



PREGLED

**Izvještaja o primjerenoj novčanoj naknadi
za prenos akcija koje posjeduju manjinski akcionari,
u skladu sa Zakonom o privrednim društvima**

Banja Luka, juli 2017. godine

S A D R Ź A J

S t r a n a

1. UVOD	3
2. OBRAZLOŽENJE IZVJEŠTAJA	4
3. POTEŠKOĆE OKO UTVRĐIVANJA TRŽIŠNE VRIJEDNOSTI AKCIJA	5
4. METODE PROCJENE TRŽIŠNE VRIJEDNOSTI AKCIJA.....	6
5. ZAKLJUČAK	14
PRILOZI.....	15

1. UVOD

Na osnovu rješenja Okružnog privrednog suda Banja Luka broj 57 0 V 122950 17 V od 11.07.2017. godine angažovani smo da sačinimo mišljenje o procjeni primjerenosti predložene novčane naknade manjinskim akcionarima od strane kontrolnog akcionara, Ilije Šerbedžije.

Prema članu 438b stavom 2) i 3) Zakona o privrednim društvima¹ (u daljem tekstu: Zakon) regulisana je obaveza kontrolnog akcionara i to:

„(2) Otkupioc je dužan da skupštini akcionara dostavi pisani izvještaj i u njemu iznese pretpostavke za prenos akcija, te obrazloži primjerenost naknade koju mora isplatiti u novcu.

(3) Primjerenost naknade koju nudi kontrolni akcionar dužan je da pregleda jedan ili više revizora, koje na prijedlog kontrolnog akcionara imenuje sud. Na reviziju primjerenosti visine naknade, shodno se primjenjuju odredbe člana 377. Zakona. Revizorski izvještaj nije potreban, ako svi manjinski akcionari daju izjavu kojom se odriču izrade tog izvještaja. Izjava o odricanju mora biti notarski ovjerena.“

Osnovne informacije o emitentu i akcijama koje su bile predmet procjene čije su akcije predmet procjene

Naziv hartije: Uslugatrans a.d. Laktaši, redovne akcije sa pravom glasa

Simbol: USTR-R-A

Tržište: Banjalučka berza

Metod trgovanja: Metod kontinuiranog trgovanja (FIX)

Matični broj: 01078208

ISIN: BA100USTRRA5

CFI: ESVUFR

Sektor oznaka: GA

Sektor naziv: Prevoz robe u drumskom saobraćaju

Broj hartija: 440.666

Nominalna vrijednost: 1

Valuta: KM

Datum listinga: 20.01.2005. godine.

Oznaka HOV:	USTR-R-A
ISIN:	BA100USTRRA5
CFI:	ESVUFR
RIC:	USTR.BJ
BBGID:	BBG000T1KYK6
Posljednja cijena:	0,207 KM
Vrijeme posljednje trgovine:	27.1.2017. 12:01:13
Status:	Trading
Broj akcija:	440.666
Nominalna vrijednost:	1,00 KM
Tržišna kapitalizacija:	91.218 KM
Tržište:	Slobodno tržište
Tržišni segment:	Akcije
Način trgovanja:	FIX

¹ „Službeni glasnik Republike Srpske“ broj 127/08, 58/09, 100/11 i 67/13.

2. OBRAZLOŽENJE IZVJEŠTAJA

2.1. Zakonska osnova

Na osnovu člana 377, a u vezi sa članom 438b stav 2) i 3) Zakona obavili smo pregled procjene primjerenosti predložene naknade od strane kontrolnog akcionara u postupku prenosa akcija manjinskih akcionara na kontrolnog akcionara.

2.2. Opravdanost otkupa akcija od manjinskih akcionara

Članom 438 Zakona regulisano je da akcionar koji posjeduje akcije društva koje predstavljaju najmanje 90% osnovnog kapitala društva, odnosno akcija, koji ima status kontrolnog akcionara može predložiti skupštini akcionara društva donošenje odluke o prenosu akcija ostalih akcionara na kontrolnog akcionara, uz plaćanje primjerene novčane naknade.

Budući da Ilija Šerbedžija, otkupioc (kontrolni) akcionar, posjeduje više od 90%² osnovnog kapitala ima zakonski osnov da traži iskup preostalog dijela akcija u skladu sa odredbama članova 438, 438a, 438b, 438v, 438g i 438d Zakona.

Prema pregledu sa internet prezentacije Centralnog registra hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka (www.crhovrs.org) struktura akcionara na 21.07.2017. godine je sljedeća:

R/b	Opis	% učešća
1.	Šerbedžija Ilija	90,06
2.	Jovičić Janja	1,37
3.	Petković Ljubomir	1,33
4.	Abutović Uroš	1,20
5.	Dulić Mile	1,15
6.	Savić Zoran	1,14
7.	Marković Živko	0,76
8.	Novković Rade	0,65
9.	Lukić Ilija	0,60
10.	Ostali	1,73
U k u p n o		100,00

² Izvor: internet prezentacija Centralnog registra hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka i druga predočena dokumentacija.

3. POTEŠKOĆE OKO UTVRĐIVANJA TRŽIŠNE VRIJEDNOSTI AKCIJA

Primjerena novčana naknada koja se plaća vlasnicima prioritetnih akcija kao nadoknada za prenos tih akcija treba biti jednaka tržišnoj vrijednosti akcija, koja je definisana i određena u skladu sa članom 436. Zakona o privrednim društvima.

U skladu sa članom 436. Zakona o privrednim društvima³ „Tržišna vrijednost akcija otvorenog akcionarskog društva u smislu ovog zakona utvrđuje se kao ponderisana prosječna cijena ostvarena na berzi ili drugom uređenom tržištu u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište hartija od vrijednosti, u periodu od šest mjeseci koji prethodi danu donošenja odluke kojom se utvrđuje tržišna vrijednost akcija, ako je u tom periodu obim prometa akcijama te klase na tržištu hartija od vrijednosti predstavljao najmanje 3% ukupnog broja izdatih akcija te klase i da je najmanje u tri mjeseca tog perioda ostvareni obim prometa iznosio najmanje 1% ukupnog broja izdatih akcija te klase na mjesečnom nivou, izuzimajući ponude za preuzimanje i blok poslove“.

Zakonodavac je ovom definicijom utvrdio kvantitativne kriterijume za određivanje aktivnog tržišta.

Uvidom na internet prezentaciju Banjalučke berze a.d. Banja Luka procjenjivač je utvrdio da su u periodu od šest mjeseci koji prethodi danu utvrđivanja tržišne cijene registrovane transakcije akcijama Društva, izuzimajući ponude za preuzimanje i blok poslove.

Datum	Službeni kurs	% promjene	Otvarajuća	Najveća	Najmanja	Zatvarajuća	Transakcija	Količina	Promet
27.01.2017. godine	0,207	2,99	0,207	0,207	0,207	0,207	1	5.000	1.035,00

Kontrolni akcionar je 26.04.2017. godine izvršio preuzimanje 148.421 akcije Društva ili 33,6811% od ukupnog broja emitovanih akcija, na osnovu ponude za preuzimanje od 15.03.2017. godine.

³ Izmjenama Zakona o privrednim društvima („Službeni glasnik Republike Srpske“ broj 67/13).

U narednoj tabeli daje se pregled pokazatelja trgovanja akcijama Društva za prethodnih 6 mjeseci od 21.07.2017. godine.

Period	21.01.2017. godine- 21.07.2017. godine
Promjena službenog kursa	2,99%
Standardna devijacija službenog kursa	0,27%
Ukupan promet:	1.035,00
Aritmetička sredina službenog kursa za dane kada je bilo trgovanja	0,203 KM
Službeni kurs ponderisan količinom	0,2037 KM
Minimalni službeni kurs	0,201 KM
Maksimalni službeni kurs	0,207 KM
Ukupan broj akcija	440.666
Broj akcija kojima je prometovano	5.000
Procenat akcija kojima je prometovano	1,13%

4. METODE PROCJENE TRŽIŠNE VRIJEDNOSTI AKCIJA

Otkupioc je angažovao privredno društvo „NS-KO-PRO“ d.o.o. Banja Luka, za procjenu tržišne vrijednosti akcija emitenta „Uslugatrans“ a.d. Laktaši i da izradi izvještaj o procjeni kapitala, odnosno utvrđivanju tržišne vrijednosti akcija koje posjeduju manjinski akcionari, u skladu sa Zakonom.

Kod utvrđivanja tržišne vrijednosti prioritetnih akcija, sa ciljem utvrđivanja primjerene novčane naknade koju plaća otkupilac manjinskim vlasnicima akcija kao nadoknada za prenos tih akcija korištene su metode procjene kako je dato u tački 4.1.

4.1. Korištene metode⁴

Prilikom izrade procjene kapitala Društva, a u skladu sa Zakonom o privrednim društvima („Službeni glasnik Republike Srpske“ broj 128/08, 56/09, 100/11 i 67/13) i zahtjevima naručioca, uzete su u obzir:

- Knjigovodstvena vrijednost
- Korigovana knjigovodstvena vrijednost i
- Tržišna vrijednost.

4.2. Pristup obavljanju procjene

Osnovni cilj procjene je utvrđivanje stvarne vrijednosti kapitala Društva na dan 31.12.2016. godine.

Knjigovodstvena vrijednost kapitala, odnosno bilansna vrijednost jedne akcije privrednog društva **Uslugatrans a.d. Laktaši** (u daljem tekstu: Društvo) utvrđena je na dan 31. decembar 2016. godine, polazeći od zvaničnih finansijskih izvještaja Društva, vrijednosti imovine i tržišne vrijednosti akcija.

⁴ Preuzeto iz Izvještaja o procjeni kapitala „Uslugatrans“ a.d. Laktaši od 21.07.2017. godine.

Kod opredjeljenja za preuzimanje knjigovodstvenih podataka na dan 31.12.2016. godine za procjenu koja se radi na dan 21.07.2017. godine, procjenitelj se rukovodio: teoretskim, iskustvom u praksi i zakonskim rješenjima koji se zasnivaju na činjenicama:

- Da je zakonska obaveza izrade finansijskih izvještaja za ovu pravnu formu društva 31.12.2016. godine i budući da su na dan 31.12.2016. godine sačinjeni finansijski izvještaji na bazi popisa.
- Finansijski izvještaji su predani 28.02.2017. godine nadležnoj instituciji (APIF) i svi eventualni događaji koji su mogli bitno uticati na vrijednost imovine i obaveza kao i potencijalni gubitak bili bi uključeni u finansijske izvještaje ili bi bila objavljivanja u notama uz finansijske izvještaje u skladu sa MRS 10 – *Naknadni događaji*. Takođe, nakon predaje finansijskih izvještaja do datuma objavljivanja na portalu tržišta kapitala (internet prezentacija Banjalučke berze a.d. Banja Luka) APIF je izvršio računsku i logičku kontrolu ispravnosti istih.

Prema Zakonu o privrednim društvima („Službeni glasnik Republike Srpske“ broj 128/08, 56/09, 100/11 i 67/13) i propisima o tržištu hartija od vrijednosti o kapitalu, promjene na kapitalu (smanjenje i povećanje kapitala iz sredstava društva) vrše se na osnovu posljednjih godišnjih izvještaja predanih u APIF, a za akcionarska društva koja su na berzi i objavljenih na portalu tržišta kapitala.

Na osnovu pribavljenih podataka, informacija, i izjave rukovodstva Društva u periodu od datuma sačinjavanja finansijskih izvještaja i datuma procjene nije bilo značajnih promjena na imovini i obavezama koje bi uticale na imovinski i finansijski položaj Društva.

Društvo je vršilo reviziju finansijskih izvještaja za 2016. godinu, 2015. i 2014. godinu i mišljenje nezavisnog revizora je pozitivno.

Iz svega gore navedenog proizilazi da je utvrđivanje neto kapitala po bilansnoj metodi, na dan 31.12.2016. godine, s obzirom na kratak period od datuma bilansiranja do datuma izrade procjene pouzdan.

Osnovni elementi procjene su:

1. Predmet procjene: akcije Društva registrovane u Centralnom registru HoV Republike Srpske a.d. Banja Luka.
2. Svrha procjene: upoznavanje svih zainteresovanih strana o vrijednosti kapitala Društva zbog određivanja primjerene novčane naknade prilikom prenosa akcija na otkupioca, odnosno kontrolnog akcionara koji posjeduje najmanje 90% osnovnog kapitala Društva (član 438 i 438a Zakona o privrednim društvima „Službeni glasnik Republike Srpske“ broj 127/08, 58/09, 100/11 i 67/13).
3. Datum procjene: 21.07.2017. godine.
4. Primijenjeni standardi: Međunarodni standardi vrednovanja.
5. Definisanje vrijednosti: kod obavljanja procjene primijenjene su odredbe Međunarodnih standarda i to: MRS 16 – *Nekretnine, postrojenja i oprema*, MSV 1 – *Tržišna vrijednost kao osnova vrednovanja*, MRS 39 – *Finansijski instrumenti: priznavanje i odmjeravanje*, te ostali MRS.

Izvještaj je sačinjen primjenom Međunarodnih standarda vrednovanja, uključujući Smjernice za primjenu istih.

Prilikom procjene, procjenjivač se koristio prikupljenim informacijama od strane odgovornih lica Društva, podacima sa portala tržišta kapitala Republike Srpske (internet prezentacija Banjalučke berze a.d. Banja Luka), objavljenih finansijskih i drugih izvještaja. Nakon sumiranja svih informacija i neposrednog uvida utvrđena je procijenjena vrijednost kapitala.

Procjena vrijednosti akcija knjigovodstvenom metodom zasnovana je na finansijskim izvještajima Društva na dan 31.12.2016. godine.

Procjena vrijednosti akcija korigovano knjigovodstvenom metodom zasnovana je na finansijskim izvještajima Društva na dan 31.12.2016. godine uz korekciju određenih stavki imovine.

Društvo je u 2016. godini ostvarilo negativan poslovni rezultat i zbog toga nije rađena procjena kapitala po prinosnoj metodi.

Metoda utvrđivanja tržišne vrijednosti polazi od stava da su najbolji dokaz fer vrijednosti, odnosno tržišna vrijednost akcija kotirana cijena na aktivnom tržištu. Akcije Društva su uvrštene u trgovanje na Banjalučkoj berzi a.d. Banja Luka na slobodnom tržištu i njima je omogućena trgovina na Banjalučkoj berzi, ali u konkretnom slučaju nema aktivnog trgovanja sa akcijama ovog emitenta.

U procjenama vrijednosti kapitala društava ponekad se koristi i procjena vrijednosti sa multiplikatorima. Ta metoda pripada statičkim prinosnim metodama procjene vrijednosti. Procjena vrijednosti kapitala pomoću multiplikatora u praksi se često koristi, zbog toga što je postupak relativno brz i primjenljiv, ali i nesiguran.

Procjena vrijednosti kapitala društva na bazi multiplikatora drugih društava ima problem sa izborom uporedivih veličina. Pri izboru uporedivih društava uzima se u obzir:

- Da se uporediva društva bave djelatnošću sa kojom se bavi procjenjivano društvo.
- Da uporediva društva nabavljaju i prodaju na tržištu na kome nabavlja i prodaje procjenjivano društvo.
- Da starost i veličina uporedivih društava značajno ne odstupa od procjenjivanog društva.
- Zaduženost (finansijski leveridž) uporedivih društava da značajno ne odstupa od zaduženosti procjenjivanog društva.

Ovom analizom se ne dolazi do informacija o prinosnom, imovinskom i finansijskom položaju ni uporedivih društava ni procjenjivanog društva. Stoga, ne postoji vjerovatnoća da je vrijednost društva procijenjena multiplikatorima objektivno prihvatljiva⁵.

Prilikom procjene vrijednosti sagledani su:

- Knjigovodstvena vrijednost,
- Korigovana knjigovodstvena vrijednost,
- Ostvarena trgovanja na Banjalučkoj berzi a.d. Banja Luka,
- Ostvareni rezultati poslovanja i
- Revizorski izvještaji.

⁵ Rodić J., Filipović M., Procena vrednosti preduzeća, Beograd 2010. godina.

Polaznu osnovu za procjenu predstavljaju postojeće evidencije u finansijskom knjigovodstvu i procjene iznosa na dan bilansiranja. Napominjemo da je emitent izvršio objavljivanje finansijskih izvještaja na internet prezentaciji Banjalučke berze a.d. Banja Luka, kao i mišljenje revizora za iste za posmatrani period. U nastavku se daju osnovni finansijski pokazatelji.

5. TRŽIŠNA VRIJEDNOST

5.1. Tržišna vrijednost prema profesionalnoj regulativi

Tržišna vrijednost se najčešće definiše kao procijenjeni iznos za koji bi se imovina mogla razmijeniti na dan procjene između voljnog kupca i voljnog prodavca u nezavisnoj transakciji nakon odgovarajućeg marketinga, kada su obje strane upućene, djeluju razborito i bez pritiska.

MRS 39 - *Finansijski instrumenti*: priznavanje i odmjeravanje definiše fer vrijednost na slijedeći način:

„Pri početnom priznavanju finansijskog sredstva ili finansijske obaveze, entitet treba da ih odmjerava po njihovoj fer vrijednosti uvećanoj, u slučaju finansijskog sredstva ili finansijske obaveze koji se ne odmjeravaju po fer vrijednosti sa promjenama fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, za troškove transakcije koji se mogu direktno pripisati sticanju ili emitovanju finansijskog sredstva ili finansijske obaveze. Najbolji dokaz fer vrijednosti su kotirane cijene na aktivnom tržištu. Ako tržište za neki finansijski instrument nije aktivno, entitet treba da utvrdi fer vrijednost korišćenjem tehnike procjene. Cilj korišćenja tehnike procjene je da se utvrdi koja bi bila cijena transakcije na dan odmjeravanja u nezavisnoj razmjeni podstaknutoj uobičajenim poslovnim razmatranjima. Tehnike procjene obuhvataju nedavne direktne tržišne transakcije između obaviještenih, voljnih strana, ukoliko je dostupna, referencu na aktuelnu fer vrijednost drugog instrumenta koji je suštinski isti, analizu diskontovanih tokova gotovine i modele za određivanje cijene opcija“.

S obzirom da su akcije Društva uvrštene u trgovanje na Banjalučkoj berzi a.d. Banja Luka na slobodnom tržištu, procijenjena vrijednost kapitala po tržišnoj vrijednosti je ona vrijednost po kojoj investitori vrednuju kapital društva. Ona u svakom slučaju govori o tržišnim transakcijama između obaviještenih i voljnih strana.

Vrijednost kapitala društva je osnova za sticanje dobitka. Dobitak iskazan u apsolutnom iznosu, makar koliki bio, ne pruža informacije o zarađivačkoj moći društva sve dok se on ne stavi u odnos sa uloženim kapitalom i ne izrazi stopom prinosa na uloženi kapital. Budući da se vrijednost društva izražava vrijednošću sopstvenog kapitala, radi se o stopi prinosa na sopstveni kapital, koja je u fokusu potencijalnog investitora.

Potencijalni investitor ocjenjuje da li je stopa prinosa za njega prihvatljiva. Na drugoj strani i sadašnji vlasnik društva cijeni ne samo apsolutni iznos kapitala, već i stopu prinosa. S obzirom na gore navedenu činjenicu da je Društvo u 2016. godini ostvarilo značajan negativan rezultat i da nije rađena projekcija bilansa uspjeha, test prihvatljivosti modela procjene nije bilo moguće uraditi, pa time ni izraziti stopu prinosa na uloženi kapital.

Procjena vrijednosti kapitala uvijek se vrši po više metoda. Kapital Društva je zbog negativnog rezultata u 2016. godini i očekivanja bilo moguće procijeniti samo po knjigovodstvenoj i korigovanoj knjigovodstvenoj vrijednosti, jer procjena prinosnom metodom pretpostavlja pozitivan plan poslovanja za period od najmanje pet godina.

5.2. Tržišna vrijednost prema Zakonu o privrednim društvima

Izmjenama Zakona o privrednim društvima („Službeni glasnik Republike Srpske“ broj 67/13) tržišna vrijednost akcija se definiše: „Tržišna vrijednost akcija otvorenog akcionarskog društva u smislu ovog zakona utvrđuje se kao ponderisana prosječna cijena ostvarena na berzi ili drugom uređenom tržištu u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište hartija od vrijednosti, u periodu od šest mjeseci koji prethodi danu donošenja odluke kojom se utvrđuje tržišna vrijednost akcija, ako je u tom periodu obim prometa akcijama te klase na tržištu hartija od vrijednosti predstavljao najmanje 3% ukupnog broja izdatih akcija te klase i da je najmanje u tri mjeseca tog perioda ostvareni obim prometa iznosio najmanje 1% ukupnog broja izdatih akcija te klase na mjesečnom nivou, izuzimajući ponude za preuzimanje i blok poslove“.

Zakonodavac je ovom definicijom utvrdio kvantitativne kriterijume za određivanje aktivnog tržišta.

Uvidom na internet prezentaciju Banjalučke berze a.d. Banja Luka procjenjivač je utvrdio da su u periodu od šest mjeseci koji prethodi danu utvrđivanja tržišne cijene registrovane transakcije akcijama Društva, izuzimajući ponude za preuzimanje i blok poslove.

Datum	Službeni kurs	% promjene	Otvarajuća	Najveća	Najmanja	Zatvarajuća	Transakcija	Količina	Promet
27.01.2017. godine	0,207	2,99	0,207	0,207	0,207	0,207	1	5.000	1.035,00

Kontrolni akcionar je 26.04.2017. godine izvršio preuzimanje 148.421 akcije Društva ili 33,6811% od ukupnog broja emitovanih akcija, na osnovu ponude za preuzimanje od 15.03.2017. godine.

U narednoj tabeli daje se pregled pokazatelja trgovanja akcijama Društva za prethodnih 6 mjeseci od 21.07.2017. godine.

Period	21.01.2017. godine- 21.07.2017. godine
Promjena službenog kursa	2,99%
Standardna devijacija službenog kursa	0,27%
Ukupan promet:	1.035,00
Aritmetička sredina službenog kursa za dane kada je bilo trgovanja	0,203 KM
Službeni kurs ponderisan količinom	0,2037 KM
Minimalni službeni kurs	0,201 KM
Maksimalni službeni kurs	0,207 KM
Ukupan broj akcija	440.666
Broj akcija kojima je prometovano	5.000
Procenat akcija kojima je prometovano	1,13%

Sticanje akcija u postupku preuzimanja ne smatra se berzanskim trgovanjem, tako da se cijena od 0,23 KM po akciji iz ponude za preuzimanje ne uključuje u ponderisane prosječne cijene ostvarene na berzi u smislu član 438. stav 1) Zakona o privrednim društvima.

Pošto obim trgovanja akcijama Društva u posmatranom periodu ne ispunjava sve uslove navedene u članu 436. Zakona o privrednim društvima („Službeni glasnik Republike Srpske“ broj 128/08, 56/09, 100/11 i 67/13), tržišnu cijenu nije moguće utvrditi.

Procjena vrijednosti kapitala uvijek se vrši po više metoda. Kapital Društva je zbog negativnog rezultata u 2016. godini i očekivanja bilo moguće procijeniti samo po knjigovodstvenoj i korigovanoj knjigovodstvenoj vrijednosti, jer procjena prinosnom metodom pretpostavlja pozitivan plan poslovanja za period od najmanje pet godina.

Tržišnu vrijednost kapitala i akcija, uzimajući u obzir Zakon o privrednim društvima, nije bilo moguće utvrditi.

6. PRIMJERENA NAKNADA U SKLADU SA ČLANOM 438. ZAKONA O PRIVREDNIM DRUŠTVIMA

Akcije preduzeća na dan 28.04.2017. godine su uvrštene u trgovanje na Banjalučkoj berzi a.d. Banja Luka na slobodnom tržištu pod oznakom: POLJ-R-A

Oznaka HOV:	USTR-R-A
ISIN:	BA100USTRRA5
CFI:	ESVUFR
RIC:	USTR.BJ
BBGID:	BBG000T1KYK6
Posljednja cijena:	0,207 KM
Vrijeme posljednje trgovine:	27.1.2017. 12:01:13
Status:	Trading
Broj akcija:	440.666
Nominalna vrijednost:	1,00 KM
Tržišna kapitalizacija:	91.218 KM
Tržište:	Slobodno tržište
Tržišni segment:	Akcije
Način trgovanja:	FIX
Dozvoljeno fluktuiranje u toku dana:	+%/-%
Datum listinga:	25.1.2005.

Statistički pokazatelji trgovanja akcijom USTR-R-A u prethodne 52 sedmice, sa presjekom na dan 21.07.2017. godine prezentovani su u narednoj tabeli:

Posljednji datum trgovanja:	27.01.2017. godine
Prosječna cijena:	0,207 KM
Posljednja cijena:	0,207 KM
Količina:	
Promet:	0,00 KM
Apsolutna promjena:	0,00 KM
Relativna promjena:	0,00%
Najbolja kupovina/prodaja:	KM/KM
Kupovina/prodaja količina:	/
Otvarajuća cijena:	KM
Zatvarajuća cijena:	0,207 KM
Najviša cijena:	KM
Najniža cijena:	KM
Najviša cijena u toku 52 sedmice:	0,207 KM
Najniža cijena u toku 52 sedmice:	0,201 KM

Uvidom na internet prezentaciju Banjalučke berze a.d. Banja Luka procjenjivač je utvrdio da su u periodu od šest mjeseci koji prethodi danu utvrđivanja tržišne cijene registrovane transakcije akcijama Društva, izuzimajući ponude za preuzimanje i blok poslove.

Datum	Službeni kurs	% promjene	Otvarajuća	Najveća	Najmanja	Zatvarajuća	Transakcija	Količina	Promet
27.01.2017. godine	0,207	2,99	0,207	0,207	0,207	0,207	1	5.000	1.035,00

Kontrolni akcionar je 26.04.2017. godine izvršio preuzimanje 148.421 akcije Društva ili 33,6811% od ukupnog broja emitovanih akcija, na osnovu ponude za preuzimanje od 15.03.2017. godine.

U narednoj tabeli daje se pregled pokazatelja trgovanja akcijama Društva za prethodnih 6 mjeseci od 21.07.2017. godine.

Period	21.01.2017. godine - 21.07.2017. godine
Promjena službenog kursa	2,99%
Standardna devijacija službenog kursa	0,27%
Ukupan promet:	1.035,00
Aritmetička sredina službenog kursa za dane kada je bilo trgovanja	0,203 KM
Službeni kurs ponderisan količinom	0,2037 KM
Minimalni službeni kurs	0,201 KM
Maksimalni službeni kurs	0,207 KM
Ukupan broj akcija	440.666
Broj akcija kojima je prometovano	5.000
Procenat akcija kojima je prometovano	1,13%

Sticanje akcija u postupku preuzimanja ne smatra se berzanskim trgovanjem, tako da se cijena od 0,23 KM po akciji iz ponude za preuzimanje ne uključuje u ponderisane prosječne cijene ostvarene na berzi u smislu član 438. stav 1) Zakona o privrednim društvima.

Pošto obim trgovanja akcijama Društva u posmatranom periodu ne ispunjava sve uslove navedene u članu 436. Zakona o privrednim društvima („Službeni glasnik Republike Srpske“ broj 128/08, 56/09, 100/11 i 67/13), tržišnu cijenu nije moguće utvrditi.

Procjena vrijednosti kapitala uvijek se vrši po više metoda. Kapital Društva je zbog negativnih poslovnih rezultata i očekivanja bilo moguće procijeniti samo po knjigovodstvenoj i korigovanoj knjigovodstvenoj, jer procjena prinosnom metodom pretpostavlja pozitivan plan poslovanja za period od najmanje pet godina.

Tržišnu vrijednost kapitala i akcija, uzimajući u obzir Zakon o privrednim društvima, nije bilo moguće utvrditi.

Član 438a Zakona o privrednim društvima („Službeni glasnik Republike Srpske“ broj 128/08, 56/09, 100/11 i 67/13) predviđa da otkupilac prilikom prenosa akcija određuje visinu naknade koja treba da se isplati manjinskim akcionarima, primjenom odredaba koje se odnose na isplatu nesaglasnih akcionara.

S tim u vezi, slijede podaci traženi po članu 436, a u vezi sa članom 438a stav 1) Zakona o privrednim društvima („Službeni glasnik Republike Srpske“ broj 128/08, 56/09, 100/11 i 67/13):

- Knjigovodstvena vrijednost po akciji iznosi 0,5751 KM;
- Tržišnu vrijednost akcija - nije moguće utvrditi;
- Korigovana knjigovodstvena vrijednost po akciji iznosi 0,5604 KM po akciji.

Budući da obim trgovanja akcijama Društva u posmatranom periodu ne ispunjava sve uslove navedene u članu 436. Zakona o privrednim društvima („Službeni glasnik Republike Srpske“ broj 128/08, 56/09, 100/11 i 67/13), tržišnu cijenu nije moguće utvrditi.

7. ZAKLJUČAK

Na osnovu uvida u raspoloživu dokumentaciju revizorskim postupcima i procjeniteljskim znanjima uvjerali smo se u podatke, postupke procjene (korištene metode procjene) tržišne vrijednosti i primjerenost predložene cijene akcija emitenta „Uslugatrans“ a.d. Laktaši. S obzirom, da nije bilo aktivnog trgovanja akcijam ovog emitenta, i da nije bilo trgovanja koje bi ispunjavalo kritrijume za utvrđivanje tržišne vrijednosti u skladu sa odredbama člana 436, a u vezi sa članom 438a stav 1) Zakona o privrednim društvima otkupilac je predložio knjigovodstvenu vrijednost jedne akcije emitenta. Na osnovu navedenog smatramo da je PRIMJERENA predložena cijena od 0,5751 KM za jednu akciju, koja je predložena od strane otkupioca za isplatu novčane naknade manjinskim akcionarima za prenos akcija.

Banja Luka, 24. juli 2017. godine

Ovlašćeni revizor (licenca broj 457/15) i
ovlašćeni procjenjivač (licenca broj 230-300/17)

Srećko Vidović, dipl. ek.

PRILOZI

1. Procjena neto kapitala u svrhu utvrđivanja vrijednosti akcija Uslugatrans a.d. Laktaši na dan 31.12.2016. godine u skladu sa članom 438. i 438a. Zakona o privrednim društvima („Službeni glasnik Republike Srpske“ broj 127/08, 58/09, 100/11 i 67/13)
2. Rješenje Okružnog privrednog suda Banja Luka, broj 57 0 V 122950 17 V od 11.07.2017. godine
3. Bilans stanja Uslugatrans a.d. Laktaši na 31.12.2016. godine
4. Bilans uspjeha Uslugatrans a.d. Laktaši na 31.12.2016. godine
5. Bilans tokova gotovine Uslugatrans a.d. Laktaši na 31.12.2016. godine
6. Izvještaj o promjenama na kapitalu Uslugatrans a.d. Laktaši na 31.12.2016. godine
7. Licenca ovlaštenog revizora – Srećko Vidović
8. Licenca ovlaštenog procjenjivača – Srećko Vidović