



**ANALIZA I PREDLOG
DOKAPITALIZACIJE**
Belim a.d

Beograd, mart 2020

RSM ADVISORY

Bulevar Mihajla Pupina 10 B/I

11070 Beograd

Tel. 011 205 3 550

e-mail: office@rsm.rs

www.rsm/serbia



PROGRAM: RAZVOJNE STUDIJE

Projekat:

ANALIZA I PREDLOG DOKAPITALIZACIJE

Belim a.d, Beograd

Direktor projekta

Prof. dr Miroslav M. Milojević

Rukovodilac projekta

Stanimirka Svičević, licencirani revizor

Saradnici

Nenad Radovanović, procenitelj, dipl. građ. ing.

Njegoš Svičević, procenitelj, dipl. ecc.

Milan Obradović, analitičar, master finansija

Sekretar projekta

Zorica Vujić, dipl.mng.

RSM ADVISORY je član RSM International, globalne mreže nezavisnih revizorskih, poreskih i konsultanatskih firmi. Svoje ogromno lokalno iskustvo u konsultantstvu kombinujemo sa globalnim. Sve radi boljih usluga našim klijentima, radeći sa kredom: THE POWER OF BEEING UNDETSTOOD.

Sadržaj

Angažman i ciljevi.....	4
Predmet angažmana.....	5
Faktori iskazivanja i kontrole stanja kapitala.....	6
Karakteristike statusa i organizovanosti	7
Regulativa i finansijsko informisanje	8
Analiza finansijskog kapaciteta.....	9
Analiza kapitala u poslovnim i javnim knjigama.....	10
Analiza kapitala u poslovnim i javnim knjigama.....	11
Ocena potreba za dokapitalizacijom i predlog.	12
Stanje nakon dokapitalizacije	13
Scenario postupka dokapitalizacija.....	14

Angažman i ciljevi

Osnov angažmana

BELIM AKCIONARSKO DRUŠTVO ZA PROJEKTOVANJE, PROIZVODNJU I OPREMANJE, BEOGRAD (STARI GRAD) , Svetozara Miletića 16, Beograd, matični broj 07009119, (u daljem tekstu: Društvo) sklopio je sa RSM ADVISORY ugovor o konsultantstvu u procesu dokapitalizacije. Predmet konsultantstva, koji je kasnije u tekstu definisan, osmišljen je, u dogovoru sa menadžmentom Društva, kao rasvetljavanje bitnih okolnosti koje u kojima treba izvesti ekonomski svrsishodnu sa zakonima usklađenu dokapitalizaciju Društva.

Ciljevi angažmana

Angažman služi za sledeće generalne ciljeve:

- Ispitivanje finansijske konstitucije Društva i ocena njegove finansijske održivosti
- Ispitivanje zakonodavno-pravne regulacije kompleksa problema dokapitalizacije
- Ocene potreba za realnim dokapitalizovanjem Društva
- Davanje predloga o dokapitalizaciji koja će biti usklađena sa zakonodavnim zahtevima dokapitalizovanja
- Anticipiranje alternativnih ishoda dokapitalizacije.

Prvi cilj je faktičko ispitivanje finansijskih informacija kojima se opisuje finansijska pozicija Društva. Ispitivanja se baziraju na verifikovanim finansijskim informacijama prezentiranim u finansijskim izveštajima Društva. Rezultat ispitivanja treba da vodi jasnim konstatacijama o finansijskom kapacitetu Društva u svetlu planiranih poduhvata. Taj kapacitet treba da se stavi u odnos sa potrebama da bude dovoljna podrška planiranom razvoju.

Drugi cilj je ispitivanje i markiranje bitnih zakonski definisanim postupcima koji se moraju slediti pri izvođenju dokapitalizacije.

Informaciona osnova

Osnova za analize koje su vezane za prethodno definisane ciljeve čine:

- Zakoni koji određuju uslove, postupke i ishode dokapitalizacije
- Finansijske informacije koje opisuju Društvo
- Planove menadžmenta o budućem razvoju

Sva prosuđivanja su izvođenja iz ugla saglasnosti sa zakonskim aktima uključujući računovodstvene profesionalne standarde.

Vreme izvođenja analize

Analitička sagledavanja su obavljena tokom marta 2020. godine.

Nalazi – rezultat angažmana

Analize treba da vode nalazima i preporukama o tome:

- Kakvi su finansijski kapaciteti Društva i šta učiniti da se ojačaju
- Kolike su potrebe za dokapitalizacijom – bazirano na planu menadžmenta
- Šta je zakonski saglasan postupak dokapitalizacije

Predmet

Ugovoreni predmet angažmana

Imajući potrebu da rasvetli okolnosti dokapitalizacije Društvu je, u cilju priprema dokapitalizacije potrebno analizovanje bitnih okolnosti koje vode dokapitalizaciji, kao i skiciranje celog poduhvata. U skladu sa tim definisan je predmet ispitivanja:

- Kratko analizirati faktore koji odražuju stanje kapitala na kraju 2019. godine, u meri dovoljnoj da se razume finansijska pozicija Društva i stanje njegovog kapitala
- Predstaviti faktore koje uslovljavaju način i metod na koji je potrebno najefektnije izvesti dokapitalizaciju Društva kako bi se pokrenulo
- Skicirati postupak dokapitalizacije koji je saglasan sa zakonskim zahtevima
- Predstaviti moguće ishode odziva akcionara na upis akcija po stanje kapitala.

Na ovaj način pokriveni su svi relevantni aspekti ispitivanja potreba za dokapitalizacijom i pravilnog zakonskog načina izvođenja postupaka dokapitalizovanja Društva.

Izlaganje u materijalu

Materijal koji sledi pokriva sve definisane zahteve Angažmana, a organizovan je u ovakvom sledi:

- 1 Objašnjenje kompleksa faktora koji uslovljavaju iskazivanje stanje kapitala
- 2 Karakteristike statusa i organizacije Društva kao činilaca dokapitalizacije
- 3 Regulatorna i finansijsko informisanje Društva
- 4 Analiza finansijskog kapaciteta
- 5 Analiza stanja kapitala u poslovnim i javnim knjigama
- 6 Stanje kapitala Društva
- 7 Ocena potreba za dokapitalizacijom i predlog dokapitalizacije
- 8 Alternativna stanja kapitala nakon dokapitalizacija
- 9 Scenario postupka dokapitalizacije

Faktori iskazivanja i kontrole stanja kapitala

Faktori iskaza kapitala

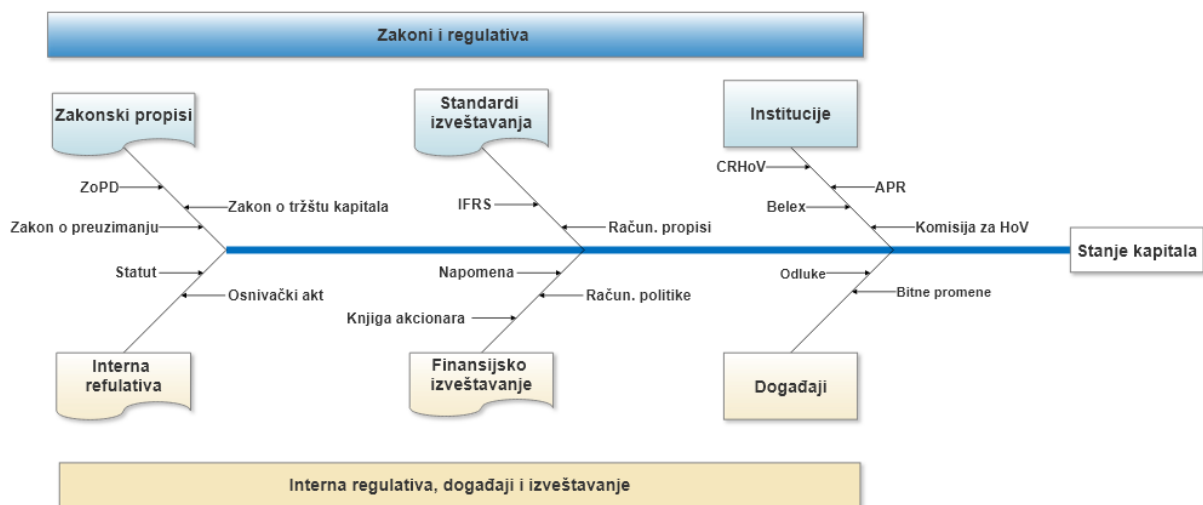
Koliko je značajna pojava za kapital za privredu zajednicu toliko je i složen sklop uslova i okolnosti u kojima se priznaje, evidentira i prate promene na njemu. Kapital je zakonski strogo regulisana kategorija i za njegovo praćenje se stvaraju zakoni, standardi izveštavanja i institucije koje deluju kao organi društvene zajednice (država). S druge strane, organizacije koje stoje na tom kapitalu podležu obavezi praćenja kapitala i izveštavanja o njegovom stanju po strogim zakonskim zahtevima.

Svi faktori koji utiču na registrovanje, evidentiranje događaja nad njim i izveštavanje o njegovom stanju mogu da se obeleže kao:

- Zakoni i regulativa
- Interna regulativa, evidentiranje i izveštavanje.

Zakoni i regulatorni organi su kompetencija države. Zakoni definišu pravila igre oko kapitala dok su institucije nadglednici dešavanja sa kapitalom. Pouzdanost ekonomskih aktera i pravna sigurnost prvenstveno zavise od dobrih zakona i razrađenih dejstava institucija.

Interna regulativa je delo organizacija koje su delo kapitala kojim su osnovane i koji podržava njihovu egzistenciju i uspešnost. Zakonskim propisima organizacijama se nalaže kako da postupaju u registrovanju, praćenju promena i izveštavanju o stanju kapitala.



Okviri u kojima egzistira i iskazuje se kapital

Sklad poslovnih i javnih knjiga – uslov sigurnosti

Stanje kapitala u svakoj pojedinačnoj organizaciji i u društvu u celini se može pouzdano utvrđivati samo onda kada funkcionišu evidencije i izveštavanje o njegovom stanju. Ideal je da se sve evidencije o kapitalu koje se vode na nivou pojedinačnih organizacija (evidencije u poslovnim knjigama) slažu sa evidencijama u javnim knjigama.

Sve promene u realnim zbivanjima sa kapitalom nalaze svojeg odraza u javnim knjigama.

Karakteristike statusa i organizovanosti

Pravna forma i organizacija

Društvo je registrovana kao zatvoreno akcionarsko društvo. Društvo ovog tipa izdaje akcije samo njegovim osnivačima ili ograničenom broju drugih lica; ono može imati najviše 100 akcionara; ono prelazi u status otvorenog kada broj akcionara preskoči 100. Bitna odlika ovakvog društva je da ne može vršiti upis akcija javnom ponudom, po čemu je slično društvu sa ograničenom odgovornošću.

Na osnovu ovakvih odlička, zatvorena akcionarska društva su lišena bitnog svojstva javnih društava, a to je da dodatne finansije može obezbeđivati kroz javnu ponudu; drugim rečima, njemu je pristup finansijskom tržištu je zaprečen.

Otvorena pitanja statusa

Društvo je doživelo u prethodne dve decenije mnoge promene da bi došlo do današnje pozicije. Trenutno, menadžment Društva je u ozbiljnim promišljanjima svoje pravnog i privrednog identiteta i traži načina da dođe do aktivnije uloge, pokrije negativni kapital, dokapitalizuje se i pokrene aktivnosti

Društvo se nalazi u situaciji da:

- Raskrsti sa svojom prošlošću dugogodišnjeg pasivnog stava prema svom razvoju;
- Radikalno se reorganizuje i postavi na moderne principe delovanja;
- Odlučno aktivira akcionare i usmeriti ih na ofanzivu oživljavanja
- Postavi jasne ciljeve svojeg razvoja
- Mobilize neophodne resurse i stavi ih na liniju svojih novih ciljeva.

Reorganizacija akcionara

Jedno od bitnih pitanja je da se reorganizuju akcionari, da se njihov sastav pročistiti i u njemu budu samo oni koji hoće da deluju na liniji novog razvoja.

U toku je komunikacija menadžmenta Društva sa organima nadgledanja i definisanje sastava akcionara, naročito povodom potrebe prenosa akcija u skladu sa II krugom privatizacije.

Istovremeno, postojeći menadžment nastoji da iznađe jaku grupu akcionara-aktivista koji će odlučno delovati na liniji ciljeva oživljavanja Društva.

Aktuelnost dokapitalizacije

Društvo nema kapitala, prethodnih godina ono je zapalo u stanju u kom su obaveze daleko prevagale imovinu tako da se pojavio gubitak iznad kapitala.

U skladu sa tim, potrebno je definisati biznis plan i na osnovu njega proračunati potrebnu masu dodatnog kapitala koji bi bio adekvatna podrška novim ciljevima.

Regulativa i finansijsko informisanje

Dejstvujući kao zatvoreno akcionarsko društvo, Društvo podleže obavezama odgovarajućeg organizovanja i finansijskog izveštavanja. U tom smislu treba razlikovati regulativu statusnog i upravljačkog aranžiranja, s jedne strane, i regulativu finansijskog izveštavanja

Statusna regulativa

Društvo je u obavezi da sledi dva fundamentalna zakona organizovanja:

- Zakon o privrednim društvima ("Sl. glasnik RS", br. 36/2011, 99/2011, 83/2014 - dr. zakon, 5/2015, 44/2018 i 95/2018)
- Zakon o tržištu kapitala ("Sl. glasnik RS", br. 31/2011, 112/2015, 108/2016 i 9/2020)
- Zakon o postupku registracije u Agenciji za privredne registre ("Sl. glasnik RS", br. 99/2011, 83/2014, 31/2019)

Interna konstitutivna akta

U skladu sa Zakonom o privrednim društvima, Društvo je uredilo svoja interna akta

- Osnivački akt
- Statut

Ta bazična konstitutivna akta su sasvim usklađena za zahtevima odgovarajućih zakona.

Finansijsko-izveštajna regulativa

Društvo ima odgovarajuće obaveze finansijskog izveštavanja o stanju i promenama na imovini obavezama i kapitalu, kao i o finansijskoj uspešnosti. Dva osnovna zakonska akta koja Društvo mora sledi u svom organizovanju finansijskog izveštavanja čine:

- Zakon o računovodstvu (Službeni glasnik RS", br. 73/2019)
- Zakon o reviziji (Službeni glasnik RS", br. 73/2019)

Osnovni interni akt kojim se reguliše finansijsko izveštavanje je

- Pravilnik o računovodstvenim politikama

koji je baziran na odgovarajućim zahtevima zakonskih propisa o finansijskom izveštavanju.

Revizija godišnjih finansijski izveštaja

Društvo je po veličini kategorisano kao mikro preduzeće.

Društvo redovno angažuje revizora, kao zakonski instalisanog organa kontrole finansijskog izveštavanja. Obzirom da je Društvu u dužem nizu godina bilo u vrlo zamršenim odnosima, izveštaji revizora u nizu godina su bili sa odgovarajućim kvalifikacijama.

Analiza finansijskog kapaciteta

Informaciona osnova

Finansijski izveštaji su zvanični izvori informacija o finansijskom stanju i uspešnosti privrednih društava. Oni su zvanična forma publikovanja finansijskih informacija, usled čega podležu proverama od strane revizora, pre nego budu predstavljeni javnosti.

Osnov za pouzdanje u ispravnost finansijskih informacija u finansijskim izveštajima čini Izveštaj revizora u kome ovaj izražava mišljenje

U ovom slučaju, osnov za ispitivanja finansijskog kapaciteta Društva čine statistički finansijski izveštaji, oni koje su njegovi računovođe sastavili i prezentirali Upravi Društva, a ova ih prihvatila.

Finansijski kapacitet

Finansijska snaga je koliko rezultanta istorijskih događanja do dana na koji se finansijski izveštaji odnose, toliko i potpora za buduće poduhvate. Ona je iskaz stvaralačkog dejstva menadžmenta u prethodnim izveštajnim periodima, njegove politike u realnih događaja kroz koje je građena poslovna istorija Društva.

Belim ad Beograd			2015	2016	2017	2018	2019
Racio pokriva stalne imovine	$= \frac{\text{Sopstveni kapital}}{\text{Stalna Imovina}}$	=	1,68%	0,22%	-93,24%	-91,64%	-81,74%
Racio pokriva obrtne imovine	$= \frac{\text{Sopstveni kapital}}{\text{Obrtna imovina}}$	=	64,39%	8,40%	-188,26%	-261,26%	-268,87%
Racio pokriva imobiliz	$= \frac{\text{Sopstveni kapital}}{\text{St. imovina i zalihe}}$	=	1,68%	0,22%	-92,89%	-90,78%	-77,04%

Racia iskaza finansijskog kapaciteta

Racia iskazuju na veoma teško finansijsko stanje, jer:

- Negativan kapital,
- Uz negativni kapital idu sve ostale nevolje

Stanje neto obrtnog fonda ja davno alarmantno, što pokazuje naredni grafikon:



Neto obrtni fond

Zaključak: razorena finansijska pozicija

Dakle, ne postoje ni elementarne pretpostavke za pokretanje ekonomske aktivnosti, jer ni po jednom indikatoru nema finansijske snage.

Analiza kapitala u poslovnim i javnim knjigama

Stanje formalnog kapitala

Društvo ima formalni, odnosno javno deklarirani kapital definisan ovako:

Iskazi kapitala	Vrednosti
Novčani kapital	10.935.000
Jedna akcija	600
Emitovane akcije	18.225

Obeležja kapitala Društva

Ove podatke nalazimo u Osnivačkom aktu Društva i u njegovom statutu.

Podaci o ovome se ne nalaze na sajtu Centralnog registra za hartije od vrednosti, gde se jednostavno mogu naći samo naziv, matični broj i datum upisa: 10.04.2007. godine, ali ne i raspodeli akcija na njegove holdere.

Na Belexu se ne mogu naći zvanični podaci o stanju akcija Društva u njegovoj raspodeli na holdere, jer je isključeno sa trgovanjem akcijama.

U posebnom dokumentu koji nam je dostavio menadžment Društva u izvodu sa CRHoV-a, postoji spisak svih akcionara.

Faktičko stanje kapitala

Dok je nominalno stanje kapitala upravo onako kako je dato u jednom trenutku u prošlosti, faktičko stanje kapitala, koje uključuje osnovni zajedno sa promenljivim kapitalom je drugačije.

Drugim rečima, ukupni kapital vlasnika je fluktuirajuća veličina. Povećanje i umanjeње ukupnog kapitala u odnosu na osnovni kapital iskazuje se na drugim pozicijama kapitala. Fluktuiranje tog kapitala u prethodnih pet godina je ovako izgledalo:

Belim ad Beograd	2015	2016	2017	2018	2019
Sopstveni kapital	8.921	1.162	-158.849	-150.988	-115.930
Osnovni kapital	10.953	10.953	10.953	10.953	10.953
Gubitak iznad kapitala	0	0	158.849	150.988	115.930

Odnos osnovnog i ukupnog kapitala

Stanje ukupnog kapitala, komparativno dao po pojedinim metodama vrednovanja daje sledeću sliku:



Kapital na kraju 2019. godine

Dakle, Društvo je bez kapitala. Hitna je potreba dokapitalizacije

Stanje kapitala Društva

Bilansno stanje kapitala

Za plastični prikaz stanja kapitala uporedićemo ga sa zdravom finansijskom pozicijom.

Zdravo stanje finansiranja

Normalno stanje kapitala u zdravom entitetu, iskazano prvim grafikonom, ukazuje na postojanje sopstvenog i pozajmljenog kapitala kao izvora za finansiranje.

Grafik pokazuje da u ovom slučaju kapital vlasnika pokriva stalnu imovinu i ima nešto za finansiranje obrtno imovine. Istovremeno, zajmovi, bilo oni koji podrazumevaju i trošak kamate (finansijski zajmovi) bilo onih koji to ne podrazumevaju (dobavljači).

Stalna imovina	Kapital
Obrtna imovina	Dugor. zajam
	Kratkor zajam

Zdravo finansijsko stanje

Zdravo finansijsko stanje podrazumeva:

- Sopstveni kapital veći od stalne imovine
- Jedan deo sopstvenog kapitala finansira obrtnu imovinu
- Dovoljno obrne imovine za obezbedi likvidnost
- Dobar racio sopstvenog prema pozajmljenom kapitalu

Faktičko stanje kapitala Društva

Slučaj na ovom grafiku je slučaj Društva koje ukazuje na sledeće:

Stalna imovina	Dug. obaveze
141.827	6.319
Obrtna imovina	Krat. obaveze
43.118	
-115.930	294.556

Negativni kapital Društva

Neodrživa finansijska pozicija

- Vrednost zajmljenog kapitala je veća od vrednosti imovine za 115.930 hiljada RSD
- Društvo svojom imovinom može da pokrije samo deo obaveza
- Ravnoteža u bilansu se uspostavlja unošenjem stavke gubitak iznad veličine kapitala
- Sopstveni kapital je sasvim iščezao – ne postoji
- Negativni kapital, odnosno gubitak iznad visine kapitala u iznosu od 115.930 hiljada RSD

Posledice

- Društvo je izgubilo solventnost i normalno da je kandidat za likvidaciju
- Poverioci ne mogu biti u celini namireni iz imovine kojom Društvo raspolaže

Zaključak

Neodrživa je finansijska pozicija Društva. Bez dokapitalizacije nema opstanka.

Ocena potreba za dokapitalizacijom i predlog

Potrebe

Uvid u dokumentaciju i analiza finansijske pozicije društva ukazuju na neophodnost dokapitalizacije kao uslov i oživljavanja i uspona Društva. Dve su vrste potreba za dokapitalizacijom:

Prvo, pokrće gubitka.

Društvo je pogubilo svoju imovinu i likvidiralo osnovu za potpuno pokrće dugova u koje je zapalo. Pošto nema aktivnosti koje stvaraju dovoljnu masu sredstava kojima bi se garantovala sposobnost otplate obaveza, neophodno je da se kroz dokapitalizaciju obezbedi masa novog kapitala koja bi činila osnov za vraćanje obaveza.

Alternativa ovome može biti sporazum o finansijskom restrukturisanju, odnosno stvaranje aranžmana koji bio Društvu omogućio postepeno vraćanje dugova u dužem nizu godina. Postoji prepreka u poverenju poverilaca u takve aranžmane. Prost je razlog da Društvo nema aktivnosti generisanja prihoda, što bi stvorilo osnovu za poverenje.

U ovakvoj dilemi, svi argumenti idu u prilog prvoj alternativni, to znači prikupljanjem sredstava iz dokapitalizacije odgovoriti prispelim obavezama. Priklanjanjem ovoj alternativni otvara se pitanje poverenja onih koji dokapitalizuju. Jer, oni ulažu i žele da im ulog donese prinose. Mera kojom menadžment i uprava mogu podupreti veru je objava odgovarajućeg Biznis plana, koji bi na uverljiv način pokazao mogućnost povraćaja.

Drugo, obezbeđenje obrtnog kapitala za pokretanje aktivnosti.

Vraćanjem dugova poveriocima je jedna obaveza, a stvaranje mase obrtnog fonda za pokretanje aktivnosti druga. Samo vraćanje dugova dovelo bi Društvo do nule, odnosno izvuklo bi ga iz dugova i i negative kapitala. Njemu, potom treba novčana osnova za nove poduhvate.

Slabe mogućnosti privlačenja kredita

Može se argumentisati da Društvo može da krene u nove poduhvate i računajući na tuđe izvore finansiranja. Međutim, dugo godina boravka ovog Društva u pasivnoj poziciji obavezno stvara podozrivost kod novih poverica. Povreio bi tražili garanciju za povraćaj svojih pozajmica. U tom smislu, alternativni snabdevači kapitalom i od

- Banke sigurno ne bi dale kredit, jer Društvo nema odgovarajućeg kredibiliteta. Ono, u isto vreme, nema ni dugoročne imovine koju bi založilo kao garanciju.
- Dobavljači – liferanti inputa bi takođe imali visok oprez, pa bi se teško moglo odmah računati na njih, odnosno na njihovo kratkoročno finansiranje

Može se argumentisati da Društvo može da krene u nove poduhvate i računajući na tuđe izvore finansiranja. Međutim, dugo godina boravka ovog Društva u pasivnoj poziciji obavezno stvara podozrivost kod novih poverica. Povreio bi tražili garanciju za povraćaj svojih pozajmica. U tom slučaju, menadžmentu bi trebalo mnogo dovitljivosti da ubedi svoje dobavljače.

Proračun i predlog veličine dokapitalizacije

Pretpostavljajući da dokapitalizacija treba da pokrije gubitak iznad kapitala i da unese odgovarajući iznos za finansiranje obrtne imovine, kao iznos kapitalizacije predlažemo 170 miliona RSD.

Potrebe dokapitalizacije	
Gubitak iznad kapitala	115.930
Potrebni obrni kapital	64.070
Ukupno	180.000

Alternativna stanja kapitala nakon dokapitalizacije

Mogući ishod poziva za dokapitalizaciju

Postoji više mogućih ishoda poziva za dokapitalizacijom. Teorijski oni se kreću od nule, odnosno situacije da se niko neće odazvati na poziv, što je jedan ekstrem dok je drugi da će se svi osetiti motivisanim da se odazovu pozivu i uplate pozivom traženi iznos.

Realnost je da će odziv biti negde između dva ekstrema.

Dva alternativna ishoda odaziva akcionara na doplatu kapitala radi pokrića gubitka i formiranja kapitala imaju sledeće ishode.

Alternativa 100% odziva na poziv

Ako se svi akcionari odazovu na poziv situacija bi bila sledeća

	Dokapitalizacija 100% uspešna		
	Pre	+	Posle
Stalni kapital	141.827		141.827
Obrtni kapital	43.118	180.000	223.118
Imovina	184.945		364.945
Sospt. kapital	0	64.070	64.070
Dugor. obaveza	6.319		6.319
Krator. ovaveze	294.556		294.556
Obaveze	300.875		364.945
Gubitak iznad kapitala		115.930	

Ishod:

- Formiran sopstveni kapital u iznosu od 64.070 hiljada RSD
- Očuvana struktura vlasnika, svi akcionari su u istoj proporciji vlasnici kapitala koji je nastao uplatama

Alternativa 20% odziva na poziv

Ako se svi akcionari odazovu na poziv sa 20%, što je definisano kao prag uspeha, onda se formira sledeća situacija:

	Dokapitalizacija 20% uspešna		
	Pre	+	Posle
Stalni kapital	141.827		141.827
Obrtni kapital	43.118	36.000	79.118
Imovina	184.945		220.945
Sospt. kapital	0		0
Dugor. obaveza	6.319		6.319
Krator. ovaveze	294.556		294.556
Obaveze	300.875		300.875
Gubitak iznad kapitala		115.930	79.930

Ishod:

- Pokriven samo deo gubitka iznad kapitala
- Ostaje negativni kapital u iznosu od 79.930
- Iz vlasništva ispali svi koji se nisu odazvali pozivu
- Akcionari koji su se odazvali imaju i dalje negativni, ali manji negativni, kapital.

Očekivanja

Kakav će ishod biti pokazaće reakcije akcionara. Oni koji veruju u mogućnost da će imati povraćaj na upisane i uplaćene iznose dokapitalizacije uplatiće. Oni koji ne mogu da prate poziv takođe će po izvršenoj dokapitalizaciji ispasti sa spiska akcionara.

Scenario postupaka dokapitalizacije

Postupci o dokapitalizaciji definisani su u Zakonu o privrednim društvima, i skica tih postupaka ima ovakav izgled.

