



POLJOPRIVREDNI FAKULTET
Departman za ekonomiku poljoprivrede i
sociologiju sela



Vežbe iz FINANSIJA I FINANSIJSKOG POSLOVANJA

RACIO ANALIZA

bogdan.jocic@polj.edu.rs

Racio pokazatelji za analizu finansijskih izveštaja

-

$$x \cdot y = \frac{x^2}{12} \cdot \frac{x^3}{12} = y^3; \frac{|a^2| - 10|a| + 25}{5|a|} \geq 0; \frac{(|a| - 5)^2}{5|a|} \geq 0; (1) \quad C^3 - 5C + 7C\pi^2 + 35 < C^3 - 12C + 84; y \quad e^5 x^2 y^3 - \frac{x}{12} x^3 + \frac{x}{x^2} e^{12} \ln x^{12} y^3; I_{xy} = \iint \rho x^3 dS$$

Racio analiza je praktično sredstvo kontrole u procesu upravljanja finansijskim sistemom preduzeća jer omogućava sledeće:

- ✓ Sagledavanje trendova u finansijskom poslovanju preduzeća;
- ✓ Poređenje finansijskih karakteristika konkretnog preduzeća sa drugim preduzećima u okviru iste delatnosti ili privredne grane;
- ✓ Utvrđivanje međusobnosti između faktora koji utiču na finansijski uspeh preduzeća.



Racio analiza



BILANS STANJA - KNJIGOVODSTVENI PODACI

AKTIVA	31/12/2015/	31/12/2016/	31/12/2017/
A. STALNA IMOVINA	2.406.051	2.399.527	2.563.672
I Neplaćeni a upisani kapital	0	0	0
II Nematerijalna ulaganja	5.189	3.891	3.684
III Nekretnine, postrojenja oprema i biološka sredstva	2.399.862	2.394.808	2.496.823
1. Nekretnine postrojenja i oprema	2.211.156	2.191.393	2.056.083
2. Investicione nekretnine	65.157	63.676	297.907
3. Biološka sredstva	123.549	139.739	142.833
IV Dugoročni finansijski plasmani	1.000	828	63.165
1. Učešće u kapitalu	427	390	389
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	573	438	62.776
B. OBRtna IMOVINA	2.284.547	2.343.793	2.248.176
I Zalihe	542.157	508.526	538.945
II STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	0	0	0
III Kratkoročna potraživanja plasmani i gotovina	1.380.617	1.485.501	1.357.011
1. Potrazivanja	967.303	1.103.738	944.604
2. Potraživanje za više plaćen porez na dobitak	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	360.293	350.020	370.983
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	18.173	13.108	26.982
5. Porez na dodatnu vrednost i AVR	34.848	18.635	14.442
IV Odložena poreska sredstva	361.773	349.766	352.220
B. POSLOVNA IMOVINA	4.690.598	4.743.320	4.811.848
G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA	0	0	0
D. UKUPNO AKTIVA	4.690.598	4.743.320	4.811.848
Đ. VANBILANSNA AKTIVA	1.925.152	1.985.841	1.842.546

PASIVA	31/12/2015/	31/12/2016/	31/12/2017/
A. KAPITAL	2.638.173	2.775.759	2.816.602
I Osnovni i ostali kapital	1.056.244	1.056.244	1.056.244
II Neplaćeni upisani kapital	0	0	0
III Rezerve	575.786	678.285	830.250
IV Revalorizacione rezerve	418.815	418.815	440.162
V Nerealizovani dobiti po osnovu hartija od vrednosti	66	1.090	1.090
VI Nerealizovani gubici po osnovu hartija od vrednosti	0	0	0
VII Neraspoređena dobit	593.976	628.247	495.781
VIII Gubitak	0	0	0
IX Otkupljene sopstvene akcije	6.714	6.922	6.925
B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE	2.052.425	1.967.561	1.995.246
I Dugoročna rezervisanja	7.371	7.581	8.753
II Dugoročne obaveze	909.196	724.514	751.543
1. Dugoročni krediti	792.932	651.597	677.821
2. Ostale dugoročne obaveze	116.264	72.917	73.722
III Kratkoročne obaveze	1.135.858	1.235.466	1.234.950
1. Kratkoročne finansijske obaveze	746.292	868.638	804.614
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji i sredstava poslovanja koje se obustavlja	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	357.892	292.172	398.962
4. Ostale kratkoročne obaveze	31.349	34.297	25.335
5. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednosti i ostalih javnih prihoda i PVR.	325	40.359	6.039
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	0
IV Odložene poreske obaveze	0	0	0
V. UKUPNA PASIVA	4.690.598	4.743.320	4.811.848
G. VANBILANSNA PASIVA	1.925.152	1.985.841	1.842.546

BILANS USPEHA- KNJIGOVODSTVENI PODACI

PRIHODI	31/12/2015/	31/12/2016/	31/12/2017/
A PRIHODI I RASHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA			
I POSLOVNI PRIHODI	1.711.924	1.953.447	1.497.916
1. Prihodi od prodaje	1.573.851	1.798.343	1.366.571
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	48.554	40.428	45.708
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	29.011	16.182
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	5.882	0	0
5. Oslali poslovni prihodi	95.401	85.665	69.455
I POSLOVNI RASHODI	1.559.130	1.694.997	1.571.422
1. Nabavna vrednosti prodane robe	121.625	181.755	215.627
2. Troškovi materijala	714.570	621.623	570.707
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	343.364	421.915	393.591
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	130.498	145.262	147.530
5. Oslali poslovni rashodi	249.073	324.442	243.967
III POSLOVNA DOBIT	152.794	258.450	0
IV POSLOVNI GUBITAK	0	0	73.506
V FINANSIJSKI PRIHODI	54.480	58.532	108.482
VI FINANSIJSKI RASHODI	121.939	131.409	78.885
VII OSTALI PRIHODI	60.736	31.228	149.307
VIII OSTALI RASHODI	43.572	64.837	88.330
IX DOBIT IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA	102.499	151.964	17.068
X GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA	0	0	0
XI NETO DOBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	805		
XII NETO GUBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	0	0	0
B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA	103.304	151.964	17.068
V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA	0	0	0
G. POREZ NA DOBITAK			
1. Poreski rashod perioda	0	0	0
2. Odloženi poreski rashodi perioda	50.521		
3. Odloženi poreski prihodi perioda	0	0	0
D. Isplaćena lična primanja poslodavcu	0	0	0
Dj. NETO DOBITAK	52.783	151.964	17.068
E NETO GUBITAK	0	0	0
NETO DOBITAK KOJI PRIPADA MANJINSKIM ULAGAČIMA	0	0	0
NETO DOBITAK KOJI PRIPADA VLASNICIMA MATIČNOG PRAVNOG LICA	0	0	0
I. ZARADA PO AKCIJI			
1. Osnovna zarada po akciji	0	0	0
2. Umanjenja (razdvojena) zarada po akciji	0	0	0

- ✓ Nominalni podaci sadržani u ovim izveštajima, revalorizovani su zvaničnim koeficijentima za revalorizaciju – koeficijenti stope rasta cena na malo.
- ✓ Revalorizacija izvornih podataka je izvršena sa ciljem da se oni kao predmet analize učine međusobno uporedivim.



BILANS STANJA - OBJEKTIVIZIRANI PODACI

Koeficijenti rasta cena na malo	1,05187	1,03429	1,00000
---------------------------------	---------	---------	---------

AKTIVA	31/12/2015/	31/12/2016/	31/12/2017/
A. STALNA IMOVINA	2.530.857	2.481.807	2.563.672
I Neuplaćeni a upisani kapital	0	0	0
II Nematerijalna ulaganja	5.458	4.024	3.684
III Nekretnine, postrojenja oprema i biološka sredstva	2.524.347	2.476.926	2.496.823
1. Nekretnike postrojenja i oprema	2.325.852	2.266.536	2.056.083
2. Investicione nekretnine	2.325.852	65.859	297.907
3. Biološka sredstva	129.958	144.531	142.833
IV Dugoročni finansijski plasmani	1.052	856	63.165
1. Učešće u kapitalu	449	403	389
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	603	453	62.776
B. OBRtnA IMOVINA	2.403.050	2.424.162	2.248.176
I Zalihe	570.280	525.963	538.945
II STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE SE OBUHVATA	0	0	0
III Kratkoročna potraživanja plasmani i gotovina	1.452.232	1.536.439	1.357.011
1. Potraživanja	1.017.478	1.141.585	944.604
2. Potraživanje za više plaćen porez na dobitak	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	378.982	362.022	370.983
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	19.116	13.557	26.982
5. Porez na dodatnu vrednost i AVR	36.656	19.274	14.442
IV Odložena poreska sredstva	380.539	361.760	352.220
B. POSLOVNA IMOVINA	4.933.906	4.905.969	4.811.848
G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA	0	0	0
D. UKUPNO AKTIVA	4.933.906	4.905.969	4.811.848
Đ. VANBILANSNA AKTIVA	2.025.013	2.053.936	1.842.546

PASIVA	31/12/2015/	31/12/2016/	31/12/2017/
A. KAPITAL	2.775.019	2.870.940	2.816.602
I Osnovni i ostali kapital	1.111.033	1.092.463	1.056.244
II Neuplaćeni upisani kapital	0	0	0
III Rezerve	605.653	701.544	830.250
IV Revalorizacija rezerve	440.540	433.176	440.162
V Nerealizovani dobiti po osnovu hartija od vrednosti	69	1.127	1.090
VI Nerealizovani gubici po osnovu hartija od vrednosti	0	0	0
VII Neraspoređena dobit	624.786	649.790	495.781
VIII Gubitak	0	0	0
IX Otkupljene sopstvene akcije	7.062	7.159	6.925
B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE	2.158.887	2.035.029	1.995.246
I Dugoročna rezervisanja	7.753	7.841	8.753
II Dugoročne obaveze	956.357	749.358	751.543
1. Dugoročni krediti	834.063	673.940	677.821
2. Ostale dugoročne obaveze	122.295	75.417	73.722
III Kratkoročne obaveze	1.194.777	1.277.830	1.234.950
1. Kratkoročne finansijske obaveze	785.003	898.424	804.614
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji i sredstava poslovanja koje se obustavlja	376.456	302.191	398.962
3. Obaveze iz poslovanja	32.975	35.473	25.335
4. Ostale kratkoročne obaveze i PVR.	342	41.743	6.039
5. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednosti i ostalih javnih prihoda	0	0	0
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	0
IV Odložene poreske obaveze	0	0	0
V. UKUPNA PASIVA	4.933.906	4.905.969	4.811.848
G. VANPOSLOVNA PASIVA	2.025.013	2.053.936	1.842.546

BILANS USPEHA-

OBJEKTIVIZIRANI PODACI

PRIHODI	31/12/2015/	31/12/2016/	31/12/2017/
A PRIHODI I RASHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA			
I POSLOVNI PRIHODI	1.792.003	2.034.586	1.506.907
1. Prihodi od prodaje	1.647.472	1.873.039	1.374.773
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	50.825	42.107	45.982
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	30.216	16.279
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	6.157	0	0
5. Oslali poslovni prihodi	99.864	89.223	69.872
I POSLOVNI RASHODI	1.632.062	1.765.401	1.580.854
1. Nabavna vrednosti prodate robe	127.314	189.304	216.921
2. Troškovi materijala	747.996	647.443	574.132
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	359.426	439.440	395.953
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	136.602	151.296	148.415
5. Oslali poslovni rashodi	260.724	337.918	245.431
III POSLOVNA DOBIT	159.941	269.185	0
IV POSLOVNI GUBITAK	0	0	73.947
V FINANSIJSKI PRIHODI	57.028	60.963	109.133
VI FINANSIJSKI RASHODI	127.643	136.867	79.358
VII OSTALI PRIHODI	63.577	32.525	150.203
VIII OSTALI RASHODI	45.610	67.530	88.860
IX DOBIT IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA	107.294	158.276	17.170
X GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA	0	0	0
XI NETO DOBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	843	0	0
XII NETO GUBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	0	0	0
B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA	108.136	158.276	17.170
V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA	0	0	0
G. POREZ NA DOBITAK	0	0	0
1. Poreski rashod perioda	0	0	0
2. Odloženi poreski rashodi perioda	52.884	0	0
3. Odloženi poreski prihodi perioda	0	0	0
D. Isplaćena lična primanja poslodavcu	0	0	0
Dj. NETO DOBITAK	55.252	158.276	17.170
E NETO GUBITAK	0	0	0
NETO DOBITAK KOJI PRIPADA MANJINSKIM ULAGAČIMA	0	0	0
NETO DOBITAK KOJI PRIPADA MANJINSKIM ULAGAČIMA	0	0	0
I. ZARADA PO AKCIJI	0	0	0
1. Osnovna zarada po akciji	0	0	0
2. Umanjenja (razdvojena) zarada po akciji	0	0	0

Primer 1.

Komentar: U dinamici je prisutna pozitivna tendencija, obzirom da na 1 dinar kapitala otpada 0,77 dinara dugova u 2015. godini, 0,71 dinara dugova u 2016. godini, odnosno 0,71 dinara dugova u 2017. godini.

Pokazuje koliko sopstveni kapital učestvuje u ukupnom poslovanju preduzeća. Referentna vrednost je 0.5 i više, odnosno preduzeće treba da se finansira iz sopstvenih izvora sa više od 50%.

Primer 2.

Komentar: Referentna vrednost pokazatelja je zadovoljena, odnosno učešće sopstvenog kapitala u ukupnog imovini je na optimalnom nivou , a rizik poslovanja je minimalan.

Pokazatelji zaduženosti

Koeficijent eksternog finansiranja = $\frac{\text{Ukupne obaveze}}{\text{Ukupna imovina}}$

Pokazatelj je učešća pozajmljenog kapitala u ukupnom poslovanju preduzeća
Što je pokazatelj niži, stepen zaduženosti preduzeća je manja.

Primer 3.

Koeficijent eksternog finansiranja	31.12.2015.	31.12.2016.	31.12.2017.
1. Ukupne obaveze	2.052.425	1.967.561	1.995.246
2. Ukupna imovina	4.690.598	4.743.320	4.811.848
3. Indikator (1/2)	0,44	0,41	0,41

Komentar: Stepenn finansiranja poslovanja preduzeća zaduživanjem opada u dinamici. U 2015. godini 44% imovine preduzeća je nabavljeno zaduživanjem, dok je u 2016. i 2017. godini došlo do blagog smanjenja učešća pozajmljenog kapitala u ukupnom poslovanju preduzeća.



Vertikalna pravila finansiranja

RENTABILNOST – sve dok je cena pozajmljenog kapitala niža od stope prinosa na ukupni kapital, pomeranjem strukture kapitala ka pozajmljenom kapitalu, raste stopa rentabilnosti sopstvenog kapitala;

SIGURNOST – sigurnost poverilaca u smislu naplate potraživanja, ali ne o roku dospeća već kad-tad, makar iz likvidacione mase. Sve dok gubitak ne pređe nivo sopstvenog kapitala, poverioci su zaštićeni. Sopstveni kapital ima ulogu garantne supstance za poverioce i rizik poverilaca je utoliko manji što je garantna supstanca viša;

NEZAVISNOST – kada je garantna supstanca relativno mala, poverioci nastoje da smanje rizik putem pozajmljivanja uz zalog što ugrožava autonomiju dužnika u vođenju poslovne i finansijske politike.

ELASTIČNOST – pomeranjem strukture kapitala u korist pozajmljenog, finansijska elastičnost opada kako u pogledu mogućnosti pribavljanja kapitala, tako i u pogledu vraćanja pozajmljenog. Stoga finansijska elastičnost zahteva jačanje sopstvenog kapitala u strukturi kapitala.

Horizontalna pravila finansiranja

ZLATNO BANKARSKO PRAVILO FINANSIRANJA – Kredit koji neka banka može dati, a da pri tome ne dođe u opasnost u pogledu ispunjavanja svojih obaveza, mora odgovarati kreditu koji banka uživa i to ne samo po iznosu, nego i kvalitetu tj. rokovima dospeća;

ZLATNO BILANSNO PRAVILO – Izvori finansiranja po roku raspoloživosti i po visini moraju biti jednaki uloženim sredstvima;

PRAVILO FINANSIRANJA 2:1 – Odnos obrtnih sredstava i kratkoročnih izvora finansiranja treba da bude 2:1, što znači da na svaki dinar kratkoročnih izvora finansiranja dolazi 2 dinara obrtnih sredstava;

PRAVILO FINANSIRANJA 1:1 – Zahteva da zbir gotovine, hartija od vrednosti i kratkoročnih potraživanja budu jednaki zbiru kratkoročnih izvora finansiranja.

PRAVILO O ODNOSU GOTOVINE I KRATKOROČNIH DUGOVA – normativ iznosa gotovine u odnosu na kratkoročne dugove koji bi obezbedio likvidnost. Dva predloga: 20% gotovine od kratkoročnih dugova i 12% gotovine od kratkoročnih dugova.

Pokazatelji ekonomičnosti

Ekonomičnost ukupnog poslovanja = $\frac{\text{Ukupni prihodi}}{\text{Ukupni rashodi}}$

Pokazuje koliko se prihoda ostvaruje po jedinici rashoda.

Referentna vrednost je minimum 1 i više.

Primer 4.



Ekonomičnost ukupnog poslovanja	31.12.2015.	31.12.2016.	31.12.2017.
1. Ukupni prihodi	1.827.140	2.043.207	1.755.705
2. Ukupni rashodi	1.724.641	1.891.243	1.738.637
3. Indikator (1/2)	1,06	1,08	1,01

Komentar: U posmatranom vremenskom periodu referentne vrednosti pokazatelja su zadovoljene, pa se može reći da posmatrano preduzeće posluje ekonomično.

Ekonomičnost redovnog poslovanja = $\frac{\text{Poslovni prihodi} + \text{finansijski prihodi}}{\text{Poslovni rashodi} + \text{finansijski rashodi}}$

Pokazuje koliko se prihoda u redovnom poslovanju ostvaruje po jedinici rashoda u redovnom poslovanju. Referentna vrednost treba da bude minimum 1 ili veća od 1.

Primer 5.

Ekonomičnost redovnog poslovanja	31.12.2015.	31.12.2016.	31.12.2017.
1. Poslovni prihodi	1.711.924	1.953.447	1.497.916
2. Finansijski prihodi	54.480	58.532	108.482
3. Poslovni rashodi	1.559.130	1.694.997	1.571.422
4. Finansijski rashodi	121.939	131.409	78.885
5. Indikator (1+2)/(3+4)	1,05	1,10	0,97

Komentar: Na osnovu dobijenih vrednosti indikatora, može se konstatovati da posmatrano preduzeće na dan 31.12.2015. godine i 31.12.2016. godine ostvaruje zadovoljavajući nivo ekonomičnosti redovnog poslovanja, što nije slučaj u 2017. godini. U 2017. godini vrednost indikatora je neznatno ispod referentne vrednosti, što je uzrokovano pre svega značajnijim padom poslovnih prihoda.

Pokazatelji ekonomičnosti

$$\text{Ekonomičnost finansiranja} = \frac{\text{Finansijski prihodi}}{\text{Finansijski rashodi}}$$

Ekonomičnost finansiranja pokazuje koliko se prihoda finansiranja ostvaruje po jedinici rashoda finansiranja.

Referentna vrednost pokazatelja je 1 ili više.

Primer 6.

Ekonomičnost finansiranja	31.12.2015.	31.12.2016.	31.12.2017.
2. Finansijski prihodi	54.480	58.532	108.482
4. Finansijski rashodi	121.939	131.409	78.885
5. Indikator (1/2)	0,45	0,44	1,37

Komentar: Polazeći od referente vrednosti pokazatelja, može se zaključiti da se posmatrano preduzeće na dan 31.12.2015. i 31.12.2016. ne finansira ekonomično. Međutim, ta pojava nije zabrinjavajuća jer je reč o tipičnom proizvodnom preduzeću koje se više zadužuje nego što plasira sredstva. Zadovoljavajuća vrednost indikatora u 2017. godini uzrokovana je značajnijim povećanjem finansijskih prihoda po osnovu pozitivnih kursnih razlika.



Pokazatelji rentabilnosti



$$\text{Rentabilnost ukupnog kapitala} = \frac{\text{Poslovni dobitak}}{\text{Prosečna vrednost aktive}}$$

Pokazuje sposobnost kapitala da rezultira prinosom u posmatranom periodu .

Pokazatelj bi trebalo da bude što veći .

Primer 7.

Rentabilnost ukupnog kapitala	31.12.2015.	31.12.2016.	31.12.2017.
1. Poslovni dobitak	152.794	258.450	0
2. Prosečna vrednost aktive ((pa+ka)/2))	4.690.598	4.716.959	4.777.584
3. Indikator (1/2)	0,03	0,05	-

Komentar: Posmatrano u dinamici, stopa prinosa na ukupan kapital se povećava usled povećanja poslovnog dobitka, dok u 2017. godini preduzeće posluje sa gubitkom, odnosno ne ostvaruje se prinos na ukupno angažovani kapital.

Pokazatelji rentabilnosti

$$\text{Rentabilnost sopstvenog kapitala} = \frac{\text{Neto dobit}}{\text{Prosečna vrednost sopstvenog kapitala}}$$

Pokazuje koliko novčanih jedinica se ostvaruje po jednoj novčanoj jedinici sopstvenog kapitala.

Takođe, ovim pokazateljem se meri povećanje kapitala koje bi preduzeće ostvarilo, pod pretpostavkom da se zadrži celokupna dobit i ne isplati dividenda.

Primer 8.

Rentabilnost sopstvenog kapitala	31.12.2015.	31.12.2016.	31.12.2017.
1. Neto dobit	52.783	151.964	17.068
2. Prosečna vrednost sopstvenog kapitala	2.638.173	2.706.966	2.796.181
3. Indikator (1/2)	0,02	0,05	0,01

Komentar: U toku 2017. godine došlo je do drastičnog smanjenja neto prinosa na sopstveni kapital što je negativna tendencija i ukazuje na značajno smanjenje snage zarade u odnosu na ulaganje osnivača. Drastičan pad rentabilnosti sopstvenog kapitala u 2017. godini posledica je značajnog smanjenja neto rezultata.

Pokazatelji profitabilnosti

$$\text{Bruto marža profita} = \frac{\text{Bruto dobit} + \text{Troškovi kamata}}{\text{Ukupni prihodi}}$$

Pokazatelj koji izražava udeo bruto dobiti uvećane za troškove angažovanja tuđeg kapitala u ukupnoj prodaji preduzeća.

Vrednost pokazatelja bi trebala da bude što veća.

Primer 9.

Bruto marža profita	31.12.2015.	31.12.2016.	31.12.2017.
1. Bruto dobit	103.304	151.964	17.068
2. Troškovi kamata	121.939	131.409	78.885
3. Ukupni prihodi	1.827.140	2.043.207	1.755.705
3. Indikator (1+2)/3	0,12	0,14	0,05

Komentar: Posmatrano u dinamici, u toku 2017. godine došlo je do značajnog pada bruto marže profita, odnosno učešća bruto dobiti u ukupnoj prodaji posmatranog preduzeća što je indikator pada profitabilnosti.

Pokazatelji profitabilnosti

$$\text{Neto marža profita} = \frac{\text{Neto dobit} + \text{Troškovi kamata}}{\text{Ukupni prihodi}}$$

Najprecizniji pokazatelj konačnih učinaka, odnosno realizovanih poslova.

Ukazuje koliki postotak prihoda ostaje u vidu dobiti kojom se može slobodno raspolagati.

Primer 10.

Neto marža profita	31.12.2015.	31.12.2016.	31.12.2017.
1. Neto dobit	52.783	151.964	17.068
2. Troškovi kamata	121.939	131.409	78.885
3. Ukupni prihodi	1.827.140	2.043.207	1.755.705
3. Indikator (1+2)/3	0,09	0,14	0,05

Komentar: Posmatrano u dinamici, najpre dolazi do rasta neto marže profita u toku 2016. godine, da bi potom nastupio značajniji pad u 2017. godini kao rezultat drastičnog smanjenja finansijskog rezultata.

Pokazatelji profitabilnosti

$$\text{Neto profitabilnost imovine} = \frac{\text{Neto dobit} + \text{Troškovi kamata}}{\text{Ukupna imovina}}$$

Pokazuje sposobnost preduzeća da ostvari dobit korišćenjem raspoložive imovine .

Meri koliko je preduzeće ukupno zaradilo na svaku novčanu jedinicu imovine.

Pokazatelj treba da bude što veći .

Primer 11.

Neto rentabilnost imovine	31.12.2015.	31.12.2016.	31.12.2017.
1. Neto dobit	52.783	151.964	17.068
2. Troškovi kamata	121.939	131.409	78.885
2. Ukupna imovina (aktiva)	4.690.598	4.743.320	4.811.848
3. Indikator (1+2)/3	0,04	0,06	0,02

Komentar: Na osnovu vrednosti dobijenih pokazatelja može se zaključiti da analizirano preduzeće u posmatranom periodu vrlo malo zaradjuje u odnosu na angažovanu imovinu.



Pokazatelji investiranja

$$\text{Zarada po akciji} = \frac{\text{Neto dobit}}{\text{Broj akcija}}$$

Mera profitabilnosti po jednoj akciji

$$\text{Dividenda po akciji} = \frac{\text{Deo dobiti izdvojen za dividendu}}{\text{Broj akcija}}$$

Pokazuje koji deo dividende će akcionari dobiti za svaku akciju koju poseduju.

Tržišna vrednost preduzeća (tržišna kapitalizacija) = tržišna cena po akciji x broj akcija u prometu



Nominalna vrednost akcije je vrednost koja je kao takva utvrđena odlukom o izdavanju akcija. Vrednost koju akcija ima u momentu izdavanja, upisana je na samoj akciji ili na potvrdi o vlasništvu nad akcijama.

CENTRALNI REGISTAR
DEPO I KLIRING HARTIJA OD VREDNOSTI A.D.

Del.br. CRHoV: 8396

JEDINSTVENA EVIDENCIJA AKCIONARA

Matični broj :

Adresa :

ISIN	CFI	Ukupno emitovano 36.971.000	Ukupno otplaćene 36.971.000	Ukupno neotplaćene 0	Nominalna vrednost 10,00	Broj glasova po akciji 1/1
------	-----	---------------------------------------	--------------------------------	-------------------------	------------------------------------	-------------------------------

Podaci o akcijama i akcionarima preduzeća koja su privatizovana na osnovu propisa o privatizaciji i preduzeća koja su na osnovu drugih propisa bila evidentirana u Agenciji za privatizaciju Republike Srbije, zasnovani su na evidencijama i registrima prenetim iz Agencije za privatizaciju - Privrednog registra, u sistemu Centralnog registra, depoa i kliringa hartija od vrednosti, i Agencija za privatizaciju je odgovorna za sadržaj dostavljenih podataka.

Podaci o akcijama i akcionarima drugih pravnih lica, zasnovani su na evidencijama iz knjiga akcionara koje su Centralnom registru HoV dostavljene od strane tih pravnih lica i ta pravna lica su odgovorna za sadržaj dostavljenih podataka. Podaci o statusu zakonitih imalaca izdavnica akcija su preuzeti iz APR-a.

Jedinstvena evidencija akcionara sadrži podatke o ličnosti čija zaštita je regulisana važećim Zakonom o zaštiti podataka o ličnosti. Dostavljeni dokument nije dozvoljeno javno objavljivati na internetu ili koristiti u druge svrhe od onih propisanih zakonom.

11000 Beograd, Trg Republike br. 5, IV sprat * Tel: 011/3331-380 * Faks: 3331-329 * MB: 17518968

Šifra delatnosti: 6619 * PIB 103154145 * Računi: 165-1646-54; 355-1062751-71; 275-0010221959801-78; 205-202139-18; 105-24803-37

Strana : 1

Računovodstvena vrednost akcija podrazumeva vrednost akcije do koje se dolazi kada se vrednost neto imovine društva podeli sa brojem izdatih akcija.

$$\frac{\text{Akcijski kapital (kto 300)}}{\text{Broj emitovanih akcija}} = \frac{369.710.000,00}{36.971.000} = 10,00 \text{ din}$$

Tržišna vrednost akcija podrazumeva vrednost koju akcija ima na finansijskom tržištu (ona za koju može da se proda na tržištu). Ona može biti viša ili niža od njene nominalne vrednosti.

Datum trgovanja	Cena	% Promena	Obim	Promet	Open	Min	Max	VWAP	Ukupna ponuda	Ukupna tražnja	Broj trans	Metod*
21.11.2018.	40	0,00%	0	0	/	/	/	/	0	0	0	MPC
20.11.2018.	40	0,00%	0	0	/	/	/	/	0	0	0	MPC
19.11.2018.	40	0,00%	0	0	/	/	/	/	0	0	0	MPC
16.11.2018.	40	0,00%	0	0	/	/	/	/	0	0	0	MPC
15.11.2018.	40	0,00%	0	0	/	/	/	/	0	0	0	MPC
14.11.2018.	40	0,00%	0	0	/	/	/	/	0	0	0	MPC
13.11.2018.	40	0,00%	0	0	/	/	/	/	0	0	0	MPC
09.11.2018.	40	0,00%	0	0	/	/	/	/	0	0	0	MPC
08.11.2018.	40	0,00%	0	0	/	/	/	/	0	0	0	MPC
07.11.2018.	40	0,00%	0	0	/	/	/	/	0	0	0	MPC
06.11.2018.	40	0,00%	0	0	/	/	/	/	0	0	0	MPC
05.11.2018.	40	0,00%	0	0	/	/	/	/	0	0	0	MPC
02.11.2018.	40	0,00%	0	0	/	/	/	/	0	0	0	MPC
01.11.2018.	40	0,00%	0	0	/	/	/	/	0	0	0	MPC
31.10.2018.	40	0,00%	0	0	/	/	/	/	0	0	0	MPC

Izvor: www.belex.rs

Emisiona cena akcija je vrednost po kojoj se izdaju akcije, odnosno cena po kojoj se akcije nude prvi put na prodaju (emisija akcija). Zakon predviđa da ova cena ne može biti niža od računovodstvene (kod akcija koje nemaju nominalnu vrednost), kao i da emisiona vrednost akcija ne može biti niža od njihove tržišne vrednosti.

Primer 12. Utvrditi odnos između tržišne i nominalne vrednosti kapitala:

Redni broj	Opis	Iznos (din)	Koeficijent (rb.2/r.b.1)
1	Vrednost akcijskog kapitala u poslovnim knjigama Društva na dan 13.04.2017. godine - Nominalni kapital	519.334.550,00	10,022
2	Procenjena vrednost kapitala na dan 13.04.2017. godine - Procenjeni kapital	5.204.784.000,00	

$$\text{Koeficijent} = \frac{\text{Procenjena vrednost kapitala}}{\text{Nominalna vrednost kapitala}}$$

Redni broj	ISIN	Broj akcija	Nominalna vrednost akcije (din)	Nominalna vrednost kapitala na dan 13.04.2017.godine (din)	Tržišna vrednost akcije na dan 13.04.2017. godine (din)	Procenjena vrednost kapitala na dan 13.04.2017. godine (din)
1	2	3	4	5	6	7
1	RSMITRE42286	36.971.000	10,00	369.710.000,00	100,22	3.705.242.974,19
2	RSMITRE40215	332.499	450,00	149.624.550,00	4.509,91	1.499.541.025,81
Ukupno:				519.334.550,00		5.204.784.000,00

Na sajtu www.crhov.rs je moguće dobiti podatke o broju akcija i njihovoj nominalnoj vrednosti, kao i od brokera (Jedinstvena evidencija akcionara) – kolona 3 i 4.

Nominalna vrednost kapitala na dan 13.04.2017. godine predstavlja knjigovodstvenu vrednost kapitala (konto 300) – kolona 5.

Tržišna vrednost akcije = Koeficijent x Nominalna vrednost akcije

Procenjena vrednost kapitala = Broj akcija x tržišna vrednost akcije

Emisiona premija

Akcionarsko preduzeće može da prodaje akcije uz premiju ili diskont (popust), odnosno za iznos koji je veći ili manji od nominalnog. Prodaja akcija za iznos manji od nominalne vrednosti (uz diskont) nije česta pojava, a u nekim zemljama je čak zabranjena. **Emisiona premija** predstavlja razliku između prodajne i nominalne vrednosti akcija i knjiži se kao pozicija rezervi (u okviru sopstvenog kapitala).

Knjiženje emisione premije

Primer: Na osnovu odluke Skupštine akcionara, preduzeće je emitovalo 10.000 akcija nominalne vrednosti 100 din po akciji. Emitovano je i naplaćeno svih 10.000 akcija po vrednosti od 150din po akciji, što ukupno iznosi 1.500.000 din.

$$NV=10.000 \times 100 = 1.000.000 \text{ din}$$

$$TV=10.000 \times 150 = 1.500.000 \text{ din}$$

$$\text{Emisiona premija} = 500.000 \text{ din}$$

r.b.	br. računa		Opis	Duguje	Potražuje
	D	P			
1.	241		Tekući račun	1.500.000	
		300	Akcijski kapital		1.000.000
		320	Emisiona premija		500.000
			za otkupljene i uplaćene akcije		

Tumačenje oznaka akcija

Oznake finansijskih instrumenata su CFI kod i ISIN broj.

CFI kod se sastoji od niza slovnih znakova kojima se indetifikuje vrsta finansijskog instrumenta, pojedinačna prava iz tog finansijskog instrumenta i druga bitna obeležja koja se određuju s obzirom na vrstu finansijskog instrumenta.

Primer:

**DRUŠTVO IMA IZDATO 36.971.000 AKCIJA SA ISIN
BROJEM RSMITRE42286, CFI KOD ESVUFR**

E - Vlasničke hartije od vrednosti

S - Obične akcije

V - Akcija sa pravom glasa (svaka akcija nosi jedan glas)

U - Slobodno (neograničeno) raspolaganje

F - U potpunosti otplaćeno

R - Registrovano (hartija od vrednosti je registrovana na ime vlasnika u knjigama emitenta ili registracionog tela i može se preneti na drugog vlasnika samo uz dozvolu registrovanog vlasnika).

DRUŠTVO IMA IZDATO 332.499 AKCIJA SA ISIN BROJEM RSMITRE40215, CFI KOD ESEUFR

E - Vlasničke hartije od vrednosti

S - Obične akcije

E - Uvećano pravo glasa (jedna akcija nosi više glasova)

U - Slobodno (neograničeno) raspolaganje

F - U potpunosti otplaćeno

R - Registrovano (hartija od vrednosti je registrovana na ime vlasnika u knjigama emitenta ili registracionog tela i može se preneti na drugog vlasnika samo uz dozvolu registrovanog vlasnika).

BILANS STANJA

AKTIVA	31/12/2015/	31/12/2016/	31/12/2017/
A. STALNA IMOVINA	798.500	726.901	660.911
I Neuplaćeni a upisani kapital	0	0	0
II Nematerijalna ulaganja	97	52	632
III Nekretnine, postrojenja oprema i biološka sredstva	797.369	725.805	659.001
1. Nekretnine postrojenja i oprema	796.312	724.771	657.990
2. Investicione nekretnine	1.057	1.034	1.011
3. Biološka sredstva	0	0	0
IV Dugoročni finansijski plasmani	1.034	1.044	1.278
1. Učešće u kapitalu	734	744	978
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	300	300	300
B. OBRTNA IMOVINA	3.294.410	2.942.201	3.571.104
I Zalihe	1.785.087	888.035	1.751.293
II STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	0	0	0
III Kratkoročna potraživanja plasmani i gotovina	1.509.323	2.054.166	1.819.811
1. Potrazivanja	585.073	865.595	726.354
2. Potraživanje za više plaćen porez na dobitak	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	853.144	1.017.430	1.026.828
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	59.854	161.143	58.848
5. Porez na dodatnu vrednost i AVR	11.252	9.998	7.781
IV Odložena poreska sredstva	12.248	15.112	18.448
B. POSLOVNA IMOVINA	4.105.158	3.684.214	4.250.463
G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA	0	0	0
D. UKUPNO AKTIVA	4.105.158	3.684.214	4.250.463
Đ. VANBILANSNA AKTIVA	401.605	1.169.521	618.819

PASIVA	31/12/2015/	31/12/2016/	31/12/2017/
A. KAPITAL	1.822.097	1.905.422	1.936.890
I Osnovni i ostali kapital	1.066.087	1.066.087	1.066.087
II Neuplaćeni upisani kapital	0	0	0
III Rezerve	229.117	229.117	229.117
IV Revalorizacije rezerve	0	0	0
V Nerealizovani dobiti po osnovu hartija od vrednosti	380	0	0
VI Nerealizovani gubici po osnovu hartija od vrednosti	0	332	976
VII Neraspoređena dobit	529.605	617.195	660.291
VIII Gubitak	0	0	0
IX Otkupljene sopstvene akcije	3.092	6.645	17.629
B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE	2.283.061	1.778.792	2.313.573
I Dugoročna rezervisanja	8.651	9.526	10.843
II Dugoročne obaveze	68.404	35.240	0
1. Dugoročni krediti	68.404	35.240	0
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	0
III Kratkoročne obaveze	2.206.006	1.734.026	2.302.730
1. Kratkoročne finansijske obaveze	1.550.884	1.245.816	1.703.402
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji i sredstava poslovanja koje se obustavlja	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	496.112	393.673	409.875
4. Ostale kratkoročne obaveze	148.997	83.701	152.319
5. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednosti i ostalih javnih prihoda i PVR.	10.013	10.836	37.134
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	0
IV Odložene poreske obaveze	0	0	0
V. UKUPNA PASIVA	4.105.158	3.684.214	4.250.463
G. VANBILANSNA PASIVA	401.605	1.169.521	618.819

BILANS USPEHA ZA VEŽBANJE	31/12/2015/	31/12/2016/	31/12/2017/
A PRIHODI I RASHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA			
I POSLOVNI PRIHODI	4.367.358	3.560.152	4.023.824
1. Prihodi od prodaje	3.854.627	4.054.731	3.815.222
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	512.731	0	207.879
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	494.865	0
5. Oslali poslovni prihodi	0	286	723
I POSLOVNI RASHODI	4.205.731	3.450.466	4.019.025
1. Nabavna vrednosti prodate robe	108.531	115.452	96.798
2. Troškovi materijala	3.683.396	2.913.752	3.484.332
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	199.032	198.050	213.204
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	90.650	89.361	88.839
5. Oslali poslovni rashodi	124.122	133.851	135.852
III POSLOVNA DOBIT	161.627	109.686	4.799
IV POSLOVNI GUBITAK	0	0	0
V FINANSIJSKI PRIHODI	124.128	85.777	111.486
Troškovi kamata	56.681	50.855	49.975
VI FINANSIJSKI RASHODI	126.309	87.126	65.583
VII OSTALI PRIHODI	33.528	216.406	18.952
VIII OSTALI RASHODI	17.597	210.775	5.931
IX DOBIT IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA	175.377	113.968	63.723
X GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA	0	0	0
XI NETO DOBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	0	0	0
XII NETO GUBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	0	0	0
B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA	175.377	113.968	63.723
V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA	0	0	0
G. POREZ NA DOBITAK			
1. Poreski rashod perioda	32.093	26.844	14.631
2. Odloženi poreski rashodi perioda	0	0	0
3. Odloženi poreski prihodi perioda	2.560	2.864	3.336
D. Isplaćena lična primanja poslodavcu	0	0	0
Dj. NETO DOBITAK	145.844	89.988	52.428
E NETO GUBITAK	0	0	0
NETO DOBITAK KOJI PRIPADA MANJINSKIM ULAGAČIMA	0	0	0
NETO DOBITAK KOJI PRIPADA VLASNICIMA MATIČNOG PRAVNOG LICA	0	0	0
I. ZARADA PO AKCIJI			
1. Osnovna zarada po akciji	1	1	1
2. Umanjenja (razdvojena) zarada po akciji	0	0	0

Primeri za vežbanje

1. Koeficijent finansijskog leveridža
2. Koeficijent sopstvenog finansiranja
3. Ekonomičnost ukupnog poslovanja
4. Ekonomičnost redovnog poslovanja
5. Neto marža profita
6. Emisiona premija po akciji

Rešenje

1. Koeficijent finansijskog leveridža

Koeficijent finansijskog leveridža= ukupne obaveze/ukupan kapital

Koeficijent finansijskog leveridža	31.12.2015.	31.12.2016.	31.12.2017.
1. Ukupne obaveze	2.283.061	1.778.792	2.313.573
2. Ukupni kapital	1.822.097	1.905.422	1.936.890
3. Indikator (1/2)	1,25	0,93	1,19

Komentar: Koeficijent finansijskog leveridža predstavlja sposobnost preduzeća da iskoristi tuđe izvore finansiranja. Treba da bude što manji. Posmatrano u dinamici, najpre dolazi do smanjenja nivoa zaduženosti kao rezultat smanjenja obaveza i povećanja kapitala, a potom se nivo zaduženosti povećava kao rezultat većeg rasta ukupnih obaveza u odnosu na ukupni kapital. U 2015. godini, na dinar kapitala otpada 1 dinar i 25 para duga, u 2016. godini 0,93 dinara duga, a u 2017. godini 1,19 dinara duga.

Rešenja

2. Koeficijent sopstvenog finansiranja

$K_{sf} = \text{ukupni kapital} / \text{ukupna imovina}$

Koeficijent sopstvenog finansiranja	31.12.2015.	31.12.2016.	31.12.2017.
1. Ukupni kapital	1.822.097	1.905.422	1.936.890
2. Ukupna imovina	4.105.158	3.684.214	4.250.463
3. Indikator (1/2)	0,44	0,52	0,46

Komentar: Koeficijent sopstvenog finansiranja pokazuje koliko sopstveni kapital učestvuje u ukupnom poslovanju preduzeća. Referentna vrednost pokazatelja je 0,5. Referentna vrednost pokazatelja je zadovoljena samo 2016. godine gde je analizirano preduzeće imalo stopu samofinansiranja od 52%.

Rešenje

3. Ekonomičnost ukupnog poslovanja

$$\frac{\text{Poslovni prihodi} + \text{finansijski prihodi} + \text{ostali prihodi}}{\text{Poslovni rashodi} + \text{finansijski rashodi} + \text{ostali rashodi}}$$

Ekonomičnost ukupnog poslovanja	31.12.2015.	31.12.2016.	31.12.2017.
1. Ukupni prihodi	4.525.014	3.862.335	4.154.262
2. Ukupni rashodi	4.349.637	3.748.367	4.090.539
3. Indikator (1/2)	1,04	1,03	1,02

Komentar: Ekonomičnost ukupnog poslovanja pokazuje koliko se prihoda ostvaruje po jedinici rashoda. Referentna vrednost je minimum 1. U posmatranom periodu, preduzeće posluje ekonomično uz blagu tendenciju smanjenja.

Rešenje

4. Ekonomičnost redovnog poslovanja

$$\frac{\text{Poslovni prihodi} + \text{finansijski prihodi}}{\text{Poslovni rashodi} + \text{finansijski rashodi}}$$

Ekonomičnost redovnog poslovanja	31.12.2015.	31.12.2016.	31.12.2017.
1. Poslovni prihodi	4.367.358	3.560.152	4.023.824
2. Finansijski prihodi	124.128	85.777	111.486
3. Poslovni rashodi	4.205.731	3.450.466	4.019.025
4. Finansijski rashodi	126.309	87.126	65.583
5. Indikator (1+2)/(3+4)	1,04	1,03	1,01

Komentar: Ekonomičnost redovnog poslovanja pokazuje koliko se prihoda u redovnom poslovanju ostvaruje po jedinici rashoda redovnog poslovanja. Referentna vrednost je minimum 1. Posmatrano u dinamici, dolazi do blagog smanjenja ekonomičnosti redovnog poslovanja.

Rešenje

5. Neto marža profita

$$\frac{\text{Neto dobit} + \text{rashodi kamata}}{\text{ukupni prihodi}}$$

Neto marža profita	31.12.2015.	31.12.2016.	31.12.2017.
1. Neto dobit	145.844	89.988	52.428
2. Rashodi kamata	56.681	50.855	49.975
3. Ukupni prihodi	4.525.014	3.862.335	4.154.262
3. Indikator (1+2)/3	0,04 (4%)	0,04 (4%)	0,02 (2%)

Komentar: Neto marža profita je najprecizniji pokazatelj konačnih učinaka odnosno realizovanog posla. Pokazuje koliki postotak prihoda ostaje u vidu dobiti kojom se može slobodno raspolagati. Pokazatelj treba da bude što veći. Posmatrano u dinamici, dolazi do pada neto marže profita što znači da se iz ukupnog prihoda izdvaja manji procenat dobitka kojim se može slobodno raspolagati.

6. Emisiona vrednost akcije

Redni broj	Opis	Iznos (din)	Koeficijent
1	Vrednost akcijskog kapitala u poslovnim knjigama Društva na dan 13.04.2017. godine - Nominalni kapital		
2	Procenjena vrednost kapitala na dan 13.04.2017. godine - Procenjeni kapital		

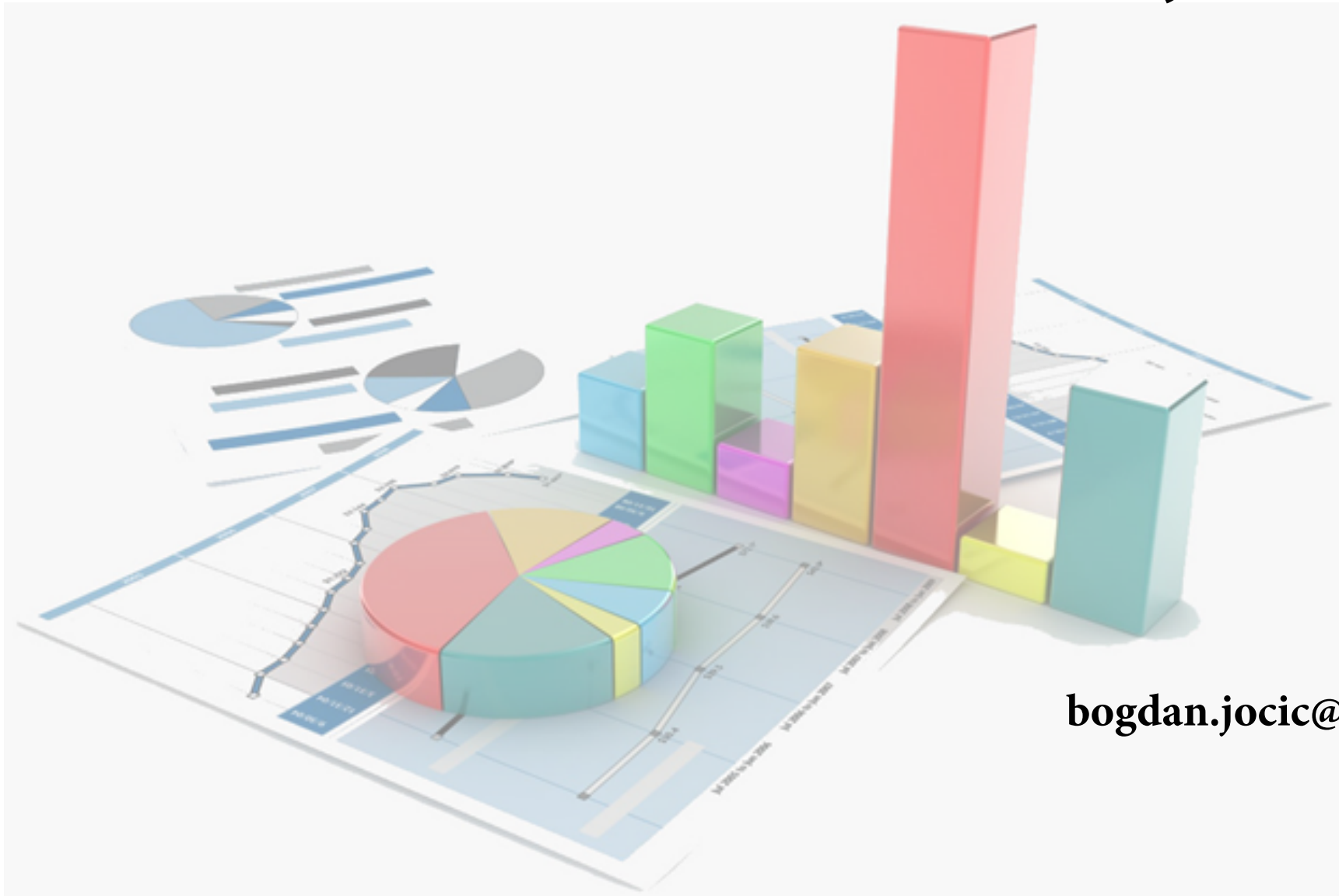
Redni broj	ISIN	Broj akcija	Nominalna vrednost akcije (din)	Nominalna vrednost kapitala na dan 13.04.2017.godine (din)	Tržišna vrednost akcije na dan 13.04.2017. godine (din)	Procenjena vrednost kapitala na dan 13.04.2017. godine (din)
1	RSBADE41234	408.293	980,00		12.213,25	
Ukupno:						

Rešenje

Redni broj	Opis	Iznos (din)	Koeficijent (rb.2/r.b.1)
1	Vrednost akcijskog kapitala u poslovnim knjigama Društva na dan 13.04.2017. godine - Nominalni kapital	400.127.140,00	12,463
2	Procenjena vrednost kapitala na dan 13.04.2017. godine - Procenjeni kapital	4.986.586.000,00	

Redni broj	ISIN	Broj akcija	Nominalna vrednost akcije (din)	Nominalna vrednost kapitala na dan 13.04.2017.godine (din)	Tržišna vrednost akcije na dan 13.04.2017. godine (din)	Procenjena vrednost kapitala na dan 13.04.2017. godine (din)
1	RSBADES41234	408.293	980,00	400.127.140,00	12.213,25	4.986.586.000,00
Ukupno:				400.127.140,00		4.986.586.000,00

HVALA NA PAŽNJI !



bogdan.jocic@polj.edu.rs