

U skladu s odredbom članka 41. Zakona o preuzimanju dioničkih društava (Narodne novine br. 109/2007, 36/2009, 108/2012, 90/2013, 99/2013 i 148/2013), Izvršni direktori društva ARENATURIST dioničko društvo za turizam i ugostiteljstvo, sa sjedištem u Puli, Smareglina ulica 3, OIB: 47625429199 (dalje u tekstu: Ciljno Društvo) usvojili su dana 1. travnja 2016. godine sljedeće

**MIŠLJENJE IZVRŠNIH DIREKTORA (UPRAVE) O PONUDI ZA PREUZIMANJE
DRUŠTVA ARENATURIST OBJAVLJENOJ OD STRANE DRUŠTVA EURO SEA
HOTELS N.V.**

Dana 30. ožujka 2016. godine, društvo Euro Sea Hotels N.V. (dalje u tekstu: Ponuditelj), u skladu s odredbom čl. 9, st. 1. Zakona o preuzimanju dioničkih društava (Narodne novine br. 109/2007, 36/2009, 108/2012, 90/2013, 99/2013 i 148/2013) (dalje u tekstu: Zakon o preuzimanju dioničkih društava), objavilo je ponudu za preuzimanje (dalje u tekstu: Ponuda za preuzimanje) preostalim dioničarima, imateljima redovnih dionica s pravom glasa Ciljnog Društva. Ponuda za preuzimanje, njen sadržaj i uvjeti, odobreni su Rješenjem Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga od dana 25. ožujka 2016. godine, klasa: UP/I-976-02/16-02/03, Urbroj: 326-01-770-772-16-9.

Pažljivo razmotrivši tekst Ponude za preuzimanje, Izvršni direktori Ciljnog Društva iznose sljedeće mišljenje o Ponudi za preuzimanje:

a) Mišljenje o vrsti i visini ponuđene naknade

Izvršni direktori Ciljnog Društva razmotrili su sljedeće činjenice i okolnosti pri izradi mišljenja o visini i vrsti ponuđene naknade u Ponudi za preuzimanje od strane Ponuditelja:

- Naknada ponuđena od strane Ponuditelja u visini HRK 325,73 za svaku redovnu dionicu s pravom glasa, a koja će biti isplaćena u novcu, jednaka je prosječnoj ponderiranoj cijeni dionica Ciljnog Društva ostvarenoj na Zagrebačkoj burzi u zadnja tri mjeseca prije nastanka obveze objavljivanja Ponude za preuzimanje, odnosno u razdoblju od tri mjeseca prije dana 1. ožujka 2016. godine;
- U zadnja tri mjeseca prije nastanka obveze objavljivanja Ponude za preuzimanje na uređenom tržištu prometovalo se je s 10.096 dionica Ciljnog Društva u 483 ostvarene transakcije, a dionicama Ciljnog Društva trgovalo se 93,33% trgovinskih dana što po mišljenju Izvršnih direktora predstavlja uobičajeni volumen i likvidnost dionica Ciljnog Društva u usporedbi s ostalim uvrštenim dionicama;
- U spomenutom vremenskom periodu cijena dionice Ciljnog Društva kretala se od iznosa od HRK 300,00 do iznosa od HRK 346,00 a prosječna cijena iznosila je HRK 325,73 iz čega proizlazi da ne postoje veća odstupanja u cijeni po kojoj se trgovalo dionicom Ciljnog Društva na uređenom tržištu;

- Dana 9. veljače 2016. godine Ciljno Društvo objavilo je nerevidirana financijska izvješća za poslovnu godinu koja je završila 31. prosinca 2015. godine. Nerevidirana financijska izvješća pokazuju da Ciljno Društvo ima knjigovodstvenu vrijednost kapitala i rezervi u iznosu od HRK 703.434 milijuna kuna, što predstavlja vrijednost od HRK 322,31 po dionici Ciljnog Društva, a što je manje od naknade ponuđena od strane Ponuditelja;
- Izvršni direktori ne raspolažu mišljenjem neovisnog financijskog savjetnika o procjeni fer vrijednosti dionice ili o procjeni u odnosu na ponuđenu naknadu u Ponudi za preuzimanje;
- Ponuđena naknada po dionici u visini HRK 325,73 viša je od cijene po kojoj se Ponuditelj po okončanju Ponude za preuzimanje obvezao prodati dionice Ciljnog društva dvama institucionalnim investitorima, kako je to opisano u Ponudi za preuzimanje; i
- Zaključna prosječna cijena dionice Ciljnog Društva na Zagrebačkoj burzi dana 30. ožujka 2016. godine iznosila je HRK 332,33.

Slijedom navedenog, Izvršni direktori Ciljnog Društva drže kako ponuđena naknada u iznosu od HRK 325,73 za svaku dionicu Ciljnog Društva koja udovoljava uvjetima Ponude za preuzimanje odražava trenutnu fer vrijednost dionice Ciljnog Društva. Ponuđena je naknada po mišljenju Izvršnih direktora stoga i primjerena.

Izvršni direktori napominju da se mišljenje Izvršnih direktora o vrsti i visini ponuđene naknade ne može se ni u kojem slučaju smatrati investicijskim ili drugim savjetom dioničarima Ciljnog Društva, u smislu prihvaćanja ili neprihvatanja Ponude za preuzimanje.

b) *Mišljenje o namjeri Ponuditelja u pogledu budućeg poslovanja Ciljnog Društva*

U slučaju uspješnog okončanja planova i namjera Ponuditelja iznesenih u Ponudi za preuzimanje u odnosu na buduće poslovanje Ciljnog Društva, Izvršni direktori smatraju da bi se Ciljno Društvo trebalo razviti u značajnu hotelsku kompaniju u regiji srednje i istočne Europe. Izvršni direktori, također, vjeruju kako će Ponuditelj dobro iskoristiti razvojni potencijal koji Ciljno Društvo već ima, a što će stvoriti značajnu dodatnu vrijednost.

Sagledavajući sadašnje i buduće poslovanje Ciljnog Društva Izvršni direktori drže namjere Ponuditelja iznesene u Ponudi za preuzimanje u pogledu budućeg poslovanja Ciljnog Društva ostvarivima. Takav stav Izvršni direktori temelje na činjenici da Ponuditelj sudjeluje u operativnom upravljanju Ciljnim Društvom od 2008. godine, a u navedenom periodu do dana izdavanja ovog Mišljenja, Ciljno Društvo ostvaruje planirane ciljeve.

Izvršni direktori podržavaju u cijelosti planove Ponuditelja u vidu daljnjeg razvoja Ciljnog Društva kao nezavisne burzovne kompanije. Najavljeno uvrštenje dionica Ciljnog Društva na Službeno tržište Zagrebačke burze u konačnici bi trebalo imati pozitivan utjecaj na likvidnost

dionice Ciljnog Društva, omogućiti pristup široj investicijskog zajednici te još više djelovati na transparentnost Ciljnog Društva.

c) Mišljenje o strateškim planovima Ponuditelja u odnosu na Ciljno Društvo i mogućim posljedicama provedbe tih planova na politiku zapošljavanja i radno pravni status radnika Ciljnog Društva, kao i na moguće promjene vezane uz mjesta u kojima društvo obavlja svoje djelatnosti,

Izvršni direktori drže ostvarivim strateške planove Ponuditelja iznesene u Ponudi za preuzimanje u vidu pozitivnih budućih učinaka koji će nastati preuzimanjem Ciljnog Društva, a posebice pozitivnog utjecaja koje će isto imati na položaj radnika, posebice u vidu daljnjeg profesionalnog razvoja te stjecanja novih znanja i vještina. Također, Izvršni direktori vjeruju, kako će se u slučaju ostvarenja iznesenih budućih planova, u Ciljnom Društvu omogućiti zapošljavanje novih radnika.

d) Izjave Izvršnih direktora Ciljnog Društva o njihovoj namjeri da Ponudu za preuzimanje prihvate ili odbiju

Izvršni direktor Ciljnog Društva Milena Perković imatelj je 110 dionica Ciljnog Društva. Ove dionice daju 110 (apsolutni iznos) ili 0,005% (relativni iznos) glasova u Glavnoj skupštini Ciljnog Društva. Milena Perković zadržati će navedene dionice i neće prihvatiti Ponudu za preuzimanje.

e) Očitovanje Izvršnih direktora Ciljnog Društva o postojanju njihovog sporazuma s Ponuditeljem u svezi s Ponudom za preuzimanje

Ne postoji sporazum Izvršnih direktora Ciljnog Društva s Ponuditeljem u svezi s Ponudom za preuzimanje.

Prije objave ovog Mišljenja, Izvršni direktori Ciljnog Društva su u roku predviđenom člankom 41. st. 2. Zakona o preuzimanju dioničkih društava ovo Mišljenje predočili predstavnicima radnika Ciljnog Društva.

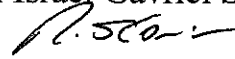
U roku predviđenom člankom 41. st. 3. Zakona o preuzimanju dioničkih društava zaprimljeno je mišljenje predstavnika radnika o Ponudi za preuzimanje te se isto prilaže ovom Mišljenju Izvršnih direktora o Ponudi za preuzimanje.

Sukladno čl. 41, st. 5. Zakona o preuzimanju dioničkih društava, Mišljenje Izvršnih direktora o

Ponudi za preuzimanje društva Arenaturist d.d., dostaviti će se Hrvatskoj agenciji za nadzor
financijskih usluga i Zagrebačkoj burzi, te će biti objavljeno u Narodnim novinama.

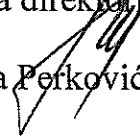
Glavni Izvršni direktor

Reuel Israel Gavriel Slonim



Izvršna direktorica

Milena Perković



ARENATURIST d.d.
RADNIČKO VIJEĆE
Pula, 2. travnja 2016.g.

Predmet: Mišljenje o ponudi za preuzimanje društva ARENATURIST d.d.

Radničko vijeće je od Izvršnih direktora zaprimilo Mišljenje Izvršnih direktora o Ponudi za preuzimanje društva Arenaturist d.d. objavljenoj od strane društva EURO SEA HOTELS N.V. Uz proučenu dokumentaciju zaprimljenu od strane Izvršnih direktora te tekst Ponude za preuzimanje Radničko vijeće na svojoj sjednici održanoj dana 2. travnja 2016.g. daje pozitivno mišljenje o Ponudi za preuzimanje.

ARENATURIST d.d.
RADNIČKO VIJEĆE


Vehbija Mustafić, predsjednik
Radničkog vijeća