

POTKOZARJE A.D. GRADIŠKA

Vidovdanska bb

78400 Gradiška

Broj 125 /25

Gradiška, 29.12.2025.

Na osnovu člana 27. Zakona o preuzimanju akcionarskih društva ("Službeni glasnik Republike Srpske" broj 65/08, 92/09, 59/13 i 19/19) i na osnovu Rješenja br. 01-UP-33-794-4/25 od 19.12.2025.godine, izdatog od strane Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske (u daljem tekstu: KHOVRS) Uprava emitenta "Potkozarje" a.d. Gradiška, dana 23.12.2025.godine, Uprava emitenta Potkozarje a.d. Gradiška daje sljedeće

MIŠLJENJE UPRAVE EMITENTA „POTKOZARJE“ A.D. GRADIŠKA O OBJAVLJENOJ PONUDI ZA PREUZIMANJE EMITENTA

Uprava emitenta upoznata je sa sadržajem javne ponude za preuzimanje upućene akcionarima emitenta Potkozarje a.d. Gradiška od strane ponudioca Gas-Petrol d.o.o., iz Mrkonjić Grada, koji na dan objave javne ponude ima u vlasništvu 4.896.153 akcija emitenta Potkozarje a.d. Gradiška, koje su redovne (obične) akcije pojedinačne nominalne vrijednosti 1,00 KM, što predstavlja 4.896.153 glasova u skupštini emitenta ili 90.452615 % od ukupnog broja glasova.

Ponudilac u postupku preuzimanja djeluje samostalno bez drugih lica.

Osnovni kapital Emitenta iznosi 5.412.948,00 KM, podijeljen je na 5.412.948 redovnih (običnih) akcija klase "A" nominalne vrijednosti 1,00 KM.

Javna ponuda za preuzimanje objavljena je 22.12.2025. godine. Na sajtu BL berze i dnevnim novinama. Ponudilac se obavezao da će kupiti sve akcije na kojima nije zasnovan teret po cijeni od 1,0107 KM za jednu akciju.

1. Informacije o emitentu

- Nastanak i pravni status

Potkozarje a.d. Gradiška (u daljem tekstu "Preduzeće"), prvobitno je osnovano 1949. godine pod nazivom "Sreski robni magacin". Pod sadašnjim nazivom "Potkozarje" posluje od 1962. godine. Do tada je više puta mijenjan naziv Preduzeća. S promjenama zakonskih procesa mijenjala se i struktura preduzeća pa je tako primjenom Zakona o udruženom radu Preduzeće poslovalo u sastavu SOUR-a AIPK "Bosanska krajina", kao RO "Potkozarje" sa 4 OOUR-a u svom sastavu. Prestankom postojanja AIPK "Bosanska krajine" Preduzeće počinje da posluje kao Društveno trgovačko preduzeće "Potkozarje" a 1990. godine postaje dioničko društvo i nastavlja poslovanje pod nazivom Mještovito trgovačko preduzeće "Potkozarje" d.d. da bi sredinom 90-tih postalo Državno trgovačko preduzeće "Potkozarje" sa p.o. Primjenom zakona o privatizaciji (Sl. Gasnik RS br. 24/98), Preduzeće je, dana 26. jula 2001. godine, nakon izvršene privatizacije državnog kapitala postalo Akcionarsko društvo za trgovinu "Potkozarje" a.d. i u ovoj formi posluje i danas. Osnovni kapital Preduzeća iznosi 5.412,948,00 KM. Preduzeće zapošljava 2 stalna radnika. 100% poslovnih prihoda Preduzeća dolazi od iznajmljivanja nekretnina za sopstveni račun. Preduzeće raspolaže sa više poslovno trgovačkih prostora na lokacijama u Gradišci i ima sklopljene ugovore o zakupu.

– **Osnovna djelatnost Društva.**

68.20 - Iznajmljivanje i poslovanje sopstvenim nekretninama

– **Trenutna zastupljenost, odnosno položaj na tržištu**

Trenutno zastupljenost je zanemariva u odnosu na ukupno tržište nekretnina u Republici Srpskoj i Bosni i Hercegovini.

– **Imovina u vlasništvu emitenta**

Ukupna vrijednost aktive Društva na dan 31.12.2024. godine iznosila je 6.486.518,00 KM

Najznačajnije dijelove imovine Emitenta čine nepokretnosti i to: Robna kuća "Izbor", ukupne korisne površine 2573 m², koja se nalazi u ul. Vidovdanska bb, Gradiška, Robna kuća "Modna", ukupne korisne površine 1050 m², koja se nalazi u ul. Vidovdanska bb, Gradiška, "Stara" Robna kuća, ukupne korisne površine 1824 m², koja se nalazi u ul. Petra Mećave 1, Gradiška, odnosno gledano finansijski vrijednost sve imovine na dan 31.12.2024. iznosila je 6.289.856,00 KM, a od toga na nepokretnosti otpada 5.880.876,00 KM, zemljišta u vlasništvu 378.560,00 KM i na opremu 30.420,00 KM.

- **Vlasnička struktura emitenta**

1. GAS - PETROL DOO MRKONJIĆ GRAD	4.896.153 akcije ili	90,452615% kapitala
2. TEPIĆ DRAGICA	9.762 akcije ili	0,180345% kapitala
3. VUKOVIĆ PREDRAG	8.596 akcija ili	0,158804% kapitala
4. SUBOTIĆ ŽIVKO	8.098 akcija ili	0,149604% kapitala
5. ZUBAK JURE	6.616 akcija ili	0,122225% kapitala
6. MAGLAJLIĆ MINA	5.481 akcija ili	0,101257% kapitala
7. KUČIŠ IVICA	5.393 akcije ili	0,099632% kapitala
8. RAKOVIĆ SADIK	5.093 akcije ili	0,094089% kapitala
9. PAJIĆ RATKO	4.987 akcija ili	0,092131% kapitala
10. MULALIĆ RADOSAVA	4.680 akcija ili	0,086459% kapitala
11. Ostali	458.089 akcija,	odnosno 8,462839 % kapitala

Ponudilac Gas-Petrol d.o.o. u postupku preuzimanja djeluje sam i posjeduju ukupno 4.896.153 akcija ili 90.452615% od ukupnog broja akcija.

- **Značajni poslovni događaji koji su se desili od objavljivanja posljednjih godišnjih finansijskih izvještaja**

Nije došlo do značajnih promjena.

2. **Stav Uprave emitenta u odnosu na cijenu koju ponudilac obavezuje da plati po svakoj akciji koja je predmet ponude**

- Akcijama emitenta u posljednjih 6 mjeseci prije nastanka obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje (03.7.2025.-03.12.2025.) se nije trgovalo na berzi. Pored navedenog, u periodu od 01.01.2025. pa do 03.07.2025.godine, također nije zabilježeno trgovanje akcijama emitenta na banjalučkoj berzi. U toku 2024.godine, akcijama emitenta trgovalo se sporadično, u svega pet dana, po cijeni od 1,00KM po akciji i u ukupnoj količini prometovanih akcija od 43.910 ili 0,8112% od ukupno emitovanih. Također, u 2024.godini zabilježen je, na dan 12.6.2024.godine, jedan BLOK posao kojim je 931.907 akcija prometovano po cijeni od 0,537KM po akciji, te je realizovana i jedna ponuda za

- preuzimanje akcija emitenta u oktobru 2024.godine po cijeni od 1,08 KM po akciji, a otkupljeno je u predmetnoj ponudi za preuzimanje 85.020 akcija
- Prosječna cijena akcija ostvarena na berzi u smislu člana 15. stav 4. Zakona o preuzimanju akcionarskih društva prije nastanka obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje emitenta ne postoji jer nije bilo trgovanja u zakonski definisanom roku te nije ispunjen kriterijum likvidnosti.
 - Ponuđena cijena u preuzimanju veća je od prosječne cijene ostvarene u redovnom trgovanju na BLSE u toku 2024.godine za 0,0107KM/ akciji. Prije toga akcijama emitenta se trgovalo poslednji put 9.6.2021. godine i to po cijeni od 0,55KM/ akciji.
 - Knjigovodstvena vrijednost po akciji na dan posljednjeg godišnjeg izvještaja prije nastanka obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje emitenta odnosno na datum 31.12.2024. godine je 1,0107 KM, što je jednako ponuđenoj cijeni u preuzimanju. U periodu od sačinjavanja finansijskih izvještaja za 2024.godinu do davanja ovog Mišljenja, možemo konstatovati da nije bilo značajnijih poslovnih promjena, u odnosu na 2024.godinu, a koje bi u značajnoj mjeri mogle uticati na promjenu vrijednosti imovine emitenta. U navedenom periodu nije bilo raspolaganja imovinom velike vrijednosti.
 - Finansijski rezultat na dan posljednjeg godišnjeg izvještaja prije nastanka obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje emitenta, odnosno 31.12.2024. iskazan je kao neto gubitak u iznosu od 375.382 KM
 - Cijena od 1,0107 KM koju se ponudilac obavezuje da plati u ponudi je jednaka cijeni koju je ponudilac bio obavezan da utvrdi u skladu sa čl. 15, stav 4b tačka b.) Zakona o preuzimanju akcionarskih društva i predstavlja knjigovodstvenu vrijednost akcija s pravom glasa, utvrđenu na dan posljednjeg godišnjeg finansijskog izvještaja. Ponuđena cijena ne sadrži premiju.
 - Upravni odbor je stava da je ponuđena cijena za akcije emitenta, u momentu objave ponude za preuzimanje, fer iz sljedećih razloga:

- U toku cijele 2025.godine akcijama emitenta se nije trgovalo u slobodnom prometu na BLSE.

- u 2025.godini zabilježen je samo jedan blok posao u prometu akcijama emitenta i to upravo blok posao koji je osnov za objavu ove ponude za preuzimanje, a cijena akcija u ovom blok poslu je 0,858KM/akciji što je za 15,11% niža cijena od ove po kojoj Sticalac okupljuje akcije emitenta kroz objavljenu ponudu za preuzimanje.

- Pored prethodno navedenog, u periodu od 1.1.2021. do 02.12.2025.godine akcijama emitenta se u redovnom trgovanju trgovala samo 9 dana, u ukupnom broju akcija od 53.369 po prosječnoj ponderisanoj cijeni od 0,9203KM odnosno po cijenama od 0,55KM, 0,551 KM i 1,00KM. Isto tako, prethodno preuzimanje je vršeno po cijeni od 1,08 KM, u oktobru 2024.godine (preuzeto ukupno 85.020 akcija), a prije toga (2.2.2021.godine) realizovano je preuzimanje akcija po cijeni od 1,0029KM (preuzeto 494.074 akcije). Također, jedini blok posao koji je vršen akcijama ovog emitenta, prije blok posla od 03.12.2025.godine, vršen je po cijeni od 0,537KM na dan 12.6.2024.godine (otupljeno kroz blok posao 931.907 akcija). Ponuđena cijena u ovom preuzimanju (1,0107KM) je 9,82% viša od prosječne trgovane cijene akcijama emitenta na BLSE kroz redovan promet, ponderisane količinom, u periodu 1.1.2021 - do 02.12.2025.godine.

Isto tako, Uprava je stava da ekonomske okolnosti ne utiču pozitivno na buduće projekcije i ostvarenje poslovnih rezultata emitenta, te da će trebati značajno više vremena da tržište u segmentu izdavanja nekretnina u zakup uhvati zamajac, po pitanju rasta cijena u mjestima gdje Emitent posjeduje nekretnine. Narušena ekonomska situacija i dalje uzrokuje pad tražnje za zakupom poslovnih prostora, u mjestima gdje Emitent posjeduje nekretnine, a pored toga navedena ekonomska situacija značajno utiče i na pad likvidnosti

postojećih zakupaca, što emitentu otežava uslove poslovanja, obzirom na sve veće probleme u vezi sa naplatom zakupnina, kašnjenima zakupoprimalaca u servisiranju svojih obaveza. Pored navedenog nekretnine koje su u vlasništvu emitenta su starije gradnje što podrazumjeva značajne troškove održavanja i ulaganja u iste. Imajući u vidu prethodno navedeno, Uprava očekuje u narednom periodu otežane uslove poslovanja uobzirivši trenutne i projektovane ekonomske pokazatelje, te očiglednu stagnaciju privrednih aktivnosti, te samim tim Uprava smatra da je ponuđena cijena fer cijena.

- S tim u vezi Uprava emitenta je stava da je, uzimajući u obzir, sve prethodno navedeno, kao i poslovne aktivnosti Emitenta, od dana bilansa tj. od 31.12.2024.godine pa do davanja ovog mišljenja, cijena (određena kao knjigovodstvena cijena na dan 31.12.2024.godine) koju se ponudilac obavezuje da plati po svakoj akciji koja je predmetom ove ponude fer cijena, posebno ako se uzme u obzir (ne)mogućnost prodaje akcija emitenta na slobodnom tržištu, usljed nedovoljne traženje i tržišnih cijena zabilježenih u prethodnih nekoliko godina.

3. Stav Uprave emitenta u odnosu na planove, ciljeve i namjere ponudioca u vezi sa društvom koje preuzima

„Ponudilac namjerava zadržati postojeću privrednu djelatnost preduzeća, te napore usmjeriti na unapređenje poslovanja kroz poboljšanu organizaciju i efikasnije upravljanje. Ponudilac nema namjeru mijenjati sjedište društva, a broj zaposlenih će se povećati u skladu sa razvojem i povećanjem obima poslovanja.“

Prema mišljenju Uprave emitenta istaknuti planovi i ciljevi su realni i ostvarivi, a kako je i navedeno od strane Ponudioca u namjeri za preuzimanje. Emitent je uspio stabilizovati poslovanje, u kontinuitetu smanjuje obaveze, što sve omogućava solidnu osnovu za ispunjenje planiranih ciljeva istaknutih u ponudi za preuzimanje. U prethodnom periodu Emitent je pokazao da se imovinom upravlja strateški, sa ciljem očuvanja vitalnih funkcija društva, ali da ekonomske okolnosti kojima je izložen, a na koje ne može da utiče, otežavaju i usporavaju rast i razvoj Emitenta i infrastrukture Emitenta, koja infrastruktura je osnov za unapređenje ekonomskih parametara Emitent. S tim u vezi planovi Ponudioca, kao takvi, istaknuti u ponudi za preuzimanje, predstavljaju skromne ali realne i ostvarive planove, uvažavajući ekonomsku situaciju tržišta u kojem posluje Emitent.

4. Stav Uprave emitenta u odnosu na moguće posljedice izvršenja planova ponudioca na politiku zapošljavanja i promjene u vezi sa mjestima u kojima emitent obavlja djelatnost

- Prema planovima ponudioca broj zaposlenih će se povećati u skladu sa razvojem i povećanjem obima poslovanja..
- Ponudilac je u ponudi izjavio da će djelatnost i mjesto obavljanja djelatnosti emitenta ostati nepromijenjeni, sa čime se Uprava Društva slaže.

5. Izjava o postojanju i sadržaju sporazuma sa ponudiocem (ako postoji)

- Ponudilac i emitent imaju zaključen jedan ugovor o pozajmici.
- Članovi Upravnog odbora emitenta nemaju u vlasništvu akcije emitenta, niti imaju, posredno ili neposredno, bilo kakav interes kod Ponudioca i sa njim povezanim licima.
- Jedan član Upravnog odbora je u posljednjih godinu dana prodao akcije emitenta i to upravo kroz Blok posao Ponudiocu koji je realizovan 03.12.2025.godine i koji

predstavlja osnov sticanja iz kog je proistekla obaveza objavljivanja ponude za preuzimanje od strane Ponudioca .

- Preostali članovi Upravnog odbora nisu sticali ili prodavali akcije emitenta u periodu od godinu dana prije dana nastanka obaveze objavljivanja ponude za preuzimanje.

6. Stav radnika u vezi sa ponudom za preuzimanje

- Uprava emitenta, ovo Mišljenje je postavila na oglasnu ploču emitenta dana 23.12.2025. godine, obavještavajući zaposlene da u roku od 3 dana od dana kada je ovo Mišljenje postavljeno na oglasnu ploču imaju pravo da daju sopstveno mišljenje o ponudi za preuzimanje, čime je ispunila obavezu iz člana 27. stav (2a) Zakona o preuzimanju akcionarskih društava. Ukoliko do 29.12.2025. godine, kada će Uprava emitenta Mišljenje objaviti na zvaničnoj web stranici Banjalučke berze, te o tome obavijestiti KHOVRS, zaposlenici dostave svoje izjašnjenje na ponudu za preuzimanje, Uprava emitenta će navedeno izjašnjenje u vidu priloga Mišljenju objaviti na zvaničnoj web stranici Banjalučke berze.”

Nema nesaglasnosti Uprave u mišljenju o ponudi.

Upravni odbor izjavljuje da u cjelini prihvata ponudu za preuzimanje.

Konačan stav u vezi sa objavljenom ponudom za preuzimanje emitenta

„Prema našem uvjerenju i u skladu sa svim našim saznanjima i podacima kojima raspolažemo, izražavamo pozitivan stav u vezi sa objavljenom ponudom za preuzimanje emitenta „Potkozarje“ a.d. Gradiška, te obavještavamo akcionare da navedeno mišljenje ne prikriva podatke od materijalnog značaja i ne sadrži podatke ni informacije koje bi u pogledu objavljene ponude za preuzimanje emitenta, akcionare mogle dovesti u zabludu.“

Damir Janušić,
Predsjednik Upravnog
odbora



Srđan Praštalo
Član Upravnog odbora

Upravni odbor

Dubravko Posavec
Član Upravnog odbora

