

Dalekovod Grupa

Prezentacija strategije Grupe s planom restrukturiranja i financiranja



Izjava o odricanju od odgovornosti

Ovi materijali i prezentacija ne predstavljaju niti čine dio bilo koje ponude ili poziva na prodaju ili izdavanje, ili bilo kojega poziva na podnošenje bilo koje ponude za kupnju ili upis bilo kojih vrijednosnih papira Dalekovod Grupe (“Grupa”); nadalje, ovi materijal ili bilo koji njihov dio ne čine osnovu za niti se za njih može pozivati u vezi si bilo kojim ugovorom ili odlukom ulaganja u vezi sa njime.

Ova prezentacija uključuje određene izjave o budućim događajima. Stvarni rezultati mogu se materijalno razlikovati od navedenih zbog raznih rizika i nesigurnosti, uključujući ali ne ograničavajući se na promjene u poslovnim, gospodarskim i konkurentnim uvjetima, regulatorne reforme, tečajne fluktuacije i dostupnosti financiranja. Iako je poduzeta sva dužna pažnja kako bi se osiguralo da su činjenice obuhvaćene ovim materijalima potpune i točne te da su mišljenja i očekivanja obuhvaćena ovim materijalima objektivna i razborita, Grupa ili njegovi savjetnici ne daju nikakvu izjavu ili jamstvo, bilo izričito ili implicitno, u vezi s potpunosti i točnošću bilo koje informacije ili mišljenja obuhvaćenog ovim materijalima. Nadalje, informacije dobivene od treće strane i obuhvaćene ovim materijalima dobivene su iz izvora koje Grupa smatra pouzdanim.

Ovi materijali uključuju mjere koje nisu obuhvaćene standardima MSFI, kao što je EBITDA. Grupa smatra da takve mjere služe kao dodatni pokazatelji učinka poslovanja Grupe. Međutim, takve mjere nisu zamjena za mjere koje su definirane i nužne u skladu sa standardima MSFI. K tome, neke ključne pokazatelje učinka koje koristi Grupa druge tvrtke koje posluju u sektoru mogu izračunavati na drugačiji način. Stoga mjere koje nisu obuhvaćene standardima MSFI i ključni pokazatelji učinka korišteni u ovim materijalima ne moraju biti izravno usporedivi s mjerama i ključnim pokazateljima učinka konkurenata Grupe.

Ovaj dokument ne smije se distribuirati ili reproducirati na bilo koji način te je distribucija ili reprodukcija priloženog dokumentu, u cijelosti ili djelomično, neovlaštena i zabranjena.

- **Pregled Dalekovod Grupe**
- Poslovni rezultati za 2010. godinu
- Restrukturiranje Grupe i rezultati za 1Q/2011
- Efekti restrukturiranja i plan za budućnost

Pregled Dalekovod Grupe

Dalekovod Grupa

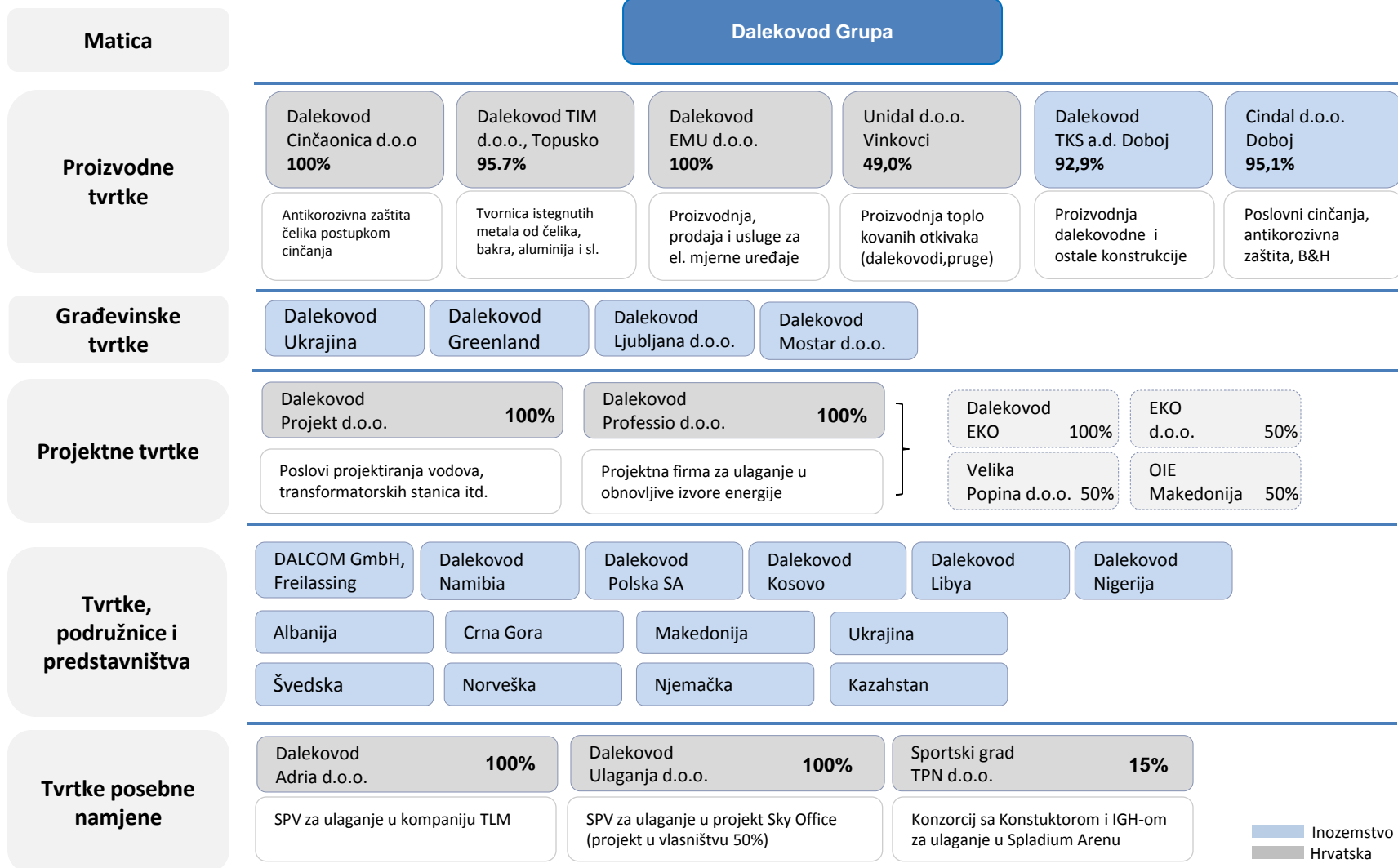


Misija

Vizija

- Dalekovod Grupa vertikalno integrirana kompanija te pruža usluge inženjeringa, projektiranja, proizvodnje i izgradnje
 - Tvrtka je specijalizirana za izvođenje ugovora po sistemu "ključ u ruke" u slijedećim područjima:
 - elektroenergetskih objekata, posebice dalekovoda od 0,4 do 1000 kV
 - transformatorskih stanica svih tipova i naponskih nivoa do 500 kV
 - zračnih, podzemnih i podvodnih kabela do 110 kV
 - telekomunikacijskih objekata te svih vrsta mreža i antena
 - proizvodnje ovjesne i spojne opreme za sve vrste dalekovoda i transformatorskih stanica do 1000 kV
 - izrade i ugradnje svih metalnih dijelova za prometnice, a posebice za: cestovnu rasvjetu, zaštitne ograde, signalizaciju u prometu te rasvjete tunela i upravljanje prometom
 - elektrifikacije željezničkih pruga i tramvaja u gradovima
 - Infrastrukturnih projekta u energetici, željezničkom, cestovnom i telekomunikacijskom sektoru kroz usluge inženjeringa, montaže, proizvodnje i izgradnje
 - Inzistiranjem na kvaliteti i stalnom razvoj novih proizvoda te visokim standardima zaštite okoliša Dalekovod kontinuirano poboljšava zadovoljstvo svojih kupaca
 - U 2009. godini kompanija je pokrenula novi poslovni segment – obnovljivi izvori energije
 - Dalekovod Grupa trenutno zapošljava oko 2.000 ljudi od čega je 600 zaposleno u inozemstvu
-
- Pružanje potpune usluge sektorima infrastrukturnih djelatnosti u elektroenergetici, cestovnom i željezničkom prometu, telekomunikacijama, plinovodima te graditeljstvu
-
- Postati vodeće poduzeće u svojoj djelatnosti u Europi!

Struktura Dalekovod Grupe



 Inozemstvo
 Hrvatska

Povijest Dalekovod Grupe

Ključna događanja:

- Kroz zadnjih 7 mjeseci potpisano 125,6 mil. Eura poslova na internacionalnim tržištima
- Kontinuirani rast prihoda sa stranih tržišta
- Započeto restrukturiranje Grupe kako bi se osigurala dugoročna održivost i konkurentna prednost
- Ulaganje u obnovljive izvore energije (vjetroelektrane) kako bi se smanjila rizičnost poslovanja i ovisnost o dobivanju tendera



Prisutni u preko 80 zemalja svijeta!

2010
▶ Početak rada prve vjetroelektrane

2009
▶ Uvrštenje u službeno tržište ZSE

2009
▶ Prva investicija u obnovljive izvore energije

2005/2006
▶ Ključna internacionalna referenca u Kazahstanu kako temelj za nove poslove u zemljama CIS-a

2005/2006
▶ Ključna internacionalna referenca u Islandu koja je stvorila temelje za dobivanje tendera u Skandinavskim zemljama

2004
▶ Prva internacionalna akvizicija TKS Doboja

2001
▶ Listanje redovnih dionica na Zagrebačkoj burzi

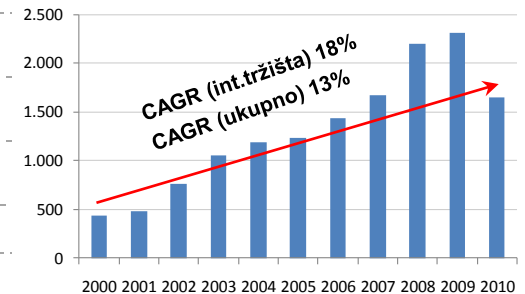
2000/2001
▶ ESOP program u kojem sudjeluje više od 60% zaposlenih

1993
▶ Dalekovod postaje dioničko društvo

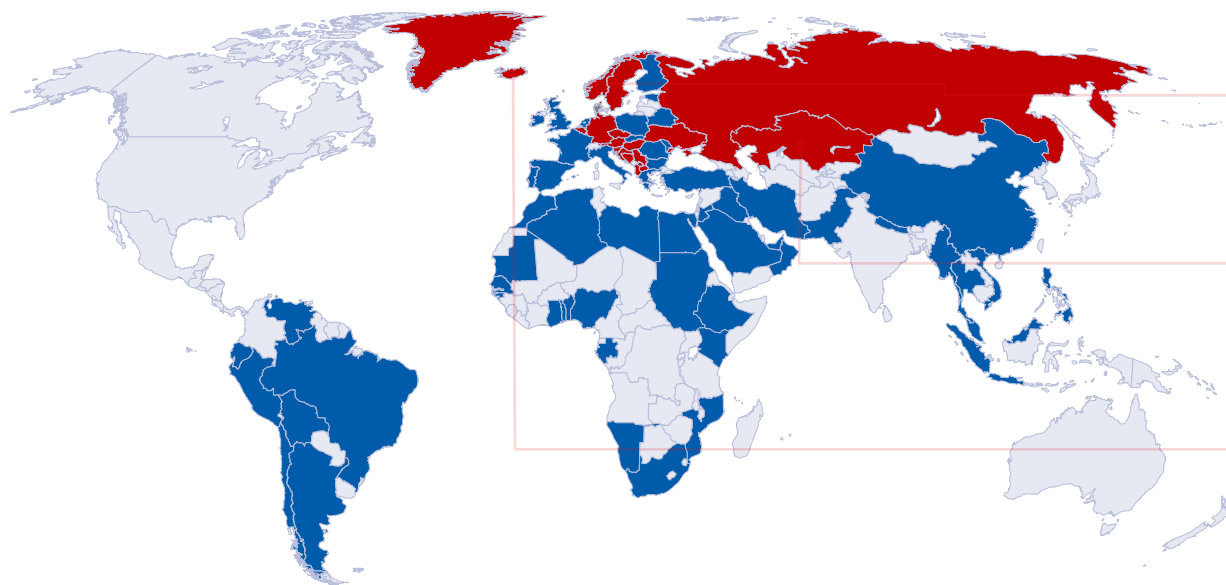
1962
▶ Prva internacionalna referenca - Togo



1949
▶ Osnovan Dalekovod

Prihodi 2010: 1,6 mlrd HRK



Internacionalna tržišta i odabrane reference



-  Projekti
-  Proizvodi (metalne konstrukcije, ovjesna i spojna oprema i ostale narudžbe)



21.9 mil. Eura

Norway- STATNETT – izgradnja
103 km dalekovoda od 420 kV



80.5 mil. Eura

Kazakhstan – KEGOC - 385,5 km
dalekovoda od 500 kV



24.5 mil. Eura

Island – Lansnet - 230 km
dalekovod od 420 kV

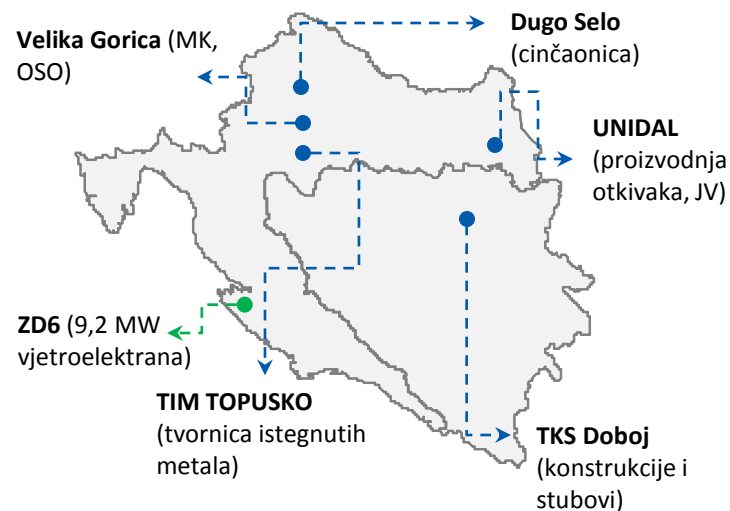


Proizvodni kapaciteti

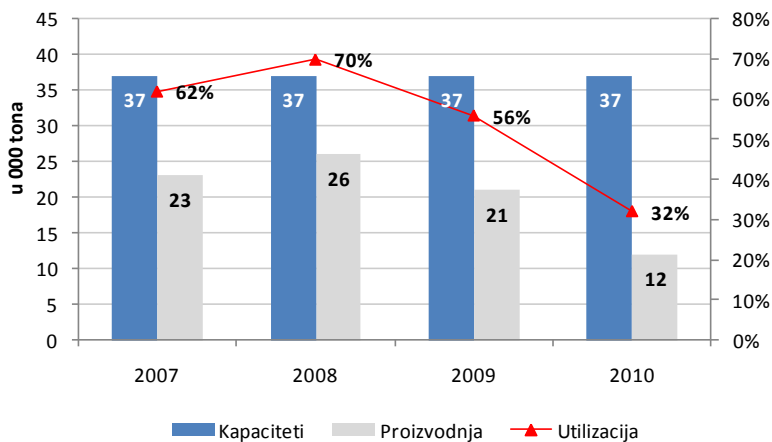
Ključne informacije

- Kompanija je u vlasništvu četiri proizvodna pogona uz jedan JV (Unidal) te trenutno proizvodi veliki broj različitih kataloških oznaka:
 - Metalne konstrukcije – Proizvodnja rešetkastih i ostalih čeličnih konstrukcija (dalekovodni i rasvjetni stupovi, oprema za ceste i željeznicu, dvorane, hale, telekomunikacijske sustave i sl.)
 - Ovjesna i spojna oprema
- Po završetku cinčaonice CINDAL-a (B&H), kapaciteti kompanije u području cinčanja bit će značajno povećani
- Kompanija namjerava obnoviti i modernizirati odabrane proizvodne kapacitete te se pozicionirati u specifičnim nišama kako bi osigurala dugoročnu kooperativnu prednost. U ostalim proizvodnim segmentima/djelatnostima kompanija namjerava oformiti *joint venture*
- Kroz JV kompanija je u vlasništvu vjetroelektane od 9,2 MW

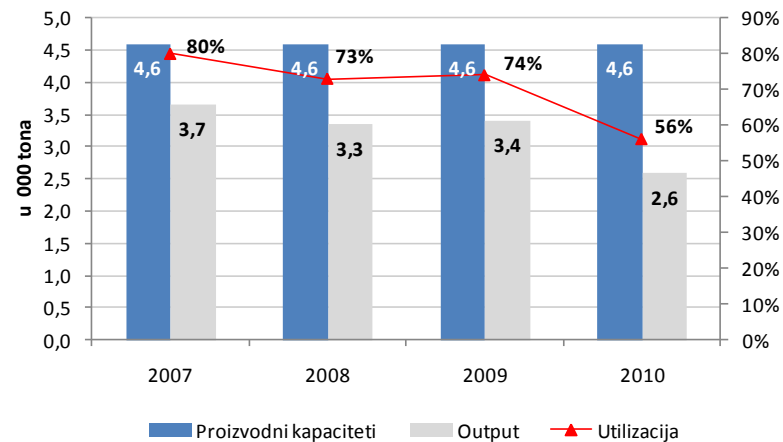
Lokacije proizvodnih kapaciteta



Metalne konstrukcije

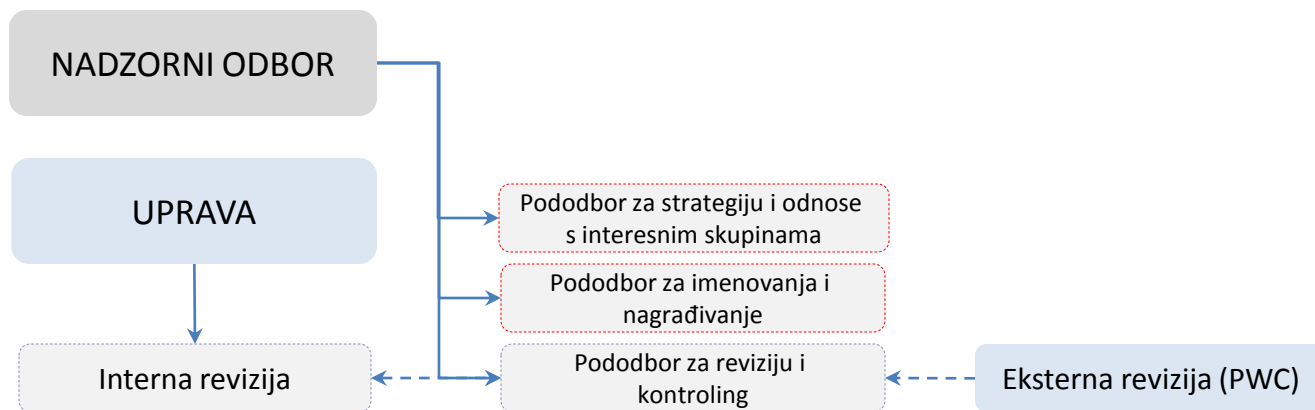


Ovjesna i spojna oprema



* Kapaciteti cinčanja i proizvodnje otkivaka nisu uključeni u prikaz

Korporativno upravljanje



Uprava



g. Luka Miličić, Predsjednik Uprave



g. Krešo Kraljević, Zamjenik Predsjednika Uprave



g. Tomislav Belamarić, član Uprave

Nadzorni odbor

dr.sc.Petar Đukan, Predsjednik + 6 članova

- Dalekovod je uvršten u prvu kotaciju Zagrebačke burze te primjenjuje najviše standarde korporativnog upravljanja
- Kompanija ima izrazito disperziranu vlasničku strukturu (free float >85%)
- Kompanija je povijesno isplaćivala stabilnu dividendu (cca 3-4% prinos od 2001-2007 godine)

Menadžment Dalekovod Grupe

Ključno osoblje



Branimir Alujević, dipl.ing.el.
Direktor Poslovne cjeline Inženjering



Mr. Zdenko Milas, dipl. oec
Direktor Poslovne cjeline Proizvodnja



Krešimir Anušić, dipl.ing.el.
Direktor Poslovne cjeline Izgradnja



Mr.sc. Damir Skansi, dipl.oec.
Pomoćnik Predsjednika Uprave za strategiju i korporativno upravljanje, Direktor Poslovne cjeline Potpora poslovnim procesima

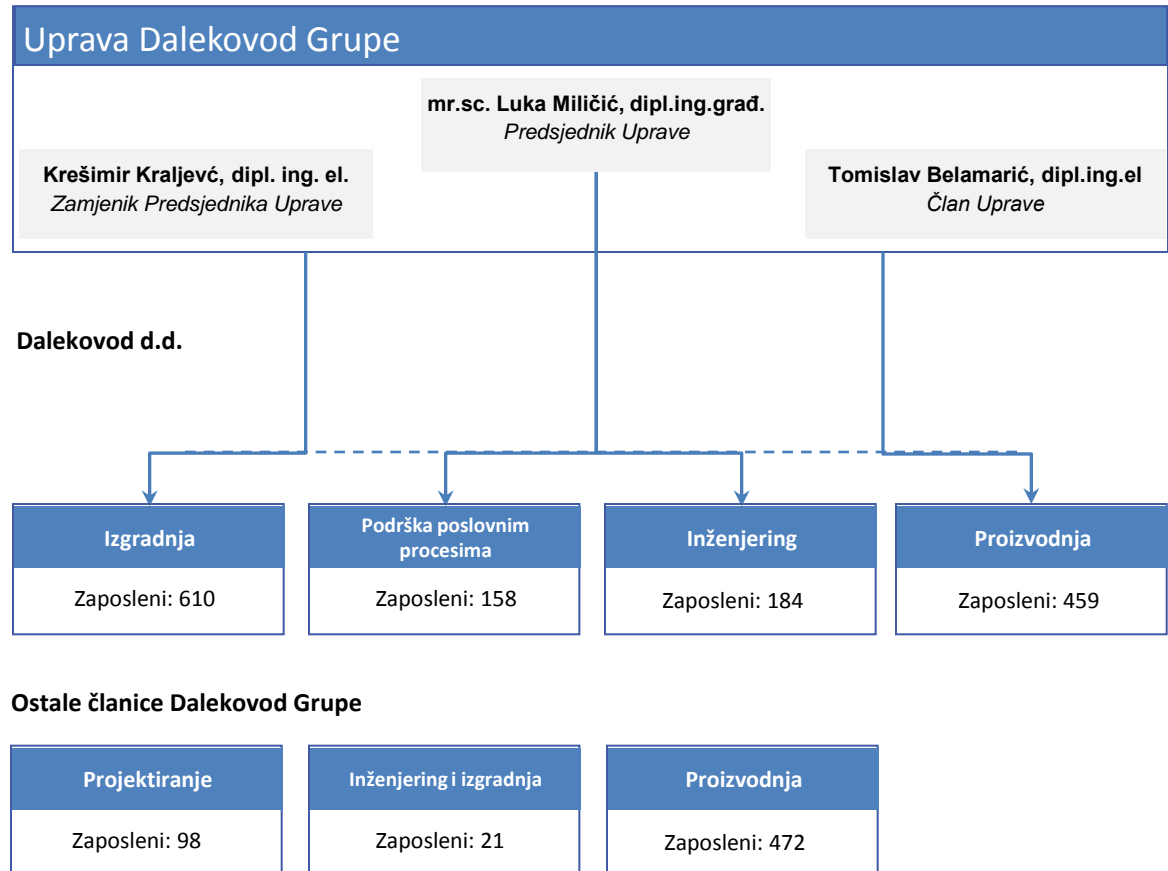


Mr.sc.oec Jurica Prižmić, dipl.ing.el.
Direktor sektora za korporativno upravljanje



Viktor Horvatinović, dipl. oec
Financijski direktor/Rukovoditelj računovodstva

Organizacijska struktura



SWOT analiza

SNAGE

- prestižne reference u raznim poslovnim programima neophodno potrebne za natjecanje
- mogućnost natjecanja na najvećim i najzahtjevnijim svjetskim tenderima (pr. Norveška, Island, Ukrajina i EBRD tenderi u CEE i CIS-u) u pogledu referenci, znanja, kvalitete, rokova i sposobnosti financiranja
- mogućnost izvedbe projekta po sistemu “ključ u ruke” - sinergija vlastitog razvoja, projektiranja, proizvodnje i montaže
- znanje i iskustvo zaposlenika

PRILIKE

- novi investicijski ciklusi u energetici, cestovnoj i željezničkoj infrastrukturi u Hrvatskoj i Europi – potreba za održavanje postojeće i izrada nove mreže
- značajne potrebe za ulaganje u energetska infrastrukturu (očekivan rast potrošnje električne energije po glavi stanovnika) po ulasku u Europsku Uniju
- optimizacija troškovne strukture i prodaja *non core* imovine s ciljem jačanja bilance
- ulaganje u obnovljive izvore energije

SLABOSTI

- organizacija opterećena fiksnim troškovima
- skup pristup strateškim sirovinama i proizvodima
- velika koncentracija kupaca i povijesno prevelika ovisnost o domaćem tržištu
- skupi proizvodi i radna snaga za natjecanje i izvođenje radova na inozemnim tržištima - mogućnost natjecanja samo u Skandinaviji, Zapadnoj Europi i Republici Hrvatskoj
- dislociranost proizvodnje

PRIJETNJE

- daljnje zaustavljanje infrastrukturnih investicija u RH koje negativno utječu na domaći BDP
- otežan i skup pristup izvorima financiranja te otežana likvidnost u sektoru
- inozemna konkurencija koja koristi izvozne poticaje, a natječe se u RH
- domaća “jeftinija” konkurencija koja djeluje na principu sive ekonomije i ne plaća poreze

Strategija Dalekovod Grupe

Ostvarivanje rasta prihoda na inozemnim tržištima	<ul style="list-style-type: none">▪ Daljnja internacionalizacija i rast prihoda sa stranih tržišta s ciljem generiranja preko 80% ukupnih prihoda u inozemstvu▪ U razdoblju od 2010-2013 ostvarivanja CAGR prihoda od minimalno 15%▪ Primarni fokus stavljen na tržišta regije, Skandinavije i CIS-a (Ukrajina, Kazahstan i dr.)
Povećanje profitabilnosti	<ul style="list-style-type: none">▪ Optimizacija jediničnog troška proizvodnje, prvenstveno kroz optimizaciju broja zaposlenih (smanjenje od 15% na razini Grupe) i zatvaranjem neprofitabilnih linija▪ Unapređenje radnog kapitala
Smanjenje zaduženosti i jačanje slobodnog novčanog toka	<ul style="list-style-type: none">▪ S ciljem snažnog fokusa na osnovnu djelatnost kompanija je odlučna u dezinvestiraju cjelokupne <i>non core</i> imovine▪ Oslobođeni kapital od prodaje koristit će se za smanjenje zaduženosti i ulaganje u nove projekte (obnovljivi izvori energije) s ciljem generiranja snažnijeg slobodnog novčanog tijeka
Unapređenje poslovnog modela	<ul style="list-style-type: none">▪ Kompanija je prepoznala sektor obnovljivih izvora energije (vjetroelektrane, biomasa, otpad, termalne vode itd.) kao onaj u kojem posjeduje značajan <i>know how</i> te kroz strateška partnerstva ili vlastitim razvojem namjerava postati vodeći regionalni igrač u tom području▪ Kompanija namjerava ulagati kapital u projekte koji osiguravaju stabilan i kontinuirani slobodan novčani tijek, primarno u OIE u Regiji, kako bi smanjila rizičnost poslovnog modela i ovisnost o dobivanju tendera▪ Kompanija namjerava do 2013. godine generirati 15% EBITDA iz OIE te više od 25% EBITDA do 2015. godine
Pristup stranom tržištu kapitala i širenje baze investitora	<ul style="list-style-type: none">▪ Dalekovod vjeruje da nudi zanimljivu investicijsku propoziciju kao kompanija s fokusom na energetiku u SEE regiji, CIS i Zapadnoj Europi te namjerava kroz sljedeće dvije godine pristupiti stranom tržištu kapitala i široj bazi investitora kako bi prikupila novi kapital za daljnji razvoj

Sadržaj

- Pregled Dalekovod Grupe
- **Poslovni rezultati za 2010. godinu**
- Restrukturiranje Grupe i rezultati za 1Q/2011
- Efekti restrukturiranja i plan za budućnost

Poslovni rezultati za 2010. godinu

- Dalekovod Grupa je u 2010. ostvarila ukupne poslovne prihode u visini od 1,65 mlrd. kuna (pad od 32%, 2% iznad plana). Kompanija je sukladno planu povećala udio prihoda ostvaren na stranim tržištima sa 28% u 2009. na 33% u 2010. godini
- Iako je ostvaren prihod iznad planiranog, na značajno smanjenje profitabilnosti u 2010. godini prvenstveno su utjecala:
 - negativna makroekonomska kretanja kao što je smanjenje likvidnosti i povećanje trajanja naplate potraživanja
 - prihvaćanja i realizacije projekata s niskim profitnim maržama u uvjetima izrazito oštre konkurencije
 - primjena konzervativnije politike prikazivanja troškova.
 - i značajna neiskorištenost proizvodnih i montažerskih kapaciteta kompanije, kao i više cijene materijala i drugih *inputa*
- S ciljem prilagodbe novonastalom okruženju kompanija je smanjila troškove zaposlenih sa 384 mil. HRK u 2009. na 300 mil. HRK u 2010 (bez otpuštanja ljudi) te marginalno smanjila iznos direktnih troškova
- Budući da mjere nisu bile dovoljne za očuvanje profitabilnosti, EBITDA je sa 244 milijuna kuna u 2009. godine smanjena na 120 milijuna u 2010. godini te prisilila menadžment na još snažnije restrukturiranje kompanije

RDG (mil. HRK)	2007	2008 % prihoda	2009 % prihoda	2010 % prihoda	Bilanca (mil. HRK)	2007	2008	2009	2010			
Poslovni prihodi	1.863,9	2.309,4	100,0%	2.451,4	100,0%	1.651,4	100,0%	570,8	690,6	808,5	910,4	
Prihodi od prodaje	1.848,5	2.289,9	99,2%	2.421,7	98,8%	1.556,3	94,2%					
Ostali prihodi	15,4	19,5	0,8%	29,7	1,2%	95,1	5,8%					
Materijalni troškovi	1.206,2	1.874,0	81,1%	1.509,6	61,6%	983,6	59,6%					
Troškovi osoblja	361,6	405,5	17,6%	384,2	15,7%	300,2	18,2%					
Ostali troškovi	146,8	176,7	7,7%	186,7	7,6%	141,8	8,6%					
Promjena zaliha	-15,6	-356,9	-15,5%	127,0	5,2%	105,8	6,4%					
EBITDA	164,8	210,1	9,1%	243,9	9,9%	120,0	7,3%					
Amortizacija	42,1	50,0	2,2%	59,3	2,4%	56,0	3,4%					
Operativna dobit	122,8	160,1	6,9%	184,6	7,5%	64,0	3,9%					
Financijski prihodi	4,3	1,3	0,1%	0,5	0,0%	2,3	0,1%					
Financijski rashodi	25,2	50,9	2,2%	74,3	3,0%	61,6	3,7%					
Dobit prije oporezivanja	101,8	110,5	4,8%	110,9	4,5%	4,7	0,3%					
Porez	21,9	24,0	1,0%	23,5	1,0%	3,8	0,2%					
Neto dobit	79,9	86,5	3,7%	87,4	3,6%	0,9	0,1%					
								Dugotrajna imovina	570,8	690,6	808,5	910,4
								Materijalna imovina	498,5	592,4	708,7	716,4
								Nematerijalna imovina	22,7	21,7	22,7	26,3
								Financijska imovina	27,8	51,3	62,3	122,8
								Potraživanja	21,8	25,2	14,7	44,9
								Kratkotrajna imovina	1.274,0	1.972,2	1.524,1	1.509,5
								Zalihe	266,6	745,4	482,7	354,3
								Potraživanja od kupaca i ostala potr.	820,3	1.108,3	991,9	1.055,2
								Financijska imovina	0,9	0,4	0,5	0,6
								Novac na računu i blagajni	186,2	118,2	48,9	99,4
								Ukupno aktiva	1.844,8	2.662,8	2.332,6	2.419,9
								Kapital i rezerve	551,7	602,2	687,0	704,0
								Dugoročne obveze	201,8	272,4	264,3	434,6
								Financijske obveze	195,2	188,4	185,2	426,9
								Rezerviranja	6,5	6,6	7,9	7,8
								Odgođeni prihodi	0,0	77,4	71,2	0,0
								Kratkoročne obveze	1.091,3	1.788,2	1.381,3	1.281,2
								Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	750,0	1.030,2	843,3	669,7
								Kratkoročne financijske obveze	340,0	754,6	535,3	611,0
								Rezerviranja i obveze poreza na dobit	1,3	3,4	2,7	0,5
								Ukupno pasiva	1.844,8	2.662,8	2.332,6	2.419,9

Internacionalizacija poslovanja

- Kompanija je nastavila daljnju internacionalizaciju poslovanja te je u 2010. godini udio inozemnih prihoda povećan na visokih 1/3 s tendencijom daljnjeg rasta u narednim razdobljima (28% u 2009. godini)
- Unatoč otežanom poslovanju Dalekovod Grupa je u zadnjih sedam mjeseci sklopila 125,6 mil. eura vrijednih poslova na stranim tržištima koji će se realizirati tijekom 2011. i 2012. godine
- Primarni fokus kompanije je na zemlje Norveške i Švedske koje ukupno planiraju investirati više od 10 mlrd. eura u energetska infrastrukturu u idućih 5 godina te Ukrajinu i Kazahstan

Završeni ili većinom odrađeni projekti u 2010. godini

Država	Investitor	Opis projekta	Ugovoreno (EUR)
Albanija / Crna Gora	Operatori Sistemit Transmetimit (OST) / CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D.	156 km DV 400 kV Tirana Podgorica	41,9 mil.
Norveška	STATNETT	30 km DV 420 kV Sauda - Liastolen (odrađeno 70%)	12,0 mil.
Švedska	VATTENFALL SERVICES NORDIC AB	Izgradnja 500 kV dalekovoda Dannebo Finnbole	2,1 mil.
Makedonija	TE-TO AD-SKOPLJE	izgradnji dalekovoda TE-TO Skopje - DV 110 kV Skopje1 - Skopje2	5,8 mil.
BIH	J.P. ELEKTROPRIVREDA HZ HB D.D.	ECSEE ALP3-BIH Schedule No.2	2,6 mil.
Slovenija	Elektro-Slovenija d.o.o.	Razni projekti (DV 400 kV Divača-Redipuglia, rekonstrukcija DV, isporuka OSO)	2,6 mil.
Slovenija	Elektro-Slovenija d.o.o.	montaža sa isporukom penjalica za sigurno penjanje (odrađeno 70%)	3,6 mil.

Ostali veći inozemni projekti u tijeku

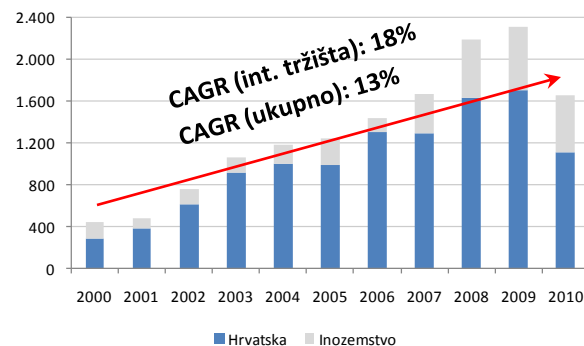
Crna Gora	CGES AD Podgorica EPCG AD Nikšić	Proširenje TS Ribarevina, izgradnja TS Podgorica 5, 12 km 110kV DV, te razni drugi radovi	7,0 mil.
Crna Gora	CGES AD Podgorica	TS Mojkovac, TS Andrijevica - proširenje, izgradnja, priključak na DV, izrada projektne dokumentacije	1,7 mil.
Makedonija	AD MEP SO	SS 400/110 kV Bitola 2	1,6 mil.
BIH	J.P. ELEKTROPRIVREDA HZ HB D.D.	Elektronička brojila električne energije	9,9 mil.
BIH	J.P. ELEKTROPRIVREDA HZ HB D.D.	Ovjesna i srednje naponska oprema	6,8 mil.

Ugovoreni projekti u inozemstvu za 2011/2012 godinu

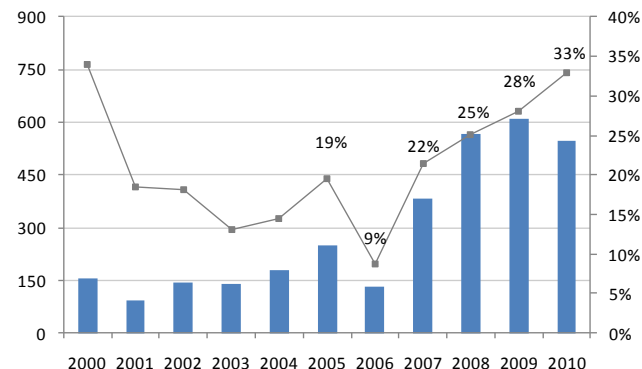
Država	Investitor	Opis projekta	Ugovoreno (EUR)
Norveška	STATNETT	Izgradnja 90 km dalekovoda 420 kV Sima Samnanger	23,4 mil.
Grenland	Grenlandska vlada / ISTAK	Ilulissat hydroelectric p. - 45 km 60 kV DV	6,3 mil.
Ukrajna	NEK-UKRENERGO	DV 330 kV Dniester - Bar	10,8 mil.
Ukrajna	NEK-UKRENERGO	proširenje i modernizacija 330kv TS Bar	10,3 mil.
Ukrajna	NEK-UKRENERGO	135 km 750 kV DV Rivne- Kiev	59,2 mil.
Ino Tržište		Isporuca ovjesne, spojne i ostale opreme na razna inozemna tržišta	8,6 mil.
Norveška	STATNETT	isporuca metalne konstrukcije stupova za izgradnju DV Sima Samnanger	7,0 mil.*
UKUPNO			125,6 mil.

* Točan iznos ugovora biti će naknadno definiran nakon raspisa i odobrenja sastavnice

Ukupni prihodi

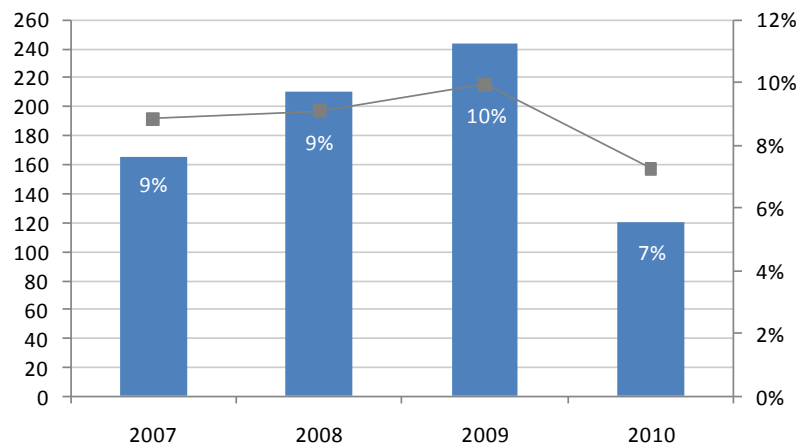


Prihodi iz inozemstva

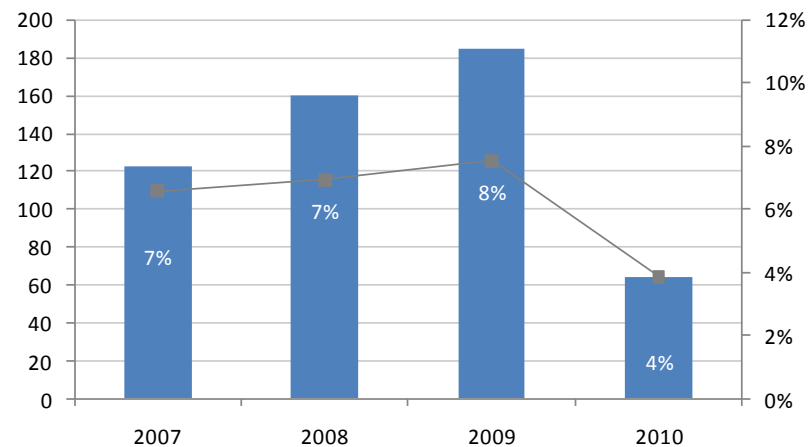


Profitabilnost

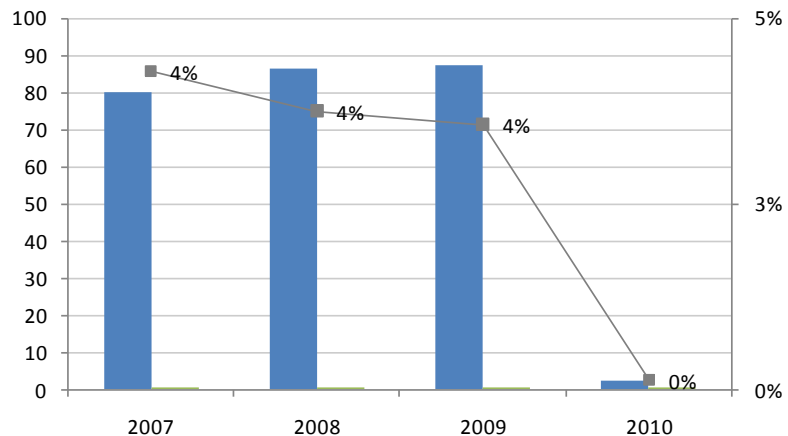
EBITDA i EBITDA marža



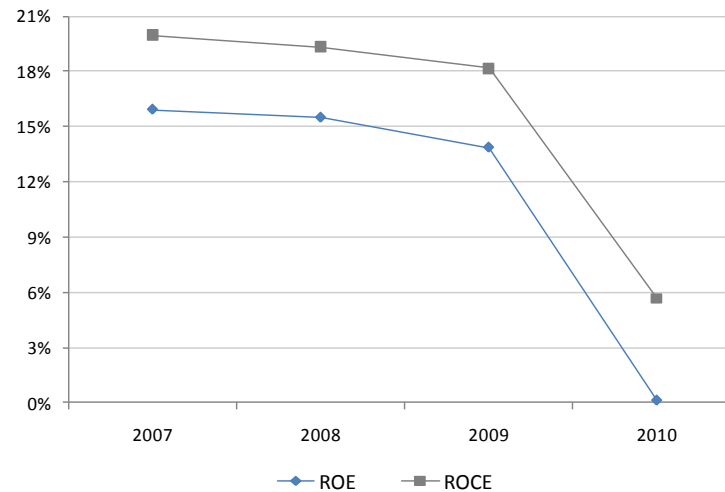
EBIT i EBIT marža



Neto dobit i neto profitna marža



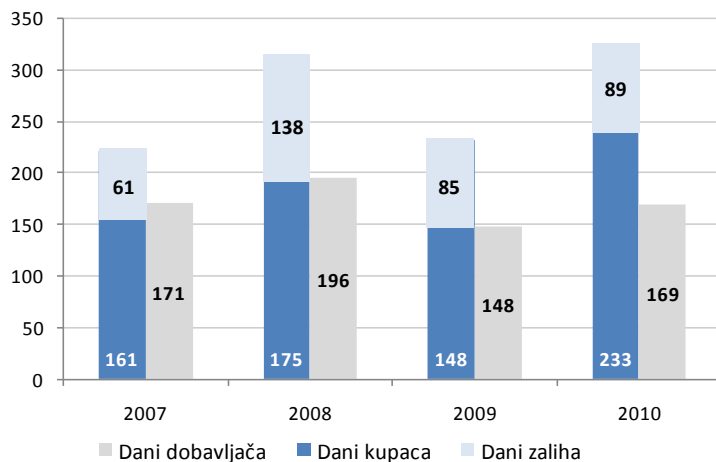
ROE i ROCE



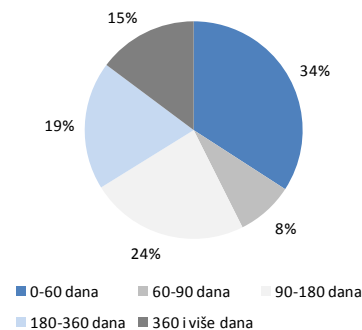
Likvidnost i radni kapital

- Kontrakcija potražnje na domaćem tržištu negativno je utjecala na likvidnost grupe te je kompanija radi izrazito duge naplate potraživanja od čak 233 dana bila prisiljena kratkoročnim zaduženjem financirati neto obrtni kapital
- Kompanija je uspjela prebaciti dio tereta na dobavljače čiji su dani plaćanja povećani u odnosu na 2009. godinu sa 148 na 169 dana no isti su se negativno odrazili na ulazne cijene materijala i sirovina te je kompanija radi otežane likvidnosti bila prisiljena poslovati sa nižim profitnim maržama
- Dalekovod Grupa je na kraju 2010. raspolagala sa 228 mil. kuna neto obrtnog kapitala (NOK). NOK ju visini 15% kratkotrajne imovine što čini kompaniju neoptornu na rizike neplaćanja ili nepredviđenog gomilanja zaliha
- Plan je u dugom roku povisiti taj udjel na 30-ak posto kako bi se umanjili rizici likvidnosti koji postoje zbog specifičnosti poslovanja, uključujući: dugotrajni projekti, dugi rokovi plaćanja te poslovanje ovisno o natjecajima i dobivanju tendera na stranim tržištima

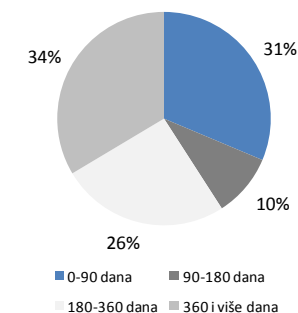
Analiza radnog kapitala



Struktura dospjelih dobavljača

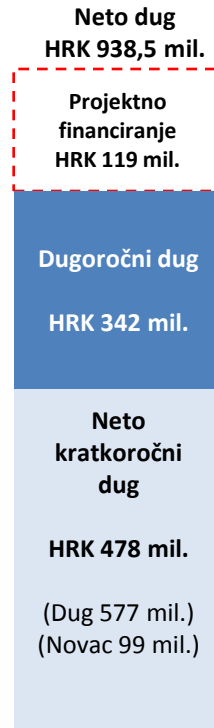
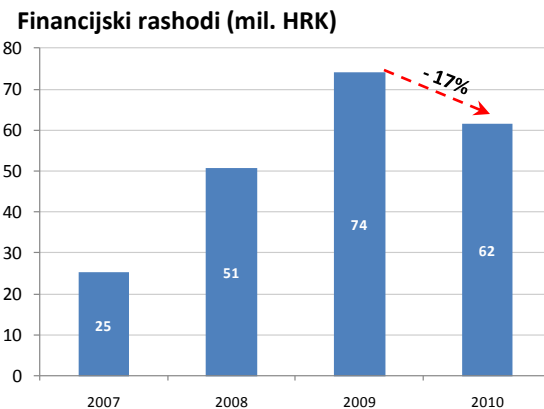
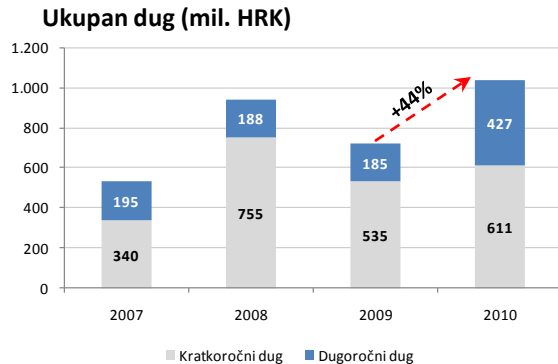


Struktura dospjelih potraživanja



Zaduženost

- Ukupan neto dug kompanije na 31.12.2010. iznosio je 938,5 mil. kuna što predstavlja porast u odnosu na isto razdoblje prošle godine od 39,8%. Primarni razlozi povećanja zaduženosti Grupe uključuju:
 - Projektno financiranje Sky Office-a
 - Financiranje radnog kapitala i tekuće likvidnosti
 - Investicije (TKS Doboj, Cindal, vjetroelektrane)
- Kompanija je u sklopu mjera za gospodarski opravak (Model A) ugovorila dugoročni kredit s HBOR-om u iznosu od 240 mil. kuna koji će većinom iskoristiti za refinanciranje postojećih kratkoročnih obveza i to uz znatno povoljnije uvjete financiranja (dvostruko niža kamatna stopa)



Dug vezan uz financiranje projekta Sky Office privremene je naravi budući da kompanija namjerava dezinvestirati projekt do kraja 2012. godine. Kompanija je započela projekt Sky Officea 2007. godine s osiguranim financiranjem od strane Unicredita

Radi izrazito nepovoljnih uvjeta financiranja u RH tijekom 2009. godine kompanija se oslanjala na financiranje iz kratkoročnih izvora te iščekivala povoljnije uvjete kako bi osigurala dugoročne plasmane. Kompanija je tijekom 2010. povećala udio dugoročnog duga te će se taj trend nastaviti i u 2011. godini

Iako je ukupan dug kompanije porastao za 44% u odnosu na 2009. godinu kompanije je uspjela poboljšati omjer dugoročnog i kratkoročnog duga sa 26:74 u 2009. godini na 41:59 u 2010. godini. S poboljšanjem uvjeta financiranja kompanija namjerava dalje unaprijediti spomenuti omjer kako bi produljila ročnost kredita i smanjila rizik refinanciranja

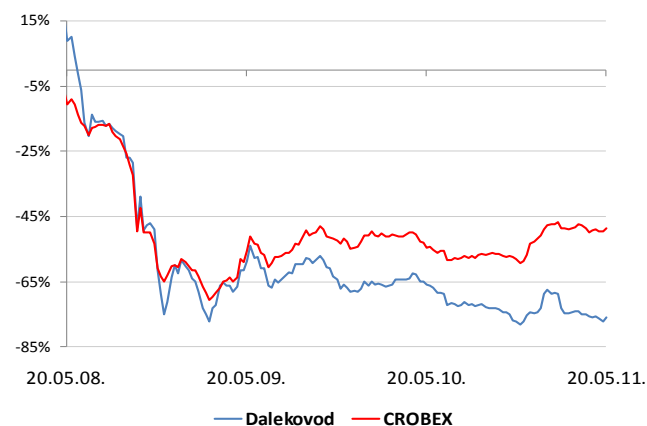
Dionice Dalekovoda na ZSE i usporedba s relevantnim indeksima

- Dionica Dalekovoda je tijekom zadnje tri godine podbacila izvedbu ukupnog tržišta radi percepcije da je kompanija pretežno vezana uz građevinski sektor koji je u Hrvatskoj osjetio najveći utjecaj krize
- Dionica Dalekovoda jedna je od najlikvidnijih na Zagrebačkoj burzi

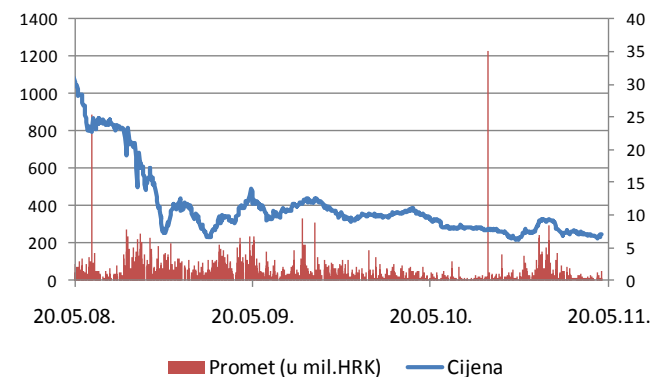
Dionica DLKV-R-A

DLKV –R-A			
Dalekovod	Cijena dionice	Cijena (20/05/11)	HRK 244.9
		52 tj. najviša	HRK 390
		52 tj. najniža	HRK 217
	Volatilnost	60 dana	28.9%
	Konsenzus analitičara	buy	1
		pod promatranjem	2
Kapitalna struktura	Ukupan broj dionica		2.293.812
	Tržišna kapitalizacija		HRK 551.0 mil
	Freefloat (%)		85,07%
	Freefloat (dionice)		1.95 mil
Likvidnost	Prosječno trgovanje	12 mjeseci	HRK 1.0 mil
		6 mjeseca	HRK 1.2 mil
		3 mjeseca	HRK 0.6 mil
	Dnevno trgovanje kao % tržišne kapitalizacije		0,22%
	Dnevno trgovanje kao % free floata		0,26%
	Obrtaj freefloat-a		387 dana

Izvedba DLKV i CROBEX-a



DLKV cijena i volumen trgovanja



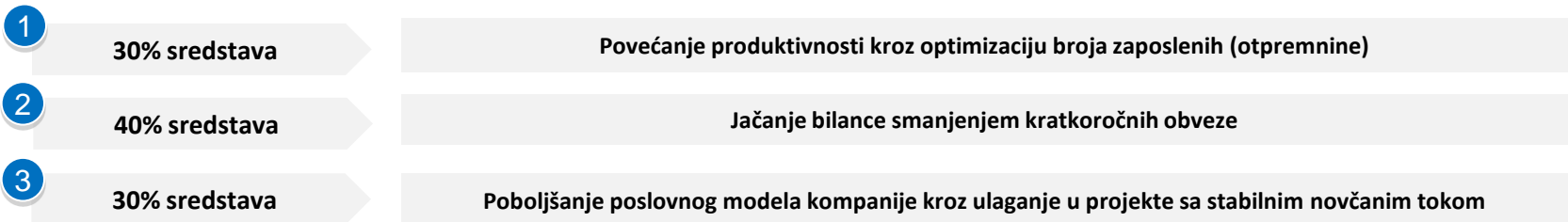
Sadržaj

- Pregled Dalekovod Grupe
- Poslovni rezultati za 2010. godinu
- **Restrukturiranje Grupe i rezultati za 1Q/2011**
- Efekti restrukturiranja i plan za budućnost

Restrukturiranje Dalekovod Grupe i povećanje kapitala

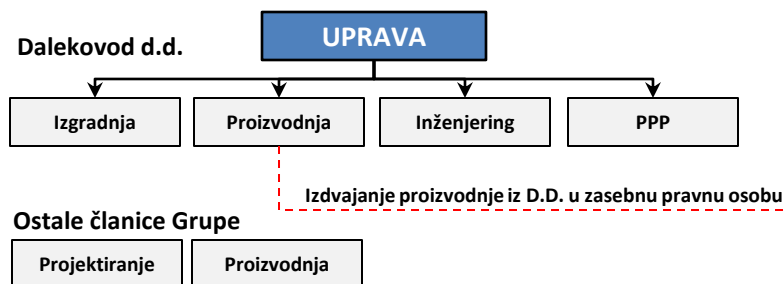
- S ciljem daljnje internacionalizacije poslovanja i snažnog rasta prihoda sa stranih tržišta Dalekovod je tijekom 2010. godine započeo reorganizaciju poslovnih procesa kako bi ojačao i pripremio kompaniju za još agresivniju međunarodnu ekspanziju
- Kompanija predvođena dugoročnim iskustvom i referencama želi iskoristi naredno razdoblje da ojača poziciju na međunarodnom tržištu te je odlučna da u srednjoročnom razdoblju pristupi stranom tržištu kapitala i novoj bazi investitora kako bi podigla vlastiti profil i imidž (pozicioniranje iz građevinskog u energetski sektor), uklonila percepciju hrvatske građevinske tvrtke i prikupila dodatna sredstva za širenje i jačanje poslovanja
- S ciljem provedbe navedenog kompanija i njezin Menadžment svjesni su da je 2011. godinu nužno iskoristiti za restrukturiranje poslovanja kako bi se osigurala dugoročna konkurentnost i stabilnost
- Kompanija je svjesna da za je daljnji rast i profitabilnije operacije nužno provesti sljedeće mjere tijekom 2011. godine:
 - 1) Reorganizacija Grupe i poslovnih procesa
 - 2) Racionalizacija poslovanja i smanjenje fiksnih troškova
 - 3) Strateški fokus na osnovne djelatnosti i prodaja *non-core* imovine
 - 4) Smanjenje kratkoročnog duga i optimizacija radnog kapitala
 - 5) Ulaganje u nove projekte vjetroelektrana koje se financiraju projektno i ostvaruju prihod i rezultat neosjetljiv na ekonomske cikluse

Odlukom Uprave Društva i sukladno Statutu kompanija razmatra mogućnost povećanja kapitala izdavanjem do 25% novih dionica uz isključenje prava prvenstva postojećih dioničara. Tako prikupljeni iznos kapitala kompanija namjerava iskoristiti za:

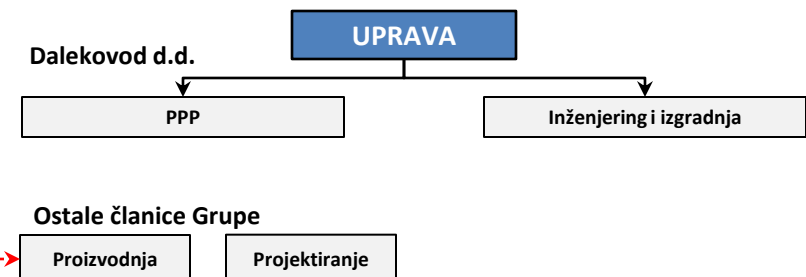


- Dalekovod Grupa trenutno je organizirana u četiri poslovne jedinice: Inženjering, Proizvodnja, Izgradnja i Potpora poslovnim procesima
- Trenutna organizacijska problematika prvenstveno se odražava u :
 - organizaciji uglavnom prilagođenoj domaćem tržištu,
 - neadekvatnom broju djelatnika u pojedinim službama / sektorima
 - nedefiniranim razgraničenjima u područjima odgovornosti pojedinih poslovnih cjelina
 - nedorađenom izvještajnom sustavu
 - neadekvatno postavljenim ciljevima, budžetima i profitnim maržama pojedinih poslovnih cjelina i projekata
 - neprepoznavanje uzroka visokih režijskih troškova
 - neadekvatnoj kvalifikacijskoj strukturi djelatnika za povećani obujam poslovanja na stranim tržištima
 - nedovoljnoj konkurentnosti na stranim tržištima za zadovoljavajući obujam poslovanja u PC Proizvodnja
- S ciljem unaprjeđenja poslovnih procesa i osiguranja buduće profitabilnosti te isplativosti svakog pojedinog projekta kompanija je prepoznala kao profitne centre Inženjering i Proizvodnju
- Ovom mjerom PC Inženjering će se fokusirati na nuđenje, ugovaranje i vođenje projekata te će se omogućiti veća orijentiranost na pojedina specifična inozemna tržišta i omogućiti veća fleksibilnost i prilagodbu promjenjivim tržišnim uvjetima
- Proizvodnja će se izdvojiti u zaseban pravni subjekt te djelovati na tržišnim principima nudeći svoje usluge i proizvode Inženjeringu i Izgradnji Dalekovod Grupe i zainteresiranim trećim stranama

Trenutna struktura



Nova struktura



Promjene unutar poslovnih jedinica nakon uvođenja nove organizacijske strukture:

Inženjering

- PC Inženjering će se fokusirati na obradu pojedinih segmenata tržišta, nuđenje, ugovaranje te vođenje i realizaciju projekata kako bi se omogućila veća uspješnost na pojedinim specifičnim inozemnim tržištima, odnosno veća fleksibilnost i prilagodba promjenjivim tržišnim uvjetima. Objedinjenjem procesa Inženjeringa i Izgradnje osigurat će se bolja kontrola troškova i isplativosti projekata.
- Najkvalitetniji voditelji projekata izgradnje biti će prebačeni s definiranim ovlastima i odgovornostima na poslove vođenja pojedinih programa odnosno pojedinih tržišta, gdje će biti zaduženi za uspješnost, isplativost i profitabilnost projekta odnosno pojedinog segmenta tržišta.
- Svaki voditelj projekta u PC Inženjering imati će definirane profitne marže koje trebaju biti ostvarene po svakom ugovoru te će biti odgovoran za kompletnu troškovnu strukturu projekta. Ovisno o ostvarenju planiranog prihoda i profitabilnosti nagrađivati će se voditelji projekata

Proizvodnja

- Proizvodnja će se kao proces izdvojiti iz Dalekovoda d.d. i odvijati u kompaniji Proizvodnja d.o.o. (bivša Dalekovod Cinčaonica d.o.o. ili TIM Topusko d.o.o.)
- Proizvodnja d.o.o smanjiti će asortiman proizvoda te staviti snažan fokus na strateške proizvode
- Proizvodnja d.o.o. će ukloniti proizvodnju neprofitabilnih programa
- Odabrati će se optimalan broj zaposlenika kojima će se zaključiti radni odnos u Dalekovodu d.d. te će biti prebačeni u kompaniju Proizvodnju d.o.o. Za neraspoređene radnike proglasiti će se tehnološki višak u Dalekovod d.d.
- Ukidanje PC Proizvodnje unutar Dalekovod d.d.
- Pripreme za izdvajanje u Tvornica d.o.o. su u tijeku, a formalno će se realizirati kada se steknu uvjeti prelaska (izgradnje nove hale i preseljenje strojeva; predviđeni rok provedbe sredinom 2012. godine).

- Promjenom strategije i reorganizacijom Grupe u kojoj će Inženjering predstavljati glavni generator prihoda i profitabilnosti te radi smanjenja obujma poslova na domaćem tržištu kompanija je odlučna u smanjenju fiksnih troškova, prvenstveno putem optimizacije broja zaposlenih i pojednostavljenjem organizacijske strukture
- Sa strategijom internacionalizacije kompanije i sve većim fokusom poslovanja na stranim tržištima na kojima se zbog nižih troškova rada pretežno koriste usluge kooperacije, kompanija i njen Menadžment smatraju da je Dalekovodu d.d. u novonastalom okruženju potrebno najviše 1.100 ljudi što predstavlja smanjenje od 22% u Dalekovod d.d. (matici Grupe)
- Pri reorganizaciji Grupe i poslovnih procesa sa zaposlenicima koji su proglašeni tehnološkim viškom krenut će se u raskid radnog odnosa uz nuđenje stimulativne otpremnine

Uštede na račun smanjenja broja zaposlenih u Dalekovodu d.d.

u HRK	Trenutan broj zaposlenih	Smanjenje broja zaposlenih	Prosječna bruto plaća (mjesečno)	Prosječna bruto plaća (godišnje)	Ušteda (godišnja razina)
Zaposleni	1.421	307	12.500	150.000	46.050.000
Uštede prijevoza					687.680
Standard radnika					798.200
UKUPNO UŠTEDE					47.535.880

Ušteda na račun smanjenja broja zaposlenika u 2011. godini iznositi će 24,2 milijuna kuna dok će u narednim godinama iznositi 47,5 milijuna kuna

Troškovi otpremnina

u HRK	Trenutan broj zaposlenih	Smanjenje broja zaposlenih	Prosječan radni snazi (godine)	Iznos otpremnine	Jednokratni trošak u 2011. godini
Dalekovod d.d.	1.421	300	n/a	150.000	45.000.000
Dalekovod d.d.		7	n/a	100.000	700.000
UKUPNO	1.421	307	n/a	148.860	45.700.000

Kompanija namjerava u procesu zbrinjavanja viška zaposlenika predložiti prosječne otpremnine u razini jednogodišnje plaće

- Dalekovod Grupa trenutno ukupno zapošljava 1.994 ljudi te će se u procesu racionalizacije poslovanja dodatno revidirati i broj zaposlenih u ostalim kompanijama koje su članice Grupe

- S ciljem fokusa na osnovnu djelatnosti i poboljšanja likvidnosti Dalekovod namjerava u narednom razdoblju pokrenuti proces prodaje većine imovine koja nije u skladu sa dugoročnom strategijom Grupe, uključujući:

Naziv projekta	Opis projekta	Angažirani kapital (obveze i kapital) na 31.12.2010.
Projekt Sky office	Projekt Sky Office obuhvaća izgradnju poslovne građevine veličine 70.000 m2 na lokaciji Rudeš u Zagrebu. Ukupna vrijednost investicije je 97.978.055 EUR (22 kata) te je Dalekovod u vlasništvu od 50%. Po završetku projekta ukupni angažirani kapital doseći će 388 milijuna kuna	200,3
Dalekovod TKS Doboj	Dalekovod je trenutno u 92,9 %-tnom vlasništvu TKS Doboj i namjerava prodati do 50% kompanije strateškom partneru. Kapacit tvornice iznosi 20.000 tona i proizvodi dalekovodne, rasvjetne i antenske rešetkaste i poligonalne stupove te razne metalne konstrukcije	20,1 *
TIM Topusko	2007. godine Dalekovod je realizirao akviziciju kupnjom paketa od 88,65 posto dionica TIM d.d. Kompanija je trenutno u fazi pregovora za dobivanje izvoznih poslova koji bi angažirali proizvodne kapacitete no u slučaju neprovedbe istih Dalekovod je spreman dezinvestirati kompaniju	36,4
Dalekovod Cindal	Dalekovod je trenutno u 95,1 %-tnom vlasništvu Cindala i namjerava prodati do 50% kompanije strateškom partneru. Projekt izgradnje cinčaonice Cindal obuhvaća izgradnju najveće cinčaonice u ovom djelu Europe. Kapacitet cinčaonice iznosi 24.000 t/god te je ukupna investicija je 10,7 mn eura	8,1 *
TPN Sportski grad Split	Konzorcij sa Konstruktorom i IGH-om za izgradnju Spaladium Arene i pripadajućih popratnih sadržaja. Dalekovod je u 15%-tnom vlasništvu projekta	11,4
Dalekovod Adria	SPV za ulaganja u kompaniju TLM	32,4
Unidal d.o.o.	Joint venture tvrtki Dalekovod d.d. i Unior – Zreče od 1. siječnja 2005. godine. Temeljna djelatnost je proizvodnja toplo kovanih otkivaka s proizvodnim programom proizvodnje	9,9
Velika Gorica	Poslovni kompleks - Vukomerička cesta BB, Velika Gorica. Zemljište se nalazi u zoni gospodarsko-proizvodne namjene, ali je predmetna lokacija dio zone za koju je propisana izrada urbanističkog plana uređenja	94,1 **
Ostalo	Ulaganje u Questus PE fond; zemljište i hala u Veloj Luci na Korčuli; zemljište Zablaće (prodano i očekivana naplata do kraja godine) i dionice hrvatskih trgovačkih društava	55,5
UKUPNO (u mil. kuna)		468,1

* Vrijednost za 50% udjela

** Procjena ZANE - Zagreb nekretnine d.o.o. (Veljača 2011.)

- Provedbom navedenih projekata Dalekovod bi kroz sljedeće 3 godine oslobodio do 468 milijuna kuna angažiranog kapitala (obveze i kapital) koji bi se koristio za smanjenje zaduženosti i novi CAPEX

Početak dezinvestiranja *non core* imovine

Dalekovod TKS Dobož / Cindal



Sky office



Velika Gorica



- Projekt izgradnje cinčaonice Cindal obuhvaća izgradnju najveće cinčaonice u BiH s kadom dimenzija 13,0 m x 2.5 m x 2,0 m na lokaciji Dobož, BiH. Razlog investicije je ostvariti sinergije s postojećom tvornicom DTKS a.d. i postići najkonkurentniju cijenu kompletnog proizvoda unutar Grupe
 - Ukupan kapacitet cinčaonice Cindal je 24.000 t/god. uz planirani vijek uporabe od 20 godina
 - Kompanija je u 95% vlasništvu Dalekovoda, a vrijednost investicije je 10,7 mil. eura
 - Završetkom investicije i s namjerom fokusa na osnovnu djelatnost kompanija je odlučila prodati udjel do 50% strateškim partnerima (pregovori u tijeku)
- Projekt Sky Office obuhvaća izgradnju poslovne građevine veličine 70.000 m² na lokaciji Rudeš u Zagrebu
 - Ukupna vrijednost investicije je 97.978.055 EUR (22 kata).
 - Udio Dalekovoda u vlasništvu Sky office-a je 50%.
 - Razlozi ulaska u projekt:
 - oslobađanje potencijala lokacije Žitnjak za daljnji *development*
 - angažman vlastitih proizvodnih kapaciteta
 - Reference na elektrotehnici, strojarstvu i automatici u zgradarstvu
 - komercijalna vrijednost m² u budućnosti
 - Kompanija je odlučila prodati vlastiti udjel u projektu Sky Office i u fazi je angažmana agenta prodaje
- Kompanija je u vlasništvu vrijednog zemljišta u Velikoj Gorici ukupne površine 72.138 m² (hale cca 18.000 m², uredi cca 3.500 m²) te razmišlja o prenamjeni lokacije
 - Na spomenutoj lokaciji UPU dopušta izgradnju industrijskih i trgovačkih objekata (atraktivna lokacija u blizina aerodroma, željezničke pruge i autoceste A11 Zagreb-Sisak)
 - Procjena ZANE Nekretnina iz veljače 2011. godine vrednuje navedenu lokaciju na 94,1 milijun kuna

Ulaganje u nove projekte u 2011.

Vjetroelektrana ZD2 i ZD 3 od 36 MW - Bruška

- Kompanija namjerava sredstva iz dokapitalizacije (40 mil. kuna) investirati u izgradnju vjetroelektrana ZD 2 i 3 ukupne snage 36 MW
- Dalekovod je u 50%-tnom vlasništvu spomenutih vjetroelektrana dok je ukupna vrijednost investicije je 447 milijuna kuna (60,9 mil. eura)

Postojeće ulaganje - Vjetroelektrana ZD6 od 9,2 MW - Velika Popina

- Kompanija je tijekom 2010. godine završila prvu investiciju u obnovljive izvore energije izgradnjom vjetroelektrana VE ZD6 ukupne snage od 9,2 MW (vlasništvo Dalekovoda od 50%)
- Ukupna vrijednost investicije je 116,1 mil. kuna (15,8 mil. eura) od čega je 70% investicije osigurano bankarskim kreditom

S ciljem generiranja 1/3 EBITDA iz obnovljivih izvora energije, kompanija namjerava do 2014. godine investirati u nove vjetroelektrane ukupne snage od 120 MW (sukladno ishodu svih potrebnih dozvola) te zauzeti 30% ukupnog potencijala Hrvatske u OIE

Kompanija također namjerava pokrenuti poslovni model vjetroelektrana u zemljama u regiji čim se osiguraju regulatorni preduvjeti

RDG vjetroelektrana (50 % poslovanja) – očekivani IRR na uloženi kapital > 15%

u mil. HRK	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ZD 2 i 3										
Prihod	0,0	20,9	42,8	43,9	45,0	46,1	47,3	48,5	49,7	50,9
EBITDA	0,0	17,7	36,4	37,3	38,3	39,2	40,2	41,3	42,3	43,4
Neto dobit	0,0	1,6	12,6	14,0	15,4	16,9	18,4	19,9	21,4	22,9
ZD 6										
Prihod	10,6	10,8	11,1	11,4	11,7	11,9	12,2	12,6	12,9	13,2
EBITDA	8,6	8,8	9,0	9,3	9,5	9,7	10,0	10,2	10,5	10,8
Neto dobit	2,3	2,6	3,0	3,4	3,7	4,1	4,5	4,9	5,3	5,6
Ukupan prihod	10,6	31,7	53,9	55,3	56,7	58,1	59,5	61,0	62,6	64,1
EBITDA	8,6	26,5	45,4	46,6	47,8	49,0	50,2	51,5	52,8	54,1
EBITDA marža	81,3%	83,7%	84,2%	84,2%	84,3%	84,3%	84,3%	84,4%	84,4%	84,4%
Neto dobit	2,3	4,2	15,6	17,3	19,1	21,0	22,8	24,7	26,6	28,6
Neto profitna marža	21,8%	13,3%	28,8%	31,4%	33,8%	36,1%	38,4%	40,5%	42,6%	44,5%



Poslovni rezultati za Q1/2011 – prvi pozitivni efekti najavljenih mjera

Početak provedbe mjera restrukturiranja i rast profitabilnosti

Dalekovod je u prvom kvartalu 2011. godine intenzivirao najavljeni proces restrukturiranja te zabilježio prve pozitivne pomake:

- Smanjenje obveza prema dobavljačima od 8% i smanjenje usluga kooperacije rezultiralo je smanjenjem udjela materijalnih troškova u odnosu na poslovne prihode sa 80,3% na 67,3% (Q4 2010 vs Q1 2011)
- Smanjenje ostalih troškova u odnosu na poslovne prihode sa 11,2% na 10,0% (Q4 2010 vs Q1 2011)
- Ugovaranje dugoročnog kredita od 240 milijuna kuna s HBOR-om uz značajno povoljnije uvjete financiranja
- Iskup 122 milijuna kuna komercijalnih zapisa s ciljem smanjenja troška financiranja krajem kvartala (zbog čega se efekti povoljnijeg zaduživanja nisu pokazali u prvom kvartalu)

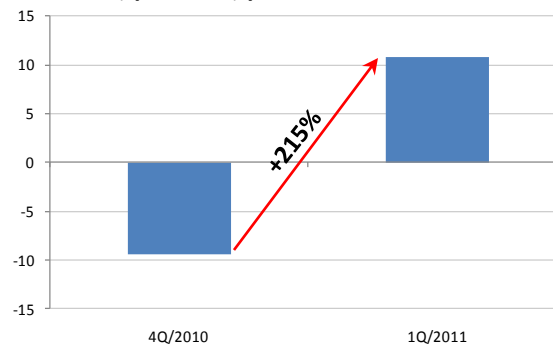
Provedba mjera pozitivno je utjecala na profitabilnost Grupe te je EBITDA iznosila je 10,8 milijuna kuna odnosu na gubitak od 9,4 milijuna kuna u Q4 2010

Neto dobit, iako i dalje u negativnom području (prvenstveno kao rezultat povećanih financijskih troškova), je za 38 % poboljšana u odnosu na gubitak od 35,3 milijuna kuna u četvrtom kvartalu 2010. godine

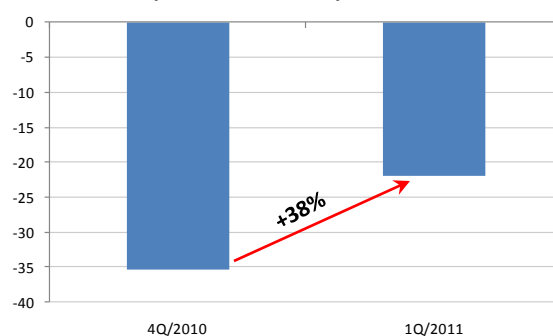
Grupa je nastavila ulagati velike napore na dobivanju projekata na međunarodnim tržištima, te je do sada ugovoreno ukupno 125,6 mil. Eura vrijednih projekata kroz zadnjih 7 mjeseci koji će se najvećim dijelom realizirati tijekom ove i naredne poslovne godine

Za istaknuti su poduzete aktivnosti Društva na pojedinim tržištima Zapadne Europe na kojima je proces pretkvalifikacije za izvođenje radova u tijeku ili je već završen te je uslijed međunarodne aktivnosti Društva za očekivati dobivanje novih značajnih poslova u inozemstvu

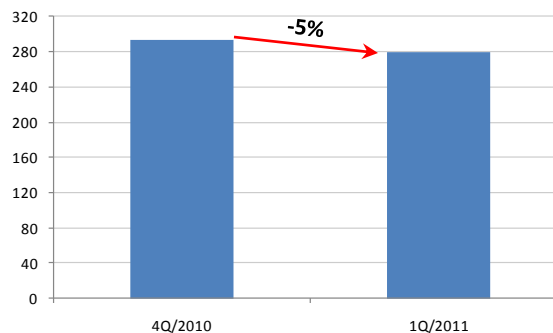
EBITDA Q1/11 vs. Q4/10



Neto dobit (Q1/11 vs Q4/10)



Prihodi od prodaje (Q1/11 vs Q4/10)



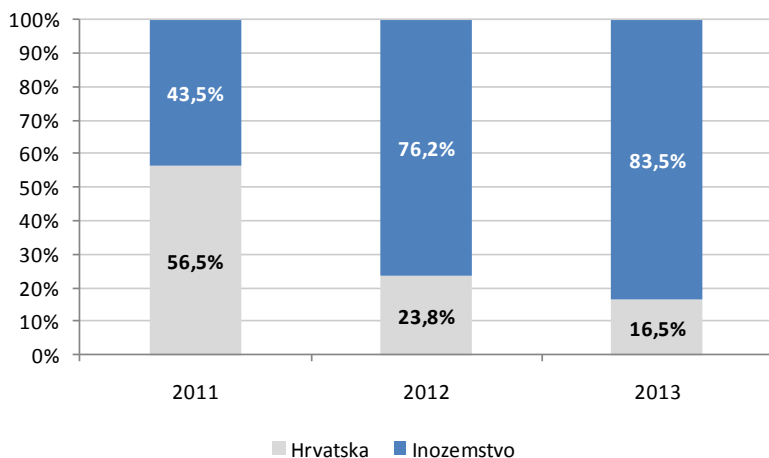
Sadržaj

- Pregled Dalekovod Grupe
- Poslovni rezultati
- Restrukturiranje Grupe i rezultati za Q1/2011
- **Efekti restrukturiranja i plan za budućnost**

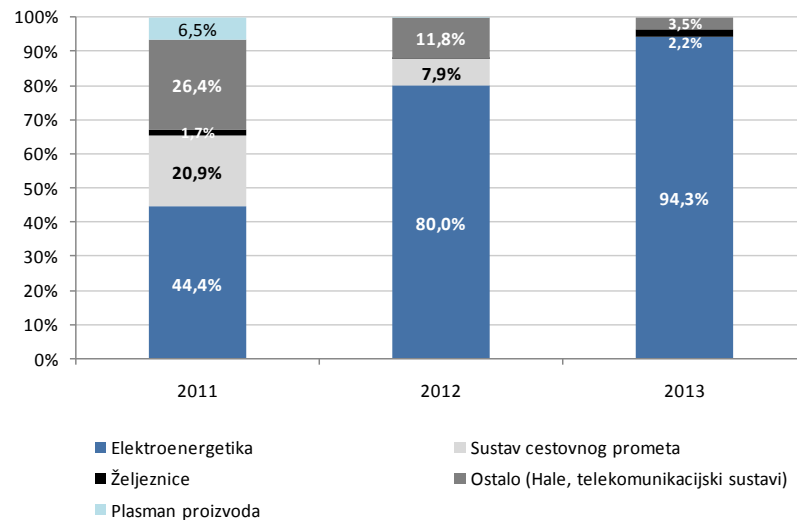
Dalekovod Grupa - struktura plana prihoda od prodaje

- Iako kompanija očekuje da bi u 2011. godini moglo doći i do prvih naznaka oživljavanja domaćeg tržišta postupnim nastavljanjem realizacije odgođenih projekata kao i realizacijom nedavno najavljenih infrastrukturnih projekata od strane hrvatske Vlade, strategija kompanija usmjerena je prvenstveno na strana tržišta koja će u 2011. godini generirati 44% ukupnih prihoda (33% u 2010. godini) s ciljem daljnjeg povećanja na preko 80% u 2013. godini
- Sukladno organizacijskim promjenama unutar Grupe, dezinvestiranju *non core* imovine te očekivanom rastu projekata vezanih za energetska infrastrukturu (prvenstveno u zemljama Skandinavije, Ukrajine i Kazahstana) elektroenergetika će kroz godine postajati sve veći kontributor ukupnih prihoda
- Predstavljeni plan Dalekovod Grupe uključuje izrazito konzervativna očekivanja za dobivanje poslova na tuzemnom tržištu te je kompanija svjesna da bi ponovnim oživljavanjem ciklusa infrastrukturnih projekata projekcije rasta i obujma poslovanja bile više, a struktura prihoda drugačija

Razrada prihoda po tržištima



Razrada prihoda po grupama proizvoda



Očekivana velika potražnja na inozemnim tržištima

Europske potreba za ulaganje u infrastrukturu^{1 2}

- Prema podacima Europske komisije Europa ima potrebu za investicijama od ukupno 440 milijardi eura za obnovu i izgradnju dalekovoda i jačanje svojih prijenosnih i distribucijskih sustava
- Do 2015. godine potrebna su ulaganja u dalekovode od 30 milijardi eura (35.000 km novih dalekovoda te obnova 7.000 km postojećih)
- Švedska i Norveška (ključna inozemna tržišta za Dalekovod) planiraju do 2015 godine uložiti do 10 milijardi eura u energetska infrastrukturu

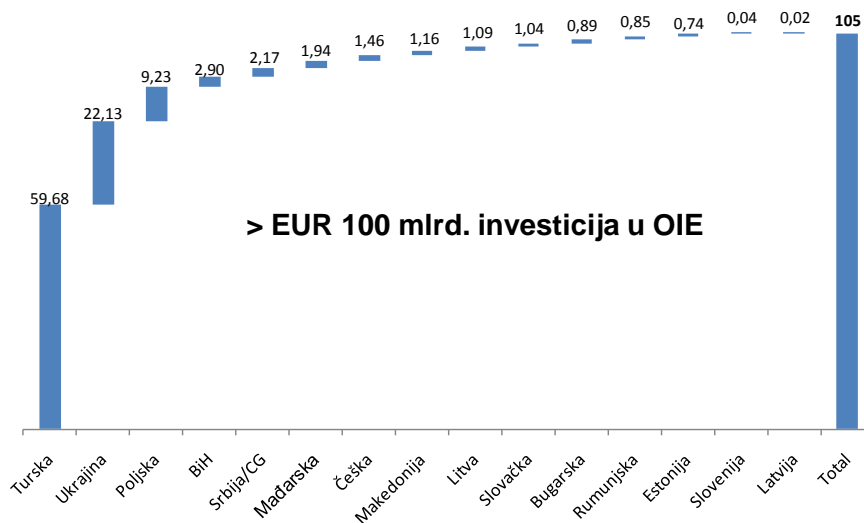
Obnovljivi izvori energije³

- U rujnu 2010. godine Europska komisija objavila je studiju sukladno kojoj se očekuje da obnovljivi izvori energije sudjeluju sa 33% u ukupnoj proizvodnji do 2020. godine
- Energijom dobivenom iz vjetra očekuje se generiranje 14% ukupne potražnje do 2020. godine, što predstavlja značajan porast u odnosu na 2.3% iz 2005. i 5.3% iz 2010. godine
- Europska komisija predviđa 333 GW novih kapaciteta za razdoblje od 2011-2020 godine od čega će se čak 141 GW ili 41% ukupnih instalacija odnositi na energiju dobivenu iz vjetra
- Sveukupna strategija je omogućiti da se energijom dobivenom iz vjetra zadovolji 20% europskih potreba do 2020., 33% do 2030. te čak 50% do 2050. godine
- Dugoročna strategija i politika Europske Unije je snažan naglasak na ulaganja u obnovljive izvore energije kako bi se ostvario cilj smanjenja štetnih plinova za 85-90%

Razlozi za nova ulaganja u infrastrukturu

- Zastarjela infrastruktura**
 - U prosjeku preko 30 godina starosti
 - Očekivani veliki investicijski ciklusi u narednim godina
- Manjak kapaciteta**
 - Europe ne može instalirati dodatne kapacitete bez značajnih ulaganja
 - Potreba za rastom kapaciteta odraz je veće potrošnje energije i rasta OIE. (potreba za prijenosom električne energije od mjesta proizvodnje – ruralna područja – do mjesta gdje se koristi – urbana područja)

Očekivane investicije u OIE za razdoblje 2010-2020³



Izvori: 1. European Network of Transmission System Operators for Electricity (www.entsoe.eu)

2. Statnett (www.statnett.no)

3. European wind energy association (www.ewea.org) i EU Commission anc capital elements

Dalekovod Grupa – Plan inozemnog nuđenja

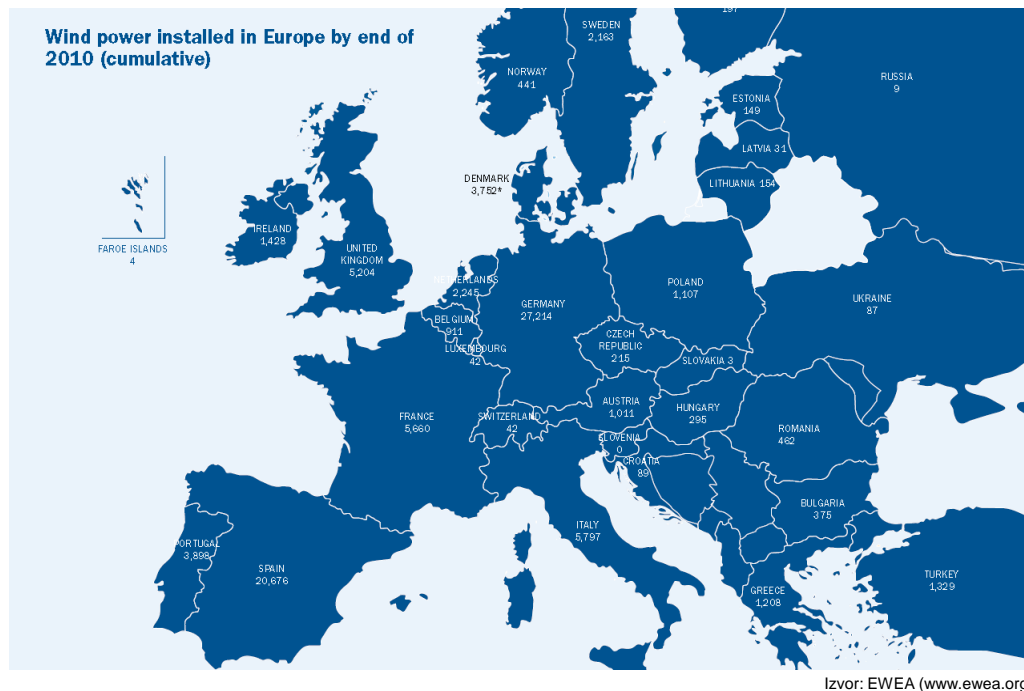
- Pored već ugovorenih poslova u inozemstvu u 2010. i 2011. godini u planu nuđenja novih narudžbi i projekata u razdoblju od 2011. do 2013. godine nalaze se i slijedeći projekti:

Tržište	Zemlja	Opis projekta	Status	Plan radova
Inozemno	Švedska	TS 400 kV Barkeryd	čeka se potpisivanje ugovora	2011/2012
Inozemno	Norveška	274 km 400 kv DV Orskog-Fardal (tri lota)	tender još nije raspisan	2012-2014
Inozemno	Norveška	Distribucija rasvjetni stupovi 200 km 400 kV DV interkonekcija juga Švedske i Norveške (lot od 50 km)	tender još nije raspisan	2012
Inozemno	Švedska		očekuje se raspisivanje tendera	2012-2013
Inozemno	BiH	sive zone - nastavak	planirano	2011/2012
Inozemno	Crna Gora	400 kV DV Tivat - Pljevlja	tender još nije raspisan	2012
Inozemno	Makedonija	400 kV DV Štip - srpska granica	tender još nije raspisan	2012
Inozemno	Slovenija	90km 2x400 kV DV Krško-Ljubljana	tender u tijeku	2011/2012
Inozemno	Slovenija	DV 2 x 110 kV Beričevo-Trbovlje	čeka se odluka	2011/2012
Inozemno	Kazakhstan	Izgradnja TS Alma i spajanje na prijenosnu mrežu dalekovodima 220 kv i 500 kv - I. faza	završena pretkvalifikacija, očekuje se tender	2012/2013
Inozemno	Kazakhstan	Izgradnja TS Alma i spajanje na prijenosnu mrežu dalekovodima 220 kv i 500 kv - II.faza	tender još nije raspisan	2012/2013
Inozemno	Ukrajna	750 kV Zaporizhzhia-Kakhovska	tender još nije raspisan	2012/2013
Inozemno	Albanija	150 km 400 kv DV Tirana Priština	čeka se odluka	2011/2012
Inozemno	Albanija	južni prsten 110 kV (vod i TS	tender još nije raspisan	2011/2012
Inozemno	Švedska	50 km 400 kv DV Stackbo-Harma (Svenska Kraftnat)	tender u tijeku	2011/2012
Inozemno	Slovenija	DV 2x110kV Formin - Cirkovce	tender još nije raspisan	2011
Inozemno	BiH	EPHZHB	godišnja nabava	2011
Ukupno:				> EUR 650 mil.

- Plan nuđenja na inozemnim tržištima dodatno će se proširivati pogotovo na zemlje Norveške i Švedske koje planiraju značajno povećanje investicija u infrastrukturne projekte u narednih 4-5 godina, kao i zemljama CIS-a

Investicije u obnovljive izvore energije

- Zahvaljujući *know-how-u* i referencama u području energetike strategija kompanije temelji se na ulaganju u energetske projekte diljem regije (vjetroelektrane, biomasa, termalne vode itd.)
- Primarni fokus su zemlje Hrvatske, BiH i Srbije koje su do sada minimalno investirale u obnovljive izvore energije te u kojima se u narednom razdoblju očekuje značajno povećanje potrošnje električne energije
- Hrvatska je trenutno podinvestirana u segmentu obnovljivih izvora energije iz vjetra sa samo 89 MW instaliranih kapaciteta te je strategija do 2020. godine instalirati ukupno 1.200 MW
- Vlada Republike Hrvatske stvorila je povoljnu investicijsku klimu i potiče izgradnju vjetroelektrana tako da njihov udio u ukupnoj potrošnji električne energije u RH iznosi 9 do 10% u 2020. godini (0.34% u 2009. godini)
- Kontinuiranim ulaganjem u obnovljive izvore energije Dalekovod bi stvorio podlogu za listanje ili prodaju "OIE Grupacije" kako bi prikupio dodatan kapital za daljnje širenje regiji
- Na tuzemnom tržištu kompanija trenutno u *pipeline-u* planira ulaganje u vjetroelektrane ukupne snage 120 MW u razdoblju od 2012. - 2014. godine



Pipeline Dalekovoda za razdoblje 2012-2014*

OIE (2012-2014)	Plan provedbe	Županija	MW	Ukupna vrijednost projekta (u mil HRK)
VE Kamensko - Voštane	2012.	Splitsko-dalmatinska županija	60,0	666,0
VE Mazin 2	2013.	Zadarska županija	20,0	222,0
VE Otrić	2013.	Zadarska županija	20,0	222,0
VE Breza	2014.	Primorsko-goranska	20,0	222,0
UKUPNO			120,0	1.332,0

* zavisno o dobivanju potrebnih dozvola

Planski ciljevi u srednjoročnom razdoblju

CAGR prihoda > 15%

- Kompanija je svjesna snažne potražnje na internacionalnim tržištima koja u narednom razdoblju namjeravaju investirati 30 milijardi eura u energetska infrastrukturu
- Zahvaljujući svojim dugogodišnjim referencama i *know how*-a Dalekovod očekuje 15%-tne stope rasta prihoda koje je Grupa i povijesno ostvarivala (10 god. CAGR internacionalnih prihoda od 18%)

EBITDA marža > 10%

- Provedbom procesa restrukturiranja kompanije i strategije oslonjene na internacionalna tržišta, kompanija cilja ostvariti održivu EBITDA maržu od 10%, što je i povijesna marža kompanije prije 2010. godine
- Ulaganje u obnovljive izvore energije od kojih kompanija očekuje generiranje do 25% ukupne EBITDA u srednjoročnom razdoblju dodatno će unaprijediti profitabilnost Grupe (EBITDA marža vjetroelektrana > 80%)

Održiva neto profitna marža 4-5%

- Kompanija je u procesu restrukturiranja najavila da u narednom razdoblju namjerava pristupiti stranom tržištu kapitala te kako bi osigurala uspješan plasman i visoke valuacije Dalekovod planira ostvariti neto profitnu maržu od 4-5%, što je u razini internacionalnih *peer-ova* (prosječna marža internacionalnih *peer-ova* - 4.7%)

Smanjenje zaduženosti na 3x EBITDA

- Kroz prodaju *non core* imovine i putem zakazanih mjera ušteda kompanija namjerava smanjiti zaduženost na 3x EBITDA do 2013 godine kao i restrukturirati dug u bilanci (optimalna struktura dugoročni:kratkoročni - 70:30)

Ciljani ROE od ≈ 15%

- Jačanjem profitabilnosti kompanije Grupa planira osigurati 15%-tni povrat svojim dioničarima kao i stabilnu isplatu dividende (povijesni *dividend yield* kompanije od 3-4%)

Investicijska propozicija

- Poslovanje kompanije u 2010. godini obilježeno je padom prihoda i profitabilnosti sukladno usporavanju infrastrukturnih projekata u Hrvatskoj. Zahvaljujući referencama, *know how* i mogućnosti natjecanja na internacionalnim tržištima Dalekovod namjerava nadomjestiti smanjenje potražnje na domaćem tržištu s internacionalnim projektima od kojih se u razdoblju 2011-2013 očekuje značajan rast prihoda
- Dalekovod je tijekom 2010 godine započeo proces restrukturiranja, koji će posebice biti izražen u 2011. godini s mogućim utjecajem i na 2012. godinu, kroz koji Dalekovod namjerava smanjiti broj zaposlenih na razini Grupe za 15% te dezinvestirati cjelokupnu *non core* imovinu do kraja 2013. godine kako bi kompanija smanjila zaduženost i trošak financiranja
- Primarna područja rasta uključuju inženjering, proizvodnju i montažu dalekovoda na internacionalnim tržištima na kojima je kompanija već osigurala prestižne reference kao i ulaganje u nisko rizične i profitabilne projekte u segmentu obnovljivih izvora energije u Hrvatskoj i regiji. Potpisani ugovori i snažan plan nuđenja na inozemnim tržištima ukazuje da je kompanija odlično pozicionirana za ostvarenje rasta prihoda i profitabilnosti. Budući da se planom kompanije ne predviđa oporavak i provedba infrastrukturnih projekata u Hrvatskoj, potencijalna aktivacija istih dodatno će osnažiti poslovanje Grupe
- Ključni preduvjeti za ostvarenje navedene strategije uključuju:

1 Iskoristiti 2011. godinu za optimizaciju poslovnih procesa, restrukturiranje bilance te ulaganje u projekte sa stabilnim i kontinuiranim novčanim tokom (obnovljivi izvori energije)

2 Pripremiti kompaniju za očekivani investicijski ciklus u regionalnim tržištima, pretežito u sektoru energetike i željezničke infrastrukture, kao i nove investicijske cikluse u Skandinaviji i CIS-u te pojedinim zapadnoeuropskim zemljama

3 Nastaviti ulagati sredstva u obnovljive izvore energije s ciljem smanjenja rizičnosti poslovnog modela te se pozicionirati kompaniju kao vodećeg regionalnog igrača u OIE. U srednjoročnom razdoblju razmotriti potencijalno listanje ili prodaju "OIE Grupacije"

4 Povećanje kapitala u razdoblju od naredne dvije godine kombinacijom:

- a) izdanja novih dionica privatnom ponudom na ZSE kvalificiranim ulagateljima
- b) ugovaranjem Equity Credit Line-a (ECL) s internacionalnim fondom
- c) izdanja novih dionica uz paralelno listanje na inozemnom tržištu kapitala