



Nastavno na upit pojedinih investitora, Zagrebački holding društvo s ograničenom odgovornošću za javni prijevoz, opskrbu vodom, održavanje čistoće, putnička agencija, šport, upravljanje objektima i poslovanje nekretninama, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica grada Vukovara 41, upisano u Sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa: 080042653, OIB: 85584865987 (dalje: "**Izdavatelj**") daje dolje navedene dodatne informacije. Svi izrazi navedeni u ovom tekstu imaju jednako značenje kako je definirano u Informacijskom memorandumu od 29. lipnja 2016. godine koji je na mrežnim stranicama Izdavatelja objavljen istog dana (dalje: "**Informacijski memorandum**").

1. Vežano za upit o opisu posljedica eventualne odluke Europske komisije da **jamstvo Grada Zagreba dano za ispunjenje novčanih obveza koje za Izdavatelja proizlaze iz Obveznica, predstavlja državnu potporu koja nije kompatibilna s pravom Unije**, a čiji odgovor je već djelomično adresiran u dijelu II. Informacijskog memoranduma, točka 4.10. "**Rizik nedozvoljene državne potpore**" Izdavatelj se očituje kako slijedi u nastavku:

Izdavatelj smatra da jamstvo Grada Zagreba dano za ispunjenje novčanih obveza koje za Izdavatelja proizlaze iz Obveznica (dalje: "Jamstvo"), ne predstavlja državnu potporu koja nije spojiva s unutarnjim tržištem Europske unije, kako je to detaljno obrazložio u dijelu II. Informacijskog memoranduma, točka 4.10. "Rizik nedozvoljene državne potpore". Budući da se radi, između ostalog, o pitanju primjene propisa Europske unije, za odluku o navedenom pitanju nadležna je Europska komisija, odnosno u konačnici Sud Europske unije. U skladu s navedenim, Izdavatelj je u Informacijskom memorandumu upozorio sve potencijalne investitore kako postoji rizik eventualnog drugačijeg stajališta navedenih nadležnih tijela Europske unije o Jamstvu.

Da bi Europska komisija mogla utvrditi da Jamstvo predstavlja državnu potporu koja nije spojiva s unutarnjim tržištem Europske unije, provodi službeni istražni postupak u skladu s odredbama Uredbe Vijeća (EU) 2015/1589 od 13. srpnja 2015. (objavljena u Službenom listu Europske unije L 248/9 od 24. rujna 2015. godine).

Europska komisija može donijeti konačnu odluku: (i) da Jamstvo ne predstavlja državnu potporu; (ii) da Jamstvo predstavlja državnu potporu danu u skladu s načelima unutarnjeg tržišta ("pozitivna odluka"); (iii) da uvjetuje svoju pozitivnu odluku o državnoj potpore određenim obvezama ("uvjetna odluka"); ili (iv) da Jamstvo predstavlja državnu potporu koja nije spojiva s unutarnjim tržištem ("negativna odluka"). Tako donesena odluka Europske komisije može se pobijati tužbom u postupku pred Sudom Europske unije (Općem sudu), protiv čije je odluke dopuštena žalba. Niti tužba niti žalba nemaju suspenzivan učinak u odnosu na odluku Europske komisije.

U slučaju da Europska komisija donese negativnu odluku, Izdavatelj bi bio dužan izvršiti povrat iznosa sredstava takve potpore (Jamstva) izračunat u skladu s točkom 4.2 Obavijesti Europske komisije o državnim potporama u obliku jamstava, uvećan za kamatu po stopi koju određuje i objavljuje Europska komisija. Postupak povrata provodi se u odgovarajućem postupku pred nadležnim tijelima Republike Hrvatske na način kako je to određeno Zakonom o državnim potporama i drugim primjenjivim propisima Republike Hrvatske.

2. Vezano za upit o **prva dva spora** navedena u **dijelu II. Informacijskog memoranduma, točka 13. "Sudski i arbitražni postupci"**, Izdavatelj dostavlja objašnjenje kako slijedi u nastavku:

	Opis spora	Rezervacija u knjigama Izdavatelja na dan 31.12. 2015.
1	<p>Tužitelj je 31. prosinca 2015. godine podnio tužbu Općinskom građanskom sudu u Zagrebu radi naknade štete u iznosu od HRK 915.326.744,00 tvrdeći kako su mu Izdavatelj i Grad Zagreb prčinili štetu izgradnjom, odnosno asfaltiranjem ceste u Sesvetama koja prelazi preko navodno njegovog eksploatacijskog polja. U predmetnom postupku oba tuženika su podnijela odgovore na tužbu kojima osporavaju i osnovu i visini tužbenog zahtjeva ističući kako tužitelj uopće ne raspolaže koncesijom za korištenje eksploatacijskog polja kojeg navodi u tužbi s obzirom da je upravni postupak započet od strane tužitelja s ciljem ishođenja predmetne koncesije pravomoćno završen negativno po tužitelja iz razloga što mu je odbijen zahtjev za ishođenje koncesije. Također je istaknuto kako je put na koji se tužitelj poziva samo asfaltiran, dok je u katastru postojao puno prije podnošenja zahtjeva tužitelja za ishođenje koncesije te je stoga tužitelj morao znati kako predmetni put postoji i gdje se nalazi, pa ga je morao i predvidjeti u svojim planovima. S obzirom da u predmetnom postupku još nije zakazano pripremno ročište, Izdavatelj nije u mogućnosti dati informacije o vremenu očekivanog trajanja predmetnog postupka.</p>	<p>NE</p> <p>Izdavatelj je obavijest o predmetnom sporu zaprimio u 2016. godini.</p> <p>Potencijalne obveze po započetim sudskim sporovima koji se vode protiv Društva i ovisnih društava rezerviraju se u razdoblju fiskalne godine pri pripremi financijskih izvještaja, te na temelju procjene odvjetnika o ishodu pojedinih sporova (procjenu obavlja odvjetnik ili pravna služba društva u zavisnosti tko spor vodi).</p>
2	<p>Tužitelj je 11. svibnja 2000. godine podnio tužbu Općinskom građanskom sudu kojom zahtijeva naknadu štete od Izdavatelja zbog nepovlasnog korištenja nekretnine i to u iznosu od HRK 3.090.828,20, koji tužbeni zahtjev je nakon provođenja financijskog vještačenja više puta povećavan te u ovom trenutku iznosi EUR 26.396.545,20. Tužba je podnesena na temelju prethodno donesene pravomoćne presude kojom je utvrđeno smetanje posjeda i određeno vraćanje posjeda tužitelju. U predmetnom postupku je dopuštena objektivna preinaka tužbe na način da tužitelj potražuje povrat novčanog iznosa s osnove stjecanja bez osnove, a ne s osnove naknade štete. Punomoćnik Izdavatelja je u predmetnom postupku istaknuo kako je preinačeni tužbeni zahtjev u zastari, a uz to, tužitelj nije u predmetnom postupku dostavio dokaz svog prava na posjed, odnosno prava vlasništva nekretnine na koju se odnosi spor. Prema trenutnom stanju spisa, punomoćnik Izdavatelja nije u mogućnosti dati informacije o vremenu očekivanog trajanja predmetnog postupka, također uzimajući u obzir da je u tijeku prekid navedenog postupka, budući da je</p>	<p>DA</p>

	<p>sud odlučio da sam ne rješava o prethodnom pitanju koje je predmet druge parnice u kojoj je tužitelj Grad Zagreb, a tuženik tužitelj u ovom sporu.</p>	
--	---	--

Potencijalne obveze po započetim sudskim sporovima koji se vode protiv Društva i ovisnih društava rezerviraju se po saznanju o pokretanju spora te nakon procjene odvjetnika o ishodu pojedinih sporova (procjenu obavlja odvjetnik ili pravna služba društva u zavisnosti tko spor vodi). Postupak procjene iznosa rezerviranja za započete sudske sporove se provjerava i ažurira na svaki izvještajni datum.

Rezerviranja za sudske sporove u poslovnim izvješćima Društva evidentirana su na dan 31.12.2015. u iznosu od HRK 262,9 mil. Uprava Društva smatra da je obavljeno rezerviranje dostatno za potencijalne obveze koje bi mogle uslijediti.

3. Vežano za upit o pregledu ugovora o kreditu koje je Izdavatelj zaključio s različitim poslovnim bankama kao dužnik, **a koji sadrže cross-default klauzulu** Izdavatelj navodi kako je, prema njegovom najboljem znanju, navedena klauzula sadržana u 15 ugovora o kreditu. U vezi s predmetnim *cross-default* klauzulama Izdavatelj se očituje kako slijedi u nastavku:

Izdavatelj ističe kako se navedene klauzule razlikuju od ugovora do ugovora, u vidu da neke predviđaju mogućnost banci da učini dospelim cjelokupni iznos kredita i ostalih tražbina prema ugovoru o kreditu u slučaju da Izdavatelj zakasni s plaćanjem bilo koje tražbine iz ugovora koje je sklopio:

- S bilo kojim svojim drugim vjerovnikom;
- S bilo kojom drugom bankom;
- S bankom koja je davatelj kredita.

Izdavatelj smatra kako predmetne cross-default klauzule predstavljaju standardne klauzule kod svih značajnijih ugovora o kreditu.

4. Vežano uz upit o **razradi stavaka Dugotrajna potraživanja i Odgođeno priznavanje prihoda**, Izdavatelj se očituje kako slijedi u nastavku:

U dijelu IV. Informacijskog memoranduma (Prilozi), točka 1. "Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja" nalazi se detaljna razrada stavaka Dugotrajna potraživanja (bilješka 20) i Odgođeno priznavanje prihoda (bilješka 33). Dodatno vežano uz stavku Odgođeno priznavanje prihoda, Izdavatelj naglašava kako se, u najvećoj mjeri, radi o komunalnoj infrastrukturi (VIO, ZET, Gradska plinara, Tržnice i dr.) koju je u prijašnjim godinama Grad Zagreb, prenio tadašnjim trgovačkim društvima bez naknade u svrhu obavljanje njihovih djelatnosti.

5. Vežano uz upit o **povezanosti cijena energenata i iznosa materijalnih troškova Grupe**, Izdavatelj se očituje kako slijedi u nastavku:

Izdavatelj je u Informacijskom memorandumu objavio Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti Izdavatelja za godine koje su završile 31. prosinca 2015., 2014. i 2013. godine (Tablica 1). Ovim putem Izdavatelj dostavlja dodatno objašnjenje vežano uz kretanje materijalnih troškova u periodu 2013.-2015., odnosno analizu osjetljivosti materijalnih troškova na promjenu cijena energenata.

Troškovi utrošene energije u 2015. godini su iznosili HRK 225,18 mil. U analizi osjetljivosti materijalnih troškova u odnosu na cijenu energenata razmatrani su scenariji od mogućeg smanjena cijena od 10% do povećanja od 15%, uz pretpostavku da ne dolazi do promjene utrošenih količina. Mogući utjecaj na rezultat se kreće od negativnog u iznosu od HRK 33,7 mil. ako bi došlo do

maksimalnog pretpostavljenog povećanja cijena od 15%, do pozitivnog utjecaja od HRK 22,5 mil. u pretpostavljenom scenariju pada cijena energenata od 10%.

u 000 Kn		ZGH	ZGH	ZGH
		GRUPA	GRUPA	GRUPA
		2013	2014	2015
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>		<b>5.674.538</b>	<b>5.031.090</b>	<b>4.991.471</b>
	a) Poslovni rashodi - <b>novčani</b>	4.667.071	4.098.899	3.836.391
	<u>a.1.) poslovni rashodi - Troškovi utrošene energije</u>	<u>278.905</u>	<u>244.999</u>	<u>225.183</u>
	a.2.) svi ostali poslovni rashodi novčani	4.388.166	3.853.901	3.611.208
Scenario 1	promjena cijena energenata			-10,00%
Scenario 2	promjena cijena energenata			-5,00%
Scenario 3	promjena cijena energenata			5,00%
Scenario 4	promjena cijena energenata			10,00%
Scenario 5	promjena cijena energenata			15,00%
Scenario 1	smanjenje/povećanje troškova energenata u slučaju promjene cijena energenata			- 22.518
Scenario 2	smanjenje/povećanje troškova energenata u slučaju promjene cijena energenata			- 11.259
Scenario 3	smanjenje/povećanje troškova energenata u slučaju promjene cijena energenata			11.259
Scenario 4	smanjenje/povećanje troškova energenata u slučaju promjene cijena energenata			22.518
Scenario 5	smanjenje/povećanje troškova energenata u slučaju promjene cijena energenata			33.778

6. Vežano uz upit o **dostavi financijskih planova za naredno 7-godišnje razdoblje**, Izdavatelj se očituje kako slijedi u nastavku:

Izdavatelj je izradio poslovne planove Grupe Zagrebački holding, u nekoliko scenarija te s analizom osjetljivosti, a kako bi imao razumijevanje gdje se nalaze potencijalni izazovi u budućnosti, optimizirao novčane tokove te u svrhu donošenja kvalitetno utemeljenih odluka o kapitalnim investicijama. Međutim, uvažavajući rizik koji proizlazi iz predviđanja budućnosti, te obzirom na prirodu poslovanja Grupe Zagrebački holding, Izdavatelj je donio odluku da se izrađeni poslovni planovi ne objavljuju javno.

7. Vežano uz upit o **financijskim informacijama bez utjecaja jednokratnih stavaka**, a vežano uz izvještaj računa dobiti i gubitka, Izdavatelj se očituje kako slijedi u nastavku:

Izdavatelj je u Informacijskom memorandumu objavio Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti Izdavatelja za godine koje su završile 31. prosinca 2015., 2014. i 2013. godine (Tablica 1). Ovim putem Izdavatelj dostavlja Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti Izdavatelja za 2015., 2014. i 2013. godinu, s prikazanim utjecajem jednokratnih stavaka, uz dodatnu podjelu stavaka na novčane i nenovčane.

000 HRK	2013.	2014.	2015.	Nenovčana stavka	Jednokratna stavka
<b>POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>5.937.958</b>	<b>5.198.814</b>	<b>5.208.768</b>		
<b>Prihodi od prodaje</b>	<b>4.239.942</b>	<b>3.859.315</b>	<b>3.911.030</b>		
<b>Ostali poslovni prihodi</b>	<b>1.698.016</b>	<b>1.339.499</b>	<b>1.297.738</b>		
Subvencije i potpore (Grad Zagreb)	858.722	663.340	558.040		
Subvencije i potpore (ostalo, fin. potpore za otplatu dospjelih kredita)	21.543	24.155	24.073		
Prihodi od ukidanja odgođenog priznavanja prihoda	271.629	268.073	241.149	DA	
Naplaćena otpisana potraživanja	88.639	105.859	136.643		
Prihodi od ukidanja rezervacija	202.903	65.634	52.654	DA	
Prihodi od naplaćenih šteta i ugovornih kazni	7.997	7.259	5.982		
Prihodi od otpisa obveza i odobrenih popusta	6.649	1.658	3.284	DA	
Dobici od prodaje dugotrajne imovine, viškova i procjena	23.113	13.660	3.233		DA
Revalorizacije	129.476	115.922	191.259	DA	
Ostali poslovni prihodi	87.345	73.939	81.421		
<b>Poslovni prihodi (samo novčane i ponavljajuće stavke)</b>	<b>5.304.188</b>	<b>4.733.867</b>	<b>4.717.189</b>		
<b>POSLOVNI RASHODI</b>	<b>5.674.539</b>	<b>5.031.090</b>	<b>4.991.471</b>		
Materijalni troškovi i usluge	2.720.293	2.318.123	2.226.015		
Troškovi osoblja	1.856.475	1.689.082	1.512.561		
Amortizacija	576.524	578.144	548.205	DA	
Vrijednosno usklađivanje	279.302	239.697	461.319	DA	
Rezerviranja	142.409	105.857	141.617	DA	
Ostali poslovni rashodi (kazne, penali, sudski troškovi, reprezentacija i sl., novčane stavke)	90.303	91.693	97.814		
Ostali poslovni prihodi (otpisana potraživanja)	8.373	2.867	1.678	DA	
Ostali poslovni prihodi (sadašnja vrijednost rashodovane i prodane imovine)	860	5.627	2.262	DA	
<b>Poslovni rashodi (samo novčane i ponavljajuće stavke)</b>	<b>4.667.071</b>	<b>4.098.898</b>	<b>3.836.390</b>		
<b>EBITDA (prilagođena za nenovčane i jednokratne stavke)</b>	<b>637.117</b>	<b>634.969</b>	<b>880.799</b>		
<b>EBITDA marža (prilagođena)</b>	<b>12,0%</b>	<b>13,4%</b>	<b>18,7%</b>		
<b>FINANCIJSKI PRIHODI</b>	<b>637.769</b>	<b>260.047</b>	<b>224.863</b>		
Prihodi od kamata	181.606	170.949	159.445		
Prihodi od kamata iz prodaje nekretnina	349.888	0	0	DA	DA
Pozitivne tečajne razlike	60.577	16.814	43.981	DA	
Ostali financijski prihodi (novčani)	14.890	50.057	17.785		
Ostali financijski prihodi (nenovčani)	30.808	22.227	3.652	DA	
<b>Financijski prihodi (samo novčane i ponavljajuće stavke)</b>	<b>196.496</b>	<b>221.006</b>	<b>177.230</b>		
<b>FINANCIJSKI RASHODI</b>	<b>796.086</b>	<b>340.880</b>	<b>298.863</b>		
Diskont od prodaje potraživanja	345.221	0	0	DA	DA
Kamate	342.757	294.722	260.925		
Negative tečajne razlike	104.166	41.094	31.027	DA	
Ostalo (novčane stavke)	1.671	656	102		
Ostalo (nenovčane stavke)	674	145	7	DA	
Vremensko razgraničenje	1.597	4.263	6.802	DA	

<b>Financijski rashodi (samo novčane i ponavljajuće stavke)</b>	<b>344.428</b>	<b>295.378</b>	<b>261.027</b>		
<b>Ukupni prihodi (samo novčane i ponavljajuće stavke)</b>	<b>5.500.684</b>	<b>4.954.873</b>	<b>4.894.419</b>		
<b>Ukupni rashodi (samo novčane i ponavljajuće stavke)</b>	<b>5.011.499</b>	<b>4.394.276</b>	<b>4.097.417</b>		
<b>EBT (samo novčane i ponavljajuće stavke)</b>	<b>489.185</b>	<b>560.597</b>	<b>797.002</b>		