

Poslovodstvu, nadzornemu svetu in skupščini
družbe KS NALOŽBE d.d.,
Dunajska cesta 9, 1000 Ljubljana

**POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA
O PRIMERNOSTI DENARNE ODPRAVNINE,
V POSTOPKU IZKLJUČITVE IN PRENOSU DELNIC MANJŠINSKIH DELNIČARJEV
DRUŽBE KS NALOŽBE d.d. NA PRAVNO OSEBO KALANTIA LIMITED**

Na podlagi sklepa Okrožnega sodišča v Ljubljani, opr.št. I Ng 68/2025, z dne 7. november 2025 ter sklenjene Pogodbe s pravno osebo KALANTIA LIMITED, z dne 18. november 2025, smo pregledali upoštevanje določb 385., 386., 556., 583. in drugih smiselnih členov ZGD-1, o primernosti ponujene denarne odpravnine, v postopku izključitve in prenosa delnic manjšinskih delničarjev družbe **KS NALOŽBE d.d.**, Dunajska cesta 9, 1000 Ljubljana, matična št. 2225727000, davčna št. SI74816926 (v nadaljevanju: KS NALOŽBE d.d., ciljna družba), na predlagatelja in glavnega delničarja **KALANTIA LIMITED**, 28 Oktovriou, 261 View Point Tower, 3035 Limassol, Cyprus, matična št. HE226757, VAT ID CY10226757X (v nadaljevanju: KALANTIA LIMITED, glavni delničar), kot izhaja iz Poročila glavnega delničarja o izključitvi manjšinskih delničarjev in prenosu delnic manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja v družbi KS NALOŽBE d.d., z dne 4.11.2025 (v nadaljevanju: Poročilo glavnega delničarja), namenjenega skupščini oz. preostalim delničarjem družbe KS NALOŽBE d.d..

Odgovornost glavnega delničarja

Za pripravo Poročila glavnega delničarja KALANTIA LIMITED skupščini oz. preostalim delničarjem družbe KS NALOŽBE d.d., o izključitvi manjšinskih delničarjev in prenosu delnic manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja ter ponujeno denarno odpravnino v tem postopku, je skladno s 386. členom ZGD-1 odgovoren glavni delničar KALANTIA LIMITED.

Revizorjeva odgovornost je, da na podlagi opravljenih postopkov in pridobljenih dokazov v zvezi s prevzetim poslom, izrazimo sklep s sprejemljivim zagotovitom o tem, ali so predstavljene informacije o ponujeni višini denarne odpravnine manjšinskim delničarjem pripravljene v skladu s 583. členom ZGD-1 in drugimi zahtevami. Pri tem revizorji delujemo skladno s prenovljenim Mednarodnim standardom dajanja zagotovil 3000 - Posli dajanja zagotovil, razen revizij ali preiskav računovodskih

informacij iz preteklosti (MSZ 3000), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde revidiranja in dajanja zagotovil ter ki zahteva, da posel načrtujemo in izvajamo tako, da pridobimo sprejemljivo zagotovilo o obravnavani zadevi.

Pri izvajanju postopkov upoštevamo revizorji tudi Mednarodni standard obvladovanja kakovosti 1 (MSOK1) in Mednarodni standard upravljanja kakovosti 1 (MSUK1), ki ju je izdal Odbor za Mednarodne standarde revidiranja in dajanja zagotovil, ki vzdržujeta vseobsegajočo ureditev obvladovanja in upravljanja kakovosti, vključno z dokumentarnimi usmeritvami in postopki glede izpolnjevanja etičnih zahtev, strokovnih standardov ter ustreznih zakonskih in regulativnih zahtev.

Nadalje upoštevamo Kodeks etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za Mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ki temelji na načelu neoporečnosti, nepristranskosti, strokovne usposobljenosti in potrebne skrbnosti, zaupnosti in poklicu primerne obnašanja.

Uporabljena sodila

Pri presoji višine primerne denarne odpravnine manjšinskim delničarjem revizorji smo upoštevali smiselne določbo pretega odstavka 583. člena ZGD-1, po katerih mora revizor, ob upoštevanju premoženjskega in profitnega stanja družbe v trenutku sklepanja skupščine o izključitvi manjšinskih delničarjev, obrazložiti zlasti:

- metode ocenjevanja vrednosti, ki so bile uporabljene za določitev primerne denarne odpravnine
- razloge zaradi katerih je bila uporaba teh metod v konkretnem primeru primerna za določitev denarne odpravnine
- če je bilo za določitev denarne odpravnine uporabljenih več metod, kakšna vrednost je bila ugotovljena pri uporabi vsake od njih. Hkrati je treba dati mnenje o relativni pomembnosti metod uporabljenih pri izračunu vrednosti o kateri se odloča in opisati morebitne posebne težave pri ocenjevanju vrednosti družbe, iz katere se manjšinske delničarje izključuje.

Ugotovitveni sklep revizorja

Po proučitvah v nadaljevanju navedene razpoložljive dokumentacije predložene s strani glavnega delničarja KALANTIA LIMITED in dosegljive na spletnih virih ugotavljamo, da na podlagi razpoložljive dokumentacije ne moremo potrditi kot primerne denarne odpravnine v višini 1,00 EUR na delnico družbe KS naložbe d.d., ki je s strani glavnega delničarja KALANTIA LIMITED

ponujena manjšinskim delničarjem družbe KS NALOŽBE d.d., v postopku njihove izključitve in prenosa delnic na glavnega delničarja KALANTIA LIMITED.

Kot izhaja iz Poročila glavnega delničarja KALANTIA LIMITED z dne 4.11.2025, je denarna odpravnina manjšinskim delničarjem družbe KS Naložbe d.d., v višini 1,00 EUR na delnico, enaka najnižji doseženi ceni s to delnico (z oznako: KSFG) na Ljubljanski borzi, iz druge dokumentacije pa je razvidno, da je v višini 1,00 EUR na delnico enaka hkrati njeni nominalni vrednosti, preračunani iz osnovnega kapitala družbe KS NALOŽBE d.d. deljeno s št. delnic.

Za primerjavo je njena knjigovodska vrednost, evidentirana skladno s pravili SRS-jev in preračunana iz vseh sestavin kapitala (poleg osnovnega kapitala še iz kapitalskih rezerv, zakonskih rezerv, prenesenih in tekočih izidov poslovanja), po stanju na dan 31.12.2024 znašala 26,81 EUR na delnico, po stanju na dan 30.6.2025 pa 26,86 EUR na delnico. Kar predstavlja pomembno odstopanje od ponujene denarne odpravnine 1,00 EUR na delnico.

Z malim številom posameznih ali manjšinskih paketov delnic KSFG se je trgovalo na borznem trgu Ljubljanske borze ter so v zadnjem letu do 3.11.2025 njene borzne cene bile med 1,00 do 5,00 EUR na delnico, povprečno 4,49 EUR na delnico. Da bi bila potencialno ta borzna cena primerna in pravična kot podlaga za denarno odpravnino ob izključitvi manjšinskih delničarjev, pa bi bilo treba izvesti še nekaj ocenjevalskih prilagoditev, saj mora biti primerna in pravična denarna odpravnina manjšinskim delničarjem, v višini kot bi jo prejel obvladujoči delničar.

Glavni delničar KALANTIA LIMITED v tem postopku ni izvedel nobenih ocenjevalnih postopkov, načinov in metod po MSOV, uveljavljenih v tovrstnih postopkih, konkretno ni izvedel nobene ocenitve pravične vrednosti delnice KSFG s strani za to licenciranega pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij, za namen določitve primerne in pravične denarne odpravnine manjšinskim delničarjem. Glede na kompleksno naložbeno dejavnost družbe KS NALOŽBE d.d., glede na dejstvo, da se z večjimi paketi delnic ni trgovalo, bi po našem mnenju le uporaba uveljavljenih ocenjevalnih postopkov, načinov in metod po MSOV ponudila objektivizirano podlago za določitev primerne in pravične višine denarne odpravnine manjšinskim delničarjem KS NALOŽBE d.d..

Obrazložitev

Sledenju sodilom po 583. in drugih smiselni členih ZGD-1, smo naravo in obseg naših postopkov opredelili in izvedli glede na oceno tveganja in strokovno presojo, da smo pridobili sprejemljivo zagotovilo o obravnavani zadevi.

Konkretno smo ustrežanje sodilom ZGD-1 glede primerne in pravične višine denarne odpravnine preverili in potrdili oz. ovrgli z navzkrižnim preverjanjem podatkov v sledečih dokumentih:

1. Izpisih iz delniške knjige KDD, za družbo KS NALOŽBE d.d., na dan 31.12.2023, 31.12.2024 in 3.11.2025, povezane s spremembami lastništva delnic v družbi KS NALOŽBE d.d. v tem obdobju
2. Statutu delniške družbe KS NALOŽBE d.d., z dne 21.7.2025, SV 484/2025, notarka mag. Nina Češarek/Ajpes. Iz njega je razvidno med drugim št. vseh delnic 328.795, osnovni kapital 328.795 EUR, nominalna vrednost delnice 1,00 EUR na delnico, da so vse delnice kosovne, navadne, glasijo se na ime ter so vse prenosljive brez omejitev
3. Javno objavljeni dokumentaciji v zvezi s sklepom skupščine KS Naložbe d.d., z dne 13.12.2023/Ajpes. Na tej skupščini je bilo sprejeto združevanje delnic in zmanjšanje osnovnega kapitala na 328.795 EUR, število vseh delnic 328.795 in nominalna vrednost ene delnice 1,00 EUR.
4. Poročilu o sklepih skupščine KS NALOŽBE d.d. z dne 21.7.2025/SEOnet - LJSE
5. Izpisu iz poslovnega registra družbe KS NALOŽBE d.d./Ajpes
6. Revidiranih računovodskih izkazih in letnih poročilih družbe KS NALOŽBE d.d., za poslovna leta 2023 in 2024, revizijska družba FORVIS MAZARS, pooblaščenka revizorka Teja Burja/Ajpes
7. Nerevidiranih računovodskih izkazih in polletnem poročilu družbe KS NALOŽBE d.d., za prvo polletje 2025 oz. na dan 30.6.2025/ SEOnet - LJSE
8. Podatke Ljubljanske borze glede trgovanj z delnicami KSFG / SEOnet - LJSE
9. Obvestilu glavnega delničarja KALANTIA LIMITED o prevzemni nameri/4.8.2025/SEOnet - LJSE
10. Prevzemni ponudbi in Prospektu prevzemnika KALANTIA LIMITED za odkup delnic družbe KS NALOŽBE d.d., z dne 1.9.2025/SEOnet - LJSE

Prevzemna ponudba obvladujoče družbe oz. prevzemnika KALANTIA LIMITED se je nanašala na vse delnice s trgovalno oznako KSFG in ISIN oznako SI0021118102, skupaj 327.744 delnic in na 1.051 delnic, ki predstavljajo vsoto delnih delnic, zmanjšano za število delnic, s katerimi razpolaga obvladujoči delničar oz. prevzemnik. Zaradi odkupov po datumu 1.9.2025 se je število delnic v lasti prevzemnika povečalo. Prevzemna ponudba ni vsebovala praga uspešnosti oz. ni določala najnižjega odstotka vseh delnic družbe KS Naložbe d.d., ki bi jih moral pridobiti prevzemnik, da bi ga ta zavezovala. Prevzemnik je v prevzemni ponudbi ponudil in v prospektu predvidel plačilo 1,00 EUR na delnico. Veljavnost prevzemne ponudbe je bila od vključno 2.9.2025 do vključno 2.10.2025.

11. Mnenju posloводства družbe KS NALOŽBE d.d. glede prevzemne ponudbe, z dne 5.9.2025/ SEOnet - LJSE
12. Odločbi ATVP o izidu prevzemne ponudbe, z dne 6.10.2025/ SEOnet - LJSE
Dne 6.10.2025 je ATVP izdala Odločbo št. 40201-2/2025-25, v kateri je ugotovila, da je Prevzemna ponudba uspela.
13. Poročilu glavnega delničarja KALANTIA LIMITED skupščini delničarjev družbe KS NALOŽBE d.d. o izključitvi manjšinskih delničarjev in prenosu delnic manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja, z dne 4.11.2025, iz katerega so razvidni vsi glavni elementi in razlogi predlagane izključitve

V tem Poročilu je skladno z drugim odstavkom 386. člena ZGD-1 glavni delničar podal sledeča pojasnila: 1. Glavni delničar je po stanju na dan 3.11.2025 lastnik 296.577 delnic od skupaj 328.795 vseh, kar predstavlja 90,20% vseh

delnic ciljne družbe KS NALOŽBE d.d.. Ker je torej več kot 90% lastnik, je skladu s prvim odstavkom 384. člena ZGD-1 glavni delničar upravičen predlagati skupščini družbe, da sprejme sklep o prenosu delnic preostalih (manjšinskih) delničarjev na glavnega delničarja, za plačilo primerne odpravnine. 2. Ta prenos je utemeljil z razlogom, da so manjšinski delničarji večinoma neaktivni in se ne udeležujejo skupščin, izkazujejo le majhno zainteresiranost pri upravljanju družbe, s prenosom pa se bo zagotovila večja vsebinska osredotočenost in usklajenosti interesov, upravljanje z enim delničarjem pa bo tudi enostavnejše in cenejše, omogočeno pa bo tudi lažje preoblikovanje ciljne družbe v drugo kapitalsko obliko ali kapitalsko povezovanje z drugimi. 3. Denarno odpravnino oz. nadomestilo manjšinskim delničarjem je glavni delničar ponudil v višini 1,00 EUR za vsako preneseno delnico oz. za vse delnice skupaj 32.218 EUR. Pri določitvi denarne odpravnine je glavni delničar kot bistveno upošteval sledeče: Da se z delnicami KSFG na Ljubljanski borzi trguje zelo poredko in v majhnih količinah, pri čemer tečaj niha med 1,00 do 5,00 EUR na delnico, da družba KS Naložbe d.d. od leta 2016 dalje posluje z izgubo iz poslovanja in se tako vrednost njenega premoženja z leti zmanjšuje, da je družba v preteklih letih iz kapitalskih rezerv pokrivala bilančno izgubo, da družba v zadnjih letih ni izplačevala dividend. Na podlagi vsega predhodnega pa je glavni delničar zaključil, da je po njegovi oceni ponujena denarna odpravnina primerna in v smislu 5. in 6. stavka drugega odstavka 566. člena ZGD-1 upošteva premoženjsko in profitno stanje družbe. O primernosti višine denarne odpravnine pa bo nadalje svoje mnenje podal še s strani sodišča imenovani revizor v pisnem poročilu. Glede plačila denarne odpravnine pa bo pridobljena tudi bančna garancija v skladu z drugim odstavkom 385. člena ZGD-1.

14. Vpogled v javne objave na SEOnet - LJSE o morebitnih pomembnih dogodkih po datumu 30.6.2025 in 3.11.2025
15. Pridobitvi pojasnil vseh pomembnih sprememb v premoženju, obveznostih in kapitalu ciljne družbe KS NALOŽBE d.d., od datuma 3.11.2025 do datuma revizorjevega Poročila v tem postopku, ki bi lahko pomembno vplivale na višino kapitala in delnice družbe KS NALOŽBE d.d./KALANTIA LIMITED

Predmet naših postopkov je bila torej proučitev izključitve 31.167 delnic manjšinskih delničarjev (seznam KDD, 35 strani) in 1.051 drugih delnic, združenih v pravni skupnosti delničarjev, skupaj torej 32.218 delnic manjšinskih delničarjev iz lastniške strukture družbe KS NALOŽBE d.d., kar predstavlja 9,20% delež v vseh 328.795 delnicah družbe KS NALOŽBE d.d., po predlogu glavnega delničarja zapisanega v Poročilu glavnega delničarja. Namen te izključitve in prenosa delnic na glavnega delničarja je pridobiti 100% lastniški delež glavnega delničarja KALANTIA LIMITED v družbi KS NALOŽBE d.d., s podrobnejšo utemeljenostjo razlogov kot je zapisano v Poročilu glavnega delničarja, tč. 13 razpoložljive dokumentacije, tč. 2.

Iz Poročila glavnega delničarja je nadalje razvidna ponujena višina primerne denarne odpravnine manjšinskim delničarjem v višini 1,00 EUR na delnico oz. skupaj za vse delnice 32.218 EUR, ki naj bi jo plačal nemudoma po vpisu sklepa o prenosu delnic v sodni register. Višino denarne odpravnine je glavni delničar utemeljeval z razlogi, kot so navedeni že v tč. 13 razpoložljive dokumentacije, tč. 3. Vendar pa borzna cena z manjšinskimi paketi delnic ni primerna in pravična cena za ta postopek, saj odraža transakcije z manjšinskimi paketi, na katere bi bilo skladno z ocenjevalskimi pristopi potrebno izvesti še nekaj ocenjevalskih prilagoditev, saj mora biti po uveljavljenih ureditvah primerna in pravična denarna odpravnina manjšinskim delničarjem v višini kot bi jo prejel obvladujoči delničar. Po drugi strani pa se slabitve sredstev, pokrivanje preteklih izgub, neizplačila dividend v preteklosti idr.

dogodki iz preteklosti v družbi KS NALOŽBE d.d. že odražajo v knjigovodski vrednosti delnice do 3.11.2025, ki pa je bistveno višja od ponujene denarne odpravnine 1,00 EUR na delnico, kot je pojasnjeno v nadaljevanju.

Z vidika stanja števila delnic je iz vpisa v poslovni register in iz izpisov KDD na več presečnih datumov razvidno, da je osnovni kapital družbe KS NALOŽBE d.d. razdeljen na skupaj 328.795 delnic, od tega je 1.051 drugih delnic, združenih v pravni skupnosti delničarjev, slednje pa niso vpisane v register pri KDD.

Preglednica: Lastništvo delnic v družbi KS NALOŽBE d.d. na različne presečne datume

	st. delnic, %					
	Na dan 31.12.2023		Na dan 31.12.2024		Na dan 03.11.2025	
	Izpis KDD	%	Izpis KDD	%	Izpis KDD	%
KALANTIA LIMITED, Ciper	8.845.920	89,68	294.863	89,68	296.577	90,20
KAD d.d. - REG- neglasovalne - 48.b člen ZNVP-1	740.019	7,50	24.655	7,50	24.655	7,50
KAD d.d. - neglasovalne - 48.b člen ZNVP-1	22.543	0,23	883	0,27	883	0,27
BPH d.o.o.	50.675	0,51	1.688	0,51	0	0,00
Hrovat Janez	12.828	0,13	427	0,13	427	0,13
Finžgar Jakob	9.238	0,09	322	0,10	382	0,12
IMZ d.o.o.	0	0,00	381	0,12	381	0,12
Fortunat Miloš	9.031	0,09	301	0,09	301	0,09
Ilirika svetovanje d.d.		0,00	268	0,08	268	0,08
Ilirika modra zvezda d.d.	11.460	0,12	0	0,00	0	0,00
Ilirika nepremičnine d.o.o.	8.058	0,08	0	0,00	0	0,00
Skupni namenski račun pri KAD	1.031	0,01	29	0,01	29	0,01
Drugi, manjšinski delničarji (veliko število)	153.075	1,55	3.927	1,19	3.841	1,17
Skupaj vsi delničarji, od tega:	9.863.878	100,0	327.744	99,68	327.744	99,68
Nevpisani delničarji pri KDD			1.051	0,32	1.051	0,32
Skupaj delnice po Statutu			328.795	100,00	328.795	100,00
Glavni delničar KALANTIA LIMITED					296.577	90,20
Skupaj vsi manjšinski delničarji					32.218	9,80

Vir: Poslovni register Ajpes, register KDD d.d.

Po stanju na dan 3.11.2025 je imel torej glavni delničar KALANTIA LIMITED v lastništvu 296.577 delnic oz. 90,20% vseh, manjšinskih delnic pa je skupaj 32.218 oz. 9,80% vseh.

Delnice družbe KS NALOŽBE d.d. so uvrščene na organizirani trg Ljubljanske borze. Z njimi se je naj bi trgovalo le na tem trgu, kar pa glede na navzkrižne teste menim, da ne drži popolnoma (npr. BPH d.d.). Vse transakcije zadnjega leta z delnicami KSFG na organiziranem trgu Ljubljanske borze d.d. pa so bile sledeče:

6.10.25

Preglednica: Borzne transakcije in cene delnic KSFG, zadnjem letu

	Model trgovanja	Št. poslov	Št. delnic	Vrednost poslov	Borzna vr./delnico
september 2025	AUCT	2	5	6,40	1,28
avgust 2025	AUCT	6	49	241,00	4,92
junij 2025	AUCT	1	1	1,00	1,00
februar 2025	AUCT	1	4	20,00	5,00
januar 2025	AUCT	1	11	55,00	5,00
december 2024	AUCT	1	3	15,00	5,00
november 2024	AUCT	1	3	3,00	1,00
Skupaj in povprečno		13	76	341,40	4,49
Vir: Ljubljanska borza, Stock Exchange, delnice KSFG					

V zadnjem letu do vključno 3.11.2025 se je trgovalo skupaj le z malim številom delnic KSFG, njihove borzne transakcijske cene so bile med 1,00 do 5,00 EUR na delnico, povprečno pa so znašale 4,49 EUR na delnico. Kar predstavlja pomembno odstopanje od ponujene denarne odpravnine 1,00 EUR na delnico. Da borzne cene z manjšinskimi paketi delnic niso primerne za ponujeno denarno odpravnino, pa je bilo že pojasnjeno predhodno.

Računovodski izkazi družbe KS NALOŽBE d.d. so redno letno revidirani, nerevidirano polletno in mesečna poročila pa so redno objavljana na njenih spletnih straneh in na spletnih straneh Ljubljanske borze. Za zadnje revidirano poslovno leto 2024 je bilo izdano revizorjevo mnenje s pojasnilom ključne revizijske zadev glede finančnih naložb v povezane družbe, kar bi, ob upoštevanju tega pridržka, potencialno lahko vplivalo na drugačne računovodske izkaze, kot so bili za poslovno leto 2024 javno objavljeni. Na podlagi razpoložljivih podatkov tega učinka nismo mogli oceniti. Prvo polletje 2025 je družba zaključila z minimalnim dobičkom.

Družba KS NALOŽBE d.d. se z vidika svojega poslovanja ukvarja z naložbeno dejavnostjo, večino svojih naložb ima v danih posojilih povezani družbi Gabbiano AM AG (94% vse svoje aktive po stanju na dan 30.6.2025), ki so zavarovana s 100% deležem v družbi Ceeref, nadalje ima manjše naložbe v tržne vrednostne papirje in v druge. Poslovodstvo družbe KS NALOŽBE d.d. je v Polletnem poročilu 30.6.2025, str. 33, podalo pojasnjevalni zapis, da so dana posojila povezanim družbam v celoti izterljiva in da ne obstajajo nepristranski dokazi, ki bi nakazovali na njihovo potrebno potencialno oslabitev, nadalje da je družba izpostavljena tveganju sprememb vrednosti finančnih naložb, za katere ni objavljena cena na delujočem trgu ter da knjigovodske vrednosti kratkoročnih finančnih naložb v materialno pomembnih zneskih ustrezajo njihovi pošteni vrednosti.

Nadalje smo s proučitvami ugotovili, da ima družba KS NALOŽBE d.d. sicer povezane družbe, nima pa odvisnih družb in nima podružnic. Finančne naložbe je v zadnjih letih pomembno slabila in je v več zadnjih letih družba KS NALOŽBE d.d. posledično poslovala z izgubo. Kar je pomembno za razumevanje knjigovodske vrednosti delnice družbe KS NALOŽBE d.d., ki torej na presečni bilančni dan 31.12.2024 in dalje 30.6.2025 vsebujejo že vse vplive preteklih dogodkov, potencialno pa še vedno lahko vsebujejo tako skrite dobičke ko skrite izgube.

Da bi se lahko opredelila pravična vrednost delnice KS NALOŽBE d.d., za namen izključitve manjšinskih delničarjev, bi bilo skladno z zakonodajo in metodologijami treba izvesti oceno pravične vrednosti 1 delnice družbe KS NALOŽBE d.d., po načinih in metodah, ki ustrezajo naložbenim družbam, na ravni za obvladujočega lastnika, po pooblaščenem ocenjevalcu vrednosti podjetij.

Preglednica: Nominalna in knjigovodska vrednost delnice družbe KS NALOŽBE d.d., na različne presečne datume

				v EUR, št.
	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025	03.11.2025
Št. vseh delnic KSFG, vpisane v poslovni register	9.863.878	328.795	328.795	328.795
- vpisane v KDD	9.863.878	327.744	327.744	327.744
- druge delnice, združene v pravni skupnosti delničarjev	0	1.051	1.051	1.051
Osnovni kapital	9.863.878	328.795	328.795	328.795
Nominalna vr. delnice	1,00	1,00	1,00	1,00
Knjigovodska vrednost kapitala	19.784.184	8.815.035	8.832.696	ni podatka
Knjigovodska vr.delnice	2,01	26,81	26,86	
Vir: Revidirani letni poročili KS Naložbe d.d. 2003, 2004 in nerevidirano polletno 1-6 2005.				

Nominalna vrednost 1 delnice, preračunana iz osnovnega kapitala družbe KS NALOŽBE d.d., deljeno s številom delnic znaša **1,00 EUR na delnico**. Ugotavljamo, da je ta nominalna vrednost delnice tudi **enaka višini ponujene denarne odpravnine manjšinskim delničarjem**.

Knjigovodska vrednost 1 delnice, preračunana iz kapitala družbe KS NALOŽBE d.d., deljeno s številom delnic, pa je na dan 31.12.2024 znašala **26,81 EUR na delnico**, na dan 30.6.2025 **26,86 EUR na delnico** ter je bila na dan 30.6.2025 za **26,86 krat višja od ponujene denarne odpravnine manjšinskim delničarjem 1,00 EUR na delnico**. Na dan 3.11.2025 se je ni dalo preračunati, ker nismo razpolagali z bilančnimi podatki na ta dan.

Poleg predhodnih smo proučili tudi druge primerljive transakcije z delnicami družbe KS NALOŽBE d.d.. Kot pomembno je prišlo na skupščini z dne 13.12.2023 do združitve delnic, pri čemer se je 30 delnic združilo v 1 delnico, razlika delnic, ki se je ni dalo poračunati, pa je bila združena v pravno skupnost delničarjev. Ta transakcija je bila vpisana v poslovni register šele 22.4.2024, posledično je stanje na dan 31.12.2023 odražalo še staro stanje delnic, kot je že razvidno iz predhodne preglednice.

V tem postopku nam na naše zaprosilo niso bile predložene nobene cenitve družbe KS NALOŽBE d.d. ali njenih delov, ne za namen izključitve manjšinskih delničarjev, ne za kakršenkoli drugi namen (ki bi bile kot dodatna informacija v tem postopku), s pojasnilom pooblaščenca glavnega delničarja, da glavnemu delničarju niso poznane.

Dogodki po datumu Poročila glavnega delničarja 4.11.2025

Po datumu Poročila glavnega delničarja z dne 4.11.2025 po dostavljenih in drugih razpoložljivih podatkih ni bilo poslovnih dogodkov, ki bi vplivali na drugačne revizorjeve ugotovitve in sklep, od podanih.

Omejitev uporabe

Naše poročilo se lahko uporablja le v postopku izključitve manjšinskih delničarjev družbe KS NALOŽBE d.d. vezano na Poročilo glavnega delničarja z dne 4.11.2025.

Predhodno opisani postopki so postopki v omejenem obsegu naročila ter posledično v zvezi z njimi ni izraženo nobeno dodatno zagotovilo oz. sklep, kot predhodno podano. Če bi opravili dodatne postopke, revizijo po 57. členu ZGD-1 ali preiskave, bi lahko naleteli tudi na druge zadeve, o katerih bi poročali.

Ljubljana, 26. november 2025

AA REVIZIJA d.o.o., Dolenjska cesta 156b, 1000 Ljubljana
Brigita Aljaž, pooblaščenca revizorka

AA REVIZIJA d.o.o. ¹