

**PRIVREDNO DRUŠTVO ZA PODVODNU EKSPLOATACIJU UGLJA
„RUDNIK KOVIN“ A.D., KOVIN**

**PROCENA VREDNOSTI KAPITALA PRIMENOM METODE KORIGOVANE
KNJIGOVODSTVENE VREDNOSTI I PROJEKCIJA KONVERZIJE OBAVEZA U
KAPITAL I POKRIĆA GUBITKA IZ RANIJIH GODINA NA TERET KAPITALA**

Beograd, septembar 2018. godine

PRIVREDNO DRUŠTVO ZA PODVODNU EKSPLOATACIJU UGLJA

„RUDNIK KOVIN“ A.D., KOVIN

**PROCENA VREDNOSTI KAPITALA PRIMENOM METODE KORIGOVANE KNJIGOVODSTVENE
VREDNOSTI I PROJEKCIJA KONVERZIJE OBAVEZA U KAPITAL I POKRIĆA GUBITKA IZ
RANIJIH GODINA NA TERET KAPITALA**

Za potrebe utvrđivanja emisije cene četvrte emisije akcija, izvršili smo, na zahtev Privrednog društva za podvodnu eksploataciju uglja „RUDNIK KOVIN“ A.D., KOVIN, procenu vrednosti kapitala primenom metode korigovane knjigovodstvene vrednosti, propisane Uredbom o metodologiji za procenu vrednosti kapitala i imovine („Sl. glasnik RS“, br. 45/2001 i 45/2002).

Prema odredbama člana 259. Zakona o privrednim društvima („Sl. glasnik RS“, br. 36/2011, 99/2011, 83/2014 – dr. zakon i 5/2015), tržišnu vrednost akcija Privrednog društva za podvodnu eksploataciju uglja „RUDNIK KOVIN“ A.D., KOVIN, kao izdavaoca nije moguće utvrditi na organizovanom tržištu Beogradske berze a.d., Beograd, imajući u vidu okolnosti na tržištu i činjenicu da u periodu od 365 dana od dana procene vrednosti kapitala nije ostvaren promet – trgovina akcijama. U tom smislu, a u skladu sa članom 259. stavovi 2 do 4 istog Zakona, **tržišna vrednost akcija utvrđena je putem procene u skladu sa članom 51. istog Zakona.**

Procena vrednosti akcija važi tri meseca od dana utvrđivanja tržišne vrednosti, odnosno od dana na koji je procena izvršena i služi za donošenje Odluke o utvrđivanju emisije cene akcija i za druge svrhe se ne može koristiti.

Ukupna vrednost aktive, gubitaka i ukupnih obaveza utvrđena je na bazi Bilansa stanja na dan 31.08.2018. godine, koji je dostavljen revizoru radi procene kapitala primenom metode korigovane knjigovodstvene vrednosti. Prilikom izrade izveštaja o proceni vrednosti kapitala primenom metode korigovane knjigovodstvene vrednosti, korišćeni su podaci iz finansijskih izveštaja sastavljenih za period 01.01.2017.- 31.12.2017. godinu, koji su bili predmet revizije nezavisnog revizora, i finansijskih izveštaja za period 01.01.2018 do 31.08.2018 godine, koji nisu bili predmet revizije, ali smo izvršili uvid u poslovne knjige i finansijske izveštaje na taj dan ili za period koji sa završava sa 31.08.2018 godine.

U svom Izveštaju od 20.03.2018 godine, Privredni savetnik - Revizija je dala pozitivno mišljenje na finansijske izveštaje za 2017 godinu.

PRIVREDNO DRUŠTVO ZA PODVODNU EKSPLOATACIJU UGLJA

„RUDNIK KOVIN“ A.D., KOVIN

**PROCENA VREDNOSTI KAPITALA PRIMENOM METODE KORIGOVANE KNJIGOVODSTVENE
 VREDNOSTI I PROJEKCIJA KONVERZIJE OBAVEZA U KAPITAL I POKRIĆA GUBITKA IZ
 RANIJIH GODINA NA TERET KAPITALA**

Obračun korigovane knjigovodstvene vrednosti kapitala, projekcija konverzije obaveza u kapital i pokrića gubitka na teret kapitala:

R. br.	Opis	Stanje na dan 31.08.2018. u RSD 000			Konverzija obaveza u kapital (u RSD 000)	Stanje nakon konverzije (u RSD 000)	Pokriće gubitka (u RSD 000)	Stanje nakon pokrića gubitka (u RSD 000)
		Pre korekcija	Korekcije	Posle korekcija (KKV)				
AKTIVA								
A.	Upisani neuplaćeni kapital	0	0	0	0	0	0	0
B.	Stalna imovina	545.801	0	545.801	0	545.801	0	545.801
I	Nematerijalna imovina	0	0	0	0	0	0	0
II	Nekretnine, postrojenja i oprema	545.801	0	545.801	0	545.801	0	545.801
III	Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0
IV	Dugoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0
V	Dugoročna potraživanja	0	0	0	0	0	0	0
V.	Odložena poreska sredstva	48.005	0	48.005	0	48.005		48.005
G.	Obrtna imovina	509.904	-6.015	503.889	0	503.889	0	503.889
I	Zalihe	265.864	-6.015	259.849	0	259.849	0	259.849
II	Potraživanja po osnovu prodaje	3.314	0	3.314	0	3.314	0	3.314
III	Potraživanja iz specifičnih poslova	0	0	0	0	0	0	0
IV	Druga potraživanja	2.593	0	2.593	0	2.593	0	2.593
V	Finansijska sredstva koja se vrednuju po fer vrednosti kroz bilans uspeha	0	0	0	0	0	0	0
VI	Kratkoročni finansijski plasmani	766	0	766	0	766	0	766
VII	Gotovinski ekvivalenti i gotovina	108.884	0	108.884	0	108.884	0	108.884
VIII	PDV	0	0	0	0	0	0	0
IX	AVR	128.483	0	128.483	0	128.483	0	128.483
D.	UKUPNA AKTIVA (A+B+V+G)	1.103.710	-6.015	1.097.695	0	1.097.695	0	1.097.695

PASIVA

A.	Kapital	731.391	-6.015	725.376	240.160	965.536	0	965.536
I	Osnovni kapital	1.119.396	0	1.119.396	0	1.119.396	-186.273	933.123
II	Upisani neuplaćeni kapital	0	0	0	0	0	0	0
III	Otkupljene sopstvene akcije	0	0	0	0	0	0	0
IV	Rezerve	0	0	0	0	0	0	0
V	Revalorizacione rezerve	36.151	0	36.151	0	36.151	0	36.151
VI	Nerealizovani dobiti po osnovu HoV i dr.	0	0	0	0	0	0	0

VII	Nerealizovani gubici po osnovu HoV i dr.	-3.738	0	-3.738	0	-3.738	0	-3.738
VIII	Neraspoređeni dobitak	0	0	0	0	0	0	0
IX	Učešća bez prava kontrole	0	0	0	0	0	0	0
X	Gubitak	-420.418	-6.015	-426.433	240.160	-186.273	186.273	0
B.	Dugoročna rezervisanja i obaveze	77.890	0	77.890	-54.646	23.244	0	23.244
I	Dugoročna rezervisanja	23.244	0	23.244	0	23.244	0	23.244
II	Dugoročne obaveze	54.646	0	54.646	-54.646	0	0	0
V.	Odložene poreske obaveze	5.423	0	5.423	0	5.423	0	5.423
G.	Kratkoročne obaveze	289.006	0	289.006	-185.514	103.492	0	103.492
I	Kratkoročne finansijske obaveze	28.471	0	28.471	-28.471	0	0	0
II	Primljeni avansi, depoziti i kaucije	27.361	0	27.361	0	27.361	0	27.361
III	Obaveze iz poslovanja	119.519	0	119.519	-79.693	39.826	0	39.826
IV	Ostale kratkoročne obaveze	103.695	0	103.695	-73.116	30.579	0	30.579
V	Obaveze po osnovu PDV	2.899	0	2.899	0	2.899	0	2.899
VI	Obaveze za ostale poreze, doprinose i druge dažbine	5.931	0	5.931	-4.234	1.697	0	1.697
VII	PVR	1.130	0	1.130	0	1.130	0	1.130
D.	Gubitak iznad visine kapitala	0	0	0	0	0	0	0
Đ.	UKUPNA PASIVA (A+B+V+G+D)	1.103.710	-6.015	1.097.695	0	1.097.695	0	1.097.695
	Br. akcija (u kom)	1.119.396		1.119.396	240.454	1.359.850	-186.273	1.173.577
	Knjigovodstvena vrednost po akciji (u RSD 000)	0,65		0,66		0,71		0,82

Ova procena vrednosti kapitala primenom metode korigovane knjigovodstvene vrednosti ne može se koristiti za druge svrhe osim za potrebe okončanja postupka četvrtre emisije akcija, odnosno donošenja Odluke o utvrđivanju emisijne cene. Bilo kakvo drugačije prezentovanje, upotreba ili davanje na raspolaganje trećim licima ne može se vršiti bez prethodne saglasnosti revizora.

Procenjena vrednost kapitala Privrednog društva za podvodnu eksploataciju uglja „RUDNIK KOVIN“ A.D., KOVIN, na dan procene 31. avgusta 2018 godine, nakon konverzije dela obaveza u kapital i nakon pokrića gubitka iznosi **965.536** hiljada dinara, i javlja se kao razliku između ukupne aktive u iznosu od **1.097.695** hiljada dinara, i ukupnih rezervisanja i obaveza u iznosu od **132.159** hiljada dinara.

S obzirom na to da Privrednog društva za podvodnu eksploataciju uglja „RUDNIK KOVIN“ A.D., KOVIN, raspolaže sa **1.359.850** akcija, ovom procenom utvrđeno je da je korigovana knjigovodstvena vrednost kapitala po akciji iznosi **710,00** dinara (procenjena vrednost akcije).

Nominalna vrednost akcije ovog privrednog društva iznosi 1.000,00 dinara.

PROCENA VREDNOSTI KAPITALA PRIMENOM METODE KORIGOVANE KNJIGOVODSTVENE VREDNOSTI I PROJEKCIJA KONVERZIJE OBAVEZA U KAPITAL I POKRIĆA GUBITKA IZ RANIJIH GODINA NA TERET KAPITALA

Nakon konverzije obaveza u kapital, Privredno društvo za podvodnu eksploataciju uglja „RUDNIK KOVIN“ A.D., KOVIN, imao bi pozitivnu korigovanu knjigovodstvenu vrednost kapitala u iznosu od **965.536** hiljada dinara, koji se javlja kao razliku između ukupne aktive u iznosu od **1.097.695** hiljada dinara, i ukupnih rezervisanja i obaveza u iznosu od **132.159** hiljada dinara. Nakon konverzije obaveza u kapital, Društvo bi trebalo da raspolaže sa dodatnih **240.454** akcija, pri čemu bi ukupan broj akcija iznosio **1.359.850** (**1.119.396+240.454**) akcije i pri čemu bi korigovana knjigovodstvena vrednost po akciji bila pozitivna i iznosila **710,00** dinara.

Nakon pokrića gubitka iz ranijih godina na teret kapitala, Privredno društvo za podvodnu eksploataciju uglja „RUDNIK KOVIN“ A.D., KOVIN, imao bi pozitivnu korigovanu knjigovodstvenu vrednost kapitala u iznosu od **965.536** hiljada dinara, kao razliku između vrednosti ukupne aktive u iznosu od **1.097.695 hiljada dinara**, i ukupnih rezervisanja i obaveza u iznosu od **132.159** hiljada dinara. Nakon pokrića gubitka iz ranijih godina na teret kapitala, broj akcija bi se smanjio za **186.273** akcija i Društvo bi trebalo da raspolaže sa ukupno **1.173.577** akcija, pri čemu bi korigovana knjigovodstvena vrednost po akciji bila pozitivna i iznosila bi **820,00** dinara.

Zaključak:

1. Tržišnu vrednost akcija Privrednog društva za podvodnu eksploataciju uglja „RUDNIK KOVIN“ A.D., KOVIN, kao izdavaoca, nije moguće utvrditi na organizovanom tržištu Beogradske berze a.d., Beograd,
2. Nominalna vrednost akcija privrednog društva Privrednog društva za podvodnu eksploataciju uglja „RUDNIK KOVIN“ A.D., KOVIN,, iznosi **1.000,00** dinara,
3. Ovom procenom procenjena je vrednost akcija Privrednog društva za podvodnu eksploataciju uglja „RUDNIK KOVIN“ A.D., KOVIN, u skladu sa članom 51. Zakona o privrednim društvima („Sl. glasnik RS“, br. 36/2011, 99/2011, 83/2014 – dr. zakon i 5/2015) na iznos od **650,00** dinara,
4. Nakon konverzije obaveza u kapital, korigovana knjigovodstvena vrednost po akciji za Privredno društvo za podvodnu eksploataciju uglja „RUDNIK KOVIN“ A.D., KOVIN, bila bi pozitivna i iznosila bi **710,00** dinara, i
5. Nakon pokrića gubitka iz ranijih godina na teret kapitala, korigovana knjigovodstvena vrednost po akciji za Privredno društvo za podvodnu eksploataciju uglja „RUDNIK KOVIN“ A.D., KOVIN, bila bi pozitivna i iznosi **820,00** dinara.

U Beogradu, 17.09.2018.

Direktor
MC Global Audit d.o.o.

Dr Milivoje Cvetinović
licencirani ovlašćeni revizor