

MAKSIMA INVEST, finančna družba d.d.

**POLLETNO POROČILO
ZA OBDOBJE 01.01. DO 30.06.2010**

Ljubljana, avgust 2010

Kazalo

1.	VMESNO POSLOVNO POROČILO DRUŽBE	3
1.1.	Osnovni podatki o družbi	3
1.2.	Opis pomembnejših poslovnih dogodkov v obdobju.....	4
1.2.1	Zadolženost in kapitalska ustreznost.....	5
1.2.2	Posli z vrednostnimi papirji.....	6
1.3.	Opis finančnega položaja družbe	6
1.4.	Delnice družbe in delničarji.....	7
1.5.	Organi upravljanja družbe.....	7
1.6.	Transakcije s povezanimi osebami.....	8
2.	POVZETEK RAČUNOVODSKEGA POROČILA DRUŽBE	9
2.1.	Izjava o odgovornosti poslovodstva.....	9
2.2.	Povzetek bilance stanja.....	10
2.3.	Povzetek izkaza poslovnega izida.....	11
2.4.	Pojasnila k računovodskim izkazom.....	12
2.5.	Pojasnila k bilanci stanja	12
2.5.1	Dolgoročna sredstva	12
2.5.2	Kratkoročna sredstva.....	14
2.5.3	Kapital družbe	15
2.5.4	Dolgoročne obveznosti družbe	15
2.5.5	Kratkoročne obveznosti.....	15
2.5.6	Izvenbilančne postavke	16
2.6.	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	16
2.6.1	Poslovni prihodki in odhodki	16
2.6.2	Finančni prihodki in odhodki	17
2.6.3	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja.....	17

1. VMESNO POSLOVNO POROČILO DRUŽBE

Podatki so pripravljene na podlagi nerevidiranih računovodskih izkazov družbe za obdobje od 01.01.2010 do 30.06.2010.

1.1. Osnovni podatki o družbi

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

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

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

Osnovni podatki o družbi:

Firma:	Maksima Invest, finančna družba d.d.
Skrajšana firma:	Maksima Invest d.d.
Sedež družbe:	Trdinova 4, 1000 Ljubljana
Datum ustanovitve:	15.10.2004
Vpis v sodni register:	1/37684/00 Okrožno sodišče v Ljubljani
Matična številka:	1799797
Davčna številka:	11829940
ID za DDV:	SI11829940
Transakcijski račun:	IBAN SI56 0510 0801 1780 642 (Abanka Vipa d.d.)
Dejavnost:	64.200 - Dejavnost holdingov
Osnovni kapital:	48.110.090,14 EUR
Uprava družbe:	Milan Ževart, direktor družbe Miran Kraševac, prokurist družbe
Nadzorni svet:	Štefanija Žagmeister, predsednica Miha Dolinar, namestnik predsednice Sonja Janežič, članica Primož Kozina, član

1.2. Opis pomembnejših poslovnih dogodkov v obdobju

Osnovna dejavnost družbe je upravljanje s finančnimi naložbami. Poslovanje družbe še zmeraj zaznamuje gospodarska kriza, ki je še posebej trdovratna v slovenskem finančnem sektorju. Ta se zrcali zlasti skozi nezaupanje vlagateljev v kapitalske trge zaradi česar stagnirajo oziroma padajo cene domala vseh pomembnejših delnic na ljubljanski borzi, poleg borzne pa je še zmeraj zaostrena tudi likvidnost na bančnem trgu, saj banke še zmeraj praktično ne odobravajo kreditov z ročnostjo, daljšo od enega leta. Podatki kažejo tudi, da slovensko gospodarstvo stagnira v času, ko trgi v razvitih državah EU, zlasti v Nemčiji, ki je naša najpomembnejša gospodarska partnerica, že nekaj časa objavljajo dobre podatke, ko tudi njihova podjetja presenečajo napovedi analitikov in ko se na splošno popravlja gospodarska klima. Medtem pa gospodarska klima v Sloveniji pada, na pomolu je tudi kriza v gradbenem, javnem sektorju in drugod. Tudi mediji pripomorejo k negativni klimi, saj se zdi, da že najmanjša negativna novica prodre veliko bolj kot še tako dobra, vse to pa vsekakor ne vpliva dobro na celotno zaupanje potrošnikov.

Ljubljanska borza je zabeležila še eno polletje s padcem celotnega prometa (iz 212 mio EUR v prvem polletju 2009 na zgolj 188 mio EUR v prvem polletju 2010), pri čemer sta vrednosti indeksov SBI TOP in LJSEX v zadnje pol leta padli za dodatnih 10,5% oziroma 12,9%. Skladno s tem se je poslovanje družbe, ob hkratnem odplačevanju tekočih obveznosti in sprotnih poslovnih stroškov, dodatno poslabšalo. Od omembe vrednih prihodkov velja izpostaviti 1,1 mio EUR prihodkov iz naslova lastništva vrednostnih papirjev hrvaškega izdajatelja Slavonski zatvoreni IF d.d., na osnovi sklepa skupščine izdajatelja z dne 11.6.2009, s katerim je družba znižala osnovni kapital za 10 HRK po delnici, imetniki delnic pa smo bili upravičeni do ekvivalentnega denarnega nadomestila.

Prioritetna strateška cilja, ki si ga je zadala uprava družbe v svojem načrtu z začetka leta 2009, še naprej ostajata čim prejšnja razdolžitev družbe ob odprodaji njenih ključnih naložb. V takem okolju pa je bilo družbi zelo oteženo kakršno koli večje manevriranje z njenim portfeljem, zato v prvem polletju ni bilo večjih sprememb v strukturi finančne aktive družbe, podobno visoka pa je tudi zadolžitev družbe (39,1 mio EUR oziroma rast za 3,7% glede na 31.12.2009). Velja izpostaviti dejstvo, da je družba uspešno podaljšala vse kredite, največjega pa je uspela podaljšati za eno leto, kar ji omogoča večjo osredotočenost na samo poslovanje. Družba tudi vseskozi poravnava tekoče obveznosti znotraj rokov dospelosti.

Družba tako še vedno ustvarja izgubo, ta je kot posledica visokih stroškov financiranja dolga ter deloma oslabitev in odprodaj naložb konec polletja znašala 2,3 mio EUR. Družba je za izboljšanje kapitalske ustreznosti izpeljala dokapitalizacijo, s čimer je pridobila stvarne vloške, in sicer nepremičnine neposredno na obali v Portorožu ter delnice NLB in DNGG, ki jih je uvrstila med dolgoročne naložbe. Za dodatno izboljšanje kapitalske ustreznosti namerava družba izpeljati poenostavljeno zmanjšanje osnovnega kapitala, za kar potrebuje soglasje skupščine. V kolikor bo predlog na skupščini podprt, bo lahko družba z vidika kapitalske ustreznosti nemoteno poslovala v prihodnje in se osredotočila zgolj na svoje primarne strateške cilje.

Na dan 30.6.2010 je imela družba naslednjo sestavo sredstev:

- naložbe v tržne vrednostne papirje 61,07%
- naložbe v netržne vrednostne papirje 12,15%
- likvidna sredstva z rokom dospelosti do 6 mesecev 11,69%
- ostalo 15,09%

Portfelj vrednostnih papirjev (kratkoročne in dolgoročne finančne naložbe) na dan 30.6.2010:

oznaka VP	izdajatelj	vrsta naložbe	število delnic	delež v skupni emisiji v %	knjigovodska vrednost
NF2R	NFD Holding d.d.	KFN	8.420.485	24,97	23.577.358
SAVA	Sava Kranj d.d.	KFN	34.141	1,98	6.353.640
KRKG	Krka d.d.	KFN	44.036	0,12	2.884.798
ITBG	Istrabenz d.d.	KFN	291.787	5,63	2.188.403
DNGG	Daimond d.d.	KFN	34.780	13,48	1.889.377
NLB	Nova ljubljanska banka d.d.	DFN	10.000	0,11	1.750.000
DNGG	Daimond d.d.	DFN	29.500	11,43	1.740.500
	ostalo	KFN			2.026.334
	vse skupaj				42.410.409

* KFN – kratkoročna finančna naložba, DFN – dolgoročna finančna naložba

1.2.1 Zadolženost in kapitalska ustreznost

Družba je kljub visokim stroškom financiranja dolga uspela ohraniti zelo podobno raven zadolženosti glede na 31.12.2009. Pri tem znaša delež dolgoročnih obveznosti v celotnih dolgovi 11,8%. Bilančna vsota je znašala 57,9 mio EUR (padec za 2,4% glede na konec leta 2009), kapital pa je znašal 18,8 mio EUR (padec za 13,0%) in je tako v financiranju družbe predstavljal 32,5% delež (prej 36,5%). Nekoliko slabši kazalci zadolženosti in posledično kapitalske ustreznosti so posledica padca tečajev delnic, ki so ključnega pomena za družbo. Tako so prevrednotovalni popravki kapitala znašali -8,5 mio EUR in se glede na konec leta 2009 znižali za 8,8 mio EUR.

Največjo postavko v dolgovi družbe zavzema kredit, najet pri konzorciju 4 slovenskih bank, katerega odplačilo glavnice v višini 24,9 mio EUR je bilo podaljšano do dne 18.3.2011. Tudi sicer je družba uspela podaljšati vse preostale kratkoročne kredite, po vseh pa je tudi redno izpolnjevala svoje obveznosti iz naslova odplačevanja glavnice oziroma obresti ter morebitnih dodatnih zavarovanj.

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

	30.06.2010	31.12.2009
D/E	2,07	1,74
D/A	67,5%	63,5%

Družba je za izboljšanje kapitalske ustreznosti izpeljala dokapitalizacijo s četrto emisijo delnic MKIR istega razreda, ki je bila vpisana v Srg dne 29.06.2010 na način, da je pridobila naslednje stvarne vloške:

- nepremičnini Taverna in Bowling neposredno na obali v Portorožu s strani investitorja Hoteli Bernardin d.d. ter
- 10.000 delnic NLB in 29.500 delnic DNGG s strani investitorja Daimond d.d.

S tem je družba povečala osnovni kapital iz 40,5 na 48,1 mio EUR.

Družba bo še vnaprej stremela k izboljševanju strukture financiranja z:

- spremembami v ročnosti zadolževanja (reprogrami dolgov iz kratkoročnih v dolgoročne),
- čim prejšnjo razdolžitvijo (prodaja premoženja),
- morebitnim poenostavljenim zmanjšanjem osnovnega kapitala do višine prenesene izgube iz preteklih let,
- morebitno dokapitalizacijo z denarnimi ali stvarnimi vložki.

1.2.2 Posli z vrednostnimi papirji

Družba je v omenjenem obdobju prodala:

- delnice Krka d.d. (KRKG) v vrednosti 922 tisoč EUR in
- točke VS NFD Evro-Amerika v vrednosti 183 tisoč EUR.

1.3. Opis finančnega položaja družbe

Družba je skozi omenjeno obdobje poslovala v skladu z načrti in zadovoljivo glede na trenutno gospodarsko situacijo. Aktualno stanje na kapitalskem trgu še ni omogočalo izvedbe v načrtu o finančnem prestrukturiranju zastavljenih prodaj, zaradi česar se družba tudi ni dodatno razdolžila. Uprava je namreč ocenila, da bi bili trenutno stroški prodaje oziroma ustvarjeni prihodki prenizki, ustvarile bi se lahko tudi kapitalske izgube, ki bi lahko pomenile poslabšanje kapitalske ustreznosti. Uprava v trenutku sestave polletnega poročila intenzivno išče kupce za svoje premoženje, zlasti za delnice Športne loterije, za katere je na podlagi razpisa, objavljenega v začetku avgusta, že dobila več zavezujočih in zanimivih ponudb.

Finančni položaj se je ob polletju nekoliko poslabšal zaradi več razlogov:

- padca cen delnic na borzi, kar je negativno vplivalo na prevrednotovalne popravke v kapitalu družbe,
- že omenjenih visokih stroškov financiranja sredstev,
- zaradi dezinvestiranja - prodaje delnic po nižjih cenah od nabavnih (skupaj ustvarjena izguba v višini 364 tisoč EUR)
- zaradi obveznosti za terminski nakup delnic po dogovorjeni ceni, ki presega borzno za 960 tisoč EUR.

Pozitiven vpliv na finančno poslovanje družbe pa sta imela že omenjena dokapitalizacija in prejeto nadomestilo zaradi znižanja OK izdajatelja SZIF d.d.

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

Družba načrtuje ob koncu leta podobno ali (v primeru uspešne prodaje dela portfelja) manjšo izgubo kot na dan 30.6., v letu 2011 pa naj bi že ustvarila čisti dobiček, seveda v odvisnosti od razmer v gospodarstvu doma in na tujem, še zlasti pa na domačem kapitalskem trgu.

1.4. Delnice družbe in delničarji

V prvem polletju je bilo na borzi z delnicami MKIR opravljenega le za 143,3 tisoč EUR prometa (dobra desetina prometa glede na enako obdobje lani), kar je tudi posledica pomanjkanja interesa za kapitalski trg. S tem je delnica 14. najbolj prometna v segmentu vstopne kotacije trga delnic, kjer je tudi sicer bilo v tem polletju bistveno manj prometa, to pa je tudi razlog za večje nihanje cene MKIR kot tudi cen primerljivih delnic.

V preglednici podajamo gibanje cene delnic MKIR ter borznih indeksov v prvem polletju 2010:

	enotni tečaj MKIR	vrednost SBI TOP	spr. MKIR glede na 31.12.2009	spr. SBI TOP glede na 31.12.2009
30.12.2009	3,39	4.078,64		
31.3.2010	2,9	3925,7	-14,5%	-3,7%
30.6.2010	2,49	3551,39	-26,5%	-12,9%

Po izvedeni dokapitalizaciji z vpisi novih delničarjev v centralnem registru KDD, so največji delničarji družbe naslednji:

	Delničar	Št. delnic	Delež
1	Sava, d.d.	1.940.088	16,83
2	CBH d.o.o.	1.761.564	15,28
3	Fidina d.o.o.	1.652.382	14,33
4	Hoteli Bernardin d.d.	1.057.856	9,18
5	Daimond d.d.	867.789	7,53
6	Merkur, d.d.	625.670	5,43
7	NFD Holding d.d.	524.128	4,55
8	GBD d.d.	450.000	3,90
9	PSL storitve d.d.	415.118	3,60
10	Finetol d.d.	184.181	1,60
	Ostali	2.050.326	17,78

Osnovni kapital je trenutno razdeljen na 11.529.102 navadnih kosovnih delnic izdanih v nematerializirani obliki, vpisane so v centralnem registru VP pri KDD z oznako MKIR in so prosto prenosljive.

1.5. Organi upravljanja družbe

Od ustanovitve družbe doslej je bilo izvedenih 5 rednih **skupščin** družbe, na njih ni bila vložena nobena izpodbojna tožba. Šesta redna skupščina je sklicana za dan 31.8.2010, sklic pa je bil v skladu z zakonskimi določbami (ZGD-1C) objavljen dne 30.07.2010 na SEOnetu in na spletni strani družbe ter 31.07.2010 v časniku Delo.

Nadzorni svet družbe je imel v letu 2010 (do trenutka sestavljanja poročila) dve redni in dve korespondenčni seji, na katerih je obravnaval tekoče poslovanje družbe, potrdil revidirano letno poročilo za leto 2009, dal soglasja k že izvedeni dokapitalizaciji ter k izvedbi poenostavljenega

zmanjšanja osnovnega kapitala v višini 18,1 mio EUR, o čemer bo potekalo glasovanje na 6. redni skupščini družbe.

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

1.6. Transakcije s povezanimi osebami

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

NFD Holding d.d.: Družba in FINETOL d.d. sta dne 29.8.2007 sklenili delniški sporazum o skupnem nastopu pri upravljanju družbe NFD Holding d.d.. Skupaj sta imeli družbi na dan 30.06.2010 v lasti 15.834.064 delnic izdajatelja NFD Holding d.d. ali 46,94% vseh izdanih delnic izdajatelja, od tega jih ima družba Maksima Invest d.d. 8.420.485 oziroma 24,97%. Maksima Invest je imela na dan 30.6. odprto terjatev do družbe NFD Holding iz naslova danega kredita v višini 60.000 EUR in z rokom dospelosti 31.08.2010. Družba NFD Holding d.d. pogodbeno opravlja računovodske storitve za družbo Maksima Invest d.d..

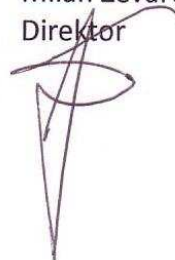
Sprememba deleža v Fidina d.o.o.: Družba je bila lastnica pomembnega deleža v družbi Fidina d.o.o. (21,99%), po izvedeni dokapitalizaciji, v kateri družba ni sodelovala ter je bila vpisana v Srg dne 16.02.2010, pa se je ta delež znižal na 10,84%.

Družba Maksima Invest d.d. je po izvedeni dokapitalizaciji postala pomemben delničar družbe Daimond (19,18% delež v družbi).

Ljubljana, 30. avgust 2010

MAKSIMA INVEST, finančna družba d.d.

Milan Ževart
Direktor



2. POVZETEK RAČUNOVODSKEGA POROČILA DRUŽBE

2.1. Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava potrjuje povzetek računovodskih izkazov za obdobje od 01.01.2010 do 30.06.2010. Uprava je odgovorna za pripravo polletnega poročila, tako da le-ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za obdobje končano 30. junija 2010.


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 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. V vmesno poslovno poročilo je bil vključen pošten prikaz informacij iz šestega odstavka 113. člena ZTFI (opis pomembnih poslov s povezanimi osebami).

Ljubljana, 30. avgust 2010

MAKSIMA INVEST, finančna družba d.d.

Milan Ževart
Direktor



2.2. Povzetek bilance stanja

Postavka		Znesek		Indeks
		30.6.2010	31.12.2009	
	SREDSTVA	57.922.319	59.332.433	97,62
A.	DOLGOROČNA SREDSTVA	12.230.268	3.557.517	343,79
I.	Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev	22	89	24,72
II.	Opredmetena osnovna sredstva	4.755.951	644.763	737,63
III.	Naložbene nepremičnine	401.111	407.815	98,36
IV.	Dolgoročne finančne naložbe	3.490.500	0	0,00
V.	Dolgoročne poslovne terjatve	6.268	5.218	120,12
VI.	Odložene terjatve za davke	3.576.416	2.499.632	143,08
B.	KRATKOROČNA SREDSTVA	45.691.677	55.772.514	81,93
I.	Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	0	0,00
II.	Zaloge	0	0	0,00
III.	Kratkoročne finančne naložbe	40.110.565	49.424.645	81,15
IV.	Kratkoročne poslovne terjatve	5.581.112	6.347.869	87,92
V.	Denarna sredstva	0	0	0,00
C.	KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	374	2.402	15,57
	Zabilančna sredstva	41.033.201	46.575.737	88,10
	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	57.922.320	59.332.433	97,62
A.	KAPITAL	18.848.293	21.653.635	87,04
I.	Vpoklicani kapital	48.110.090	40.503.626	118,78
II.	Kapitalske rezerve	12.900	0	0,00
III.	Rezerve iz dobička	0	0	0,00
IV.	Presežek iz prevrednotenja	-8.470.169	-373.811	2.265,90
V.	Preneseni čisti dobiček	0	0	0,00
VI.	Prenesena čista izguba	18.476.179	11.935.176	0,00
VII.	Čisti dobiček poslovnega leta	0	0	0,00
VIII.	Čista izguba poslovnega leta	2.328.349	6.541.004	0,00
B.	REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	0	0,00
C.	DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	4.611.250	4.611.250	100,00
I.	Dolgoročne finančne obveznosti	4.611.250	4.611.250	0,00
II.	Dolgoročne poslovne obveznosti	0	0	0,00
III.	Odložene obveznosti za davke	0	0	0,00
Č.	KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	34.462.777	33.064.278	104,23
I.	Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev			0,00
II.	Kratkoročne finančne obveznosti	34.421.915	32.996.069	104,32
III.	Kratkoročne poslovne obveznosti	40.862	68.209	59,91
D.	KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	3.270	0,00
	Zabilančne obveznosti	41.033.201	46.575.737	88,10

2.3. Povzetek izkaza poslovnega izida

Postavka		Znesek		Indeks
		01.01.2010- 30.06.2010	01.01.2009- 31.12.2009	
A.	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	34.166	104.300	32,76
I.	Čisti prihodki od prodaje na domačem trgu	34.166	104.300	32,76
II.	Čisti prihodki od prodaje na trgu EU	0	0	0,00
III.	Čisti prihodki od prodaje na trgu izven EU	0	0	0,00
B.	POVEČANJE VREDNOSTI ZALOG PROIZVODOV IN NEDOKONČANE PROIZVODNJE	0	0	0,00
C.	ZMANJŠANJE VREDNOSTI ZALOG PROIZVODOV IN NEDOKONČANE PROIZVODNJE	0	0	0,00
Č.	USREDSTVENI LASTNI PROIZVODI IN LASTNE STORITVE	0	0	0,00
D.	SUBVENCije, DOTACIJE, REGRESI, KOMPENZACIJE IN DRUGI PRIHODKI, KI SO POVEZANI S POSLOVNIMI UČINKI	0	0	0,00
E.	DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	0	0	0,00
F.	KOSMATI DONOS OD POSLOVANJA	34.166	104.300	32,76
G.	POSLOVNI ODHODKI	306.242	1.179.156	25,97
I.	Stroški blaga, materiala in storitev	178.403	425.208	41,96
II.	Stroški dela	96.008	141.773	67,72
III.	Odpisi vrednosti	24.447	604.587	4,04
IV.	Drugi poslovni odhodki	7.385	7.588	97,32
H.	DOBIČEK IZ POSLOVANJA	0	0	0,00
I.	IZGUBA IZ POSLOVANJA	272.076	1.074.856	0,00
J.	FINANČNI PRIHODKI	586.629	3.246.248	18,07
I.	Finančni prihodki iz deležev	584.796	2.778.579	21,05
II.	Finančni prihodki iz danih posojil	1.833	32.445	5,65
III.	Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	0	435.224	0,00
K.	FINANČNI ODHODKI	2.642.901	8.684.333	30,43
I.	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	1.250.977	6.112.033	20,47
II.	Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	1.391.924	2.572.300	54,11
III.	Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	0	0	0,00
L.	DRUGI PRIHODKI	0	62	0,00
I.	Subvencije, dotacije in podobni prihodki, ki niso povezani s poslovnimi učinki	0	0	0,00
II.	Drugi finančni prihodki in ostali prihodki	0	62	0,00
M.	DRUGI ODHODKI	1	28.125	0,00
N.	CELOTNI DOBIČEK	0	0	0,00
O.	CELOTNA IZGUBA	2.328.349	6.541.004	35,60
P.	DAVEK IZ DOBIČKA	0	0	0,00
R.	ODLOŽENI DAVKI	0	0	0,00
S.	ČISTI DOBIČEK OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	0	0	0,00
Š.	ČISTA IZGUBA OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	2.328.349	6.541.004	35,60

2.4. Pojasnila k računovodskim izkazom

Računovodske usmeritve za prvo polletje 2010 temeljijo na aktualnih slovenskih računovodskih standardih.

Računovodski izkazi družbe Maksima Invest d. d. so za omenjeno obdobje 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 sestavljeni v celih evrih brez centov. Zaradi zaokroževanja vrednostnih podatkov lahko prihaja do nepomembnih odstopanj v tabelah s podrobnejšimi podatki. Maksima Invest d. d. nima opredeljenih ne področnih in ne območnih odsekov.

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.

Povzetek računovodskega dela polletnega poročila tvorita povzetek bilance stanja in povzetek izkaza poslovnega izida ter pojasnila k obema izkazoma.

2.5. Pojasnila k bilanci stanja

2.5.1 Dolgoročna sredstva

Tabela gibanja **opredmetenih osnovnih sredstev**:

Postavka	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
Stanje 31.12.2009	667.786	121.707	789.493
Pridobitve v letu 2010	4.128.864	-	4.128.864
Stanje 30.06.2010	4.796.650	121.707	4.796.650
Popravki vrednosti			
Stanje 31.12.2009	98.921	45.807	144.728
Amortizacija v letu 2010	10.017	7.659	17.676
Stanje 30.06.2010	108.938	53.466	162.404
Sedanja vrednost			
Stanje 31.12.2009	568.864	75.899	644.763
Stanje 30.06.2010	4.687.711	68.240	4.755.951

Družba je lastnica poslovnih prostorov v 5. nadstropju (nekaj od slednjih oddaja v najem) in v kleti v poslovni stavbi na Trdinovi 4 v Ljubljani. S postopkom dokapitalizacije je postala lastnica nepremičnin Taverna in Bowling v Portorožu s pripadajočim parkiriščem. Uporabljena amortizacijska stopnja pri zgradbah znaša 3,0%, pri drugih napravah in opremi pa od 12,50% do 50,0%.

Družba je imela po stanju na dan 30.06.2010 sklenjene pogodbe o oddaji poslovnih prostorov v najem z dvema najemnikoma, obema v 5. nadstropju poslovne stavbe na Trdinovi 4 v Ljubljani. V prvem polletju 2010 je znašala prejeta najemnina kot prihodek družbe 34.166 EUR. Nabavna vrednost naložbenih nepremičnin se zmanjšuje za letno amortizacijsko stopnjo 3,0%.

Tabela gibanja **naložbenih nepremičnin**:

Postavka	PS Trdinova 4
Nabavna vrednost	
31.12.2009	446.920
Pridobitve v letu 2010	0
Odtujitve v letu 2010	0
30.06.2010	446.920
Popravki vrednosti	
31.12.2009	39.105
Amortizacija v letu 2010	6.704
30.06.2010	45.809
Sedanja vrednost	
31.12.2009	407.815
30.06.2010	401.111

Odložene terjatve za davek:

Postavka	30.06.2010	31.12.2009
Odložene terjatve za davek	3.576.416	2.499.632

V vrednosti odloženih terjatev za davek, ki po stanju na dan 30.06.2010 znašajo 3.576.416 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 1.576.416 EUR predstavlja znesek terjatev po osnovi prevrednotenja finančnih naložb preko kapitala.

Tabela gibanja **dolgoročnih finančnih naložb**:

	Finančna naložba	Vrednost v EUR na 30.06.2010	Vrednost v EUR na 31.12.2009
FN po nabavni vrednosti			
1.	Daimond d. d.	1.740.500	0
2.	Nova ljubljanska banka d.d.	1.750.000	0
Skupaj dolgoročne finančne naložbe		3.490.500	0

Družba je prejela delnice Daimonda in NLB kot stvarni vložek v postopku dokapitalizacije in jih uvrstila med dolgoročne finančne naložbe.

2.5.2 Kratkoročna sredstva

Tabela gibanja **kratkoročnih finančnih naložb**:

	Finančna naložba	Vrednost v EUR na 30.06.2010	Vrednost v EUR na 31.12.2009	Indeks
FN po pošteni vrednosti preko kapitala		33.185.118	43.754.593	75,8
1.	NFD HOLDING d.d.	23.577.358	31.155.795	75,7
2.	SAVA KRANJ D.D.	6.353.640	8.198.278	77,5
3.	KRKA D.D.	2.884.798	3.715.473	77,6
4.	Telekom Slovenije d. d.	369.322	504.032	73,3
5.	NFD EVRO AMERIKA – vzajemni sklad	0	181.015	0,0
FN po pošteni vrednosti preko poslovnega izida		2.188.403	2.013.330	108,7
6.	Istrabenz d. d.	2.188.403	2.013.330	108,7
FN po nabavni vrednosti		3.546.388	2.791.245	127,1
7.	Elektro Gorenjska d.d.	755.143	0	
8.	Daimond d. d.	1.889.377	1.889.377	100,0
9.	Fidina d. o. o.	293.325	293.325	100,0
10.	Športna loterija d. d.	258.067	258.067	100,0
11.	NF nepremičnine d. o. o.	191.905	191.905	100,0
12.	CBH d. o. o.	158.571	158.571	100,0
Skupaj finančne naložbe		38.919.909	48.559.167	80,1

Padeč vrednosti kratkoročnih finančnih naložb je pretežno posledica znižanja borznih cen delnic in posledičnega zmanjšanja pozitivnih prevrednotenij v kapitalu pri delnicah, ki so razpoložljive za prodajo in vrednotene preko kapitala (10,4 mio EUR), prodaje delnic KRKG (0,9 mio EUR) in VS NFD Evro/Amerika (183 tisoč EUR).

V omenjenem obdobju je družba pridobila delnice izdajatelja Elektro Gorenjska d.d. (0,8 mio EUR).

Tabela gibanja **kratkoročnih poslovnih terjatev**:

	Postavka	30.06.2010	31.12.2009
Kratkoročne poslovne terjatve		5.582.105	5.212.217
1.	Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	2.027	8.541
2.	Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	5.580.078	5.203.676

V kratkoročnih poslovnih terjativah do drugih največjo vrednost, 4,9 mio EUR, tvorijo terjatve do družbe Maksima Holding d. d. (ocenjena pošteni vrednost iz predpogodbe za nakup delnic izdajatelja Istrabenz d.d., dano posojilo), 225 tisoč EUR se nanaša na dane varščine bankam 374 tisoč EUR pa na terjatve za dividende.

2.5.3 Kapital družbe

Tabela gibanja kapitala družbe:

Postavke kapitala	30.06.2010	31.12.2009	Indeks
Kapital	18.848.293	21.653.635	87,04
Vpoklicani kapital	48.110.090	40.503.626	118,78
Kapitalske rezerve	12.900	0	0,00
Rezerve iz dobička	0	0	0,00
Presežek iz prevrednotenja	-8.470.169	-373.811	2.265,90
Preneseni čisti dobiček	0	0	0,00
Prenesena čista izguba	18.476.179	11.935.176	0,00
Čisti dobiček poslovnega leta	0	0	0,00
Čista izguba poslovnega leta	2.328.349	6.541.004	35,60

Povečanje osnovnega kapitala iz naslova odobrenega kapitala in realizirana izguba sta podrobneje opisana v vmesnem poslovnem poročilu. Padec presežkov iz prevrednotenja je v pretežni meri posledica zmanjšanja pozitivnih prevrednotenj v kapitalu pri delnici NF2R (4,6 mio EUR) in SAVA (1,8 mio EUR).

2.5.4 Dolgoročne obveznosti družbe

Tabela gibanja dolgoročnih obveznosti družbe:

	Postavka	30.06.2010	31.12.2009
	Dolgoročne obveznosti	4.611.250	4.611.250
1.	Dolgoročne finančne obveznosti do bank	4.611.250	4.611.250
2.	Odložene obveznosti za davek	-	-

2.5.5 Kratkoročne obveznosti

Tabela gibanja kratkoročnih obveznosti družbe:

Postavka	30.6.2010	31.12.2009	Indeks
Kratkoročne finančne obveznosti:	34.082.763	32.996.069	103,29
Kratkoročne finančne obveznosti do bank	32.093.786	31.976.692	100,37
Druge kratkoročne finančne obveznosti	1.988.977	1.019.377	195,12
Kratkoročne poslovne obveznosti:	51.951	68.209	76,17
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	29.366	45.870	64,02
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	22.586	22.339	101,10
Skupaj kratkoročne obveznosti	34.134.714	33.064.278	103,24

Družba je v omenjenem obdobju sklenila en repo posel v vrednosti 0,8 mio EUR ter sklenila še eno terminsko pogodbo za nakup delnic, po kateri je zavezana odkupiti delnice v vrednosti, ki trenutno presegajo borzno vrednost za 0,96 mio EUR (povečanje drugih kfo za 95%).

2.5.6 Izvenbilančne postavke

Tabela gibanja izvenbilančnih postavk družbe:

Postavka	30.6.2010	31.12.2009	Indeks
zastava delnic ITBG	2.217.581	2.013.330	110,1
zastava delnic KRKG	2.884.798	2.820.065	102,3
zastava delnic NF2R	23.577.358	31.155.795	75,7
zastava delnic TLSG	369.322	504.032	73,3
zastava delnic SAVA	6.353.640	8.198.278	77,5
zastava delnic DNGG	923.440	760.480	121,4
neizkoriščen limit Abanka	8.856	5.572	158,9
neizkoriščen limit Abanka - kartica	3.500	3.500	100,0
terminska pogodba	3.580.000	0	
hipoteka	1.114.706	1.114.706	100,0
SKUPAJ:	41.033.202	46.575.758	88,1

2.6. Pojasnila k izkazu poslovnega izida

2.6.1 Poslovni prihodki in odhodki

Tabela gibanja čistih prihodkov od prodaje:

Postavka	01.01.2010 – 30.06.2010	01.01.2009 – 30.06.2009	Indeks
Poslovni prihodki od prodaje na domačem trgu	34.166	53.496	63,9
Čisti prihodki od prodaje storitev	0	2.781	0
Čisti prihodki od najemnin	34.166	50.715	67,4

Tabela gibanja stroškov blaga, materiala in storitev:

Postavka	01.01.2010– 30.06.2010	01.01.2009– 30.06.2009	Indeks
Stroški porabljenega materiala:	4.049	3.546	114,2
- stroški energije	2.597	1.528	169,9
- drugi stroški materiala	1.452	2.018	72,0
Stroški storitev:	181.517	208.062	87,2
- najemnine	900	1.050	85,7
- povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom	95	55	172,7
- stroški drugih storitev	180.522	206.957	87,2
Skupaj	185.566	211.608	87,7

V stroške drugih storitev so vključeni tudi stroški intelektualnih in osebnih storitev v višini 66.855 EUR, ki se v pretežni meri nanašajo na odvetniške storitve (izdaja nove serije delnic, tožbe oziroma svetovanje v zvezi z izterjavo dolgov) stroške sejnin za nadzornike in na stroške prokure (32.224 EUR). Stroški bančnih storitev so znašali 68.639 EUR, stroški reprezentance pa 2.700 EUR.

Tabela gibanja **stroškov dela**:

Postavka	01.01.2010 -30.06.2010	01.01.2009 -30.06.2009	Indeks
stroški plač	56.904	53.272	106,8
stroški pokojninskih zavarovanj	7.316	6.727	108,8
stroški drugih socialnih zavarovanj	5.994	5.511	108,8
drugi stroški dela	25.794	25.602	100,7
Skupaj	96.008	91.112	105,4

Povečanje stroškov dela je posledica dejstva, da je v obdobju od 01.01.2009 do 16.02.2009 direktor družbe bil edini zaposleni v družbi, odtlej je v družbi zaposlen še en sodelavec.

2.6.2 Finančni prihodki in odhodki

Tabela gibanja **finančnih prihodkov**:

Postavka	01.01.2010 - 30.06.2010	01.01.2009 - 30.06.2009	Indeks
finančni prihodki od obresti	0	31.753	0,0
finančni prihodki iz deležev	374.131	319.489	117,1
finančni prihodki iz danih posojil	2.826	31.753	8,9
finančni prihodki iz poslovnih terjatev	0	435.224	0
finančni prihodki iz sredstev, razporejenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	210.665	0	
Skupaj	587.622	818.219	71,8

Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah se nanašajo na dividende družb Sava, Krka in Športna loterija. Finančni prihodki iz sredstev, razporejenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida se skoraj v celoti nanašajo na delnice ITBG, katerih vrednost je na dan 30.06.2010 presegala ceno z zadnjega dne leta 2009 za 0,7 EUR, preostali znesek pa se nanaša na realizirane izgube iz prodaj VP.

Tabela gibanja **finančnih odhodkov**:

Postavka	01.01.2010 - 30.06.2010	01.01.2009 - 30.06.2009	Indeks
1. finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	1.250.977	3.950.796	31,7
2. finančni odhodki iz finančnih obveznosti:	1.046.681	1.411.639	74,1
- finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	1.023.033	1.298.694	78,8
- finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	23.648	112.945	20,9
Skupaj	2.297.658	5.362.435	42,8

Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb se v največji meri nanašajo na slabitev po terminski pogodbi za nakup delnic, po kateri je družba zavezana odkupiti delnice v vrednosti, ki so na 30.06.2010 presegale borzno vrednost za 0,96 mio EUR.

2.6.3 Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

Čisti poslovni izid za obdobje od 01.01.2009 do 30.06.2010 je izguba v višini 2.328.349 EUR, kot negativna razlika med vsemi prihodki v višini 620.795 EUR (znižanje za 26% glede na enako obdobje lani) in vsemi odhodki v višini 2.949.145 EUR (znižanje za 47% glede na enako obdobje lani).