

IZVJEŠĆE UPRAVE DRUŠTVA O PRIPAJANJU

DIONIČKOG DRUŠTVA H1 TELEKOM d.d. DRUŠTVU OT-OPTIMA TELEKOM d.d.

Zagreb, prosinac, 2016

I. Uvod

Uprava društva OT-OPTIMA TELEKOM d.d. Zagreb, Bani 75/a, OIB 36004425025, (dalje u tekstu: OT-OPTIMA TELEKOM ili Optima ili OT ili Društvo) temeljem članka 514. Zakona o trgovačkim društvima sastavlja ovo pisano Izvješće o pripajanju društva H1 TELEKOM d.d., Split, Dračevac 2D, OIB 88551335012, (dalje u tekstu: H1 TELEKOM ili H1) društvu OT- OPTIMA TELEKOM.

Sukladno Zakonu o trgovačkim društvima u Izvješću se, pored opisa predložene transakcije i opisa društava koja sudjeluju u postupku pripajanja, detaljno pravno i gospodarski obrazlaže ugovor o pripajanju, a naročito omjer zamjene dionica i visina doplata u novcu. Također, u Izvješću se navode mjerila za procjenu imovine Društva koja je osnovica za omjer zamjene dionica te se daje osvrt u vezi s eventualnim posebnim poteškoćama koje su se javile pri procjeni vrijednosti Društva.

Ovo Izvješće sastavljeno je isključivo za potrebe i svrhu reguliranu spomenutim člankom 514. Zakona o trgovačkim društvima.

II. Opis predložene transakcije

Društvo H1, kao pripojeno društvo, pripaja se društvu Optima, kao društvu preuzimatelju.

Upisom pripajanja 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.

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 društva H1, dioničari društva H1 primiti 0.75 dionica društva Optime. Omjer zamjene dionica utvrđen je temeljem revidiranih godišnjih financijskih Izvješća H1 i Optime za 2015. godinu, sastavljenih na dan 31. prosinca 2015. godine.

Dioničarima društva H1 kojima zbog omjera zamjene nedostaje određeni iznos za stjecanje cijelog broja dionice Optime, Optima će 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.

U svrhu provođenja postupka pripajanja, Optima će povećati temeljni kapital u iznosu koji je potreban za izdavanje odgovarajućeg broja dionica koje će, zajedno s vlastitim dionicama koje drži Optima, biti dodijeljene dioničarima H1 u svrhu pripajanja. Novoizdane dionice bit će redovne dionice na ime, svaka u nominalnom iznosu od 10,00 kuna.

Dovršenje transakcije podliježe ispunjenju određenih preduvjeta, uključujući, između ostalog, ishođenje pozitivnog rješenja Agencije za zaštitu tržišnog natjecanja (dalje u tekstu: AZTN) o 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 kao i odobrenje Ugovora o pripajanju od strane Glavnih skupština društava koja sudjeluju u pripajanju, pri čemu odluka o odobrenju ugovora o pripajanju mora biti donesena glasovima koji predstavljaju najmanje tri četvrtine temeljnog kapitala zastupljenog na Glavnoj skupštini prilikom donošenja odluke.

III. Opis društava koja sudjeluju u pripajanju

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 te time iskoristila mogućnosti liberaliziranog tržišta i u kratkom roku postala predvodnikom promjena. U jedanaestoj godini komercijalnog rada, telekomunikacijska mreža Optime, temeljena na IP tehnologiji, prisutna je s potpunim spektrom telekomunikacijskih usluga u više od 100 hrvatskih gradova. Trenutni tržišni potencijal od preko pola milijuna priključaka povezuje više od 3.000 km vlastite optičke mreže.

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 OPT-E-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. promjenjena 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:

- Optima Direct d.o.o., J.B. Tita 1, Buje, OIB 11017922768 (100 % udjela u temeljnom kapitalu; dalje: Optima Direct)
- 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 kuna te dobit u iznosu od 12.222.628,00 kuna.

H1 TELEKOM

H1 je jedan od nacionalnih alternativnih operatera u nepokretnoj telefoniji. Osnovne usluge koje H1 pruža jesu javna govorna usluga, usluga pristupu internetu te usluga digitalne televizije (IPTV).

Pored navedene osnovne djelatnosti operatera elektroničke komunikacije, H1 obavlja i niz ostalih povezanih 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.

H1 je ustrojen je kao dioničko društvo u skladu sa Zakonom o trgovačkim društvima i upisan u sudski registar Trgovačkog suda u Splitu.

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 H1TE-R-A.

Većinski dioničari društva H1 su HPB d.d., Zagreb, Jurišićeva 4, OIB 87939104217 s udjelom od 58,17 % te 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 %.

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. broji 165 zaposlenika, koji svoj rad obavljaju na čitavom području Republike Hrvatske.

U protekloj financijskoj godini (2015.), H1 je ostvario ukupne prihode u iznosu od 251.853.000,00 kuna te dobit u iznosu od 2.385.000,00 kuna.

IV. Pravno i gospodarsko obrazloženje Ugovora o pripajanju

Pravni aspekti i obrazloženje Ugovora o pripajanju

Postupak pripajanja društva H1 TELEKOM društvu preuzimatelju OT-OPTIMA TELEKOM, provodi se temeljem Zakonu o trgovačkim društvima, uz odgovarajuću primjenu drugih relevantnih propisa Republike Hrvatske.

Sukladno Zakonu o trgovačkim društvima pripajanje dioničkih društava takva je statusna promjena kojom se jedno ili više dioničkih društava pripaja drugome dioničkom društvu, bez provođenja likvidacije, prijenosom cijele imovine jednog ili više društava (pripojenih društava) drugom društvu (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 prestaje postojati. Društvo preuzimatelj sveopći je pravni sljednik pripojenog društva te stupa u sve pravne odnose pripojenog društva.

Primjenjujući gore navedeno na konkretan slučaj pripajanja, upisom pripajanja društva H1 TELEKOM Optimi u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu, a po upisu pripajanja u sudski registar Trgovačkog suda u Splitu, kao nadležnog za pripojeno društvo, društvo H1 prestalo bi postojati, a njegov bi sveopći pravni sljednik postalo društvo OT-OPTIMA TELEKOM, preuzimajući po samom zakonu cjelokupnu imovinu, sva prava i sveukupne obveze pripojenog društva.

S danom upisa pripajanja u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu, H1 bi prenio na Optimu svu svoju imovinu vrijednosti utvrđene 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. U tom smislu društva H1 i Optima sporazumijele su se da se sve radnje društva H1 poduzete od 01.01.2017. godine smatraju radnjama koje su poduzete za račun društva Optima, pod uvjetom da dođe do pripajanja.

U pogledu imovine pripojenog društva H1 (pokretnina, nekretnina kao i prava) koja je upisana u javnim registrima (zemljišne knjige, očevidnici i druge javne knjige), na temelju rješenja o upisu pripajanja u sudski registar pokrenut će se odgovarajući postupci radi upisa prijenosa vlasništva, odnosno drugih prava uslijed statusne promjene na društvo Optima.

Temeljem odredbi Zakona o radu, ugovori o radu radnika društva H1 prenose se, danom upisa pripajanja u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu, u neizmijenjenom obliku i opsegu, uključujući i sva prava i obveze iz navedenih ugovora o radu, na novog poslodavca, društvo Optima.

Potraživanja i obveze između pripojenog društva i njegovih poslovnih i ugovornih partnera, odnosno vjerovnika i/ili dužnika ostala bi pravovaljana pod istim uvjetima pod kojima su ugovorena.

Proces pripajanje društava H1 i Optime, Optima je pokrenula odlukom Uprave, uz suglasnost Nadzornog odbora. Po usuglašavanju teksta ugovora, Uprave društava H1 i Optima sklopile su Ugovor o pripajanju dana 29.07.2016. 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 zajednički prijedlog Nadzornih odbora društava H1 i Optima i u skladu sa čl. 515. Zakona o trgovačkim društvima, 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 koji će nakon provedene revizije izraditi pisano Izvješće o obavljenoj reviziji koji mora sadržavati 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.

Temeljem 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, kao društva koja sudjeluju u pripajanju, suglasila su se da će se kao povjerenik za primanje dionica kao i provedbu zamjena dionica, imenovati SKDD.

Ugovor o pripajanju postaje u cijelosti valjan 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.

Uvjet koji mora biti ispunjen za stupanje na snagu Ugovora o pripajanju je ishođenje pozitivnog rješenja AZTN-a o dopuštenosti koncentracije društava H1 i Optime te 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 za daljnje tri godine.

Društvo je sukladno odredbama Zakona o zaštiti tržišnog natjecanja podnijelo dana 29.07.2016. AZTN-u prijavu namjere koncentracije H1 i Optime.

Osim pokretanja potonje opisanog postupka od strane Optime, i HT je dana 29.07.2016. godine podnio AZTN-u zahtjev za produljenje privremenog upravljanja na razdoblje od dodatne tri godine. Naime, prema citiranom rješenju AZTN-a, HT ima obvezu upravljati Optimom na način da na kraju razdoblja koncentracije u odnosu na početak razdoblja koncentracije (i) Optimina imovina ne bude podkapitalizirana te da (ii) najmanje u sličnim omjerima sudjeluje na tržištu.

U dosadašnjem tijeku koncentracije, HT dobro upravlja s Optimom: od HT-ovog stjecanja kontrole nad Optimom značajno je povećana profitabilnost Optime, EBITDA vrijednost je povećana 16,4% u 2015. u odnosu na 2013. (povećanje EBITDA s 91,4 mil. kuna na 106,4 mil. kuna prije specijalnih faktora). Nadalje, Optima uredno isplaćuje obveze po sklopljenoj predstečajnoj nagodbi. Štoviše, u svojim dosadašnjim godišnjim izvješćima iskazano je zadovoljstvo Izvješćem povjerenika za nadzor provedbe mjera iz Rješenja te je potvrđeno da se sve naložene mjere u cijelosti provode kao i da su imale pozitivan učinak kako na korisnike Optiminih usluga, te na hrvatsko gospodarstvo. Navedeno uspješno poslovanje rezultat je sinergijskih efekata na relaciji HT i Optima.

Općenito govoreći, za nastupanje sinergijskih efekata potrebno je izvjesno duže vremensko razdoblje, s obzirom na činjenicu kako je riječ zapravo o složenom postupku povezivanja na svim razinama poslovanja društava kompleksnih poslovno-organizacijskih jedinica. To vrijedi kako za privremenu koncentraciju HT – Optima, tako i za planiranu trajnu koncentraciju Optima - H1. Opravdano je za očekivati kako će pripajanje H1 Optimi zbog velikih sinergija između ta dva društva ali i sinergija s HT-om, omogućiti ispunjavanje obveza iz predstečajnih nagodbi prema vjerovnicima H1 i Optime. Financijska, organizacijska i pravna konsolidacija H1 i Optime uz produljeno

upravljanje HT-a omogućiti će kontinuitet poslovanja tih društava i ispunjavanje obveza prema korisnicima, radnicima i vjerovnicima.

Po pribavljanju gore navedenih odobrenja i temeljem odluka Glavnih skupština društava H1 i Optima kojima se odobrava Ugovor o pripajanju, uz ispunjenje ostalih zakonskih pretpostavki, podnijet 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

Postupku pripajanja pristupilo se uslijed ocjene sudionika transakcije da je u obostranom interesu međusobno se poslovno, organizacijski, pravno i financijski povezati. Svrha pripajanja je ostvarenje pozitivnih sinergija na relaciji društava Optima - H1, otplata dugova H1 te povećanje vrijednosti društava, a poslovno, organizacijsko, pravno i financijsko povezivanje u obostranom je interesu društava budući da će provođenje pripajanja i ostvarenje predviđenih sinergija rezultirati povećanjem poslovne efikasnosti, putem povećanja prihoda te istovremeno smanjenja jediničnih troškova, što će u konačnici rezultirati porastom vrijednosti budućeg društva (društva preuzimatelja).

Gospodarski interesi bazični su razlozi pripajanja društava H1 i Optima respektirajući postojeće ekonomske pozicije oba društva. Nastavno na prethodno predstavljanje društava koja sudjeluju u pripajanju razvidno je pripadnost i djelovanje u istoj djelatnosti što onda pojačava stupanj argumentacije o zajedničkom entitetu.

Realizacija pozitivnih sinergija će ujedno biti temelj za redovno podmirenje postojećih obveza H1. Daljnji razlog koji govori u prilog čijenici pripajanja H1 i Optime je sprječavanje otvaranja stečaja nad H1 te objave prestanka rada H1. U tom bi scenariju došlo do odljeva kvalitetnih kadrova potrebnih za održavanje sustava i pružanje podrške korisnicima H1 te do prestanka brojnih ugovora s partnerima H1, a slijedom čega H1 više ne bi bio u mogućnosti ispunjavati obveze prema svojim korisnicima. Naime, H1 se unatoč sklopljenoj i pravomoćnoj predstečajnoj nagodbi (sklopljena je dana 29.12.2014. pred Trgovačkim sudom u Splitu, posl. br. Stpn-74/14) nalazi u poteškoćama, koristi zastarjele govorne platforme i podkapacitiranu transportnu mrežu, ima značajnu podinvestiranost ključnih sustava i neadekvatnu organizaciju tehnološkog segmenta kompanije. S obzirom na navedeno stanje, izvjesno je ispunjavanje uvjeta za stečaj H1 u prvim mjesecima 2017. godine.

Ovo pripajanje ima za cilj stvaranje poduzetnika čija će vrijednost, kroz sinergijske učinke poslovnog, organizacijskog, pravnog i financijskog povezivanja omogućiti da takav novi entitet u određenom roku (odredivom temeljem razumnih i opravdanih predviđanja i poslovnih planova) postane respektabilan treći operater na telekomunikacijskom tržištu koji će moći ravnopravno sudjelovati u tržišnoj utakmici s postojećim dominantnim poduzetnicima, HT-om i Vipnet-om.

Za očekivati je da će planirana koncentracija H1 – Optima za Optimu u potpunosti osigurati isplatu duga vlastite predstečajne nagodbe. Dosadašnje Optimino uredno podmirivanje svih preuzetih obveza je rezultat provedenog restrukturiranja društva, a koje kao jedan važan element uključuje i niz sinergijskih inicijativa i projekata ostvarenih u suradnji s HT-om. Naime, upravo zahvaljujući upravljanju Optimom od strane HT-a, Optima je kroz spomenute sinergije ostvarila značajne pozitivne financijske učinke u svom poslovanju.

Teret za Optimu u predmetnom postupku pripajanju H1 predstavljaju financijske obveze društva H1 prema predstečajnoj nagodbi koje se očekuju u razdoblju od 2017. do 2020. godine. Navedene financijske obveze Optima ne bi bila u stanju podnijeti bez produžene mogućnosti korištenja sinergijskih učinaka s HT-om. Potrebno je posebno naglasiti da su financijske obveze Optime temeljem predstečajne nagodbe po kojoj je Optima dužnik, definirane na način da nije bilo otpisa glavnice duga, tj. da je Optima preuzela podmirenja svojih dugovanja u

100% iznosu, a što je jedinstveni i pozitivan slučaj u pogledu načina realizacije predstečajnih nagodbi u Republici Hrvatskoj. U tom smislu, za uspješno provođenje postupka pripajanja društva H1 Optimi nužno je i dalje koristiti sinergije u poslovanju, a koje sinergije bi dakako prestale ukoliko bi HT-u prestala kontrola nad Optimom sukladno Rješenju Agencije.

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.

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.

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

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 izglede 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 prenijet 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 vlastitih dionica, na temelju zadnje dostupnog stanja, proizlazi da bi Optima trebala povećati svoj temeljni kapital za 58.864.560,00 kuna, izdavanjem 5.886.456 dionica, pojedinačnog 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, pojedinačnog 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.

Predsjednik Uprave:

Zoran Kežman

Član Uprave:

Tomislav Tadić

