

PISNO POROČILO

**družbe SEI HOLDING B.V., kot glavnega delničarja družbe Aktiva Naložbe d.d.,
o predpostavkah za prenos delnic manjšinskih delničarjev na glavnega
delničarja in o primernosti višine denarne odpravnine**

I. Uvod

Družba SEI HOLDING B.V., Keisersgracht 536 2V, 1017 EK Amsterdam, Nizozemska, kot glavni delničar družbe AKTIVA Naložbe, d.d., Dunajska cesta 156, 1000 Ljubljana, matična številka 1715755, podaja pisno poročilo skupščini družbe AKTIVA Naložbe, d.d., v katerem pojasnjuje predpostavke za prenos delnic manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja in primernost višine denarne odpravnine.

II. Predpostavke za prenos delnic manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja

Družba SEI HOLDING B.V. ima v lasti več kot 90% vseh imenskih navadnih kosovnih delnic izdajatelja AKTIVA Naložbe, d.d., oznake ATPG, zaradi česar ima status glavnega delničarja, za katerega se po določbi 1.odst. 384. člena ZGD-1 in na podlagi 1. odst. 68.člena ZPre-1, šteje tisti, ki ima najmanj 90% delež vseh delnic družbe z glasovalno pravico.

SEI HOLDING B.V. je glede na imetništvo deleža delnic z glasovalno pravico, ki presega 90% vseh delnic z glasovalno pravico, predlagal skupščini družbe AKTIVA Naložbe, d.d., da sprejme sklep o prenosu delnic manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja. Manjšinskim delničarjem ponuja izplačilo denarne odpravnine, kot je to opredeljeno v 2.odst. 68.člena ZPre-1 in v 1.odst. 384.člena ZGD-1.

Z izključitvijo manjšinskih delničarjev bo glavni delničar pridobil 100% delež v kapitalu družbe AKTIVA Naložbe, d.d..

III. Primernost višine denarne odpravnine manjšinskim delničarjem

Denarna odpravnina za prenos delnic manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja SEI HOLDING B.V., je določena na podlagi ocene premoženjskega in profitnega stanja družbe AKTIVA Naložbe, d.d.

Družba SEI HOLDING B.V. je pri določitvi višine primerne denarne odpravnine izhajala iz ocene tržne vrednosti družbe AKTIVA Naložbe, d.d., ki jo je po njenem naročilu pripravil pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij, družba KF FINANCE, d.o.o., Brdnikova ulica 18, Ljubljana. Pri oceni vrednosti je bila družba AKTIVA Naložbe, d.d. ocenjevana kot naložbeni sklad, ki ima portfelj finančnih naložb, ki so bile ocenjene ločeno, z ustreznimi metodami ocenjevanja vrednosti. Družba AKTIVA Naložbe, d.d. je bila ocenjena ob predpostavki poslujočega podjetja, zaradi česar je bila ocenjena tudi sedanja vrednost stroškov upravljanja te družbe, vse ob predpostavki popolne tržljivosti.

SEI HOLDING B.V.

Ker večji del premoženja družbe AKTIVA Naložbe, d.d., predstavljajo finančne naložbe, je bil za ocenjevanje njene vrednosti uporabljen na sredstvih zasnovan način ocenjevanja vrednosti, v kombinaciji z metodo prilagojenih knjigovodskih vrednosti. Na ta način ugotovljena vrednost lastniškega kapitala družbe AKTIVA Naložbe, d.d., se je preračunala na posamezno delnico družbe, v višini 4,06 EUR na delnico.

Izbrana metoda je po mnenju glavnega delničarja SEI HOLDING B.V. ustrežna za določitev ocenjene poštene vrednosti družbe.

Višino ponujene denarne odpravnine je preveril pooblaščen revizor revizijske družbe AUDIT & CO, družba za revizijo in svetovanje d.o.o., Lendavska ulica 18, Murska Sobota, ki ga je s sklepom Ng 30/2011 z dne 30.06.23011 imenovalo Okrožno sodišče v Ljubljani.

Revizor je ugotovil, da ponujena odpravnina predstavlja primerno višino denarne odpravnine ob izključitvi manjšinskih delničarjev iz družbe AKTIVA Naložbe, d.d.

SEI HOLDING B.V.
Jordan Eržen, direktor

