



**LETNO POROČILO
MAKSIMA INVEST, finančna družba d.d.
ZA LETO 2010**

Ljubljana, april 2011

KAZALO

1	POSLOVNO POROČILO	3
1.1	Nagovor direktorja	3
1.2	Predstavitev družbe	5
1.2.1	Osebnostna 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 2010	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 31.12.2010	14
1.4.2	Spori, v katerih je družba tožeča stranka na dan 31.12.2010	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	16
1.7	Upravljanje s tveganji	16
1.7.1	Finančna tveganja	16
1.7.2	Tržno tveganje	17
1.7.3	Tveganja, povezana z delnico	17
1.8	Izjava o upravljanju družbe	17
2	RAČUNOVODSKO POROČILO ZA LETO 2010	18
2.1	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	18
2.2	Bilanca stanja	19
2.3	Izkaz poslovnega izida	20
2.4	Izkaz drugega vseobsegajočega donosa	20
2.5	Izkaz denarnih tokov	21
2.6	Izkaz gibanja kapitala	22
2.6.1	Obdobje od 01.01.2010 do 31.12.2010	22
2.6.2	Obdobje od 01.01.2009 do 31.12.2009	23
2.7	Bilančna izguba	24
2.8	Izjava o odgovornosti uprave	25
2.9	Pojasnila k računovodskim izkazom	26
2.10	Pojasnila k bilanci stanja	33
2.11	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	41
2.12	Kazalniki poslovanja	46
2.13	Druga pojasnila	47

1 POSLOVNO POROČILO

1.1 Nagovor direktorja

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

Za nami je še eno zahtevno leto, ki z vidika poslovanja nikakor ni bilo naklonjeno finančnim holdingom. Splošna gospodarska, zlasti pa družbena klima v Sloveniji še zmeraj stagnira in na vsakem koraku je čutiti veliko stopnjo nezaupanja v gospodarstvo, zlasti pa dejavnosti, ki so povezane s finančnimi storitvami ter gradbeništvo. Prav velike težave slednjega, katerega razsežnosti so se sicer že nakazovale koncem leta 2009, skozi vse leto 2010 pa le še poglobljale, so le še podaljšale likvidnostni krč, v katerega je slovensko gospodarstvo vpeto že poltretje leto. Banke v takih časih le stežka podprejo nove projekte, v kolikor le-ti niso prvovrstno in večkratno zavarovani, vlogo države pa smo si managerji v takih časih zamišljali povsem drugače; bila bi naj izrazito proaktivna, pragmatična in protikrizna.

Družba Maksimalna Invest je kljub težkim pogojem poslovanja vendarle uspela realizirati nekaj uspešnih poslov, vendar je bilo to premalo, da bi ob koncu leta dosegla dobiček. Zaradi dodatnih, v veliki meri nenačrtovanih, slabitev in odpisov finančnih naložb (predvsem oslabitev vrednosti delnic izdajatelja Sava d.d., katerih knjigovodska vrednost delnice se je v minulem letu precej znižala v skupni višini 4,6 milijona EUR in odpis terjatev do Maksime Holding d.d. v višini 1,9 milijona EUR) je družba ob koncu leta beležila celotno izgubo v višini 7,8 milijona EUR. Kapital se je kljub vmes izvedeni dokapitalizaciji v obračunskem obdobju znižal za 17,2% - iz 21,7 na 17,9 milijona EUR – zaradi omenjene izgube in povečanja negativnih prevrednotenj vrednosti naložb za 3,8 milijona EUR. Bilančna vsota se je temu primerno na dan 31.12.2010 glede na enako obdobje lani znižala za slabo desetino in je znašala 53,6 milijona EUR.

Za Ljubljansko borzo je bilo leto 2010 zelo skromno. Skupni promet z vrednostnimi papirji na vseh segmentih trgovanja je padel celo pod 0,5 milijarde EUR in se v primerjavi z letom 2009 praktično prepolovil; spomnimo, v rekordnem letu 2007 je skupni promet na borzi znašal preko 2,2 milijarde EUR. Po letu 2008, ko je vrednost indeksa padla za dve tretjini in je leta 2009 sledilo leto postopnega okrevanja (10,4% rast ob sicer skromnem prometu) pa je leto 2010 znova presenetilo s 13,1 odstotnim padcem.

Izjemno nizek promet, nihajnost cen delnic in padanje indeksa Ljubljanske borze v času, ko vsi drugi indeksi, še posebej pa na Zahodu, znova beležijo visoke stopnje rasti (zaostajanje za njimi na triletni ravni za približno 50%), postavljajo resno vprašanje o relevantnosti domačega kapitalskega trga kot merila poštene vrednosti naložb. V družbi smo posebej zato pripravili detajlno študijo o (ne)delovanju borznega trga po smernicah IASB¹, na podlagi katere smo ugotovili, da je borzni trg vsaj na dveh naložbah Maksime Invest že dlje časa popolnoma nedelujoč v smislu merjenja poštene vrednosti delnic. Družba tako od 31.12.2010 vrednoti svojo naložbo v delnico Sava d.d. po zadnji ocenjeni vrednosti s strani pooblaščenih cenilcev za dan 30.06.2010. Enako je že po izteku obračunskega obdobja storila tudi z naložbo v delnice NFD Holding, katerih vrednost na borzi močno niha, efekt vrednotenja delnice po zadnji ocenjeni vrednosti na dan 30.06.2010 bo viden v vmesnih in končnih izkazih leta 2011.

¹International Accounting Standards Board (svet MRS) je oktobra 2008 na svoji spletni strani predstavil [metodologijo vrednotenja naložb po poštenih vrednostih v razmerah nedelujočega trga](#).

Uprava je zaradi vsega naštetega že s koncem leta 2008 pristopila k prestrukturiranju poslovanja družbe, pri čemer si je za bistvena cilja zadala čim hitrejšo razdolžitev ter izboljšanje kapitalске ustreznosti skozi dokapitalizacije iz naslova odobrenega kapitala. Za izboljšanje kapitalске ustreznosti je družba sprva izpeljala dokapitalizacijo iz naslova stvarnega vločka v višini 7,6 milijona EUR (nepremičnini v Portorožu in delnice Daimond ter NLB), nato pa na svoji 6. skupščini dne 31.08.2010 poenostavljeno zmanjšala osnovni kapital v višini 18,1 milijona EUR, s čimer je znatno izboljšala kapitalsko ustreznost. V začetku leta 2011 je družba načrt nekoliko prilagodila nastalim aktualnim poslovnim razmeram, tako da namerava odprodati tolikšen del premoženja, da bo v dveh letih njena stopnja zadolženosti glede na kapital manjša od 100% oziroma v treh letih manjša od 50%. Po konzervativnem scenariju pa bi se družba lahko v roku petih let tudi povsem razdolžila.

V obravnavanem obdobju je s prestrukturiranjem poslovanja družba uspela znižati celotno zadolženost za dodatnih 5,2% na 35,7 milijona EUR (po uspešnem letu 2009, ko je ta padla za 29,8%), pri čemer je potrebno izpostaviti dejstvo, da je v roku izpolnjevala vse tekoče obveznosti tako do bank kot tudi ostalih. Kazalec D/E se je zaradi že omenjenega padca kapitala povišal na 1,99 iz prejšnjega 1,74, vendar je zadolženost družbe še vedno obvladljiva ter ena najnižjih znotraj branže.

Največji problem v drugi polovici 2010 kot tudi v nadaljevanju je predstavljala zelo omejena likvidnost zaradi pomanjkanja tekočih prihodkov. Družba si večino teh obeta z odprodajo naložb in posledično razdolžitvijo; trenutno aktivno prodaja tri izmed svojih številnih naložb, predviden izplen zanje pa naj bi znašal med 14 in 18 milijonov EUR. V kolikor bi družbi to uspelo, lahko kazalec dolžniškosti financiranja D/E ob ugodnih ponudbah pade pod 1, s čimer bi veliko lažje poslovala.

Velja še omeniti, da je družba v letu 2010 realizirala 1,1 mio EUR prejemkov 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, smo bili imetniki delnic v letu 2010 upravičeni do ekvivalentnega denarnega nadomestila, s čimer se je poslovni izid za leto 2009 (in ne 2010) izboljšal za 1.135.652,05 EUR (obravnavano kot popravek bistvene napake).

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 pripravljeni različni scenariji. Veliko likvidnostno tveganje pa lahko predstavlja tudi morebitna zaustavitev prodajnih procesov, saj bi bilo družbi s tem precej otežkočeno nemoteno poslovanje. Družba je doslej odpisala že več kot polovico vseh začetnih terjatev do družbe Maksima Holding.

Ocenjujemo, da bi lahko družba, ob ugodnem razpletu pri odprodaji premoženja, že v letošnjem letu realizirala pozitiven poslovni rezultat. V kolikor bo ta načrt dosežen, bo uprava na novih temeljih pripravila dolgoročnejše smernice razvoja poslovanja, za vsak primer pa ima vselej pripravljene tudi različne aktualne scenarije poslovanja, s katerimi želi v teh težkih časih po najboljših močeh ohraniti (in po možnosti znova oplemenititi) vrednost premoženja delničarjev.

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 je na svoji 32. redni seji dne 22.10.2010 sedanjega direktorja Milana Ževarta ponovno imenoval na funkcijo direktorja družbe za novo mandatno obdobje.

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	29.975.665,20 EUR
Knjigovodska vrednost MKIR (31.12.2010)	1,55 EUR
Število izdanih delnic	11.529.102
Enotni tečaj MKIR na dan 31.12.2009	2,95 EUR
Pričetek kotacije	26.10.2004
Število delničarjev 31.12.2010	25.059
Tržna kapitalizacija 31.12.2009	34.010.850,90 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. V prvem polletju 2010 pa se je družba dokapitalizirala s četrto izdajo 1.822.813 delnic in tako povečala skupno število le-teh na 11.529.102.

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.

Šesta redna seja skupščine družbe Maksima Invest d.d. je potekala dne 31.8.2010. Na skupščini je bilo prisotnih 9.003.847 delnic z glasovalno pravico, kar predstavlja 78,10% 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 v skladu z novimi določili ZGD-1C,
- poenostavljeno zmanjšanje osnovnega kapitala iz 48.110.090,14 EUR za 18.134.424,94 EUR na 29.975.665,20 EUR,
- pooblastilo upravi za pridobivanje in odsvajanje lastnih delnic,
- 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 2010 se je nadzorni svet sestal na 4 rednih in 2 korespondenčnih sejah.

Upravo družbe predstavljata direktor Milan Ževart in prokurist Miran Kraševac. Direktor družbe je bil imenovan na 32. redni seji dne 22.10.2010 za nov mandat. Po določilu statuta družbe ima uprava enega člana, to je direktorja, lahko pa ima tudi prokurista, ki ga imenuje nadzorni svet. Za prokurista je bil dne 6.4.2009 imenovan Miran Kraševac, ki je predhodno odstopil z mesta člana nadzornega sveta. Na to funkcijo ga je imenoval nadzorni svet, njegov mandat pa časovno ni omejen.

1.2.3 Podatki o delnici MKIR

Od 30.6.2008 delnice družbe z oznako MKIR kotirajo v vstopni kotaciji na Ljubljanski borzi, na podlagi nekaj zadnjih kriterijev likvidnosti, ki jih je borza preverjala, pa se z delnicami trguje v avkcijskem načinu. Na podlagi sklepa skupščine z leta 2006 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 2010 se je družba dokapitalizirala, pri čemer je izdala nove delnice na organiziranem trgu in tako povečala skupno število le-teh iz 9.706.289 na 11.529.102. 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 v letu 2010 padel pod pol milijarde EUR, znašal je 482 mio EUR in se v primerjavi z letom 2009 praktično prepolovil. Po letu 2007, 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 primerljivi indeksi v EU in v razvitem svetu odteje vztrajno pridobivajo na vrednostih, pa slovenski blue chip indeks SBITOP vseskozi stagnira – njegov primerjalni zaostanek je lepo prikazan v grafu 1, kjer je prikazano gibanje indeksov S&P 500, Dax in WBI (indeks dunajske borze, ki je od razvitih še najbolj zaostala) ter slovenskega SBITOP za triletno obdobje. Ugotavljamo, da so se z izjemo dunajskega indeksa – avstrijski kapital je bil močno vpet v naložbe v CEE, kjer so bili opazni največji padci – največji trgi docela pobrali. Po drugi strani pa je na slovenskem trgu prisotno popolno nezaupanje vlagateljev, nizka likvidnost pa ostaja problem celotnega slovenskega gospodarstva ter je še vedno ena bistvenih zavor pri njegovem okrevanju.

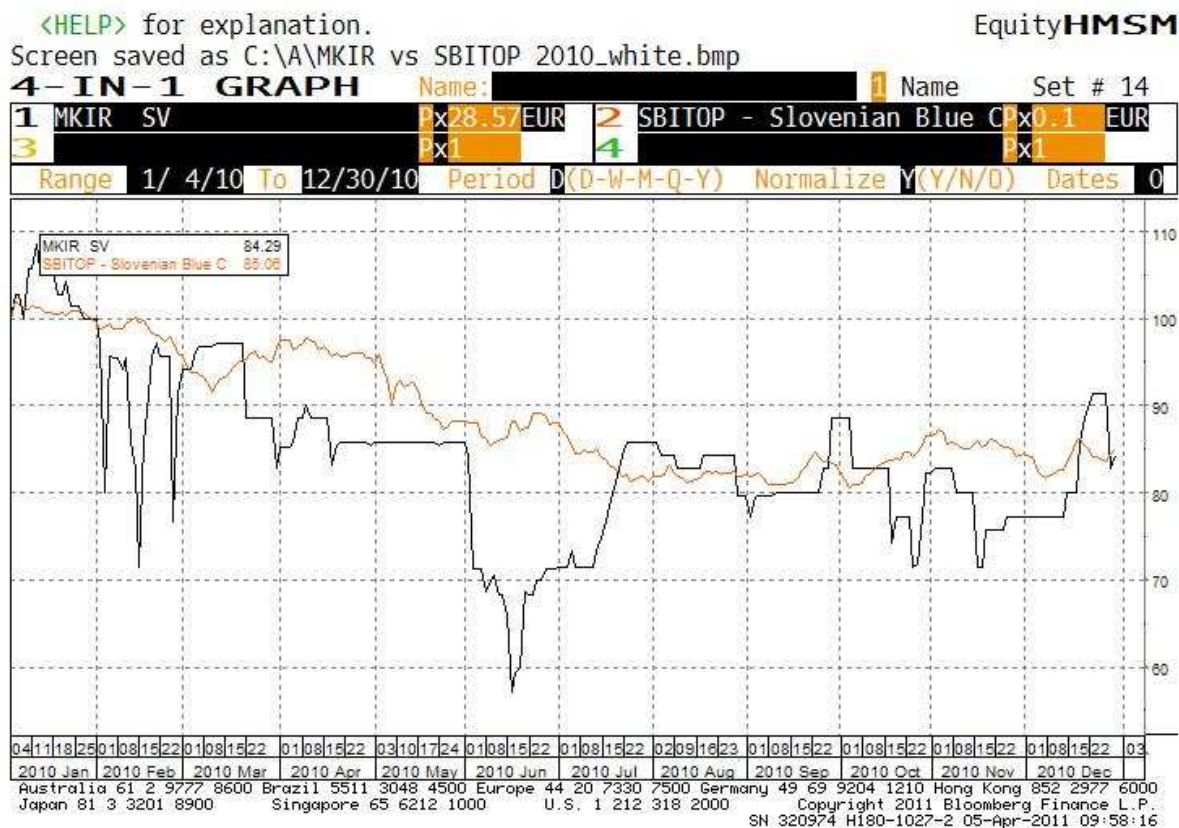
Graf 1: Primerjava tujih indeksov in SBITOP skozi zadnje triletno obdobje



Vir za graf 1 in graf 2: Bloomberg

V letu 2010 je bilo na Ljubljanski borzi opravljenih 834 poslov z delnicami MKIR (87.409 delnic) v skupni vrednosti 250.425 EUR, kar pomeni več kot 85% padec glede na leto 2009, ko je promet znašal čez 1,7 milijona EUR. Kljub dejstvu, da so bile delnice MKIR med 51 delnicami v vstopni kotaciji (konec leta jih je bilo 61) dvanaeste najbolj prometne, pa so delnice v letu 2010 zabeležile padec; iz 3,39 EUR, kolikor je znašal enotni tečaj konec leta 2009, je vrednost padla na 2,95 EUR oziroma za 13,0%. Najvišji zaključni tečaj v letu 2010 je znašal 3,80 EUR (12.1.), najnižji pa 2,00 EUR (16.06.).

Graf 2: Primerjava donosnosti delnice MKIR in SBITOP v letu 2010



1.2.4 Lastniška struktura

Na dan 31.12.2010 je bilo v delniško knjigo pri KDD vpisanih 25.059 delničarjev. V primerjavi s koncem leta 2009 se je število delničarjev zmanjšalo za 616. Kljub velikemu številu delničarjev je lastniška koncentracija zelo visoka, saj ima prvih 10 delničarjev v lasti skupaj 83,45% vseh izdanih delnic.

Preglednica 2: Struktura delničarjev na dan 31.12.2010

Delničar	Število delnic	Delež v %
SAVA, d.d.	2.459.858	21,34
CBH d.o.o.	1.768.023	15,34
DAIMOND d.d.	1.682.949	14,60
FINETOL d.d.	990.181	8,59
FIDINA d.o.o.	763.211	6,62
MERKUR, d.d.	625.670	5,43
NFD HOLDING d.d.	524.128	4,55
PSL STORITVE d.d.	415.118	3,60
HOTELI BERNARDIN, d.d. Portorož	252.097	2,19
DLC d.o.o.	136.876	1,19
OSTALI	1.910.991	16,58
SKUPAJ :	11.529.102	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 2010 znašal 29.975.665,20 EUR in je bil razdeljen na 11.529.102 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 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.

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 do polovice osnovnega kapitala. 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.

1.2.8 Kapital družbe

Po stanju zadnjega dne leta 2010 znaša celotna vrednost kapitala 17.918.630 EUR in se je v primerjavi z koncem leta 2009 znižal za 3,7 milijona EUR oziroma za 17,2%. Revidirana knjigovodska vrednost delnice je ob koncu leta znašala 1,55 EUR.

1.2.9 Lastniški deli povezanih oseb in posli s povezanimi osebami

Preglednica 3: Lastniški deleži uprave in članov nadzornega sveta v kapitalu družbe po stanju na dan 31.12.2010

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 4: Posli s povezanimi osebami v letu 2010

	Družba	Postavka	EUR
1.	NFD Holding d.d.	Stroški računovodskih storitev	23.616
2.	NFD Holding d.d.	Družbi dani krediti	60.000

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 31.12.2010 v lasti 15.841.599 delnic izdajatelja NFD Holding d.d. ali 46,97% vseh izdanih delnic izdajatelja, od tega samo Maksima Invest d.d. 8.428.020, kar predstavlja 24,99% 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 so bila konec leta 2010 redno zaposleni trije delavci, dva s VII. stopnjo izobrazbe, poklic univerzitetni diplomirani ekonomist in eden s V. stopnjo izobrazbe.

Računovodske storitve za družbo opravlja zunanji računovodski servis.

1.3 Poslovanje družbe v letu 2010

1.3.1 Upravljanje finančnih naložb

Osnovna dejavnost družbe je upravljanje s finančnimi naložbami. Na dan 31.12.2010 je imela družba 13 naložb v kratkoročne finančne naložbe, od tega 10 naložb v delnice in 3 v solastniške deleže v d.o.o. Vse naložbe so opredeljene kot kratkoročne finančne naložbe.

Preglednica 5: Pregled vrste naložb po stanju 31.12.2010

Vrsta naložbe	Število naložb	Vrednost v EUR
Tržni VP	7	35.423.763,22
Netržni VP	3	5.544.819,95
Deleži v d.o.o.	3	687.744,19
Skupaj finančne naložbe	13	41.656.327,36

Preglednica 6: Pregled največjih udeležb v osnovnem kapitalu posameznih družb (udeležba večja od 5% kapitala družbe)

Finančna naložba	Število delnic/Delež	Delež v osnovnem kapitalu (%)
NF NEPREMIČNINE D.O.O.	43,00%	43,00
NFD HOLDING D.D.	8.428.020	24,99
DAIMOND D.D.	64.280	24,90
CBH D.O.O.	11,56%	11,56
FIDINA D.O.O.	10,84%	10,84
ISTRABENZ D.D.	291.787	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:

- pridobitev delnic Daimond d.d. (DNGG) v vrednosti 1,74 mio EUR kot stvarni vložek ob dokapitalizaciji družbe (4. emisija delnic MKIR),
- pridobitev delnic NLB d.d. (NLB) v vrednosti 1,75 mio EUR kot stvarni vložek ob dokapitalizaciji družbe (4. emisija delnic MKIR),
- prodaja delnic Krke d.d. (KRKG) na LJSE v vrednosti 1,6 mio EUR,
- prodaja delnic Športna loterija d.d. (SLPF-R-A) v vrednosti 3,6 mio EUR.

Preglednica 7: Pregled naložb po velikosti na dan 31.12.2010

Izdajatelj vrednostnega papirja	Vrednost naložbe (v EUR)	Struktura v %
NFD HOLDING D.D.	24.356.977,80	58,47%
SAVA KRANJ D.D.	6.486.790,00	15,57%
DAIMOND D.D.	3.629.876,60	8,71%
KRKA D.D.	2.150.183,15	5,16%
ISTRABENZ D.D.	1.896.615,50	4,55%
NLB d.d.	1.159.800,00	2,78%
OSTALO	1.976.084,31	4,74%
SKUPAJ	41.656.327,36	100,00%

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

Koncentracija naložb je nekoliko nižja kot lani, čeprav še vedno visoka, na zadnji dan minulega leta je imela družba v svojih največjih treh finančnih naložbah 82,76% vseh finančnih naložb (leto poprej 88,7%).

1.3.2 Povzetek poslovanja družbe

Poslovanje družbe je, podobno kot pri ostalih družbah v branži, močno zaznamoval negativen trend cen delnic na ljubljanski borzi (padec indeksa SBI TOP za 13,5%), ob spremljajoči izraziti nelikvidnosti pri prometu z delnicami. Najbolj so bile na udaru delnice, ki kotirajo v segmentu vstopne kotacije, kamor sodijo tudi delnice MKIR.

V panogi je bilo skozi celotno leto 2010 moč zaznati **zaostrene razmere v poslovnem okolju**, zaradi česar so bili marsikateri načrtovani projekti dezinvestiranja oteženi ali domala onemogočeni. Po izboljšanju poslovanja v drugem in tretjem četrtletju (prejeto nadomestilo zaradi lastništva SZIF v letu 2009 v višini 1,1 milijona EUR in prodaja Športne loterije z realiziranim kapitalskim dobičkom v višini 3,36 milijona EUR) je v zadnjem sledilo obdobje omenjene stagnacije, ko družbi ni uspelo prodati nobene druge naložbe. Tako ji zaenkrat še ni uspelo bolj znižati stopnje zadolžitve, k čemur družba najbolj stremi. Zaradi nenačrtovanih odpisov in slabitev ob koncu leta pa je družba ob koncu leta ustvarila negativen poslovni izid v višini 7,8 milijona EUR.

Po stanju 31.12.2010 je družba izkazovala 53.633.595 EUR **bilančne vsote**, ki se je v primerjavi s stanjem na 31.12.2009 znižala za 5,7 mio EUR oziroma za 9,6%. V sredstvih družbe znaša vrednost vseh kratkoročnih finančnih naložb kot kapitalskih udeležb v drugih podjetjih skupaj 41.656.327 EUR, kar predstavlja 77,7% vseh sredstev.

Skupni prihodki družbe so v obravnavanem obdobju znašali 3,87 milijona EUR, skupni odhodki pa 11,70 milijona EUR. V skupnih prihodkih je največji delež odpadel na realiziran kapitalski dobiček ob prodaji delnic Športne loterije d.d., v odhodkih pa so zavzemali največji del finančni odhodki (78,6% oz. 9,2 milijona), pri čemer so največji delež zavzeli odpisi terjatev in slabitve naložb (skupaj 9,1 milijona EUR, od tega terjatev do Maksime Holding 1,92 milijona EUR in slabitev delnic SAVA v višini 4,65 milijona EUR), stroški obresti pa so znašali 2,07 milijona EUR in so se zaradi delne razdolžitve znižali za 19,6% glede na leto poprej. Družba tako še vedno ustvarja **izgubo** (čisti poslovni izid na dan 31.12.2010 je znašal -7,83 mio EUR). Na družbo bo imel razplet finančnega prestrukturiranja družb Maksima Holding in Istrabenz velik vpliv, vendar ne tako ključnega kot se je zdelo še leto nazaj. Večji pomen bo za družbo odslej predstavljala optimalna izvedba odprodaje sredstev družbe, pri čemer mora družba po eni strani vselej stremeti k čimprejšnji razdolžitvi, po drugi strani pa preudarno in ne na silo prodajati svoje naložbe in zanje v danih razmerah iztržiti čim več.

Preglednica 8: Struktura prihodkov in odhodkov družbe v letu 2010

Postavka	Znesek
Poslovni prihodki	50.875
Finančni prihodki	3.822.605
Drugi prihodki	1
Skupaj prihodki	3.873.481
Poslovni odhodki	2.478.311
Finančni odhodki	9.228.905
Drugi odhodki	4
Skupaj odhodki	11.707.220

Kapital družbe je konec leta 2010 znašal 17.918.630 EUR in je zabeležil letni padec za 3,7 milijona EUR oz. 17,25%. Največji vpliv na znižanje kapitala je imela tekoča izguba, katere vzroki so navedeni, ter dodatno povečanje negativnih prevrednotenj kratkoročnih finančnih naložb kot posledica padca tržnih oz. knjigovodskih cen delnic – povečanje za dodatnih -3,5 milijona na skupnih -3,9 milijona EUR. 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 31.12.2010 je tako znašala 1,55 EUR in je bila v primerjavi z začetkom leta, ko je znašala 2,23 EUR, nižja za 30,3%.

Po obračunu davka od dohodka za leto 2010 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 bistvene cilje v prihodnjih letih zadala čim hitrejšo razdolžitev ter čim prejšnjo dokapitalizacijo družbe iz naslova odobrenega kapitala.

Družba je za izboljšanje kapitalске 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.

Kmalu za tem je na svoji 6. skupščini dne 31.08.2010 družba poenostavljeno zmanjšala osnovni kapital v višini 18,1 milijona EUR, s čimer je znatno izboljšala kapitalsko ustreznost. V začetku leta 2011 je družba načrt nekoliko prilagodila nastalim aktualnim poslovnim razmeram, tako da namerava odprodati tolikšen del premoženja, da bo v dveh letih njena stopnja zadolženosti glede na kapital manjša od 100% oziroma v treh letih manjša od 50%. Po konzervativnem scenariju pa bi se družba lahko v roku petih let tudi povsem razdolžila.

V obravnavanem obdobju je s prestrukturiranjem poslovanja družba uspela znižati celotno zadolženost za dodatnih 5,2% na 35,7 milijona EUR (po uspešnem letu 2009, ko je ta padla za 29,8%), pri čemer je potrebno izpostaviti dejstvo, da je v roku izpolnjevala vse tekoče obveznosti tako do bank kot tudi ostalih. Kazalec D/E se je zaradi že omenjenega padca kapitala povišal na 1,99 iz prejšnjega 1,74, vendar je zadolženost družbe še vedno obvladljiva ter ena najnižjih znotraj branže. Največjo postavko v dolgovih družbe zavzema kredit, najet pri konzorciju 4 slovenskih bank, katerega glavnica je bila delno poplačana v višini 2,5 mio EUR, za preostanek glavnice (22,5 mio EUR) pa si družba prizadeva za podaljšanje zapadlosti na obdobje daljše kot eno leto. Kljub znižanju zadolženosti pa se zaradi sočasnega padca vrednosti naložb in kapitala struktura financiranja družbe ni bistveno spremenila v primerjavi s koncem leta 2009.

Preglednica 9: Kazalniki stanja financiranja družbe

	31.12.2010	31.12.2009
D/E	1,99	1,74
D/A	67%	63%

Družba bo še vnaprej stremela k izboljševanju strukture financiranja:

- s spremembami v ročnosti zadolževanja (reprogrami dolgov iz kratkoročnih v dolgoročne), morebitna dokapitalizacija z denarnimi ali stvarnimi vložki),
- ob ugodnih razmerah s takojšnjo razdolžitvijo (prodaje finančnih in ostalih naložb).

1.4 Pravni in arbitražni postopki

1.4.1 Tožbe zoper družbo na dan 31.12.2010

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 soprodpisnice 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. Sodišče še ni razpisalo naroka v tej zadevi.

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. Sodišče še ni razpisalo naroka v tej zadevi.

1.4.2 Spori, v katerih je družba tožeča stranka na dan 31.12.2010

Na dan 31.12.2010 je bila družba tožeča stranka v treh sporih:

1. Dne 09.02.2009 je na Okrožnem sodišču v Ljubljani skupina soprodpisnic 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. Sodišče še ni sprejelo nobene odločitve.

Maksima Invest je to terjatev prijavila tudi v postopek prisilne poravnave nad Maksimo Holding, kjer pa ni bila priznana.

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 terja 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 terja 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 in ločitveno pravico v zvezi z njo 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 milijona EUR. Kakšne so možnosti izterjave vseh navedenih terjatev po stanju na dan 31.12.2010, ni možno natančno oceniti, ker je to odvisno tudi od nadaljevanja postopka prisilne poravnave nad Maksimo Holding in izida tožb.

Kljub temu se je uprava iz načela previdnosti s sklepom z dne 28.01.2010 odločila za delni odpis vseh terjatev do Maksime Holding v skupni višini 1,9 milijona EUR. Neodpisana vrednost vseh terjatev do družbe Maksima holding d.d. izkazanih v bilanci stanja na dan 31.12.2010 znaša 3,9 milijona EUR.

1.5 Poslovni dogodki po obračunskem obdobju

1.5.1 Pravni postopki v tekočem letu

V tekočem letu družba ni sprožila oziroma proti njej ni bil sprožen noben dodaten pravdni postopek.

1.5.2 Drugi pomembni dogodki v tekočem letu

Družba je, podobno kot pri delnici SAVA, spremenila računovodsko usmeritev in od 1.1.2011 dalje naložbo v delnice NFD Holding, katerih vrednost na borzi močno niha, pričela vrednotiti po ocenjeni vrednosti, efekt vrednotenja delnice po zadnji ocenjeni vrednosti na dan 30.06.2010 (2,75 EUR za delnico) bo viden v vmesnih in končnih izkazih leta 2011.

Zaradi znižanja tečajev delnic na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev v obdobju od dneva bilance stanja do konca marca 2011 bi se premoženje družbe Maksima invest d.d. merjeno s tečaji na tej borzi ob nespremenjenih drugih pogojih znižalo za 23,3 mio EUR, brez učinka za delnice SAVA pa za 22,4 mio EUR.

Družba do konca marca 2011 še ni uspela skleniti pogodbe o podaljšanju roka zapadlosti za posojilo najeto pri konzorciju 4 slovenskih bank v višini 22,5 mio EUR, ki je zapadlo v plačilo 18.3.2011. Uprava družbe predvideva, da bo posojilo podaljšano najmanj za eno leto, dogovori s konzorcijem pa potekajo v smeri, da bi bilo podaljšanje dolgoročnejše narave.

Maksimi Holding, eni najpomembnejših lastnic deleža v Istrabenzu d.d. in družbi, nad katero teče postopek insolvence, 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. 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.

Razen razkritega, od datuma računovodskih izkazov do dneva priprave tega poročila ni bilo ugotovljenih takšnih dogodkov, ki bi vplivali na resničnost in poštenost prikazanih računovodskih izkazov za leto 2010.

1.6 Načrti in nadaljnji razvoj družbe

Družba Maksima Invest d.d. bo v letu 2011 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.).

Največji problem v tem trenutku za družbo predstavlja zelo omejena likvidnost zaradi pomanjkanja tekočih prihodkov. Družba si večino teh obeta z odprodajo naložb in posledično razdolžitvijo; trenutno aktivno prodaja tri izmed svojih številnih naložb, predviden izplen zanje pa naj bi znašal med 14 in 18 milijonov EUR. V kolikor bi družbi to uspelo, lahko kazalec dolžniškosti financiranja D/E ob ugodnih ponudbah pade pod 1, s čimer bi veliko lažje poslovala.

V začetku leta 2011 je uprava družbe nekoliko prilagodila načrt finančne reorganizacije nastalim aktualnim poslovnim razmeram, tako da namerava odprodati tolikšen del premoženja, da bo v dveh letih njena stopnja zadolženosti glede na kapital manjša od 100% oziroma v treh letih manjša od 50%. Po konzervativnem scenariju v smislu preostalega razmerja D/E pa bi se družba lahko v roku petih let tudi povsem razdolžila.

Poslovni cilj družbe je, z ozirom na trenutno težko mikro in makro okolje, da v roku enega leta znova začne pozitivno poslovati, v kolikor bo ta načrt dosežen, bo družba na novih temeljih pripravila dolgoročneje 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 je v minulem poslovnem letu ostala visoka.

Kreditno tveganje: Družba presežke prostih denarnih sredstev deponira pri banki v obliki bančnih depozitov. Največje kreditno tveganje na dan 31.12.2010 in trenutno predstavlja posojilo dano Maksimi Holding oktobra 2008 in za katerega teče pravni spor v višini 924.646,46 EUR kot opisano v pododdelku 1.4.2.

Valutno tveganje: Družba lahko, glede na opravljene analize, upravlja tudi s premoženjem v tuji valuti. Na dan 31.12.2010 in v tekočem letu družba ni izpostavljena valutnemu tveganju.

Obrestno tveganje: Zaradi postopne rasti obrestnih mer v letu 2010 in v zadnjem času se je temu ustrezno povečalo obrestno tveganje. Družba predvideva, da se stroški financiranja sredstev po dolgovih lahko v povprečju v letu 2011 povišajo za dodatnih 30 do 50 b.t. oziroma največ za 10% glede na trenutno povprečno obrestno mero po dolgovih. Ob zadolženosti z dne 31.12.2010 bi to znašalo dodatnih 0,1 do 0,2 milijona EUR. Vedeti pa je potrebno, da se lahko ti zneski zelo hitro precej znižajo ob realiziranih prodajah.

Tveganje plačilne sposobnosti je konec leta 2010 višje kot leto poprej. Kratkoročni koeficient (kratkoročne sredstva / kratkoročne obveznosti) je tako na 31.12.2010 znašal 1,40 (na 31.12.2009 pa 1,65). Družba je v letu 2010 poravnava vse svoje tekoče obveznosti v roku. Kljub temu bo družba v letu 2011 z namenom zmanjšanja tveganja plačilne sposobnosti zmanjševala zadolženost s postopnimi odprodajami svojih naložb in morebitno dokapitalizacijo.

Tveganje plačilne sposobnosti se lahko poveča tudi ob morebitnem nepodaljšanju katerega izmed kreditov. Zanje ima družba zastavljena sredstva v skupni višini 45,5 milijona EUR (knjigovodska vrednost). V primeru unovčenja le-teh po nizkih cenah s strani kreditodajalcev se lahko pojavijo kapitalske izgube.

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. Družba od 1.1.2011 dalje svojo največjo naložbo, tj. naložbo v delnice NFD Holding, katerih vrednost na borzi zaradi pomanjkanja likvidnosti močno niha, vrednoti po ocenjeni vrednosti. Podobno je storila tudi v primeru delnic SAVA, s čimer je ta oblika tveganja za delničarje družbe odslej znatno zmanjšana.

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 Maksimalna 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 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.

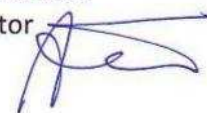
Družba bo pripravila posebno izjavo o spoštovanju določil Kodeksa upravljanja javnih delniških družb, v kateri bo obrazložila odstopanja od teh določil.

V Ljubljani, 11.04.2011

Miran Kraševac
prokurist



Milan Ževart
direktor



2 RAČUNOVODSKO POROČILO ZA LETO 2010



Skupščini družbe
MAKSIMA INVEST d.d.
Ljubljana

2.1. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

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

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe **MAKSIMA INVEST d.d.**, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31.12.2010, izkaz poslovnega izida in drugega vseobsegajočega donosa, 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 in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

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 pripravljanjem 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 terjatve za odložene davke v višini 2.528 tisoč EUR v povezavi z neizrabljenimi davčnimi izgubami (2.000 tisoč EUR) in presežki iz prevrednotenja finančnih naložb (528 tisoč EUR). Terjatve za odložene davke po stanju davčne izgube na dan 31.12.2010 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 zadevi iz prejšnjega odstavka, po našem mnenju računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj gospodarske družbe **MAKSIMA INVEST d.d.** na dan 31.12.2010 ter njen poslovni izid in drug vseobsegajoč donos ter denarne tokove za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Pojasnjevalni odstavek

Ne da bi izrazili pridržek, opozarjamo uporabnike računovodskih izkazov, da je za celovito predstavitev uspešnosti posloovanja družbe in njenega finančnega položaja ter s tem povezanimi negotovostmi treba pozorno prebrati poleg številčne predstavitve tudi pojasnili 5 in 8 k računovodskim izkazom v računovodskem poročilu ter točke 1.4, 1.5 in 1.6 poslovnega poročila, ki pojasnjujejo vrednotenje in strukturo finančnih naložb, ročnost finančnih obveznosti, potencialne obveznosti družbe, pomembno izpostavljenost do družbe Maksima holding d.d., dogodke po datumu bilance stanja in načrtovan razvoj družbe.

Odstavek o drugi zadevi

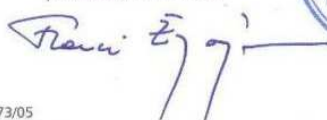
Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 11.4.2011

matična številka / No.: 2060167
ID za DDV / VAT No: SI62702670
št. transakcijskega računa / Bank account: Abanka Vipra 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

UHY Revizija in svetovanje d.o.o.

Franci Žgajnar
pooblaščen revizor



2.2 Bilanca stanja

	Postavka	Pojasnilo	31.12.2010	31.12.2009
	SREDSTVA		53.633.595	59.332.433
A.	DOLGOROČNA SREDSTVA		3.553.559	3.557.517
I.	Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	1	7.317	89
	1. Dolgoročne premoženjske pravice		-	89
	2. Dolgoročne aktivne časovne razmejitve		7.317	-
II.	Opredmetena osnovna sredstva	2	623.957	644.763
	1. Zgradbe		548.830	568.864
	2. Druge naprave in oprema		75.127	75.899
III.	Naložbene nepremičnine	3	394.407	407.815
IV.	Dolgoročne poslovne terjatve		-	5.218
V.	Odložene terjatve za davek	4	2.527.878	2.499.632
B.	KRA TKOROČNA SREDSTVA		50.075.243	55.772.514
I.	Sredstva (skupina za odtujitev) za prodajo		4.128.864 ²	-
II.	Kratkoročne finančne naložbe	5	42.628.721	49.424.645
	1. Krat. finančne naložbe, razen posojil	5.1	41.656.327	48.559.168
	a) druge delnice in deleži		41.656.327	48.559.168
	2. Kratkoročna posojila		972.394	865.477
	a) druga kratkoročna posojila	5.2	972.394	865.477
II.	Kratkoročne poslovne terjatve	6	3.317.658	6.347.869
	1. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		8.989	8.541
	2. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		3.308.669	6.339.328
C.	KRAT. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		4.793	2.402
	ZABILANČNA SREDSTVA		47.217.209	46.575.737
	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		53.633.595	59.332.433
A.	KAPITAL	7	17.918.630	21.653.635
I.	Vpoklican kapital		29.975.665	40.503.626
	1. Osnovni kapital		29.975.665	40.503.626
II.	Presežek iz prevrednotenja		(3.894.442)	(373.811)
III.	Prenesena čista izguba		(341.754)	(11.935.176)
IV.	Čista izguba poslovnega leta		(7.820.839)	(6.541.004)
B.	REZERVACIJE ZA DOLG. PASIVNE ČAS.RAZM.		4.523	-
C.	DOLGOROČNE OBVEZNOSTI		-	4.611.250
I.	Dolgoročne finančne obveznosti do bank		-	4.611.250
C.	KRA TKOROČNE OBVEZNOSTI	8	35.707.172	33.064.278
I.	Kratkoročne finančne obveznosti	8.1	35.666.563	32.996.069
	1. Kratkoročne finančne obveznosti do bank		34.550.310	31.939.151
	2. Druge kratkoročne finančne obveznosti		1.116.253	1.056.918
II.	Kratkoročne poslovne obveznosti	8.2	40.609	68.209
	1. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobav.		17.393	45.870
	2. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		23.216	22.339
Č.	KRAT. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		3.270	3.270
	ZABILANČNE OBVEZNOSTI	9	47.217.209	46.575.737

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

² Družba je nepremičnine, pridobljene v postopku dokapitalizacije s stvarnim vložkom v skupni vrednosti 4.128.864,00 EUR namenila prodaji, zato so zavedene kot kratkoročna postavka na aktivi.

2.3 Izkaz poslovnega izida

	Postavka	Pojasnilo	2010	2009
1.	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	10	50.875	104.300
	a) Čisti prihodki od prodaje na domačem trgu		50.875	104.300
2.	Stroški blaga, materiala in storitev	11	318.097	425.208
3.	Stroški dela	12	175.910	141.773
	a) stroški plač		135.001	94.432
	b) stroški socialnih zavarovanj		24.574	19.576
	v tem: stroški pokojninskih zavarovanj		13.508	10.761
	c) drugi stroški dela		16.335	27.765
4.	Odpisi vrednosti	13	1.969.028	604.587
5.	Drugi poslovni odhodki		15.276	7.588
6.	Finančni prihodki iz deležev	14	3.810.154	2.778.579
	a) finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		3.810.154	2.778.579
7.	Finančni prihodki iz danih posojil		12.451	32.445
	a) finančni prihodki iz posojil, danih drugim	15	12.451	32.445
8.	Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		-	435.224
	a) finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		-	435.224
9.	Finančni odhodki iz oslavitve in odpisov fin. naložb	16	7.161.687	6.112.033
10.	Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	17	2.067.218	2.572.300
	a) finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		2.019.626	2.421.452
	b) finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		47.592	150.848
11.	DRUGI PRIHODKI		1	62
12.	DRUGI ODHODKI		4	28.125
13.	DAVEK IZ DOBIČKA	18	-	-
14.	ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	19	(7.833.739)	(6.541.004) ³

2.4 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

15.	ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA		(7.833.739)	(6.541.004)
16.	Spremembe presežka iz prevredn. fin. sredstev razpoložljivih za prodajo		(3.520.631)	(11.520.225)
17.	Celotni vseobsegajoči donos obrač. obdobja		(11.354.370)	(18.061.229)

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

³ Družba je v letu 2010 realizirala 1,135.652,05 EUR prejeme iz naslova lastništva vrednostnih papirjev hrvaškega izdajatelja Slavonski zatvoreni IF d.d.. Izdajatelj je na skupščini 15.06.2009 znižal osnovni kapital za 10 HRK po delnici, lastniki pa so bili upravičeni do denarnega nadomestila, ki je bilo v navedenem znesku izplačano leta 2010. S tem se je poslovni izid za leto 2009 izboljšal za 1.135.652,05 EUR (obravnavano kot popravek bistvene napake).

2.5 Izkaz denarnih tokov

	Postavka	2010	2009
A.	Denarni tokovi pri poslovanju		
	a) Prejemki pri poslovanju	50.427	365.206
	Prejemki od prodaje proizvodov in storitev	50.427	180.274
	Drugi prejemki pri poslovanju	-	184.932
	b) Izdatki pri poslovanju	(568.779)	(544.142)
	Izdatki za nakupe materiala in storitev	(324.368)	(341.337)
	Izdatki za plače in deleže zaposlenec v dobičku	(212.059)	(159.454)
	Izdatki za dajatve vseh vrst	(32.352)	(43.351)
	Drugi izdatki pri poslovanju	-	-
	c) Prebitek prejemkov ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	(518.352)	(178.936)
B.	Denarni tokovi pri naložbenju		
	a) Prejemki pri naložbenju	6.944.341	7.688.674
	Prejemki od dobljenih obresti in deleži v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	1.532.074	962.019
	Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	-	-
	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	5.412.267	6.726.655
	b) Izdatki pri naložbenju	(1.229.761)	(1.330.378)
	Izdatki za pridobitev opredmetenih sredstev	-	-
	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	(1.229.761)	(1.330.378)
	c) Prebitek prejemkov ali prebitek izdatkov pri nalož. (a - b)	5.714.580	6.358.296
C.	Denarni tokovi pri financiranju		
	a) Prejemki pri financiranju	2.048.778	11.809.637
	Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	-	5.425.000
	Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	2.048.778	6.384.637
	b) Izdatki pri financiranju	(7.245.006)	(18.409.831)
	Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	(2.045.096)	(2.677.828)
	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	(5.199.910)	(15.732.003)
	c) Prebitek prejemkov ali prebitek izdatkov pri finan. (a + b)	(5.196.228)	(6.600.194)
Č.	Končno stanje denarnih sredstev	-	-
	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	-	(420.834)
	Začetno stanje denarnih sredstev	-	420.834

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

2.6 Izkaz gibanja kapitala

2.6.1 Obdobje od 01.01.2010 do 31.12.2010

	osn. kapital	kapital. rezerve	rezerve iz dobička			statutarne rezerve	druge rezerve iz dobička	presežek iz prevredn.	preneseni čisti poslovni izid	čisti poslovni izid posl. leta	skupaj kapital
			zakonske rezerve	rez. za lastne delnice	lastne delnice						
A.1. Stanje 31. decembra 2009	40.503.626,00	-	-					-373.811,00	-11.935.176,00	-7.676.656,00	20.517.983,00
a) preračuni za nazaj (popravek napak)										1.135.652,00	1.135.652,00
b) prilagoditve za nazaj (sprem.rač.usmeritev)											
A.2. Stanje 1. januarja 2010	40.503.626,00	-	-					-373.811,00	-11.935.176,00	-6.541.004,00	21.653.635,00
B.1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki											
a) vpis vpoklicanega kapitala (vpl.kapitala)											
b) vpis nevpoklicanega osn.kapitala											
c) vpoklic vpisanega osn.kapitala											
č) vnos dodatnih vplačil kapitala	7.606.464,00	12.900,00									7.619.364,00
d) nakup lastnih delnic, deležev											
e) odtujitev, umik lastnih delnic, deležev											
f) vračilo kapitala											
g) izplačilo dividend											
h) izplačilo nagrad organom vodenja in NS											
i) druge sprem.lastniškega kapitala											
skupaj spremembe lastn. kapitala	7.606.464,00	12.900,00									7.619.364,00
B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročeval. obdobja											
a) vnos čistega posl.izida poročeval.obd.										-7.833.739,00	-7.833.739,00
b) sprem. presežka iz prevred.neopr.sredst.											
c) sprem. presežka iz prevred. opr. sredst.											
č) sprem. presežka iz prevred.fin. naložb								-3.520.631,00			-3.520.631,00
d) druge sestavine vseobseg. donosa											
skupaj celotni vseobsegajoči donos								-3.520.631,00		-7.833.739,00	-11.354.370,00
B.3. Spremembe v kapitalu											
a) razpor. čist.dobička na druge sest. kap.											
b) razpor.dela čist.dobička po sklepu uprave in NS									-6.541.004,00	6.541.004,00	-
c) razpor.čist.dobička za dod.rez. po skl.skupšč.									18.134.426,00	12.900,00	1,00
č) poravnava izgube kot odbitne postavke kapitala											
d) obl.rez. za last.delnice,deleže iz dugih sest.kap.	-18.134.425,00	-12.900,00									
e) sprostitev rezerv za lastne delnice, deleže in razpororeditev											
f) druge spremembe v kapitalu											
skupaj spremembe v kapitalu	-18.134.425,00	-12.900,00	-						11.593.422,00	6.553.904,00	1,00
C. Končno stanje poročevalskega obdobja	29.975.665,00	-	-	-	-	-	-	-3.894.442,00	-341.754,00	-7.820.839,00	17.918.630,00
BILANČNI DOBIČEK / IZGUBA 2010									-341.754,00	-7.820.839,00	-8.162.593,00

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

2.6.2 Obdobje od 01.01.2009 do 31.12.2009

	osnovni kapital	kapitalske rezerve	rezerve iz dobička			statutarne rezerve	druge rezerve iz dobička	presežek iz prevredn.	preneseni čisti poslovni izid	čisti poslovni izid posl. leta	skupaj kapital
			zakonske rezerve	rezerve za last. delnice	lastne delnice						
A.1. Stanje 31. decembra 2008	31.096.432,00	-	110.401,00					11.146.414,00	2.097.619,00	-14.370.819,00	30.080.047,00
a) preračuni za nazaj (popravek napak)											
b) prilagoditve za nazaj (sprem. rač. usmeritev)											
A.2. Stanje 1. januarja 2009	31.096.432,00	-	110.401,00					11.146.414,00	2.097.619,00	-14.370.819,00	30.080.047,00
B.1. Spremembe lastniškega kapitala-trans. z lastniki											
a) vpis vpoklicanega kapitala (vpl. kapitala)											
b) vpis nevpoklicanega osn. kapitala											
c) vpoklic vpisanega osn. kapitala											
č) vnos dodatnih vplačil kapitala	9.407.194,00	227.623,00									9.634.817,00
d) nakup lastnih delnic, deležev											
e) odtujitev, umik lastnih delnic, deležev											
f) vračilo kapitala											
g) izplačilo dividend											
h) izplačilo nagrad organom vodenja in NS											
i) druge sprem. lastniškega kapitala											
skupaj spremembe lastniškega kapitala	9.407.194,00	227.623,00									9.634.817,00
B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročeval. obdobja											
a) vnos čistega posl. izida poročeval. obdobja										-6.541.004,00	-6.541.004,00
b) sprem. presežka iz prevred. neopred. sredstev											
c) sprem. presežka iz prevred. opred. sredstev											
č) sprem. presežka iz prevred. finančnih naložb								-11.520.225,00			-11.520.225,00
d) druge sestavine vseobsegajočega donosa											
skupaj celotni vseobsegajoči donos								-11.520.225,00		-6.541.004,00	-18.061.229,00
B.3. Spremembe v kapitalu											
a) razporeditev čist. dobička na druge sestavine kap.											
b) razpor. dela čist. dobička po sklepu uprave in NS									-11.935.176,00	11.935.176,00	-
c) razpor. čist. dobička za dod. rezerve, po sklepu skupščine											
č) poravnava izgube kot odbitne postavke kapitala		-227.623,00	-110.401,00						-2.097.619,00	2.435.643,00	-
d) oblik. rezerv za last. delnice, deleže iz drugih sest. kapitala											
e) sprostitev rez. za last. delnice, deleže in razporeditev											
f) druge spremembe v kapitalu											
skupaj spremembe v kapitalu		-227.623,00	-110.401,00						-14.032.795,00	14.370.819,00	-
C. Končno stanje poročevalskega obdobja	40.503.626,00	-	-	-	-	-	-	-373.811,00	-11.935.176,00	-6.541.004,00	21.653.635,00
BILANČNI DOBIČEK 2009									-11.935.176,00	-6.541.004,00	-18.476.180,00

2.7 Bilančna izguba

	Elementi	2010	2009
A.	ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	(7.820.839)	(6.541.004)
B.	PRENESENI ČISTI DOBIČEK	-	-
C.	PRENESENA ČISTA IZGUBA	(341.754)	(11.935.176)
D.	= BILANČNA IZGUBA	(8.162.593)	(18.476.180)

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

2.8 Izjava o odgovornosti uprave

Uprava potrjuje računovodske izkaze za leto končano na dan 31. decembra 2010 na straneh od 19 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 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, 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 zakonitosti.

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, 11.04.2011

Miran Kraševac
prokurist



Milan Ževart
direktor



2.9 Pojasnila k računovodskim izkazom

RAČUNOVODSKE USMERITVE

Računovodske usmeritve za leto 2010 so spremenjene pri vrednotenju finančne naložbe izdajatelja Sava d.d., zaradi uporabljenega modela vrednotenja namesto tržne cene dosežene na ljubljanski borzi na dan bilanciranja, sicer pa so nespremenjene glede na leto 2009 in temeljijo na slovenskih računovodskih standardih SRS 2006. S spremembo računovodske usmeritve se je seznanil nadzorni svet družbe na svoji 7. korespondenčni seji dne 04. marca 2011 ter revizijska komisija na svoji 3. redni seji dne 04. marca 2011.

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 drugega vseobsegajočega donosa, 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 2010 so glede na leto 2009 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 2010 so glede na leto 2009 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 2010 so glede na leto 2009 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 izvirni vrednosti, upošteva pogodbena 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, razen za delnico izdajatelja Sava d. d., za katero je uporabljen model vrednotenja. Na osnovi izbranega modela vrednotenja se na dan 31.12.2010 upošteva cena za eno delnico, ki je bila ugotovljena s cenitvijo vrednosti lastniškega kapitala Sava d.d. za večinskega lastnika na tržljivi osnovi na dan 30.6.2010 in sicer v višini izračunane povprečne vrednosti, ki je bila s strani pooblaščenega cenilca ugotovljena z metodo prilagojenih knjigovodskih vrednosti pod predpostavko delujočega podjetja. Primerjava za pretekla obdobja ni izvedljiva, ker ocene vrednosti niso bile izdelane.

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.

KRATKOROČNE 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 poslovn.

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 izvirni 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 prejemki, 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 prejemke, 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.

2.10 Pojasnila k bilanci stanja

Pojasnilo 1

Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR

	Postavka	31.12.2010	31.12.2009
	Neopredmetena sredstva in dolg. AČR	7.317	89
1.	Dolg. premoženjske pravice	-	89
2.	Dolg. aktivne časovne razmejitev	7.317	-

1.1. Izkaz gibanja neopredmetenih sredstev v letu 2010:

Postavka	Dolg. aktivne časovne razmejitev	Dolg. premoženjske pravice Programska oprema
Nabavna vrednost		
Stanje 31. 12. 2009	-	11.011
Spremembe v letu 2010	7.317	-
Stanje 31. 12. 2010	7.317	11.011
Popravek vrednosti		
Stanje 31. 12. 2009	-	10.922
Amortizacija v letu 2010	-	89
Stanje 31. 12. 2010	-	11.011
Sedanja vrednost		
Stanje 31. 12. 2009	-	89
Stanje 31. 12. 2010	7.317	-

Vplačila etažnega lastnika v rezervni sklad so bila v letu 2010 prenesena iz v prejšnjih letih evidentiranih dolgoročnih poslovnih terjatev do drugih v dolgoročne aktivne časovne razmejitev.

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

Pojasnilo 2

Opredmetena osnovna sredstva

	Postavka	31.12.2010	31.12.2009
	Opredmetena osnovna sredstva	623.957	644.763
1.	Zgradbe	548.830	568.864
2.	Druge naprave in oprema	75.127	75.899

2.1. Izkaz gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2010:

Postavka	Zgradbe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
Stanje 31.12. 2009	667.786	121.707	789.493
Pridobitve v letu 2010	-	14.600	14.600
Stanje 31.12. 2010	667.786	136.307	804.092
Popravek vrednosti			
Stanje 31. 12. 2009	98.922	45.808	144.730
Amortizacija v letu 2010	20.034	15.372	35.941
Stanje 31. 12. 2010	118.956	61.180	180.136
Sedanja vrednost			
Stanje 31. 12. 2009	568.864	75.899	644.763
Stanje 31. 12. 2010	548.830	75.127	623.957

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

Na dan 31. 12. 2010 družba ni imela opredmetenih osnovnih sredstev, pridobljenih s finančnim najemom.

Na dan 31. 12. 2010 družba ni imela finančnih obvez za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev.

2.2. Opredmetena osnovna sredstva, ki jih družba oddaja v najem

Družba je imela po stanju na dan 31. 12. 2010 sklenjene pogodbe o oddaji poslovnih prostorov v najem s tremi najemniki za skupaj 144 kvadratnih metrov poslovnih prostorov. V letu 2010 je znašala prejeta najemnina kot prihodek družbe 50.875 EUR.

Pojasnilo 3

Naložbene nepremičnine

Postavka	Lokacija Trdinova 4
Nabavna vrednost	
Stanje 31.12. 2009	446.920
Spremembe v letu 2010	-
Stanje 31.12. 2010	446.920
Popravek vrednosti	
Stanje 31. 12. 2009	39.105
Amortizacija v letu 2010	13.408
Stanje 31. 12. 2010	52.513
Sedanja vrednost	
Stanje 31. 12. 2009	407.815
Stanje 31. 12. 2010	394.407

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 2010 je edini neposredni poslovni odhodek v zvezi posamezne nepremičnine.

V letu 2010 znašajo prihodki od najemnin naložbenih nepremičnin skupaj 50.875 EUR.

Pojasnilo 4

Odložene terjatve za davek

Postavka	31.12.2010	31.12.2009
Odložene terjatve za davek	2.527.878	2.499.632

V vrednosti odloženih terjatev za davek, ki po stanju na dan 31. 12. 2010 znašajo 2.527.878 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 527.878 EUR predstavlja znesek terjatev po osnovi prevrednotenja finančnih naložb preko kapitala.

Pojasnilo 5

Kratkoročne finančne naložbe

	Postavka	31.12.2010	31.12.2009
	Skupaj kratkoročne finančne naložbe	42.628.721	49.424.645
1.	Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	41.656.327	48.559.168
2.	Kratkoročna posojila	972.394	865.477

5.1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil

5.1.1. Gibanje kratkoročnih finančnih naložb v letu 2010, razen posojil:

		FN po nabavni vred.	FN po pošteni vred.	SKUPAJ
I.	NABAVNA VREDNOST			
I.	STANJE 31.12.2009	2.791.245	74.807.941	77.599.186
2.	Nakupi v letu 2010	4.487.743	232.580	4.720.323
3.	Prodaje v letu 2010	(258.067)	(2.323.892)	(2.581.959)
4..	Tečajne razlike			
	STANJE 31.12.2010	7.020.921	72.716.629	79.737.550
II.	PREVREDNOTENJA			
1.	STANJE 31. 12. 2009		(29.040.018)	(29.040.018)
2.1.	Prevrednotenja		(8.252.848)	(8.252.848)
2.2.	Slabitev	(788.357)		(788.357)
	STANJE 31.12.2010	(788.357)	(37.292.866)	(38.081.223)
III.	KNJIGOVODSKA VREDNOST			
1.	31.12.2009	2.791.245	45.767.923	48.559.168
2.	31.12.2010	6.232.564	35.423.763	41.656.327

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. 2010 znaša njihova nabavna knjigovodska vrednost 6.232.564 EUR (2.791.245 EUR na dan 31. 12. 2009). Spremembe v letu 2010 se nanašajo na pridobitev delnic izdajatelja Elektro Gorenjska d.d., Daimond d. d. in NF Nepremičnine d.o.o. in prodajo delnic Športne loterije d.d. v znesku 258.067 EUR.

Prevrednotenja

V letu 2010 je bila opravljena slabitev naložb izdajatelja NLB d.d. v znesku 590.200 EUR in deleža v družbi Fidina d.o.o. v znesku 198.157 EUR.

Finančne naložbe po pošteni vrednosti

Kapitalske udeležbe v delnice s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev so vrednotene po njihovi borzni (pošteni) vrednosti, z izjemo delnice izdajatelja SAVA d. d., ki je vrednotena po modelu vrednotenja. Ker uprava družbe ocenjuje, da cena delnice na organiziranem trgu ne odraža njene poštene vrednosti, saj trg za delnico izdajatelja Sava d.d. ni delujoč, in zaradi dejstva procesa prodaje obvladujočega paketa delnic, so bile delnice izmerjene po pošteni vrednosti, ki je bila ugotovljena s strani pooblaščenih ocenjevalcev vrednosti podjetij s cenitvijo vrednosti lastniškega kapitala Sava d.d. z uporabo metode prilagojenih knjigovodskih vrednosti pod predpostavko delujočega podjetja. Cenitev je na voljo delničarjem družbe Sava d.d. na sedežu te družbe. Če bi izmerili vrednost delnic SAVA po tečaju na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev, veljavnem na dan 31.12.2010, bi bila vrednost finančne naložbe v te delnice nižja za 3.431.171 EUR.

V letu 2010 so bile izvršene pridobitve takih delnic v skupni letni vrednosti 232.580 EUR, medtem ko znesek njihovih prodaj znaša 2.323.892 EUR (v katerem največjo in pretežno vrednost predstavlja odtujitev delnic izdajatelja Krka d. d. v vrednosti 2.115.246 EUR in prodajo točk vzajemnega sklada NFD Evro – Amerika v znesku 208.646).

Prevrednotenja

Zaradi nižjih tržnih cen delnic na zadnji dan leta 2010 so se še nadalje znižale poštene vrednosti predvsem največjih finančnih naložb iz portfelja družbe; skupna neto vrednost prevrednotenj pomeni zmanjšanje vrednosti tržnih delnic za dodatnih 8.252.848 EUR, v tem pa največje prevrednotenje pomeni zmanjšanje vrednosti naložbe v NFD Holding (v višini 6.815.294 EUR).

5.1.2. Finančne naložbe po velikosti na dan 31. 12. 2010:

Zap.	Finančna naložba	Knjigovodska vrednost v EUR	Delež v celotnih FN
I.	FN po poštenu vrednosti preko kapitala	33.338.692	80,0
1.	NFD Holding d. d. Ljubljana	24.356.978	58,5
2.	SAVA d. d., Kranj	6.486.790	15,6
3.	KRKA d. d.	2.150.183	5,2
4.	TELEKOM D. D.	321.898	0,8
5.	FINETOL D. D.	17.600	0,0
6.	ETOL D. D.	5.243	0,0
II.	FN po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	1.896.616	4,6
1.	Istrabenz d. d.	1.896.616	4,6
III.	FN po nabavni vrednosti	6.232.564	15,0
1.	Daimond d. d.	3.629.877	8,7
2.	NLB d. d.	1.159.800	2,8
3.	Elektro Gorenjska d. d.	755.143	1,8
4.	NF nepremičnine d. o. o.	434.005	1,0
5.	CBH d. o. o.	158.571	0,4
6.	Fidina d. o. o.	95.168	0,2
IV.	FN v upravljanju	188.455	0,5
	SKUPAJ FINANČNE NALOŽBE V DELNICE IN DELEŽE	41.656.327	100,00

5.1.3. Gibanje kratkoročnih finančnih naložb v letu 2010, pri katerih je njihova knjigovodska vrednost na dan 31. 12. 2010 večja od 2.503.756 EUR :

		NFD Holding d.d.	Daimond d.d.	Sava d.d.	SKUPAJ
I.	NABAVNA VREDNOST				
1.	STANJE 31.12.2009	28.176.161	1.889.377	11.134.708	41.200.246
2.	Nakupi v 2010	16.477	1.740.500		1.756.977
3.	Prodaje v 2010				
	STANJE 31.12.2010	28.192.638	3.629.877	11.134.708	42.957.223
II.	PREVREDNOTENJA				
1.	Stanje presežka 31.12.2009	2.979.634		(2.936.429)	43.205
2.	Prevrednotenja	(6.815.294)		(1.711.489)	(8.526.783)
3.	Stanje presežka 31.12.2010	(3.835.660)		(4.647.918)	(8.483.578)
III.	KNJIGOVODSKA VREDNOST				
1.	31.12.2009	31.155.795		8.198.279	39.354.074
2.	31.12.2010	24.356.978	3.629.877	6.486.790	34.473.645

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

Zap. št.	Naziv podjetja in sedež	% udeležbe v kapitalu 31.12. 2010	% udeležbe v kapitalu 31.12. 2009
1.	NF Nepremičnine d. o. o.	43,00	19,00
2.	NFD Holding d. d., Trdinova 4, LJ	24,99	24,97
2.	Daimond d. d.	24,90	13,47
4.	Fidina d.o.o., Dunajska c. 22, Ljubljana	10,84	21,99

Delež kapitalne udeležbe v posamezni kapitalni družbi je enak upravljavskemu deležu.

Od družb NFD Holding d.d. (ta je v zvezi s pravili obveščanja in dostopnosti podatkov zavezana ravnati v skladu z ZTFI) in Fidina d.o.o. še ni bilo mogoče v času sestavitve tega letnega poročila pridobiti podatek o višini kapitala na dan 31.12.2010 in o višini poslovnega izida za leto 2010.

5.1.5. Omejitve razpolaganja s finančnimi naložbami

Na dan 31. 12. 2010 so delnice in poslovni deleži iz naložbenega portfelja družbe obremenjeni z vpisanimi zastavnimi pravicami bank posojilodajalk v vrednosti 40,5 mio EUR.

5.2 Kratkoročno dana posojila

Vrednost danih kratkoročnih posojil po stanju na dan 31. 12. 2010 znaša 972.394 EUR (31. 12. 2009 865.477 EUR). V tem znesku največjo vrednost predstavlja terjatev do Maksima Holding d. d., v ocenjeni poštenu vrednosti 846.318 EUR.

Obrestne mere danih posojil so določene v višini fiksne letne obrestne mere v razponu od 5,50% do 6,85%.

Pojasnilo 6

Kratkoročne poslovne terjatve

	Postavka	31.12.2010	31.12.2009
	Kratkoročne poslovne terjatve	3.317.658	6.347.869
1.	Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	8.989	8.541
2.	Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	3.308.669	6.339.328

V kratkoročnih poslovnih terjativah do drugih, ki po stanju na dan 31. 12. 2010 znašajo 3.308.669 EUR (31. 12. 2009 6.339.328 EUR), največjo vrednost 3.057.130 EUR predstavljajo terjatve do Maksima Holding d. d. (ocenjena poštena vrednost iz predpogodbe za nakup delnic izdajatelja Istrabenz d. d. znaša 2.507.063 EUR, ocenjena poštena vrednost terjatev za povračila za stroške obresti od kredita znaša 510.398 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. 2010	31. 12. 2009
	KAPITAL	17.918.630	21.653.635
I.	Vpoklican kapital	29.975.665	40.503.626
	1. Osnovni kapital	29.975.665	40.503.626
II.	Presežek iz prevrednotenja	(3.894.442)	(373.811)
III.	Prenesena čista izguba	(341.754)	(11.935.176)
IV.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	(7.820.839)	(6.541.004)

Vpoklican kapital v višini 29.975.665 EUR je sestavljen iz 11.529.102 kosovnih delnic z nominalno vrednostjo 2,60 EUR/delnico.

V letu 2010 je bilo vpisano povečanje osnovnega kapitala v višini 7.606.464 EUR. S tem se je vrednost osnovnega kapitala povečala od 40.503.626 EUR na 48.110.090 EUR, skupno število izdanih delnic pa se je povečalo za 1.822.813 delnic (od 9.706.289 na 11.529.102).

Prav tako v letu 2010 je bil na osnovi sprejetega skupščinskega sklepa z njene 6. seje, z dne 31. 8. 2010 in vpisa v sodni register, izvršen vpis zmanjšanja osnovnega kapitala po postopku poenostavljenega zmanjšanja zaradi pokrivanja izgube iz preteklih let v višini 18.134.425 EUR. Osnovni kapital v višini 48.110.090 EUR se je s tem zmanjšal na 29.975.665 EUR, preostali znesek prenesene čiste izgube po stanju na dan 31. 12. 2010 pa s tem ostaja v višini 341.754 EUR.

7.2. Gibanje presežka iz prevrednotenja v letu 2010

Zap. št.	Postavka	Znesek
1.	Stanje presežka iz prevrednotenja 31. 12. 2009	(373.811)
2.	Zmanjšanja v letu 2010 (prevrednotenja na poštene vrednosti tržnih delnic)	(6.997.440)
	NFD Holding d. d.	(6.815.294)
	Slavonski zaprti investicijski sklad d.d.	
	Telekom	(182.134)
	Sava d. d.	
	Ostale tržne delnice	(12)
3.	Zmanjšanja v letu 2010 zaradi prodaje finančnih naložb	502.326
4.	Povečanja v letu 2010 (prevrednotenja na poštene vrednosti tržnih delnic)	2.946.237
5.	Zmanjšanje obveznosti za odloženi davek	-
6.	Povečanje za terjatve za odloženi davek	28.246
7.	Stanje presežka iz prevrednotenja 31. 12. 2010	(3.894.442)

7.3. Preračun poslovnega izida v primeru splošnega prevrednotenja kapitala

	Znesek v EUR	
A. Izhodiščni podatek		
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	(7.833.739)	
B. Učinek preračuna	Znesek v EUR	Preračunana vrednost poslovnega izida v EUR
Učinek rasti cen življenjskih potrebščin (1,9%)	(411.419)	(8.245.158)

Pojasnilo 8

Kratkoročne obveznosti

	Postavka	31. 12. 2010	31. 12. 2009
	Kratkoročne obveznosti	35.707.172	33.064.278
I.	Kratkoročne finančne obveznosti	35.666.563	32.996.069
1.	Kratkoročne finančne obveznosti do bank	34.550.310	31.939.151
2.	Druge kratkoročne finančne obveznosti	1.116.253	1.056.918
II.	Kratkoročne poslovne obveznosti	40.609	68.209

8.1.1. Kratkoročne finančne obveznosti do bank

Stanje finančnih obveznosti do bank v višini 34.550.310 EUR zajemajo vrednosti koriščenih bančnih posojil (glavnic v višini 32.693.380 EUR in obresti v višini 387.335 EUR, skupaj torej 33.080.715 EUR), koriščenega bančnega limita (400.001 EUR) in vrednost terminske pogodbe (1.069.594 EUR).

Znesek koriščenih bančnih posojil, ki se obrestujejo po fiksni obrestni meri (od 5,7% do 6,6%) znaša 29.693.380 EUR, znesek koriščenih bančnih posojil, ki se obrestujejo po variabilni obrestni meri pa znašajo skupaj 3.000.000 EUR (tri mesečni EURIBOR pribitkom marže do 4,25% p.a.). Odplačilna doba kratkoročnih finančnih obveznosti je do 12 mesecev.

Potrebno je še poudariti, da je v kratkoročnih obveznostih vključena tudi obveznost po kreditu ene izmed bank v višini 4.611.250 EUR, ki se je v poslovnem letu 2010 preknjižila iz dolgoročnih na kratkoročne obveznosti. Tako se je celotna zadolženost družbe znižala za 1.968.356 EUR.

Vsa posojila so zavarovana z menicami in z zastavljenimi vrednostnimi papirji oz. hipotekami na nepremičninah.

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.

8.1.2. Druge kratkoročne finančne obveznosti

Druge kratkoročne finančne obveznosti v znesku 1.116.253 EUR zajemajo predvsem prejeta posojila (glavnica 1.019.377 EUR in obresti 85.133 EUR ali skupaj 1.104.510 EUR) do posojilodajalk, ki niso banke, s sedežem v Republiki Sloveniji.

Obrestna mera posojila je v višini 3M EURIBOR + 3,0% p.a..

8.2. Kratkoročne poslovne obveznosti

Kratkoročne poslovne obveznosti v višini 40.609 EUR obsegajo predvsem obveznosti do dobaviteljev (17.393 EUR) in iz obračunanih enomesečnih plač (16.557 EUR).

Pojasnilo 9

Zabilančne obveznosti

Postavka	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Zabilančne obveznosti	47.217.209	46.575.737

V zabilančnih postavkah v višini 47.217.209 EUR so zajete vrednosti zastavljenih delnic iz poslovnih deležev v višini 37.729.546 EUR, vpisanih hipotek na nepremičninah v višini 5.243.570 EUR, vrednost terminske pogodbe v višini 3.587.594 EUR ter neizkoriščenih sredstev po pogodbi o upravljanju v višini 353.000 EUR in neizkoriščenih limitov v višini 303.499 EUR.

Zastavljeni vrednostni papirji glede na izdajatelja po stanju na dan 31.12.2010 (merjeno s tečaji na organiziranem trgu oz. po nabavni vrednosti):

Izdajatelj zastavljenega vrednostnega papirja	Količina zastavljenih lotov	Znesek v EUR
NFD Holding d. d.	8.420.485	24.335.203
Daimond d. d.	14.000	3.629.877
Sava d. d.	34.141	3.055.620
Krka d. d.	31.536	1.985.191
Istrabenz d. d.	291.787	1.896.616
NLB d. d.	10.000	1.750.000
Elektro Gorenjska d. d.	91.195	755.143
Telekom d. d.	3.743	321.898
Skupaj		37.729.546

Vrednost hipotek na nepremičninah v skupni vrednosti 5.243.570 EUR (merjeno po nabavni vrednosti) predstavlja vpisane pravice bank upnic na poslovnih prostorih na sedežu družbe (1.114.706 EUR) in na nepremičninah pridobljenih v postopku dokapitalizacije s stvarnimi vložki v letu 2010 (4.128.864 EUR).

2.11 Pojasnila k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo 10

Čisti prihodki od prodaje

	Čisti prihodki od prodaje	2010	2009
	Poslovni prihodki od prodaje na domačem trgu	50.875	104.300
1.	Čisti prihodki od prodaje storitev	-	2.870
2.	Čisti prihodki od najemnin	50.875	101.430

Čisti prihodki od najemnin v višini 50.875 EUR so ustvarjeni z zaračunano najemnino z oddajo poslovnih prostorov oz. naložbenih nepremičnin.

Pojasnilo 11

11.1. Stroški blaga, materiala in storitev

Stroški blaga, materiala in storitev v letu 2010 znašajo 318.097 EUR. V tem znašajo stroški materiala 8.258 EUR in stroški storitev 309.839 EUR.

11.1.1 Stroški storitev

V stroških storitev so v letu 2010 prve tri največje vrste stroškov stroški bančnih storitev, stroški prokure in stroški sodnih taks, ki skupaj znašajo 164.268 EUR (v letu 2009 199.261 EUR).

Zap.št.	Prve tri največje vrednosti	2010	2009
1.	Bančni stroški	76.204	127.309
2.	Stroški prokure	64.448	48.336
3.	Stroški FRS storitev	23.616	23.616
	Skupaj prve tri največje skupine stroškov	164.268	199.261

Bančni stroški v letu 2010 obsegajo stroške plačilnega prometa (1.458 EUR) in stroške nadomestil v zvezi z najetimi bančnimi posojili (74.745 EUR).

11.1.2 Prejemki nadzornega sveta v letu 2010

vrsta dohodka	2010
Sejnine:	4.955
Žagmajster Štefanija	1.858
Janežič Sonja	1.239
Kozina Primož	1.239
Dolar Miha	619
Nagrade:	-
Skupaj	4.955

11.1.3 Stroški revizorja oz. njegov obseg storitev

V letu 2010 znašajo stroški v zvezi z opravljenimi storitvami revizorja enako kot v letu 2009, to je 6.540 EUR. Storitve revizorja obsegajo delo revidiranja letnega poročila.

Pojasnilo 12

Stroški dela

Stroški dela v letu 2010 znašajo skupaj 175.910 EUR, njihova struktura je sledeča:

	Vrsta stroška dela	2010	2009
1.	Stroški plač	135.001	94.432
	a) Plače in nadomestila	135.001	94.432
	b) Stimulacije	-	-
2.	Prispevki delodajalca za pokoj. zavarovanje	13.508	10.761
3.	Prispevki delodajalca za socialno zavarovanje	11.065	8.815
4.	Drugi stroški dela	16.335	27.765
	a) Regres za letni dopust	11.045	11.031
	b) Povračila (prehrana med delom, prevoz)	5.290	4.139
	c) Odpravnina ob upokojitvi	-	12.595
	Skupaj	175.910	141.773

Povečanje stroškov dela izhaja iz dejstva, da je bil direktor družbe v letu 2009 več mesecev bolniško odsoten kot tudi iz dejstva, da je v družba dodatno zaposlila enega sodelavca v mesecu oktobru.

12.1. Prejemki uprave in ostalih zaposlenih v letu 2010

vrsta dohodka	uprava	*ostali zaposleni
plače, nadomestila plač, povračila stroškov	95.025	45.189
bonitete	8.404	-
regres za letni dopust	8.000	3.045
skupaj	111.429	48.234

*Zaposleni v družbi, za katere velja tarifni del kolektivne pogodbe

Prejemki kot so variabilni del plače, opcije, nagrade, zavarovalne premije, provizije in drugi dodatni prejemki upravi in zaposlenim v družbi za katere velja tarifni del kolektivne pogodbe, v letu 2010 niso bili izplačani.

Prejete bonitete predstavljajo prejemke prejete v naravi.

V letu 2010 upravi in ostalim zaposlenim v družbi niso bila odobrena nikakršna posojila.

Pojasnilo 13

Odpisi vrednosti

	Vrsta odpisa	2010	2009
1.	Amortizacija	48.826	51.550
2.	Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	1.920.202	553.037
3.	Skupaj	1.969.028	604.587

13.1. Amortizacija

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

	Vrsta amortizacije	2010	2009
1.	Amortizacija neopredmetenih sredstev	89	2.202
2.	Amortizacija opreme	15.296	15.906
3.	Amortizacija zgradb	20.034	20.034
5.	Amortizacija naložbenih nepremičnin	13.407	13.408
6.	Skupaj amortizacija	48.826	51.550

13.2. Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih

Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih v višini 1.920.202 EUR predstavljajo vrednost obračunanih slabitev terjatev do družbe Maksimalna Holding d. d.. Za terjatev iz predpogodbe za nakup delnic izdajatelja Istrabenz d. d. se je obračunala slabitev v višini 1.595.403 EUR (tako, da po stanju na dan 31. 12. 2010 preostala terjatev znaša še 2.507.063 EUR), za terjatev za obresti pa se je obračunala slabitev v višini 324.799 EUR (tako, da po stanju na dan 31. 12. 2010 preostala terjatev znaša še 510.398 EUR).

Pojasnilo 14

Finančni prihodki iz deležev

Vrsta prihodka	2010	2009
Finančni prihodki iz deležev	3.810.154	2.778.579
a) finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	3.810.154	2.778.579

Finančne prihodke iz deležev v letu 2010 v višini 3.810.154 EUR tvorijo s prodajo ustvarjen kapitalski dobiček iz svežnja delnic izdajatelja Športna loterija d. d. v višini 3.359.573 EUR, prejete dividende in dobički iz deležev v višini 385.360 EUR (v tem sta največja zneska dividende družbe Športna loterija d. d. v višini 216.440 EUR in družbe SAVA d. d. v višini 109.251 EUR) ter prevrednotenja delnic preko izkaza poslovnega izida v višini 65.222 EUR.

Pojasnilo 15

Finančni prihodki iz danih posojil

Postavka	2010	2009
Finančni prihodki iz danih posojil	12.451	32.445
1. Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	12.451	32.445

Finančni prihodki iz danih posojil v višini 12.451 EUR se nanašajo na obračunane pogodbene obresti od danih kreditov in depozitov.

Pojasnilo 16

Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb

Postavka	2010	2009
Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	7.161.687	6.112.033
1. Finančni odhodki iz oslabitve finančnih naložb	6.634.415	5.962.171
2. Finančni odhodki iz odpisov finančnih naložb	527.272	149.862

16.1. Finančni odhodki iz oslabitve finančnih naložb

Postavka	2010
1. Trajne slabitve finančnih naložb	5.436.274
SAVA d. d.	4.647.917
NLB d. d.	590.200
FIDINA d. o. o.	198.157
2. Odhodki v zvezi z izvedenimi finančnimi instrumenti	1.069.594
Krka d. d.	1.069.594
3. Prevrednotenja FN za trgovanje	128.547
Istrabenz d. d.	116.715
Ostalo	11.832
SKUPAJ	6.634.415

16.2. Finančni odhodki iz odpisov finančnih naložb

Realizirane kapitalske izgube pri prodaji finančnih naložb	2010
Krka d. d.	503.909
VS NFD Evro/Amerika	23.363

Pojasnilo 17

Finančni odhodki iz finančnih obveznosti

Postavka	2010	2009
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	2.067.218	2.572.300

Finančni odhodki iz finančnih obveznosti v višini 2.067.218 EUR obsegajo obresti od bančnih posojil v višini 2.019.626 EUR in obresti od drugih posojil (posojilodajalk, ki niso banke) v višini 47.592 EUR.

Pojasnilo 18

Davek iz dobička

Po obračunu davka od dohodka za leto 2010 ni obveznosti plačila davka.

Osnovni elementi iz obračuna davka od dohodka za leto 2010 so naslednji:

	Postavke iz obračuna davka od dohodka za leto 2008	Znesek v EUR
1.	Prihodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	3.873.481
2.	DAVČNO PRIZNANI PRIHODKI	1.808.335
3.	Odhodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	11.707.220
4.	DAVČNO PRIZNANI ODHODKI	4.342.596
5.	RAZLIKA MED DAVČNO PRIZNANIMI PRIHODKI IN ODHODKI	2.534.261
6.	DAVČNA IZGUBA	2.431.004
7.	OSNOVA ZA DAVEK	-
8.	DAVEK	-

Stanje nepokrite davčne izgube na dan 31.12.2010 znaša skupaj 29.163.634 EUR (na dan 31. 12. 2009 26.732.630 EUR).

Ocenjene terjatve za odložene davke po osnovi stanja davčne izgube na dan 31. 12. 2010 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 19

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

Čisti poslovni izid za leto 2010 je izguba v višini 7.833.739 EUR, kot negativna razlika med vsemi prihodki v višini 3.873.481, vsemi odhodki v višini 11.707.220 EUR.

2.12 Kazalniki poslovanja

Kazalniki stanja financiranja	31.12.2010	31.12.2009
Stopnja lastniškosti financiranja (v %) (Kapital/obveznosti do virov sredstev)	33,4	36,0
Stopnja dolžniškosti financiranja (v %) (Dolgovi/obveznosti do virov sredstev)	66,6	63,0
Koeficient dolgovno - kapitalnega razmerja (Dolgovi/ kapital)	1,99	1,74

Kazalniki stanja investiranja	31.12.2010	31.12.2009
Stopnja osnovnosti investiranja (v %) (Osnovna sredstva (sedanja vrednost)/sredstva)	1,2	1,1
Stopnja dolgoročnosti investiranja (v %) (dolgoročna sredstva)/sredstva)	6,6	6,1

Kazalniki vodoravnega finančnega ustroja	31.12.2010	31.12.2009
Kapitalska pokritost osnovnih sredstev (Kapital/neopredmetana in opredmetena osnovna sredstva)	28,4	33,6
Kapitalska pokritost dolgoročnih sredstev (Kapital/dolgoročna sredstva)	5,0	6,0
Neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti (denarna sredstva/kratkoročne obveznosti)	0,0	0,0
Pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti (Likvidna sredstva+krat. terjatve)/kratkoročne obveznosti)	0,1	0,2
Kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti (Kratkoročna sredstva/kratkoročne obveznosti)	1,4	1,7

Kazalniki donosnosti	31.12.2010	31.12.2009
Čista dobičkovnost kapitala (Čisti dobiček/povprečna vrednost kapitala)	0	0
Dividendnost osnovnega kapitala (Dividende/osnovni kapital)	0	0

Kazalniki gospodarnosti	31.12.2010	31.12.2009
Koeficient celotne gospodarnosti (prihodki/odhodki)	0,33	0,34

Knjigovodska vrednost delnice	31.12.2010	31.12.2009
Knjigovodska vrednost delnice (EUR/delnico) (vrednost kapitala / število delnic)	1,55	2,23

2.13 Druga pojasnila

Posli s povezanimi osebami v letu 2010

	Družba	Postavka	EUR
1.	NFD Holding d.d.	Stroški računovodskih storitev	23.616
2.	NFD Holding d.d.	Družbi dani krediti	60.000