

Arena Hospitality Group d.d.  
Smareglina ulica 3  
52 100 Pula (Grad Pula - Pola)

Zagreb, 7. travnja 2023.

Predmet: Protuprijedlog prijedlogu odluke pod Točkom 9. dnevnog reda sadržanog u Pozivu na Glavnu skupštinu sazvanu za 27. travnja 2023.

Sukladno članku 282. Zakona o trgovačkim društvima (NN 111/93, 34/99, 121/99, 52/00, 118/03, 107/07, 146/08, 137/09, 125/11, 152/11, 111/12, 68/13, 110/15, 40/19, 34/22, 114/22, 18/23; dalje u tekstu: ZTD), dioničar Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Vjekoslava Heinzela 70, OIB: 58384724129 (dalje u tekstu: AZ d.o.o.), u svoje ime, a za račun sljedećih mirovinskih fondova:

- (i) AZ obvezni mirovinski fond kategorije A, Zagreb, OIB 15220336427, imatelj 14.036 redovnih dionica u društvu,
- (ii) AZ obvezni mirovinski fond kategorije B, Zagreb, OIB 59318506371, imatelj 611.988 redovnih dionica u društvu,
- (iii) AZ PROFIT otvoreni dobrovoljni mirovinski fond, Zagreb, OIB 22134623145, imatelj 64.034 redovnih dionica u društvu,
- (iv) AZ Benefit otvoreni dobrovoljni mirovinski fond, OIB: 56427866267, imatelj 5.632 redovnih dionica u društvu,
- (v) AZ A1 zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond, OIB: 64811569641, imatelj 796 redovnih dionica u društvu,
- (vi) AZ Dalekovod zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond, OIB: 49118401443, imatelj 849 redovnih dionica u društvu,
- (vii) AZ HKZP zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond, OIB: 25137661054, imatelj 3.046 redovnih dionica u društvu,
- (viii) AZ Treći horizont zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond, OIB: 42239479988, imatelj 40 redovnih dionica u društvu,
- (ix) Auto Hrvatska zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond, OIB: 24189818978, imatelj 691 redovnih dionica u društvu,
- (x) AZ ZABA zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond, OIB: 11641097984, imatelj 3.388 redovnih dionica,
- (xi) AZ Zagreb zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond, OIB: 01774504225, imatelj 3.240 redovnih dionica u društvu (dalje u tekstu: AZ mirovinski fondovi),

a što predstavlja ukupno 707.740 redovnih dionica s pravom glasa oznake ARNT-R-A u društvu Arena Hospitality Group d.d., OIB: 47625429199, Smareglina ulica 3, 52 100 Pula (dalje u tekstu: Društvo), ovim putem podnosi sljedeći

#### PROTUPRIJEDLOG

prijedlogu odluke pod Točkom 9. dnevnog reda koji je sadržan u Pozivu na Glavnu skupštinu koja će se održati 27. travnja 2023. u 11:00 sati

Točka 9.

*„Temeljem odredbe članka 275. stavak 1. točka 2. i članka 220. Zakona o trgovačkim društvima kao i članka 24. Statuta, Glavna skupština Arena Hospitality Group d.d. za turizam i ugostiteljstvo sa sjedištem u Puli (Grad Pula - Pola), Smareglina ulica 3, MBS: 040022901, OIB: 47625429199 (u daljnjem tekstu: Društvo), donijela je dana 27. travnja 2023. godine sljedeću:*

### **ODLUKU O ISPLATI DIVIDENDE**

*I/ Dioničarima Društva isplatit će se dividenda u iznosu od 1,37 EUR (slovima: jedan euro i trideset i sedam centi) po dionici.*

*II/ Dividenda iz točke I. ove Odluke isplatit će se iz zadržane dobiti Društva.*

*III/ Dividenda iz točke I. ove Odluke isplatit će se dioničarima Društva koji su na dan 5. svibnja 2023. (record date) upisani kao imatelji dionica Društva u registru dionica kod Središnjega klirinškog depozitarnog društva d.d., osim vlastitih dionica.*

*IV/ Prvi dan od kojeg se dionicama Društva trguje bez prava na isplatu dividende je 4. svibnja 2023. godine (ex date).*

*V/ Dividenda iz točke I/ ove Odluke isplatit će se dana 16. svibnja 2023. godine (payment date).“*

### **Obrazloženje**

Na temelju odredbi članka 13. Statuta, Uprava Društva uputila je dioničarima poziv na Glavnu skupštinu Društva za dan 27. travnja 2023. U predmetnom Pozivu naveden je dnevni red predmetne Glavne skupštine, a koji sadrži, između ostalog, i točku 9. pod kojom se predlaže Glavnoj skupštini donošenje odluke o isplati dividende iz zadržane dobiti Društva, i to u iznosu od 0,70 EUR (slovima: nula eura i sedamdeset centi) po dionici.

U odnosu na navedenu točku 9. dnevnog reda, dioničar Društva AZ d.o.o. u svoje ime, a za račun fondova pod upravljanjem kako su isti gore navedeni, ovim putem podnosi protuprijedlog na navedeni prijedlog odluke o isplati dividende, a kojim protuprijedlogom predlaže Glavnoj skupštini povećati iznos dividende koja će se isplatiti dioničarima Društva, i to na iznos od 1,37 EUR (slovima: jedan euro i trideset i sedam centi) po dionici, a na način kako je to navedeno u protuprijedlogu.

Razlozi za podnošenje ovog protuprijedloga bit će sažeto navedeni u nastavku ovog obrazloženja, a sve s ciljem ostvarenja prinosa na ulaganje ne samo za članove mirovinskih fondova koji su pod upravljanjem AZ d.o.o., već i za sve ostale dioničare Društva, pritom imajući u vidu trenutne financijske mogućnosti Društva.

Prvenstveno, AZ d.o.o. će se u nastavku ukratko osvrnuti na dosadašnje poslovanje Društva i rad Uprave, a čiji su rezultati bili jedan od povoda za podnošenje ovog protuprijedloga.

Naime, sagledavajući poslovanje Društva unazad četiri godine na način da se komparativnom metodom sa šest trgovačkih društava čijim dionicama se trguje na Zagrebačkoj burzi, a koja su, po svojoj djelatnosti, usporediva s Društvom, može se utvrditi kako je profitabilnost Društva kontinuirano među najnižima. U prilog navedenom govori podatak da se u 2022. godini EBITDA marža usporedivih trgovačkih društava kretala u rasponu od 28,5% do 40,4%, uz medijalnu vrijednost od 32,6%, dok je

profitabilnost Društva iznosila 26,9%. Dodatno, niža profitabilnost ostvarena je i 2019. godine kada se EBITDA marža usporedivih trgovačkih društava kretala u rasponu od 29,9% do 45,6%, uz median od 35%, dok je Društvo ostvarilo EBITDA maržu od 30,0%.

Dakle, promatrajući rezultate Društva u odnosu na usporediva trgovačka društava, jasno je vidljivo kako Društvo ostvaruje rezultate koji su u liniji najmanje profitabilnih društava u usporedivom okruženju. U prilog navedenom govori i činjenica kako je Društvo jedino od usporedivih društava koje je u 2020. ostvarilo negativnu razinu EBITDA-e, i to u iznosu od HRK 49 milijuna, dok su ostala društva ostvarila pozitivne razine EBITDA-e. Društvo je ostvarilo i najsporiji oporavak prihoda u odnosu na razdoblje prije COVID-19 pandemije. Prihodi Društva su 5% viši od prihoda ostvarenih u 2019., dok su prihodi kod usporedivih društava u prosjeku (median) 15% iznad razine 2019. godine.

Po prirodi stvari, navedene brojke utjecale su i na cijenu dionice Društva (oznaka ARNT-R-A) na Zagrebačkoj burzi. Usporedbom cijene dionice na dan 28. veljače 2023. godine sa cijenom iz Inicijalne javne ponude (IPO) koja je bila u lipnju 2017. godine, trenutna cijena dionice (total return) je 36,4% ispod razine iz Inicijalne javne ponude (IPO), dok se cijene dionica usporedivih društava u istom vremenskom periodu kreću između -12,9% i +60,6%.

Imajući na umu prethodno navedeno, potrebno je i spomenuti određene troškove Društva koji direktno utječu na dobit Društva, odnosno potencijalne dividendne prinose dioničara, a među kojima su troškovi primitaka članova Uprave Društva. Naime, radi se o trošku koji je među najvišim u turističkoj industriji. Ukupan trošak članova Uprave prema izvješću o primicima članova Uprave za 2021. godinu iznosio je 1,5% ostvarenih prihoda Društva u toj godini. Kod usporedivih društava taj omjer se kretao između 0,1% i 0,9% (median 0,3%). Uspoređujući s ostvarenom profitabilnošću, trošak primitaka članova Uprave iznosio je 5,1% ostvarene EBITDA-e u toj godini, dok se kod usporedivih društava taj omjer kretao u rasponu od 0,2% do 1,6% (median 0,8%). Stoga, imajući u vidu prethodno navedeno, jasno je da postoji nesrazmjer između primitaka članova Uprave i ostvarenih financijskih rezultata Društva.

Dakle, sagledavajući cjelokupnu sliku poslovanja Društva i gore iznesene brojke, evidentno je kako Društvo ne ostvaruje rezultate koji su očekivani prilikom ulaganja u Društvo. No, ne samo da Društvo nije ostvarilo očekivane rezultate u poslovanju, već i dobiti koje jesu ostvarene, nisu isplaćivane dioničarima.

Prikaza radi, usporediva društva (izuzev jednog) su za svaku poslovnu godinu računajući od 2017. pa sve do 2022., izuzev 2020. godine kada su posljedice COVID-19 pandemije bile najtegotnije, isplaćivale dividendu svojim dioničarima, a koji su pritom ostvarivali dividendne prinose od 1,28% pa sve do 4,41%.

Nasuprot tome, od poslovne godine 2017. pa sve do predstojeće Glavne skupštine, Društvo je isplatilo svojim dioničarima dividendu tek jednom, i to u 2019. godini. Predmetna dividenda iznosila je HRK 5,00 po dionici (1,18% od cijene dionice iz Inicijalne javne ponude), a isplaćivala se koristeći sredstva iz dijela zadržane dobiti ostvarene u 2017. godini. Dobit iz 2017. iznosila je HRK 68.823.700, što znači da je za isplatu predmetne dividende iskorišteno 37,3% zadržane dobiti iz 2017. godine. Dakle, od navedene isplate pa sve do ovog trenutka, Društvo nije isplaćivalo dividendu svojim dioničarima, a što je rezultiralo akumuliranjem značajnog iznosa zadržane dobiti tijekom godina.

Stoga, uzimajući u obzir prethodno navedeno, odnosno činjenicu kako Društvo ima akumulirane iznose zadržane dobiti iz prethodnih poslovnih godina koja omogućava isplatu cjelokupne dobiti iz poslovne godine 2022., AZ d.o.o. predlaže isplatu dividende u iznosu od 1,37 EUR (slovima: jedan euro i trideset i sedam centi) na način kako je to navedeno u ovom protuprijedlogu.

Također, uvidom u godišnja financijska izvješća Društva za poslovnu godinu 2022. jasno se može zaključiti kako je Društvo u 2022. godini ostvarilo rezultate u poslovanju koji ukazuju na mogućnost isplate dividende u iznosu ostvarene dobiti iz posljednje poslovne godine, a da se pritom neće narušiti financijska stabilnost i likvidnost Društva.

Dakle, ne samo da postoji mogućnost Društva da isplati dividendu u iznosu kako je to navedeno ovim protuprijedlogom, već AZ d.o.o. ističe i takvu nužnost, a s obzirom da dioničari Društva nisu ostvarili nikakav dividendni prinos iz poslovnih godina 2018., 2019. te 2021.

Stoga, uzimajući u obzir sve prethodno navedeno, AZ d.o.o. smatra kako je opravdana isplata dividende u iznosu od 1,37 EUR (slovima: jedan euro i trideset i sedam centi) po dionici, kako je to predloženo ovim protuprijedlogom, a sve u cilju ostvarivanja ekonomske vrijednosti za članove mirovinskih fondova koji su pod upravljanjem AZ d.o.o. i sve ostale dioničare Društva.

U Zagrebu, 07. travnja 2023. godine

**DIONIČAR DRUŠTVA:**

Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima  
u svoje ime za račun AZ mirovinskih fondova

Kristijan Buk

Mario Staroselčić