

**IZVJEŠĆE NADZORNOG ODBORA DRUŠTVA H1 TELEKOM d.d.**

**o pripajanju dioničkog društva H1 TELEKOM d.d.**

**dioničkom društvu OT-OPTIMA TELEKOM d.d.**

**(„Izvješće“)**

Temeljem članka 515.a Zakona o trgovačkim društvima Nadzorni odbor društva H1 TELEKOM d.d., Split, Dračevac 2D, OIB: 88551335012, (dalje u tekstu: H1 ili Društvo) ovim Izvješćem daje svoje mišljenje odnosno provjerava pripajanje Društva društvu OT-OPTIMA TELEKOM d.d. Zagreb, Bani 75/a, OIB 36004425025, (dalje u tekstu: Optima).

### Pravni aspekti pripajanja

Na postupak pripajanja dioničkih društava primjenjuju se odredbe Zakona o trgovačkim društvima (dalje u tekstu: 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.

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.

Sukladno rješenju o upisu pripajanja Optima će, kao društvo preuzimatelj, pokrenuti postupke radi prijenosa imovine pripojenog društva H1 upisanim u javnim registrima (zemljišne knjige, očevidnici i druge javne knjige) na društvo Optima.

Dovršetak transakcije ovisi o odobrenju Ugovora o pripajanju nastupa od strane 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

Na ime naknade za prenesenu cjelokupnu imovinu i sva prava i obveze društva H1, Optima će 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, Optima nužno mora povećati 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.

### Ugovor o pripajanju

Nakon pregovora koja su vodila društva koja sudjeluju u pripajanju i utvrđenja da postoji zajednički interes za objedinjavanjem poslovanja njihove uprave donijele su i načelne odluke o pripajanju, čime je sam postupak i započeo.

Ugovor o pripajanju sklopljen je 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) te će u skladu s važećim propisima biti predan u sudski registar nadležnih trgovačkih sudova.

Ugovorom je, ukratko, utvrđeno sljedeće:

- Optima i H1 uređuju svoja međusobna prava i obveze, kao i prava i obveze prema dioničarima ugovornih strana, a koje proizlaze iz prijenosa cijele imovine i svih prava i obveza koje H1 prenosi na Optimu u zamjenu za njene dionice;
- Utvrđen je omjer zamjene dionica temeljem revidiranih godišnjih financijskih izvješća društava koja sudjeluju u pripajanju za 2015. godinu sastavljenih s danom 31. prosinac 2015. godine, kao i temeljem procjene vrijednosti društava koja sudjeluju u pripajanju;
- Kao naknadu za prenesenu vrijednost H1, Optima se obvezuje dioničarima H1 prenijeti svoje dionice u sljedećim omjeru zamjene dionica 1 : 0.75, na način da će za 1 dionicu H1, dioničari H1 primiti 0.75 dionica Optime, odnosno za 1 dionicu društva H1 prenijet će se 0.75 dionice Optime.
- Optima, kao društvo koje sudjeluje u pripajanju suglasno je da povjerenik pripojenih društava za primanje dionica kao i provedbu zamjena dionica bude Ugovorom o pripajanju imenovano Središnje klirinško depozitarno društvo d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Heinzelova 62a.

Mišljenja smo da Ugovor o pripajanju sadrži sve potrebne odredbe, kao i odredbe koje zakon propisuje te da je dao jasnu i cjelovitu te razumljivu sliku planiranog tijeka pripajanja.

Posebno se napominje da 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. Uz navedeno za dovršetak pripajanja nužno je ishoditi pozitivno rješenje Agencije za zaštitu tržišnog natjecanja (dalje u tekstu: AZTN) 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.

Optima je sukladno odredbama Zakona o zaštiti tržišnog natjecanja podnijelo dana 29. srpnja 2016. AZTN-u prijavu namjere koncentracije H1 i Optime dok je i HT je dana 29. srpnja 2016. godine podnio AZTN-u zahtjev za produljenje privremenog upravljanja Optimom na razdoblje od dodatne tri godine.

#### Gospodarski aspekti pripajanja

Nadzorni odbor detaljno je proučio Izvješće Uprave o pripajanju, posebice vezano uz gospodarske aspekte pripajanja, a iz kojega je, osim detaljnih obrazloženja postupka pripajanja i ostalih podataka razvidno sljedeće:

- procesu pripajanja pristupilo se ocjenom sudionika transakcije da je u obostranom interesu međusobno se poslovno, organizacijski, pravno i financijski povezati.
- Obzirom da djelovanje u istoj djelatnosti gospodarski interesi bazični su razlozi procesa pripajanja respektirajući postojeće ekonomske pozicije oba društva.
- Gospodarska svrha pripajanja očituje se kroz povećanje poslovne efikasnosti, putem povećanja prihoda te istovremeno smanjenja troškova što posljedično rezultira porastom vrijednosti dioničarima.

Konačna svrha pripajanja društva H1 društvu Optima 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 te smanjenjem troškova što će rezultirati porastom vrijednosti društva preuzimatelja. Gospodarski interesi bazični su razlozi procesa pripajanja respektirajući postojeće ekonomske pozicije oba društva. Nastavno na prethodno predstavljanje društava razvidno je pripadnost i djelovanje u istoj djelatnosti što onda pojačava stupanj argumentacije o zajedničkom entitetu.

Realizacija opisanih učinaka objedinjavanja poslovanja oba društva kroz proces pripajanja biti će, među ostalim i temelj za redovno podmirenje postojećih obveza H1 jer bi u eventualnom



zastoju u ispunjavanju tih obveza prema vjerovnicima, izgledno došlo do trajnije nesposobnosti za plaćanje čime se ispunjavaju preduvjeti za otvaranje stečajnog postupka nad H1. Osim što bi u tom slučaju došlo do odljeva kvalitetnih kadrova, i osipanja ljudskih resursa, 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 pripajanje 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.

Dodatne gospodarske prednosti pripajanja odnose se na poboljšanje tržišne pozicije uslijed veličine, fokusiranje na osnovnu djelatnost, unapređenje upravljanja ljudskim resursima, te konačno i mogućnost dostizanja ciljeva uslijed objedinjavanja financijske imovine koja će biti veća baza za ulaganja.

Za dioničare ekonomske prednosti pripajanja, osim povećanja vrijednosti društava koja sudjeluju u pripajanju, ogleđaju se i u očekivanom povećanju likvidnost dionice društva preuzimatelja koja kotira na Službenom tržištu Zagrebačke burze.

Realna procjena je da je za nastupanje opisanih pozitivnih efekata potrebno izvjesno duže vremensko razdoblje. 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 pa 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.

Sukladno svemu navedenom u ovom Izvješću, Nadzorni odbor smatra da je Uprava pažljivo analizirala, te iznijela dobre razloge za pripajanje, kao i da će društva koja sudjeluju u pripajanju imati značajne koristi, a koje će biti vidljive nakon provedenog pripajanja.

#### Obrazloženje vrednovanja

U obrazloženju vrednovanja društava koja sudjeluju u pripajanju Uprava Društva je navela da su procijenjene ekonomske vrijednosti dobivene diskontiranjem očekivanih novčanih tokova za društva koja izravno (ili neizravno) sudjeluju u pripajanju. Uprava je u Izvješću navela sve metode koje su se koristile pri procjeni, te također i sve prednosti i nedostatke te poteškoće koje donose pojedine metode.

Nadzorni odbor u cijelosti je suglasan sa obrazloženjima i metodama koje je Uprava Društva primijenila.

#### Revizija pripajanja

Sukladno odredbi članka 515. ZTD-a, a na zajednički prijedlog Nadzornih odbora, odnosno Uprava društava koja se spajaju 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, MBS 030022053, OIB: 11686457780. Revizor pripajanja je nakon provedene revizije dao izvještaj Upravama i Nadzornim odborima društava te Trgovačkom sudu u Zagrebu. Naime, odgovornost je Revizora da neovisno izrazi zaključak o informacijama iz predmeta ispitivanja.

Iz Izvješća revizora proizlazi da su revizori pregledali Ugovor o pripajanju, Izvješće o pripajanju, Revidirana financijska izvješća društava u pripajanju, Procjene vrijednosti društava u pripajanju pripremljena od strane Uprava društava u pripajanju te Analize primjerenosti korištenja drugih metoda vrednovanja te su potvrdili primjerenost korištene metode procjene kao i primjerenost predloženog omjera zamjene dionica.

Na osnovi vrijednosti društava procijenjene primjenom metode diskontiranih novčanih tijekova, kao najprimjerenije metode, dobiven je omjer zamjene dionica iskazan u Ugovoru o pripajanju odnosno 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 prenosi se 0.75 dionica Optime. Nadalje, 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 dionice Optime na dan 26.07.2016.

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 kuna, 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.

Imenovani revizori su dostavili svoje Izvješće koje će biti dostupno dioničarima zajedno sa preostalim materijalima Glavne skupštine.

### Zaključak

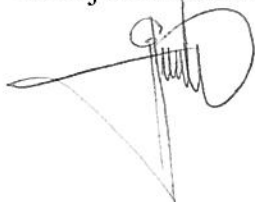
Nadzorni odbor društva H1, kao jednog od društava koje sudjeluje u pripajanju dužan je namjeravano pripajanje provjeriti i o navedenom sastaviti izvješće.

Postupajući po navedenom Nadzorni odbor H1 smatra da će provedba pripajanja na osnovama sadržanim u Ugovoru o pripajanju, Izvješću Uprave te Izvješću revizora pripajanja, biti na dobrobit kako H1, tako i Optime, i njihovih dioničara, kao i da je pripajanje pripremljeno u skladu s relevantnim pozitivnim propisima.

Sukladno svemu i kao zaključak ovog Izvješća, Nadzorni odbor H1 predlaže da Glavna skupština donese odluku kojom se odobrava Ugovor o pripajanju kao i sve ostale odluke potrebne za provođenje pripajanja.

Zagreb, prosinac 2016.

Predsjednik Nadzornog odbora

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'D' followed by several vertical strokes and a horizontal line extending to the left.