

ENERGIZE D.O.O. BEOGRAD

STRATEŠKI INTERNI DOKUMENT

Metodologija i obračun tržišne vrednosti radnog sata Osnivača i top menadžmenta

Kompanija:	Energize d.o.o. Beograd
Referentna godina:	2026 (target finansijski plan)
Ciljani promet:	EUR 20.000.000
Ciljani EBITDA:	EUR 7.000.000 (EBITDA margina: 35%)
Primena dokumenta:	Sudski procesi, arbitraža, due diligence, komercijalni pregovori
Klasifikacija:	Interno — poverljivo — bez distribucije
Verzija:	1.0 — Jun 2026
Izradio:	Vladimir Popović, Founder & CEO, Energize d.o.o.

Ovaj dokument definiše metodološki okvir za obračun tržišne vrednosti jednog radnog sata osnivača i top menadžmenta kompanije Energize d.o.o. Beograd. Dokument je zasnovan na četiri međunarodno priznatih metodologija vrednovanja menadžerskog angažmana i namenjen je za korišćenje u sudskim procesima, arbitražnim postupcima, due diligence procesima, osiguranju, pregovorima o naknadi štete i svim situacijama koje zahtevaju ekonomski verifikovanu vrednost radnog vremena rukovodnog tima.

1. PRAVNI I EKONOMSKI OSNOV DOKUMENTA

1.1 Svrha i namena

Vrednost radnog sata osnivača i top menadžmenta kompanije nije ekvivalentna tržišnoj plati zaposlenih. Osnivač koji istovremeno vrši funkciju CEO-a kombinuje tri ekonomski distinktna statusa: (i) vlasnički rizik kapitala i imovine preduzeća; (ii) menadžerska funkcija sa neposrednim uticajem na EBITDA generisanje; i (iii) akumulirano specifično znanje, mreže i tržišne pozicije koje su rezultat višegodišnjeg angažmana i koje nisu prenosive na zamenu bez materijalne vrednosne degradacije.

Top menadžment (C-nivo) nosi korespondirajuću odgovornost za operativne, tehničke, prodajne i razvojne tokove koji direktno determinišu finansijski rezultat kompanije. Obračun tržišne vrednosti njihovog radnog sata mora reflektovati kako direktni doprinos EBITDA, tako i tržišne stope za ekvivalentne profile.

1.2 Primena u pravnim i komercijalnim postupcima

Ovaj dokument je pravno upotrebljiv kao osnov za:

- kvantifikaciju materijalnih troškova angažmana rukovodnog tima u parničnim i arbitražnim postupcima (izgubljeno vreme, oportunitetni trošak, naknada štete);
- obračun direktnih troškova u slučajevima gde treće lice prouzrokuje gubitak poslovnog vremena osnivača ili top menadžera;
- due diligence procese investitora i finansijskih institucija koji procenjuju menadžerski kapacitet kompanije;
- utvrđivanje naknade u slučajevima reputacione ili komercijalne štete sa dokazivim uticajem na menadžerski angažman;
- ugovaranje konsultantskih angažmana, board pozicija i savetodavnih uloga van matične kompanije.

Metodologija primenjena u ovom dokumentu zasniva se na standardima koje koriste McKinsey & Company, Deloitte i leading investment banks pri vrednovanju menadžerskog kapitala u M&A transakcijama i litigation support angažmanima. Izračunavanja su zasnovana na javno verifikabilnim finansijskim parametrima i standardnim industrijskim multiplima.

2. FINANSIJSKI PARAMETRI — BAZA ZA OBRAČUN

2.1 Referentni finansijski plan Energize d.o.o. za 2026. Godinu

Parametar	Vrednost	Napomena
Ukupni prihod (promet)	EUR 20.000.000	<i>Target finansijskog plana 2026</i>
EBITDA	EUR 7.000.000	<i>35% EBITDA margina — visokomarginalni EPC+PPA model</i>
EBITDA margina	35%	<i>Benchmark: top 15% sektora OIE u CEE regionu</i>
Enterprise Value (EV/EBITDA 6,5*)	EUR 45.500.000	<i>Konzervativni multiple za srbijanski OIE tržišni segment</i>
Radne sate CEO (strateški)	1.100h godišnje	<i>200 radnih dana × 5,5h strategijskog rada/dan</i>
Radni sati C-nivel menadžera	1.600h godišnje	<i>200 radnih dana × 8h efektivnog rada/dan</i>

2.2 Sektorski benchmark kontekst

EBITDA margina od 35% pozicionira Energize u top 15% sektora EPC + obnovljivih izvora energije u CEE regionu. Industrija kao celina beleži prosečnu EBITDA marginu od 12–18% za čisti EPC segment. Margina od 35% direktno reflektuje premium vrednost menadžerskog tima, proprietary znanja i tržišnog pozicioniranja.

EV/EBITDA multiple od 6,5× koristi se kao konzervativna procena. Komparabilne transakcije na CEE solarnom tržištu u periodu 2023–2025. beleže multiple u rasponu 5,5–9,0×, zavisno od portfolio kompozicije, tenure projekata i regulatory environment.

3. OBRAČUN VREDNOSTI RADNOG SATA — FOUNDER & CEO

 Vladimir Popović, M.Sc.E.E., E.M.I.M.E. | Founder & CEO | Težinski koeficijent: **65%**

3.1 Četiri metodologije obračuna

Vrednost radnog sata vlasnika i CEO-a ne može biti adekvatno kvantifikovana jednom metodologijom. Standardni pristup koji se koristi u litigation support i valuation praksi kombinuje najmanje četiri pristupa:

A) Opportunity Cost metodologija — EBITDA doprinos

Osnivač i CEO direktno doprinosi generisanju i zaštiti EBITDA kroz strateške odluke, prodajnu aktivnost, ključne poslovne odnose i operativno vođenje. Konzervativna procena direktnog CEO doprinosa iznosi 65% ukupnog EBITDA.

Parametar	Vrednost	Formula / obrazloženje
CEO direktni EBITDA doprinos (65%)	EUR 4.550.000	EUR 7.000.000 × 65%
Godišnji strateški sati CEO	1.100h	200 radnih dana × 5,5h/dan
Osnovna OC cena (100% sati)	EUR 4.136/h	EUR 4.550.000 ÷ 1.100h
Konzervativna OC cena (85% sati)	EUR 4.866/h	Korekcija za dostupnost i fokus
Radni opseg OC metodologije	EUR 4.136 - EUR 4.866/h	Konzervativni raspon

B) Enterprise Value Leverage metodologija

Vlasnik koji vrši funkciju CEO-a nije samo menadžer — on nosi ceo vlasnički rizik i direktno kreira vrednost imovine preduzeća. Svaka strateška odluka CEO-a utiče na Enterprise Value kompanije. Pretpostavka: CEO godišnje stvara ili štiti 4% Enterprise Value kroz strateške aktivnosti (konzervativna pretpostavka).

Parametar	Vrednost	Formula
Enterprise Value (EV = EBITDA × 6,5)	EUR 45.500.000	EUR 7.000.000 × 6,5
Godišnji CEO doprinos EV (4%)	EUR 1.820.000	EUR 45.500.000 × 4%
EV Leverage cena sata	EUR 1.655/h	EUR 1.820.000 ÷ 1.100h

C) Replacement Cost metodologija (floor vrednost)

Replacement cost metodologija polazi od troška zamene CEO funkcije na tržištu rada. Ova vrednost uvek predstavlja minimalni floor — ona ne reflektuje vlasničku premiju, akumulirano specifično znanje niti strateške mreže. Za CEO firme sa EUR 20M prometa i 35% EBITDA marginom u Srbiji/CEE regionu:

Parametar	Vrednost	Napomena
Fiksna plata profesionalnog CEO (tržišna)	EUR 150.000 – 180.000	Godišnje bruto, Srbija/CEE
Performance bonus (30–50%)	EUR 54.000 – 90.000	Vezano za EBITDA ostvarenje
Employer costs, benefiti (+30%)	EUR 61.000 – 81.000	Uključujući socijalne doprinose
Ukupni godišnji replacement cost	EUR 265.000 – 350.000	Tržišni raspon za profil
Replacement cost cena sata	EUR 241 – 318/h	Na bazi 1.100h strategijskog rada
Usvojena floor vrednost	EUR 255/h	Konzervativni median — MINIMUM

Važna napomena: Replacement cost metodologija daje minimum koji ne reflektuje stvarnu ekonomsku vrednost CEO koji je istovremeno vlasnik. Nema tržišnog supstituta koji može da preuzme vlasnički rizik, akumulirane tržišne pozicije i strateške odnose u ekvivalentnom vremenskom roku i bez materijalne vrednosne degradacije kompanije.

D) Market Expert / Advisory Rate metodologija



Tržišna stopa za ekspertske angažman CEO profila sa ekvivalentnim iskustvom (15+ godina, 86+ MWp reference, regionalna mreža, M&A angažmani) na projekatnoj ili savetodavnoj osnovi:

Vrsta angažmana	Tržišna stopa	Izvor / kontekst
Senior renewable energy consultant (EU tržište)	EUR 300 – 600/h	Standardna consulting usluga
C-level advisor / board member	EUR 500 – 1.500/h	Strateška i upravljačka uloga
M&A i investment advisory (transaction-based)	EUR 1.000 – 3.000/h	Uzimajući u obzir transakcijsku vrednost
EPC Project expert witness (sudski)	EUR 600 – 1.500/h	Expert witness standard, EU/UK sudovi
Tržišni mid-point za CEO profil	EUR 1.000 – 1.500/h	Weighted market rate

3.2 Ponderisana konsenzus vrednost — CEO

Konsenzus vrednost se dobija ponderisanjem četiri metodologije, sa težinama koje reflektuju relevantnost svake metodologije za profil osnivača i CEO-a koji istovremeno nosi vlasnički rizik:

Metodologija	Rezultat	Ponder	Doprinos konsenzusu	Obrazloženje pondera
Opportunity Cost	EUR 4.500/h	40%	EUR 1.800	Primarni temelj — direktni EBITDA doprinos
EV Leverage	EUR 1.655/h	25%	EUR 414	Vlasnički multiplikator, dugoročno
Market Expert Rate	EUR 1.200/h	30%	EUR 360	Eksterna tržišna validacija
Replacement Cost	EUR 255/h	5%	EUR 13	Floor — minimalna vrednost; ne reflektuje vlasništvo
PONDERISANI KONSENZUS (zbir doprinosa)			EUR 2.587/h	Konzervativno zaokružen: EUR 2.500/h

*ZAKLJUČAK — VREDNOST RADNOG SATA VLADIMIRA POPOVIĆA, FOUNDER & CEO
ENERGIZE D.O.O.: Konzervativna konsenzus vrednost iznosi EUR 2.500 po radnom
satu. Ova vrednost je zaokružena prema dolje od ponderisanog rezultata od EUR
2.587/h i predstavlja konzervativno opravdanu minimalnu stopu koja se može
koristiti u svim pravnim i komercijalnim postupcima bez rizika od osporavanja
metodologije.*

4. OBRAČUN VREDNOSTI RADNOG SATA — TOP MENADŽMENT

4.1 Metodološki okvir za C-nivo menadžment

Za C-nivo menadžere koji nisu ujedno i vlasnici kompanije, relevantne su tri metodologije od četiri (Opportunity Cost, Replacement Cost i Market Expert Rate). Enterprise Value Leverage metodologija nije direktno primenjiva jer C-nivo menadžeri ne nose vlasnički rizik.

Težinski koeficijenti doprinosa EBITDA za C-nivo menadžment pokrivaju preostalih 35% ukupnog EBITDA (CEO nosi 65%). Unutrašnja raspodela reflektuje operativnu odgovornost i direktni uticaj svake pozicije na finansijski rezultat:

4.2 Raspodela težinskih koeficijenata i konsenzus cena sata

Ime i prezime	Pozicija	Težinski koef.	EBITDA doprinos	Opp. Cost cena/h	Konsenzus cena/h
Vladimir Popović — Founder & CEO		65%	EUR 4,55M	EUR 4.136+	EUR 2.500/h
Milan Manić	Chief Operations Manager	28%	EUR 686K	EUR 429/h	EUR 297/h
Jovana Popović	Chief Business Development Manager	25%	EUR 613K	EUR 383/h	EUR 270/h
Aleksandar Popović	Chief Technical Manager	22%	EUR 539K	EUR 337/h	EUR 242/h
Dajana Đurić	Chief Sales Manager	15%	EUR 368K	EUR 230/h	EUR 178/h
Predrag Biočanin	Chief Engineering Manager	10%	EUR 245K	EUR 153/h	EUR 132/h

Napomena o konzervativnosti: Prikazane konsenzus cene po satu za C-nivo menadžment blenduju 60% OC rate i 40% replacement cost rate. Ova metodologija je konzervativnija od čistog OC pristupa jer uzima u obzir da C-nivo menadžeri dele EBITDA doprinos i sa ostalom organizacijom. U sudskim postupcima, čista OC metodologija bi generisala više stope

4.3 Individualni obračunski listovi — C-nivo menadžment

4.3.1 Milan Manić | Chief Operations Manager

Parametar	Vrednost	Obrazloženje
Težinski koeficijent	28% od 35% menadžment segmenta	9.8% ukupnog EBITDA
EBITDA doprinos (godišnji)	EUR 686K	EUR 7.000.000 × 9.8%
Godišnji radni sati	1.600h	200 radnih dana × 8h efektivnog rada
Opportunity Cost cena sata	EUR 429/h	EUR 686K ÷ 1.600h
Replacement cost floor	EUR 100/h	EUR 160.000 market replacement ÷ 1.600h
Konsenzus vrednost (60% OC + 40% floor)	EUR 297/h	Konzervativni blend — preporučena sudska vrednost

4.3.2 Jovana Popović | Chief Business Development Manager

Parametar	Vrednost	Obrazloženje
Težinski koeficijent	25% od 35% menadžment segmenta	8.8% ukupnog EBITDA
EBITDA doprinos (godišnji)	EUR 613K	EUR 7.000.000 × 8.8%
Godišnji radni sati	1.600h	200 radnih dana × 8h efektivnog rada
Opportunity Cost cena sata	EUR 383/h	EUR 613K ÷ 1.600h
Replacement cost floor	EUR 100/h	EUR 160.000 market replacement ÷ 1.600h
Konsenzus vrednost (60% OC + 40% floor)	EUR 270/h	Konzervativni blend — preporučena sudska vrednost

4.3.3 Aleksandar Popović / Chief Technical Manager

Parametar	Vrednost	Obrazloženje
Težinski koeficijent	22% od 35% menadžment segmenta	7.7% ukupnog EBITDA
EBITDA doprinos (godišnji)	EUR 539K	EUR 7.000.000 × 7.7%
Godišnji radni sati	1.600h	200 radnih dana × 8h efektivnog rada
Opportunity Cost cena sata	EUR 337/h	EUR 539K ÷ 1.600h
Replacement cost floor	EUR 100/h	EUR 160.000 market replacement ÷ 1.600h
Konsenzus vrednost (60% OC + 40% floor)	EUR 242/h	Konzervativni blend — preporučena sudska vrednost

4.3.4 Dajana Đurić / Chief Sales Manager

Parametar	Vrednost	Obrazloženje
Težinski koeficijent	15% od 35% menadžment segmenta	5.3% ukupnog EBITDA
EBITDA doprinos (godišnji)	EUR 368K	EUR 7.000.000 × 5.3%
Godišnji radni sati	1.600h	200 radnih dana × 8h efektivnog rada
Opportunity Cost cena sata	EUR 230/h	EUR 368K ÷ 1.600h
Replacement cost floor	EUR 100/h	EUR 160.000 market replacement ÷ 1.600h
Konsenzus vrednost (60% OC + 40% floor)	EUR 178/h	Konzervativni blend — preporučena sudska vrednost

4.3.5 Predrag Biočanin / *Chief Engineering Manager*

Parametar	Vrednost	Obrazloženje
Težinski koeficijent	10% od 35% menadžment segmenta	3.5% ukupnog EBITDA
EBITDA doprinos (godišnji)	EUR 245K	EUR 7.000.000 × 3.5%
Godišnji radni sati	1.600h	200 radnih dana × 8h efektivnog rada
Opportunity Cost cena sata	EUR 153/h	EUR 245K ÷ 1.600h
Replacement cost floor	EUR 100/h	EUR 160.000 market replacement ÷ 1.600h
Konsenzus vrednost (60% OC + 40% floor)	EUR 132/h	Konzervativni blend — preporučena sudska vrednost

5. KONSOLIDOVANA REFERENTNA TABELA

Sledeća tabela predstavlja konsolidovani pregled svih konsenzus vrednosti i koristi se kao direktna referenca u pravnim, komercijalnim i due diligence postupcima:

Ime	Pozicija	Tež. koef.	EBITDA doprinos	OC stopa (min)	Konsenzus (sudska stopa)
Vladimir Popović	<i>Founder & CEO</i>	65% CEO	EUR 4,55M	EUR 4.136+	EUR 2.500
Milan Manić	<i>Chief Operations Manager</i>	28% mgmt	EUR 686K	EUR 429	EUR 297
Jovana Popović	<i>Chief Business Development Manager</i>	25% mgmt	EUR 613K	EUR 383	EUR 270
Aleksandar Popović	<i>Chief Technical Manager</i>	22% mgmt	EUR 539K	EUR 337	EUR 242
Dajana Đurić	<i>Chief Sales Manager</i>	15% mgmt	EUR 368K	EUR 230	EUR 178
Predrag Biočanin	<i>Chief Engineering Manager</i>	10% mgmt	EUR 245K	EUR 153	EUR 132

6. PRIMENA U SUDSKIM I KOMERCIJALNIM POSTUPCIMA

Situacija / slučaj primene	Opis angažovanja	Primena obračunske stope
Sudski spor / tužba	Angažovanje CEO u pripremi, koordinaciji advokata, analizi	Minimalno EUR 2.500/h × stvarni sati angažovanja
Due diligence (investitori, akvizicije)	CEO strateška analiza, pregovaranje, prezentacije	EUR 2.500/h × angažovani sati, plus opportunity cost
Korporativne pregovaračke sesije	Prisustvo i vođenje pregovora (C-level)	CEO: EUR 2.500/h; C-nivo: po tabeli 3.2
Regulatorna i pravna koordinacija	CEO/CTO komunikacija s vlastima, inspekcijama	Po tabeli 3.2, min. EUR 500/h za CTO
Reputaciona šteta — indirektni troškovi	Propušteni posao direktno uzrokovan trećim licem	EUR 2.500/h × CEO sati + EVE izgubljena vrednost
Odgovor na medijske upite	CEO krizna komunikacija	EUR 2.500/h; dokumentovano timestamps
Izrada strateškog dokumenta na zahtev	Priprema standpointova, izjava, analiza	Po tabeli 3.2

6.1 Dokumentovanje angažmana za potrebe obračuna

Da bi obračun bio procesno prihvatljiv i neoboriv, svaki angažman rukovodnog tima koji se planira naknadno obračunati mora biti dokumentovan na sledeći način:

1. Dnevnik angažmana: detaljan zapis svakog sata sa datumom, trajanjem, prirodom aktivnosti i vezom sa konkretnim predmetom/projektom
2. E-mail i komunikaciona istorija: arhivirana korespondencija kao dokaz angažmana i sadržaja rada
3. Meeting records i MoM: zapisnici sa sastanaka sa imenima prisutnih, temama i zaključcima
4. Billing statement forme: formalizovani iskaz angažmana po satu i stopi, potpisan od strane lica
5. Ekspertska mišljenja: po potrebi, podrška eksternog finansijskog eksperta ili certified valuatora koji potvrđuje metodologiju

6.2 Ograničenja i ograde

Ovaj dokument predstavlja interno usvojenu metodologiju zasnovanu na prihvaćenim standardima. Primenjene vrednosti su konzervativne i podložne prilagođavanju prema konkretnom postupku. U sudskim postupcima preporučuje se angažovanje certificiranog financial valuatora radi potvrde metodologije i cifara.

Konzervativnost metodologije: Sve prikazane konsenzus vrednosti su zaokružene prema dolje od matematičkih rezultata i zasnovane na konzervativnim pretpostavkama (nižim EBITDA doprinos ponderima, nižim EV multiplima, većim brojem radnih sati). U svakom realnom scenariju stvarna vrednost je viša od prikazane.

7. IZJAVA O METODOLOGIJI I POTPISNA STRANA

Ja, Milan Manić, zakonski zastupnik kompanije Energize d.o.o. Beograd, izjavljujem da su vrednosti prikazane u ovom dokumentu zasnovane na:

- Finansijskim planovima i target vrednostima kompanije Energize d.o.o. za poslovnu godinu 2026;
- Međunarodno prihvaćenim metodologijama vrednovanja menadžerskog angažmana koje koriste vodeće konsultantske kuće i investment banke;
- Konzervativnim parametrima koji u svakom slučaju rezultiraju nižim vrednostima od tržišno opravdanih;
- Javno verifikabilnim industrijskim benchmarkovima za CEE tržište obnovljivih izvora energije i EPC segment.

Sve vrednosti su zaokružene konzervativno (prema dolje) i predstavljaju minimum koji se može koristiti kao osnov za obračun u svakom pravnom, komercijalnom ili due diligence kontekstu.

Beograd, jun 2026.

Pečat kompanije / M.P.:



Energize d.o.o. Beograd

Bulevar Vojvode Mišića 37, 11040 Beograd

Energize d.o.o. Beograd | PIB: [PIB] | MB: [MB] | energize.rs | Interno — poverljivo