	0
Promjena dugoročnih rezervacija	0	12.684	33.508	(12.399)	(4.922)
Promjena ostale imovine i obveza	0	0	0	0	0
Prihodi od pridruženih poduzeća	0	(0)	(0)	(0)	(0)
Prihodi od dividendi	0	(0)	(0)	(0)	(0)
Prihodi od kamata	0	(38.048)	(26.404)	(36.530)	(71.288)
Troškovi kamata	0	16.711	21.209	23.060	15.664
Ostali nenovčani prihodi i troškovi	0	0	0	0	0
Dobit iz poslovanja prije promjene radnog kapitala	0	69.228	119.993	127.110	147.778
Promjena radnog kapitala	0	(83.350)	(37.260)	(21.614)	(31.831)
Novac ostvaren u poslovanju	0	(14.122)	82.733	105.496	115.947
Plaćene kamate	0	(16.711)	(21.209)	(23.060)	(15.664)
Plaćeni porez na dobit	0	(7.630)	(9.153)	(16.269)	(23.362)
Novčani tok od poslovnih aktivnosti	0	(38.463)	52.371	66.167	76.921
Kupnja nekretnina, postrojenja i opreme	(0)	(45.402)	(76.219)	(76.374)	(108.906)
Prodaja nekretnina, postrojenja i opreme	0	0	0	0	0
Kupnja nematerijalne imovine	(0)	(4.020)	0	0	(699)
Prodaja nematerijalne imovine	0	0	4.073	1.595	0
Kupnja financijske imovine	(0)	(700)	0	0	(34.099)
Prodaja financijske imovine	0	0	21.775	15.674	0
Promjena kratkotrajnih financijskih ulaganja	0	9.955	(36.786)	6.880	186.521
Primljene kamate	0	38.048	26.404	36.530	71.288
Primljene dividende	0	0	0	0	0
Novčani tok od investicijskih aktivnosti	0	(2.119)	(60.753)	(15.695)	114.105
Nova izdanja dionica	0	(28.489)	(16.487)	(10.316)	39.685
Otkup vlastitih dionica	0	0	0	(12.877)	0
Povećanje dugoročnih financijskih obveza	(0)	0	19.297	0	0
Otplata dugoročnih financijskih obveza	0	(22.515)	0	(12.043)	(3.264)
Promjena kratkoročnih financijskih obveza	0	55.975	13.318	(5.860)	(16.719)
Dividende i druge isplate dobiti	(0)	(0)	(5.012)	(0)	(0)
Dividende manjinskim udjelima	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Novčani tok od financijskih aktivnosti	0	4.971	11.116	(41.096)	19.702
Neto povećanje u novcu i novčanim ekvivalentima	0	(35.611)	2.734	9.376	210.728
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	0	118.340	82.729	85.463	94.839
Tečajne razlike	0	0	0	0	0
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	0	82.729	85.463	94.839	305.567

Izabrani financijski podatci

u tisućama HRK	2003	2004	2005	2006	2007
	Re	Re	Re	Re	Re
Izabrani podatci iz računa dobiti i gubitka					
Prihodi od prodaje	1.824.606	1.613.423	1.838.097	2.552.964	2.584.854
Poslovni troškovi	1.897.535	1.731.733	1.994.413	2.632.931	2.621.370
EBITDA	56.673	49.496	92.443	142.559	139.921
<i>Stopa EBITDA dobiti</i>	3,1%	3,1%	5,0%	5,6%	5,4%
Dobit iz poslovanja	(2.661)	(4.581)	36.800	74.353	71.182
<i>Stopa dobiti iz poslovanja</i>	(0,1%)	(0,3%)	2,0%	2,9%	2,8%
Neto dobit	6.591	7.431	11.945	47.631	83.897
<i>Stopa neto dobiti</i>	0,4%	0,5%	0,6%	1,9%	3,2%
Izabrani podatci iz bilance					
Novac i kratkotrajna financijska ulaganja	305.500	259.934	299.454	301.950	326.157
Nekretnine, postrojenja i oprema	831.604	822.929	843.505	851.673	891.840
Ukupna aktiva	2.163.552	2.283.455	2.440.330	2.535.825	2.843.387
Financijske obveze	190.418	223.878	256.493	238.590	218.607
Neto financijske obveze	(115.082)	(36.056)	(42.961)	(63.360)	(107.550)
Glavnica i manjinski udjeli	1.173.398	1.161.083	1.166.468	1.211.779	1.367.687
Investirani kapital (prosječni)	1.269.091	1.290.633	1.340.424	1.387.454	1.547.948
Ostali ključni financijski podatci					
Povrat na kapital (ROE)	0,6%	0,7%	1,1%	4,5%	7,4%
Povrat na investirani kapital (ROIC)	(0,2%)	(0,2%)	2,0%	4,3%	3,8%
Obrtni indikator	1,85	1,67	1,67	1,65	1,62
Financijske obveze / kapital	0,16	0,19	0,22	0,20	0,16
Prosječan broj zaposlenika	4.096	3.992	4.062	4.224	4.217
Dividende	0	0	5.012	0	0
Podatci o redovnim dionicama					
Broj izdanih dionica (tisuću)	2.517	2.517	2.517	2.517	2.572
Broj vlastitih dionica (tisuću)	12	12	12	36	36
Broj dionica u opticaju (tisuću)	2.506	2.506	2.506	2.482	2.537
Prosječan broj dionica u opticaju - osnovni (tisuću)	2.506	2.506	2.506	2.494	2.509
Prosječan broj dionica u opticaju - razrijeđeni (tisuću)	2.506	2.506	2.506	2.494	2.509
Nominalna vrijednost dionice (HRK)	400,00	400,00	400,00	400,00	400,00
Knjigovodstvena vrijednost dionice (HRK)	412,62	418,02	416,05	435,38	469,19
Tržišna cijena dionice (HRK)	71,00	155,00	286,00	640,00	1.220,00
Osnovna neto dobit po dionici (HRK)	2,63	2,97	4,77	19,10	33,44
Razrijeđena neto dobit po dionici (HRK)	2,63	2,97	4,77	19,10	33,44
Dividenda po dionici (HRK)	0,00	0,00	2,00	0,00	0,00
Odnos P/E	26,99	52,26	59,99	33,50	36,49
Odnos EV/EBITDA	3,57	9,42	8,63	11,62	22,62
Odnos EV/prihodi	0,11	0,29	0,43	0,65	1,22
Tržišna / knjigovodstvena vrijednost	0,17	0,37	0,69	1,47	2,60
Udio isplaćenih dividendi u dobiti	0,0%	0,0%	42,0%	0,0%	0,0%
Povrat na dividendu	0,0%	0,0%	0,7%	0,0%	0,0%
Tržišna kapitalizacija	177.892	388.356	716.580	1.588.187	3.094.663
Cjelokupna vrijednost poduzeća	202.386	466.022	797.652	1.656.201	3.164.639

Financijski pokazatelji

	2003	2004	2005	2006	2007
	Re	Re	Re	Re	Re
Pokazatelji profitabilnosti					
Stopa EBITDA dobiti	3,1%	3,1%	5,0%	5,6%	5,4%
Stopa dobiti iz poslovanja	(0,1%)	(0,3%)	2,0%	2,9%	2,8%
Stopa neto dobiti	0,4%	0,5%	0,6%	1,9%	3,2%
Povrat na kapital (ROE)	0,6%	0,7%	1,1%	4,5%	7,4%
Povrat na ukupnu aktivu (ROA)	3,7%	3,2%	3,4%	4,8%	5,6%
Povrat na investirani kapital (ROIC)	(0,2%)	(0,2%)	2,0%	4,3%	3,8%
Pokazatelji aktivnosti					
Broj dana obrtanja zaliha	58	71	77	68	74
Broj dana naplate od kupaca	96	119	114	85	95
Operativni ciklus	155	190	191	153	169
Broj dana plaćanja dobavljačima	92	105	92	74	88
Broj dana neto novčanog tijeka	63	85	99	79	81
Prihodi od prodaje na investirani kapital	1,44	1,25	1,37	1,84	1,67
Prihodi od prodaje po zaposleniku (HRK)	445.460	404.164	452.510	604.395	612.960
Troškovi osoblja po zaposleniku (HRK)	97.563	100.235	86.233	93.498	115.692
Prosječan broj zaposlenika	4.096	3.992	4.062	4.224	4.217
Pokazatelji financijskog stanja					
Brzi indikator	1,38	1,21	1,14	1,08	1,12
Obrtni indikator	1,85	1,67	1,67	1,65	1,62
Kapital / ukupna aktiva	0,54	0,51	0,48	0,48	0,48
Financijske obveze / kapital	0,16	0,19	0,22	0,20	0,16
Neto financijske obveze / kapital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Financijske obveze / EBITDA	3,36	4,52	2,77	1,67	1,56
Kapital / dugotrajna imovina	1,15	1,14	1,15	1,21	1,27
Kapital i dugor. obveze / dugotrajna imovina	1,51	1,50	1,56	1,60	1,62
Pokriće kamata	0,00	0,00	1,74	3,22	4,54

Basel II analiza boniteta

	2003	2004	2005	2006	2007
	Re	Re	Re	Re	Re
Povrat na kapital (ROE)	0,6%	0,7%	1,1%	4,5%	7,4%
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	4,83	4,81	4,70	3,80	3,03
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Povrat na ukupnu aktivnu (ROA)	3,7%	3,2%	3,4%	4,8%	5,6%
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	3,15	3,40	3,31	2,60	2,21
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Financijske obveze / EBITDA	3,36	4,52	2,77	1,67	1,56
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	3,63	4,60	3,14	2,23	2,13
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Pokriće kamata	0,00	0,00	1,74	3,22	4,54
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	5,00	5,00	4,67	4,01	3,43
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Kapital / ukupna aktiva	0,54	0,51	0,48	0,48	0,48
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	1,46	1,73	1,98	1,98	1,95
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Kapital i dugor. obveze / dugotrajna imovina	1,51	1,50	1,56	1,60	1,62
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Ukupni bonitet	3,18	3,42	3,13	2,60	2,29

Povrat na investirani kapital

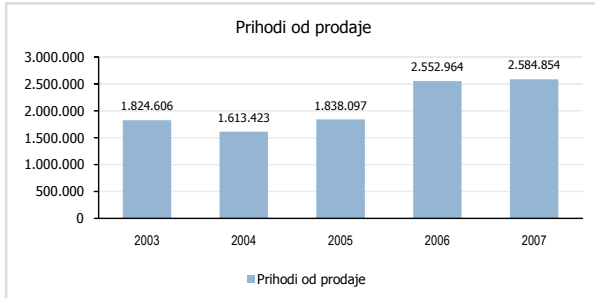
u tisućama HRK	2003	2004	2005	2006	2007
	Re	Re	Re	Re	Re
Investirani kapital na imovinu	1.269.091	1.290.633	1.340.424	1.387.454	1.547.948
Nekretnine, postrojenja i oprema	831.604	827.267	833.217	847.589	871.757
Nematerijalna imovina	15.990	18.000	17.974	15.140	14.692
Investicijske nekretnine	0	0	0	0	0
Ostala dugotrajna imovina	0	0	0	0	0
Neto poslovni radni kapital	421.497	445.367	489.233	524.725	661.500
Kratkotrajna poslovna imovina	953.487	1.020.394	1.149.981	1.268.399	1.533.696
Zalihe	291.065	315.835	388.716	476.630	526.936
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	541.191	600.519	666.551	688.030	799.535
Novac i novčani ekvivalenti	118.340	100.535	84.096	90.151	200.203
Ostala kratkotrajna poslovna imovina	2.891	3.506	10.619	13.588	7.023
Poslovne obveze	(531.990)	(575.027)	(660.748)	(743.674)	(872.197)
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	(300.522)	(300.711)	(318.606)	(386.974)	(433.768)
Ostale poslovne obveze	(231.468)	(274.317)	(342.142)	(356.700)	(438.429)
Investirani kapital po obvezama	1.269.091	1.290.633	1.340.424	1.387.454	1.547.948
Glavnica i manjinski udjeli	1.173.398	1.167.241	1.163.776	1.189.124	1.289.733
Dugoročne obveze	374.768	369.853	391.340	405.521	389.207
Kratkoročne financijske obveze	83.396	111.384	146.030	149.759	138.470
Dugotrajna financijska imovina	(175.311)	(175.661)	(165.124)	(146.399)	(155.612)
Kratkotrajna financijska ulaganja	(187.160)	(182.183)	(195.598)	(210.551)	(113.851)
Imovina namijenjena prodaji	0	0	0	0	0
Povrat na investirani kapital					
Dobit iz poslovanja	(2.661)	(4.581)	36.800	74.353	71.182
<i>Efektivna stopa poreza na dobit</i>	28,3%	32,1%	25,4%	19,2%	16,7%
Porez na dobit iz poslovanja	(753)	(1.468)	9.347	14.269	11.914
Dobit iz poslovanja nakon oporezivanja	(1.908)	(3.113)	27.453	60.084	59.268
Investirani kapital	1.269.091	1.290.633	1.340.424	1.387.454	1.547.948
Povrat na investirani kapital (ROIC)	(0,2%)	(0,2%)	2,0%	4,3%	3,8%
WACC	10,1%	10,0%	9,9%	9,9%	10,1%
ROIC - WACC	0,0%	0,0%	(7,8%)	(5,6%)	(6,3%)
Trošak kapitala	127.732	128.713	132.065	137.442	156.038
Ekonomska dobit	(129.641)	(131.826)	(104.611)	(77.358)	(96.770)

Troškovi kapitala

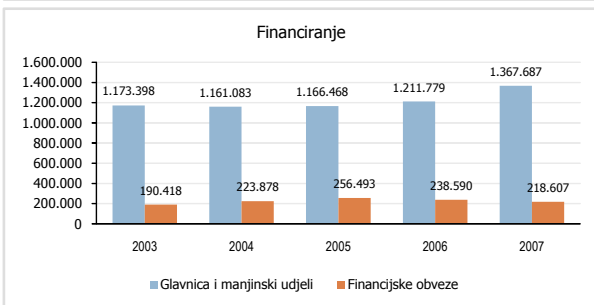
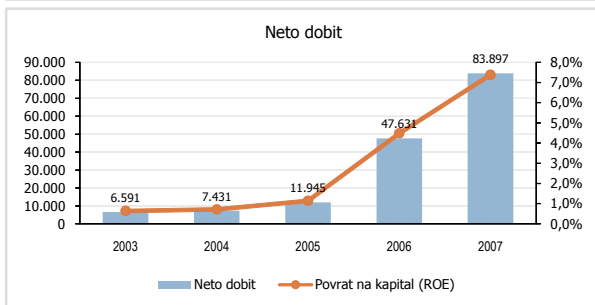
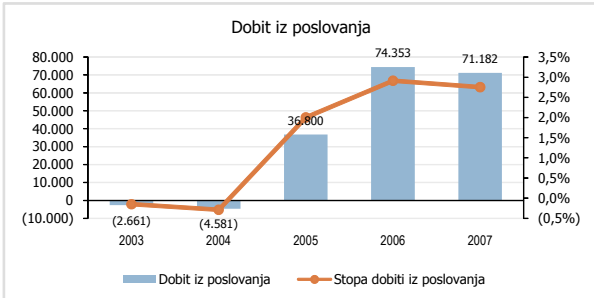
u tisućama HRK	pro 03	pro 04	pro 05	pro 06	pro 07
	Re	Re	Re	Re	Re
Izvori financiranja					
Kratkoročne financijske obveze	83.396	139.371	152.689	146.829	130.110
Dugoročne financijske obveze	107.022	84.507	103.804	91.761	88.497
Manjinski udjeli	139.576	113.722	124.033	131.374	177.526
Povlaštene dionice i ostali kapital	0	0	0	0	0
Redovni kapital	1.033.822	1.047.361	1.042.435	1.080.405	1.190.161
Trošak kapitala					
Kratkoročne financijske obveze	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Dugoročne financijske obveze	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Porezna zaštita za plaćanje kamata	28,3%	32,1%	25,4%	19,2%	16,7%
Manjinski udjeli	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%
Povlaštene dionice i ostali kapital	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Redovni kapital	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%
Kamatna stopa za dugoročne financijske obveze	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Premija za rizik	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Ponderirani prosječni trošak kapitala (WACC)	10,1%	9,9%	9,8%	10,0%	10,2%

Izabrani financijski podatci (grafikoni)

u tisućama HRK

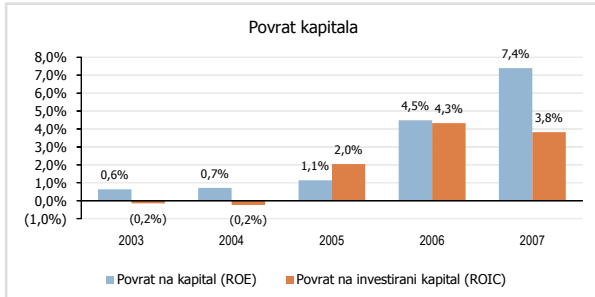


KONČAR - ELEKTROINDUSTRIJA d.d.

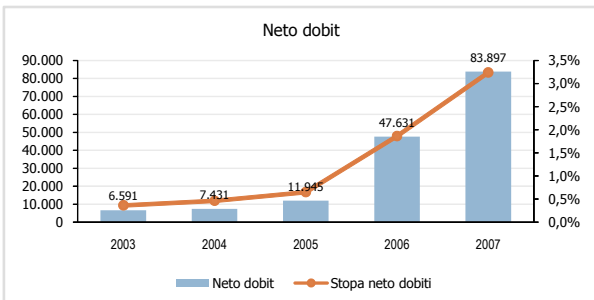
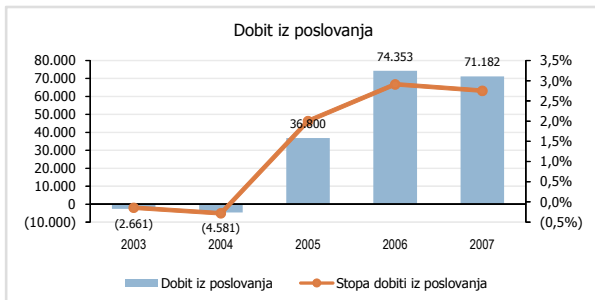
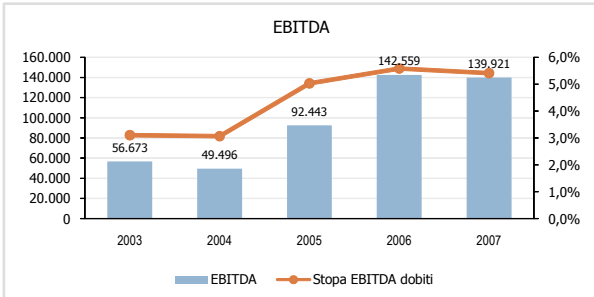


Pokazatelji profitabilnosti (grafikoni)

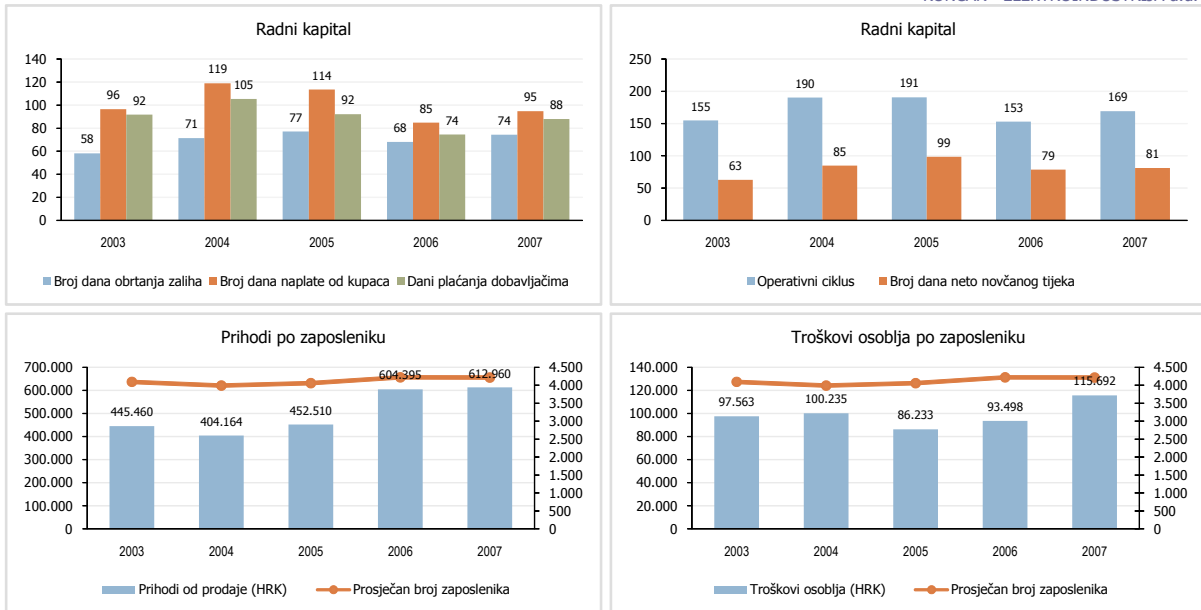
u tisućama HRK



KONČAR - ELEKTROINDUSTRIJA d.d.



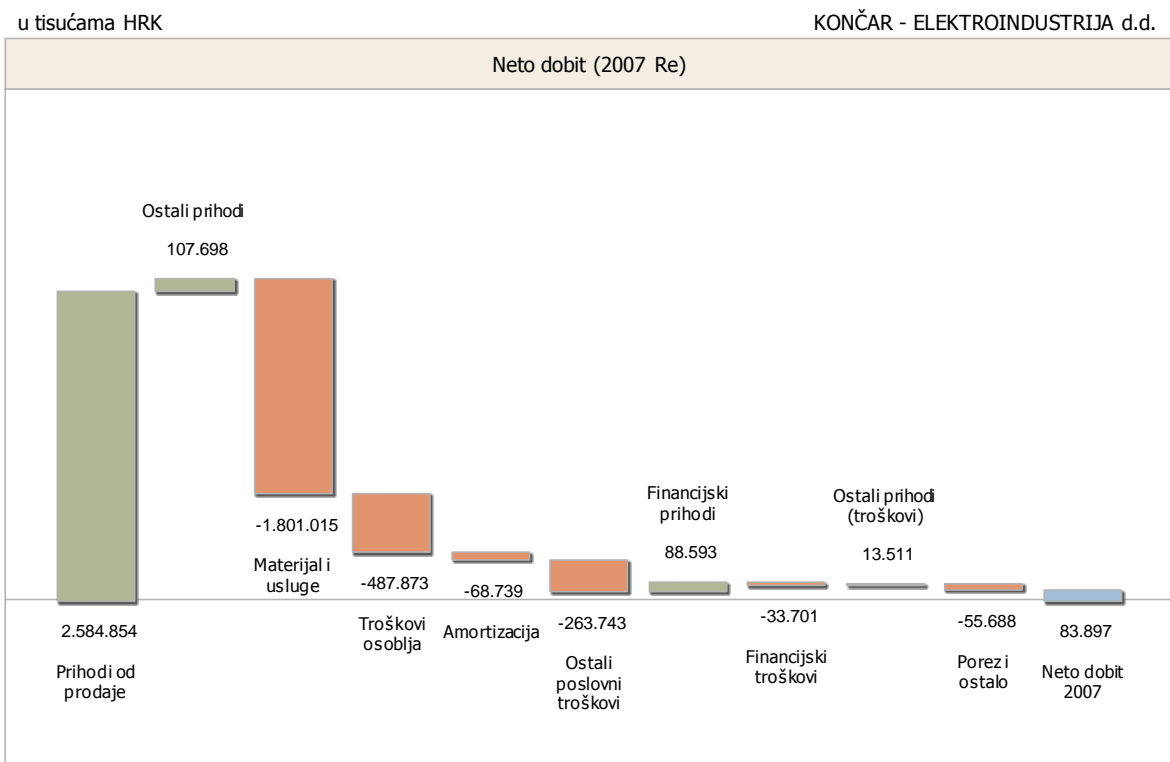
Pokazatelji aktivnosti (grafikoni)



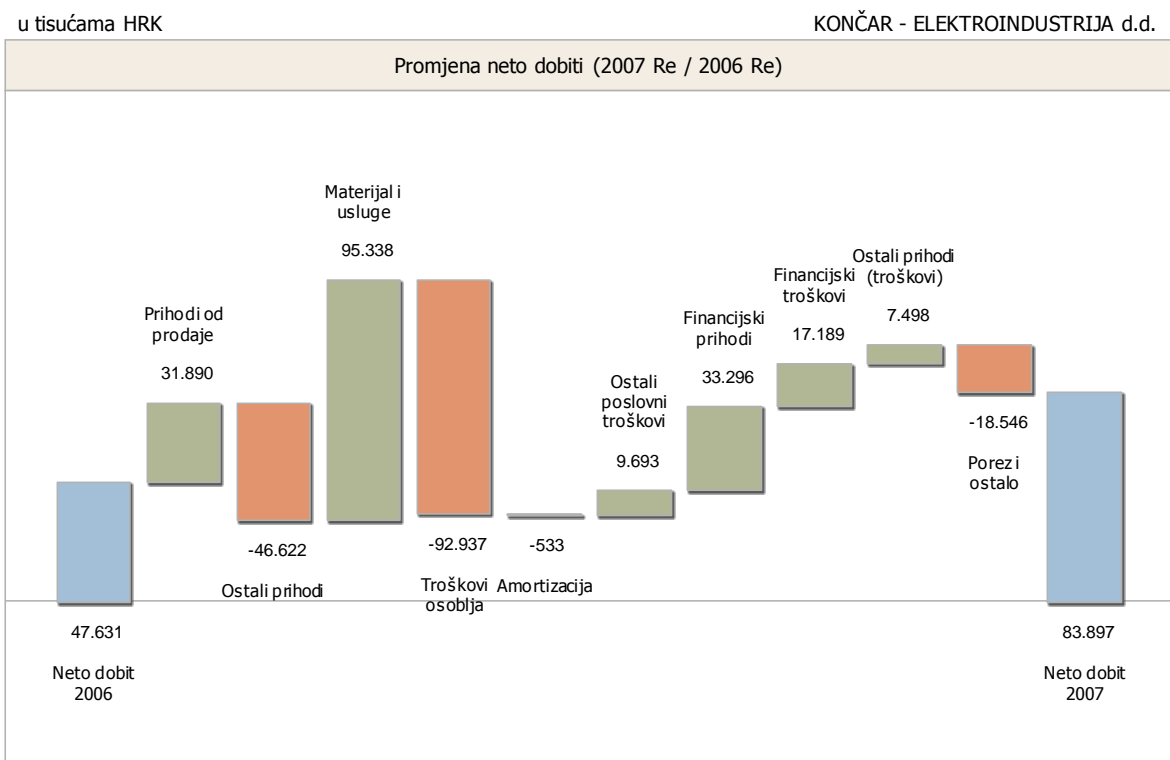
Pokazatelji financijskog stanja (grafikoni)



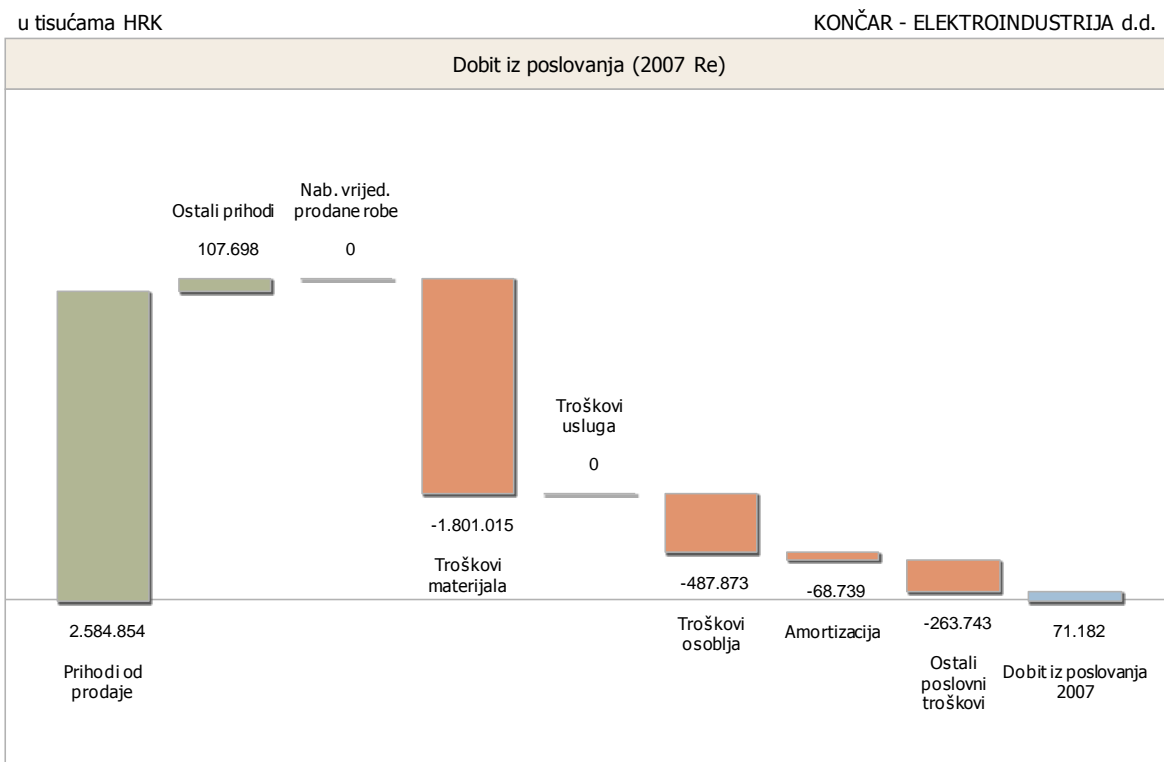
Neto dobit (grafikon)



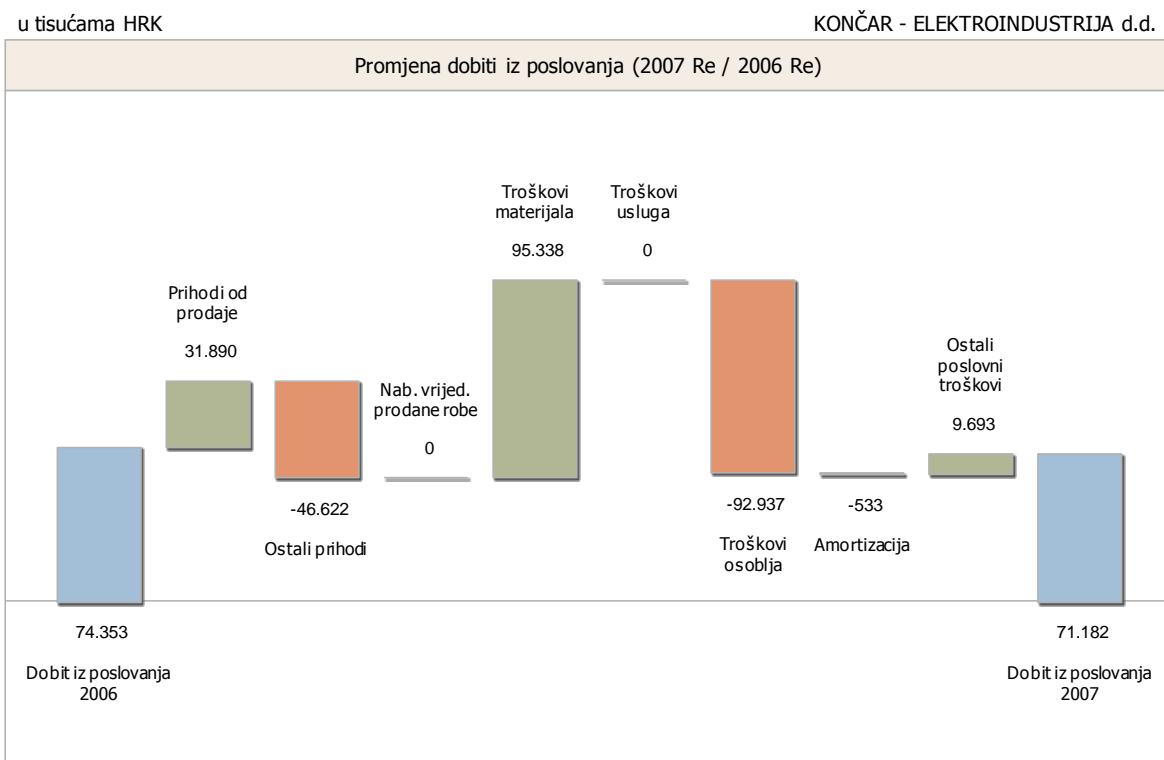
Promjena neto dobiti (grafikon)



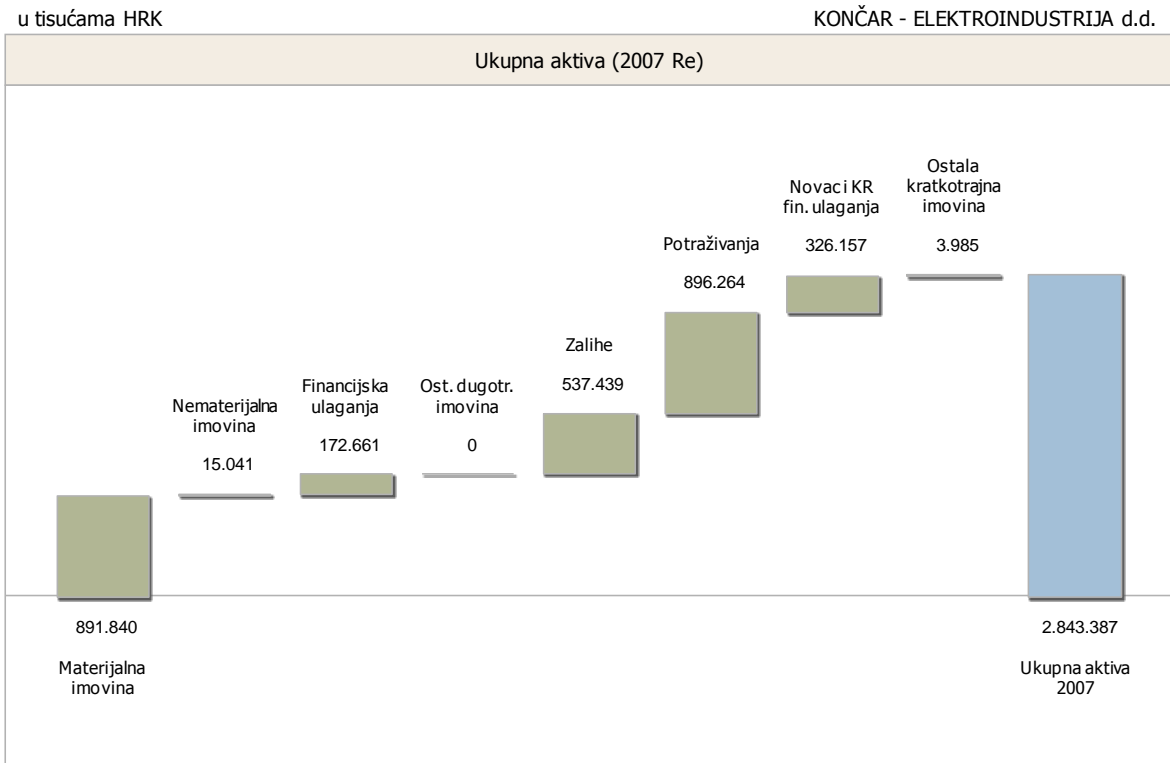
Dobit iz poslovanja (grafikon)



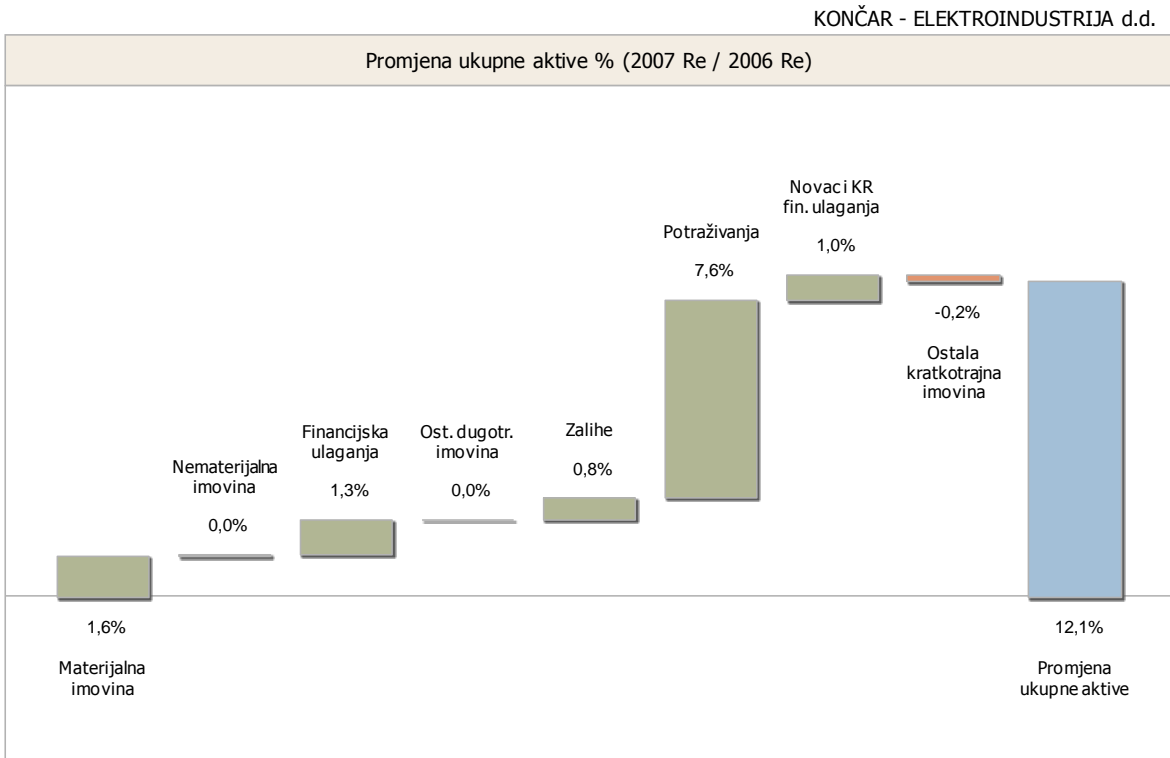
Promjena dobiti iz poslovanja (grafikon)



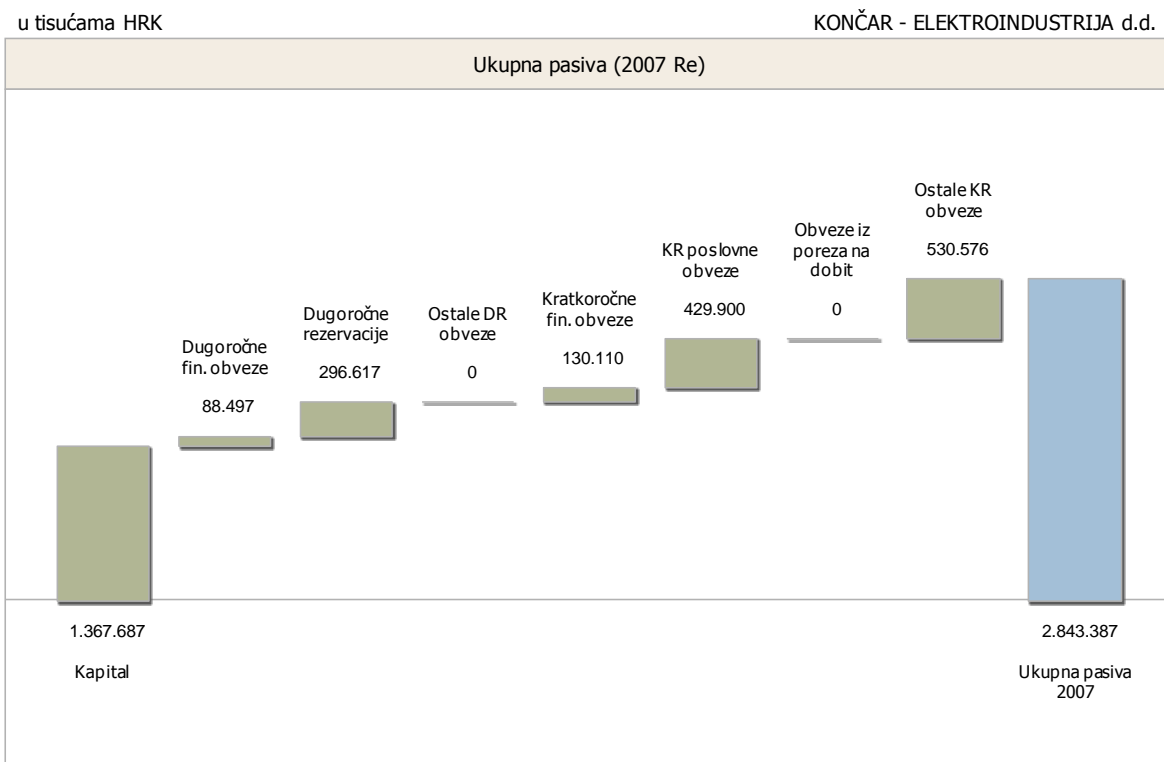
Ukupna aktiva (grafikon)



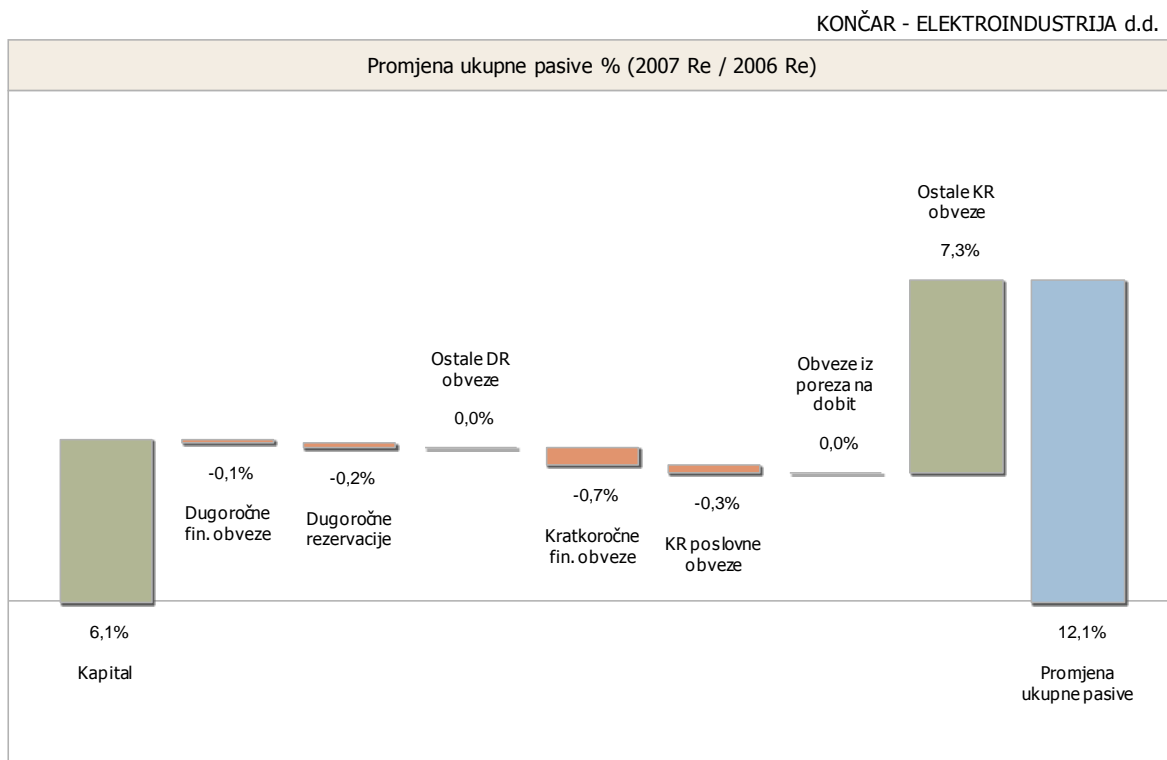
Promjena ukupne aktive % (grafikon)



Ukupna pasiva (grafikon)

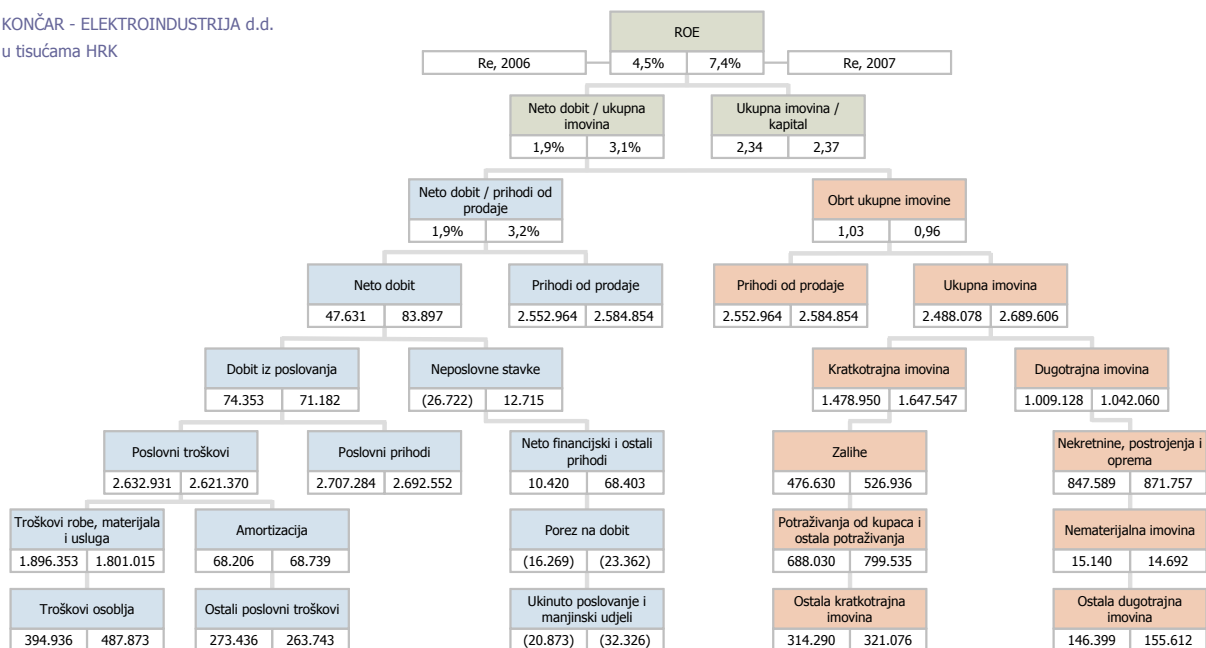


Promjena ukupne pasive % (grafikon)



Du Pont shema

KONČAR - ELEKTROINDUSTRIJA d.d.
u tisućama HRK



Basel II shema boniteta

KONČAR - ELEKTROINDUSTRIJA d.d.

