

## SAVJET ZA PRIVATIZACIJU

### -Tenderska komisija-

Broj: 02-9

Podgorica, 05. 01.2005. godine

## SAVJET ZA PRIVATIZACIJU

**Predmet:** Izvještaj Tenderske komisije o rezultatima tendera za prodaju 51,1204% akcijskog kapitala kompanije Telekom Crne Gore ad – Podgorica.

U skladu sa Planom privatizacije za 2004. godinu pokrenute su aktivnosti na otpočinjanju procesa privatizacije »Telekoma Crne Gore« a.d., Podgorica. Tenderska komisija je početkom juna 2004. godine donijela odluku o potrebi angažovanja savjetnika u ovom procesu privatizacije i utvrdila kriterijume za ocjenu ponuda, kao i projektni zadatak savjetnika (finansijski i pravni konsalting) i izvršila izbor najpovoljnije ponude, što je stvorilo uslove da Agencija sa kompanijom Raiffeisen Investment AG, zaključi Ugovor o pružanju savjetodavnih usluga. Takođe, Komisija je imenovala i Nadzorni odbor od predstavnika resornog ministarstva, uprave Telekoma, Savjetnika i Tenderske komisije, utvrdila dinamiku tendera i pripremila nacрте tenderskog seta dokumenata.

U skladu sa zaključkom Vlade Republike Crne Gore, od 30. septembra 2004. godine, kojim je utvrdila Nacrt strategije privatizacije Telekoma Crne Gore a.d. - Podgorica, koju je pripremila Tenderska komisija u saradnji sa savjetnikom za privatizaciju Telekoma, Raiffeisen Investment AG, i koju je usvojio Savjet za privatizaciju, organizovana je Javna rasprava povodom Nacrta Strategije za privatizaciju Telekom Crne Gore a.d.- Podgorica, u trajanju od 15 dana.

Prema utvrđenom Programu sprovođenja, Javna rasprava je obuhvatala rad na okruglim stolovima, saopštenja za javnost, rtv emisije i raspravu na Crnogorskom razvojnom forumu, tokom kojih su dati komentari na pitanja i dileme sa kojima javnost nije bila u dovoljnoj mjeri upoznata, a koja se odnose na: ciljeve privatizacije, pogodnost odabranog momenta i metoda privatizacije, zaštitu i interesa manjinskih akcionara, socijalni program, status radiodifuznog centra, postojanje monopola na tržištu telekomunikacija, rebalans tarifa, iskustva zemalja centralne i istočne Evrope koje su već privatizovale telekom operatere, vrijednost kapitala Telekoma, i na značajan broj drugih pitanja koja se nisu odnosila na predloženi tekst Strategije niti na proces privatizacije Telekoma Crne Gore, što je doprinijelo stvaranju povoljnijeg ambijenta za predstojeću privatizaciju.

U skladu sa odlukom Tenderske komisije, Agencija za prestrukturiranje privrede i strana ulaganja je objavila 18. oktobra Javni poziv za učešće na međunarodnom tenderu za prodaju 51,1204% akcijskog kapitala kompanije »Telekom Crne Gore« a.d., Podgorica, od čega je 50,6697% akcija u vlasništvu Vlade Republike Crne Gore

i 0,4507% akcija u vlasništvu Zavoda za zapošljavanje Crne Gore. Javni poziv objavljen je u dnevnim novinama «Pobjeda» i «Danas» i u međunarodnom časopisu «Financial times» sa rokom za dostavljanje ponuda do 22. decembra 2004. godine.

Prema uslovima Javnog poziva, zainteresovano lice imalo je pravo da otkupi tendersku dokumentaciju ukoliko je ispunjavalo slijedeće uslove:

- a) da ima više od 700.000 fiksnih i/ili mobilnih telefonskih pretplatnika;
- b) da je ostvario ukupan prihod u posljednjoj revidiranoj fiskalnoj godini od preko EUR 100.000.000,-(sto miliona Eura); i
- c) da može, potpuno transparentno, pružiti dokaze o svojoj nominalnoj i stvarnoj (ukoliko se može primjeniti) vlasničkoj strukturi i strukturi upravljanja, kao i strukturi svojih matičnih preduzeća .

Pravo na otkup Tenderske dokumentacije imala su i lica koja ne ispunjavaju uslove a) i b) iz ove tačke, ali koja su u direktnom ili indirektnom vlasništvu lica (sa 100% kapitala) koje ispunjava gore navedene uslove ( u daljem tekstu: "Matično preduzeće"). Pravo na otkup Tenderske dokumentacije imala su i lica ili konzorcijumi koji takođe ispunjavaju uslove a) i b) iz ove tačke, ali koji u svom, ili direktnom ili indirektnom vlasništvu imaju zavisno preduzeće (sa najmanje 51% kapitala) koje ispunjava pomenute uslove.

Postavljajući ovakve uslove tendera, Tenderska komisija, Agencija za prestrukturiranje privrede i strana ulaganja, u saradnji sa savjetnikom - Raiffeisen Investment AG, željeli su da ograniče učešće na tenderu samo na one investitore koji su dovoljno veliki da mogu da investiraju u Telekom do neophodnog stepena i koji mogu da omoguće strateško uklapanje Telekoma u postojeće aktivnosti investitora u oblasti telekomunikacija.

Za otkup tenderske dokumentacije prijavilo se 6 kompanija, od kojih se 5 kvalifikovalo za učešće na Tender i to:

1. Matav Rt.
2. Telekom Slovenija
3. Western Wireless International doo
4. Mobilkom Austria AG & Co KG
5. Telekom Srbija ad

Jedino kompanija **Češke radiokomunikacije** nisu se proglasile "Kvalifikovanim učesnikom".

Na osnovu Javnog poziva i Instrukcija ponuđačima, četiri (4) Kvalifikovana učesnika na Tenderu su blagovremeno (na dan 22. decembar 2004. godine) podnijela svoje obavezujuće Ponude

- Mobilkom Austria
- Telekom Slovenije
- Telekom Srbije
- Matav Rt.

Otvaranje ponuda obavljeno je na sjednici Tenderske komisije 23. decembra 2004. godine, u prisustvu podnosioca podnuda i njihovih ovlašćenih zastupnika. Nakon okončanja postupka otvaranja ponuda, niko od prisutnih predstavnika ponuđača nije imao primjedbe na postupak otvaranja i na način obezbjeđivanja originala ponuda.

Tenderska komisija na sjednici od 30. decembra je izvršila prvu analizu ponuda, i upoznala se sa izvještajem koji je pripremio Savjetnik i konstatovala da su svi ponuđači dostavili prateću dokumentaciju u skladu sa Instrukcijama ponuđača i ispunjavaju uslove postavljene u javnom pozivu, što se vidi iz sledeće tabele:

Br.		MOBILKOM AUSTRIA AG & Co KG	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TELEKOM SRBIJA a.d	MATAV RT.
Broj pretplatnika		3.2 miliona	2.1 milion	4.8 miliona	7.8 miliona
Ukupan prihod u 2003 revidiranoj fiskalnoj godini	UP	2030.2 mil €	589.6 mil €	519.6 mil €	2396.2 mil €
	EBITDA	727.1 mil €	81 mil €	109.7 mil €	988.1 mil €
Vlasnička struktura i struktura upravljanja		100% u vlasništvu Telekom Austria AG	62.5% u vlasništvu Države Slovenije	80% u vlasništvu PTT Srbije	59.21% u vlasništvu Magyarcom (koji je 100% Deutsche Telecom)

Na istoj sjednici analizirajući sadržaj ponuda, a posebno komentare na Nacrt ugovora o prodaji akcija i mišljenja pravnog savjetnika Linklaters, konstatovano je, a imajući u vidu Instrukcije ponuđačima, da se predložene izmjene od strane ponuđača mogu svrstati u dvije kategorije.

#### Kategorija 1.

Ovdje se radi o promjenama Ugovora koje su u suprotnosti sa uslovima transakcije ustanovljenim kroz Instrukcije ponuđačima i kroz druge dokumente (sam Ugovor, Garancija za ponudu i Garancija za dobro izvršenje posla). Prema Instrukcijama (Član 17, stav b), u slučaju ovakvih izmjena u Ugovoru Tenderska komisija može odlučiti da «odbije» Ponudu. Koristeći kao primjer jedan od izmijenjenih ugovora, navodimo neke vrste promjena koje spadaju u prvu kategoriju:

- Izmjena uslova i načina na koji se plaća kupovna cijena i prenosi vlasništvo nad akcijama; Ovo je definisano Instrukcijama (Tačka 14.1.2.).
- Jedan od Ponuđača je potpuno eliminisao bilo kakvu ugovornu obavezu da izvrši investicioni program i u vezi sa tim odbio mehanizam Garancije za izvršenje posla; Ovo je definisano u Instrukcijama (Tačka 14.1.2.).
- Potom, jedan od Ponuđača je takođe gotovo eliminisao funkciju i efekat Garancije za ponudu koja treba da služi za obezbjeđenje (i plaćanje kazne) u slučaju da Kupac prekrši obaveze u skladu sa ugovornim klauzulama prije Zatvaranja. Poređenje: tekst Garancije za ponudu i Instrukcije (Tačka 21).



## Kategorija 2.

Ovdje se radi o izmjenama u Ugovoru koje otežavaju, a možda čak i onemogućavaju, poređenje pristiglih ponuda, zato što ove izmjene materijalno mijenjaju prirodu onoga što je bilo (i što jeste) ponuđeno od strane prodavaca kao dio Tendera. Navodimo neke vrste promjena koje spadaju u ovu kategoriju:

- Unošenje uslova za zatvaranje transakcije kojim Ponuđač dobija «kvalifikovanu većinu» (kroz kupovinu akcija od fondova i malih akcionara) prije nego postane obavezan da kupi akcije od Vlade,
- Dodavanje raznih instanci pravne stabilnosti koje imaju direktan uticaj na cijenu i istovremeno postavljanje takvih instanci kao uslova za kupovinu akcija Telekoma.

Imajući u vidu ovako date primedbe na Nacrt ugovora, a posebno od ponuđača Matav Rt i Mobilkom Austrija, Tenderska komisija je zaključila da treba uputiti pismo ovim ponuđačima, u smislu razraštjenja ovih primjedbi i zadužila je savjetnika Raiffeisen Investmen da se pismeno obrati ovim ponuđačima. Takođe, Tenderska komisija je tražila razrješenje od pravnih Savjetnika u vezi mogućnosti odbijanja ponuda u svim fazama pregovora, kao i koji dokument odnosno ugovor je osnov za početak pregovora oko zaključenja ugovora sa prorangiranim ponuđačem.

Tenderska komisija na svojoj sjednici od 05. januara 2004. godine prije prelaska na pojedinačno bodovanje i rangiranje prispjelih ponuda je konstatovala sledeće:

1. Raiffeisen Investment je 31. decembra 2004. godine, na osnovu zaključka Tenderske komisije, uputio pisma Matavu i Mobilkomu Austria. Od ponuđača se zahtijevalo da pošalju pismenu potvrdu da su kao Ponuđač svjesni da će u slučaju da budu pozvani na pregovore o zaključenju Ugovora, kao početna verzija za pregovore služiti Ugovor o kupo-prodaji akcija koji je bio dio Tenderske dokumentacije. Oba ponuđača su 04. januara 2005. godine pismeno odgovorili na ova pisma na sledeći način:

- Matav naglašava svoju spremnost na kompromis po svim pitanjima koja se tiču Ugovora, ukoliko budu pozvani na pregovore kao prvorangirani ponuđač.
- Mobilkom Austria izražava spremnost da se uključi u proces na način «kako to predlaže RIAG». Oni su takođe pokušali da dopune svoju ponudu time što su ponudili otkup dodatnih akcija po cijeni od 2,8 Eura po akciji, do ukupnog iznosa od 70% akcija. Ova dopuna se međutim ne može prihvatiti i nije relevantna za ocjenu ponuda.

2. Komentari advokata Janković, Popović i Mitić su sledeći:

- «Pisma upućena od strane ova dva Ponuđača ne pružaju precizan odgovor, zato što je za svakog Ponuđača, kao i za Tendersku komisiju, nemoguće praviti izmjene na već podnesenim Ponudama. Sa druge strane, Ponuđačima nije prihvatljivo da kažu da prihvataju u potpunosti nacrt Ugovora iz Tenderske dokumentacije. **U svakom slučaju, zbog**

**Instrukcija ponuđačima, potpuno je jasno svim Ponuđačima daje Nacrt ugovora koji je bio dio Tenderske dokumentacije upravo verzija od koje će Tenderska komisija početi pregovore.**

- Tenderska komisija je ovlaštena i ima diskreciono pravo, da odbije ponudu prije nego pristupi rangiranju ukoliko zaključi da je ponuda u suprotnosti sa pravilima i uslovima tendera. Ukoliko ne postupi tako, Tenderska komisija je ovlaštena da odbije Ponudu u bilo kojoj fazi procesa, prije nego dođe do potpisivanja Ugovora. U ovom konkretnom slučaju, Tenderska komisija, imajući u vidu vrijednost finansijske ponude, može rangirati Matav, otpočeti pregovore sa ponuđačem, i, u ranoj fazi pregovora, zahtijevati od Matava da odustane od određenih zahtjeva koje je postavio u izmijenjenom Nacrtu ugovora, pod prijetnjom odbijanja Ponude. Ako Matav ovo ne učini u datoj fazi procesa, njegova Ponuda će biti odbijena i drugoplasirani Ponuđačće biti pozvan na pregovore.«

Imajući u vidu gore navedeno Tenderska komisija je odlučila da izvrši rangiranje i ocjenu svih podnijetih ponuda, na osnovu utvrđenih kriterijuma.

#### Kriterijumi za ocjenu ponuda

Generalno, ocjena ponuda se sastoji od dva glavna elementa i to su ocjena Biznis plana pripremljenog od strane Ponuđača i Finansijske ponude koja se sastoji od kupovne cene i neto sadašnje vrednosti predloženog investicionog programa.

Zbir poena dva gore navedena elementa čini puni iznos ponude:

Biznis plan (A) = vrijednost u poenima kojima članovi Komisije ocjenjuju Biznis plan od strane Ponuđača	25
Finansijska ponuda (Pe) = broj poena dodijeljen ponuđaču na osnovu ponuđene finansijske ponude	75
<b>UKUPNO (F) odn. <math>F = A + Pe</math></b>	<b>100</b>

Diskont na komentare na Ugovor	G%	G% = za ugovore sa izmenama procenat diskonta može ići do 5%
<b>Konačni iznos ponude</b>	<b><math>Y = F - (F * G\%)</math></b>	

#### **a) Biznis plan**

Petogodišnji biznis plan poslovanja Kompanije, pripremljen od strane Ponuđača koji će se ocjenjivati treba da sadrži:

- pregled strategije Ponuđača za tržište Crne Gore (isključujući detalje analiza vezanih za planirani investicioni program preduzeća koji je predmet zasebne ocjene), predstavljajući očekivanja Ponuđača vezana za razvoj telekomunikacionog tržišta u Crnoj Gori i regionu jugoistočne Evrope;

- b) detaljni opis šire strateške uloge koju Ponuđač vidi/planira za Kompaniju;
- c) opis strateške povezanosti i sinergija Ponuđača i Kompanije
- d) prikaz sadržaja i načina planiranih programa obuke za zaposlene Kompanije
- e) Prijedlog Ponuđača za Socijalni program Kompanije.

Element		Napomena
Biznis plan	A	A = ukupan broj poena dobijen za dostavljeni Biznis plan
<b>Ukupno biznis plan</b>		<b>A</b>

### b) Finansijska ponuda

Finansijska ponuda se sastoji od Kupovne cijene i neto sadašnje vrednosti predloženog investicionog programa.

Ocjena finansijske ponude na koju se obavezao Ponuđač biće obavljena na sledeći način:

Elementi finansijske ponude		Euro (milioni)	Ponder	Rezultat	Napomena
Kupoprodajna cena	Cena (u milionima Eur) ponuđena za kapital koji se prodaje	B	100%	B1	B1 = vrednost u Eurima od ukupne cene (B) ponuđena od strane određenog Ponuđača
Investicioni program	Investiciona obaveza (sa iznosom vremenskim periodom)	NSV <sup>2</sup> C	10%	C1	C1 = Neto sadašnja vrednosti (NSV) u Eurima Investicione obaveze se izračunava kada nominalni iznos obeveze (C) diskontujemo za vremenski period investiranja (koristeći godišnju diskontnu stopu od 20%) za svakog pojedinačnog Ponuđača i taj iznos se množi sa 10% i dobijeni iznos predstavlja C1
<b>Finansijska ponuda</b>				<b>E</b>	<b>E = B1 + C1</b>

Dolje sledi formula za konvertovanje novčanog iznosa u poene:

$$Pe = (E/Emax) * 75$$

- **Pe** - broj poena dodijeljen Ponuđaču na osnovu ponuđene finansijske ponude
- **E** - finansijska ponuda od strane Ponuđača (čija se Ponuda ocjenjuje)
- **Emax** – maksimalna finansijska ponuda (ponuđena na Tenderu)
- 75** - maksimalni broj poena na osnovu kriterijuma ponuđene finansijske ponude

### c) Diskont na komentare na Ugovor

Ukupni iznos ponude može biti umanjen u zavisnosti od materijalnosti komentara/izmena Ugovora, i to na sledeci način:



Elementi		Diskont do:	Iznos diskonta	%	Rezultat
Ugovor	Komentari/izmene	5%	G%		$Y=F-(F*G\%)$
<b>Napomena:</b> Svaki pojedinačni Ugovor će biti analiziran i u zavisnosti od komentara/izmena određeni diskont biće primijenjen. Ugovor bez komentara/izmena imaće 0% diskonta, dok u ugovorima sa izmenama procenat diskonta može ići do 5%. Ponuđači bi trebalo da imaju u vidu da Komisija zadržava pravo da odbaci Ponudu ako su komentari na Ugovor mnogobrojni, materijalni ili neprihvatljivi (ocjena u potpunosti u diskreciji Komisije)					Y
<b>Ukupno ponuda</b>					

Iako je sistem ocjene kvantitativan, Komisija zadržava pravo da isključi i proglasi nevažećim ponude koje po mišljenju Komisije sadrže neprihvatljive materijalne komentare/izmene Ugovora.

Prije prelaska na samo rangiranje Komisija je utvrdila sledeće:

1. Finansiska ponuda
  - 1.1. Cijena

Pregled cijena ponuđenih od strane kvalifikovanih ponuđača

Ponuđač	Matav Rt.	Telekom Slovenija	Telekom Srbija	Mobilkom Austrija
Cijena u €	114.000.000	93.000.000	88.900.000	87.000.000

Matav Rt je u svojoj ponudi naveo i dodatnu ponudu, kojom ima namjeru da ponudi manjinskim akcionarima za otkup njihovih akcija u ukupnom iznosu od 51.000.000 € (ili 2.2 Eura po akciji).

- 1.2. Investicije

Što se tiče načina investiranja investicionog programa dobili smo sledeća pojašnjenja od strane investitora:

- **Matav** je u svom nacrtu Ugovora precizirao da će se predviđene investicije finansirati putem kredita (shareholder loan-a), koji će Telekomu Crne Gore odobriti Matav, bez navođenja uslova tog kredita. Budući da ovakav način finansiranja nije u skladu sa Instrukcijama (član 14.1.2, Investicioni program), njihove investicije se ne mogu bodovati u dijelu ocjene ponuda pod tačkom 19.1.2 (Sistem ocjene ponuda, Finansiska ponuda), već se mogu uzeti u obzir eventualno prilikom ocjene biznis plana.
- **Telekom Slovenije** u svojoj ponudi ne navodi niti jedan konkretan iznos investicija. Dobili smo njihovo usmeno objašnjenje da postojeća definicija investicija u Instrukcijama i način bodovanja investicija (prvo diskontovanje a zatim bodovanje tako umanjene sume sa samo 10%) sugerise da je cilj ove privatizacije prvenstveno što veća kupovna cijena za akcije Telekoma. Oni, međutim, predviđaju, kroz svoju uobičajenu poslovnu proceduru, investiciona ulaganja koja nisu precizirali kroz Ponudu na Tenderu.

- **Telekom Srbije** je naveo da će investicioni program biti finansiran iz sopstvenih izvora i pojasnili su da se radi o grantu, kako je i predviđeno Instrukcijama, pa njihov investicioni program treba bodovati na sledeći način:

Ponuđač	Godina 1	Godina 2	Godina 3	Investicije UKUPNO	Investicije 10%
Diskontni faktor	0,9129	0,7607	0,6339		
Telekom Srbije	5.230.000	3.800.000	650.000	9.680.000	
Diskontovano	4.774.315	2.890.758	412.060	8.077.133	807.713

- **Mobilkom Austria** planira finansiranje investicionog programa putem kredita (shareholder loan-a), koji će Telekomu Crne Gore dati sam Mobilkom Austria. Budući da ovakav način finansiranja nije u skladu sa Instrukcijama ponuđačima (član 14.1.2, Investicioni program), njihove investicije se ne mogu bodovati u dijelu ocjene ponuda podtačkom 19.1.2 (Sistem ocjene ponuda, Finansijska ponuda), već se mogu uzeti u obzir eventualno prilikom ocjene biznis plana.



2. Biznis plan – pregled sadržine ponude

Ponudjač	Kriterijum 1			Kriterijum 2		Fiksna telefonija	Mobilna	Internet	Kriterijum 3	Ukupni prihodi	EBITDA	Neto profit
	Beneficije za TCG uključanjem u poslovni sistem Ponudjača	Razvojni plan - kapitalne investicije	Fiksna telefonija	Mobilna	Internet							
<b>Matav Rt.</b>	Znanje, sredstva, poslovanje Deutsche Telekom i Matava	67 miliona Eura Opisno prezentovan	Efikasni marketing, unapređenje PSTN, ISDN i ADSL, razvoj novih kanala prodaje, fakturisanje i naplata	Povećanje broja korisnika, smanjenje operativnih troškova, promjena marke Moneta u T-mobile	On-line usluge, ADSL, informatičko društvo	Prezentovan dovoljno detaljno ali uz napomenu da je pripremljen "samo u ilustrativne svrhe" i "zavisi od razvoja crnogorske konomije"	306.60	111.39	58.30			
<b>Telekom Slovenije</b>	"Hub" za Srbiju, Kosovo, Makedoniju, Bosnu i Albaniju	Opisno prezentovan	ISDN, IP/MPLS, MIPnet mreža, ADSL, Call centre	Distribucija i prodaja, usluge sa dodatom vrijednošću QoS (R1, 212-33C, SMSC, GPRS, EDGE, radio mreža i dr)	MIPnet i ADSL, Ethernet, web hosting i dizajn, i ostalo	Nedovoljano obuhvatan, veoma optimističan u prognozama	344.40	136.89	80.38			

Ponudač	Kriterijum 1		Kriterijum 2		Fiksna telefonija	Mobilna	Internet	Kriterijum 3	Ukupni prihodi	EBITDA	Neto profit
	Beneficije za TCG	uključenjem u poslovni sistem	Ponudača	Razvojni plan - kapitalne investicije							
<b>Telekom Srbije</b>	Beneficije za TCG	uključenjem u poslovni sistem	Ponudača	69,380 miliona Eura	25,940 miliona Eura	35,405 miliona Eura	8,035 miliona Eura	Sveobuhvatan za sve segmente	317,00	65,30	57,40
	"Nacionalna bežična telefonija" - prenos podataka i međunarodni saobraćaj, TCG partner u kupovinama u regionu, globalni marketing, centralizovani razvoj		Detaljno prezentovan	Mreža optičkih kablova, PDH i SDH, RR sistemi prenosa, kablovski distributivni sistemi, mreže, komutacije, MIPNET, ADSL, IT, GIS sistem,	RBS i Ripiteri, EDGE, BSC, RR, MSC/MLR, MS/VMSC/MMSC, nadzor, roaming, prepaid, oprema i dr	8,035 miliona Eura ADSL, GIA, web hosting	Sveobuhvatan za sve segmente Zavisnih preduzeća TCG. Finansijske projekcije dobro iskazane				
<b>Austria Mobilkom</b>	Know How Telekoma Austrije i Mobilkoma: Visok nivo autonomije, zadržavanje svoje lokalne marke, decentralizovano upravljanje, transfer know-how, Vodafone		86,978 miliona Eura	32,111 miliona Eura	54,867 miliona Eura	Finansiranje računara, školovanje, e-vlada, mrežne tehnologije za finan sije, sudove i medicinu	Sveobuhvatan za fiksnu i mobilnu telefoniju, Finansijske projekcije nedovoljno detaljne	320,97	112,67	62,15	
	Detailjno prezentovan		Detailjno prezentovan	Ethernet, Multiprotokolarne izmjenjene oznake, servisne oblasne mreže, unapređenje MPLS, DSL usluge, ADSL, bežična pristupna tehnologija, veze sa fiber optičkom mrežom podataka Telekoma Austrije (Austrija-Njemačka-VB-ČeškaSlovačka-Mađarska-Italija)	GPRA/EDG E i UMTS roaming, mobilna komunikacij a podataka - EDGE veća funkcionaln ost i usluge	Finansiranje računara, školovanje, e-vlada, mrežne tehnologije za finan sije, sudove i medicinu	Sveobuhvatan za fiksnu i mobilnu telefoniju, Finansijske projekcije nedovoljno detaljne				

## 2.1. Biznis plan – Socijalni program

	Kriterijum 1	Kriterijum 2	Kriterijum 3	Kriterijum 4	Kriterijum 5	Kriterijum 6
<b>Ponudač</b>	<b>Pojedinačni Kolektivni ugovor</b>	<b>Otpremnine</b>	<b>Obuka</b>	<b>Stambena politika</b>	<b>Plate i beneficije</b>	<b>Sponsorstva</b>
<b>Matav Rt.</b>	Poštuju 2 godine zadržavanja zaposlenih - pre-dviđena rotacija i prekvalifikacija; Prihvataju član 5.5.1. Ugovora ali na 2 godine	9.000 Eura po zaposlenom, što uključuje zakonski minimum	"Kultura promjena" orijentisanje prema klijentima, unapređenje dostignuća zaposlenih, učenje na daljinu.	Kupac se slaže i obavezuje, da će se Kompanija, u zakonom dozvoljenoj mjeri, pridržavati Pravilnika o rešavanju stambenih pitanja u Kompaniji u skladu sa Odlukom borda	Plate+bonus+beneficije	Nije pomenuto
<b>Telekom Slovenije</b>	Poštuju 5 godina neotpuštanja zaposlenih i prihvataju član 5.5.1. Ugovora	1.5 miliona za 3 godine plus zakonski minimum	Godišnji katalog školovanja: interno i u inostranstvu, ITU, ETNO, Euroteam	Postojeći plan stambene politike + unapređenje	Neprecizno plate+penzijski fond+odmarnalište	8.5 miliona Eura (1,7 miliona Eura godišnje u periodu od 5 godina)
<b>Telekom Srbije</b>	Poštuju 5 godina neotpuštanja, prihvataju član 5.5.1. Ugovora	Usaglašeno sa Sindikatom	Sadrži razvoj, obrazovanje, procedure i normativna akta, trening	Postojeći plan stambene politike + unapređenje	Odmah 10% povećanje neto zarada + 5% od neto profita	Zadržava postojeće + nove programe
<b>Austria Mobilkom</b>	Otpuštanje zaposlenih nije brojčano veće od broja datog od strane Sindikata; U Ugovoru nije prihvaćen član 5.5.1.	1,912 miliona za 3 godine za 160 zaposlenih (11.950 Eura po zaposlenom) plus zakonski minimum	Razvoj HR menadžmenta: stalno učenje i povećanje kvalifikacije, obuka unutar i van kompanije	Nije predviđena Socijalnim programom ali su stavili napomenu u Ugovoru da su spremni da nastave izvršenje Pravilnika pod komercijalnim uslovima	Istaknute kao motivacija, ali bez detalja	Nije pomenuto



### 3. Komentari na Ugovor

#### 3.1 Telekom Slovenije

Telekom Slovenije **nije dao brojne komentare**, ali je u pismu koje je dostavljeno uz komentar Ugovora o kupovini akcija predložio da se u finalnu verziju Ugovora unese klauzula prilagođavanja kupoprodajne cijene: «Telekom Slovenije želi da u finalnu verziju Ugovora unese Klauzulu Prilagođavanja Kupoprodajne Cene (Purchase Price Adjustment Clause) bazirano na Prilagođavanju Neto Zaduženja (Net Debt Adjustment). Ta Klauzula bi koristila za slučaj značajnih promjena pozicije neto zaduženja Kompanije i njenih zavisnih društava u periodu između 31.8.2004. i Dana zatvaranja posla. Ta Klauzula bi bila pažljivo koordinirana sa odredbama privremenog menadžmenta (Smanjenje kapitala – Capital reduction; Akcije povučene otkupom - shares buy-back; Isplata dividendi - payment of dividends; Capex; Pozicija zaduženja - Debt position; novi materijalni ugovori - new material agreements i dr.)»

#### 3.2. Telekom Srbije

Pored **brojnih ne toliko materijalnih komentara/izmjena Ugovora** dostavljenih od strane Telekoma Srbije, kao najznačajniji izdvajamo onaj koji se odnosi na Kupoprodajnu cijenu, i to u smislu da Telekom Srbije traži da se kupoprodajna cijena plati u procentu od 80% na dan Zatvaranja posla, a da se preostali dio kupoprodajne cijene od 20% plati naknadno, zavisno od ispunjenja uslova datih predlogom Ugovora. Takođe kao značajno ovim izdvajamo od strane Telekoma Srbije predloženi Novi član 5a. koji se odnosi na tarifnu politiku, kao i zahtjev Vladi da se obaveže da neće obavezati Kompaniju da uvede selekciju operatora po pozivu (Call by call carrier selection) prije kraja 2006, niti omogućiti prethodnu selekciju operatora (Carrier pre-section), pristup lokalnoj petlji (Local loop unbundling) i prenosivost brojeva (Number portability) prije kraja 2007.

#### 3.3. Mobilkom Austria

Komentari koje je na Ugovor o kupovini akcija dao Mobilkom su **vrlo brojni i materijalne su prirode**, a kao najznačajnije na ovom mjestu navodimo predviđenu obavezu Prodavaca da obezbijede bankarsku garanciju Kupcima u iznosu od € 20.000.000,00 kao sredstvo obezbjeđenje obaveza Prodavaca, kao i predviđenu promjenu u članu ugovora koji se odnosi na momenat prelaska svojine nad akcijama koje su predmet prodaje.

### 3.4. Matav Rt.

Imajući u vidu sve opisane izmene koje je dostavio Matav u svom komentaru na Ugovor o kupovini akcija, smatramo da su u pitanju **materijalne izmjene takve prirode koje, osim Prodavaca i predmeta kupoprodaje, predstavljaju potpuno novi ugovorni odnos, u kome je pozicija Prodavaca**, zbog njihove povećane odgovornosti sa jedne strane i ovlaštenja Kupca na obeštećenje sa druge strane, **izrazito nepovoljna**. Sama isplata kupoprodajne cijene predviđena je tek kada Kupaca bude upisan u CDA i održi Skupštinu na kojoj se smenjuju članovi Odbora Direktora i imenuju novi.

Imajući u vidu gore navedeno članovi Tenderske komisije su, uz konstataciju da su pojašnjeni svi elementi ponuda, pojedinačno izvršili bodovanje svih ponuda i zbirom utvrđena je konačna rang lista kako slijedi:

Ponudač	Cijena za akcije	Investicije	E	Pe	Biznis plan (u prosjeku)	F	Izmjene u Ugovoru (u prosjeku)	Ukupno poena prosjek
	B1	C1	B1+C1	Pe = (E/Emax)*75	A	F = Pe+A	G%	Y = F - (F*G%)
				114,000,000				
Matav Rt.	114,000,000	0	114,000,000	75.00	17.25	92.25	5.00%	87.64
Telekom Slovenije	93,000,000	0	93,000,000	61.18	21.00	82.18	0.00%	82.18
Telekom Srbije	88,900,000	807,713	89,707,713	59.02	21.50	80.52	0.00%	80.52
Austria Mobilkom	87,000,000	0	87,000,000	57.24	17.25	74.49	2.00%	73.00

Tenderska komisija, **P r e d l a ž e** Savjetu za privatizaciju, da u skladu sa članom 22. Uredbe o prodaji akcija i imovine putem javnog tendera, **usvoji Izvještaj o rezultatima tendera za prodaju 51,1204% akcijskog kapitala Telekoma Crne Gore ad Podgorica, sa predloženom rang listom, i zaduži Tendersku komisiju da pozove na pregovore o zaključenju Ugovora o prodaji akcija, prvorangiranog ponuđača kompaniju Matav Rt.**

U prilogu:  
- Predlog odluke

3.21...  
Kreni  
Predsjednik komisije  
Branko Vujović

