



Vaš vodič na tržištu kapitala!

## Telekom Srpske a.d. Banja Luka (BLSE: TLKM-R-A) 0,893 KM (trgovano 15.05.2019.)

15.05.2019.

**Područje:**  
Telekomunikacione  
usluge iz oblasti mobilne  
telefonije, fiksne  
telefonije, interneta i  
prenosa podataka

**Broj akcija: 491.383.755**  
**Nominalna vrijednost:**  
**1,00 KM**

**Najviša i najniža cijena u  
toku 52 sedmice:**  
**0,767 KM – 0,988 KM**

**Tržišna kapitalizacija:**  
**437.822.755 KM**

**Dividenda/Div. prinos:**  
**0,0459 KM/5,16% (za  
pola godine)**

**BV: 1,38 KM**

**EPS: 0,12 KM**

**P/E: 7,17**

**P/B: 0,65**

**P/S: 1,06**

**ROA: 5,01%**

**ROE: 9,02%**

### O emitentu

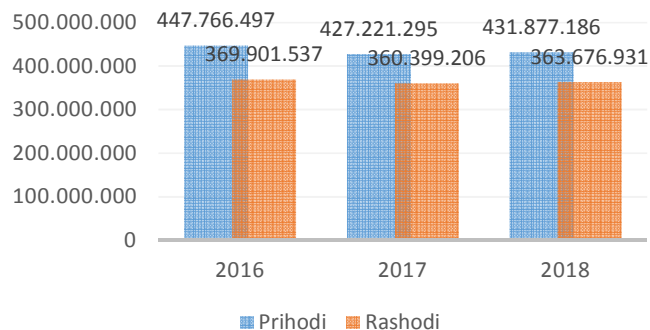
Kompanija Telekomunikacije RS a.d. Banja Luka, pored punog naziva, posluje i pod dva skraćena poslovna imena i to: Telekom Srpske a.d. Banja Luka i Mtel a.d. Banja Luka. Mtel a.d. Banja Luka sa svojim sjedištem u Banjoj Luci je jedan od tri vodeća telekom operatora na području Bosne i Hercegovine, koji nudi jedinstvena komunikaciona rješenja objedinjena pod korporativnim brendom m:tel. Uspjeh ove kompanije najbolje ilustruje podatak od preko 1,8 miliona prijatelja i zadovoljnih korisnika svih usluga. Poslovanje Mtel a.d. Banja Luka je u znaku neprestanog širenja palete telekomunikacionih usluga, integracije servisa, kao i povećanja broja korisnika

Osnovni finansijski podaci	2016	2017	2018	2018/2017
Ukupni prihodi	447.766.497	427.221.295	431.877.186	1,09%
Prihodi od prodaje učinka	438.988.532	418.999.954	413.144.512	-1,40%
Ukupni rashodi	369.901.53	360.399.206	363.676.931	0,91%
Neto dobit	70.061.714	60.184.116	61.016.869	1,38%
Aktiva	942.079.573	937.585.360	1.217.938.455	29,90%
Kapital	677.266.347	672.946.780	676.761.630	0,57%
Dugoročne obaveze	38.196.003	31.343.486	159.008.277	407,31%
Kratkoročne obaveze	134.284.184	133.200.865	125.913.923	-5,47%

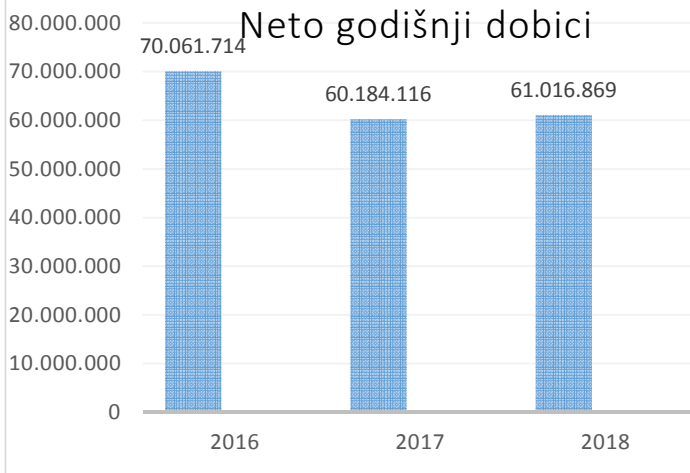
### Kretanje cijene na berzi:



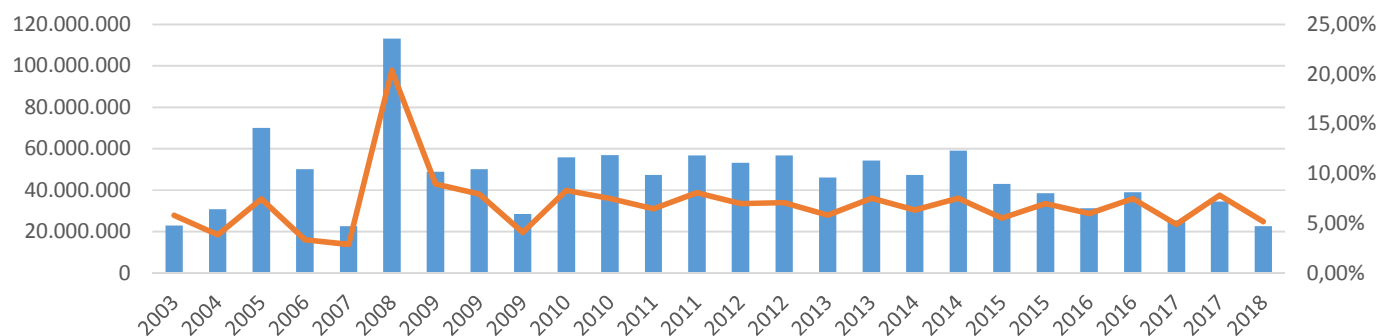
## Ukupni godišnji prihodi i rashodi



## Neto godišnji dobiti



## Iznos dividende u novcu i prinos



Oznaka	Godina	Iznos dividende u novcu	Dividenda u novcu po akciji	Prinos
TLKM-R-A	2003	23.000.000	0,0580	5,80%
TLKM-R-A	2004	30.769.230	0,0680	3,86%
TLKM-R-A	2005	70.000.000	0,1424	7,46%
TLKM-R-A	2006	50.000.000	0,1018	3,35%
TLKM-R-A	2007	22.541.240	0,0459	2,87%
TLKM-R-A	2008	113.249.028	0,2304	20,39%
TLKM-R-A	2009	48.884.769	0,0995	8,96%
TLKM-R-A	2009	50.000.000	0,1018	7,95%
TLKM-R-A	2009	28.616.875	0,0582	4,07%
TLKM-R-A	2010	55.828.875	0,1136	8,29%
TLKM-R-A	2010	56.968.124	0,1160	7,48%
TLKM-R-A	2011	47.317.446	0,0963	6,46%
TLKM-R-A	2011	56.857.453	0,1157	8,09%
TLKM-R-A	2012	53.153.045	0,1082	6,98%
TLKM-R-A	2012	56.810.452	0,1156	7,09%
TLKM-R-A	2013	46.083.876	0,0938	5,83%

### Dividenda

Kompanija nema usvojenu dividendnu politiku. Međutim, postoji praksa redovnog isplaćivanja dividende, a od 2009. godine 2 puta godišnje tako da se prinos na dividendu u posljednjih 10. godina kretao u rasponu od 12,50% do 15,78% na godišnjem nivou.

Dividende su do sada isplaćivane prema načinu prikazanom u tabeli.

<b>TLKM-R-A</b>	2013	54.212.610	0,1103	7,50%
<b>TLKM-R-A</b>	2014	47.296.468	0,0963	6,34%
<b>TLKM-R-A</b>	2014	59.106.979	0,1203	7,52%
<b>TLKM-R-A</b>	2015	43.036.182	0,0876	5,51%
<b>TLKM-R-A</b>	2015	38.452.693	0,0783	6,99%
<b>TLKM-R-A</b>	2016	31.220.030	0,0635	5,99%
<b>TLKM-R-A</b>	2016	38.950.324	0,0793	7,48%
<b>TLKM-R-A</b>	2017	25.424.296	0,0517	4,88%
<b>TLKM-R-A</b>	2017	34.630.328	0,0705	7,83%
<b>TLKM-R-A</b>	2018	22.571.691	0,0459	5,16%

### **Skretanje pažnje:**

Došlo je do značajnog povećanja Ostalih prihoda za 10.891.737 KM ili 1366,46%, odnosno sa 797.077 KM koliko su iznosili 2017. godine na 11.688.814 KM koliko iznose 2018. godine. Ovo ogromno povećanje Ostalih prihoda je posljedica odluke uprave Telekomu Srpske a.d. Banja Luka da oprihoduje sve obaveze starije od tri godine koje je imale prema akcionarima po osnovu dividende. Navedena odluka sa stanovišta zakonitosti, standarda korporativnog upravljanja i dobre prakse je upitna.

Takođe Dugoročne obaveze su povećane za 127.664.791 KM ili 407,31%, odnosno sa 31.343.486 KM koliko su iznosile 2017. godine na 159.008.277 KM koliko iznose 2018. godine.

### **Objašnjenja pojedinih pojmova:**

**Tržišna kapitalizacija** - ukupna tržišna vrijednost hartija od vrijednosti. Dobije se kao proizvod tržišne cijene hartija od vrijednosti i ukupnog broja hartija.

**BV (knjigovodstvena vrijednost po akciji)** - dobije se kao količnik knjigovodstvene vrijednosti kapitala i ukupnog broja akcija preduzeća

**EPS** - je pokazatelj koji se dobija kao odnos između neto dobiti akcionarskog društva koja je umanjena za iznos dividendi na prioritetne akcije i ukupnog broja emitovanih običnih akcija.

**P/B** - dobija se kao odnos zatvarajuće cijene akcija emitenta i knjigovodstvene vrijednosti po akciji. Preporučene vrijednosti - do 1,5x (jeftino), 1,5x - 2,5x (normalno), od 2,5x (skupo).

**P/E** - broj koji se dobije dijeljenjem zatvarajuće cijene akcije preduzeća sa EPS-om. Preporučene vrijednosti - do 5,0x (jeftino), 5,0x - 15,0x (normalno), od 15,0x (skupo).

**P/S** - broj koji se dobije dijeljenjem zatvarajuće cijene akcije preduzeća sa prihodom od prodaje po akciji. Preporučene vrijednosti - Zavisi od industrije i profitne stope. Viša profitna stopa - viši P/S (od 1,0x - 3,0x) Velep 0,3x; MPO 0,7; farma 2,0x; telekom 3,0x;

**ROA** - dobija se kao odnos neto dobiti i prosječnih ukupnih sredstava izražen u procentima. Služi kao mjera ostvarenja neto dobiti po osnovu uloženi sredstava.

**ROE** - indikator profitabilnosti kompanije. Dobija se kao odnos neto dobiti i prosječne vrijednosti kapitala u toku godine. Rezultat se iskazuje u procentima. Upotrebljava se kao pokazatelj ostvarene neto dobiti po osnovu kapitala uloženog od strane akcionara.

**NAPOMENA: Ova analiza je informativnog karaktera i ne predstavlja savjet ili poziv investitorima za ulaganje u iste. Investitori su samostalni u donošenju svojih investicionih odluka i Eurobroker ne snosi nikakvu odgovornost za ishod ulaganja u analizirane hartije od vrijednosti.**