

IZVJEŠĆE UPRAVE DRUŠTVA H1 TELEKOM
O PRIPAJANJU DIONIČKOM DRUŠTVU OT-OPTIMA TELEKOM d.d.
(„Izvješće“)

I. Uvodni dio

Ovo opširno pisano Izvješće sastavljeno je u okviru postupka pripajanja društva H1 TELEKOM d.d., Split, Dračevac 2D, OIB 88551335012, (dalje u tekstu: H1 TELEKOM ili H1 ili Društvo) društvu OT-OPTIMA TELEKOM d.d. Zagreb, Bani 75/a, OIB 36004425025, (dalje u tekstu: OT-OPTIMA TELEKOM ili Optima).

Izvješće je sačinjeno temeljem odredbe članka 514. Zakona o trgovačkim društvima (dalje u tekstu: „ZTD“) koja nalaže opis predložene transakcije, u istome se navode podaci o društvima koja sudjeluju u postupku pripajanja, detaljno se pravno i gospodarski obrazlaže ugovor o pripajanju, a naročito se pojašnjava omjer zamjene dionica i visina doplata u novcu. Pored navedenog u Izvješću se navode mjerila za procjenu imovine Društva koja je osnovica za omjer zamjene dionica te se upozorava o eventualnim posebnim poteškoćama koje su se javile pri procjeni vrijednosti Društva.

Svrha ovog Izvješća određena je odredbom članka 514. ZTD-a što upućuje da se isto mora koristiti isključivo u svrhe propisane navedenom odredbom.

Pored ovog Izvješća, a temeljem odredbe članka 515. ZTD obavljena je i revizija pripajanja u kojoj je ovlaštenu revizor pregledao Ugovor o pripajanju te ispitao primjerenost predloženog omjera zamjene dionica o čemu je izrađeno i pisano izvješće.

Konačnu odluku o pripajanju donose glavne skupštine društava koja sudjeluju u pripajanju, pri čemu odluka mora biti donesena glasovima koji predstavljaju najmanje tri četvrtine kapitala zastupljenog na glavnoj skupštini prilikom donošenja odluke uz ispunjenje dodatnih uvjeta pobliže opisanih u točki II Izvješća.

II. Opis predložene transakcije

Transakcija se ostvaruje na način da se H1 kao pripojeno društvo, pripaja društvu Optima, kao društvu preuzimatelju.

Pripajanje se upisuje u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu, a po upisu pripajanja u sudski registar Trgovačkog suda u Splitu, kao nadležnog suda za pripojeno društvo, nastupit će pravne posljedice pripajanja – cjelokupna imovina i sva prava i obveze društva H1 prijeći će na Optimu, koja nastavlja poslovati sa svim svojim pravima i obvezama, a ujedno i kao sveopći pravni sljednik društva H1.

Na ime naknade za prenesenu cjelokupnu imovinu i sva prava i obveze društva H1, Optima se obvezala dioničarima H1 prenijeti dionice Optime u omjeru 1 : 0.75, na način da će za jednu dionicu društva H1, dioničari društva H1 primiti 0.75 dionica društva Optime. Ovakav omjer zamjene dionica temelji se, odnosno, utvrđen je temeljem revidiranih godišnjih financijskih izvješća H1 i Optime za 2015. godinu, sastavljenih na dan 31. prosinca 2015. godine sukladno metodi opisanoj poblje u točki V Izvješća.

Optima se obvezala da će dioničarima društva H1, kojima zbog omjera zamjene nedostaje određeni iznos za stjecanje cijelog broja dionice Optime, isplatiti doplatu u novcu, i to u razmjernom iznosu, a uzimajući u obzir vrijednost jedne dionice Optime od 1,70 kuna, što predstavlja tržišnu vrijednost dionice na dan 26. srpnja 2016. godine.

Kako bi se provela zamjena dionica u postupku pripajanja, nužno je da Optima poveća svoj temeljni kapital u iznosu potrebnom za izdavanje odgovarajućeg broja dionica koje će biti dodijeljene dioničarima H1 pri čemu će biti riječ o novoizdanim, redovnim dionicama na ime nominalne, svaka u nominalnom iznosu od 10,00 kuna.

Poseban uvjet za dovršenje transakcije su dvije pozitivne odluke Agencije za zaštitu tržišnog natjecanja (dalje u tekstu: AZTN) i to:

- dopuštenosti koncentracije društava H1 i Optime;
- te pozitivnog rješavanja zahtjeva društva Hrvatski telekom d.d., Zagreb, Roberta Frangeša Mihanovića 9, OIB 81793146560 (dalje u tekstu: HT) za produljenjem uvjetno dopuštene koncentracije društva HT nad Optimom temeljem rješenja broj klasa: UP/I 034-03/2013-02/007 od dana 19. ožujka 2014.(dalje u tekstu: Rješenje) sve do 2021. godine.

III. Opis društava koja sudjeluju u pripajanju

HITELEKOM

H1 nacionalni je alternativni operator u nepokretnoj u nepokretnoj telefoniji.

H1 je ustrojen je kao dioničko društvo u skladu sa Zakonom o trgovačkim društvima i upisan u sudski registar Trgovačkog suda u Splitu pod brojem MBS: 060145425

Temeljni kapital Društva iznosi 78.486.880,00 kuna koji je podijeljen na 7.848.688 redovnih dionica koje glase na ime, pojedinačnog nominalnog iznosa 10,00 kuna. Dionice se vode kao nematerijalizirani vrijednosni papiri u središnjem depozitoriju SKDD-a pod oznakom HITE-R-A.

Većinski dioničari društva H1 su:

- HPB d.d., Zagreb, Jurišićeva 4, OIB 87939104217 s udjelom od 58,17 %

- CROATIA osiguranje d.d. , Zagreb, Vatroslava Jagića 33, OIB 26187994862 s udjelom od 18,85 % u temeljnom kapitalu društva H1.

Preostali dioničari sudjeluju u temeljnim kapitalom društva H1 s udjelom od 22,98 %.

Društvo pored skupštine ima Upravu i Nadzorni odbor.

Članovi Uprave H1-a su:

- Boris Štritof, Zagreb, Krajiška ulica 2, OIB: 72401405698, predsjednik Uprave;
- Kristian Uwe Ćurković, Zagreb, Tratinska 33, OIB: 40180017400, član Uprave;
- Tomislav Mesić, Zagreb, Brune Bušića 20, OIB: 67653459101, član Uprave.

Članovi Nadzornog odbora H1-a su:

- Gordan Kuvek, Zagreb, Sveti Duh 120/A, OIB: 57314278616, predsjednik Nadzornog odbora;
- Zoran Ćurković, Kaštel Novi, Put Sv. Josipa, OIB: 44216745932, Zamjenik predsjednika Nadzornog odbora;
- Domagoj Božić, Samobor, Petra Katančića 45, OIB: 04088447564, član Nadzornog odbora;
- Alan Herjavec, Zagreb, Lovćenska 33, OIB: 98030154699, član Nadzornog odbora;
- Josip Babeli, Zagreb, Nova cesta 121, OIB: 13153455300, član Nadzornog odbora.

Društvo H1 TELEKOM na dan 30.11.2016. ima 165 radnika s mjestom rada na čitavom području Republike Hrvatske.

Osnovne usluge koje H1 pruža jesu javna govorna usluga, usluga pristupu internetu te usluga digitalne televizije (IPTV).

H1 obavlja i niz ostalih djelatnosti kao što su primjerice: davanje u najam elektroničke komunikacijske mreže ili njezinih dijelova; davanje pristupa i zajedničkog korištenja elektroničke komunikacijske infrastrukture i povezane opreme; iznajmljivanje elektroničke komunikacijske opreme i dr. Uz navedeno, H1 je registriran i za niz ostalih povezanih djelatnosti, kao što su primjerice: davanje u najam elektroničke komunikacijske mreže ili njezinih dijelova; i/ili vodova; davanje pristupa i zajedničkog korištenja elektroničke komunikacijske infrastrukture i povezane opreme; iznajmljivanje elektroničke komunikacijske opreme i dr.

U protekloj financijskoj godini (2015.), H1 je ostvario ukupne poslovne prihode u iznosu od 251.853.000,00 kn te dobit u iznosu od 2.385.000,00 kn. Društvo je uspješno završilo formalni proces restrukturiranja kroz postupak predstečajne nagodbe u kojem su dugovi smanjeni za 119 milijuna kuna, a povećan kapital za 110 milijuna kuna, međutim i dalje postoje znatne poteškoće u podmirenju dospjelih dugova po predstečajnoj nagodbi te obveza iz redovnog poslovanja.

Društvo ne ostvaruje kontrolu nad drugim poduzetnicima.

OT-OPTIMA TELEKOM

Optima je ovlaštena temeljem važećih propisa i ovlaštenja nadležnog regulatora na obavljanje djelatnosti elektroničkih komunikacijskih mreža i usluga.

Optima, kao prvi nezavisni pružatelj usluga nepokretne telefonije u Republici Hrvatskoj započela je s radom 2004. godine. Osnovne usluge koje se pružaju krajnjim korisnicima u segmentu privatnih korisnika odnose se na javnu govornu uslugu, uslugu pristupa interneta te usluga IPTV-a (digitalne televizije), dok se u segmentu poslovnih korisnika pružaju i usluge prijenosa podataka putem iznajmljenih vodova.

Optima je u skladu s važećim propisima iz područja elektroničkih komunikacija stekla uvjete za pružanje sljedećih usluga: javno dostupne telefonske usluge u nepokretnoj elektroničkoj komunikacijskoj mreži, usluge davanja u najam elektroničke komunikacijske mreže i/ili vodova, usluge s posebnom tarifom, usluge prijenosa govora putem interneta, usluge davanja pristupa internetu, usluge prijenosa slika, govora i zvuka putem elektroničkih komunikacijskih mreža (bez usluga radiodifuzije).

Pored navedene osnovne djelatnosti operatora elektroničke komunikacije, Optima obavlja i niz ostalih povezanih djelatnosti kao što su primjerice: izrada i izvedba projekata iz područja elektronike i informatike; davanje u najam telekomunikacijske mreže ili njezinih dijelova; davanje pristupa i zajedničkog korištenja elektroničke komunikacijske infrastrukture i povezane opreme; iznajmljivanje elektroničke komunikacijske opreme; instalacija uređaja i opreme.

Optima je registrirana i za niz ostalih povezanih djelatnosti kao što su: prijenos govora, zvuka, podataka, dokumenata, slika i drugog, osim javnih govornih usluga; prijenos govora, zvuka, podataka, dokumenata, slika i drugog telekomunikacijskim kapacitetima u nepokretnoj i pokretnoj satelitskoj službi; proizvodnja računala i druge opreme za obradu podataka; proizvodnja ostale električne opreme; proizvodnja televizijskih odašiljača i radioodašiljača te aparata za žičanu telefoniju i telegrafiju; proizvodnja televizijskih prijamnika, radioprijamnika, aparata za snimanje i reprodukciju zvuka i slike te prateće opreme; proizvodnja telekomunikacijske opreme i pribora; održavanje i popravak telekomunikacijskih objekata, uvoz radijskih postaja; mjerenje radi izdavanja potvrde o kakvoći i elektromagnetskoj kompatibilnosti (EMC) telekomunikacijske opreme i uređaja radijskih postaja i dr.

Optima je ustrojena kao dioničko društvo u skladu sa Zakonom o trgovačkim društvima i upisana u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu.

Temeljni kapital Društva iznosi 635.568.080,00 kuna te je podijeljen na 63.556.808 redovnih dionica na ime, pojedinačnog nominalnog iznosa 10,00 kuna. Dionice se vode kao nematerijalizirani vrijednosni papiri u središnjem depozitoriju Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d., Zagreb, Heinzelova 62a, OIB 64406809162 (dalje u tekstu: SKDD) pod oznakom OPTE-R-A te su uvrštene na Zagrebačku burzu d.d., segment Službeno tržište.

Većinski dioničari Društva jesu Zagrebačka banka d.d., Zagreb, Trg bana Josipa Jelačića 10, OIB 92963223473, s udjelom od 40,32 % te HT s udjelom od 19,02 % temeljnog kapitala Društva uz napomenu da je Rješenjem AZTN-a, a slijedom Ugovora sklopljenog između HT i Zagrebačke banke d.d. promijenjena kontrola nad Optimom i to stjecanjem kontrole od strane HT.

Preostali dioničari sudjeluju u temeljnom kapitalu Društva s udjelom od 40,66 %.

Društvo vode Uprava i Nadzorni odbor.

Upravu Društva čine:

- Zoran Kežman, Zagreb, Grižanska ulica 5, OIB: 78941732444, predsjednik Uprave Društva;
- Mirela Šešerko, Zagreb, Rim 69, OIB: 14806571582, članica Uprave Društva;
- Tomislav Tadić, Samobor, Buzine, Ratka 9/A, OIB: 76647729926, član Uprave Društva;
- Irena Domjanović, Zagreb, Mladena Fiolića 16/A, OIB: 20294689840, članica Uprave Društva.

Nadzorni odbor se sastoji od devet članova kako slijedi:

- Siniša Đuranović, Strmec, Platana 18, OIB: 50969612646, predsjednik Nadzornog odbora;
- Ariana Bazala-Mišetić, Zagreb, Horvatovac 76B, OIB: 55356265047, zamjenica predsjednika Nadzornog odbora;
- Jasenka Anica Kreković, Zagreb, Vike Podgorske 11, OIB: 26813970788, članica Nadzornog odbora;
- Marko Makek, Zagreb, Antuna Bauera 18, OIB: 14614505588, član Nadzornog odbora;
- Ana Hanžeković, Zagreb, Visoka ulica 4, OIB: 91033918217, članica Nadzornog odbora;
- Rozana Grgorinić, Zagreb, Ratkajev prolaz 10, OIB: 31525319207, članica Nadzornog odbora;
- Marina Brajković, Zagreb, Rockefellerova 15, OIB: 62959537733, članica Nadzornog odbora;
- Maša Serdinšek, Zagreb, Vrbanićeva 20, OIB: 60688124079, članica Nadzornog odbora;
- Ivica Hunjek, Varaždin, Bosanska 44, OIB: 82881802640, član Nadzornog odbora.

Društvo OT-OPTIMA TELEKOM d.d. na dan sastavljanja ovog Izvještaja broji 326 zaposlenika, koji rad obavljaju na čitavom području Republike Hrvatske.

Društvo ostvaruje kontrolu nad sljedećim poduzetnicima:

- OptimaDirect d.o.o., J.B. Tita 1, Buje, OIB 11017922768 (100 % udjela u temeljnom kapitalu; dalje: OptimaDirect)

- Optima Telekom za upravljanje nekretninama i savjetovanje d.o.o., Bani 75a, Zagreb, OIB 21017859228 (100 % udjela u temeljnom kapitalu)
- Optima Telekom d.o.o., Ulica 15. maja 21, Koper, Slovenija (100 % udjela u temeljnom kapitalu)

U protekloj financijskoj godini (2015.), Društvo je ostvarilo ukupne prihode u iznosu od 437.581.883,00 kn te dobit u iznosu od 12.222.628,00 kn.

IV. Pravno i gospodarsko obrazloženje Ugovora o pripajanju

Pravni aspekti i obrazloženje Ugovora o pripajanju

Pri pripajanju dioničkih društava na odgovarajući se način primjenjuju odredbe ZTD-a koje uređuju pripajanje jednog dioničkog društva (pripojeno društvo) drugome dioničkom društvu (društvo preuzimatelj), uz odgovarajuću primjenu drugih relevantnih propisa Republike Hrvatske. Pripajanje društava u konkretnom slučaju predstavlja posebnu statusnu promjenu kojom se jedno dioničko društvo pripaja drugome dioničkom društvu, bez provođenja postupka likvidacije, i to prijenosom cijele imovine pripojenih društava društvu preuzimatelju u zamjenu za dionice tog društva. Upisom pripajanja u sudski registar nastupaju pravne posljedice pripajanja slijedom čega cjelokupna imovina pripojenog društva i njegove obveze prelaze na društvo preuzimatelja, a pripojeno društvo, u konkretnom slučaju H1 TELEKOM prestaje postojati.

Optima – kao društvo preuzimatelj - sveopći je pravni sljednik pripojenog društva te stupa u sve pravne odnose H1- kao pripojenog društva.

Upisom pripajanja društva H1 TELEKOM društvu Optimi u sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu, a po upisu pripajanja u sudskom registru Trgovačkog suda u Splitu, kao nadležnog za pripojeno društvo, društvo H1 će prestati postojati, a njegov će sveopći pravni sljednik postati društvo Optima, preuzimajući po samom zakonu cjelokupnu imovinu, sva prava i sveukupne obveze H1, kao pripojenog društva.

S danom upisa pripajanja u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu, H1 će prenijeti na Optimu svu svoju imovinu u vrijednosti utvrđenoj temeljem revidiranih financijskih Izvješća za 2015. godinu na dan 31.12.2015. uzimajući u obzir uobičajene poslovne aktivnosti u razdoblju do upisa pripajanja u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu. Prema sporazumu društava H1 i Optima sve radnje društva H1, a koje su poduzete nakon 01.01.2017. godine i to pod uvjetom uspješnog dovršetka postupka pripajanja, smatrale bi se radnjama poduzetim za račun društva Optima.

Po dobivanju i na temelju rješenja o upisu pripajanja Optima će pokrenuti postupke radi prijenosa imovine H1, kao pripojenog društva, u javnim registrima (zemljišne knjige, očevidnici i druge javne knjige) kao vlasništvo Optime.

Ugovori o radu radnika društva H1, sukladno Zakonu o radu, prenose se, danom upisa pripajanja u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu, u neizmijenjenom obliku i sadržaju, uključujući i sva prava i obveze iz navedenih ugovora o radu, na novog poslodavca, društvo Optima.

Pripajanje neće utjecati na potraživanja i obveze između H1 i njegovih poslovnih i ugovornih partnera, odnosno vjerovnika i/ili dužnika te bi ista ostala pravovaljana pod istim uvjetima pod kojima su ugovorena.

Vjerovnicima društva H1, Optima, kao društvo preuzimatelj mora dati osiguranje, ako se u tu svrhu jave u roku od šest mjeseci od objavljivanja upisa pripajanja u sudski registar ali ne mogu tražiti da im se podmire tražbine. Vjerovnike se mora u objavi o upisu pripajanja u sudski registar upozoriti na to njihovo pravo.

Proces pripajanja, pokrenut je odlukama Uprava H1 i OPTIME uz suglasnost njihovih Nadzornih odbora. U svrhu pripajanja uprave društava H1 i Optima sklopile su Ugovor o pripajanju dana 29. srpnja 2016. u obliku javnobilježničke isprave potvrđene od strane javnog bilježnika Stjepana Šaškora pod brojem OV-4102/16 (dalje u tekstu: Ugovor o pripajanju), a sve sukladno članku 513. i 518. Zakona o trgovačkim društvima. Ugovor o pripajanju bit će položen u sudski registar prije sazivanja Glavnih skupština oba društva koje će odlučivati o odobrenju navedenog ugovora.

Sukladno Zakonu o trgovačkim društvima, Ugovor o pripajanju podliježe provjeri od strane revizora te Nadzornih odbora svih društava koje sudjeluju u pripajanju.

Na temelju odredbe članka 515. ZTD-a, a na prijedlog nadzorni odbori društava H1 i Optima, Trgovački sud u Zagrebu je svojim Rješenjem Posl.br.: R1-325/2016 od 26. listopada 2016. godine za revizora pripajanja imenovao revizorsko društvo DELOITTE d.o.o. za usluge revizije iz Zagreba, Radnička cesta 80, OIB: 11686457780 koje je u međuvremenu izradilo pisano Izvješće o obavljenoj reviziji. Navedeno Izvješće sadržava podatke kojim metodama je određen omjer zamjene dionica, razloge primjene navedenih metoda uz usporedbu rezultata primjene različitih metoda te koji je značaj dan pojedinim metodama za utvrđivanje predloženog omjera zamjene i vrijednosti na kojoj ona počiva, kao i posebne teškoće koje su se pojavile pri procjeni društava.

Izvješće revizora potvrdilo je primjerenost omjera predložene zamjene dionica metodom diskontiranih novčanih tijekova.

Nakon Izvješća Uprava o pripajanju i Izvješća revizora pripajanja, Nadzorni odbori društava koja sudjeluju u pripajanju dužni su namjeravano pripajanje provjeriti i o navedenom sastaviti pisano izvješće.

Društva H1 i Optima usuglasila su se da će se kao povjerenik za primanje dionica kao i provedbu zamjena dionica, imenovati SKDD.

Formalna pretpostavka valjanosti Ugovora o pripajanju nastupa tek kada ga odobre Glavne skupštine društava koje sudjeluju u pripajanju i to glasovima koji predstavljaju najmanje tri četvrtine temeljnoga kapitala zastupljenog na Glavnoj skupštini prilikom donošenja odluke pri čemu Ugovor o pripajanju stupa na snagu u trenutku (i) pozitivnog rješenja AZTN-a o dopuštenosti koncentracije društava H1 i Optime i (ii) pozitivnog rješavanja zahtjeva društva HT za produljenjem uvjetno dopuštene koncentracije društva HT nad Optimom temeljem rješenja broj klasa: UP/I 034-03/2013-02/007 do 2021. godine.

Optima je sukladno odredbama Zakona o zaštiti tržišnog natjecanja podnijelo dana 29. srpnja 2016. AZTN-u prijavu namjere koncentracije H1 i Optime.

Osim pokretanja potonje opisanog postupka od strane Optime, i HT je dana 29. srpnja 2016. godine podnio AZTN-u zahtjev za produljenje privremenog upravljanja na razdoblje od dodatne tri godine.

Po pribavljanju gore navedenih odobrenja i temeljem odluka Glavnih skupština društava H1 i Optime kojima se odobrava Ugovor o pripajanju, uz ispunjenje ostalih zakonskih pretpostavki, podniet će se prijave za upis pripajanja u sudske registre u koje su upisana društva koja sudjeluju u pripajanju. Pripajanje se može upisati u sudski registar društva preuzimatelja tek nakon što isto bude upisano u sudski registar pripojenog društva.

Gospodarski aspekti Ugovora o pripajanju

Sudionici transakcije pažljivo su procijenili sve okolnosti koje mogu nastati uslijed povezivanja svojih poslovnih subjekata na opisani način iz čega su zaključili da je u obostranom interesu povezati se međusobno ne samo poslovno, nego i formalno odnosno organizacijski, pravno i financijski. Očekivane pozitivne sinergije na relaciji društava H1-Optima dovesti će do jednostavnije i lakše otplate dugova H1 prema vjerovnicima, dok će predloženo poslovno, organizacijsko, pravno i financijsko povezivanje rezultirati povećanjem poslovne efikasnosti kroz povećanje prihoda, a istovremeno će dovesti do smanjenja jediničnih troškova, što će u konačnici rezultirati porastom vrijednosti budućeg zajedničkog društva.

Oba društva sudjeluju u istoj djelatnosti pa im se gospodarski interesi podudaraju čime se pojačava gospodarska opravdanost pripajanja što će očekivano dovesti da zajednička pozicija novog entiteta na tržištu može samo dodatno ojačati.

Predloženo pripajanje imat će i pozitivan učinak na redovno podmirenje postojećih obveza H1 jer bi u eventualnom zastoju u ispunjavanju tih obveza prema vjerovnicima, izgledno došlo do trajnije nesposobnosti za plaćanje stvara preduvjete za otvaranje stečajnog postupka nad H1. Osim što bi u tom slučaju došlo do odljeva kvalitetnih kadrova potrebnih za održavanje sustava i pružanje podrške korisnicima, došlo bi i do raskida poslovnih odnosa sa partnerima, čime bi svako daljnje pružanje usluga H1 korisnicima bilo onemogućeno. Za očekivati je da će planirana koncentracija H1 – Optima u potpunosti osigurati isplatu duga predstečajne nagodbe, za što je najbolji primjer dosadašnje Optimino uredno podmirivanje svih preuzetih obveza kao rezultat provedenog restrukturiranja društva te upravljanja od strane HT-a.

Cilj pripajanja je stvaranje poduzetnika koji će kroz opisane sinergijske učinke povezivanja kako poslovnog tako i organizacijskog, pravnog i financijskog u određenom roku (odredivom temeljem razumnih i opravdanih predviđanja i poslovnih planova) postati respektabilan treći operater na telekomunikacijskom tržištu te ravnopravno sudjelovati u tržišnoj utakmici s postojećim dominantnim poduzetnicima, HT-om i Vipnet-om.

Iz gore navedenih razloga, očekuje se da će predmetno pripajanje društava H1 i Optima utjecati na poboljšanje ekonomskog položaja dioničara oba društva, uz osiguranje daljnjeg rasta i razvoja uz zahtijevanu razinu poslovne efikasnosti.

Dodatno, oba društva, sudionici postupka pripajanja, konačnom realizacijom pripajanja imala bi omogućen kontinuitet poslovanja i ispunjavanje obveza prema korisnicima, radnicima i vjerovnicima.

Ujedno, vidljive su i ekonomske prednosti pripajanja za dioničare svih društava koja sudjeluju u pripajanju, jer se očekuje da će povećanje broja dioničara koje ovo pripajanje sa sobom nosi, povećati i likvidnost dionice koja kotira na Službenom tržištu Zagrebačke burze.

V. Mjerila za evaluaciju društava koja sudjeluju u pripajanju i omjer zamjene dionica

Uprava Društva se prilikom analize i prosudbe koristila metodom diskontiranih novčanih tijekova (DNT metoda) kao temeljnom metodom procjene u određivanju vrijednosti kapitala Optime i H1, a u svrhu određivanja omjera zamjene dionica, pri čemu su procijenjeni budući neto priljevi i odljevi novčanih sredstava, koji se diskontiranjem iskazuju u sadašnjoj vrijednosti.

DNT metodologija procjenjuje vrijednost društva na temelju stvarno sagledivih izvora vrijednosti, tj. generiranih budućih novčanih tijekova. Prednost navedene metode je da ona može uključiti sve sagledive buduće promjene za društvo i izgled cjelokupnog gospodarstva, industrije ili same djelatnosti, kao i specifična pitanja vezana uz društvo.

Kod pripajanja glavnice, glavnici kao kapitalne i ulagačke transakcije za ulagače postaje važna ne samo promjena strukture kapitala već i promjena sposobnosti vlasničkog paketa. Vlasnicima dionica ili ulagačima se to naročito manifestira u sposobnosti uvećavanja kapitala i u mogućnostima odlučivanja. DNT metoda sposobnost kapitala prihvaća na način da ujedinjuje sve buduće vrijednosne izdatke s budućim primicima i izvorima budućih novčanih tijekova na način da obavi selekciju i dodjelu rezultata kapitalu. Dosljednom primjenom ovakvog načina procjene obuhvaćaju se svi budući novčani tijekovi, temeljem čijeg bruto iskaza se diskontiranjem tih vrijednosti do dana predviđenog u Ugovoru o pripajanju iskazuje sadašnja vrijednost.

Buduće operativne aktivnosti društava, kao što su redizajniranje postojećih i uvođenje novih usluga, unapređenje marketinških i prodajnih aktivnosti ili učinak upravljanja obrtnim kapitalom, imaju značajan utjecaj na vrijednost koja se traži i definira kod zamjene za druge dionice. Drugim metodama je nemoguće ili izrazito teško obuhvatiti sve čimbenike budućnosti i udovoljiti zahtjevu primjerene zamjene dionica.

DNT metodologija također ima svojih ograničenja. Budući da je temeljena na planovima i prognozi budućeg rezultata, postoji neizvjesnost hoće li rezultat biti u skladu s prognoziranim podacima. Međutim, ta neizvjesnost nije veća od neizvjesnosti vezane uz druge metode. Neizvjesnost ovdje postoji zbog promjene u izgledima istovrsnih društava, a uslijed toga i zbog procjena njihove vrijednosti, međutim sa štetnim ili istim efektima za oba društva. Zbog istovrsnosti društava relativni odnos u procjeni društava će ostati samo na višoj ili nižoj numeričkoj razini.

Uprava je tražila i alternativne metode vrednovanja radi pronalaska najprihvatljivijeg omjera zamjene dionica. U tom su pogledu analizirane trenutne tržišne vrijednosti, metoda knjigovodstvenih vrijednosti, komparativna metoda te metoda vrednovanja koja se zasniva na analizi povijesnih troškova. Međutim, na početku vrednovanja pronađeni su razlozi da se od primjene navedenih metoda odustane.

Naime, utvrđeno je da trenutna tržišna vrijednost nije primjerena za izračun bilo kakvog omjera zamjene dionica zbog činjenice da dionica H1 nije uvrštena na burzi vrijednosnih papira te stoga ne postoji relevantna tržišna cijena na temelju koje bi se mogla napraviti usporedba. Dionice Optime nemaju značajan obujam trgovanja na relevantnim tržištima kapitala, kako u svom volumenu tako i po svojim vrijednostima, te sukladno tome nije primjereno koristiti tržišne vrijednosti u utvrđivanju vrijednosti dionica Optime. Metodom knjigovodstvene vrijednosti procjenjuju se vrijednosti društava na osnovu individualiziranih knjigovodstvenih vrijednosti ukupnog kapitala koja je prikazana u revidiranim financijskim izvještajima na dan 31. prosinca 2015. godine. U slučaju kada postoje prihvatljive informacije s tržišta kojima se može ustanoviti trend zarade/gubitka, procjeniteljska iskustva ne oslanjaju se na knjigovodstvene vrijednosti koje statički prikazuju vrijednost društva u trenutku i temelje se na njegovom povijesnom poslovanju. Knjigovodstvena vrijednost značajno se razlikuje od tržišne vrijednosti, budući da ona ne uvažava buduće rezultate poduzetnika, te stoga što su knjigovodstvene vrijednosti svakog društva nužno različite zbog primjene različitih računovodstvenih politika (npr. računovodstvenog vrednovanja i kapitalizacije imovine, revalorizacija imovine). Na knjigovodstvene vrijednosti su značajno utjecali i procesi predstečajnih nagodbi kroz koja su oba društva prošla. Za komparativnu metodu ne postoje pouzdani usporedivi podaci u tuzemstvu osim izvještajnih tj. računovodstvenih. Naime, unutar telekomunikacijskog sektora u Hrvatskoj posluju dva značajno veća konkurenta, koji, osim usluga pristupa internetu, fiksne telefonije te IPTV-a, nude i usluge mobilne telefonije koja im čini značajan udio u ukupnom portfelju. Kako bi komparativna metoda imala smisla, potrebno bi bilo razdvojiti navedene usluge i koristiti usporedive pokazatelje, no dostupnost podataka koji bi bili prikladni vrlo je ograničena. Osim navedenog, glavni konkurenti iz iste industrije primjenjuju različite metode vrednovanja i različito izvještajno računovodstvo jer se radi o društvima koja imaju inozemne vlasnike, a jedno od društava je i društvo s ograničenom

odgovornošću. S druge strane, na tržištu postoji i nekolicina manjih konkurenata, no ista nemaju značajne tržišne udjele pa se stoga smatra da takva poduzeća nisu pouzdana za usporedbu. Korištenje usporednih podataka s društvima u inozemstvu se također ne smatra prihvatljivom zbog specifičnosti procesa predstečajnih nagodbi. Metode vrednovanja koje se zasnivaju na analizi povijesnih troškova nisu korištene (povrat na kapital, povrat na sredstva) zbog činjenice da su kod oba promatrana društva postojale značajne fluktuacije u razini troškova tijekom posljednjih nekoliko godina. Jedan od razloga za to je loša ekonomska situacija u zemlji zbog koje su oba društva bila primorana proći kroz predstečajnu nagodbu te na taj način restrukturirati postojeći dug. S obzirom da je kumulirani povijesni rezultat kod jednog od društava negativan, smatralo se kako pomoću analize povijesnih troškova ne bi bili dobiveni relevantni podaci za vrednovanje.

Prilikom procjene imovine nije se naišlo na posebne teškoće.

Na osnovi vrijednosti društava primjenom gore opisane metode diskontiranih novčanih tijekova, kao najprimjerenije metode, dobiven je omjer zamjene dionica iskazan u Ugovoru o pripajanju.

Kao naknadu za prenesenu cjelokupnu imovinu i sva prava i obveze društva H1, Optima se obvezuje dioničarima H1 prenijeti dionice Optime u omjeru 1 : 0.75, na način da će za jednu dionicu H1, dioničari H1 primiti 0.75 dionice Optime, odnosno za jednu dionicu H1 prenijeti će se 0.75 dionica Optime.

Dioničarima H1 kojima zamjenom nedostaje određeni iznos za stjecanje cijele dionice Optime, isplatit će se doplata u novcu, i to u razmjernom iznosu, uzimajući u obzir vrijednost jedne dionice od 1,70 kuna, što predstavlja tržišnu vrijednost na dan 26.07.2016.godine.

Iz izračuna omjera zamjene, strukture dioničara te broja dionica, na temelju zadnje dostupnog stanja, proizlazi da bi Optima trebala povećati svoj temeljni kapital za 58.864.560,00 kn, izdavanjem 5.886.456 dionica nominalnog iznosa 10,00 kuna. Iznos potreban za nadoplatu u novcu je 102,00 kune.

Temeljni kapital Optime bio bi podijeljen na 69.443.264 redovnih dionica koje glase na ime, nominalnog iznosa 10,00 kuna, odgovarajući dio kojih će biti dodijeljene dioničarima H1, sukladno Ugovoru o pripajanju. Nove dionice koje će Optima izdati na ime povećanja temeljnog kapitala davat će jednaka prava kao i sve druge redovne dionice Optime.

Zagreb, prosinac 2016

Uprava H1 Telekom d.d.



