



**A Rába Járműipari Holding Nyrt. Igazgatóságának véleménye
a Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt. által a Társaság részvényeire tett
nyilvános vételi ajánlattal kapcsolatosan**

A Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt. (székhelye: 1113 Budapest, Pozsonyi út 56., cégjegyzékszám: 01-10-045784) (a továbbiakban „Ajánlattevő”) 2011. november 7-én nyilvános vételi ajánlatot tett közzé a Rába Járműipari Holding Nyrt. (a továbbiakban „Társaság”) által kibocsátott valamennyi részvény megvásárlására, részvényenként 815 Ft-os vételáron, amely ajánlatot a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete (továbbiakban: PSZÁF) a 2011. november 8-án kelt, KE-III-50060/2011. számú határozatában jóváhagyta (a továbbiakban „Ajánlat”).

A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (a továbbiakban „Tpt.”) 73/A. §-a értelmében a Társaság Igazgatóságának a nyilvános vételi ajánlatot véleményeznie kell. Az alábbiakban olvasható a Rába Nyrt. Igazgatóságának a vételi ajánlattal kapcsolatos, a Tpt. rendelkezéseivel összhangban összeállított véleménye.

1. A részvénytársaság neve, székhelye

Név: Rába Járműipari Holding Nyrt.
Székhely: 9027 Győr, Martin út 1.

2. A nyilvános vételi ajánlat összefoglalása, alapvető feltételei

Az Ajánlattevő 2011. november 7-én a Tpt. 68.§ (1) bekezdése alapján nyilvános vételi ajánlatot tett Társaságunk által kibocsátott valamennyi szavazati jogot megtestesítő névre szóló dematerializált törzsrészvényének megvásárlására. Az Ajánlattevő nyilvános vételi ajánlatát közzétette a Megjelenési Helyeken (a Budapesti Értéktőzsde honlapján (www.bet.hu), az Ajánlattevő honlapján (www.mnv.hu), valamint a forgalmazóként eljáró UniCredit Bank Hungary Zrt. honlapján (www.unicredit.hu)). A nyilvános vételi ajánlat 2011. november 7-én a Társaság Igazgatósága részére is kézbesítésre került.

Az Ajánlat mellékletét képező, a Társaság jövőbeni működésére vonatkozó Működési Terv és az Ajánlattevő gazdasági tevékenységéről készített Jelentés az Ajánlattevő Elfogadó Helyein (az UniCredit Bank Hungary Zrt-nek az Ajánlat IV. mellékletében felsorolt bármely fiókjában) és a Rába Járműipari Holding Nyrt. közzétételei helyein (a BÉT honlapján (www.bet.hu), valamint a Társaság honlapján (www.raba.hu)) tekinthetők meg.

A vételi ajánlat alapvető feltételei

Ajánlattevő:	Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt. (székhelye: 1113 Budapest, Pozsonyi út 56., cégjegyzékszám: 01-10-045784)
Forgalmazó:	Az UniCredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.), amely a Bszt. 5.§ (2) d) pontjában meghatározott tevékenységi engedéllyel rendelkező befektetési szolgáltató
Ajánlati Ár:	Az Ajánlati Ár részvényenként 815 Ft, amely teljes egészében készpénzben (forintban) kerül kifizetésre.
Az Ajánlati Ár megfizetése:	Az Ajánlati Árat az Ajánlattevő az Ajánlatban foglalt feltételek szerint az Ajánlati Időtartam alatt a Részvény-átruházási Szerződés létre-



jöttének napját (azaz az Ajánlati Időtartam Zárónapját, vagy ha erre a Zárónapot követően kerül sor, akkor a szükséges Versenyhivatali Engedély megadásának napját (ha az Ajánlattevőnek több Versenyhivatali Engedélyt kell beszereznie, akkor az utolsó Versenyhivatali Engedély megadásának napját)) követő 5 munkanapon belül készpénzben megfizeti az Ajánlat 2.2 (d) pontjában meghatározott módon érvényesen felajánlott összes Rába részvény után, tekintet nélkül annak mennyiségére, kivéve, ha az Ajánlat a 2.2 (g) pontban foglalt okból hatályát veszti, illetve a már létrejött Részvény-átruházási Szerződés megszűnik. Az Ajánlati Ár az Elfogadó Nyilatkozatban a Részvényes által meghatározott belföldi hitelintézetnél vezetett folyószámlára, vagy belföldi befektetési vállalkozásnál vezetett ügyfélszámlára történő átutalással, kizárólag forintban kerül kifizetésre a Forgalmazó által. Amennyiben a Részvényes az Elfogadó Nyilatkozatban az ellenérték megfizetésére bankszámlát vagy ügyfélszámlát nem jelölt meg, úgy az Ajánlati Ár a Részvényes által az Ajánlat elfogadására igénybe vett Elfogadó Hely által a Részvényesek számára nyitott ügyfélszámlán vagy bankszámlán történő jóváírással kerül kifizetésre a Részvény-átruházási Szerződés létrejöttét követő 5 (öt) munkanapon belül.

Fedezet:

Az Ajánlattevő a MÁK és az Ajánlattevő vezérigazgatója által kiállított igazolást / nyilatkozatot nyújtott be a Felügyelethez arról, hogy az Ajánlati Ár fedezete az Ajánlattevő MÁK-nál vezetett kincstári számláján teljes egészében a rendelkezésre áll és az Ajánlati Ár teljesítéséhez teljes körűen felhasználható.

Ajánlati időtartam:

A Felügyelet által jóváhagyott Ajánlat az Ajánlattevő Megjelenési Helyein történő közzétételének – ha a közzétételre a Megjelenési Helyeken eltérő időpontban kerül sor, a legkésőbb megjelenő közzététel – napját követő 2. (második) naptól, azaz a Kezdőnaptól számított 30 (harminc) nap, amely alatt az Ajánlat az adott Elfogadó Hely rendes üzleti óráiban elfogadható a Zárónap kivételével, amikor az Ajánlat 15:00 óráig fogadható el.

Az Ajánlat elfogadása:

Kivéve, ha az Ajánlat másképpen rendelkezik, az Ajánlat elfogadása akkor tekinthető érvényesnek, ha a Részvényes az Ajánlati Időtartamon belül az Ajánlat 1. számú mellékletét képező Elfogadási Nyilatkozatnak a Kitöltési Útmutató szerint hiánytalanul és olvashatóan kitöltött és aláírt példányát, a Részvények Bekerülési Értékéről szóló igazolással – amennyiben az rendelkezésre áll -, valamint az Elfogadó Nyilatkozat és a Kitöltési Útmutató alapján szükség szerint csatolandó mellékletekkel együtt, személyesen vagy meghatalmazott útján a Forgalmazó részére bármely Elfogadó Helyen az Ajánlati Időtartam alatt átadja, és az Elfogadó Nyilatkozatban megjelölt darabszámú Részvény az Ajánlati Időtartamon belül ténylegesen jóváírásra kerül a Forgalmazó KELER Zrt-nél vezetett 0006/000140 számú „Felvásárlás 2011” megnevezésű értékpapírszámláján. Az Ajánlat elfogadásának módjáról az Ajánlat 2.2. (d) pontja, az Ajánlatot elfogadó Részvényes nyilatkozatairól és kötelezettségvállalásairól az Ajánlat 2.2. (f) pontja szól.

Vételi jog, tőzsdei kivezetés:

Az Ajánlat sikeres lezárását követően az Ajánlattevő élni kíván a Tpt. 69. § (6) e) és a 76/D. § alapján a vételi jogával az összes töb-



bi, az Ajánlat során a tulajdonába nem került Részvény tekintetében akkor, ha az Ajánlat eredményeképpen vagy ha az Ajánlat lezárását követő 3 hónapon belül 90 százalékot meghaladó befolyást szerezne a Társaságban. Ezt követően az Ajánlattevő a Részvények BÉT-ről történő kivezetését tervezi, majd a Társaság működési formáját nyilvános részvénytársasági formáról zártkörűen működő részvénytársasági formára kívánja átalakítani.

- Működési Terv és Jelentés: Az Ajánlattevő által a Társaság jövőbeni működésére vonatkozóan készített Működési Terv és az Ajánlattevő gazdasági tevékenységéről készített Jelentés az Elfogadó Helyek (az UniCredit Bank Hungary Zrt-nek az Ajánlat IV. mellékletében felsorolt fiókjai) bármelyikén megtekinthető.
- Versenyfelügyeleti eljárás Az Ajánlattevő versenyfelügyeleti eljárást fog kezdeményezni az Ajánlattal kapcsolatos befolyásszerzésének engedélyeztetése céljából.

3. Nyilatkozat arról, hogy a részvénytársaság vezető tisztségviselői betöltenek-e vezető állást, illetve rendelkeznek-e befolyással az Ajánlattevőnél, illetve az Ajánlattevőben befolyással rendelkezőnél, illetve milyen más kapcsolat áll fenn az érintettekkel

Név	Tisztség	Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt.
Pintér István	Igazgatóság elnöke, vezérigazgató	-
Martin Olivér	Igazgatósági tag	-
Hrabovszki Róbert	Igazgatósági tag	-
Alan Spencer	Igazgatósági tag	-
Khalid Abdol Rahman	Igazgatósági tag	-
Dr. Fintha-Nagy Ádám	Igazgatósági tag	-
Földvári Gábor	Igazgatósági tag	-

4. A részvénytársaság tulajdonosi struktúrája, a legalább ötszázalékos szavazati joggal rendelkező személyek felsorolása, a részvényei darabszáma és a szavazataik számának feltüntetése

A 2011. szeptember 30-i részvénykönyv szerinti tulajdonosi struktúra:

Név	Mennyiség (db)	Részesedés (%)	Szavazati jog (%)
Nyugdíjreform és Adósságcsökkentő Alap	1.723.805	12,79	13,77
DRB Hicom Group	1.462.446	10,85	11,69
Saját részvény	958.087	7,11	
Összesen	4.144.338	30,75	25,46



A Rába Járműipari Holding Nyrt. 2011. november 2-i közzététele alapján a Társaság tulajdonában lévő saját részvények mennyisége 1.034.557.

Az Ajánlattevő 2011. november 7-i bejelentése alapján közzétett szavazati jog változás, valamint az Ajánlat szerint a Nyugdíjreform és Adósságcsökkentő Alap a Társaság 2.084.729 darab részvényével rendelkezik, ami 15,47% részesedést, illetve 16,76% szavazati jogot biztosít.

5. A befolyásszerzés hatása a Rába Járműipari Holding Nyrt. munkavállalóira

Az Ajánlattevő a munkavállalók helyzetét a régió adottságait figyelembe véve stabilizálni kívánja. Az Ajánlattevő a Társaság vezetői és munkavállalói körében, a Társaság székhelyére és kapcsolt vállalkozásaira vonatkozóan nem tervez változtatásokat, azokat esetlegesen a fenti célokhoz kapcsolódóan, a Társaság csoport eredményes működésének biztosítása érdekében kíván esetleg változtatni.

6. A részvénytársaság Igazgatóságának javaslata a vételi ajánlat elfogadásával kapcsolatban

A Rába Járműipari Holding Nyrt. Igazgatósága a rendelkezésére álló információk és dokumentumok alapján a nyilvános vételi ajánlatban érintett részvényesnek az Ajánlat elfogadását javasolja. Az Igazgatóság az ezzel kapcsolatos határozatát egyhangúlag hozta meg.

A javaslat részletes indoklása:

Az Igazgatóság áttekintette az Ajánlatot, az Ajánlatot jóváhagyó PSZÁF határozatot, valamint a Társaság által az Ajánlat értékelésével megbízott független tanácsadó, a PricewaterhouseCoopers Magyarország Kft. Ajánlatról készített, a jelen Igazgatósági véleményhez mellékelte független pénzügyi tanácsadói véleményét (a továbbiakban „Szakértői Vélemény”).

Az Igazgatóság javaslatának kialakításakor figyelembe vette azt a körülményt, hogy

- az Ajánlatot a vonatkozó jogszabályi rendelkezések szerint a PSZÁF 2011. november 8-án kelt, KE-III-50060/2011. számú határozatával jóváhagyta és nyilatkozott, hogy az Ajánlat és annak mellékletei a Tpt-ben meghatározott kötelező követelményeknek megfelelnek;
- az Ajánlati Ár összegének megállapítása, az Igazgatóság rendelkezésére álló adatok alapján, a Tpt. 72. §-ban foglaltak szerinti releváns értékek – a Részvénynek az Ajánlat benyújtását megelőző 180, illetve 360 nap forgalommal súlyozott tőzsdei átlagárai, kapcsolt személy által az Ajánlat benyújtását megelőző 180 napos időszakban a Részvényekre ellenérték fejében kötött szerződés legmagasabb ára, valamint az egy Részvényre jutó saját tőke értéke – megfelelő figyelembevételével, a vonatkozó jogszabályi rendelkezéseknek megfelelően történt, amely tényt a PSZÁF fenti határozata is megerősíti;
- a Szakértői Vélemény tartalma szerint az Ajánlati Ár pénzügyi szempontból méltányos, valamint, hogy a független pénzügyi tanácsadó véleményének kialakítása során figyelembe vette az éves beszámolóban szereplő ingatlanvagyonot.

Ugyanakkor az Igazgatóság felhívja a részvényesek figyelmét arra a független pénzügyi tanácsadó által is jelzett körülményre, hogy a 2010. évi éves beszámolóban szereplő - független értékbecslő által 2008. december 31-i érvénnyel értékelt – a Társaság működéséhez nem szükséges Városrét ingatlanok (melyek a Társaság eszközei között 338.217e Ft értékben vannak nyilvántartva) hosszú távú piaci értékének változása befolyásolhatja a Társaság egészének értékét.



7. Független pénzügyi tanácsadó felkérése az Ajánlat véleményezésére

A Tpt. 73/A. § (5) bekezdése alapján az Igazgatóság független pénzügyi tanácsadót kért fel az Ajánlat véleményezésére.

A független pénzügyi tanácsadó adatai:

PricewaterhouseCoopers Magyarország Kft.
1077 Budapest, Wesselényi u. 16.

A független pénzügyi tanácsadó nyilatkozata alapján esetében nem áll fenn olyan érdekellentét, amely befolyásolná a tanácsadó azon képességét, hogy elfogulatlan véleményt adjon az Ajánlatról.

A független pénzügyi tanácsadó véleménye az Igazgatóság véleményének 1. melléklete.

8. A munkavállalók véleménye a nyilvános vételi ajánlatról

A Rába Járműipari Holding Nyrt. Igazgatósága a nyilvános vételi ajánlatot eljuttatta a munkavállalói érdekképviselő vezetője (Rába Rt. Munkavállalók Szakszervezete elnöke) részére.

Az Igazgatóság a Tpt. 9. mellékletének 8. pontja és a Tpt. 73/A. § (6) bekezdése szerint a saját véleményéhez csatolja a munkavállalói érdekképviselő véleményét (2. melléklet).

Az Igazgatóság kijelenti, hogy a munkavállalói érdekképviselő véleményéért semmilyen formában nem tartozik felelősséggel.

9. Egyebek

A Rába Járműipari Holding Nyrt. Igazgatósága jelen dokumentumban foglalt véleményét hirdetményrel együtt a Társaság Alapszabályának megfelelően a Társaság honlapján (www.raba.hu), és a BÉT hivatalos honlapján (www.bet.hu), valamint a Tpt. 73/A. § (4) bekezdése, illetve az Ajánlat szerint a Megtekintési Helyeken, az Ajánlattevő honlapján (www.mnv.hu), valamint a forgalmazóként eljáró UniCredit Bank Hungary Zrt. honlapján (www.unicredit.hu) teszi közzé.

Győr, 2011. november 16.

A Rába Járműipari Holding Nyrt. Igazgatósága