

Rezultati procene – prinosni pristup

- 2 Makroekonomski pregled
- 3 Pregled industrije šećera
- 4 Pregled kompanije
- 5 Metodologija procene
- 6 Rezultati procene

Rezultati procene

Cilj našeg angažovanja je procena vrednosti akcija kompanije AD Fabrika šećera „Crvenka“ na dan 30.04.2022. godine („Datum procene“).

Tokom našeg rada prvenstveno smo se oslanjali na biznis plan dostavljen od strane menadžmenta društva, kao i istorijske, javno dostupne, finansijske informacije, interne baze podataka, EY analize i ostale javno dostupne informacije.

Procena je izvršena na osnovu međunarodno prihvaćenih principa i metoda procene vrednosti – primenom prinosnog pristupa, odnosno metoda diskontovanih novčanih tokova.

Procenjena vrednost akcija kompanije AD Fabrika šećera „Crvenka“ je prikazana u tabeli ispod.

Procenjena vrednost akcija kompanije AD Fabrika šećera „Crvenka“

Vrednost, EUR 000	
Sadašnja vrednost neto novčanih tokova u projektovanom periodu	3.241
Sadašnja vrednost terminalne vrednosti	17.917
Procenjena vrednost preduzeća	21.158
Dugoročne obaveze i rezervisanja	(251)
Kratkoročne finansijski plasmani	1.840
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	4.079
Dugoročni finansijski plasmani	423
Procenjena vrednost kapitala	27.249
Ukupan broj akcija	615.324
Procenjena vrednost akcije (EUR)	44,28
Procenjena vrednost akcije (RSD)	5.211
Knjigovodstvena vrednost akcije (RSD)	6.878

Izvor: EY obracun

Napomena: Knjigovodstvena vrednost akcije obračunata je na bazi sadašnjeg bruto bilansa kompanije na stanje na 30.04.2022. godine.

Osnovne pretpostavke

U postupku procene tržišne vrednosti akcija uvažene su sledeće pretpostavke:

- ▶ Fabrika šećera „Crvenka“ će u budućnosti poslovati u skladu sa načelom stalnosti poslovanja („going concern“);
- ▶ Za datum procene je izabran 30.04.2022. godine;
- ▶ Osnova za projektovane prihode, rashode, EBITDA i EBIT u periodu od 2022. godine do 2026. godine je poslovni plan dostavljen od strane Klijenta;
- ▶ Kapitalna ulaganja (CAPEX) korišćena za obračun slobodnog novčanog toka su dostavljena od strane Klijenta;
- ▶ Poreska stopa korišćena u kalkulaciji slobodnih novčanih tokova iznosi 15%, što je poreska stopa u Republici Srbiji, aktuelna na Datum procene;
- ▶ Kurs evra prema dinaru, korišćen za potrebe preračunavanja vrednosti akcije, preuzet je sa sajta Narodne banke Srbije, sa stanjem na dan 30.04.2022;
- ▶ Diskontna stopa, kojom se iznos slobodnih novčanih tokova svodi na sadašnju vrednost, je izračunata na osnovu podataka o grupi uporedivih kompanija i iznosi 7,91%. Više o obračunu diskontne stope u Prilogu A;
- ▶ Stopa rasta u rezidualnom periodu: stopa korišćena za obračun rezidualne vrednosti iznosi 2,0%.