

ĐERDAP USLUGE a.d. Kladovo

Broj 10-5/2-2016

Datum 4.4.2016. godine

## POZIV AKCIONARIMA

### ZA VIII REDOVNU SEDNICU SKUPŠTINE AKCIONARSKOG DRUŠTVA ZA PRUŽANJE USLUGA ĐERDAP USLUGE, KLADOVO

Na osnovu člana 335. Zakona o privrednim društvima („Sl.glasnik RS“ br.36/2011 i 99/2011, 83/2014-dr.zakon i 5/2015 „Zakon“), obavestavamo akcionare društva ĐERDAP USLUGE a.d. Kladovo (dalje: „**Društvo**“) da će se redovna VIII sednica skupštine Društva održati dana 7.5.2016.godine sa početkom u 11h, u Restoranu „Kristal“ ul.Đerdapski put bb, Kladovo, sa sledećim:

### *DNEVNIM REDOM*

#### **I Prethodni postupak**

1. Imenovanje zapisničara i *Komisije za glasanje*
2. Izveštaj *Komisije za glasanje* (verifikacija glasova akcionara koji su glasali u odsustvu i prisutnih punomoćnika, utvrđivanje kvoruma za rad sednice Skupštine)

#### **II Redovni postupak**

1. Izbor Predsednika Skupštine;
2. Razmatranje i usvajanje Zapisnika sa prethodne sednice Skupštine;
3. Razmatranje i usvajanje godišnjih izveštaja za 2012, 2013 i 2014. godinu:
  - a) GODIŠNJEG IZVEŠTAJA Društva za 2012. godinu (Godišnjeg finansijskog izveštaja, Godišnjeg izveštaja o poslovanju, Izveštaja Revizora),
  - b) GODIŠNJEG IZVEŠTAJA za Matično Društvo za 2013. (Godišnjeg finansijskog izveštaja, Godišnjeg izveštaja o poslovanju, Izveštaja Revizora),
  - c) GODIŠNJEG IZVEŠTAJA za Konsolidovano Društvo za 2013. (Godišnjeg finansijskog izveštaja, Godišnjeg izveštaja o poslovanju, Izveštaja Revizora),
  - d) GODIŠNJEG IZVEŠTAJA za Matično Društvo za 2014. (Godišnjeg finansijskog izveštaja, Godišnjeg izveštaja o poslovanju, Izveštaja Revizora),
  - e) GODIŠNJEG IZVEŠTAJA za Konsolidovano Društvo za 2014. (Godišnjeg finansijskog izveštaja, Godišnjeg izveštaja o poslovanju, Izveštaja Revizora).
4. Razmatranje i usvajanje GODIŠNJEG IZVEŠTAJA za 2015. Godinu,
  - a) GODIŠNJEG IZVEŠTAJA za 2015. Godinu, Matično Društvo:
    - Godišnjeg finansijskih izveštaja za 2015. godinu;
    - Godišnjeg izveštaja o poslovanju Odbora direktora za 2015. Godinu;
    - Izveštaja Revizora za Matično društvo za 2015. godinu;

b) GODIŠNJEG IZVEŠTAJA za 2015. Godinu, Konsolidovano Društvo:

- Konsolidovani finansijski izveštaj za 2015. godinu;
- Godišnjeg izveštaja o poslovanju Konsolidovane grupe, Odbora direktora za 2015. godinu
- Izveštaja Revizora za Konsolidovano društvo za 2015. godinu;

5. Razmatranje i usvajanje Odluke o izboru društva za reviziju redovnih godišnjih i konsolidovanih izveštaja za 2016. godinu;
6. Razmatranje i usvajanje Odluke o povlačenju akcija sa MTP i brisanja iz Registra javnih društava kod Komisije za hov;
7. Razmatranje i usvajanje Izveštaja o proceni vrednosti akcija Društva
8. Razmatranje i usvajanje Odluke o raspodeli dobiti i isplati dividende;
9. Razmatranje i usvajanje Odluke o raspolaganju imovinom velike vrednosti;
10. Razmatranje i usvajanje Odluke o razrešenju i imenovanju članova Odbora direktora.

**II UTVRĐUJE SE** *Dan akcionara* na dan koji pada na deseti dan pre dana održavanja Skupštine akcionara, i to je 27. 4. 2016. godine.

Akcionari imaju pravo učešća u radu sednice Skupštine, sa brojem glasova na *Dan akcionara*, utvrđenih u *Jedinstvenoj evidenciji akcionara* Centralnog registra hartija od vrednosti, koja je dostupna u sedištu Društva.

**III Poziv** za sednicu Skupštine upućuje se 4.4.2016. godine. Poziv se dostavlja, lično ili poštom, akcionarima Društva sa Jedinstvene evidencije akcionara Centralnog registra na Dan donošenja ove Odluke o sazivanju redovne sednice Skupštine, kao i objavljuje na internet stranici Društva [www.djerdapusluge.co.rs](http://www.djerdapusluge.co.rs). Dostavlja se Komisiji za hartije od vrednosti, Beogradskoj berzi a.d. Beograd i Koorporativnom agentu. Upućuje se sa priložima 1 i 2: *Formular za glasanje u odsustvu* i *Punomoćje za glasanje*.

**IV Materijal** za Skupštinu se stavlja na raspolaganje akcionarima ili njihovim punomoćnicima u sedištu Društva, svakog radnog dana u radno vreme Društva, kao i na internet stranici Društva [www.djerdapusluge.co.rs](http://www.djerdapusluge.co.rs)

**V Ukupan broj** običnih akcija Društva je 27.150, od toga je sa pravom glasa 27.150. Potreban kvorum za početak i rad sednice Skupštine je prisustvo minimum 13.576 glasova. Za tačke broj 1 do 5, 7, 8 i 10 Dnevnog reda, odluke Skupštine se usvajaju većinom od prisutnih glasova, a za:

-tačku 6 Odluku o povlačenju akcija sa MTP i brisanja iz Registra javnih društava kod Komisije za hov sa tri četvrtine od ukupnog broja sa pravom glasa, minimum 20.364 glasova; u skladu sa članom 123. Zakona o tržištu kapitala („Sl. glasnik RS“, br.31/2013) i članom 3. Pravilnika o načinu prestanka svojstva javnog društva i postupku isplate nesaglasnih akcionara u slučaju isključenja akcija sa regulisanog tržišta, odnosno MTP („Sl. glasnik RS“, br.10/2012 i 50/2012) i

- tačku 9 Odluku o raspolaganju imovinom velike vrednosti sa tri četvrtine od prisutnih glasova.

Glasanje po tačkama Dnevnog reda je:

- a) lično u odsustvu, uredno popunjenim *Formular za glasanje u odsustvu*, ili
- b) lično na sednici, za akcionare i punomoćnike na osnovu uredno popunjenog formulara *Punomoćje za glasanje*, koji raspoložu sa najmanje 500 glasova, a radi ostvarivanja mogućnosti rada sednice Skupštine i održavanja reda na sednici u skladu sa članom 328. Stav 5 Zakona.

Akcionar koji glasa u odsustvu, uredno popunjen *Formular za glasanje u odsustvu* i dostavljen u Društvo, smatra se prisutnim na sednici Skupštine prilikom utvrđivanja kvoruma i odlučivanja o tačkama Dnevnog reda po kojima je glasao, čl 340 ZPD, odnosno uzdržan po tačkama gde nije glasao.

*Formular za glasanje u odsustvu* i *Punomoćje za glasanje*, jedan od njih uredno popunjen a jedan nepopunjen, akcionar dostavlja u sedište Društva *Komisiji za glasanje*, a u slučaju dostavljanja elektronskim putem i glasanja elektronskim putem akcionar je u obavezi da ih dostavi na e-mail adresu [dju@djerdapusluge.co.rs](mailto:dju@djerdapusluge.co.rs), potpisano kvalifikovanim elektronskim potpisom u skladu sa zakonom kojim se uređuju elektronski potpisi najkasnije 3 (tri) dana pre dana održavanja Skupštine. U Pozivu za sednicu Skupštine, koji se šalju akcionarima predlažu se mogući punomoćnici, u skladu sa članom 345. i 347. Zakona.

**VI** Predlog dodatnih tačaka Dnevnog reda za raspravu ili donošenje odluka, je moguć od akcionara sa min 5% akcija sa pravom glasa, najkasnije 20 dana pre održavanja sednice Skupštine. Predlog se upućuje Odboru direktora Društva sa obrazloženjem ili predlogom teksta odluke.

**VII OVLAŠĆUJE SE** Generalni direktor za sprovođenje sazivanja sednice Skupštine, objavu i dostavljanje Poziva za sednicu Skupštine Društva u skladu sa članom 335. Zakona.


**VIII** Odluka stupa na snagu danom usvajanja.

*POZIV AKCIONARIMA za redovnu VIII sednicu Skupštine* se smatra Izveštajem za akcionare i javnost – sazivanje Skupštine akcionara DJERDAP USLUGE a.d. Kladovo i isti je sastavljen u skladu sa članom 65. Zakona o tržištu kapitala.

PRILOZI:

Prilog 1: *Formular za glasanje u odsustvu*, sa oznakama F-DJU

Prilog 2: *Punomoćje za glasanje*, sa oznakom P-DJU.

**Predsednik Odbora direktora**  
Dragomir Paunović

## INFORMACIJA O ISPUNJENOSTI USLOVA ZA POVLAČENJE AKCIJA

### DRUŠTVA ĐERDAP USLUGE A.D. KLADOVO SA MTP

Odbor direktora društva ĐERDAP USLUGE a.d. Kladovo (dalje: „Društvo“) je na sednici održanoj dana 4.4.2016. godine doneo Odluku o sazivanju redovne sednice Skupštine Društva i predložio usvajanje Odluke o povlačenju akcija Društva sa regulisanog tržišta odnosno MTP Beogradske berze a.d. Beograd (dalje: MTP).

Članom 3. Pravilnika o načinu prestanka svojstva javnog društva i postupku isplate nesaglasnih akcionara u slučaju isključenja akcija sa regulisanog tržišta, odnosno MTP („Sl. glasnik RS“, br.10/2012 i 50/2012) predviđeno je da je sastavni deo materijala za sednicu Skupštine na kojoj se donosi odluka o povlačenju akcija sa regulisanog tržišta odnosno MTP i informacija koja sadrži podatke kojima se dokazuje ispunjenost uslova iz člana 123. stav 2. Zakona o tržištu kapitala („Sl. glasnik RS“, br.31/2011, 112/2015).

Prema članu 123. stav 2 Zakona o tržištu kapitala, javno društvo može doneti odluku o povlačenju akcija sa regulisanog tržišta odnosno MTP, donosi se ako su ispunjeni sledeći uslovi:

- (1) ima manje od 10.000 akcionara,
- (2) da je u periodu od šest meseci koji prethodi donošenju odluke o povlačenju akcija sa regulisanog tržišta odnosno MTP ukupno ostvareni obim prometa akcija koje su predmet povlačenja sa MTP iznosio manje od 0,5% od njihovog ukupnog izdatog broja;
- (3) da je u najmanje tri meseca perioda iz tačke 2) ovog stava ostvareni mesečni obim prometa akcijama na regulisanom tržištu odnosno MTP-u iznosio manje od 0,05% od njihovog ukupnog izdatog broja.

Prema podacima iz Centralnog registra, kliringa i depoa hartija od vrednosti, Društvo na dan sazivanja sednice Skupštine akcionara ima ukupno **566 akcionara – fizičkih lica koje poseduju ukupno 27.150 običnih akcija Društva CFI kod ESVUFR i ISIN broj RSDJUSE70892**, čime je ispunjen uslov predviđen članom 123. stav 1 tačka 1) Zakona o tržištu kapitala.

Prema podacima sa Beogradske berze a.d. Beograd, **nije bilo prometa akcija koje su predmet povlačenja sa MTP u periodu od šest meseci koji prethodi donošenju Odluke o povlačenju akcija Društva sa MTP**, čime je ispunjen uslov predviđen članom 123. stav 1 tačke 2) i 3) Zakona o tržištu kapitala.

**Predsednik Odbora direktora**

Dragomir Paunović



ĐERDAP USLUGE a.d. Kladovo

Broj 10-13/27-2016

Datum: 04.04. 2016. godina

## OBAVEŠTENJE O PRAVIMA NESAGLASNIH AKCIONARA NA OTKUP AKCIJA DRUŠTVA ĐERDAP USLUGE A.D KLADOVO

Odbor direktora društva ĐERDAP USLUGE ad Kladovo (dalje: „**Društvo**“) je na sednici održanoj dana 4.4. 2016. godine usvojio Odluku o sazivanju redovne sednice Skupštine Društva i predložio usvajanje Odluke o povlačenju akcija Društva sa regulisanog tržišta odnosno MTP i Odluke o odobravanju raspolaganja imovinom velike vrednosti.

Prema članu 474. Zakona o privrednim društvima („Sl. glasnik RS“, br.36/2011, 99/2011, 83/2014-dr.zakon i 5/2015, dalje: „**Zakon**“) akcionar može da traži od Društva da otkupi njegove akcije ako glasa protiv ili se uzdrži od glasanja za odluku o povlačenju jedne ili više klase akcija sa regulisanog tržišta odnosno MTP, u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala, kao i za odluku kojom se odobrava raspolaganje imovinom velike vrednosti.

Članom 475. Zakona predviđeno je da sastavni deo materijala za sednicu Skupštine, na kojoj se donosi odluka povlačenju jedne ili više klase akcija sa regulisanog tržišta odnosno MTP ili odluke o odobravanju raspolaganja imovinom velike vrednosti, je i **Obaveštenje o pravima nesaglasnih akcionara Društva na otkup akcija od strane Društva.**

Članovima 3. i 4. Pravilnika o načinu prestanka svojstva javnog društva i postupku isplate nesaglasnih akcionara u slučaju isključenja akcija sa regulisanog tržišta, odnosno MTP („Sl. glasnik RS“, br.10/2012 i 50/2012, dalje: „**Pravilnik**“) predviđeno je da sastavni deo materijala za sednicu skupštine na kojoj se donosi odluka o povlačenju određene klase akcija sa regulisanog tržišta, odnosno MTP su:

- 1) Informacija koja sadrži podatke kojima se dokazuje ispunjenost uslova iz člana 123. stav 2. Zakona o tržištu kapitala („Sl.glasnik RS“ br.31/2011, 112/2015, dalje: „**ZTK**“);
- 2) Obaveštenje o pravima akcionara koji glasaju protiv ili se uzdrže od glasanja za odluku o povlačenju akcija, kao i akcionara koji nisu učestvovali u radu Skupštine (nesaglasnih akcionara) na otkup njihovih akcija i Formular zahteva za ostvarivanje tog prava, koji sadrži polja u koja se unosi ime, odnosno poslovno ime akcionara i njegovo prebivalište, odnosno sedište, kao i broj i klasa akcija čiji otkup zahteva;
- 3) Podaci o knjigovodstvenoj vrednosti akcija i o procenjenoj vrednosti akcija, utvrđeni na dan donošenja odluke o sazivanju sednice Skupštine, a u skladu sa zakonom kojim se uređuju privredna društva.

Imajući u vidu navedeno, Odbor direktora Društva obaveštava akcionare sledeće:

## **I. ISPUNJENOST USLOVA IZ ČLANA 123. ZTK**

Shodno članu 123. ZTK, odluku o povlačenju akcija, javno društvo može da donese ako su kumulativno ispunjeni sledeći uslovi:

- 1) ima manje od 10.000 akcionara;
- 2) da je u periodu od šest meseci koji prethodi donošenju odluke ukupno ostvareni obim prometa akcija koje su predmet povlačenja sa regulisanog tržišta, odnosno MTP iznosio manje od 0,5% od njihovog ukupnog izdatog broja;
- 3) da je u najmanje tri meseca perioda iz tačke 2) ovog stava ostvareni mesečni obim prometa takvim akcijama na regulisanom tržištu, odnosno MTP iznosio manje od 0,05% od njihovog ukupnog izdatog broja.

Obaveštavaju se akcionari Društva:

- 1) Društvo na dan sazivanja sednice skupštine ima manje od 10.000 akcionara, odnosno ukupno 566 akcionara, prema Jedinstvenoj evidenciji akcionara iz Centralnog registra, depoa i kliringa hartija od vrednosti (dalje: „**Centralni registar**“), koji se nalazi u prilogu i čini sastavni deo ovog Obaveštenja;
- 2) U periodu od šest meseci koji prethodi donošenju odluke o povlačenju jedne ili više klase akcija sa regulisanog tržišta odnosno MTP, nije ostvaren promet akcija Društva, čime su ispunjeni uslovi da je ukupno ostvareni obim prometa akcija koje su predmet povlačenja sa regulisanog tržišta, odnosno MTP manji od 0,5% od njihovog ukupnog izdatog broja i da je u najmanje tri meseca perioda od šest meseci ostvareni mesečni obim prometa akcijama na regulisanom tržištu, odnosno MTP manji od 0,05% od njihovog ukupnog izdatog broja.

## **II. PRAVA NESAGLASNIH AKCIONARA**

Obaveštavaju se akcionari Društva koji glasaju protiv ili se uzdrže od glasanja za odluku o povlačenju akcija, kao i akcionari koji nisu učestvovali u radu skupštine (nesaglasni akcionari) o pravu na otkup akcija od strane Društva, po ceni utvrđenoj u skladu sa odredbama Zakona.

Nesaglasni akcionar koji želi da ostvari pravo na otkup njegovih akcija, zahtev na formularu, koji se nalazi u prilogu i čini sastavni deo ovog Obaveštenje može dostaviti Društvu:

- 1) na sednici Skupštine na kojoj se donosi odluka o povlačenju akcija i to predsedniku skupštine, odnosno licu koga predsedavajući skupštine ovlasti ili
- 2) u roku od 15 dana od dana zaključenja te sednice Skupštine.

Akcionari Društva koji žele da ostvare svoje pravo na otkup akcija, mogu u skladu sa pravilima i po ceni navedenoj u ovom Obaveštenju tražiti otkup akcija od strane Društva, na formularu zahteva za ostvarivanje tog prava, koji sadrži polja u koja se unosi ime, odnosno poslovno ime akcionara i njegovo prebivalište, odnosno sedište, kao i broj i klasa akcija čiji otkup zahteva, a koji se nalazi u prilogu ovog Obaveštenja.

Društvo je u obavezi da u roku od 60 dana od dana isteka roka od 15 dana od dana zaključenja sednice Skupštine, nesaglasnom akcionaru isplati vrednost akcija koje su predmet zahteva, koja je jednaka knjigovodstvenoj vrednosti akcija odnosno procenjenoj vrednosti akcija, ukoliko je ona viša od knjigovodstvene. Isplata će se izvršiti u skladu sa pravilima poslovanja Centralnog registra.

### III. PODACI O KNJIGOVODSTVENOJ I PROCENJENOJ VREDNOSTI AKCIJA

Obaveštavaju se akcionari Društva da:

- 1) knjigovodstvena vrednost akcija Društva iznosi 4.521,25 RSD po akciji, a
- 2) procenjena vrednost akcija Društva iznosi 3.029,00 RSD po akciji, na dan 4.4.2016.godine, dan sazivanja sednice Skupštine Društva.

Procena vrednosti akcija društva izvršena je od strane privrednog društva RPS Audit&Consulting doo Beograd ul. Vidikovački venac 80v, MB: 20732067, PIB: 107049077 izabranog od strane Odbora direktora Društva, na sednici održanoj dana 12.03.2016. godine.

**Predsednik Odbora direktora**

Dragomir Paunović



#### Prilog:

1. Jedinstvena evidencija akcionara iz Centralnog registra, depo i kliringa hartija od vrednosti od 4.4.2016. godine;
2. Izveštaj o proceni vrednosti akcija privrednog društva ĐERDAP USLUGE ad Kladovo na dan 4.4.2016. godine.
3. Formular zahteva za ostvarivanje prava na otkup akcija od nesaglasnih akcionara.

**IZVEŠTAJ**  
o proceni vrednosti akcije  
**"Đerdap usluge" ad Kladovo**





## SADRŽAJ

I	REZIME IZVEŠTAJA	2
II	UVODNE NAPOMENE	4
III	OSNOVNI PODACI O DRUŠTVU – IZDAVAOCU AKCIJA	5
IV	PRIMENJENA METODOLOGIJA	6
V	REZULTATI PROCENE	8
VI	ZAKLJUČAK	11
	IZJAVA PROCENITELJA	12

PIB: 107049077  
MB: 20732067  
Tekući račun: 170-30012248001-43  
APR br: BD 51754/2011  
Dozvola MFin br: 401-00-2935/2014-16  
Adresa: Vidikovački venac 80v  
Tel: 063/343634 062/343636  
Email: n.miljanovic@rps.co.rs  
Web: www.rps.co.rs

## **I REZIME IZVEŠTAJA**

Procena vrednosti akcije AKCIONARSKOG DRUŠTVA ZA PRUŽANJE USLUGA ĐERDAP USLUGE KLADOVO (u daljem tekstu: „Društvo“), izvršena je od strane Privrednog društva za reviziju i poslovno savetovanje „RPS Audit & Consulting“ doo Beograd u skladu sa Zakonom o privrednim društvima ("Sl. glasnik RS" br. 36/2011, 99/2011, 83/2014 - dr. zakon i 5/2015) i Zakonom o tržištu kapitala („Službeni glasnik RS“ br. 31/2011 i 112/2015), a u svemu prema standardnoj metodologiji gde navedeni elementi predstavljaju rezime Izveštaja o proceni vrednosti akcije.

### **1. PREDMET PROCENE**

Predmet procene je vrednost jedne akcije Društva oznake CFI kod: ESVUFR i ISIN broj: RSDJUSE70892. Akcijama Društva trguje se na MTP (multilateralna trgovačka platforma) tržištu na Beogradskoj berzi, metodom preovlađujuće cene.

### **2. CILJ PROCENE**

Cilj procene je utvrđivanje vrednosti akcije Društva na dan 04.04.2016. godine radi povlačenja akcija sa organizovanog tržišta (MTP), odnosno promene pravne forme Društva u skladu sa Zakonom o privrednim društvima.

### **3. ZAKONSKE ODREDBE PROCENE**

Procena vrednosti akcije Društva izvršena je u skladu sa Članovima 51. i 259. Zakona o privrednim društvima ("Sl. glasnik RS" br. 36/2011, 99/2011, 83/2014 - dr. zakon i 5/2015) i Zakonom o tržištu kapitala („Službeni glasnik RS“ br. 31/2011 i 112/2015). Takođe, za procenu su uzete u obzir odredbe Uredbe o metodologiji za procenu vrednosti kapitala i imovine ("Sl. glasnik RS" br. 45/2001), odredbe MSFI 13 – Odmeravanje fer vrednosti kao i odredbe Međunarodnih Standarda Procene.

### **4. OSNOV, DATUM I VALUTA PROCENE**

Procena vrednosti akcije Društva je obavljena na osnovu:

- konsolidovanih finansijskih izveštaja na dan 31.12.2015. godine;
- periodičnih finansijskih izveštaja na dan 31.03.2016. godine;
- Informatora Društva podnetog Beogradskoj berzi;
- podataka Beogradske berze o trgovanju akcijama Društva;

Procenjena vrednost akcije Društva utvrđena je na dan 04.04.2016. godine. Valuta procene je RSD.

## 5. UPOREDNI PODACI O VREDNOSTIMA AKCIJE

- Nominalna vrednost akcije iznosi 1.000,00 RSD.
- Knjigovodstvena (obračunska) vrednost akcije na dan 04.04.2016. godine, a prema podacima iz bilansa na dan 31.12.2015. godine iznosi 4.521,25 RSD i informativnog je karaktera.
- Poslednja cena zabeležena na trgovanju akcijama Društva iznosi 3.000,00 RSD, a poslednje trgovanje na kojem je i određena navedena cena održano je 28.06.2013. godine.

## 6. PROCENJENA VREDNOST AKCIJE

Procenjena vrednost akcije Društva na dan 04.04.2016. godine iznosi:

**3.029,00 RSD**

Beograd, 04.04.2016. godine



**Direktor**

*Nebojša Miljanović*  
Nebojša Miljanović, mast. ekon.  
Ovlašćeni revizor

## II UVODNE NAPOMENE

„Đerdap usluge“ a.d. Kladovo (u daljem tekstu: „Društvo“) kao privredni subjekat datira od 29.02.2006. godine. U Registru privrednih društava Agencije za privredne registre Društvo je registrovano pod matičnim brojem 17107615, a PIB Društva je 100694946.

Prema podacima Centralnog registra hartija od vrednosti (CRHOV) na dan procene Društvo ima 566 akcionara i ukupno 27.150 akcija.

Privredno društvo za reviziju i poslovno savetovanje „RPS Audit & Consulting“ doo Beograd je angažovano da u skladu sa Članom 51. Zakona o privrednim društvima ("Sl. glasnik RS" br. 36/2011, 99/2011, 83/2014 - dr. zakon i 5/2015) izvrši procenu vrednosti akcije Društva (oznake CFI kod: ESVUFR i ISIN broj: RSDJUSE70892) na dan 04.04.2016. godine u skladu sa važećim zakonskim i ostalim regulatornim propisima i pravilima struke.

### **Utvrđivanje tržišne vrednosti akcija - Član 259 Zakona o privrednim društvima**

Tržišna vrednost akcija javnog akcionarskog društva utvrđuje se kao ponderisana prosečna cena ostvarena na regulisanom tržištu kapitala, odnosno multilateralnoj trgovačkoj platformi, u smislu zakona kojim se uređuje tržište kapitala, u periodu od šest meseci koji prethodi danu donošenja odluke kojom se utvrđuje tržišna vrednost akcija, pod uslovom da je u tom periodu ostvareni obim prometa akcijama te klase na tržištu kapitala predstavljao najmanje 0,5% ukupnog broja izdatih akcija te klase, i da je najmanje u tri meseca tog perioda ostvareni obim prometa iznosio najmanje 0,05% ukupnog broja izdatih akcija te klase na mesečnom nivou.

Izuzetno, tržišna vrednost akcija javnog akcionarskog društva može se utvrditi putem procene u skladu sa članom 51. ovog zakona pod uslovom da tako utvrđenu tržišnu cenu prihvati skupština na osnovu obrazloženog predloga odbora direktora, odnosno nadzornog odbora ako je upravljanje društvom dvodomno u kome se mora navesti i vrednost tih akcija utvrđena u skladu sa stavom 1. ovog člana.

Tržišna vrednost akcija javnog akcionarskog društva utvrđuje se putem procene u skladu sa članom 51. ovog zakona ako je ispunjen jedan od sledećih uslova:

- 1) ako nije ostvaren obim prometa iz stava 1. ovog člana;
- 2) u slučaju izdavanja akcija nove klase.

Tržišna vrednost akcija utvrđena u skladu sa stavom 1. ovog člana, odnosno procena vrednosti iz stava 2. ovog člana važe tri meseca od dana utvrđivanja tržišne vrednosti, odnosno od dana na koji je procena izvršena, i u oba slučaja moraju biti važeće na dan donošenja odgovarajuće odluke skupštine ako se tržišna vrednost utvrđuje za potrebe donošenja te odluke.

Tržišna vrednost akcija društva koje nije javno akcionarsko društvo utvrđuje se u skladu sa st. 2. i 3. ovog člana.

### III OSNOVNI PODACI O DRUŠTVU - IZDAVAOCU AKCIJA

Akcijama Društva trguje se na MTP (multilateralna trgovačka platforma) tržištu Beogradske berze. Informator Društva Beogradskoj berzi podnet je 03.07.2007. godine, a inovirani Informator podnet je 21.04.2015. godine.

Akcije Društva su listirane i njima se trguje na MTP (multilateralna trgovačka platforma) tržištu Beogradske berze.

Osnovni podaci o Društvu:

Pun naziv	Akcionarsko društvo za pružanje usluga Đerdap usluge Kladovo
Pravni status	Otvoreno akcionarsko društvo
Adresa	Đerdapski put bb, Kladovo
Matični broj	17107615
PIB	100694946
Šifra delatnosti	2562
Preovlađujuća delatnost	Mašinska obrada metala
Telefon i email	019/801-210; dju@djerdap usluge.co.rs
Zakonski zastupnik	Generalni direktor Karmenka Babić

Osnovni podaci o akcijama:

Broj izdatih akcija	27.150
CFI kod	ESVUFR
ISIN broj	RSDJUSE70892
Vrsta i klasa akcija	Obične akcije sa pravom glasa
Prava iz akcija	Pravo na učešće u upravljanju, dobiti, stečajnoj odnosno likvidacionoj masi, druga prava predviđena Zakonom i aktima Društva

#### **IV PRIMENJENA METODOLOGIJA**

Procena vrednosti akcije izvršena je u svemu prema standardnoj metodologiji u skladu sa važećim zakonskim i ostalim regulatornim propisima i pravilima struke.

Proteklih godina utvrđivanje procenjene tržišne vrednosti kapitala i imovine vršeno je na osnovu metoda koji su propisani Uredbom o metodologiji za procenu vrednosti kapitala i imovine ("Sl. glasnik RS" br. 45/2001), a na osnovu Uredbe Ministar za privredu i privatizaciju je 24.09.2001. godine doneo Uputstvo o načinu primene metoda za procenu vrednosti kapitala i imovine i načinu iskazivanja procenjene vrednosti kapitala. Propisani metodi su metod diskontovanog novčanog toka (DNT metod) i likvidacioni metod. Suštinski, izvršila bi se procena vrednosti kapitala Društva na osnovu ove dve metode i tako dobijen iznos bi bio raspoređen na ukupan broj akcija, čime bi se dobila vrednost jedne akcije.

##### Primena metode DNT

Vrednost ukupnog kapitala po metodi DNT predstavlja sadašnju vrednost neto novčanih tokova koji se ostvaruju poslujući na "going concern" principu, tj principu o neprekidnosti poslovanja. Za procenu na osnovu ovog metoda potrebne su višegodišnje projekcije poslovanja Društva i njegovih novčanih tokova, a kako te projekcije u ovom slučaju ne postoje koristile bi se projekcije i procenjene vrednosti zasnovane na različitim pretpostavkama i subjektivnim ocenama Procenitelja, koje su bazirane na osnovu stečenog stručnog iskustva i istorijskih finansijskih podataka Društva.

Za precizno određivanje vrednosti kapitala po prinosnoj metodi potrebno je izvršiti detaljniju analizu poslovanja Društva u prethodnom periodu kao i sagledati tok aktivnosti predviđenih Planom poslovanja u narednom periodu i sve efekte koji bi proizašli iz njegovog sprovođenja, a posebno planirane investicione aktivnosti, planirana kreditna zaduživanja i sl. Stoga, imajući u vidu rizik koji proizilazi iz navedenog, veliki broj promenljivih faktora kao i svrsishodnost same metode, za potrebe utvrđivanja procenjene vrednosti akcija DNT metod utvrđivanja procenjene vrednosti kapitala neće biti korišten.

##### Primena likvidacione metode

Procena likvidacione vrednosti kapitala vrši se na bazi obuhvata svih pozicija imovine i obaveza iskazanih u bilansu stanja sačinjenom na dan procene. Procena vrednosti kapitala po metodi LV uključuje sledeće postupke:

a) Određivanje likvidacione vrednosti imovine koja predstavlja novčani iznos koji bi se ostvario pojedinačnom prodajom delova imovine u najpovoljnijem scenariju postupka redovne likvidacije društva. Pri utvrđivanju likvidacione vrednosti delova imovine treba imati u vidu funkcionalnost imovine i mogućnost promene namene imovine, kao i dodatne troškove promene namene imovine.

b) Utvrđivanje vrednosti obaveza i troškova postupka redovne likvidacije, gde se pri utvrđivanju likvidacione vrednosti obaveza i troškova postupka redovne likvidacije primenjuje princip najviše vrednosti.

c) Utvrđivanje osnovne likvidacione vrednosti kapitala koja se dobija kao razlika između likvidacione vrednosti imovine i zbira likvidacione vrednosti obaveza i troškova postupka redovne likvidacije.

Prema publikaciji Svetske Banke pod nazivom „Doing Business in a more transparent world“ koja sadrži uporedni prikaz 183 svetske privrede, za Republiku Srbiju je projektovan prosek naplate u stečaju od 24,4% priznatih prijavljenih potraživanja, dok troškovi stečajnog postupka i dalje čine oko 23% stečajne mase. Navedenom podatku treba pridodati i činjenicu da stečajni upravnici, pridržavajući se propisanih Nacionalnih standarda, prodaju imovinu stečajnih dužnika sa početnom cenom u visini od 50% od procenjene vrednosti, te konačno ostvarena vrednost od prodaje imovine u stečaju (nakon višestrukih umanjenja cene usled bezuspešnih pokušaja prodaje) često pada i na ispod 20% procenjene vrednosti.

Stoga, imajući u vidu bilansnu imovinu Društva, kao i nepouzdanost transakcionih cena za potrebe procene vrednosti imovine koja bi bila neophodna u postupku utvrđivanja likvidacione vrednosti kapitala, likvidacioni metod neće biti korišten.

#### Metod neto imovine

Procena vrednosti kapitala po metodi neto imovine (NI) polazi od pretpostavke da će Društvo postojati u neograničenom budućem periodu. Procenom vrednosti neto imovine Društva obuhvaćene su sve stavke imovine i obaveza, koje su iskazane u bilansu stanja sačinjenom u pripremljenoj fazi procene. Suština ove metode procene je svodenje knjigovodstvenih vrednosti svih elemenata imovine Društva, kao i svih obaveza, na realnu vrednost. Prema tome, procena vrednosti kapitala po metodi NI dobija se kao razlika procenjene vrednosti bruto imovine Društva (na bazi troškova zamene) i procenjene realne vrednosti ukupnih obaveza.

Međutim, imajući u vidu bilansnu imovinu Društva i nepouzdanost transakcionih cena za potrebe utvrđivanja procenjene vrednosti imovine koja bi bila neophodna u postupku utvrđivanja vrednosti kapitala, metod neto imovine neće biti korišten.

#### MSFI 13 – Odmeravanje fer vrednosti

Fer vrednost je na tržištu zasnovano odmeravanje, a ne odmeravanje zasnovano na specifičnom entitetu. Za neku imovinu i obaveze, uočljive tržišne transakcije ili tržišne informacije mogu biti dostupne. Za drugu imovinu i obaveze, uočljive tržišne transakcije i tržišne informacije mogu biti nedostupne. Međutim, cilj objektivnog odmeravanja fer vrednosti u oba slučaja je isti—da se proceni cena po kojoj bi bila realizovana redovna transakcija prodaje imovine ili prenosa obaveze između učesnika na tržištu na datum odmeravanja po tekućim tržišnim uslovima (tj. izlazna cena na datum odmeravanja iz perspektive učesnika na tržištu koji poseduje imovinu ili ima obavezu).

Kada cena za istovetnu imovinu ili obavezu nije uočljiva, entitet odmerava fer vrednost koristeći tehniku procene koja maksimalno koristi uočljive inpute i minimalno koristi neuočljive inpute. S obzirom da je fer vrednost na tržištu zasnovano odmeravanje, ona se odmerava korišćenjem pretpostavki koje bi koristili učesnici na tržištu prilikom određivanja cene imovine ili obaveze, uključujući i pretpostavke o riziku. Kao rezultat toga, namera entiteta da drži imovinu ili da izmiri ili na drugi način ispuni obavezu nije relevantna prilikom odmeravanja fer vrednosti.

Procena vrednosti akcije na osnovu modela relativnog vrednovanja

Osnovna premisa vrednovanja hartija od vrednosti, a posebno akcija je da vrednost akcije predstavlja sadašnju vrednost očekivanih prinosa. S tim u vezi u praksi se najčešće koriste dva osnovna modela procene:

- model diskontovanja (diskontovanje dividendi i diskontovanje novčanih tokova)
- model relativnog vrednovanja

Konkretno, model diskontovanja dividendi nije svrsishodan jer nije bilo isplate dividendi, a diskontovanje novčanih tokova nije svrsishodno iz razloga ranije navedenih u tekstu.

Obzirom da se akcijama Društva trguje na organizovanom tržištu, utvrđivanje procenjene vrednosti akcije na osnovu modela relativnog vrednovanja preko sledećih pokazatelja bi bilo u ovoj situaciji jedino svrsishodno:

- a) P/E (price/earnings) – prinosni multiplikator koji se računa kao odnos poslednje zabeležene berzanske cene akcije i dobiti po akciji
- b) P/B (price/book value) – odnos poslednje zabeležene berzanske cene akcije i knjigovodstvene vrednosti akcije
- c) P/S (price/sales) - odnos poslednje zabeležene berzanske cene akcije i prihoda po akciji

Stoga, kao metodološki osnov za utvrđivanje procenjene vrednosti akcije Društva biće korišteni modeli relativnog vrednovanja.



## V REZULTATI PROCENE

### **Nominalna vrednost akcije**

Društvo je emitovalo 27.150 akcija nominalne vrednosti za jednu akciju od 1.000,00 RSD.

### **Tržišna vrednost akcije – ponderisana prosečna cena**

Poslednja cena zabeležena na trgovanju akcijama Društva iznosi 3.000,00 RSD, a poslednje trgovanje na kojem je i određena navedena cena održano je 28.06.2013. godine.

### **Knjigovodstvena (obračunska) vrednost akcije**

Knjigovodstvena (obračunska) vrednost akcije dobija se tako što se ukupna aktiva umanjuje za iznos gubitka iznad visine kapitala i iznos dugoročnih rezervisanja i obaveza kao i iznos odloženih poreskih obaveza i podeli sa brojem akcija i informativnog je karaktera. Ukupni kapital u okviru bilansa stanja Društva na dan 31.12.2015. godine iznosi 122.752 hiljade RSD pri čemu akcijski kapital iznosi 100,00% ukupnog kapitala, tj. 122.752 hiljade RSD, što podeljeno na 27.150 komada akcija iznosi 4.521,25 RSD.

Opis	31.12.2015
Ukupna aktiva	351.500.000,00 RSD
Rezervisanja i Obaveze	228.748.000,00 RSD
Odložene poreske obaveze	0,00 RSD
Ukupno	122.752.000,00 RSD
Broj akcija	27.150 komada
Učešće ostalog u osnovnom kapitalu	0,00%
Učešće akcijskog u osnovnom kapitalu	100,00%
Ukupno akcijski kapital	122.752.000,00 RSD
Obračunska vrednost akcije	4.521,25 RSD

\* U obračunu iskazane vrednosti na osnovu konsolidovanog bilansa

### **Procenjena vrednost akcije na osnovu modela relativnog vrednovanja**

Model relativnog vrednovanja određuje vrednosti akcije na osnovu sledećih pokazatelja:

- P/E (price/earnings) – prinosni multiplikator koji se računa kao odnos poslednje zabeležene berzanske cene akcije i dobiti po akciji
- P/B (price/book value) – odnos poslednje zabeležene berzanske cene akcije i knjigovodstvene vrednosti akcije
- P/S (price/sales) - odnos poslednje zabeležene berzanske cene akcije i prihoda po akciji

Podaci iz konsolidovanih finansijskih izveštaja Društva na dan 31.12.2015. godine relevantni za obračun pokazatelja su sledeći:

Opis	31.12.2015.
Poslovni prihodi	1.185.332.000,00 RSD
Neto dobitak	19.632.000,00 RSD
Ukupan broj akcija	27.150 komada
Knjigovodstvena vrednost akcije - B	4.521,25 RSD
Poslednja zabeležena berzanska cena akcije - P	3.000,00 RSD
Dobitak po akciji – E	723,09 RSD
Prihod po akciji – S	43.658,64 RSD

Procena vrednosti akcije

---

Na osnovu navedenih podataka na dan 31.12.2015. godine sledi:

a)  $P/E = 4,1488$

Prinosni multiplikator na poslednjoj zabeleženoj berzanskoj ceni akcije od 3.000,00 RSD iznosi 4,15 i pokazuje da kad bi po toj ceni danas kupili akciju uz zadržani nivo profitabilnosti Društva, svoju investiciju bi povratili za oko 4 godine.

b)  $P/B = 0,6635$

Navedeni racio pokazuje da je trenutna cena akcije zabeležena na berzi od 3.000,00 RSD na nivou od oko 66% knjigovodstvene vrednosti akcije. Takođe, ovaj racio znači da jedan dinar stalne imovine Društva generiše oko 0,66 dinara tržišne vrednosti.

c)  $P/S = 0,0687$

Navedeni racio pokazuje da je sadašnja cena akcije na berzi od 3.000,00 RSD na nivou od oko 7% vrednosti prihoda po jednoj akciji.

Međutim, u cilju procene vrednosti akcije potrebno je navesti vrednosti navedenih racia za indeks Belex line (kompozitni indeks Beogradske berze u koji ulaze akcije reprezentativnog uzorka hartija/indeksna korpa/kojima se najviše trguje i predstavlja prosečnu vrednost hartija – korpa od 38 emitenta, a sastav indeksne korpe utvrđen je na datum poslednje revizije 31.03.2016) na dan izrade Izveštaja o proceni:

$P/E = 11,74$

$P/B = 0,67$

$P/S = 0,71$  ( $P/S$  koeficijent Beogradska berza ne iskazuje ali je za potrebe procene obračunat na dan 04.04.2016. godine.)

Kada bi iskazana racia Belex line projektovali na Društvo (prema bilansima na dan 31.12.2015. godine), dobili bi sledeće rezultate:

a) po osnovu  $P/E$  racia ( $11,74 \times 723,09$ ) dobili bi vrednost akcije od 8.489,12 RSD

b) po osnovu  $P/B$  racia ( $0,67 \times 4.521,25$ ) dobili bi vrednost akcije od 3.029,23 RSD

c) po osnovu  $P/S$  racia ( $0,71 \times 43.658,64$ ) dobili bi vrednost akcije od 30.997,63 RSD

Treba imati u vidu da opšti pristup analize vrednosti akcije prema  $P/S$  racio broju polazi od toga da je hartija-akcija vrednija (kvalitetnija) za investitora što je racio  $P/S$  niži (potcenjena vrednost akcije) i da je u slučaju Društva vrednost  $P/S$  racia relativno niža od racia Belex line indeksa. S druge strane,  $P/E$  racio je najčešće primenjivani model relativnog vrednovanja, gde je iskazan vrednost  $P/E$  racia Društva takođe znatno niži od racia Belex line indeksa.

S druge strane, imajući u vidu da iskazana racija  $P/E$  i  $P/S$  Belex line znatno odstupaju od obračunatih racija za Društvo (značajno su niži – oko 3 puta odnosno oko 10 puta, respektivno), samim tim su nepouzdati i nisu svrsishodni, za svrhu procene vrednosti akcije najpodesniji i stoga jedino svrsishodan parametar odabran je  $P/B$  racio, jer je  $P/B$  racio Društva gotovo identičan raciu  $P/B$  Belex line.

Imajući u vidu navedeno, položaj Društva na tržištu, resurse kojima raspolaže i ostvarene rezultate poslovanja za 2015. godinu i period od 01.01 – 31.03.2016. godine (zadržan nivo profitabilnosti poslovanja iz 2015. godine), kao i raspon vrednosti akcija dobijenih metodama relativnog vrednovanja, te imajući u vidu vrednosti racia Belex line i vrednosti poslednje zabeležene berzanske cene akcije, procenjena vrednost akcije Društva **na dan 04.04.2016. godine utvrđena je na osnovu  $P/B$  racia u vrednosti od 3.029,00 RSD.**

## VI ZAKLJUČAK

U utvrđivanju procenjene tržišne vrednosti akcije treba imati nekoliko važnih činjenica u vidu:

- određivanje procenjene vrednosti akcije DNT metodom bilo bi veoma subjektivno i zasnovano na mnogim promenljivim faktorima (na osnovu bilansa na dan 31.12.2015. godine procenjena vrednost akcije DNT metodom iznosila bi 221 RSD);
- likvidaciona i neto vrednost imovine bi bila veoma složena za utvrđivanje zbog transakcionih vrednosti imovine, te bi osnov za utvrđivanje procenjene vrednosti akcije na bazi likvidacione i neto vrednosti Društva bio krajnje nepouzdan;
- nominalna vrednost akcije iznosi 1.000,00 RSD;
- knjigovodstvena (obračunska) vrednost akcije na dan 04.04.2016. godine, a prema podacima iz konsolidovanog bilansa na dan 31.12.2015. godine iznosi 4.521,25 RSD i informativnog je karaktera (uključeni podaci zavisnog društva Tehno-vozila doo).
- poslednja cena zabeležena na trgovanju akcijama Društva iznosi 3.000,00 RSD, a poslednje trgovanje na kojem je i određena navedena cena održano je 28.06.2013. godine.

Imajući u vidu prethodno, kao i položaj Društva na tržištu, resurse kojima raspolaže i ostvarene rezultate poslovanja za 2015. godinu i period od 01.01 – 31.03.2016. godine, kao i raspon vrednosti akcija dobijenih metodama relativnog vrednovanja, te imajući u vidu vrednosti racia Belex line i vrednosti poslednje zabeležene berzanske cene akcije, kao osnov za utvrđivanje procenjene vrednosti akcije Društva utvrđena je procena vrednosti akcije na osnovu P/B racia.

**Na osnovu svega navedenog, procenjena vrednost akcije Društva na dan 04.04.2016. godine utvrđena je u vrednosti od:**

**3.029,00 RSD**

PIB: 107049077  
MB: 20732067  
Tekući račun: 170-30012248001-43  
APR br: BD 51754/2011  
Dozvola MFin br: 401-00-2935/2014-16  
Adresa: Vidikovački venac 80v  
Tel: 063/343634 062/343636  
Email: n.miljanovic@rps.co.rs  
Web: www.rps.co.rs

## IZJAVA

Izjavljujemo da Privredno društvo za reviziju i poslovno savetovanje „RPS Audit & Consulting“ doo Beograd kao procenitelj i Nebojša Miljanović kao potpisnik Izveštaja, nemaju nikakvih drugih interesa ni poslovnih aranžmana sa "Đerdap usluge" ad Kladovo, kao i da ne učestvuju u kapitalu ovog društva.

Takođe, izjavljujemo:

- da je „RPS Audit & Consulting“ doo Beograd kao procenitelj i Nebojša Miljanović – Ovlašćeni revizor kao potpisnik Izveštaja nezavistan u odnosu na "Đerdap usluge" ad Kladovo, u smislu odredbi zakona kojima se reguliše revizija;
- da je procena izvršena prihvaćenom ekonomskom metodologijom, koja je pouzdana i odgovara konkretnim okolnostima, kao i da su pri proceni obuhvaćeni svi faktori koje bi učesnici na tržištu inače razmatrali uobičajenim poslovnim aktivnostima prilikom određivanja cene akcija "Đerdap usluge" ad Kladovo;

Posebno ističemo da procenjena vrednost akcije nije ni u kakvoj korelaciji sa visinom naknade za uslugu procene.

Beograd, 04.04.2016 godine.



**Direktor**

*Nebojša Miljanović*  
Nebojša Miljanović, mast. ekon.  
Ovlašćeni revizor

**FORMULAR ZAHTEVA ZA OSTVARIVANJE PRAVA NA OTKUP AKCIJA OD  
NESAGLASNIH AKCIONARA**

**DRUŠTVA ĐERDAP USLUGE A.D. KLADOVO (dalje: "Društvo")**

<b>Ime i prezime akcionara (dalje: Akcionar)</b>	
<b>JMBG/broj lične karte</b>	
<b>Prebivalište (adresa)</b>	
<b>Akcije Društva imaju CFI kod i ISIN broj</b>	<b>CFI kod ESVUFR i ISIN broj RSDJUSE70892</b>
<b>Ukupan broj akcija Društva koji Akcionar poseduje i za koji se traži otkup</b>	

Nesaglasni akcionar zahteva otkup svih svojih akcija koje poseduje u Društvu, a nakon isplate u celosti i evidentiranjem njihove prodaje u Centralnom registru, depou i kliringu hartija od vrednosti, prestaje da bude akcionar Društva.

U \_\_\_\_\_

**Potpis akcionara**

Dana \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_