

MILANA OSTIĆ

Sudski vještak ekonomske struke

Ovlašteni procjenitelj

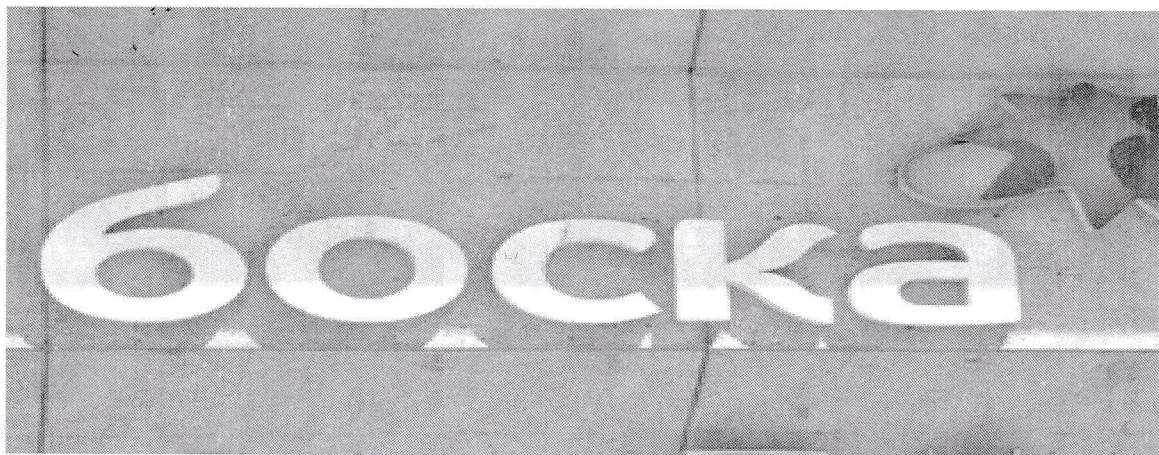
Dujke Komljenovića 82, 78000 Banjaluka, Republika Srpska, BiH

Tel: 00387 (0) 65 636 993

e-mail: ostic.milana@gmail.com

**ANALIZA PROCJENJENE VRIJEDNOSTI KAPITALA I
POTVRDA O AŽURIRANJU PROCJENE FER VRIJEDNOSTI AKCIJA RK „BOSKA“
a.d. BANJALUKA**

Naručilac: RK Boska ad Banjaluka



Banjaluka, avgust 2026. godine

Sadržaj:

1. UVOD	3
1.1. Predmet i svrha ažuriranja procjene.....	3
2. OSNOV ZA AŽURIRANJE PROCJENE	3
3. DAN AŽURIRANE PROCJENE	4
4. PRETHODNA PROCJENA VRIJEDNOSTI	5
5. ANALIZA PROMJENA OD 15.5.2026. DO 11.8.2026. GODINE.....	6
6. OCJENA PROMJENE FER VRIJEDNOSTI	6
8. ZAKLJUČAK O AŽURIRANJU PROCJENE	7
8. POTVRĐENA VRIJEDNOST KAPITALA.....	8
9. ODNOS OVOG DOKUMENTA PREMA PRETHODNOJ PROCJENI.....	8
11. ZAVRŠNA OCJENA PROCJENITELJA.....	8
12. PRILOZI.....	9

1. UVOD

1.1. Predmet i svrha ažuriranja procjene

Predmet ove potvrde je analiza i ažuriranje prethodno izvršene procjene fer vrijednosti akcija privrednog društva RK „Boska“ a.d. Banjaluka, Trg Krajine 2, Banjaluka.

Prethodna procjena vrijednosti akcija Društva izvršena je sa danom procjene 15.5.2026. godine, a na osnovu raspoložive finansijske i poslovne dokumentacije Društva, uključujući finansijske izvještaje za prethodne poslovne godine i bruto bilans Društva na dan 30.4.2026. godine.

U procjeni od 15.5.2026. godine su korišteni finansijski izvještaji za 2025., 2024. i 2023. godinu, koji su revidirani i usvojeni od strane Skupštine akcionar i bruto bilans na dan 30.4.2026. godine.

Cilj prethodne procjene bio je određivanje fer vrijednosti akcija Društva za potrebe pripreme materijala za Skupštinu akcionara i utvrđivanje pravične otkupne cijene akcija akcionarima koji ostvaruju pravo nesaglasnog akcionara, u skladu sa odredbama Zakona o privrednim društvima Republike Srpske.

Ovim dokumentom ne vrši se izrada potpuno nove procjene vrijednosti kapitala, već se vrši analiza i ažuriranje prethodno izvršene procjene na novi relevantni datum.

Razlog za ovakav pristup je činjenica da je prethodnom procjenom već izvršena cjelovita analiza finansijskog, imovinskog i prinostnog položaja Društva i primijenjeno više metoda procjene vrijednosti kapitala, a naknadnom provjerom nije utvrđeno postojanje promjena koje bi bile od materijalnog značaja za ranije utvrđenu fer vrijednost kapitala.

2. OSNOV ZA AŽURIRANJE PROCJENE

Procjena vrijednosti kapitala Društva zasniva se na relevantnim finansijskim i poslovnim podacima, pri čemu naročitu važnost imaju zvanični finansijski izvještaji Društva, koji su, nakon izvršene revizije, razmotreni i usvajeni od strane Skupštine akcionara.

Izvještajem o procjeni vrijednosti akcija RK „Boska“ a.d. Banjaluka na dan 15.5.2026. godine izvršena je analiza:

- finansijskih izvještaja Društva;
- strukture imovine i izvora finansiranja;
- prihoda i rashoda;
- profitabilnosti;
- likvidnosti i finansijske stabilnosti;
- zaduženosti;

- poslovnih rizika;
- budućeg poslovanja Društva;
- prinosne vrijednosti;
- tržišne vrijednosti akcija;

kao i procjena vrijednosti kapitala primjenom više metoda.

U procjeni primijenjeni su:

- metod knjigovodstvene vrijednosti;
- metod diskontovanja neto novčanog toka;
- metod uporednih transakcija.

U Izvještaju izvršeno je i testiranje prihvatljivosti procijenjenih vrijednosti kapitala, nakon čega je izveden zaključak o objektivnoj vrijednosti kapitala.

Imajući u vidu da se procjena vrijednosti kapitala zasniva na zvaničnim finansijskim podacima i drugim relevantnim informacijama, a da u periodu nakon procjene nisu utvrđene promjene, događaji ili okolnosti materijalnog značaja koji bi zahtijevali promjenu ranije utvrđene vrijednosti, izvršeno je ažuriranje prethodne procjene.

Ažuriranjem su obuhvaćeni podaci i informacije relevantne za ocjenu stanja Društva na novi datum, uključujući dostavljene podatke iz bruto bilansa na dan 31.7.2026. godine.

Podaci iz bruto bilansa na dan 31.7.2026. godine korišteni su kao kontrolni i analitički podaci, radi provjere da li su nakon prethodne procjene nastale promjene koje bi mogle materijalno uticati na vrijednost kapitala.

3. DAN AŽURIRANE PROCJENE

Dan analize i ažuriranja prethodno utvrđene procijenjene fer vrijednosti kapitala je 11.8.2026. godine.

11.8.2026. godine je dan donošenja Odluke Upravnog odbora RK „Boska“ a.d. Banjaluka broj 774 od 11.8.2026. godine, kojom je sazvana sjednica Skupštine akcionara Društva za dan 14.9.2026. godine.

Dnevnim redom navedene sjednice obuhvaćeno je, između ostalog, razmatranje i usvajanje Odluke o prijedlogu zaključenja posla sticanja i raspolaganja imovinom velike vrijednosti.

S obzirom na prirodu predložene odluke i mogućnost ostvarivanja prava nesaglasnih akcionara, za skupštinu akcionara treba da se odradi procjena odnosno, utvrdi fer vrijednost kapitala RK Boska ad Banjaluka.

Naime, odredbama Zakona o privrednim društvima Republike Srpske uređeno je pravo nesaglasnog akcionara na pravičnu naknadu za akcije u slučajevima kada je Skupština društva donijela odluku koja predstavlja zakonom propisani osnov za ostvarivanje tog prava, pri čemu se vrijednost akcija utvrđuje prema pravilima propisanim Zakonom.

Za potrebe ovog postupka relevantan je datum donošenja odluke o sazivanju sjednice Skupštine akcionara, odnosno 11.8.2026. godine.

Stoga se prethodna procjena sa danom procjene 15.5.2026. godine ne mijenja retroaktivno, već se njeni zaključci analiziraju i ažuriraju na dan 11.8.2026. godine.

4. PRETHODNA PROCJENA VRIJEDNOSTI

Prethodnim Izvještajem o procjeni vrijednosti akcija RK „Boska“ a.d. Banjaluka izvršena je procjena sa danom 15.5.2026. godine.

Prethodna procjena zasnivala se na finansijskim izvještajima Društva i bruto bilansu na dan 30.4.2026. godine.

Procjenom je obuhvaćena analiza poslovanja Društva, njegovog finansijskog položaja, prinosnog položaja, rizika poslovanja i razvojnih mogućnosti.

U okviru procjene utvrđivane su vrijednosti kapitala primjenom više metoda.

Kod metoda diskontovanja neto novčanog toka korišteni su projektovani neto novčani tokovi, rezidualna vrijednost i diskontna stopa, a u prethodnom izvještaju iskazana je prinosna vrijednost kapitala od 8.427.668,32 KM.

Metodom uporednih transakcija u prethodnom Izvještaju utvrđena je vrijednost kapitala od 8.932.639,59 KM, odnosno vrijednost akcije od 0,3903 KM.

Navedeni podaci predstavljaju podatke koje se u okviru ovog dokumenta koriste se kao osnova za analizu i ažuriranje.

5. ANALIZA PROMJENA OD 15.5.2026. DO 11.8.2026. GODINE

U cilju utvrđivanja da li je od dana prethodne procjene do dana ažuriranja procjene došlo do promjena koje bi mogle imati materijalan uticaj na fer vrijednost kapitala Društva, izvršena je analiza raspoloživih podataka i poslovnih događaja.

Posebno su razmatrani:

1. promjene u strukturi imovine Društva;
2. promjene u obavezama Društva;
3. promjene u strukturi kapitala;
4. ostvareni prihodi i rashodi;
5. ostvareni i očekivani poslovni rezultati;
6. promjene u novčanim tokovima i likvidnosti;
7. promjene u poslovanju;
8. promjene u poslovnim rizicima;
9. promjene u tržišnim okolnostima;
10. promjene koje se odnose na akcije Društva;
11. događaji koji bi mogli imati materijalan uticaj na vrijednost Društva.

Na osnovu izvršene analize nije utvrđeno postojanje promjena, događaja ili okolnosti materijalnog značaja koji bi doveli do promjene pretpostavki na kojima je zasnovana prethodna procjena.

U periodu nakon 15.5.2026. godine mogući su bili redovni poslovni događaji, uključujući ostvarivanje prihoda, nastanak i izmirenje rashoda, naplatu potraživanja i izmirenje obaveza. Međutim, takve redovne poslovne promjene same po sebi ne predstavljaju osnov za promjenu fer vrijednosti kapitala ukoliko svojim obimom i prirodom ne predstavljaju materijalnu promjenu poslovnog ili finansijskog položaja Društva.

Na osnovu raspoloživih podataka takva materijalna promjena nije utvrđena.

6. OCJENA PROMJENE FER VRIJEDNOSTI

Na osnovu izvršene analize može se zaključiti da između dana prethodne procjene, 15.5.2026. godine, i dana ažuriranja, 11.8.2026. godine, nisu utvrđene okolnosti koje bi zahtijevale promjenu osnovnih pretpostavki korištenih u prethodnoj procjeni.

Posebno nije utvrđena:

- materijalna promjena imovinskog položaja;
- materijalna promjena finansijskog položaja;

- materijalna promjena prinosnog potencijala;
- materijalna promjena poslovnog modela;
- materijalna promjena rizika poslovanja;
- promjena koja bi značajno uticala na projekcije budućih novčanih tokova;
- druga okolnost koja bi prema profesionalnoj procjeni zahtijevala novu kompletnu procjenu.

Prema tome, nije utvrđen osnov za korekciju prethodno utvrđene fer vrijednosti kapitala.

8. ZAKLJUČAK O AŽURIRANJU PROCJENE

Na osnovu izvršene procjene vrijednosti akcija RK „Boska“ a.d. Banjaluka sa danom procjene 15.5.2026. godine, izvršene analize relevantnih podataka, Odluke Upravnog odbora broj 774 od 11.8.2026. godine, kao i podataka dostavljenih radi ažuriranja procjene, procjenitelj konstatuje:

1. Prethodna procjena vrijednosti akcija Društva izvršena je sa danom procjene 15.5.2026. godine.
2. Odlukom Upravnog odbora broj 774 od 11.8.2026. godine sazvana je Skupština akcionara Društva za 14.9.2026. godine.
3. Zbog potrebe utvrđivanja relevantne vrijednosti akcija za potrebe predstojeće Skupštine akcionara i ostvarivanja prava nesaglasnih akcionara izvršena je analiza i ažuriranje prethodne procjene.
4. Dan ažuriranja procjene je 11.8.2026. godine.
5. Izvršenom analizom nisu utvrđene promjene, događaji ili okolnosti materijalnog značaja koje bi uticale na ranije utvrđenu fer vrijednost kapitala Društva.
6. Imajući u vidu navedeno, procjenitelj smatra da nije potrebno ponavljati cjelokupan postupak procjene vrijednosti kapitala, već da je metodološki opravdano izvršiti ažuriranje prethodne procjene.
7. Prethodno utvrđena fer vrijednost kapitala Društva potvrđuje se kao nepromijenjena na dan 11.8.2026. godine.

8. POTVRĐENA VRIJEDNOST KAPITALA

Na osnovu izvršene analize i ažuriranja prethodne procjene, fer vrijednost kapitala RK „Boska“ a.d. Banjaluka na dan 11.8.2026. godine iznosi:

8.932,639,59 KM

odnosno, fer vrijednost jedne akcije iznosi:

0,3903 KM

Navedena vrijednost predstavlja ažuriranu i potvrđenu vrijednost kapitala Društva za potrebe pripreme materijala za sjednicu Skupštine akcionara zakazanu za 14.9.2026. godine i potrebe ostvarivanja prava nesaglasnih akcionara.

9. ODNOS OVOG DOKUMENTA PREMA PRETHODNOJ PROCJENI

Ovim dokumentom se ne vrši izmjena, prepravka niti retroaktivno mijenjanje prethodnog Izvještaja o procjeni sa danom procjene 15.5.2026. godine.

Prethodni Izvještaj predstavlja osnovni dokument na kojem se zasniva ovo ažuriranje.

Ovim dokumentom se potvrđuje da je prethodna procjena analizirana u odnosu na novi relevantni datum, 11.8.2026. godine, te da na osnovu izvršene provjere nisu utvrđene materijalne promjene koje bi zahtijevale korekciju ranije utvrđene vrijednosti.

Prethodni Izvještaj o procjeni sa danom procjene 15.5.2026. godine čini sastavni prilog ovog dokumenta.

11. ZAVRŠNA OCJENA PROCJENITELJA

Procjenitelj je, na osnovu dostupne dokumentacije, izvršene analize i profesionalnog prosuđivanja, ocijenio da nisu nastupile okolnosti koje bi u periodu od 15.5.2026. godine do 11.8.2026. godine materijalno promijenile vrijednost kapitala RK „Boska“ a.d. Banjaluka.

Iz tog razloga se ranije utvrđena fer vrijednost kapitala može koristiti kao osnova za utvrđivanje vrijednosti akcija relevantne za potrebe predstojeće Skupštine akcionara.

Ažuriranjem se obezbjeđuje da se zaključak o vrijednosti kapitala odnosi na novi relevantni datum, odnosno 11.8.2026. godine, bez nepotrebnog ponavljanja cjelokupnog postupka procjene koji je već izvršen u maju 2026. godine.

Milana Ostić
Vještak ekonomske struke
Ovlašteni procjenitelj



12. PRILOZI

Prilog 1: Izvještaj o procjeni vrijednosti akcija RK „Boska“ a.d. Banjaluka sa danom procjene 15.5.2026. godine.

Prilog 2: Odluka Upravnog odbora RK „Boska“ a.d. Banjaluka broj 774 od 11.8.2026. godine o sazivanju Skupštine akcionara.

Prilog 3: Bruto bilans RK „Boska“ a.d. Banjaluka na dan 31.7.2026. godine.