



LETNO POROČILO
MAKSIMA INVEST, finančna družba d.d.
ZA LETO 2009

Ljubljana, februar 2010

KAZALO

1	POSLOVNO POROČILO	3
1.1	Nagovor direktorja	3
1.2	Predstavitev družbe	5
1.2.1	Osebna izkaznica družbe	5
1.2.2	Organi upravljanja družbe	6
1.2.3	Podatki o delnici MKIR	6
1.2.4	Lastniška struktura	8
1.2.5	Velikost družbe	9
1.2.6	Osnovni kapital	9
1.2.7	Odobreni kapital	9
1.2.8	Kapital družbe	9
1.2.9	Lastniški deli povezanih oseb in posli s povezanimi osebami	10
1.2.10	Pridružene družbe	10
1.2.11	Zaposleni	10
1.3	Poslovanje družbe v letu 2009	11
1.3.1	Upravljanje finančnih naložb	11
1.3.2	Povzetek poslovanja družbe	12
1.3.3	Prestrukturiranje poslovanja družbe	13
1.4	Pravni in arbitražni postopki	14
1.4.1	Tožbe zoper družbo na dan 31.12.2009	14
1.4.2	Spori, v katerih je družba tožeča stranka na dan 31.12.2009	14
1.5	Poslovni dogodki po obračunskem obdobju	15
1.5.1	Pravni postopki v tekočem letu	15
1.5.2	Drugi pomembni dogodki v tekočem letu	15
1.6	Načrti in nadaljnji razvoj družbe	15
1.7	Upravljanje s tveganji	16
1.7.1	Finančna tveganja	16
1.7.2	Tržno tveganje	16
1.7.3	Tveganja, povezana z delnico	17
1.8	Izjava o upravljanju družbe	17
2	RAČUNOVODSKO POROČILO ZA LETO 2009	18
2.1	Poročilo neodvisnega revizorja	18
2.2	Bilanca stanja	20
2.3	Izkaz poslovnega izida	21
2.4	Izkaz denarnih tokov	22
2.5	Izkaz gibanja kapitala	23
2.5.1	Obdobje od 01.01.2009 do 31.12.2009	23
2.5.2	Obdobje od 01.01.2008 do 31.12.2008	24
2.6	Bilančna izguba	24
2.7	Izjava o odgovornosti uprave	25
2.8	Pojasnila k računovodskim izkazom	26
2.9	Pojasnila k bilanci stanja	33
2.10	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	41
2.11	Kazalniki poslovanja	46
2.12	Druga pojasnila	47

1 POSLOVNO POROČILO

1.1 Nagovor direktorja

Spoštovane delničarke, spoštovani delničarji družbe Maksima Invest d.d.,

Za nami je precej zahtevno leto poslovanja, a hkrati leto, v katerem ocenjujemo in načrtujemo, da se bo gospodarska slika vendarle proti koncu leta pričela malce izboljševati. Splošna gospodarska kot tudi družbena klima pa v tem trenutku nikakor ne gre na roko družbam, katerih pretežna dejavnost je upravljanje premoženja oziroma na splošno do vseh finančnih holdingov. Posledično se to odraža v precej zmanjšanem prometu na borzi vrednostnih papirjev, ne samo z delnicami podobnih izdajateljev, pač pa tudi ostalimi, padanju cen delnic, izrazitem likvidnostnem krču, ki zaenkrat ne pojenja in v popolnoma spremenjenih odnosih z bankami, katere le stežka podprejo nove projekte.

Na Ljubljanski borzi je tako skupni promet z vrednostnimi papirji na vseh segmentih trgovanja v letu 2009 znova padel pod milijardo EUR in v primerjavi z letom 2008 padel za dodatnih 29,7%. Po letu 2008, ko je vrednost SBI 20 padla za neverjetnih 67,5%, je minulo leto zabeležil 10,4% rast, medtem ko so primerljivi indeksi v EU zrasli v povprečju za četrtno. Ugotavljamo, da je nizka likvidnost problem ne le kapitalskega trga, ampak celotnega slovenskega gospodarstva ter je še vedno ena glavnih zavor pri njegovem okrevanju. Delnice MKIR so v letu 2009 zabeležile padec; iz 4,59 EUR, kolikor je znašal enotni tečaj konec leta 2008, je vrednost padla na 3,39 EUR oziroma za 26,1%. Tudi s finančnimi naložbami, ki jih ima družba v svojem portfelju, se ni godilo nič bolje – prav vse so izgubile na vrednosti, še posebej pa so padle cene delnic ITBG, katerih izdajatelj se je sredi leta 2009 znašel v insolvenčnem postopku. Delnice ITBG so sicer zelo slabo likvidne na borzi, po nekaterih analizah pa je vrednost njihovega premoženja in posledično kapitala vendarle precej višja od trenutne borzne, po kateri so vrednotene, zaradi česar je bila naložba ustrezno oslABLJENA za 4,8 mio EUR.

Uprava je zaradi vsega naštetega že s koncem leta 2008 pristopila k prestrukturiranju poslovanja družbe, pri čemer si je za bistvena cilja v letu 2009 zadala čim hitrejšo razdolžitev ter čim prejšnjo dokapitalizacijo družbe iz naslova odobrenega kapitala. Realizirala je nekaj pomembnih prodaj vrednostnih papirjev, s katerimi se je razdolžila in tako precej zmanjšala breme obresti. Dokapitalizacija je bila izvedena v dveh fazah, s katerima je povečala osnovni kapital na 40,5 mio EUR.

V letu 2009 ustvarjen čisti poslovni izid je bil negativen in je znašal -7,68 mio EUR. Izguba je posledica visokih stroškov financiranja dolgov, že omenjene slabitve finančne naložbe v delnice Istrabenza preko izkaza poslovnega izida ter delnim odpisom terjatev do družbe Maksima Holding d.d. v višini 647.072,35 EUR. Trend rasti izgube se je, zavoljo umiritve padanja cene delnic ITBG kot tudi s postopno razdolžitvijo, v zadnjem času stabiliziral. Kapital družbe je zabeležil letni padec za 9,6 mio EUR oz. 31,8%. Največji vpliv na znižanje kapitala je imel padec presežka iz prevrednotenja kratkoročnih finančnih naložb kot posledica padca tržnih oz. knjigovodskih cen delnic. Drugi najpomembnejši vpliv na višino kapitala pa je imela tekoča izguba.

V obravnavanem obdobju je s prestrukturiranjem poslovanja družba uspela znižati celotno zadolženost za 29,8%, pri čemer je potrebno izpostaviti tudi izboljšano ročnostno strukturo financiranja (delež dolgoročnih obveznosti v celotnih dolgovih se je povečal na 12,2%). Dolgoročne obveznosti so se tako povečale na 4,6 mio EUR, kratkoročne pa so se znižale na 33,1 mio EUR.

Največje poslovno tveganje družbe predstavlja terjatev do družbe Maksima Holding, katera že leta 2008 ni izpolnila pogodbenih obveznosti in od Maksime Invest ni odkupila celotnega paketa delnic izdajatelja Istrabenz d.d., zato bo imel razplet finančnega prestrukturiranja družb Maksima Holding kot tudi Istrabenz znaten vpliv na poslovanje družbe, temu primerno so pripravljene različni scenariji.

Družba Maksima Invest d.d. bo v letu 2010 nadaljevala z aktivnostmi, povezanimi s finančno reorganizacijo, tj. z nadaljnjo odprodajo tistih naložb, s katerimi družba lahko ustvari ustrezne pozitivne efekte in posledično takojšnjo razdolžitev. V kolikor to ne bi bilo dovolj, ima družba na voljo tudi druge rešitve (dokapitalizacija, poenostavljeno zmanjšanje osnovnega kapitala itd.).

Leto 2009 je bilo predvsem leto dezinvestiranja, čiščenja bilanc in racionalizacije poslovanja, zato tudi z vidika dobičkonosnosti ni bilo pričakovati pozitivnega rezultata. Leto 2010 bi lahko bilo zaradi nekaterih dejavnikov, opisanih znotraj poglavja o poslovanju družbe, lahko še negativno, še zlasti, če se dogajanje na borzi ne bo bistveno premaknilo in če bo likvidnostni krč trajal skozi celo leto. Ocenjujemo, da izguba v letošnjem letu naj ne bi presegala 2 mio EUR, uprava pa si je že zadala cilj, da v kolikor to ne bo mogoče že prej, družba najkasneje v prvi polovici leta 2011 začne znova pozitivno poslovati. V kolikor bo ta načrt dosežen, bo družba na novih temeljih pripravila dolgoročnejshe smernice razvoja poslovanja.

Milan Ževart
direktor družbe



1.2 Predstavitev družbe

1.2.1 Osebna izkaznica družbe

Maksima Invest d.d. je pravna naslednica družbe PID Maksima d.d., pooblaščenice investicijske družbe, ki jo je po sklepu Agencije za trg vrednostnih papirjev z dne 29.1.2004 upravljala Nacionalna finančna družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o.. Uspešno preoblikovanje PID v redno delniško družbo je bilo izvedeno s pridobitvijo odločbe Agencije za trg vrednostnih papirjev št. 58/98/AG-64-(614) z dne 22.9.2004, s katero se je dovolilo preoblikovanje družbe PID Maksima d.d. v redno delniško družbo. Na podlagi te odločbe je Nacionalna finančna družba d.o.o. podala zahtevek za vpis v sodni register. Družba Maksima Invest d.d. je bila vpisana v sodni register dne 15.10.2004, ko je družba formalno pričela s poslovanjem. V letu 2004 je tako družba Maksima Invest d.d. poslovala le dva meseca in pol. Leto 2005 je bilo prvo poslovno leto, ko je Maksima Invest d.d. delovala celotno leto.

Nadzorni svet družbe PID Maksima d.d., pooblaščenica investicijska družba je dne 19.7.2004 imenoval za direktorja družbe Maksima Invest d.d. Milana Ževarta, kateremu je začel mandat teči z dnem vpisa preoblikovanja v sodni register, t.j. 15.10.2004.

Preglednica 1: Osnovni podatki o družbi Maksima Invest, finančna družba d.d.

Firma	Maksima Invest, finančna družba d.d.
Skrajšana firma	Maksima Invest d.d.
Sedež	Trdinova 4, 1000 Ljubljana
Velikost	Mikro družba
Pravni prednik	PID Maksima d.d., pooblaščenica investicijska družba
Datum ustanovitve	15.10.2004
Matična številka	1799797
Davčna številka	11829940
Transakcijski račun	SI56 0510 0801 1780 642
Dejavnost	64.200 dejavnost holdingov
Spletna stran	www.maksimainvest.si
Osnovni kapital družbe	40.503.626,27 EUR
Knjigovodska vrednost MKIR (31.12. 2009)	2,11 EUR
Število izdanih delnic	9.706.289
Enotni tečaj MKIR 31. 12. 2009	3,39 EUR
Pričetek kotacije	26.10.2004
Število delničarjev 31.12.2009	25.675
Tržna kapitalizacija 31.12.2009	32.904.319,71 EUR

V letu 2006 je družba izvedla spremembo navadnih imenskih delnic nominalne vrednosti v navadne imenske kosovne delnice. Ta sprememba je bila vpisana tako v sodni register kot v register delnic pri Klirinško depotni družbi. V prvem polletju 2009 se je družba dokapitalizirala z dvema novima izdajama delnic istega razreda na organiziranem trgu in tako povečala skupno število le-teh iz 7.451.949 na 9.706.289.

Družba Maksima Invest d.d. obvešča delničarje in javnost o pomembnih poslovnih dogodkih v skladu z zakonodajo preko informacijskega portala Ljubljanske borze SEO-net in svoje spletne strani.

1.2.2 Organi upravljanja družbe

Organi upravljanja družbe so skupščina, nadzorni svet in uprava.

Peta redna seja skupščine družbe Maksima Invest d.d. je potekala dne 26.6.2009. Na skupščini je bilo prisotnih 5.607.785 delnic z glasovalno pravico, kar predstavlja 61,50% vseh glasov. Vsi sklepi so bili soglasno sprejeti, na skupščini ni bila vložena oziroma napovedana nobena izpodbojna tožba. Sklepi:

- podeljena je bila razrešnica upravi in nadzornemu svetu,
- spremenil se je statut družbe, in sicer:
 - povečal se je znesek odobrenega kapitala družbe na 19.023.927,56 EUR, kar je predstavljalo polovico takrat v sodnem registru vpisanega osnovnega kapitala,
 - po novem nadzorni svet sestavljajo 4 člani,
 - za veljavno sprejemanje sklepov je potrebna prisotnost ali zastopanost delničarjev, ki imajo v lasti najmanj 51% vseh izdanih delnic družbe, in sicer tri dni pred zasedanjem skupščine,
- izvolili so se člani nadzornega sveta družbe za nov mandat v sestavi Štefanija Žagmeister, Miha Dolinar, Sonja Janežič in Primož Kozina,
- za pooblaščenega revizorja se je imenovala družba UHY d.o.o. Ljubljana

Nadzorni svet družbe od izvolitve na skupščini in od svojega konstituiranja na seji 13. avgusta 2009 deluje v naslednji sestavi:

- Štefanija Žagmeister, predsednica
- Miha Dolinar, namestnik predsednice
- Sonja Janežič, članica
- Primož Kozina, član

V letu 2009 se je zaradi vse težjega poslovanja nadzorni svet sestal na 9 rednih, 1 izredni, 4 korespondenčnih kot tudi več informativnih sejah.

Upravo družbe predstavljata direktor Milan Ževart in prokurist Miran Kraševc. Direktor družbe je bil imenovan na seji nadzornega sveta 19. 7.2004 s tem, da je pričel teči mandat od dneva vpisa družbe v sodni register. Po določilu statuta družbe ima uprava enega člana, to je direktorja, lahko pa ima tudi prokurista, ki ga imenuje nadzorni svet. Za prokurista izdajatelja je bil dne 6.4.2009 imenovan Miran Kraševc, ki je predhodno odstopil z mesta člana nadzornega sveta. Na to funkcijo ga je imenoval nadzorni svet, njegov mandat pa časovno ni omejen. Uprava družbe ima po statutu pooblastilo za povečanje osnovnega kapitala družbe za 19.023.927,56 EUR ob predhodnem soglasju nadzornega sveta. O vsebini pravic iz delnic, o pogojih za izdajo delnic ter zlasti o morebitni izključitvi prednostne pravice do novih delnic, odloča uprava družbe po pridobitvi pisnega soglasja nadzornega sveta.

1.2.3 Podatki o delnici MKIR

Po preoblikovanju in spremembi nominalne vrednosti je delnica MKIR pričela kotirati na OTC trgu Ljubljanske borze dne 26.10.2004. Od 30.6.2008 pa delnice kotirajo v novo nastalem segmentu Vstopne kotacije na Ljubljanski borzi.

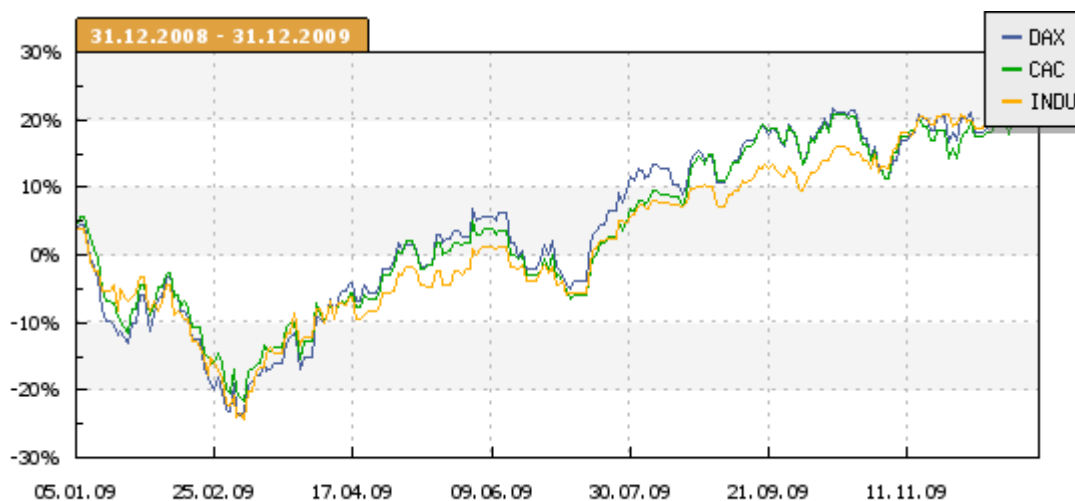
Delnice so izdane v nematerializirani obliki, delniška knjiga pa se vodi v Centralnem registru pri Klirinško depotni družbi d.d. Ljubljana. Ljubljanska borza je družbo obvestila, da so na podlagi opravljene revizije kriterijev likvidnosti razvrstili delnice na borzi v neprekinjeno in avkcijsko trgovanje. Delnica MKIR je bila uvrščena v avkcijsko trgovanje, ki se je pričelo 17.10.2005. Na podlagi sklepa skupščine so se navadne imenske delnice z nominalno vrednostjo spremenile v navadne imenske kosovne delnice. Ta sprememba je bila vpisana v sodni register in evidentirana pri KDD.

V prvem polletju 2009 se je družba dokapitalizirala, pri čemer je dvakrat izdala nove delnice na organiziranem trgu in tako povečala skupno število le-teh iz 7.451.949 na 9.706.289. Vse delnice so istega razreda in so po določilih statuta prosto prenosljive. Navadna imenska kosovna delnica daje njihovim imetnikom pravico do:

- enega glasu pri glasovanju na skupščini,
- sorazmerne dividende iz dobička, ki se temu nameni,
- premoženja družbe v primeru stečaja ali likvidacije družbe.

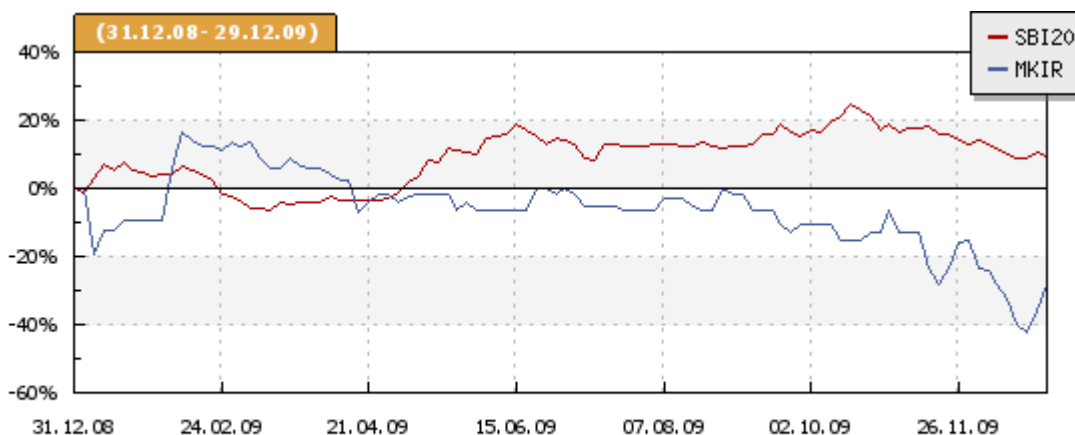
Skupni promet z vrednostnimi papirji na vseh segmentih trgovanja Ljubljanske borze je prvič po dveh letih v letu 2009 padel pod milijardo EUR, znašal je 904,0 mio EUR in v primerjavi z letom 2008 padel za dodatnih 29,7%. Po letu 2008, ko je vrednost SBI 20 padla za neverjetnih 67,5%, si je v letu 2009 le-ta malce opomogel; zabeležil je 10,4% rast, medtem ko so primerljivi indeksi v EU zrasli v povprečju za četrtnino. Ugotavljamo, da je nizka likvidnost problem ne le kapitalnega trga, ampak celotnega slovenskega gospodarstva ter je še vedno ena glavnih zavor pri njegovem okrevanju.

Graf 1: Primerjava donosnosti vodilnih tujih indeksov v letu 2009



V letu 2009 je bilo na Ljubljanski borzi opravljenih 1.249 poslov z delnicami MKIR (389.110 delnic) v skupni vrednosti 1.763.119 EUR, kar je sicer bistveno več kot v letu 2008, ko je promet znašal 601.527 EUR. Kljub dejstvu, da so bile delnice MKIR med 61 delnicami v vstopni kotaciji pete najbolj prometne, pa so delnice v letu 2009 zabeležile padec; iz 4,59 EUR, kolikor je znašal enotni tečaj konec leta 2008, je vrednost padla na 3,39 EUR oziroma za 26,1%. Najvišji enotni tečaj v letu 2009 je znašal 5,30 EUR (10.2.), najnižji pa 2,65 EUR (22.12.).

Graf 2: Primerjava donosnosti delnice MKIR in SBI 20 v letu 2009



Preglednica 2: Podatki o delnici MKIR

Knjigovodska vrednost na dan 31.12.2009	2,11
Enotni tečaj na dan 26.10.2004 (preračunano v EUR)	2,11
Enotni tečaj na dan 31.12.2009	3,39
Najvišji enotni tečaj v letu 2009	5,30
Najnižji tečaj v letu 2009	2,65

1.2.4 Lastniška struktura

Na dan 31.12.2009 je bilo v delniško knjigo pri KDD vpisanih 25.675 delničarjev. V primerjavi s koncem leta 2008 se je število delničarjev zmanjšalo za 1.001. Kljub velikemu številu delničarjev je lastniška koncentracija zelo visoka, saj ima prvih 10 delničarjev v lasti skupaj 81,50% vseh izdanih delnic.

Preglednica 3: Struktura delničarjev na dan 31.12.2009

Delničar	Število delnic	Delež v %
SAVA, d.d.	1.940.088	19,99%
CBH d.o.o.	1.901.659	19,59%
FIDINA d.o.o.	1.676.596	17,27%
GBD d.d.	1.075.670	11,08%
NFD HOLDING d.d.	484.000	4,99%
PSL STORITVE d.d.	415.118	4,28%
DLC d.o.o.	136.876	1,41%
ZVON ENA ID, d.d.	127.403	1,31%
ODDUS d.o.o.	104.000	1,07%
HOTELI BERNARDIN, d.d. Portorož	48.790	0,50%
OSTALI DELNIČARJI	1.796.089	18,50%
SKUPAJ :	9.706.289	100,00%

1.2.5 Velikost družbe

Družba Maksima Invest d.d. se po določbah Zakona o gospodarskih družbah po velikosti razvršča med mikro družbe.

1.2.6 Osnovni kapital

Osnovni kapital družbe je konec leta 2009 znašal 40.503.626,27 EUR in je bil razdeljen na 9.706.289 navadnih imenskih kosovnih delnic, izdanih v nematerializirani obliki pri centralni klirinško depotni družbi. V letu 2006 je bil na skupščini družbe sprejet sklep o zamenjavi navadnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo v navadne imenske kosovne delnice. Ta sprememba je bila vpisana pri Klirinško depotni družbi in v sodnem registru.

Družba je zaradi slabe kapitalske ustreznosti in neugodnega dolžniško-kapitalskega razmerja v začetku leta 2009 pričela s postopki čimprejšnje razdolžitve ter hkratne dokapitalizacije iz naslova odobrenega kapitala. Dokapitalizacija je bila doslej izvedena v dveh fazah, in sicer:

- Ob drugi izdaji delnic MKIR z dnem 16.4.2009 (datum vpisa v sodni register) je družba povišala osnovni kapital za 6,95 mio EUR oz. 1.665.840 delnic MKIR s stvarnimi vložki upnikov, t.j. družb Sava d.d. in Finetol d.d. Skladno z zakonodajo je bil ob omenjeni izdaji sestavljen tudi prospekt.
- Tretja izdaja delnic MKIR, ki je bila v Srg vpisana z dnem 30.6. pa je za družbo pomenila povišanje osnovnega kapitala še za dodatnih 2,46 mio EUR oz. za 588.500 delnic MKIR, s stvarnimi vložki investitorja Zvon Ena Holding d.d.. Zaradi uporabe zakonske izjeme (nižja emisija delnic) so bile delnice tretje izdaje izdane brez prospekta.

Z obema izdajama je družba povečala osnovni kapital na 40,5 mio EUR, s čimer je posledično izboljšala svojo kapitalsko ustreznost.

1.2.7 Odobreni kapital

Direktor družbe je v petih letih od vpisa sprememb v sodni register upravičen povečati osnovni kapital za znesek odobrenega kapitala 19.023.927,56 EUR, kar predstavlja 4.558.894 navadnih imenskih kosovnih delnic. Direktor je še pooblaščen, da v okviru zneska iz prejšnjega stavka poveča osnovni kapital tudi za stvarne vloške, pri čemer je za takšno odločitev dolžan predhodno pridobiti pisno soglasje nadzornega sveta. O vsebini pravic iz delnic, o pogojih za izdajo delnic ter zlasti o morebitni izključitvi prednostne pravice do novih delnic odloča direktor ob pridobitvi soglasja s strani nadzornega sveta. Do konca leta 2009 je bil osnovni kapital družbe iz tega naslova povečan dvakrat, kot opisano v pododdelku 1.2.6.

1.2.8 Kapital družbe

Po stanju zadnjega dne leta 2009 znaša celotna vrednost kapitala 20.517.983 EUR in se je v primerjavi z koncem leta 2008 znižal za 9.562.064 EUR oziroma za 31,8%. Revidirana knjigovodska vrednost delnice je ob koncu leta znašala 2,11 EUR.

1.2.9 Lastniški deli povezanih oseb in posli s povezanimi osebami

Preglednica 4: Lastniški deleži uprave in članov nadzornega sveta v kapitalu družbe po stanju na dan 31.12.2009

Zap.št.	Ime in priimek	Osnova povezanosti	Število delnic MKIR	Delež v %
1.	Milan Ževart	Direktor družbe	1.243	0,0128
2.	Sonja Janežič	Članica nadzornega sveta	48	0,0005

Preglednica 5: Posli s povezanimi osebami v letu 2009

	Družba	Postavka	EUR
1.	Fidina d.o.o.	Prejete najemnine	9.197,96
2.	NFD Holding d.d.	Stroški računovodskih storitev	23.616,00
3.	NFD Holding d.d.	Stroški prevajanja	408,24
4.	NFD Holding d.d.	Prodaja VP SLPF-R-A	5.298.810,35

1.2.10 Pridružene družbe

Družba Maksima Invest d.d., Ljubljana in FINETOL d.d., Celje sta dne 1.8.2007 objavila obvestilo o prevzemni ponudbi za odkup delnic družbe NFD Holding d.d.. Prevzemnika sta dne 31.7.2007 pridobila dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev št. 171/166/AG-07-(255) za prevzemno ponudbo za 20.300.007 navadnih imenskih kosovnih delnic oznake NF2R istega razreda z glasovalno pravico, ciljne družbe NFD Holding d.d.. Agencija za trg vrednostnih papirjev je dne 3.9.2007 izdala odločbo opr. št.: 171/166/AG-07-(293), v kateri ugotavlja, da je prevzemna ponudba ponudnikov Maksima Invest d.d. in FINETOL d.d. za prevzem delnic družbe NFD Holding d.d., ki je trajala od 1.8.2007 do 29.8.2007 uspešna. Družbi Maksima Invest d.d. 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 31.12.2009 v lasti 15.834.064,00 delnic izdajatelja NFD Holding d.d. ali 46,95% vseh izdanih delnic izdajatelja, od tega samo Maksima Invest d.d. 8.420.485, kar predstavlja 24,97% delež v kapitalu te družbe. Naložba v delnice družbe NFD Holding d.d. je opredeljena kot naložba v pridruženo podjetje.

1.2.11 Zaposleni

V družbi sta bila konec leta 2009 redno zaposlena dva delavca, oba s VII. stopnjo izobrazbe, poklic univerzitetni diplomirani ekonomist.

Računovodske storitve za družbo opravlja zunanji računovodski servis. Za receptorska dela in pomoč pri administrativnih delih družba zaposluje študentke preko študentskega servisa.

1.3 Poslovanje družbe v letu 2009

1.3.1 Upravljanje finančnih naložb

Osnovna dejavnost družbe je upravljanje s finančnimi naložbami. Na dan 31.12.2009 je imela družba 11 naložb v kratkoročne finančne naložbe, od tega 7 naložb v delnice, 3 v solastniške deleže v d.o.o. in 1 v točke vzajemnega sklada v skupni vrednosti 48.559.167,95 EUR. Vse naložbe so opredeljene kot kratkoročne finančne naložbe.

Preglednica 6: Pregled vrste naložb po stanju 31.12.2009

Vrsta naložbe	Število naložb	Vrednost v EUR
Tržni VP	5	45.586.908,23
Netržni VP	2	2.147.443,87
Deleži v d.o.o.	3	643.801,19
Vzajemni sklad	1	181.014,66
Skupaj finančne naložbe	11	48.559.167,95

V nadaljevanju podajamo strukturo portfelja prvih osmih naložb glede na velikost lastniškega deleža Maksime Invest d.d. v kapitalu izdajateljev po stanju 31.12.2009.

Preglednica 7: Pregled največjih udeležb v osnovnem kapitalu posameznih družb (udeležba večja od 5% kapitala družbe)

Finančna naložba	Število delnic/Delež	Delež v osnovnem kapitalu (%)
NFD Holding d.d.*	8.420.485,00	24,97
Fidina d.o.o.	21,99	21,99
NF-nepremičnine d.o.o.	19,00	19,00
Športna loterija d.d.	3.092,00	17,33
Daimond d.d.	34.780,00	13,48
CBH d.o.o.	11,56	11,56
Istrabenz d.d.	291.787,00	5,63

*Naložba v NFD Holding d.d. je opredeljena kot naložba v pridruženo podjetje.

Družba je v minulem letu realizirala naslednje večje posle z vrednostnimi papirji:

- prodaja delnic Krke d.d. (KRKG) v vrednosti 3,6 mio EUR,
- pridobitev delnic Daimond d.d. (DNKG) v vrednosti 0,9 mio EUR kot stvarni vložek ob dokapitalizaciji družbe (3. emisija delnic MKIR),
- pridobitev delnic NFD Holding d.d. (NF2R) v vrednosti 1,6 mio EUR kot stvarni vložek ob dokapitalizaciji družbe (3. emisija delnic MKIR),
- prodaja delnic Krke d.d. (KRKG) na LJSE v vrednosti 0,8 mio EUR,
- prodaja delnic Slavonski zatvoreni investicijski fond d.d. (SLPF-R-A) v vrednosti 5,3 mio EUR.

Pri teh poslih je družba realizirala 387.822,15 EUR kapitalskih dobičkov, 149.862,38 EUR kapitalskih izgub.

Preglednica 8: Pregled naložb po velikosti na dan 31.12.2009

Izdajatelj vrednostnega papirja	Vrednost naložbe (v EUR)	Struktura v %
NFD HOLDING d.d.*	31.155.794,50	64,19%
SAVA KRANJ d.d.	8.198.278,33	16,89%
KRKA d.d.	3.715.472,72	7,60%
ISTRABENZ d.d.	2.013.330,30	4,15%
DAIMOND d.d.	1.889.376,60	3,89%
TELEKOM SLOVENIJE d.d.	504.032,38	1,04%
OSTALO	1.082.883,12	2,24%
SKUPAJ	48.559.167,95	100,00%

*Naložba v NFD Holding d.d. je opredeljena kot naložba v pridruženo podjetje.

Koncentracija naložb je visoka, na zadnji dan minulega leta je imela družba v svojih največjih treh finančnih naložbah 88,7% vseh finančnih naložb.

1.3.2 Povzetek poslovanja družbe

Poslovanje družbe je, podobno kot pri ostalih družbah v branži, močno zaznamoval negativen trend v prvem četrtletju 2009 na domači in tujih borzah vrednostnih papirjev (padec SBI 20 za 3,1%) popravek tečajev v drugem četrtletju letošnjega leta (rast SBI 20 za 20,2%) ter stagnacija tečajev na ljubljanski borzi v tretjem in zadnjem četrtletju ob zelo skromnem prometu (rast SBI 20 za 0,89% v 3Q in padec za 5,2% v 4Q). V panogi je bilo skozi celotno leto 2009 moč zaznati **zaostrene razmere v poslovnem okolju**, zaradi česar so bili marsikateri načrtovani projekti dezinvestiranja oteženi ali domala onemogočeni. Po izboljšanju poslovanja v drugem četrtletju je v tretjem družba uspela realizirati nekaj večjih kupoprodaj, s katerimi se je posledično razdolžila (izpostavljam prodajo delnic izdajatelja Slavonski Zatvoreni IF d.d.), vendar pa v dani situaciji ni dosegla planiranega dobička. Kljub temu so bile prodaje nujne, saj bi obstoječi dolg za družbo dolgoročno predstavljal preveliko breme.

Po stanju 31.12.2009 je družba izkazovala 58.196.781 EUR **bilančne vsote**, ki se je v primerjavi s stanjem na 31.12.2008 znižala za 25,6 mio EUR oziroma za 30,5%. V sredstvih družbe znaša vrednost vseh kratkoročnih finančnih naložb kot kapitalskih udeležb v drugih podjetjih skupaj 48.559.168 EUR, kar predstavlja 83,4% vseh sredstev.

Skupni prihodki družbe so v obravnavanem obdobju znašali 2.214.958 EUR, skupni odhodki pa 9.891.614 EUR. V skupnih odhodkih so zavzemali finančni odhodki 87,8% delež z 8,7 mio EUR, od tega oslabitve in odpisi finančnih naložb in terjatev 6,1 mio EUR ter obresti za prejeta posojila 2,6 mio EUR. Družba tako še vedno ustvarja **izgubo** (čisti poslovni izid na dan 31.12.2009 je znašal -7,68 mio EUR), ki je posledica visokih stroškov financiranja dolgov, slabitve finančne naložbe v delnice Istrabenza preko izkaza poslovnega izida po tržni ceni v višini 4,8 mio EUR ter delnim odpisom terjatev do družbe Maksima Holding d.d. v višini 647.072,35 EUR. Trend rasti izgube se je, zavoljo umiritve padanja cene delnic ITBG kot tudi s postopno razdolžitvijo, v zadnjem času stabiliziral. Na družbo bo imel razplet finančnega prestrukturiranja družb Maksima Holding in Istrabenz velik vpliv, temu primerno so pripravljene različni scenariji poslovanja.

Preglednica 9: Struktura prihodkov in odhodkov družbe v letu 2009

Postavka	Znesek
Poslovni prihodki	104.299,65
Finančni prihodki	2.110.596,63
Drugi prihodki	62,21
Skupaj prihodki	2.214.958,49
Poslovni odhodki	1.179.156,21
Finančni odhodki	8.684.333,37
Drugi odhodki	28.124,53
Skupaj odhodki	9.891.614,11

Kapital družbe je konec leta 2009 znašal 20.517.983 EUR in je zabeležil letni padec za 9,6 mio EUR oz. 31,8%. Največji vpliv na znižanje kapitala je imel padec presežka iz prevrednotenja kratkoročnih finančnih naložb kot posledica padca tržnih oz. knjigovodskih cen delnic – le-ta je v minulem letu padel za 11,5 mio in postal negativen. Drugi najpomembnejši vpliv na višino kapitala pa je imela tekoča izguba, za katero so vzroki že opisani v drugem odstavku tega pododdelka. Padec vrednosti kapitala bi bil ob neugodnih gibanjih še višji, vendar je uprava s tem namenom uspela najti potencialne investitorje, ki so družbo dokapitalizirali. **Revidirana knjigovodska vrednost delnice** na dan 31.12.2009 je tako znašala 2,11 EUR in je bila v primerjavi z začetkom leta, ko je znašala 4,04 EUR, nižja za 47,7%.

Po obračunu davka od dohodka za leto 2009 družba nima obveznosti plačila davka.

1.3.3 Prestrukturiranje poslovanja družbe

Družba je že s koncem leta 2008 kot tudi v začetku leta 2009 pristopila k prestrukturiranju poslovanja, pri čemer si je za bistvena cilja v letu 2009 zadala čim hitrejšo razdolžitev ter čim prejšnjo dokapitalizacijo družbe iz naslova odobrenega kapitala. **Dokapitalizacija** je bila doslej izvedena v dveh fazah:

1. Ob drugi izdaji delnic MKIR z dnem 16.4. (datum vpisa v sodni register) je družba povišala osnovni kapital za 6,95 mio EUR oz. 1.665.840 delnic MKIR s stvarnimi vložki upnikov, t.j. družb Sava d.d. in Finetol d.d. Skladno z zakonodajo je bil ob omenjeni izdaji sestavljen tudi prospekt.
2. Tretja izdaja delnic MKIR, ki je bila v Srg vpisana z dnem 30.6. pa je za družbo pomenila povišanje osnovnega kapitala še za dodatnih 2,46 mio EUR oz. za 588.500 delnic MKIR, s stvarnimi vložki investitorja Zvon Ena Holding d.d. Zaradi uporabe zakonske izjeme (nižja emisija delnic) so bile delnice tretje izdaje izdane brez prospekta.

Z obema izdajama je družba povečala osnovni kapital na 40,5 mio EUR, s čimer je posledično izboljšala svojo kapitalsko ustreznost.

Družba je v obravnavanem obdobju s prestrukturiranjem uspela znižati celotno **zadolženost** za 29,8% na 37,8 mio EUR, pri čemer je potrebno izpostaviti tudi izboljšano ročnostno strukturo financiranja (delež dolgoročnih obveznosti v celotnih dolgovih se je iz 1% povečal na 12,2%). Dolgoročne obveznosti so se tako povečale za 4,1 mio EUR na 4,6 mio EUR, kratkoročne pa so se znižale za 20,1 mio EUR (na 33,1 mio EUR oziroma -37,8%). Največjo postavko v dolgovih družbe zavzema kredit, najet pri konzorciju 4 slovenskih bank, katerega glavnica je bila ob dospelju dne 18.9.2009 delno poplačana v višini 5,0 mio EUR, preostanek glavnice (24,9 mio EUR) pa je bil podaljšan za pol leta.

Kljub znižanju zadolženosti pa se zaradi sočasnega padca vrednosti naložb struktura financiranja družbe ni bistveno spremenilo v primerjavi s koncem leta 2008.

Preglednica 10: Kazalniki stanja financiranja družbe

	31.12.2009	31.12.2008
D/E	1,84	1,78
D/A	64%	64%

Družba bo še vnaprej stremela k izboljševanju strukture financiranja:

- s spremembami v ročnosti zadolževanja (reprogrami dolgov iz kratkoročnih v dolgoročne), morebitna dokapitalizacija z denarnimi vložki,
- ob ugodnih razmerah s takojšnjo razdolžitvijo (prodaje delnic ob nadaljnji rasti cen na borzi, morebitna dokapitalizacija z denarnimi vložki).

1.4 Pravni in arbitražni postopki

1.4.1 Tožbe zoper družbo na dan 31.12.2009

Družba je bila tožena stranka s strani družbe Maksima Holding d.d. po nasprotni tožbi z dne 19.06.2009. Pred tem so poleg Maksime Invest tožbo zoper družbo Maksima Holding podale še družbe sopolisnice Sporazuma o izvajanju finančnega inženiringa (v nadaljevanju: SIFI), in sicer NFD Holding, Finetol in Daimond, ker le-ta ni izpolnila obveznosti, nastale s podpisom predpogodbe z dne 07.04.2008, za skupni znesek odškodnine 115.716.411,90 EUR, od česar odpade na Maksimo Invest 26.645.988,84 EUR. Maksima Holding je v nasprotni tožbi temu nasprotovala zaradi domnevno »spremenjenih okoliščin«. Maksima Invest je na nasprotno tožbo odgovorila in navajala, da ugovor spremenjenih okoliščin ni utemeljen.

1.4.2 Spori, v katerih je družba tožeča stranka na dan 31.12.2009

Na dan 31.12.2009 je bila družba tožeča stranka v treh sporih:

1. Dne 09.02.2009 je na Okrožnem sodišču v Ljubljani skupina sopolisnic SIFI (poleg Maksime Invest še NFD Holding, Finetol in Daimond) vložila tožbo za plačilo pogodbene kazni v skupni višini 19.482.477,37 EUR s pp, od tega odpade na Maksimo Invest 4.486.225,13 EUR s pp. Zahtevek po pogodbeni kazni je temeljil na z dne 19.03.2008 sklenjenem SIFI, po katerem so se tožniki zavezali sprva pridobiti in nato odprodati Maksimi Holding paket delnic ITBG po vnaprej dogovorjeni ceni. Za ta namen je bila dne 07.04.2008 med vsemi sodelujočimi sklenjena predpogodba k sklenitvi glavne pogodbe, po kateri bi morala Maksima Holding najkasneje do 31.12.2008 nazaj odkupiti celoten paket delnic, česar pa ni spoštovala.

Tožniki so kasneje v letu 2009 s spremembo tožbe zahtevali plačilo škode, ki je nastala zaradi neizpolnitve celotne obveznosti po SIFI, od česar samo na Maksimo Invest odpade 26.645.988,84 EUR. Maksima Invest je to terjatev prijavila tudi v postopek prisilne poravnave nad Maksimo Holding.

Družba in njena zastopnica v navedenem sporu, odvetnica Nada Burić, ocenjujeta, da je terjatev najmanj v višini pogodbene kazni 4.486.225,13 EUR s pp utemeljena ter v celoti izkazana.

2. Pri Okrožnem sodišču v Ljubljani poteka postopek, po katerem Maksima Invest terjaja Maksimo Holding za znesek 927.996,89 EUR s pp, ki predstavlja strošek financiranja Maksime Invest za izvedbo SIFI, od 18.03.2008 do 18.03.2009. Maksima Invest je to terjatev prijavila tudi v postopek prisilne poravnave nad dolžnikom.
3. Pri Okrožnem sodišču v Ljubljani poteka postopek, po katerem Maksima Invest terjaja Maksimo Holding za znesek 940.353,71 EUR s pp, ki predstavlja neporavnano obveznost (glavnica in pripadajoče obresti) s strani Maksime Holding po posojilni pogodbi z dne 03.10.2008 in je zapadla v plačilo 10.06.2009. Maksima Invest je to terjatev prijavila tudi v postopek prisilne poravnave nad dolžnikom.

Glede na navedeno so v celoti utemeljene terjatve iz naslova pogodbene kazni po SIFI, stroškov obresti po SIFI ter iz naslova posojilne pogodbe, torej skupaj najmanj 6,3 mio EUR. Kakšne so možnosti izterjave vseh navedenih terjatev po stanju na dan 31.12.2009, ni možno natančno oceniti, ker je to odvisno tudi od nadaljevanja postopka prisilne poravnave nad Maksimo Holding.

Kljub temu se je uprava iz načela previdnosti s sklepom 26.01.2010 odločila za delni odpis vseh terjatev do Maksime Holding v skupni višini 647.072,35 EUR.

1.5 Poslovni dogodki po obračunskem obdobju

1.5.1 Pravni postopki v tekočem letu

Maksima Invest je dne 15.01.2010 prejela od Okrožnega sodišča v Ljubljani tožbo s strani Maksime Holding, s katero je od štirih toženih strank, soprodpisnic SIFI in med katerimi je bila tudi Maksima Invest d.d., zahtevala vračilo plačanega nadomestila, zaradi domnevne neizpolnitve pogodbenih obveznosti s strani toženih strank v višini 2.026.177,64 EUR. Maksima Invest je dne 15.02.2010 preko odvetnice Nade Burić na sodišče posredovala odgovor na tožbo, v katerem je zahtevku nasprotovala in ga označila v celoti za neutemeljenega.

1.5.2 Drugi pomembni dogodki v tekočem letu

Maksimi Holding, eni najpomembnejših lastnic deleža v Istrabenzu d.d. in družbi, nad katero teče postopek insolvenca, so v tekočem letu banke upnice unovčile delnice ITBG, katere so bile zastavljene kot zavarovanja po posojilih. Trenutno pošteno vrednost premoženja družbe je še vedno težko natančno določiti, saj je pred unovčenjem družba glede na redna mesečna poročila imela med premoženjem približno tretjino netržnih vrednostnih papirjev. Uprava Maksime Invest bo v tekočem letu še naprej skrbno spremljala dogajanje v zvezi z Maksimo Holding ter ob morebitnih večjih spremembah ustrezno reagirala v skladu z načrtovanimi in sprejetimi scenariji.

1.6 Načrti in nadaljnji razvoj družbe

Družba Maksima Invest d.d. bo v letu 2010 nadaljevala z aktivnostmi, povezanimi s finančno reorganizacijo, tj. z nadaljnjo odprodajo tistih naložb, s katerimi družba lahko ustvari ustrezne pozitivne efekte v svojih bilancah in posledično takojšnjo razdolžitve. V kolikor to ne bi bilo dovolj, ima družba na voljo tudi druge rešitve (dokapitalizacija, poenostavljeno zmanjšanje osnovnega kapitala itd.).

Leto 2009 je bilo predvsem leto dezinvestiranja, čiščenja bilanc in racionalizacije poslovanja, zato tudi z vidika dobičkonosnosti ni bilo pričakovati pozitivnega rezultata. Leto 2010 bi lahko bilo zaradi nekaterih dejavnikov, opisanih znotraj poglavja o poslovanju družbe lahko še negativno, še zlasti, če se dogajanje na borzi ne bo bistveno premaknilo in če bo likvidnostni krč trajal skozi celo leto. Ocenjujemo, da izguba naj ne bi presegala 2 mio EUR in da bo vrednost premoženja družbe nehala padati predvsem zaradi doseženega dna pri cenah delnic, še zlasti pri Istrabenzu, katerega poštena, to je knjigovodska vrednost, po nekaterih vrednotenjih znaša bistveno več kot je njena trenutna borzna cena.

Poslovni cilj družbe je, z ozirom na trenutno težko mikro in makro okolje, da najkasneje v prvi polovici leta 2011 začne znova pozitivno poslovati, v kolikor bo ta načrt dosežen, bo družba na novih temeljih pripravila dolgoročnejsše smernice razvoja poslovanja.

1.7 Upravljanje s tveganji

1.7.1 Finančna tveganja

Izpostavljenost različnim vrstam finančnih tveganj, to je kreditnih, valutnih, obrestnih in tveganj plačilne sposobnosti se je v minulem poslovnem letu precej povišala.

Kreditno tveganje: Družba presežke prostih denarnih sredstev deponira pri banki v obliki bančnih depozitov. Največje kreditno tveganje trenutno predstavlja posojilo dano Maksimi Holding oktobra 2008 in za katerega teče pravni spor v višini 924.646,46 EUR kot opisano v tretjem odstavku pododdelka 1.4.2.

Valutno tveganje: Družba lahko, glede na opravljene analize, upravlja tudi s premoženjem v tuji valuti. Na dan 31.12.2009 in v tekočem letu družba ni izpostavljena valutnemu tveganju.

Obrestno tveganje: Zaradi znižanja zadolženosti in padca obrestnih mer EURIBOR se je v letu 2009 ustrezno tudi znižalo obrestno tveganje. Računati pa je potrebno, da lahko v tekočem letu zaradi težav nekaterih držav znotraj EMU znova precej zrastejo kreditni pribitki, kar lahko zopet neugodno vpliva na tekoče poslovanje družbe. V družbi vseskozi spremljamo makroekonomske podatke in ocenjujemo, da je trenutno bolj racionalno dolgoročno zadolževanje; EURIBOR se bistveno ne bo spreminjal, kreditni pribitki pa lahko znova zrastejo.

Tveganje plačilne sposobnosti je konec leta 2009 nižje kot leto poprej. Kratkoročni koeficient (kratkoročne sredstva / kratkoročne obveznosti) je tako na 31.12.2009 znašal 1,65 (na 31.12.2008 pa 1,52). Družba je v letu 2009 poravnavala vse svoje tekoče obveznosti v roku. Kljub temu bo družba v letu 2010 z namenom zmanjšanja tveganja plačilne sposobnosti zmanjševala zadolženost s postopnimi odprodajami svojih naložb in morebitno dokapitalizacijo.

1.7.2 Tržno tveganje

Tržno tveganje predstavlja zaradi dejavnosti družbe in sestave naložb največjo obliko tveganja za delničarje družbe. Največje tveganje predstavlja izguba vrednosti zaradi spremembe cen vrednostnih papirjev, kot posledica dejavnikov, povezanih z izdajateljem vrednostnega papirja ali iz spremembe makroekonomskih pogojev poslovanja iz okolja izdajatelja vrednostnega papirja.

Glede na naložbeni portfelj predstavlja tržno tveganje resno tveganje za delničarje družbe. Družba si bo v okviru izdelanega načrta prizadevala zmanjšati izpostavljenost tržnemu tveganju z razpršitvijo portfelja v vrednostne papirje več različnih izdajateljev in zmanjšanjem udeležbe posamezne naložbe v celotnih sredstvih družbe.

1.7.3 Tveganja, povezana z delnico

Delnice družbe Maksima Invest, finančna družba d.d. z oznako MKIR so po sklepu Ljubljanske borze uvrščene v avkcijski način trgovanja, zato je tveganje z delnico za imetnike in investitorje povezano z naravo takega načina trgovanja. Družba nima sklenjene pogodbe z nobenim od vzdrževalcev likvidnosti vrednostnega papirja. Pri trgovanju z delnico obstaja tržno tveganje zaradi nenadnega padca tečaja na borzi kot posledica spremenjenih splošnih tržnih in gospodarskih razmer.

1.8 Izjava o upravljanju družbe

Družba pri upravljanju spoštuje vse obveznosti, ki ji jih narekuje veljavna zakonodaja in vsi podzakonski akti in predpisi, še posebej tisti, ki jo obvezujejo kot javno delniško družbo – izdajateljico delnic, ki so uvrščene na prosti trg Ljubljanske borze. Pri svojem vodenju in upravljanju skrbi za transparentnost delovanja javne delniške družbe in pri tem kot podlago smiselno uporablja načela kodeksa upravljanja javnih delniških družb.

Družba bo pripravila posebno izjavo o spoštovanju določil Kodeksa upravljanja javnih delniških družb, v kateri bo obrazložila odstopanja od teh določil.

V Ljubljani, 23.02.2010

Miran Kraševc
prokurist



Milan Ževart
direktor



2 RAČUNOVODSKO POROČILO ZA LETO 2009

2.1 Poročilo neodvisnega revizorja



Skupščini družbe
MAKSIMA INVEST d.d.
Ljubljana

UHY Revizija in svetovanje d.o.o.
Vurnikova ulica 2
1000 Ljubljana, Slovenija

tel.: +386 1 300 00 40
fax: +386 1 300 00 50
e-mail: uhy@uhy.si
internet: www.uhy.si

2.1. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe **MAKSIMA INVEST d.d.**, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31.12.2009, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitev računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Razen izjeme, obravnavane v naslednjem odstavku smo opravili revizijo v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe. Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Omejitve

Družba Maksima Invest d.d. izkazuje na dan 31.12.2009 terjatve do družbe Maksima holding d.d. iz naslova nadomestila izgube iz zmanjšanja tržne vrednosti delnice ITBG (po Predpogodbi glede sklenitve pogodbe o prodaji) v višini 4.102 tisoč EUR, iz kratkoročno danega posojila v višini 846 tisoč EUR in drugih poslovnih terjatev v višini 875 tisoč EUR. Zaradi zadev povezanih s postopkom prisilne poravnave nad dolžnikom Maksima holding d.d. se nismo mogli zadovoljivo prepričati glede možnosti izterjave navedenih terjatev.

Družba Maksima Invest d.d. izkazuje terjatve za odložene davke za neizrabljene davčne izgube v višini 2.000 tisoč EUR. Terjatve za odložene davke po stanju davčne izgube na dan 31.12.2009 niso bile pripoznane v celoti, ker uprava družbe ocenjuje, da ni zadosti gotovih in zanesljivih podatkov, ki bi v bližnji prihodnosti zagotavljali realizacijo celotnega razpoložljivega dobička, v breme katerega bi se le-te uporabile. V povezavi z zaostrenimi razmerami na kapitalskih in denarnih trgih ter strukturo sredstev in obveznosti družbe Maksima Invest d.d. se nismo mogli zadovoljivo prepričati glede sposobnosti koriščenja davčnih izgub tudi za že pripoznane zneske odloženih davkov.

Mnenje

Razen glede vpliva morebitnih takšnih popravkov, ki bi bili morda potrebni, če bi se mogli prepričati o zadevah iz prejšnjega odstavka, so po našem mnenju računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteni predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe **MAKSIMA INVEST d.d.** na dan 31.12.2009 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

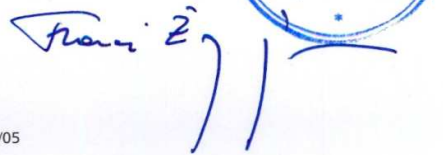
Ljubljana, 23.2.2010

matična številka / No.: 2060167
ID za DDV / VAT No: SI62702670
št. transakcijskega računa / Bank account: Abanka Vipava d.d., 05100-8011974836
št. registrskega vložka / No of Court registration: 1/41215/00 pri Okrožnem sodišču v Ljubljani
št. vpisa v register revizijskih družb / No of registration at the Slovenian institute of Auditors: RD-A-073/05

A member of UHY, an international association of independent accounting and consulting firms

UHY Revizija in svetovanje d.o.o.

Franci Žgajnar
pooblaščen revizor



2.2 Bilanca stanja

	Postavka	Pojasnilo	31.12.2009	31.12.2008
	SREDSTVA		58.196.781	83.762.236
A.	DOLGOROČNA SREDSTVA		3.557.517	3.107.336
I.	Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	1	89	2.291
	1. Neopredmetena sredstva		89	2.291
II.	Opredmetena osnovna sredstva	2	644.763	680.704
	1. Zgradbe		568.864	588.898
	2. Druge naprave in oprema		75.899	91.806
III.	Naložbene nepremičnine	3	407.815	421.222
IV.	Dolgoročne poslovne terjatve		5.218	3.119
V.	Odložene terjatve za davek	4	2.499.632	2.000.000
B.	KRATKOROČNA SREDSTVA		54.636.862	80.652.172
I.	Kratkoročne finančne naložbe	5	49.424.645	78.428.863
	1. Krat. finančne naložbe, razen posojil	5.1	48.559.168	77.469.351
	a) druge delnice in deleži		48.559.168	72.911.055
	b) druge kratkoročne finančne naložbe		-	4.558.296
	2. Kratkoročna posojila		865.477	959.512
	a) druga kratkoročna posojila	5.2	865.477	959.512
II.	Kratkoročne poslovne terjatve	6	5.212.217	1.802.475
	1. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		8.541	6.796
	2. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		5.203.676	1.795.679
III.	Denarna sredstva		-	420.834
C.	KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		2.402	2.728
	ZABILANČNA SREDSTVA		46.575.737	58.794.212
	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		58.196.781	83.762.236
A.	KAPITAL	7	20.517.983	30.080.047
I.	Vpoklican kapital		40.503.626	31.096.432
	1. Osnovni kapital		40.503.626	31.096.432
II.	Rezerve iz dobička		-	110.401
	1. zakonske rezerve		-	110.401
III.	Presežek iz prevrednotenja		(373.811)	11.146.414
IV.	Preneseni čisti dobiček			2.097.619
V.	Prenesena čista izguba		11.935.176	-
VI.	Čista izguba poslovnega leta		7.676.656	14.370.819
B.	DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	8	4.611.250	551.583
I.	Dolgoročne finančne obveznosti do bank		4.611.250	-
II.	Odložene obveznosti za davek		-	551.583
C.	KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	9	33.064.278	53.115.794
I.	Kratkoročne finančne obveznosti	9.1	32.996.069	53.010.364
	1. Kratkoročne finančne obveznosti do bank		31.939.151	45.960.190
	2. Druge kratkoročne finančne obveznosti		1.056.918	7.050.174
II.	Kratkoročne poslovne obveznosti	9.2	68.209	105.430
	1. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobav.		45.870	13.181
	2. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		22.339	92.249
Č.	KRAT. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		3.270	14.812
	ZABILANČNE OBVEZNOSTI	10	46.575.737	58.794.212

Računovodske usmeritve in pojasnila od strani 26 dalje so sestavni del računovodskih izkazov.

2.3 Izkaz poslovnega izida

	Postavka	Pojasnilo	2009	2008
1.	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	11	104.300	744.725
	a) Čisti prihodki od prodaje na domačem trgu		104.300	744.725
2.	DRUGI POSLOVNI PRIHODKI		-	45.494
3.	Stroški blaga, materiala in storitev	12	425.208	242.060
4.	Stroški dela	13	141.773	283.883
	a) stroški plač		94.432	218.986
	b) stroški socialnih zavarovanj		19.576	38.580
	v tem: stroški pokojninskih zavarovanj		10.761	21.207
	c) drugi stroški dela		27.765	26.317
5.	Odpisi vrednosti	14	604.587	59.777
6.	Drugi poslovni odhodki		7.588	8.076
7.	Finančni prihodki iz deležev	15	1.642.927	3.484.173
	a) finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		1.642.927	3.484.173
8.	Finančni prihodki iz danih posojil		32.445	82.334
	a) finančni prihodki iz posojil, danih drugim	16	32.445	82.334
9.	Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	17	435.224	6.081.526
	a) finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		435.224	6.081.526
10.	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov fin. naložb	18	6.112.033	23.620.223
11.	Finančni odhodki iz finančnih obveznosti.	19	2.572.300	2.600.836
	a) finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		2.421.452	2.209.049
	b) finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		150.848	391.787
12.	DRUGI PRIHODKI		62	5.786
13.	DRUGI ODHODKI		28.125	2
14.	DAVEK IZ DOBIČKA	20	-	-
15.	ODLOŽENI DAVKI		-	(2.000.000)
15.	ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	21	(7.676.656)	(14.370.819)

Računovodske usmeritve in pojasnila od strani 26 dalje so sestavni del računovodskih izkazov.

2.4 Izkaz denarnih tokov

Postavka	2009	2008
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Prejemki pri poslovanju	365.206	851.159
Prejemki od prodaje proizvodov in storitev	180.274	846.023
Drugi prejemki pri poslovanju	184.932	5.136
b) Izdatki pri poslovanju	(544.142)	(1.060.356)
Izdatki za nakupe materiala in storitev	(341.337)	(249.440)
Izdatki za plače in deleže zaposlenec v dobičku	(159.454)	(236.381)
Izdatki za dajatve vseh vrst	(43.351)	(161.404)
Drugi izdatki pri poslovanju	-	(413.131)
c) Prebitek prejemkov ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	(178.936)	(209.197)
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju	7.688.674	11.157.376
Prejemki od dobljenih obresti in deleži v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	962.019	1.952.086
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	-	220.000
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	6.726.655	8.985.290
b) Izdatki pri naložbenju	(1.330.378)	(48.594.018)
Izdatki za pridobitev opredmetenih sredstev	-	(369.704)
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	(1.330.378)	(48.224.314)
c) Prebitek prejemkov ali prebitek izdatkov pri nalož. (a - b)	6.358.296	(37.436.642)
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju	11.809.637	45.481.140
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	5.425.000	
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	6.384.637	45.481.140
b) Izdatki pri financiranju	(18.409.831)	(7.850.302)
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	(2.677.828)	(1.562.343)
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	(15.732.003)	(6.287.959)
c) Prebitek prejemkov ali prebitek izdatkov pri finan. (a + b)	(6.600.194)	37.630.838
Č. Končno stanje denarnih sredstev	-	420.834
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	(420.834)	(15.001)
Začetno stanje denarnih sredstev	420.834	435.835

Računovodske usmeritve in pojasnila od strani 26 dalje so sestavni del računovodskih izkazov.

2.5 Izkaz gibanja kapitala

2.5.1 Obdobje od 01.01.2009 do 31.12.2009

	vpoklicani kapital	kapitalske rezerve	rezerve iz dobička	presežek iz prevrednotenja	preneseni čisti poslovni izid	čisti poslovni izid posl. leta	skupaj
stanje 31.12.2009	31.096.432	0	110.401	11.146.414	2.097.619	-14.370.819	30.080.047
PREMIKI V KAPITAL	9.407.194	227.623		1.662.500	0	-7.676.656	3.620.661
vpis II.emisije delnic	6.951.427						6.951.427
vpis III.emisije delnic	2.455.767						2.455.767
vplačani presežki kapitala		227.623					227.623
vnos čistega PI						-7.676.656	-7.676.656
vnos PPK				1.662.500			1.662.500
PREMIKI V KAPITALU		-227.623	-110.401	0	-14.032.795	14.370.819	0
prenos izgube							
razp. ČD po sklepu uprave					-11.935.176	11.935.176	0
poravnava izgube		-227.623	-110.401		-2.097.619	2.435.643	0
PREMIKI IZ KAPITALA				-13.182.725			-13.182.725
prenos PPK - zmanjšanje tržnih vredn.				-16.295.834			-16.295.834
prenos PPK v prihodke -prodaja SLPF				955.876			955.876
prenos PPK v odhodke - oslabitve KRKG				1.106.019			1.106.019
prenos PPK v terjatve za odložene davke				499.631			499.631
prenos PPK v obveznost za odložene davke				551.583			551.583
	40.503.626	0	0	-373.811	-11.935.176	-7.676.656	20.517.983

Računovodske usmeritve in pojasnila od strani 26 dalje so sestavni del računovodskih izkazov.

2.5.2 Obdobje od 01.01.2008 do 31.12.2008

	vpoklicani kapital	kapitalske rezerve	rezerve iz dobička	presežek iz prevrednotenja	preneseni čisti poslovni izid	čisti poslovni izid	skupaj
stanje 31.12.2007	31.096.432		110.401	54.593.708	-	2.097.619	87.898.160
PREMIKI V KAPITAL				-	-	- 14.370.819	- 14.370.819
vnos čistega PI						- 14.370.819	- 14.370.819
vnos PPK							-
PREMIKI V KAPITALU				-	2.097.619	- 2.097.619	-
razp. ČD po sklepu uprave					2.097.619	- 2.097.619	- 2.097.619
poravnava izgube							-
PREMIKI IZ KAPITALA				- 43.447.294			- 43.447.294
prenos PPK - zmanjšanje tržnih vredn.				- 51.112.238			- 51.112.238
prenos PPK v prihodke - prodaja ETOL				- 276.490			- 276.490
prenos PPK v odhodke - oslabitve TELEKOM				547.359			547.359
prenos PPK v obveznost za odložene davke				7.394.075			7.394.075
stanje 31. 12. 2008	31.096.432		110.401	11.146.414	2.097.619	- 14.370.819	30.080.047

2.6 Bilančna izguba

Elementi	2009	2008
A. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	(7.676.656)	(14.370.819)
B. PRENESENI ČISTI DOBIČEK	-	2.097.619
C. PRENESENA ČISTA IZGUBA	(11.935.176)	-
D. = BILANČNA IZGUBA	(19.611.832)	(12.273.200)

Računovodske usmeritve in pojasnila od strani 26 dalje so sestavni del računovodskih izkazov.

2.7 Izjava o odgovornosti uprave

Uprava potrjuje računovodske izkaze za leto končano na dan 31. decembra 2009 na straneh od 20 do 24 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom na straneh od 26 dalje.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila, tako da le-ti predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto končano 31. decembra 2009.

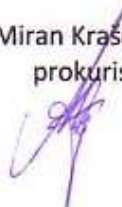
Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Uprava tudi potrjuje, da so računovodski izkazi, skupaj s pojasnili, izdelani na osnovi predpostavke o nadaljnjem poslovanju podjetja ter v skladu z veljavno zakonodajo in s Slovenskimi računovodskimi standardi.

Uprava je tudi odgovorna za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti in nezakonitosti.

Davčne oblasti lahko kadarkoli v roku 5 let od dneva, ko je bilo potrebno davek obračunati, preverijo poslovanje družbe, kar lahko posledično povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova DDPO ali drugih davkov ter dajatev. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

V Ljubljani, 23.02.2010

Miran Krševac
prokurist



Milan Ževart
direktor



2.8 Pojasnila k računovodskim izkazom

RAČUNOVODSKE USMERITVE

Računovodske usmeritve za leto 2009, ki se nanašajo na finančne naložbe so bile prilagojene določbam Pojasnila 1 k SRS 3 – oslabitev finančnih naložb že pri sestavitvi računovodskih izkazov za leto 2008, sicer pa ostajajo nespremenjene in temeljijo na slovenskih računovodskih standardih SRS 2006.

PODLAGA ZA SESTAVLJANJE RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Računovodski izkazi družbe Maksima Invest d. d. so za poslovno leto 2009 sestavljeni v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami slovenskih računovodskih standardov, veljavnimi od 1. januarja 2006 in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah. Računovodski izkazi so sestavljeni z upoštevanjem temeljnih računovodskih predpostavk: upoštevanje nastanka poslovnega dogodka, upoštevanje časovne neomejenosti delovanja ter upoštevanje resnične in poštene predstavitve finančnega položaja družbe.

Računovodski izkazi so v letnem poročilu sestavljeni v celih evrih brez centov. Zaradi zaokroževanja vrednostnih podatkov lahko prihaja do nepomembnih odstopanj v tabelah s podrobnejšimi podatki.

POROČANJE PO ODSEKIH

Maksima Invest d. d. nima opredeljenih ne področnih in ne območnih odsekov.

TEČAJ IN NAČIN PRERAČUNA V DOMAČO VALUTO

Vse postavke, ki so v poslovnih knjigah izražene v tuji valuti, so v evre preračunane po referenčnem tečaju ECB iz tečajnice Banke Slovenije, veljavnem na zadnji dan obračunskega obdobja.

OBSEG RAČUNOVODSKEGA DELA LETNEGA POROČILA

Računovodski del letnega poročila tvorijo: bilanca stanja, izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja kapitala in priloga s pojasnili k izkazom.

Izkaz bilance stanja, ki prikazuje stanje sredstev in obveznosti do njihovih virov ob koncu poslovnega leta ima obliko dvostranske uravnotežene bilance stanja.

Izkaz poslovnega izida je sestavljen po različici I.

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po neposredni metodi.

Izkaz gibanja kapitala ima obliko sestavljene razpredelnice sprememb vseh sestavin kapitala. Računovodski izkazi so sestavljeni tako, da so resnično in pošteno prikazana stanja in spremembe njihovih posameznih sestavin.

UPORABLJENE METODE ZA VREDNOTENJE

NEOPREDMETENA SREDSTVA

Neopredmetena sredstva zajemajo kupljeno programsko računalniško opremo in vlaganja v tuja osnovna sredstva. Družba uporablja model nabavne vrednosti, zmanjšane za amortizacijske popravke vrednosti.

Ob začetnem pripoznanju se neopredmetena sredstva ovrednotijo po nabavni vrednosti, ki jo tvorijo nakupna cena in stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno njihovi usposobitvi za uporabo. Neopredmetena sredstva se amortizirajo v skladu z metodo enakomernega časovnega amortiziranja, premoženjske pravice v dobi praviloma največ 5 let (najvišja letna amortizacijska stopnja 20,0%) in vlaganja v tuja osnovna sredstva v dobi deset let (letna amortizacijska stopnja 10,0%). Amortiziranje se začne v mesecu, ki sledi mesecu, ko je neopredmeteno sredstvo usposobljeno za uporabo.

V letu 2009 so glede na leto 2008 v uporabi nespremenjene amortizacijske stopnje.

OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA

Opredmetena osnovna sredstva zajemajo druge naprave in opremo in sredstva, ki se še pridobivajo. Družba uporablja model nabavnih vrednosti, zmanjšanih za amortizacijske popravke vrednosti.

Opredmeteno osnovno sredstvo se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti. Ta je enaka nakupni vrednosti z vsemi stroški, ki nastanejo z njegovo nabavo in so v zvezi z njegovo usposobitvijo za uporabo. Kasneje nastali stroški, ki so povezani z opredmetenim osnovnim sredstvom povečujejo njegovo nabavno vrednost le, če povečujejo bodoče koristi glede na prvotno ocenjeno.

Za opredmetena osnovna sredstva so v poslovnih knjigah izkazane posebej nabavne vrednosti in posebej popravki vrednosti, slednji kot kumulativni obračun amortizacije. Opredmeteno osnovno sredstvo se začne amortizirati v mesecu, ki sledi mesecu, ko je bilo usposobljeno za uporabo.

V uporabi je metoda enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacija se obračunava posamično. Druge naprave in oprema (oprema poslovnih prostorov, računalniška oprema, osebno vozilo) se amortizirajo v dobi od 8 do 2 let (letne amortizacijske stopnje od 12,50% do 50,0%).

V letu 2009 so glede na leto 2008 v uporabi nespremenjene amortizacijske stopnje.

NALOŽBENE NEPREMIČNINE

Naložbene nepremičnine so zgradbe ali zemljišča, ki so posedovana zato, da bi prinašala najemnino ali povečevala vrednost dolgoročne naložbe. Naložbene nepremičnine se vrednotijo po modelu nabavne vrednosti, ki se zmanjšuje za amortizacijske popravke.

Amortizacija se obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja z upoštevanjem dobe koristnosti naložbenih nepremičnin 33,33 let. V letu 2009 so glede na leto 2008 v uporabi nespremenjene amortizacijske stopnje.

FINANČNE NALOŽBE

Finančne naložbe zajemajo kapitalske deleže v podjetjih (kapitalske udeležbe), izvedene finančne instrumente (druge finančne naložbe) ter naložbe v posojila.

Vodijo se kot dolgoročne ali kot kratkoročne. Dolgoročne finančne naložbe v posojila so tiste, ki jih družba namerava imeti v posesti v obdobju, daljšem od enega leta (sicer so kratkoročne finančne naložbe v posojila), vse ostale finančne naložbe pa se vodijo kot kratkoročne.

Knjigovodska vrednost finančnih naložb v posojila je enaka njihovi izvorni vrednosti, upoštevaje pogodbeno določila z dolžnikom.

Vse kapitalske udeležbe so razvrščene v skupino za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, razen izjemoma, ko se razvrstijo v skupino finančnih naložb izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. Kapitalska udeležba je razporejena v skupino preko poslovnega izida, ko je njena pridobitev izključno trgovanje z njo ali pa se jo kot tako opredeli, ker obstaja delujoči trg in je njeno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti.

Vse finančne naložbe – kapitalske udeležbe se pripoznajo oz. se odpravi pripoznanje na dan poravnave.

Nabavna vrednost kratkoročnih finančnih naložb (kapitalskih udeležb) v skupini za prodajo razpoložljiva finančna sredstva je enaka plačanemu znesku denarja ali pa je enaka pošteni vrednosti drugih nadomestil za nakup, danih na dan menjave, in je povečana za stroške, ki jih je mogoče pripisati neposredno naložbi. Začetna pripoznana vrednost finančne naložbe razvrščene v skupino preko poslovnega izida, je enaka vrednosti nakupa brez upoštevanja stroškov posla, ki izhajajo neposredno iz njenega nakupa.

Nakazani deleži v dobičku se obravnavajo zunaj nabavnih vrednosti in tvorijo finančne prihodke.

Za prodajo razpoložljive finančne naložbe so deleži oz. lastniški vrednostni papirji družb, ki kotirajo na borzi in družb, ki ne kotirajo na borzi.

Finančne naložbe izmerjene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida so lastniški vrednostni papirji (delnice), ki kotirajo na borzi.

Poštena vrednost vrednostnih papirjev, ki kotirajo na borzi, je enaka objavljenemu enotnemu tečaju teh delnic na dan bilanciranja. Prevrednotenje njihove vrednosti na pošteno vrednost se opravi najmanj na dan bilanciranja. Učinek prevrednotenja se v primeru, ko je finančna naložba razvrščena za prodajo pripozna neposredno v kapitalu kot povečanje ali zmanjšanje presežka iz prevrednotenja, razen v primeru (začenši z letom 2008), ko je odstotek zmanjšanja poštene vrednosti finančne naložbe v obdobju od dneva pripoznanja do bilančnega presečnega dne večji od relativne spremembe slovenskega borznega indeksa SBI 20 oziroma uradno objavljenega indeksa drugega delujočega trga finančnih instrumentov v istem obdobju; v takem primeru je potrebno tudi finančno naložbo, ki je razporejena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida prevrednotiti kot oslabitev finančne naložbe, kot zmanjšanje njene nabavne vrednosti in kot izgubo v poslovnem izidu.

Učinek prevrednotenja finančne naložbe razporejene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, ki upošteva borzne tečaje se pripozna kot povečanje v prihodkih ali kot zmanjšanje v odhodkih.

Vrednosti delnic in deležev družb, ki ne kotirajo na borzi se vrednotijo po nabavnih vrednostih vse do takrat, ko je mogoče dovolj zanesljivo ugotoviti njihove poštene vrednosti in tudi, začevši z letom 2008, ko je knjigovodska vrednost posamične finančne naložbe na bilančni presečni dan za več kot 20% večja od sorazmernega dela knjigovodske vrednosti celotnega kapitala podjetja v katerem ima družba kapitalsko udeležbo. Prevrednotenje takih finančnih naložb se opravi, ko se zanesljivo izmerijo vrednosti, ki bistveno odstopajo od knjigovodskih vrednosti na osnovi znanih podatkov iz okolja (znani podatki o cenah in velikosti transakcij, cenitvah, večletne uspešnosti poslovanja in finančnega stanja ipd.). Sprememba njihove knjigovodske vrednosti se pojavi kot prevrednotenje na njihovo pošteno vrednost (pripozna se v kapitalu kot presežek iz prevrednotenja), ali kot prevrednotenje zaradi njihove oslabitve (pripozna se oslabitev v izkazu poslovnega izida).

Začetna pripoznana vrednost finančne naložbe razvrščene v skupino za trgovanje, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, je enaka vrednosti nakupa brez upoštevanja stroškov posla, ki izhajajo neposredno iz njenega nakupa.

Kot izvedeni finančni instrument se pripozna še nerealizirana pogodba o kupoprodaji kapitalske udeležbe oziroma vsaka listina, ki pogodbeno določa varovalno razmerje med inštrumentom za varovanje pred tveganjem in z njim povezano pred tveganjem varovano postavko, dobiček ali izguba iz inštrumenta pred tveganjem ali pred tveganjem varovane postavke pa se obračuna in pripozna v poslovnem izidu. Če obstajajo objektivni razlogi na osnovi katerih se upravičeno dvomi v obstoj prihodkov oziroma prejemkov iz izvedenega finančnega instrumenta, se njegova poštena vrednost ugotovi tudi s cenitvijo. Ocenjena poštena vrednost izvedenega finančnega instrumenta se evidentira kot finančni prihodek.

TERJATVE

Terjatve vseh vrst se pripoznajo v zneskih na podlagi ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo plačane.

Terjatve se glede na zapadlost v plačilo razčlenjujejo na dolgoročne, ki zapadejo v plačilo v roku daljšem od enega leta in na kratkoročne, ki zapadejo v plačilo v roku krajšem od enega leta.

DENARNA SREDSTVA

Denarna sredstva so dobroimetje na računu v banki in bančni depoziti na odpoklic ali z rokom vezave do treh mesecev. Knjigovodska vrednost denarnega sredstva je enaka njegovi začetni nominalni vrednosti, dokler se ne pojavi potreba po prevrednotenju.

Denarno sredstvo, izraženo v tuji valuti, se prevede v domačo valuto po menjalnem tečaju na dan prejema. Prevrednotenje denarnih sredstev se izkaže kot finančni prihodek oziroma odhodek.

KRA TKOROČNE ČASOVNE RAZMEJITVE

Kratkoročne časovne razmejitve so lahko aktivne ali pasivne.

Aktivne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške oziroma kratkoročno odložene odhodke, pasivne pa kratkoročno odložene prihodke.

Nastanek postavk, ki tvorijo kratkoročne časovne razmejitve je verjeten, velikost pa zanesljivo izmerljiva na osnovi pridobljenih knjigovodskih listin od zunanjih poslovnih partnerjev oz. sklenjenih kupoprodajnih pogodb.

Na dan bilanciranja ugotovljeno stanje neizkoriščenih letnih dopustov zaposlenih v družbi se ocenjuje za nematerialno in nepomembno v zvezi s poštenim in resničnim prikazom računovodskih izkazov družbe, zato se knjigovodsko ne evidentira.

KAPITAL

Kapital družbe sestavljajo vpoklican kapital, rezerve iz dobička, presežek iz prevrednotenja, preneseni čisti poslovni izid iz prejšnjih let in čisti poslovni izid poslovnega leta.

REZERVACIJE ZA ZAPOSLENE ZA ODPRAVNINE OB UPOKOJITVI IN ZA JUBILEJNE NAGRADE

Oblikovanje rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi za zaposlene se opusti vse do (pomembnega) zneska, ki predstavlja vsaj 1,0% kapitala družbe na dan bilanciranja.

TERJATVE IN OBVEZNOSTI ZA ODLOŽENI DAVEK

Najmanj enkrat letno na dan bilanciranja se obračunajo ocenjene vrednosti terjatev ali obveznosti za odložene davke.

Odložene terjatve za davek so zneski davka od dobička, ki bodo povrnjeni v prihodnjih letih glede na neizrabljene davčne izgube in se pripoznajo samo v primeru, ko se ocenjuje, da je zadosti gotovih in zanesljivih podatkov, ki v bližnji prihodnosti zagotavljajo njihovo realizacijo.

Pripoznana odložena terjatev za davek povečuje pozitivni poslovni izid obračunskega obdobja.

Odložene obveznosti za davek se obračunajo po osnovi prevrednotenja finančnih naložb na njihove nižje poštene vrednosti. Zneski prevrednotenja finančnih naložb predstavljajo osnovo za izračun ocene in pripoznanja obveznosti za odloženi davek z upoštevanjem predvidene letne stopnje davka od dohodka in morebitnim znižanjem davčne osnove na osnovi višine kapitalske udeležbe in časa posesti finančne naložbe, vse to v skladu z Zakonom o davku od dohodka pravnih oseb.

Pripoznana ocenjena obveznost za odložene davke zmanjšuje vrednost presežka iz prevrednotenja.

DOLGOVI

Dolgovi so kratkoročni in so finančni in poslovni.

Kratkoročni dolgovi so kratkoročne obveznosti do sredstev družbe, z rokom vračila do enega leta.

Finančni dolgovi so dobljena posojila na podlagi posojilnih pogodb. Knjigovodska vrednost finančnih dolgov je enaka njihovi izvorni vrednosti, zmanjšani za odplačila glavnice in se povečajo za obresti in druga nadomestila, za katere obstaja sporazum z upnikom.

Poslovni dolgovi so dolgovi za kupljeno blago ali storitve, za kupljene kapitalske udeležbe (finančne naložbe), obveznosti do zaposlencev za opravljeno delo, do države in drugi dolgovi. Posebna vrsta poslovnih dolgov so obveznosti do kupcev za dobljene predujme pa tudi za prejete varščine.

Dolgovi se pripoznajo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin ob njihovem nastanku in upniki zahtevajo njihovo plačilo. Dolgovi, izraženi v tuji valuti se na dan bilanciranja preračunajo po srednjem tečaju Banke Slovenije. Povečanje dolgov povečuje redne finančne odhodke oziroma v primeru slabitve dolgov redne finančne prihodke.

ZABILANČA SREDSTVA IN OBVEZNOSTI

V zabilančni evidenci so zajete potencialne obveznosti družbe na osnovi zastavljenih vrednostnih papirjev ter pogodbeno dogovorjenih potencialnih obveznostih družbe.

PRIHODKI

Prihodki se pripoznajo, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstva ali z zmanjšanjem dolga in je povečanje mogoče zanesljivo izmeriti. Prihodki se pripoznajo, ko se upravičeno pričakuje, da bodo nastali tudi prejemi, če ti niso nastali že ob nastanku.

Prihodki se razvrščajo na poslovne prihodke in finančne ter druge prihodke.

Poslovni prihodki so prihodki od najemnin in prodaje storitev in se merijo po prodajnih cenah dokončanih storitev.

Drugi poslovni prihodki so prihodki, ki nastanejo s prodajo naložbenih nepremičnin.

Finančni prihodki so prihodki iz naložbenja in se pojavljajo v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami pa tudi v zvezi s terjatvami in izvedenimi finančnimi instrumenti. Finančni prihodki se priznavajo ob obračunu ne glede na prejeme, če ne obstaja utemeljen dvom glede njihove velikosti, zapadlosti v plačilo in poplačljivosti.

Prevrednotovalni finančni prihodki se pojavijo ob odtujitvi finančnih naložb.

Obresti se obračunavajo v sorazmerju s pretečenim obdobjem ter glede na neodplačani del glavnice in dogovorjeno oz. veljavno obrestno mero.

Dividende in deleži v dobičkih se upoštevajo na dan, ko nastopi pravica do plačila.

Druge prihodke sestavljajo neobičajne postavke. Pojavljajo se v dejansko nastalih zneskih.

ODHODKI

Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstev ali s povečanjem dolga in je to mogoče zanesljivo izmeriti.

Odhodki se razvrščajo na poslovne, finančne in druge.

Poslovni odhodki so v načelu enaki vračunanim stroškom v obračunskem obdobju. Normalni stroški splošnih dejavnosti so stroški materiala in storitev, ki se porabijo pri nastajanju poslovnih učinkov. Stroški amortizacije so tisti del nabavne vrednosti sredstev, ki se v obračunskem obdobju prenesejo v nastajajoče poslovne učinke. Stroški dela in stroški povračil zaposlencem se obračunavajo v skladu s pogodbo o zaposlitvi in splošnim aktom podjetja, vse to skladno z zakonom in kolektivno pogodbo.

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje in se pripoznajo po obračunu ne glede na plačila, ki so povezana z njimi.

Finančne odhodke sestavljajo stroški obresti od najetih posojil in odhodki od odprave pripoznanj finančnih naložb (v primeru, ko prodajna vrednost ne dosega knjigovodske vrednosti).

Druge odhodke sestavljajo neobičajne postavke, ki se izkazujejo v dejansko nastalih zneskih.

DAVEK OD DOHODKA PRAVNE OSEBE

Davek iz dobička je obračunan na osnovi davčne zakonodaje po osnovi prihodkov in odhodkov vključenih v izkazu poslovnega izida.

2.9 Pojasnila k bilanci stanja

Pojasnilo 1

1.1 Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR

Postavka	31.12.2009	31.12.2008
Neopredmetena sredstva		2.291
1. Premožnjske pravice (programska oprema)	89	2.291

1.1.1 Izkaz gibanja neopredmetenih sredstev v letu 2009:

Postavka	Neopredmetena sredstva Programska oprema
Nabavna vrednost	
Stanje 31. 12. 2008	11.011
Spremembe v letu 2009	-
Stanje 31. 12. 2009	11.011
Popravek vrednosti	
Stanje 31. 12. 2008	8.720
Amortizacija v letu 2009	2.202
Stanje 31. 12. 2009	10.922
Sedanja vrednost	
Stanje 31. 12. 2008	2.291
Stanje 31. 12. 2009	89

Uporabljena letna amortizacijska stopnja za programsko opremo znaša 20,00%.

Pojasnilo 2

2.1 Opredmetena osnovna sredstva

Postavka	31.12.2009	31.12.2008
Opredmetena osnovna sredstva	644.763	680.704
1. Zgradbe	568.864	588.898
2. Druge naprave in oprema	75.899	91.806

2.1.1 Izkaz gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2009:

Postavka	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
Stanje 31.12. 2008	667.786	121.707	789.493
Pridobitve v letu 2009	-	-	-
Stanje 31.12. 2009	667.786	121.707	789.493
Popravek vrednosti			
Stanje 31. 12. 2008	78.888	29.901	108.789
Amortizacija v letu 2009	20.034	15.907	35.941
Stanje 31. 12. 2009	98.922	45.808	144.730
Sedanja vrednost			
Stanje 31. 12. 2008	588.898	91.806	680.704
Stanje 31. 12. 2009	568.864	75.899	644.763

Uporabljena amortizacijska stopnja pri zgradbah znaša 3,0%, pri drugih napravah in opremi od 12,50% do 50,0%.

Na dan 31. 12. 2009 družba ni imela opredmetenih osnovnih sredstev, pridobljenih s finančnim najemom. Na dan 31. 12. 2009 družba ni imela finančnih obvez za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev.

2.1.2 Opredmetena osnovna sredstva, ki jih družba oddaja v najem

Družba je imela po stanju na dan 31. 12. 2009 sklenjene pogodbe o oddaji poslovnih prostorov v najem s tremi najemniki za skupaj 86 kvadratnih metrov poslovnih prostorov. V letu 2009 je znašala prejeta najemnina kot prihodek družbe 39.875 EUR.

Pojasnilo 3

3.1 Naložbene nepremičnine

Postavka	Lokacija Trdinova 4
Nabavna vrednost	
Stanje 31.12. 2008	446.920
Pridobitve v letu 2009	-
Odtujitve (prodaja) v letu 2009	-
Stanje 31.12. 2009	446.920
Popravek vrednosti	
Stanje 31. 12. 2008	25.698
Amortizacija v letu 2009	13.407
Stanje 31. 12. 2009	39.105
Sedanja vrednost	
Stanje 31. 12. 2008	421.222
Stanje 31. 12. 2009	407.815

Naložbena nepremičnina je poslovni prostor na lokaciji sedeža družbe na Trdinovi 4.

Nabavna vrednost naložbenih nepremičnin se zmanjšuje za letno amortizacijsko stopnjo 3,0%.

Obračunana amortizacija v zvezi z nepremičnino na Trdinovi 4 v letu 2009 je edini neposredni poslovni odhodek v zvezi posamezne nepremičnine.

V letu 2009 znašajo prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin skupaj 61.555 EUR.

Pojasnilo 4

4.1 Odložene terjatve za davek

Postavka	31.12.2009	31.12.2008
Odložene terjatve za davek	2.499.632	2.000.000

V vrednosti odloženih terjatev za davek, ki po stanju na dan 31. 12. 2009 znašajo 2.499.632 EUR predstavlja 2.000.000 EUR ocenjeno vrednost davka od dobička, ki naj bi bil povrnjen v prihodnjih obdobjih glede na prenos neizrabljenih davčnih izgub v naslednja obdobja (za katere družba ocenjuje, da je verjetno, da se bo v prihodnosti ustvaril primeren razpoložljiv obdavčljiv dobiček, ocenjeni znesek odloženih terjatev za davek pa upošteva ocenjeno stopnjo davka od dohodka v višini 20,0%), medtem ko 499.632 EUR predstavlja znesek terjatev po osnovi prevrednotenja finančnih naložb preko kapitala.

Pojasnilo 5

5.1 Kratkoročne finančne naložbe

	Postavka	31.12.2009	31.12.2008
	Skupaj kratkoročne finančne naložbe	49.424.645	78.428.863
1.	Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	48.559.168	77.469.351
2.	Kratkoročna posojila	865.477	959.512

5.1.1 Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil

5.1.1.1 Gibanje kratkoročnih finančnih naložb v letu 2009, razen posojil:

		FN po nabavni vred.	FN po pošteni vred.	FN v tujini po pošteni vred.	SKUPAJ
I.	NABAVNA VREDNOST				
1.	Stanje 31.12.2008	1.921.245	77.428.389	5.203.662	84.553.296
2.	Nakupi v letu 2009	870.000	2.932.078	-	3.802.078
3.	Prodaje v letu 2009		(5.552.526)	(5.264.281)	(10.816.807)
4.	Tečajne razlike			60.619	60.619
	STANJE 31.12.2009	2.791.245	74.807.941	-	77.599.186
II.	PREVREDNOTENJA				
1.	Stanje 31.12.2008	-	(7.852.697)	768.752	(7.083.945)
2.	Spremembe v letu	-	-	-	-
2.1.	Prevrednotenja		(17.735.043)	(1.814.245)	(19.549.288)
2.3.	Prodaja		1.106.019	1.045.493	2.151.512
2.4.	Izved. fin. instr.		(4.558.297)		(4.558.297)

	STANJE 31. 12. 2009		(29.040.018)	-	(29.040.018)
III.	KNJIGOVODSKA VREDNOST				
1.	31.12.2008	1.921.245	69.575.692	5.972.414	77.469.351
2.	31.12.2009	2.791.245	45.767.923	-	48.559.168

Finančne naložbe po nabavni vrednosti

Nabavna vrednost

Kapitalske udeležbe v deleže družb z omejeno odgovornostjo in v delnice s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev so vrednotene po nabavni vrednosti. Na dan 31. 12. 2009 znaša njihova skupna knjigovodska vrednost 2.791.245 EUR (1.921.245 EUR na dan 31. 12. 2008). Spremembe v letu 2009 se nanašajo na pridobitev delnic izdajatelja Daimond d. d..

Finančne naložbe po pošteni vrednosti

Nabavna vrednost

Kapitalske udeležbe v delnice s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev so vrednotene po njihovi borzni (poštene) vrednosti. V letu 2009 so bile izvršene pridobitve takih delnic v skupni letni vrednosti 2.932.978 EUR (pridobitev delnic izdajatelja NFD Holding d. d. in Krka d. d.) , medtem ko znesek njihovih prodaj znaša 5.552.526 EUR (v katerem največjo in pretežno vrednost predstavlja odtujitev delnic izdajatelja Krka d. d.).

Prevrednotenja

Zaradi nižjih tržnih cen delnic na zadnji dan leta 2009 so se še nadalje znižale poštene vrednosti predvsem največjih finančnih naložb iz portfelja družbe; skupna neto vrednost prevrednotenij pomeni zmanjšanje vrednosti tržnih delnic za dodatnih 17.735.043 EUR, v tem pa največje prevrednotenje pomeni zmanjšanje vrednosti naložbe v NFD Holding (v višini 14.095.644 EUR).

V letu 2008 pripoznani finančni prihodki v višini 4.558.297 EUR, katerih osnova je bila pogodba z Maksimo Holding d. d. v zvezi prodaje delnic Istrabenz d. d., so se v letu 2009 prenesli na vzpostavljeno terjatev do navedene družbe in v navedenem znesku.

Finančne naložbe v tujini po pošteni vrednosti

V tej skupini so zajete delnice enega izdajatelja (Slavonski zatvoreni investicioni fond) s sedežem v Republiki Hrvaški, ki pa so bile v letu 2009 v celoti prodane.

5.1.1.2 Finančne naložbe po velikosti na dan 31. 12. 2009:

Zap.	Finančna naložba	Knjigovodska vrednost v EUR	Delež v celotnih FN
I.	FN po pošteni vrednosti preko kapitala	43.754.593	90,11
1.	NFD Holding d. d. Ljubljana	31.155.795	64,17
2.	SAVA d. d., Kranj	8.198.279	16,88
3.	KRKA d. d.	3.715.472	7,65
4.	TELEKOM d. d.	504.032	1,04
5.	NFD EVRO AMERIKA – VZAJEMNI SKLAD	181.015	0,37
II.	FN po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	2.013.330	4,14
1.	Istrabenz d. d.	2.013.330	4,14

III.	FN po nabavni vrednosti	2.791.245	5,75
1.	Daimond d. d.	1.889.377	3,00
2.	Fidina d. o. o.	293.325	0,60
3.	Športna loterija d. d.	258.067	0,53
4.	NF nepremičnine d. o. o.	191.905	0,39
5.	CBH d. o. o.	158.571	0,33
	Skupaj finančne naložbe	48.559.168	100,00

5.1.1.3 Gibanje kratkoročnih finančnih naložb v letu 2009, pri katerih je njihova knjigovodska vrednost na dan 31. 12. 2009 večja od 2.503.756 EUR

		NFD Holding d.d.	Krka d. d.	Sava d.d.	SKUPAJ
I.	NABAVNA VREDNOST				
1.	STANJE 31.12.2008	26.574.461	9.158.487	11.134.708	46.867.656
2.	Nakupi v 2009	1.601.700	1.330.378	-	2.932.078
3.	Prodaje v 2009		(5.552.526)		(5.552.526)
	STANJE 31.12.2009	28.176.161	4.936.339	11.134.708	44.247.208
II.	PREVREDNOTENJA				
1.	Stanje 31. 12. 2008	17.075.278	(3.891.265)	(2.489.865)	(10.694.148)
2.	Prevrednotenja	(14.095.644)	1.564.379	(446.564)	(12.977.829)
3.	Izvedeni fin. inštr.		1.106.019		1.106.019
6.	Stanje presežka 31.12.2009	2.979.634	(1.220.867)	(2.936.429)	(1.177.662)
III.	KNJIGOVODSKA VREDNOST				
1.	31.12.2008	43.649.739	5.267.222	8.644.843	57.561.804
2.	31.12.2009	31.155.795	3.715.472	8.198.279	43.069.546

5.1.1.4 Kapitalske udeležbe v kapitalu posamezne družbe v višini nad 20,0%

Zap. št.	Naziv podjetja in sedež	% udeležbe v kapitalu 31.12. 2009	% udeležbe v kapitalu 31.12. 2008
1.	Slavonski zaprti investicijski sklad d. d., Kapucinska 31, Osijek, Hrvaška	-	24,77
2.	NFD Holding d. d., Trdinova 4, Ljubljana, Slovenija	24,97	24,38
3.	Fidina d.o.o., Dunajska c. 22, Ljubljana	21,99	21,99

Delež kapitalske udeležbe v posamezni kapitalski družbi je enak upravljavskemu deležu.

Ker je družba NFD Holding d.d. javna delniška družba in je v zvezi s pravili obveščanja in dostopnosti podatkov zavezana ravnati v skladu z Zakon o trgu finančnih instrumentov, ni bilo mogoče v času sestavitve tega letnega poročila pridobiti podatke o višini kapitala na dan 31. 12. 2009 in o višini poslovnega izida za leto 2009, medtem ko podatke za družbo Fidina d. o. o. še ni bilo mogoče pridobiti.

5.1.1.5 Omejitve razpolaganja s finančnimi naložbami

Finančne naložbe v delnice v vrednosti 45.451.981 EUR so na dan 31.12.2009 zastavljene za prejeta posojila bank v višini 31.031.918 EUR.

5.2 Kratkoročno dana posojila

Vrednost danih kratkoročnih posojil po stanju na dan 31. 12. 2009 znaša 865.477 EUR. V tem znesku največjo vrednost predstavlja terjatev do Maksima Holding d. d., v ocenjeni poštenu vrednosti 846.318 EUR.

Obrestna mera danih posojil je določena v višini fiksne letne obrestne mere 6,85%.

Pojasnilo 6

6.1 Kratkoročne poslovne terjatve

	Postavka	31.12.2009	31.12.2008
	Kratkoročne poslovne terjatve	5.212.217	1.802.475
1.	Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	8.541	6.796
2.	Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	5.203.676	1.795.679

V kratkoročnih poslovnih terjativah do drugih, ki po stanju na dan 31. 12. 2009 znašajo 5.203.676 EUR, največjo vrednost 4.977.333 EUR tvorijo terjatve do Maksima Holding d. d. (ocenjena poštena vrednost iz predpogodbe za nakup delnic izdajatelja Istrabenz d. d znaša 4.102.467 EUR, ocenjena poštena vrednost terjatev za povračila za stroške obresti od kredita znaša 835.197 EUR, ocenjena vrednost terjatev za obresti od kredita znaša 39.669 EUR), naslednja večja terjatev 225.000 EUR pa se nanaša na dane varščine.

Pojasnilo 7

7.1 Kapital

	Postavke kapitala	31. 12. 2009	31. 12. 2008
	KAPITAL	20.517.983	30.080.047
I.	Vpoklican kapital	40.503.626	31.096.432
	1. Osnovni kapital	40.503.626	31.096.432
II.	Rezerve iz dobička	-	110.401
III.	Presežek iz prevrednotenja	(373.811)	11.146.414
IV.	Preneseni čisti dobiček	-	2.097.619
V.	Prenesena čista izguba	(11.935.176)	-
VI.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	(7.676.656)	(14.370.819)

Skupna nominalna vrednost osnovnega kapitala znaša 40.503.626 EUR, glede na vrednost posamezne emisije pa jo sestavlja osnovni delniški kapital iz prve emisije 31.096.432 EUR, iz druge in tretje emisije, ki sta bili izvedeni v letu 2009 pa 6.951.427 EUR in 2.455.767 EUR.

7.2 Gibanje presežka iz prevrednotenja v letu 2009

Zap. št.	Postavka	Znesek
1.	Stanje 31. 12. 2008	11.146.414
2.	Zmanjšanja v letu 2009 (prevrednotenja na poštene vrednosti tržnih delnic)	(14.633.334)
	NFD Holding d. d.	(14.095.644)
	Slavonski zaprti investicijski sklad d.d.	(1.753.626)
	Krka d. d.	1.564.379
	Sava d. d.	(446.564)
	Ostale tržne delnice	98.121
3.	Zmanjšanja v letu 2009 zaradi prodaje finančnih naložb	2.061.895
5.	Zmanjšanje obveznosti za odloženi davek	551.583
6.	Povečanje za terjatve za odloženi davek	499.631
7.	Stanje presežka iz prevrednotenja 31. 12. 2009	(373.811)

7.3 Preračun poslovnega izida v primeru splošnega prevrednotenja kapitala

	Znesek v EUR	
A. Izhodiščni podatek		
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	(7.676.656)	
B. Učinek preračuna	Znesek v EUR	Preračunana vrednost poslovnega izida v EUR
Učinek rasti cen življenjskih potrebščin (1,8%)	(541.441)	(8.218.097)

Pojasnilo 8

8.1 Dolgoročne obveznosti

Postavka	31.12.2009	31.12.2008
Dolgoročne obveznosti	4.611.250	551.583
1. Dolgoročne finančne obveznosti do bank	4.611.250	-
2. Odložene obveznosti za davek	-	551.583

Obveznosti iz glavnice najetega dolgoročnega bančnega kredita v skupnem znesku 5.425.000 EUR, ki zapadejo v odplačilo v letu 2010 v višini 813.750 EUR predstavljajo vrednost kratkoročnih finančnih obveznosti, medtem ko preostali znesek v višini 4.611.250 EUR, ki zapade v odplačilo v letu 2011 pomeni dolgoročno finančno obveznost. Pogodbena obrestna mera kredita je 5,70%.

Pojasnilo 9

9.1 Kratkoročne obveznosti

	Postavka	31. 12. 2009	31. 12. 2008
	Kratkoročne obveznosti	33.064.278	53.115.794
I.	Kratkoročne finančne obveznosti	32.996.069	53.010.364
1.	Kratkoročne finančne obveznosti do bank	31.939.151	45.960.190
2.	Druge kratkoročne finančne obveznosti	1.056.918	7.050.174
II.	Kratkoročne poslovne obveznosti	68.209	105.430

9.1.1 Kratkoročne finančne obveznosti do bank

Stanje finančnih obveznosti do bank v višini 31.939.151 EUR zajemajo vrednosti koriščenih posojil v višini 31.526.345 EUR in stanje obračunanih še nezapadlih obveznosti za obresti v višini 412.806 EUR. Znesek koriščenih bančnih posojil, ki se obrestujejo po fiksni obrestni meri (od 5,7% do 6,7%) znaša 27.681.918 EUR, znesek koriščenih bančnih posojil, ki se obrestujejo po variabilni obrestni meri pa znašajo skupaj 3.350.000 EUR (tri mesečni EURIBOR pribitkom marže do 3,85% p.a.). Odplačilna doba vračila posojil je do 12 mesecev.

Vsa posojila so zavarovana z menicami in z zastavljenimi vrednostnimi papirji.

Zaradi relativno nizkih in nepomembnih vrednosti ostalih stroškov v zvezi s posojili (nadomestila za odobritev in vodenje posojil) družba ne izkazuje ločenih vrednosti za efektivno obrestno mero.

9.1.2 Druge kratkoročne finančne obveznosti

Druge kratkoročne finančne obveznosti v znesku 1.056.918 EUR zajemajo prejeta posojila (1.019.377 EUR) od posojilodajalk, ki niso banke, s sedežem v Republiki Sloveniji in stanje obračunanih in še nezapadlih obresti (37.541 EUR). Obrestne mere so dogovorjene v višini tri mesečnega evribora s pribitkom 3,0% p.a..

9.2 Kratkoročne poslovne obveznosti

Kratkoročne poslovne obveznosti v višini 68.209 EUR obsegajo obveznosti do dobaviteljev (45.870 EUR) in druge kratkoročne poslovne obveznosti (22.339 EUR).

Pojasnilo 10

10.1 Zabilančne obveznosti

Postavka	31. 12. 2009	31. 12. 2008
Zabilančne obveznosti	46.575.737	58.794.212

V zabilančnih postavkah je zajeta vrednost neizkoriščenih limitov (skupaj 9.051 EUR) in danih zavarovanj (skupaj 46.566.687 EUR in sicer vpis hipoteke na nepremičnini 1.114.706 EUR in vpise zastavnih pravic na vrednostnih papirjih 45.451.981 EUR).

Zastavljeni vrednostni papirji glede na izdajatelja po stanju na dan 31.12.2009:

Izdajatelj zastavljenega vrednostnega papirja	Količina zastavljenih lotov	Znesek v EUR
NFD Holding d. d.	8.420.485	31.155.795
Sava d. d.	34.141	8.198.278
Krka d. d.	44.036	2.820.065
Istrabenz d. d.	291.787	2.013.330
Daimond d. d.	14.000	760.480
Telekom d. d.	3.743	504.032
Skupaj		45.451.981

2.10 Pojasnila k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo 11

11.1 Čisti prihodki od prodaje

	Čisti prihodki od prodaje	2009	2008
	Poslovni prihodki od prodaje na domačem trgu	104.300	744.725
1.	Čisti prihodki od prodaje storitev	2.870	565.054
2.	Čisti prihodki od najemnin	101.430	179.671

Čisti prihodki od najemnin (101.430 EUR) so ustvarjeni z zaračunano najemnino z oddajo poslovnih prostorov oz. naložbenih nepremičnin.

Pojasnilo 12

12.1 Stroški blaga, materiala in storitev

Stroški blaga, materiala in storitev v letu 2009 znašajo 425.208 EUR. V tem so stroški materiala 6.751 EUR in stroški storitev 418.457 EUR.

12.1.1 Stroški storitev

V stroških storitev so v letu 2009 prve tri največje vrste stroškov stroški bančnih storitev, stroški prokure in stroški sodnih taks, ki skupaj znašajo 223.251 EUR (v letu 2008 pa 46.631 EUR).

Prve tri največje vrednosti	2009	2008
Bančni stroški	127.309	46.475
Stroški prokure	48.336	-
Stroški sodnih taks	47.606	156
Skupaj prve tri največje skupine stroškov	223.251	46.631

Bančni stroški v letu 2009 obsegajo stroške plačilnega prometa (759 EUR) in stroške nadomestil v zvezi z najetimi bančnimi posojili (126.550 EUR).

12.1.2 Prejemki nadzornega sveta

vrsta dohodka	2009	2008
sejnine	11.923	4.429
nagrade		21.935
skupaj	11.923	26.364

12.1.3 Stroški revizorja oz. njegov obseg storitev

V letu 2009 znašajo stroški v zvezi z opravljenimi storitvami revizorja 6.540 EUR (v 2008 6.360 EUR). Storitve revizorja obsegajo delo revidiranja letnega poročila.

Pojasnilo 13

13.1 Stroški dela

Stroški dela v letu 2009 znašajo skupaj 141.773 EUR, njihova struktura je sledeča:

	Vrsta stroška dela	2009	2008
1.	Stroški plač	94.432	218.986
	a) Plače in nadomestila	94.432	177.942
	b) Stimulacije	-	41.044
2.	Prispevki delodajalca za pokoj. zavarovanje	10.761	21.207
3.	Prispevki delodajalca za socialno zavarovanje	8.815	17.373
4.	Drugi stroški dela	27.765	26.317
	a) Regres za letni dopust	11.031	13.681
	b) Povračila (prehrana med delom, prevoz)	4.139	3.603
	c) Odpravnina ob upokojitvi	12.595	-
	d) Davek na plače	-	9.033
	Skupaj	141.773	283.883

13.1.1 Prejemki uprave in ostalih zaposlenih

vrsta dohodka	uprava	ostali zaposleni
plače, nadomestilo plače, povračilo stroškov	96.348	36.384
bonitete	9.438	351
regres za letni dopust	8.000	3.031
odpravnina ob upokojitvi		12.596
skupaj	113.787	52.361

Pojasnilo 14

14.1 Odpisi vrednosti

	Vrsta odpisa	2009	2008
1.	Amortizacija	51.550	59.777
2.	Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	553.037	-
3.	Skupaj	604.587	59.777

14.1.1 Amortizacija

Glede na vrsto sredstva, ki se amortizira je strošek amortizacije sledeč:

	Vrsta amortizacije	2009	2008
1.	Amortizacija neopredmetenih sredstev	2.202	18.731
2.	Amortizacija opreme	15.906	12.529
3.	Amortizacija zgradb	20.034	10.018
5.	Amortizacija naložbenih nepremičnin	13.408	18.499
6.	Skupaj amortizacija	51.550	59.777

14.1.2 Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih

Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih v višini 553.037 EUR predstavljajo ocenjeni znesek plačila terjatev do družbe Maksima Holding po osnovi terjatev iz naslova povračil za obresti, terjatev za obresti od danega kredita in terjatev za odškodnino, ki vse skupaj znašajo 5.530.370 EUR (oz. po ocenjeni vrednosti 4.977.332 EUR).

Pojasnilo 15

15.1 Finančni prihodki iz deležev

Vrsta prihodka	2009	2008
Finančni prihodki iz deležev	1.642.927	3.484.173
a) finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	1.642.927	3.484.173

Finančni prihodki iz deležev v letu 2009 so ustvarjeni v višini 1.642.927 EUR in sicer po osnovi prejetih dividend 242.305 EUR (v 2008 1.534.036 EUR), po osnovi realiziranih kapitalskih dobičkov pri prodaji kapitalskih udeležb 387.822 EUR (v 2008 1.950.137 EUR) in s prihodki iz izvedenih finančnih instrumentov 1.012.800 EUR.

Pojasnilo 16

16.1 Finančni prihodki iz danih posojil

	Postavka	2009	2008
	Finančni prihodki iz danih posojil	32.445	82.334
1.	Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	32.445	82.334

Finančni prihodki iz danih posojil se nanašajo na prejete obresti od danih kreditov in depozitov (32.445 EUR).

Pojasnilo 17

17.1 Finančni prihodki iz poslovnih terjatev

Postavka	2009	2008
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	435.224	6.081.526
1. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	435.224	6.081.526

Finančni prihodki iz poslovnih terjatev znašajo 435.224 EUR in obsegajo povračila za obresti od bančnih posojil (v skladu s Sporazumom o izvajanju finančnega inženiringa z Maksima Holding d.d.) in sicer za čas koriščenja posojila v letu 2009 do 18.3.2009.

Pojasnilo 18

18.1 Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb

Postavka	2009	2008
Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	6.112.033	23.620.223
1. Finančni odhodki iz oslabitve finančnih naložb	5.962.171	23.586.860
2. Finančni odhodki iz odpisov finančnih naložb	149.862	33.363

18.1.1 Finančni odhodki iz oslabitve finančnih naložb

Finančni odhodki iz oslabitve finančnih naložb v višini 5.962.171 EUR zajemajo oslabitev finančne naložbe delnic izdajatelja Istrabenz d. d. (4.855.336 EUR), odhodke iz izvedenih finančnih instrumentov (1.012.800 EUR) in odhodke iz slabitve danih kreditov po osnovi ocenjenih bodočih denarnih tokov (94.035 EUR).

18.1.2 Finančni odhodki iz odpisov finančnih naložb

Finančni odhodki iz odpisov finančnih naložb v višini 149.862 EUR predstavljajo vrednost uresničene kapitalske izgube pri prodaji delnic izdajatelja Krka d. d..

Pojasnilo 19

19.1 Finančni odhodki iz finančnih obveznosti

Postavka	2009	2008
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	2.572.300	2.600.836

Finančni odhodki iz finančnih obveznosti v višini 2.572.300 EUR obsegajo obresti od bančnih posojil v višini 2.421.452 EUR in obresti od drugih posojil v višini 150.848 EUR.

Pojasnilo 20

20.1 Davek iz dobička

Po obračunu davka od dohodka za leto 2009 ni obveznosti plačila davka.

Osnovni elementi iz obračuna davka od dohodka za leto 2009 so naslednji:

	Postavke iz obračuna davka od dohodka za leto 2008	Znesek v EUR
1.	Prihodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	2.214.958
2.	DAVČNO PRIZNANI PRIHODKI	1.910.580
3.	Odhodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	9.891.614
4.	DAVČNO PRIZNANI ODHODKI	9.234.300
5.	RAZLIKA MED DAVČNO PRIZNANIMI PRIHODKI IN ODHODKI	7.323.720
6.	DAVČNA IZGUBA	7.308.501
7.	OSNOVA ZA DAVEK	-
8.	DAVEK	-

Stanje nepokrite davčne izgube na dan 31.12.2009 znaša skupaj 26.732.630 EUR (na dan 31. 12. 2008 19.424.128 EUR).

Ocenjene terjatve za odložene davke po osnovi stanja davčne izgube na dan 31. 12. 2009 se niso pripoznale, ker se ocenjuje, da ni zadosti gotovih in zanesljivih podatkov, ki bi v bližnji prihodnosti zagotavljali realizacijo celotnega razpoložljivega obdavčljivega dobička, v breme katerega bi se le-te uporabile.

Pojasnilo 21

21.1 Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

Čisti poslovni izid za leto 2009 je izguba v višini 7.676.656 EUR, kot negativna razlika med vsemi prihodki v višini 2.214.958, vsemi odhodki v višini 9.891.614 EUR.

2.11 Kazalniki poslovanja

Kazalniki stanja financiranja	31.12.2009	31.12.2008
Stopnja lastniškosti financiranja (v %) (Kapital/obveznosti do virov sredstev)	35,26	35,91
Stopnja dolžniškosti financiranja (v %) (Dolgovi/obveznosti do virov sredstev)	64,73	64,09
Koeficient dolgovno - kapitalskega razmerja (Dolgovi/ kapital)	1,83	1,76

Kazalniki stanja investiranja	31.12.2009	31.12.2008
Stopnja osnovnosti investiranja (v %) (Osnovna sredstva (sedanja vrednost)/sredstva)	1,11	0,81
Stopnja dolgoročnosti investiranja (v %) (dolgoročna sredstva)/sredstva)	6,11	3,71

Kazalniki vodoravnega finančnega ustroja	31.12.2009	31.12.2008
Kapitalska pokritost osnovnih sredstev (Kapital/neopredmetana in opredmetana osnovna sredstva)	31,82	44,04
Kapitalska pokritost dolgoročnih sredstev (Kapital/dolgoročna sredstva)	5,77	9,68
Neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti (denarna sredstva/kratkoročne obveznosti)	0,00	0,00
Pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti (Likvidna sredstva+krat. terjatve)/kratkoročne obveznosti)	0,00	0,04
Kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti (Kratkoročna sredstva/kratkoročne obveznosti)	1,65	1,52

Kazalniki donosnosti	31.12.2009	31.12.2008
Čista dobičkovnost kapitala (Čisti dobiček/povprečna vrednost kapitala)		-27,74
Dividendnost osnovnega kapitala (Dividende/osnovni kapital)	0	0

Kazalniki gospodarnosti	31.12.2009	31.12.2008
Koeficient celotne gospodarnosti (prihodki/odhodki)	0,22	0,39

Knjigovodska vrednost delnice	31.12.2009	31.12.2008
Knjigovodska vrednost delnice (EUR/delnico) (vrednost kapitala / število delnic)	2,11	4,04

2.12 Druga pojasnila

Posli s povezanimi osebami v letu 2009

	Družba	Postavka	EUR
1.	Fidina d.o.o.	Prejete najemnine	9.197,96
2.	NFD Holding d.d.	Stroški računovodskih storitev	23.616,00
3.	NFD Holding d.d.	Stroški prevajanja	408,24
4.	NFD Holding d.d.	Prodaja VP SLPF-R-A	5.298.810,35