

***VMESNO POSLOVNO POROČILO DRUŽBE
MAKSIMA INVEST, FINANČNA DRUŽBA D.D.
ZA OBDOBJE 01.01.2010 – 30.04.2010***

Kazalo

1. Osnovni podatki o družbi	2
2. Opis pomembnejših poslovnih dogodkov v obdobju	3
2.1. Zadolženost in kapitalska ustreznost	4
2.2. Posli z vrednostnimi papirji	5
3. Opis finančnega položaja družbe	5
4. Delnice družbe in delničarji.....	5
5. Organi upravljanja družbe.....	6
6. Transakcije s povezanimi osebami.....	7

Ljubljana, maj 2010

Podatki so pripravljeni na podlagi nerevidiranih računovodskih izkazov družbe za obdobje od 01.01.2010 do 30.04.2010.

1. Osnovni podatki o družbi

Maksima Invest, finančna družba d.d. je bila ustanovljena dne 15.10.2004, kot pravni naslednik družbe PID Maksima d.d.. Preoblikovanje je bilo izvedeno po pridobitvi dovoljenja Agencije za trg vrednostnih papirjev z dne 22.9.2004, dokončno pa z vpisom v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani dne 15.10.2004. PID Maksima d.d. je bil ustanovljena 11.4.2003 z delitvijo prenosne družbe Maksima 1 d.d., pooblaščen investicijska družba na:

- ID Maksima d.d., investicijska družba
- PID Maksima d.d., pooblaščen investicijska družba
- Maksima Holding d.d., finančna družba

PID Maksima d.d., pooblaščen investicijska družba je bila ustanovljena in je poslovala na osnovi Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU) ter Zakona o prvem pokojninskem skladu in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (ZPSPID). Preoblikovanje PID Maksima d.d., pooblaščen investicijska družba je temeljilo na določilih ZPSPID in ZISDU. Maksima Invest d.d. posluje v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah in drugo veljavno zakonodajo v Republiki Sloveniji.

Osnovni podatki o družbi:

Firma:	Maksima Invest, finančna družba d.d.
Skrajšana firma:	Maksima Invest d.d.
Sedež družbe:	Trdinova 4, 1000 Ljubljana
Datum ustanovitve:	15.10.2004
Vpis v sodni register:	1/37684/00 Okrožno sodišče v Ljubljani
Matična številka:	1799797
Davčna številka:	11829940
ID za DDV:	SI11829940
Transakcijski račun:	IBAN SI56 0510 0801 1780 642 (Abanka Vipra d.d.)
Dejavnost:	64.200 - Dejavnost holdingov
Osnovni kapital:	40.503.626,27 EUR
Uprava družbe:	Milan Ževart, direktor družbe Miran Kraševac, prokurist družbe
Nadzorni svet:	Štefanija Žagmeister, predsednica Miha Dolinar, namestnik predsednice Sonja Janežič, članica Primož Kozina, član

2. Opis pomembnejših poslovnih dogodkov v obdobju

Tudi v prvem četrtletju in aprilu letošnjega leta ne moremo govoriti o oživitvi kapitalnega trga. V omenjenem obdobju je tako ob sila skromni likvidnosti vrednost indeksa SBI 20 oziroma SBI Composite padla za skoraj 6%, medtem ko so tuji trgi praviloma rasli (rast DAX-a za 2% in Dow Jones Industrials za 5,3%). Slovenski kapitalni trg očitno še vedno čuti posledice prevelike evforije med leti 2005 in 2007 in močne vpetosti v države zahodnega Balkana, ki so zabeležile vsaj tako močan padec gospodarske aktivnosti. Tudi vsesplošna klima niti približno ni takšna, da bi pripomogla k oživitvi trga vrednostnih papirjev, investitorji, tako domači kot tuji, pa posledično ostajajo zelo previdni.

Prav čezmerna previdnost investorjev, ki so denar raje nalagali v banke, pa je pripomogla k večji likvidnosti bank, 3 in 6M EURIBOR sta se v omenjenem obdobju gibala pod 1% letno. Zato je v zadnjem času moč opaziti dejstvo, da so banke od kratkoročnega posojanja vendarle pričele posojati tudi za 1 leto in več. Posledično je lahko Maksima Invest brez večjih težav podaljšala vse večje zapadle obveznosti, največje posojilo, pridobljeno pri konzorciju 4 bank v vrednosti 24,9 mio EUR pa je uspela reprogramirati za 1 leto.

Gre za dobro novico, saj omenjen reprogram pomeni, da se lahko družba osredotoči na izpolnjevanje dveh bistvenih kratkoročnih ciljev, to pa sta odprodaja naložb po optimalnih pogojih in hkratna razdolžitve. Žal trenutna situacija na kapitalnih trgih ne gre v prid tistih, ki prodajajo večje deleže, zato je omenjeno podaljšanje posojila za eno leto toliko večjega pomena za nemoteno poslovanje družbe in iskanje najboljših možnih rešitev v zvezi z razdolžitvijo. Družba je sicer preko borze v omenjenem obdobju in v času pisanja tega poročila prodala za 0,9 mio EUR domačih vrednostnih papirjev, s čimer je posledično poravnala svoje obveznosti in zmanjšala zadolženost.

Družba tako v dani situaciji še vedno ustvarja izgubo (čisti poslovni izid na dan 30.4.2010 je bila izguba v višini 907 tisoč EUR), ki je posledica predvsem visokih stroškov financiranja dolgov. Trend rasti izgube se je, zavoljo umiritve padanja cene delnic ITBG kot tudi s postopno razdolžitvijo, v zadnjem času stabiliziral. Izpostaviti velja tudi dejstvo, da je družba v tekočem letu prejela za 1,1 mio EUR prihodkov iz naslova lastništva vrednostnih papirjev hrvaškega izdajatelja Slavonski zatvoreni IF d.d., na osnovi sklepa skupščine izdajatelja z dne 11.6.2009, s katerim je družba znižala osnovni kapital za 10 HRK po delnici, imetniki delnic pa so bili upravičeni do ekvivalentnega denarnega nadomestila. Družba je prejem zneska ustrezno zavedla v svojih poslovnih knjigah za leto 2009, za toliko pa je znižala tekočo preneseno izgubo iz preteklih let. To ji je dodatno izboljšalo kapitalno ustreznost, prejeta denarna sredstva pa skoraj v celoti namenila za razdolžitve oziroma za poplačilo obveznosti. Za primere doseganja zadostne kapitalne ustreznosti ima družba že izdelane različne scenarije nadaljnjega poslovanja.

Kar se tiče upravljanja premoženja, pa je za družbo ključnega pomena poslovanje družb NFD Holding in Istrabenz, slednja je v procesu prisilne poravnave in prodaja svoje premoženje.

Na dan 30.4. je imela družba naslednjo sestavo sredstev:

- naložbe v tržne vrednostne papirje 79,05%
- naložbe v netržne vrednostne papirje 4,73%
- likvidna sredstva z rokom dospelosti do 6 mesecev 10,53%
- ostalo 5,69%

Portfelj vrednostnih papirjev (kratkoročne finančne naložbe) na dan 30.9.2009:

Dolg opis	Število delnic v portfelju	Delež v skupni emisiji (%)	Vrednost v EUR
NFD HOLDING d.d.	8.420.485	24,97	33.429.325,45
SAVA KRANJ D.D.	34.141	1,98	7.306.856,82
KRKA D.D.	47.564	0,13	3.270.976,28
ISTRABENZ d.d.	291.787	5,63	2.217.581,20
DAIMOND d.d.	34.780	13,48	1.889.376,60
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	3.743	0,057	436.957,82
OSTALO			901.868,46
		Skupaj	49.452.942,63

Kratkoročne finančne naložbe so na dan 30.4.2010 presegale kratkoročne dolgove družbe za 50%, kar je več kot ob koncu minulega leta (preseganje za 47%).

2.1. Zadolženost in kapitalska ustreznost

Družba je kljub visokim stroškom financiranja dolga uspela ohraniti praktično nespremenjeno zadolženost glede na 31.12.2009. Pri tem znaša delež dolgoročnih obveznosti v celotnih dolgovih 12,2%. Bilančna vsota je znašala 60,1 mio EUR (rast za 1,25% glede na konec leta 2009), kapital pa je znašal 22,4 mio EUR (rast za 3,4%) in je tako v financiranju družbe predstavljal 37,3% delež.

Največjo postavko v dolgovih družbe zavzema kredit, najet pri konzorciju 4 slovenskih bank, katerega odplačilo glavnice je bilo podaljšano do dne 18.3.2011.

Struktura financiranja družbe (temeljna kazalnika stopnje dolžniškosti financiranja D/A in količnik dolgovno-kapitalskega razmerja D/E) podajamo v preglednici:

	30.04.2010	31.12.2009
D/E	1,68	1,74
D/A	62,7%	63,5%

Družba bo še vnaprej stremela k izboljševanju strukture financiranja z:

- spremembami v ročnosti zadolževanja (reprogrami dolgov iz kratkoročnih v dolgoročne),
- ob ugodnih razmerah takojšnjo razdolžitvijo (prodaja premoženja),

- morebitno dokapitalizacijo z denarnimi ali stvarnimi vložki.

2.2. Posli z vrednostnimi papirji

Družba je v omenjenem obdobju prodala:

- delnice Krka d.d. (KRKG) v vrednosti 690 tisoč EUR (v začetku maja še za 230 tisoč EUR),
- točke VS NFD Evro-Amerika v vrednosti 183 tisoč EUR.

3. Opis finančnega položaja družbe

Družba je skozi omenjeno obdobje poslovala v skladu z načrti in zadovoljivo glede na trenutno gospodarsko situacijo. Aktualno stanje na kapitalskem trgu še ni omogočalo izvedbe v načrtu o finančnem prestrukturiranju zastavljenih prodaj, zaradi česar se družba tudi ni bistveno dodatno razdolžila. Uprava je namreč ocenila, da bi bili trenutno stroški prodaje oziroma ustvarjeni prihodki prenizki, ustvarile bi se lahko tudi kapitalske izgube, ki bi lahko pomenile poslabšanje kapitalske ustreznosti.

Finančni položaj je na 30.04. v primerjavi s koncem leta 2009 podoben, na kar so vplivali predvsem naslednji dejavniki:

- blaga rast cen delnic na borzi vključno z delnico ITBG,
- kljub sprotni razdolžitvi še zmeraj visoki stroški financiranja,
- zaradi dezinvestiranja ustvarjene izgube; prodaje delnic po nižjih cenah od nabavnih (skupaj ustvarjena izguba v višini 290 tisoč EUR),
- prejeta nadomestilo zaradi znižanja OK izdajatelja SZIF d.d. (opisano zgoraj).

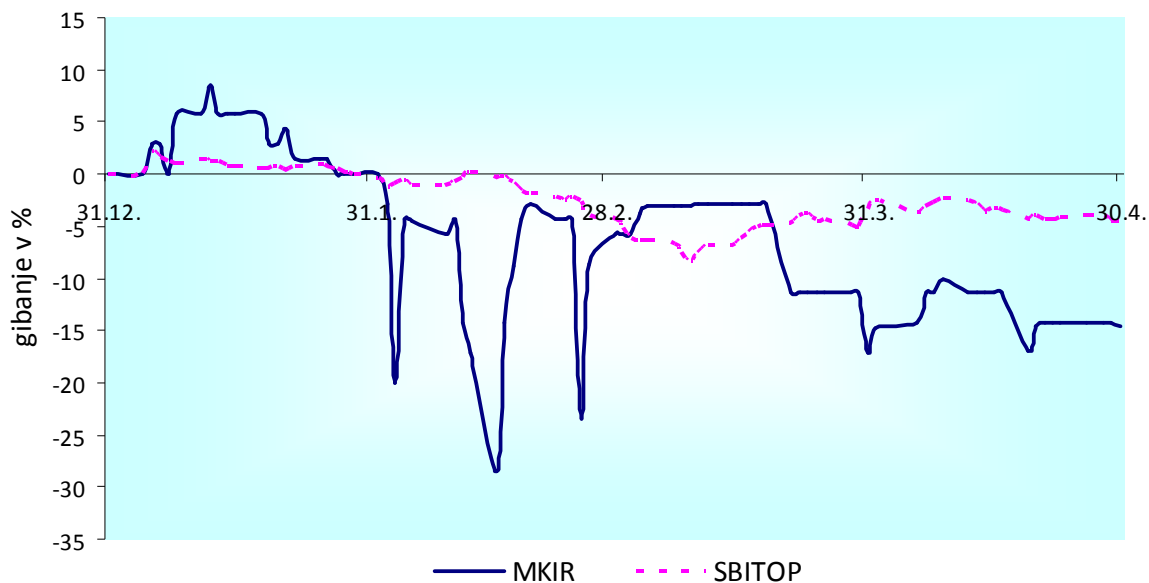
Na dan 30.04. je znašala bilančna vsota družbe 60,1 mio EUR in je zrasla za 1,25% glede na 31.12.2009.

Ocenjujemo, da v tem trenutku za družbo največje poslovno tveganje predstavlja poslovanje družbe NFD Holding, ki zavzema največji delež v premoženju družbe, in prestrukturiranje Istrabenza, saj poleg delnic samih družba še vedno vodi terjatve do Maksime Holding na način, opisan v letnem poročilu. Uprava bo proti koncu leta, skladno s postopkom prisilne poravnave, po potrebi to terjatev delno ali v celoti odpisala.

Družba načrtuje ob koncu leta podobno ali (v primeru uspešne prodaje dela portfelja) manjšo izgubo kot na dan 30.4., v letu 2011 pa naj bi že ustvarila čisti dobiček. V primeru padca kapitalske ustreznosti ima že pripravljen načrt dokapitalizacije s stvarnimi vložki.

4. Delnice družbe in delničarji

Graf gibanja delnic MKIR v primerjavi z SBITOP:



Največji delničarji na dan 30.04.2010 so:

Delničar	Število delnic	Delež
SAVA, d.d.	1.940.088	19,99%
CBH d.o.o.	1.761.807	18,15%
FIDINA d.o.o.	1.652.849	17,03%
GBD d.d.	1.075.670	11,08%
NFD HOLDING d.d.	484.000	4,99%
PSL STORITVE d.d.	415.118	4,28%

Ostali delničarji imajo manj kot 2 odstotni delež v osnovnem kapitalu družbe. Slednji je trenutno razdeljen na 9.706.289 navadnih kosovnih delnic izdanih v nematerializirani obliki in so vpisane v Centralni register VP pri KDD ter so prosto prenosljive.

5. Organi upravljanja družbe

Uprava je doslej sklicala 5 rednih **skupščin**, na njih ni bila vložena nobena izpodbojna tožba. Šesta redna skupščina naj bi se odvijala predvidoma v mesecu juliju ali avgustu letos.

Nadzorni svet je imel v obravnavanem obdobju 1 redno sejo, na kateri je obravnaval tekoče poslovanje družbe in hkrati potrdil revidirano letno poročilo za leto 2009.

Upravo od ustanovitve družbe vodi direktor Milan Ževart. Za **prokurista** družbe je dne 7.4.2009 nadzorni svet imenoval Mirana Kraševca.

6. Transakcije s povezanimi osebami

Družba doslej ni opravila nobenih transakcij s člani uprave, nadzornim svetom, zaposlenimi na podlagi individualne pogodbe, delničarji.

NFD Holding d.d.: Družba in FINETOL d.d. sta dne 29.8.2007 sklenili delniški sporazum o skupnem nastopu pri upravljanju družbe NFD Holding d.d.. Skupaj sta imeli družbi na dan 30.06.2009 v lasti 15.834.064 delnic izdajatelja NFD Holding d.d. ali 46,94% vseh izdanih delnic izdajatelja, od tega jih ima družba Maksima Invest d.d. 8.420.485 oziroma 24,97%. Maksima Invest je, kot že zgoraj navedeno, dne 30.6.2009 pridobila dodatnih 337.200 delnic NF2R kot stvarni vložek ob 3. izdaji delnic MKIR. Družba NFD Holding d.d. pogodbeno opravlja računovodske storitve za družbo Maksima Invest d.d..

Sprememba deleža v Fidina d.o.o.: Družba je bila lastnica pomembnega deleža v družbi Fidina d.o.o. (21,99%), po izvedeni dokapitalizaciji, v kateri družba ni sodelovala ter je bila vpisana v Srg dne 16.02.2010, pa se je ta delež znižal na 10,84%.

Ljubljana, 26. maj 2010

MAKSIMA INVEST, finančna družba d.d.

Milan Ževart
Direktor

