



**LETNO POROČILO**

**ZA POSLOVNO LETO 2009**

**in**

**POROČILO O REVIDIRANJU**

**AKTIVA NALOŽBE, d.d.**

Ljubljana, marec 2010

Pregled vsebine

1	PREDSTAVITEV DRUŽBE .....	4
2	POSLOVNO POROČILO .....	5
2.1	SPLOŠNO .....	5
2.2	POSLOVNI IZID .....	6
2.3	PLAN POSLOVANJA V LETU 2010 .....	7
2.4	RAZISKOVALNA IN RAZVOJNA POLITIKA .....	7
2.5	PODRUŽNICE DRUŽBE .....	7
2.6	DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA .....	7
2.7	EKOLOGIJA IN OKOLJE .....	7
3	POROČILO O ODNOSIH DO POVEZANIH DRUŽB .....	8
4	IZJAVA DIREKTORJA ZA DRUŽBO .....	9
5	IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE .....	10
6	RAČUNOVODSKO POROČILO .....	13
6.1	BILANCA STANJA .....	14
6.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA .....	16
6.3	IZKAZ DENARNEGA TOKA .....	17
6.4	IZKAZ GIBANJA KAPITALA .....	18
6.5	PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM .....	20
6.6	METODE ZA VREDNOTENJE .....	24
6.7	RAZKRITJA K BILANCI STANJA .....	30
6.7.1	Neopredmetena dolgoročna sredstva .....	30
6.7.2	Opredmetena osnovna sredstva .....	31
6.7.3	Dolgoročne finančne naložbe .....	31
6.7.4	Dolgoročne poslovne terjatve .....	35
6.7.5	Odložene terjatve za davek .....	35
6.7.6	Kratkoročne poslovne terjatve .....	36
6.7.7	Kratkoročne finančne naložbe .....	37
6.7.8	Denarna sredstva .....	38
6.7.9	Aktivne časovne razmejitve .....	38

6.7.10	Kapital .....	38
6.7.11	Finančne in poslovne obveznosti.....	39
6.7.12	Dolgoročne rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev.....	40
6.7.13	Pasivne časovne razmejitve .....	40
6.7.14	Zabilančna evidenca.....	41
6.8	RAZKRITJA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA.....	43
6.8.1	Finančni prihodki.....	43
6.8.2	Poslovni prihodki.....	44
6.8.3	Poslovni odhodki .....	44
6.8.4	Finančni odhodki .....	45
6.9	RAZKRITJA K IZKAZU DENARNEGA TOKA.....	46
7	DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA.....	47
8	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA.....	48

## 1 PREDSTAVITEV DRUŽBE

Firma: AKTIVA Naložbe, Investiranje in upravljanje naložb, d.d., Ljubljana  
 Skrajšana firma: AKTIVA Naložbe, d.d.  
 Sedež družbe: Ljubljana, Dunajska 156

Pravno organizacijska oblika: Delniška družba

Organi družbe: Upravni odbor, izvršni direktor in skupščina delničarjev

Izvršni direktor: Gospod Ručigaj Andrej od 07.09.2009  
 Gospod Počivavšek Tadej do 07.09.2009

Upravni odbor: Gospod Ryan Douglas Andrew - predsednik od 23.07.2009  
 (Konstitutivna seja 03.09.2009)  
 Gospod Ručigaj Andrej - namestnik predsednika od 23.07.2009  
 (Konstitutivna seja 03.09.2009)  
 Gospod Ishag Zaki - član od 23.07.2009  
 Do 23.07.2009 je bila sestava naslednja:  
 Gospod Mena Albert Anthony - predsednik  
 Gospod Okorn Aleš – namestnik predsednika  
 Gospod Počivavšek Tadej – član

Osnovni kapital: 76.008.851,89 EUR

Število izdanih delnic: 18.214.875

Lastniška struktura  
 na dan 31.12.2009:

Lastniki	Število delnic	Delež lastništva
AKTIVA SEI B.V., Amsterdam	15.710.458	86,25%
VRTNARIJA LADA d.o.o., Ljubljana	508.152	2,79%
ZATVORENI INVESTICIONI FOND, Bjelina	90.000	0,49%
PROBANKA UPRAVLJANJE , d.o.o., Maribor	70.220	0,39%
ZIF INVESTICIONI FOND d.d., Bihać	40.000	0,22%
Ostali delničarji	1.796.045	9,86%
<b>SKUPAJ</b>	<b>18.214.875</b>	<b>100,00%</b>

Registracija: Družba je bila prvič registrirana dne 2.8.2001 pri Okrožnem sodišču v Ljubljani.

Številka registrskega vložka: 1/36129/00

Zadnji vpis v sodni register: 07.12.2009 Srg. vpisa 2009/35088  
 Uprava družbe je pooblaščenca, da lahko v 5 letih od vpisa sprememb statuta v sodni register -Notarski zapis prečiščenega besedila statuta notarja Uroša Kosa, Opr. št. Sv 1316/09, z dne 01.12.2009 - poveča osnovni kapital družbe za največ 50%, z izdajo novih delnic za denarne ali stvarne vložke.

Dejavnost družbe: Dejavnost holdingov

Matična številka: 1715755

Ident..številka za DDV: SI59700718

## 2 POSLOVNO POROČILO

### 2.1 SPLOŠNO

Preteklo poslovno leto je bilo zaznamovano z nadaljevanjem finančne in gospodarske krize. Uradno se je svetovna globalna kriza sicer zaključila v drugi polovici leta predvsem s pomočjo ukrepov vlad in centralnih bank, kar pa ni povzročilo izboljšanja finančne in gospodarske dejavnosti. Pretekli negativni učinki so povzročili upad gospodarske aktivnosti, produktivnosti in posojilne dejavnosti. Tudi napovedi kažejo, da bo okrevanje gospodarstva počasno in negotovo.

Predvsem dejstvo, da področje posojilne dejavnosti še ni zaživelo, je imelo pomembnejši vpliv na poslovanje družbe v preteklem letu. Onemogočena je bila investicijska dejavnost in nadaljevalo se je zmanjševanje ročnosti kreditov. Ob zmanjšanih aktivnostih na področju kapitalskih trgov, se je družba v preteklem letu uspela dezinvestirati s prodajami portfeljskih naložb in z delno prodajo strateške naložbe. Ob tem so bili realizirani dobički, ki so skupaj s finančnimi prihodki iz naslova obresti ustvarili pozitiven poslovni izid. Družba je preteklo leto kljub razmeram na finančnem in kapitalskem trgu uspešno zaključila in glede na preteklo leto celo izboljšala poslovni rezultat.

Glavne aktivnosti so potekale na področju posojilne dejavnosti, družba je znižala obseg kratkoročnih obveznosti in bistveno povečala dolgoročne obveznosti iz naslova bančnih kreditov, kar je spričo dejstva, da so banke tudi v preteklem letu odobravale pretežno kratkoročne kredite, velik uspeh.

Nadaljevale so se aktivnosti na področju spremljanja obstoječih naložb skladno z investicijskim načrtom. Največ pozornosti je bilo usmerjene v nepremičninski projekt v Bukarešti, ki se je konec leta z dokončanjem in vpisom stanovanj v register zaključil. Prodaja stanovanj se bo nadaljevala v letu 2010, ki bo glede na zaostrene razmere na nepremičninskih trgih verjetno potekala dlje kot je planirano.

Med večjimi strateškimi naložbami družbe, ki so lansko leto uspešno zaključile in ohranile vrednost je Factor banka d.d., tudi vrednost večine ostalih naložb je ostala nespremenjena. Zmanjšanje vrednosti je bilo potrebno pretežno pri delnicah, ki kotirajo na Sarajevski borzi, saj se je v letu 2009 nadaljeval trend padanja cen delnic na južnih trgih. Družba ima med naložbami nekaj delnic, katerih vrednost je ustrezno pogodbeno zavarovana.

Skladno z načrti je bilo lansko leto intenzivno tudi pri racionalizaciji poslovanja. Stroški poslovanja so se glede na zmanjšan obseg aktivnosti znižali predvsem na račun zmanjšanja zaposlenih in optimizacije poslovanja.

Skupščina družbe je na redni seji med drugim sprejela sklep o imenovanju novih članov upravnega odbora, ki so v začetku septembra na podlagi odstopne izjave g. Tadeja Počivavška, za novega izvršnega direktorja imenovali g. Andreja Ručigaja.

Z delnicami družbe se je tudi v letu 2009 trgovalo na Ljubljanski borzi. Primerjava tržne cene v začetku in na koncu leta beleži skoraj 17 % padec, cena se je v drugi polovici leta ustalila in se je gibala med 5,00 in 5,4 EUR. V celotnem letu je bilo z delnico preko 2,5 mio EUR prometa, kar jo uvršča med prometnejše delnice med finančnimi holdingi.

## 2.2 POSLOVNI IZID

Družba je v poslovnem letu 2009 izkazala čisti poslovni izid v višini 1.051.701 EUR, rezultat vključuje oslabitve finančnih naložb, ki so bile oblikovane skladno z navodili Slovenskega inštituta za revizijo in so znašale 805.255 EUR. Rezultat za leto 2009 je sicer boljši kot predhodno poslovno leto, vendar s tem ne moremo biti v celoti zadovoljni, posebno po izračunu donosa na kapital, ki je zanemarljiv. Moramo pa se zavedati, da je realiziran poslovni izid, dosežen v razmerah že več kot leto trajajoče finančne in ekonomske krize, nadpovprečen med finančnimi holdingi v Sloveniji.

Bilančna vsota je na dan 31.12.2009 znašala 266,96 mio EUR in se je glede na leto 2008 povečala v manjšem obsegu, in sicer v višini 8,5 mio EUR. Kapital družbe je na zadnji dan leta znašal 142,94 mio EUR in predstavlja 53,54% vseh sredstev družbe. Razmerje med kapitalom in sredstvi je v primerjavi s predhodnim letom ostalo praktično nespremenjeno.

V letu 2009 smo tudi spremenili strukturo naložb in prilagodili ročnost glede na oceno njihovega dejanskega stanja. Posledično je bilo opredeljenih 170,65 mio EUR kot dolgoročna sredstva in 96,18 mio EUR kot kratkoročna sredstva. V skladu s tem smo tudi uspeli uskladiti pasivo bilance, tako da družba konec leta izkazuje 142,94 mio EUR kapitala, 31,14 mio EUR dolgoročnih obveznosti in 88,67 mio EUR kratkoročnih obveznosti.

Večino prihodkov v letu 2009 je družba zabeležila iz naslova obresti in ostalih prihodkov iz financiranja. Prihodki iz prodaje finančnih naložb so znašali 2,16 mio EUR (realizirani kapitalski dobički), medtem ko so prihodki iz obresti, dividend in ostalih prihodkov financiranja znašali 11,16 mio EUR.

Stroški obresti in ostali odhodki iz financiranja so skupaj znašali 9,67 mio EUR. Razlika med prihodki in odhodki iz financiranja je znašala 3,66 mio EUR in se je povečala za 1,8 mio EUR v primerjavi s predhodnim letom.

Na prihodke iz naslova prodaje finančnih naložb je največ vplivala prodaja delnic Factor banke, saj je bil ob tem dosežen kapitalski dobiček v višini 1.330.428 EUR, sledi ji prodaja delnic Stopanske banke z doseženim dobičkom v višini 375.623 EUR in delnic KDD z dobičkom v višini 268.752 EUR.

Prihodki iz naslova dividend in udeležb v dobičku so se v poslovnem letu 2009 zmanjšali in so znašali 144.780 EUR.

Pri prodaji finančnih naložb je družba v letu 2009 ustvarila za 1.805.830 EUR odhodkov (realizirana kapitalska izguba). V glavnem so ti odhodki nastali pri prodaji portfeljskih naložb na bosanskem finančnem trgu, iz katerega smo se odločili izstopiti, saj gre po našem mnenju za dolgoročno neperspektiven trg.

Preostali del finančnih odhodkov v veliki meri izvira iz obresti na prejeta posojila ter odhodkov iz naslova tečajnih razlik.

Stroški poslovanja v letu 2009 so znašali 2,53 mio EUR in so se v primerjavi s predhodnim letom zmanjšali za 9,4%.

### **2.3 PLAN POSLOVANJA V LETU 2010**

Pričakujemo, da se bo finančna in gospodarska kriza v tem letu v Sloveniji in na območju Balkana poglobila, kar bo naša temeljna predpostavka za vsakršno planiranje in s tem je utemeljeno pričakovati, da se bo gospodarstvo na področju Slovenije in Balkana izvleklo kasneje iz krize kakor druge, ekonomsko bolj razvite države. Kot smo priča dogajanju in stanju v Sloveniji ob nastajanju tega poročila, lahko kot bistvene elemente, na podlagi katerih bo narejen natančen plan poslovanja, izpostavimo:

- dodatna racionalizacija poslovanja,
- konsolidacija obstoječih naložb in odprodaja le-teh,
- iskanje novih investicijskih priložnosti, ki bodo temelj prihodnega poslovanja,
- poglobitev odnosov s finančnimi inštitucijami,
- delno odplačilo finančnih dolgov in s tem zmanjšanje finančnega vzvoda in
- dodatno povečanje deleža dolgoročnih virov financiranja v strukturi financiranja.

Na podlagi predhodno izpostavljenih elementov bo poslovodstvo upravnemu odboru predložilo predlog zniževanja stroškov za dodatnih 40 % glede na predhodno leto, odprodaje naložb ter delno poplačilo dolgov. Vzoredno pa se bo vložilo veliko energije v iskanje novih investicijskih priložnosti.

Samo uspešna izvedba zgoraj opisanih ciljev bo zagotovila dolgoročno uspešno in donosno poslovanje družbe. Prepričani smo, da smo z že izvedeni in planiranimi ukrepi in aktivnostmi v tem in v preteklem letu vzpostavili solidne temelje, da bo družba uspešno poslovala tudi v prihodnosti.

### **2.4 RAZISKOVALNA IN RAZVOJNA POLITIKA**

Poslovna dejavnost družbe ni takšne narave, da bi bilo potrebno vlaganje sredstev v raziskave, oziroma vodenje posebne razvojne politike.

### **2.5 PODRUŽNICE DRUŽBE**

Družba nima nobene podružnice.

### **2.6 DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA**

Ocenjujemo, da se po datumu bilance stanja niso pojavili drugi dogodki, ki bi lahko vplivali na računovodske izkaze in zaradi katerih bi morali opraviti dodatne postopke, da bi ugotovili, ali so ti dogodki pravilno prikazani v računovodskih izkazih.

### **2.7 EKOLOGIJA IN OKOLJE**

Družba AKTIVA Naložbe d.d. se ne ukvarja z dejavnostjo, ki bi vplivala na okolje, zato ne pričakuje odhodkov, ki bi se nanašali na okoljevarstveno zakonodajo.

### 3 POROČILO O ODNOSIH DO POVEZANIH DRUŽB

Družba AKTIVA Naložbe d.d. je bila od 1. januarja 2009 do 30. septembra 2009 v večinski lasti družbe AKTIVA HOLDINGS B.V., Zuidplein 156, 1077 XV Amsterdam, Nizozemska. Dne 30. septembra 2009 je družba AKTIVA HOLDINGS B.V. odprodala 15.673.803 navadnih imenskih kosovnih delnic družbe AKTIVA Naložbe d.d., ki so predstavljale 86,05% glasovalnih pravic, družbi AKTIVA SEI B.V., Zuidplein 156, Amsterdam, Nizozemska, tako da je sedaj do navedene družbe v položaju odvisne družbe. Na podlagi 545. in 546. člena Zakona o gospodarskih družbah podaja izvršni direktor družbe naslednje poročilo o odnosih do povezanih družb.

Med povezanimi osebami so sklenjene posojilne pogodbe, v katerih je dogovorjena obrestna mera, ki je v skladu z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2). Pri ugotavljanju prihodkov so se obračunale obresti na dana posojila od povezanih oseb najmanj do višine priznane obrestne mere, pri ugotavljanju odhodkov pa so se obračunale obresti na prejeta posojila med povezanimi osebami največ do višine priznane obrestne mere.

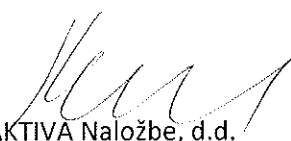
Med družbami v skupini so sklenjene pogodbe o nakupih in prodajah finančnih naložb po vrednostih, ki so primerljive s tržnimi vrednostmi.

AKTIVA Naložbe d.d. kot odvisna družba v letu 2009 ni sklenila nobenega pravnega posla, ki bi imel škodljive posledice za delovanje družbe.

V poslovnem letu 2009 uprava družbe oz. izvršni direktor AKTIVA Naložbe d.d. ni prejela nobenega obveznega navodila s strani obvladujoče družbe. Prav tako med obema družbama v tem obdobju ni bilo nobenega, na osnovi obveznega navodila sklenjenega pravnega posla.

Izvršni direktor družbe tako skladno z določili 545. Zakona o gospodarskih družbah izjavlja, da obvladujoča družba ni uporabila svojega vpliva tako, da bi pripravila družbo AKTIVA Naložbe d.d. kot odvisno družbo do tega, da bi zase opravila škodljiv pravni posel ali da bi nekaj storila v svojo škodo.

Ljubljana, marec 2010



AKTIVA Naložbe, d.d.

izvršni direktor  
Andrej Ručigaj




#### 4 IZJAVA DIREKTORJA ZA DRUŽBO

Andrej Ručigaj, izvršni direktor družbe AKTIVA Naložbe, d.d. potrjujem računovodske izkaze družbe AKTIVA Naložbe d.d. za leto 2009, končano na dan 31. decembra 2009 in hkrati izjavljam, da je po mojem najboljšem vedenju:

- računovodsko poročilo sestavljeno v skladu z ustreznim okvirom računovodskega poročanja ter da je resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe; in
- v poslovno poročilo vključen pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganja, ki jim je družba kot celota izpostavljena.

Ljubljana, marec 2010



AKTIVA Naložbe, d.d.

izvršni direktor  
Andrej Ručigaj

## 5 IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE

Skladno s petim odstavkom 70. člena Zakona o gospodarskih družbah izvršni direktor družbe Andrej Ručigaj, podajam naslednjo izjavo o upravljanju družbe:

1. AKTIVA Naložbe, d.d. še ni pristopila k Kodeksu upravljanja javnih delniških družb in v nadaljevanju pojasnjuje razloge za to,
2. Družba Kodeksa ni podpisala, ker zavzema stališče, da že pozitivna zakonodaja in poslovna praksa dovolj podrobno urejata področje upravljanja javne družbe tako, da se ob doslednem spoštovanju zakonskih in podzakonskih določb, kakor tudi v sami praksi, uporablja večina določb tega Kodeksa.
3. Družba ima preko revizijske komisije in tudi drugače vzpostavljen sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj v družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja.

### *Spremembe računovodskih usmeritev in računovodskih ocen*

V družbi so ostale osnovne računovodske usmeritve tudi v letošnjem letu nespremenjene.

### *Popravek bistvene napake*

Popravka bistvene napake v letu 2009 ni bilo.

### *Valutno in obrestno tveganje*

Valutno tveganje je prisotno glede na spremenljivost tečaja ameriškega dolarja. Znesek posojil v ameriški dolarjih se je v primerjavi s preteklim letom znižal in predstavlja konec leta 17 % vseh obveznosti iz naslova prejetih posojil. Odprte pozicije kreditov v ameriških dolarjih v lanskem letu nismo zavarovali. Smo pa zaradi izpostavljenosti valutnemu tveganju redno spremljali pričakovanja trga in napovedi glede gibanja tečaja ameriškega dolarja in tako v letu 2009 ustvarili pozitivne tečajne razlike.

Konec leta 2009 ima družba najeta dolgoročna in kratkoročna posojila vezana na variabilno obrestno mero EURIBOR in LIBOR za ameriški dolar, ki predstavljajo 25 % vseh obveznosti iz naslova prejetih posojil. ECB je v lanskem letu nadaljevala z zniževanjem referenčne obrestne mere, vendar smo se zaradi dokaj visoke izpostavljenosti odločili za delno varovanje pozicije z uporabo ustreznega izvedenega finančnega inštrumenta.

### *Kreditno in plačilno sposobnostno tveganje*

Družba ima večino posojil danih povezanim družbam, posojila nepovezanim družbam predstavljajo 2,9 % vseh danih posojil. Tveganjem za neporavnane pogodbene obveznosti nepovezanih družb smo se izognili z ustreznim zavarovanjem danih posojil in spremljanjem ter nadziranjem njihovega finančnega stanja.

Med tveganja plačilne nesposobnosti štejemo morebiten primanjkljaj finančnih virov za pokrivanje poravnavanja predvsem bančnih obveznosti. V lanskem letu smo tveganja uspešno obvladovali z učinkovitim upravljanjem denarnih sredstev, pridobivanjem dolgoročnih virov in zmanjševanjem danih posojil ter prodajami finančnih naložb.

4. Ker je družba zavezana k uporabi Zakona o prevzemih, zato skladno s četrto alinejo petega odstavka, v povezavi s šestim odstavkom 70. člena Zakona o gospodarskih družbah pojasnjuje pomembna dejstva, kot v nadaljevanju:

- Vse delnice družbe predstavljajo isti razred in dajejo njihovemu vsakokratnemu imetniku pravico do enega glasu pri glasovanju na skupščini, pravico do sorazmerne dividende iz dobička, ki je namenjen plačevanju dividend in v primeru stečaja ali likvidacije pravico do sorazmernega dela iz preostanka stečajne ali likvidacijske mase.
  - Vse delnice družbe so prosto prenosljive, z njimi se trguje na Ljubljanski borzi, d.d., Ljubljana in imetniki za pridobitev ali prenos delnic ne potrebujejo nobenega dovoljenja družbe ali drugih imetnikov delnic.
  - Kvalificirani delež skladno z Zakonom o prevzemih dosega samo en delničar in sicer je to družba AKTIVA SEI B.V., Zuidplein 156, 1077 XV Amsterdam, Nizozemska, ki ima na dan 31.12.2009 v svoji lasti 15.710.458 delnic, kar predstavlja 86,25% od celotnega osnovnega kapitala.
  - Po razpoložljivih informacijah, s katerimi razpolaga izvršni direktor, slednjemu ni poznana nobena oseba, ki bi jo lahko šteli kot posrednega imetnika delnic družbe.
  - Družba ni izdala nobenih vrednostnih papirjev, ki bi njihovemu imetniku zagotavljali posebne kontrolne pravice, niti ni sprejela nobenih delniških shem za vodilne delavce ali druge zaposlene v družbi.
  - Statut družbe ne vsebuje nobenih omejitev glasovalnih pravic na določen delež ali določeno število glasov. Edina omejitev izhaja iz določil Zakona o prevzemih, ki v primeru preseženega zakonsko dovoljenega praga 25% vseh glasov družbe, zapoveduje objavo javne ponudbe za prevzem vseh delnic družbe in kot sankcijo v primeru neizpolnjevanja te obveze določa odvzem vseh glasovalnih pravic.
  - Družbi niso znani nobeni dogovori med delničarji, ki lahko povzročijo omejitev prenosa vrednostnih papirjev ali glasovalnih pravic.
  - V zvezi z imenovanjem ter zamenjavo članov organov vodenja (upravni odbor, izvršni direktor) statut določa, da izvršnega direktorja imenuje in razrešuje upravni odbor z navadno večino glasov, medtem ko člane upravnega odbora imenuje skupščina delničarjev z navadno večino prisotnih glasov, medtem ko je za predčasno razrešitev članov upravnega odbora potrebna tričetrtinska večina prisotnih glasov, ki je potrebna tudi v primeru spremembe statuta.
  - Izvršni direktor je skladno s spremembo statuta družbe, ki je bila sprejeta na skupščini družbe dne 27.09.2007 in vpisana v sodni register dne 01.12.2009, pooblaščen povečati osnovni kapital na podlagi odobrenega kapitala in sicer 50% od višine takratnega (izhodiščnega) osnovnega kapitala, ki je takrat znašal 69.316.357,87 EUR. Do oddaje tega letnega poročila odobreni kapital še ni bil izkoriščen.
  - Družba ni stranka v nobenem dogovoru, ki bi pričel učinkovati ali se spremenil oziroma prenehal veljati na podlagi spremembe kontrole v družbi, kot posledica javne ponudbe skladno z Zakonom o prevzemih.
  - Med družbo in člani organov nadzora in vodenja ter zaposlenimi ne obstoji noben dogovor, ki predvideva nadomestilo v primeru objave javne ponudbe skladno z Zakonom o prevzemih.
5. Skupščina družbe se skliče z objavo na spletni strani SeoNet Ljubljanske borze in podrejeno lahko tudi v časniku Finance.
6. V poslovnem letu 2009 se je skupščina delničarjev sestala enkrat in sicer na rednem letnem zasedanju dne 23.07.2009, na katerem so bili sprejeti sklepi:
- o seznanitvi z letnim poročilom družbe za leto 2008 in s Poročilom upravnega odbora družbe o potrditvi in sprejemu letnega poročila družbe za leto 2008, skupaj s pozitivnim stališčem do revizorjevega poročila;
  - o uporabi bilančnega dobička družbe in podelitvi razrešnice članom upravnega odbora in izvršnemu direktorju za poslovno leto 2008;

- o imenovanju revizijske družbo KPMG SLOVENIJA, d.o.o., Ljubljana, za revizorja za poslovno leto 2009;
- o končnem številu delnic in višini osnovnega kapitala družbe, po končanem postopku pripojitve družb GRADIS Finance, d.d., KOTO REAL, d.d. in PINUS FIN, d.d. in s tem povezanimi spremembami statuta ;
- o razrešitvi dotedanjega upravnega odbora družbe in o imenovanju novega upravnega odbora družbe;
- o podelitvi pooblastila izvršnemu direktorju družbe za nakup lastnih delnic v breme bilančnega dobička, in za umik lastnih delnic brez nadaljnjega skupščinskega sklepanja o zmanjšanju osnovnega kapitala.

Napovedane izpodbojne tožbe niso bile vložene.

7. Podatki o največjih delničarjih, o novih organih upravljanja družbe, t.j. o tričlanskem upravnem odboru in o izvršnem direktorju, so navedeni v predstavitvi na strani 4 tega letnega poročila.

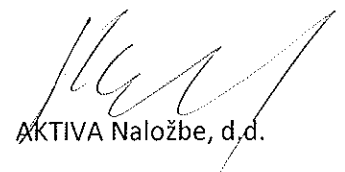
8. Upravni odbor se je v novi sestavi v letu 2009 sestel dvakrat.

Na konstitutivni seji dne 03.09.2009 je za predsednika upravnega odbora izvolil g. Douglas Andrew Ryana, za namestnika predsednika pa g. Andreja Ručigaja. Upravni odbor je razrešil dotedanjega izvršnega direktorja g. Tadeja Počivavška in namesto njega za izvršnega direktorja imenoval g. Andreja Ručigaja.

Na seji dne 28.12.2009 se je upravni odbor seznanil z realiziranimi vpisi v sodni register novih članov upravnega odbora in izvršnega direktorja, obravnaval rezultate poslovanja družbe po stanju na dan 30.09.2009 in podprl predlog finančnega okvira poslovanja družbe v letu 2010.

9. Upravni odbor je tudi razrešil dotedanjo in imenoval novo revizijsko komisijo, ki jo sestavljajo g. Douglas Andrew Ryan in g. Zaki Ishag, kot člana upravnega odbora in g. Tadej Počivavšek, kot zunanji neodvisni strokovnjak. Naloge revizijske komisije bodo predvsem spremljanje postopka računovodskega poročanja, spremljanje učinkovitosti notranjih kontrol v družbi, njenih mehanizmov za obvladovanje tveganj, spremljava revizije letnih računovodskih izkazov in poslovnega poročila ter oblikovanje predloga za upravni odbor glede revizorja, sodelovanje pri pripravi pogodbe med revizorjem in družbo ter opravljanje drugih nalog skladno s statutom ali zakonodajo.

Ljubljana, marec 2010



AKTIVA Naložbe, d.d.

izvršni direktor  
Andrej Ručigaj

## 6 RAČUNOVODSKO POROČILO

Računovodski izkazi vsebujejo izkaz poslovnega izida s pojasnili, bilanco stanja s pojasnili, izkaz gibanja kapitala, izkaz denarnih tokov.

### *Podlaga za sestavitev računovodskih izkazov*

Računovodski izkazi v tem poročilu so sestavljeni v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi (v nadaljevanju SRS), ki jih je izdal Slovenski inštitut za revizijo. V skladu s točko 2-Uvod v SRS je posamezen SRS povezan z več mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in direktivami Evropske Unije, posamezen mednarodni standard računovodskega poročanja ali posamezna direktiva Evropske unije pa upoštevana v več SRS.

*Temeljni računovodski predpostavki* sta upoštevanje nastanka poslovnih dogodkov in upoštevanje časovne neomejenosti delovanja.

*Kakovostne značilnosti* računovodskih izkazov so: razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost.

### *Spremembe računovodskih ocen, spremembe računovodskih usmeritev in popravki napak*

Računovodske usmeritve so načela, temelji, dogovori, pravila in navade, ki jih podjetje upošteva pri sestavljanju računovodskih izkazov. Spremenijo se, če tako zahtevajo računovodski standardi in stališča oziroma pojasnila k njim. V takem primeru podjetje učinko spremembe računovodske usmeritve, ki izhaja iz začetne uporabe standarda, stališča oziroma pojasnila, obračuna v skladu s posebnimi prehodnimi določbami standarda, stališča oziroma pojasnila, če posebnih prehodnih določb ni, pa spremembo uporabi za nazaj.

## 6.1 BILANCA STANJA

	V EUR	
	31.12.2009	31.12.2008
<b>SREDSTVA</b>		
<b>A. DOLGOROČNA SREDSTVA</b>	<b>170.651.104</b>	<b>70.001.314</b>
<b>I. NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA</b>	<b>128.901</b>	<b>160.335</b>
1. Dolgoročne premoženjske pravice	128.901	160.335
<b>II. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA</b>	<b>299.242</b>	<b>355.029</b>
1. Zemljišča in zgradbe	105.433	110.063
a) Zemljišča	55.384	55.384
b) Zgradbe	50.049	54.679
2. Druge naprave in stroji	193.809	244.966
<b>III. DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE</b>	<b>169.445.277</b>	<b>68.515.797</b>
a) DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE RAZEN POSOJIL	<b>60.584.509</b>	<b>59.906.938</b>
1. Deleži podjetij v skupini	0	0
2. Deleži v pridruženih podjetjih	0	0
3. Druge delnice in deleži	59.445.004	58.776.433
4. Druge dolgoročne finančne naložbe	1.139.505	1.130.505
b) DOLGOROČNA POSOJILA	<b>108.860.768</b>	<b>8.608.859</b>
1. Dolgoročna posojila drugim	108.860.768	8.608.859
<b>IV. DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE</b>	<b>16.240</b>	<b>17.132</b>
1. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	16.240	17.132
<b>V. ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK</b>	<b>761.444</b>	<b>953.021</b>
<b>B. KRATKOROČNA SREDSTVA</b>	<b>96.184.334</b>	<b>188.286.588</b>
<b>I. KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE</b>	<b>95.694.258</b>	<b>185.071.036</b>
a) KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE RAZEN POSOJIL	<b>7.500</b>	<b>174.351</b>
1. Druge kratkoročne finančne naložbe	7.500	174.351
b) KRATKOROČNA POSOJILA	<b>95.686.758</b>	<b>184.896.685</b>
1. Kratkoročna posojila družbam v skupini	0	0
2. Kratkoročna posojila drugim	95.686.758	184.896.685
<b>II. KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE</b>	<b>423.689</b>	<b>3.103.822</b>
1. Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini	0	0
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	98.120	152.073
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	325.569	2.951.749
<b>III. DENARNA SREDSTVA</b>	<b>66.387</b>	<b>111.730</b>
<b>C. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>128.606</b>	<b>173.827</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>266.964.044</b>	<b>258.461.729</b>

<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		
<b>A. KAPITAL</b>	<b>142.937.737</b>	<b>141.151.280</b>
<b>I. VPOKLICANI KAPITAL</b>	<b>76.008.852</b>	<b>76.008.852</b>
1. Osnovni kapital	76.008.852	76.008.852
<b>II. KAPITALSKE REZERVE</b>	<b>23.653.238</b>	<b>23.653.238</b>
<b>III. PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID</b>	<b>42.359.279</b>	<b>42.168.456</b>
<b>IV. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA</b>	<b>1.051.701</b>	<b>122.259</b>
<b>V. PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA</b>	<b>-135.333</b>	<b>-801.525</b>
1. Presežek iz prevrednotenja dolgoročnih finančnih naložb	-135.333	-801.525
<b>B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>4.152.732</b>	<b>4.152.732</b>
1. Druge rezervacije	4.152.732	4.152.732
<b>C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>31.144.655</b>	<b>17.448.093</b>
a) DOLGOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	31.144.655	17.447.327
1. Dolgoročne finančne obveznosti do bank	31.144.655	15.438.963
2. Druge dolgoročne finančne obveznosti	0	2.008.364
b) DOLGOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	0	766
1. Dolgoročne poslovne obveznosti do drugih	0	766
c) ODLOŽENE OBVEZNOSTI ZA DAVEK	0	0
<b>Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>88.671.806</b>	<b>95.604.835</b>
a) KRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	87.198.183	93.544.772
1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	0	0
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	79.419.049	79.399.888
3. Druge kratkoročne finančne obveznosti	7.779.134	14.144.884
b) KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	1.473.623	2.060.063
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev v skupini	0	0
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	399.531	233.228
3. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	36.143	36.143
4. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.037.949	1.790.692
<b>D. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>57.114</b>	<b>104.789</b>
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>266.964.044</b>	<b>258.461.729</b>

## 6.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

	v EUR	
	Leto 2009	Leto 2008
<b>A. ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE</b>	<b>84.522</b>	<b>123.067</b>
<b>B. KOSMATI POSLOVNI IZID OD PRODAJE</b>	<b>84.522</b>	<b>123.067</b>
<b>C. STROŠKI SPLOŠNIH DEJAVNOSTI (z amortizacijo)</b>	<b>-2.425.792</b>	<b>-2.789.951</b>
Stroški splošnih dejavnosti	-2.346.296	-2.789.951
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri NDS in OOS sredstvih	-4.874	0
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	-74.622	0
<b>Č. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI</b>	<b>3.699</b>	<b>152.312</b>
<b>D. FINANČNI PRIHODKI IZ DELEŽEV</b>	<b>2.575.301</b>	<b>1.791.722</b>
Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini	0	0
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	0	0
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	144.780	588.991
Finančni prihodki iz drugih naložb	2.430.521	1.202.731
<b>E. FINANČNI PRIHODKI IZ DANIH POSOJIL</b>	<b>10.750.105</b>	<b>14.784.268</b>
Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	0	0
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	10.750.105	14.784.268
<b>F. FINANČNI PRIHODKI IZ POSLOVNIH TERJATEV</b>	<b>443</b>	<b>525</b>
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini	0	0
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	443	525
<b>G. FINANČNI ODHODKI ZA OSLABITVE IN ODPISE FINANČNIH NALOŽB</b>	<b>-2.611.085</b>	<b>-3.014.340</b>
Prevrednotovalni finančni odhodki pri naložbah v podjetja v skupini razen v pridružena podjetja	0	0
Prevrednotovalni finančni odhodki pri drugih finančnih naložbah	-2.611.085	-3.014.340
<b>H. FINANČNI ODHODKI IZ FINANČNIH OBVEZNOSTI</b>	<b>-7.032.030</b>	<b>-11.564.853</b>
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	0	0
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	-6.234.630	-10.118.366
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	-797.400	-1.446.487
<b>I. FINANČNI ODHODKI IZ POSLOVNIH OBVEZNOSTI</b>	<b>-25.252</b>	<b>-140.206</b>
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	-25.252	-140.206
<b>J. DRUGI PRIHODKI</b>	<b>44.414</b>	<b>700.253</b>
<b>K. DRUGI ODHODKI</b>	<b>-100.777</b>	<b>-92.433</b>
<b>L. DAVEK IZ DOBIČKA IZ REDNEGA DELOVANJA</b>	<b>-118.253</b>	<b>-401.127</b>
<b>M. ODLOŽENI DAVKI</b>	<b>-93.594</b>	<b>573.022</b>
<b>N. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>1.051.701</b>	<b>122.259</b>



**6.3 IZKAZ DENARNEGA TOKA**
***Neposredna metoda***

	V EUR	
	2009	2008
<b>DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>	<b>-2.570.273</b>	<b>-9.891.776</b>
<b>PREJEMKI PRI POSLOVANJU</b>	<b>1.958.816</b>	<b>1.482.861</b>
Prejemki od prodaje proizvodov in storitev	172.733	959.470
Drugi prejemki pri poslovanju	1.786.083	523.391
<b>IZDATKI PRI POSLOVANJU</b>	<b>-4.529.089</b>	<b>-11.374.637</b>
Izdatki za nakupe materiala in storitev	-1.077.290	-4.298.761
Izdatki za plače in deleže zaposlencev v dobičku	-871.853	-1.027.329
Izdatki za dajatve vseh vrst	-2.383.140	-5.785.571
Drugi izdatki pri poslovanju	-196.806	-262.976
<b>Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju</b>	<b>-2.570.273</b>	<b>-9.891.776</b>
<b>DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>	<b>-6.794.334</b>	<b>-24.443.562</b>
<b>PREJEMKI PRI NALOŽBENJU</b>	<b>194.653.777</b>	<b>94.934.370</b>
Prejemki od dob. obresti in deležev v dobički drugih, ki se nanašajo na naložb.	460.102	110.083
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	0	330.000
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	3.540	0
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	10.361.403	2.898.421
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	183.828.732	91.595.866
<b>IZDATKI PRI NALOŽBENJU</b>	<b>-201.448.111</b>	<b>-119.377.932</b>
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	0	0
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	0	0
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	0
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-157.235.831	-25.186.201
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-44.212.280	-94.191.731
<b>Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju</b>	<b>-6.794.334</b>	<b>-24.443.562</b>
<b>DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>	<b>9.319.264</b>	<b>29.611.474</b>
<b>PREJEMKI PRI FINANCIRANJU</b>	<b>59.991.344</b>	<b>159.288.609</b>
Prejemki od vplačanega kapitala	0	0
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	20.656.467	0
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	39.334.877	159.288.609
<b>IZDATKI PRI FINANCIRANJU</b>	<b>-50.672.080</b>	<b>-129.677.135</b>
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-4.895.270	-4.513.577
Izdatki za vračila kapitala	0	0
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-2.614.108	-664.085
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-43.161.286	-124.496.883
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-1.416	-2.590
<b>Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju</b>	<b>9.319.264</b>	<b>29.611.474</b>
<b>KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV</b>	<b>66.387</b>	<b>111.730</b>
<b>Denarni izid v obdobju</b>	<b>-45.343</b>	<b>-4.723.864</b>
<b>Začetno stanje denarnih sredstev</b>	<b>111.730</b>	<b>4.835.594</b>

## 6.4 IZKAZ GIBANJA KAPITALA

v EUR						
ZA POSLOVNO LETO 2009	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Preneseni čisti dobiček	Čisti poslovni izid	Presežek iz prevrednotenja	Skupaj kapital
<b>A. ZAČETNO STANJE 01.01.2009</b>	<b>76.008.852</b>	<b>23.653.238</b>	<b>42.290.715</b>	<b>0</b>	<b>-801.525</b>	<b>141.151.280</b>
<b>B. PREMIKI V KAPITAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>68.564</b>	<b>1.051.701</b>	<b>-763.563</b>	<b>356.702</b>
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega obdobja	0	0	0	1.051.701	0	<b>1.051.701</b>
Zmanjšanje kapitala zaradi presežka iz prevrednotenja naložb	0	0	0	0	-763.563	<b>-763.563</b>
Povečanje za terjatev za odloženi davek	0	0	68.564	0	0	<b>68.564</b>
<b>C. PREMIKI V KAPITALU</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Č. PREMIKI IZ KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.429.755</b>	<b>1.429.755</b>
Odprava presežka iz prevrednotenja	0	0	0	0	1.575.384	<b>1.575.384</b>
Zmanjšanje terjatev za odloženi davek	0	0	0	0	-145.629	<b>-145.629</b>
<b>D. KONČNO STANJE 31.12.2009</b>	<b>76.008.852</b>	<b>23.653.238</b>	<b>42.359.279</b>	<b>1.051.701</b>	<b>-135.333</b>	<b>142.937.737</b>

v EUR						
ZA POSLOVNO LETO 2008	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Preneseni čisti dobiček	Čisti poslovni izid	Presežek iz prevrednotenja	Skupaj kapital
<b>A. ZAČETNO STANJE 01.01.2008</b>	<b>68.136.513</b>	<b>16.886.186</b>	<b>42.168.456</b>	<b>0</b>	<b>1.529.382</b>	<b>128.720.537</b>
<b>B. PREMIKI V KAPITAL</b>	<b>7.872.339</b>	<b>6.767.090</b>	<b>0</b>	<b>122.259</b>	<b>6.361.463</b>	<b>21.123.151</b>
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega obdobja	0	0	0	122.259	0	<b>122.259</b>
Povečanje osnovnega kapitala*	7.872.339	0	0	0	0	<b>7.872.339</b>
Vplačila nad nominalno vrednostjo delnic*	0	6.767.090	0	0	0	<b>6.767.090</b>
Povečanje zaradi presežka iz prevrednotenja naložb	0	0	0	0	6.161.082	<b>6.161.182</b>
Oblikovanje terjatev za odloženi davek	0	0	0	0	200.381	<b>200.381</b>
<b>C. PREMIKI V KAPITALU</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Č. PREMIKI IZ KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.692.370</b>	<b>8.692.408</b>
Odprava presežka iz prevrednotenja naložb	0	0	0	0	8.310.025	<b>8.310.025</b>
Izplačilo po pripojitvi	0	38	0	0	0	<b>38</b>
Oblikovanje obveznosti za odloženi davek	0	0	0	0	382.346	<b>382.346</b>
<b>D. KONČNO STANJE 31.12.2008</b>	<b>76.008.852</b>	<b>23.653.238</b>	<b>42.168.456</b>	<b>122.259</b>	<b>-801.525</b>	<b>141.151.280</b>

Bilančni dobiček družbe:

		v EUR	
		Leto 2009	Leto 2008
A.	Čisti poslovni izid poslovnega obdobja	1.051.701	122.259
B.	Preneseni čisti dobiček	42.359.279	42.168.456
C.	Zmanjšanje rezerv iz dobička	0	0
Č.	Povečanje rezerv po sklepu uprave	0	0
D.	Povečanje rezerv iz dobička po odločitvi uprave in nadzornega sveta	0	0
<b>E.</b>	<b>Bilančni dobiček</b>	<b>43.410.980</b>	<b>42.290.715</b>

## 6.5 PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

### Podatki in pojasnila v zvezi z 69. členom Zakona o gospodarskih družbah

V nadaljevanju so navedena pojasnila po 69. členu Zakona o gospodarskih družbah, ki jih mora družba razkriti poleg razkritij po Slovenskih računovodskih standardih in drugih členih 7. poglavja Zakona o gospodarskih družbah.

1. Opis metode, ki je bila uporabljena za vrednotenje posameznih postavk v letnih računovodskih izkazih in metode, ki so bile uporabljene za izračun odpisov vrednosti.

Pri vrednotenju posameznih postavk v letnih računovodskih izkazih so bile v celoti upoštevane rešitve, ki jih vsebujejo Slovenski računovodski standardi in interne usmeritve družbe za vrednotenje posameznega sredstva, ki so navedene v točki 5.6 tega poročila.

Vse postavke, ki so v poslovnih knjigah izražene v tuji valuti, se preračunajo po referenčnem tečaju ECB, veljavnem na zadnji dan obračunskega obdobja.

2. Podatki o družbah, v katerih kapitalu je družba udeležena z najmanj 20 %.

Dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe v katerih ima družba AKTIVA Naložbe d.d. najmanj 20 % lastništva so navedene v naslednji preglednici.

<b>Dolgoročne finančne naložbe</b>				v EUR	
Naložba	Delež lastništva v %	Knjigovodska vrednost naložbe	Kapital na dan 31.12.2009	Poslovni izid v letu 2009	
TU FIN d.d.	49,76	2.911.141	16.693.532	439.659	
S.C. ROMFELT REAL ESTATE S.A., Bukarešta	44,84	15.024.450	-3.223.733	-604.581	
FUNDACIJA AKTIVA, Ljubljana	80,00	167.543	208.646	15	
AR FINANCE, d.o.o. Ljubljana	37,65	202.000	3.472.904	-11.155	

<b>Kratkoročne finančne naložbe</b>				
Naložba	Delež lastništva v %	Knjigovodska vrednost naložbe	Kapital na dan 31.12.2009	Poslovni izid v letu 2009 v EUR
CO LIBRI d.o.o Prešernova 5, Ljubljana (začetek postopka za izbris iz sodnega registra)	65,41	0	-	-
AKTIVA FIN d.o.o., Ljubljana	100,00	7.500	4.019	-3.405

3. Podatki o družbah v katerih je AKTIVA Naložbe d.d. družbenik in neomejeno osebno odgovarjajo za obveznosti te družbe.

Družba ni družbenik v nobeni družbi, kjer bi neomejeno osebno odgovarjala za obveznosti te družbe.

4. Podatki o višini odobrenega kapitala oziroma o pogojno povečanem osnovnem kapitalu.

Statut družbe govori o višini odobrenega kapitala oziroma o pogojno povečanem osnovnem kapitalu. V letu 2009 družba ni povečala osnovnega kapitala iz tega naslova.

5. Podatki o pridobljenih lastnih delnicah.

Družba ne izkazuje naložbe v lastne delnice. Poleg tega družba v poslovnem letu 2009 ni trgovala z lastnimi delnicami.

6. Podatki o številu in razredu izdanih delnic družbe.

Podatki o številu in razredu izdanih delnic družbe so navedeni v točki 1 tega poročila.

7. Podatki o vrednostnih papirjih, ki jih je izdala družba .

Družba doslej ni izdala nikakršnih dividendnih obveznic, zamenljivih obveznic, obveznic s prednostno pravico do nakupa delnic oziroma druge vrednostne papirje, ki dajejo imetniku določeno pravico.

8. Podatki o rezervacijah, ki so izkazane pod postavko druge rezervacije.

Družba v svojih poslovnih knjigah izkazuje rezervacije višini 4.152.732 EUR.

Rezervacije so razkrite v točki 5.7.12. tega poročila.

9. Podatki o višini vseh obveznosti z rokom dospelosti daljšim od 5 let.

Družba v svojih poslovnih knjigah izkazuje dolgoročne obveznosti v višini 31.144.655 EUR, ki so razkrite v točki 5.7.11. tega poročila. Vse dolgoročne obveznosti zapadejo najkasneje leta 2014, tako da družba ne izkazuje obveznosti z rokom dospelosti daljšim od 5 let.

10. Podatki o višini vseh obveznosti, ki so zavarovane s stvarnim jamstvom (zastavna pravica in podobno).

Izdani instrumenti zavarovanja so evidentirani v zabilančni evidenci, točka 5.7.14. tega poročila.

11. Podatki o skupnem znesku finančnih obveznosti, ki niso izkazane v bilanci stanja, če so ti podatki pomembni za oceno finančnega položaja družbe (izplačila pokojnin in obveznosti do družb v skupini).

Vse finančne obveznosti družbe so izkazane v bilanci stanja, na dan 31. decembra 2009.

12. Podatki o vrsti in poslovnem namenu operacij družbe, ki niso izkazane v bilanci stanja in njihov vpliv na družbo, če so tveganja ali koristi, ki iz njih izhajajo pomembni in če je razkritje teh tveganj ali koristi nujno za oceno finančnega stanja družbe.

Družba nima poslovnih operacij, ki ne bi bile izkazane v bilanci stanja in bi bilo njihovo razkritje nujno za oceno finančnega stanja družbe.

13. Podatki o transakcijah, ki jih je družba začela s povezanimi strankami, vključno z zneski takšnih transakcij, naravo razmerja s povezanimi strankami in drugimi podatki o transakciji, potrebnimi za razumevanje finančnega stanja družbe, če so te transakcije pomembne in niso bile opravljene pod običajnimi tržnimi pogoji.

Družba ne izkazuje transakcij s povezanimi strankami, ki bi bile pomembne in opravljene pod neobičajnimi tržnimi pogoji, potrebnimi za razumevanje finančnega stanja družbe.

14. Podatki o čistih prihodkih od prodaje, ki so razčlenjeni po posameznih področjih poslovanja družbe oziroma po posameznih zemljepisnih trgih.

Prihodki družbe so razkriti v točki 5.8. tega poročila.

15. Podatki o povprečnem številu zaposlenih v poslovnem letu, razčlenjeno po skupinah glede na izobrazbo.

V letu 2009 je bilo povprečno število zaposlenih ljudi 16.

Izobrazbena struktura:

Raven	Število zaposlenih
2	1
4	0
5	6
6/1	0
6/2	2
7	4
8/1	2
8/2	1
SKUPAJ	16

16. Podatki o znesku stroškov dela v poslovnem letu, če je bila uporabljena razčlenitev izkaza poslovnega izida po 2. odstavku 66. člena ZGD.

Stroški dela znašajo 887.066 EUR, in sicer:

	Leto 2009	Leto 2008
<b>Stroški dela</b>	<b>887.066</b>	<b>1.000.652</b>
a) Stroški plač	649.866	755.880
b) Stroški zavarovanj	134.591	153.334
-prispevki delodajalcev za socialno zavarovanje	48.993	55.449
-prispevki delodajalcev za pokojninsko in invalidsko zavarovanje	59.805	67.686
-prispevki delodajalcev za dodatno pokojninsko in invalidsko zavarovanje	25.793	30.199
c) Drugi stroški dela	102.609	91.438

17. Razčlenitev kapitalskih rezerv v skladu s prvim odstavkom 64. člena tega zakona.

Kapitalske rezerve v višini 23.653.238 EUR se nanašajo na vplačani presežek kapitala.

18. Podatki o skupnem znesku vseh prejemkov, ki so jih prejeli člani uprave, drugi delavci družbe, zaposleni na podlagi pogodbe, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe in člani nadzornega sveta.

Člani uprave, drugi delavci družbe, zaposleni na podlagi pogodbe, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe so v letu 2009 prejeli 360.001 EUR. Člani upravnega odbora v letu 2009 niso prejeli nobene sejnine, nagrade ter drugih prejemkov.

	Prejemki direktorja oziroma izvršnega direktorja	Prejemki zaposlenca po pogodbi za katerega ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	Skupaj
☐ Število	2	5	7
☐ Vrednost	52.771	307.230	360.001

Prejemki izvršnega direktorja:

	plača	drugi prejemki	nagrade	kriterij
Gospod Tadej POČIVAVŠEK Izvršni direktor do 07.09.2009	48.414	4.357	0	ni

Gospod Andrej Ručigaj je bil imenovan za izvršnega direktorja 07.09.2009 in še ni prejel nobenih prejemkov.

19. Podatki o predujmih in posojilih, ki jih je družba odobrila članom uprave, drugim delavcem družbe, zaposlenim na podlagi pogodbe, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe in članom nadzornega sveta.

Družba je v letu 2009 zaposlenemu na podlagi pogodbe, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe odobrila posojilo v višini 6.431 EUR, obrestovano po tržni obrestni meri, ki je bilo do konca leta vrnjeno.

20. Podatki o firmi in sedežu obvladujoče družbe, ki sestavlja konsolidirano letno poročilo za najširši krog družb v skupini in v razmerju do katere je družba odvisna družba ter navedbo mesta, kjer je mogoče dobiti to konsolidirano letno poročilo.

Najširši krog konsolidacije je v okviru poslovne Skupine AKTIVA SEI Nizozemska.

Konsolidirano letno poročilo Skupine AKTIVA SEI bo mogoče dobiti na sedežu družbe Aktiva SEI BV, Zuidplein 156, WTC H-19, 1077XV, Amsterdam, Nizozemska.

21. Podatki o firmi in sedežu obvladujoče družbe, ki sestavlja konsolidirano letno poročilo za najožji krog družb v skupini in v razmerju do katere je družba odvisna družba ter navedbo mesta, kjer je mogoče dobiti to konsolidirano letno poročilo.

Najožji krog konsolidacije je v okviru poslovne Skupine AKTIVA SEI Nizozemska.

Konsolidirano letno poročilo Skupine AKTIVA SEI bo mogoče dobiti na sedežu družbe Aktiva SEI BV, Zuidplein 156, WTC H-19, 1077XV, Amsterdam, Nizozemska.

## 22. Porabljenega sredstva za revizorja v poslovnem letu 2009.

Revizijske storitve za družbo AKTIVA Naložbe d.d. je opravila revizijska družba KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o., Ljubljana, Železna cesta 8a. Pogodbena vrednost za revidiranje letnega poročila za poslovno leto 2009 je znašala 15.000 EUR povečana za DDV.

## 6.6 METODE ZA VREDNOTENJE

### Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva se vrednotijo po sistemu nabavne vrednosti.

*Opredmetena osnovna sredstva zajemajo:*

- zemljišča,
- zgradbe,
- proizvajalno opremo,
- druga oprema.

#### *Začetno računovodsko merjenje*

Opredmeteno dolgoročno sredstvo se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti. V nabavno vrednost se všttevajo tudi uvozne in nevrtačljive nakupne dajatve po odštetju popustov ter vsi neposredno pripisljivi stroški pripravljanja sredstva za nameravano uporabo, zlasti stroški dovoza in namestitve ter ocena stroškov razgradnje, odstranitve in obnovitve. Nabavno vrednost lahko sestavljajo tudi obresti do nastanka neopredmetenega sredstva.

Če je nabavna vrednost opredmetenega osnovnega sredstva velika, se nabavna vrednost razdeli na posamezne dele z različno dobo koristnosti.

Kasneje nastali stroški povečujejo nabavno vrednost, če povečujejo njihove prihodnje koristi, stroški povezani s podaljšanjem dobe koristnosti pa znižujejo že oblikovan popravek vrednosti.

Amortizljiv znesek se razporedi v ocenjeni dobi njegove koristnosti.

Amortizacijske stopnje temeljijo na življenjski dobi sredstev in znašajo:

- Oprema	20,00 – 33,00 %
- Gradbeni objekti	5,00 %
- Dolgoročne premoženjske pravice	10,00 – 25,00 %

Knjigovodska vrednost opredmetenega osnovnega sredstva se mora zmanjšati, če presega njihovo nadomestljivo vrednost.

Opredmeteno osnovno sredstvo, katerega posamična nabavna vrednost ne presega 500 EUR, se lahko razporedi kot material.

Za merjenje nepremičnine po pripoznanju mora podjetje izbrati model nabavne vrednosti ali model poštene vrednosti. Podjetje se je odločilo za sistem nabavne vrednosti.



Neodpisana vrednost opredmetenega osnovnega sredstva se zmanjšuje z amortiziranjem.

Opredmeteno osnovno sredstvo se začne amortizirati prvi dan naslednjega meseca potem, ko se je začelo uporabljati za opravljanje dejavnosti, za katero je namenjeno.

Opredmeteno dolgoročno sredstvo se začne amortizirati, ko je na voljo za uporabo.

Zmanjšanje vrednosti osnovnih sredstev zaradi oslabitve ni strošek amortizacije, temveč prevrednotovalni poslovni odhodek v zvezi z osnovnimi sredstvi.

### **Neopredmetena osnovna sredstva**

Neopredmetena osnovna sredstva zajemajo dolgoročne stroške razvijanja, usredstvene stroške naložb v tuja opredmetena osnovna sredstva, naložbe v pridobljene pravice do industrijske lastnine in druge pravice ter dobro ime.

Dolgoročne aktivne časovne razmejitve so dolgoročno odloženi stroški.

Dani predujmi za neopredmetena osnovna sredstva se knjigovodsko izkazujejo kot terjatve.

Neopredmeteno sredstvo se pripozna v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja, če je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi povezane z njim in če je mogoče njegovo nabavno vrednost zanesljivo izmeriti.

Neopredmeteno osnovno sredstvo se prične amortizirati, ko je neopredmeteno osnovno sredstvo s končno dobo koristnosti na razpolago za uporabo.

Dobro ime in neopredmeteno osnovno sredstvo z nedoločeno dobo koristnosti se ne amortizirata, temveč slabita. Podjetje mora preverjati, ali je neopredmeteno osnovno sredstvo z nedoločeno dobo koristnosti ali dobro ime potrebno oslabiti.

### **Finančne naložbe**

*Finančne naložbe zajemajo:*

- naložbe v kapital drugih podjetij,
- naložbe v posojila, mednje štejemo tudi finančne naložbe v kupljene obveznice.
- poslovne terjatve v posesti za trgovanje.

Finančne naložbe v kapital drugih podjetij se pri začetnem pripoznavanju razvrstijo v skupino:

- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

*Začetno pripoznavanje finančnih naložb*

Finančna naložba se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna kot finančno sredstvo, če je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njo in je mogoče njeno nabavno vrednost zanesljivo izmeriti. Pri obračunavanju običajnega nakupa finančnega sredstva se finančno sredstvo pripozna z upoštevanjem datuma trgovanja. Nakupno vrednost naložbe povečujejo stroški posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančnega instrumenta.

Ločeno se izkazuje finančne naložbe v odvisna podjetja, pridružena podjetja in skupaj obvladovana podjetja

*Merjenje in prevrednotovanje finančnih naložb*

Naložbe v kapital drugih podjetij se ob začetnem pripoznanju izmerijo:

- po pošteni vrednosti za finančne naložbe s katerimi se trguje na organiziranem trgu ali
- po nabavni vrednosti za finančne naložbe, za katere ni objavljena cena na delujočem trgu in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti in za finančne naložbe v uskupinjena odvisna podjetja, pridružena in skupaj obvladovana podjetja.

Finančne naložbe v kapital podjetij, katerih pošteno vrednost je mogoče določiti na trgu, se preračunajo na pošteno vrednost na dan bilance stanja. Dokazani dobiček ali dokazana izguba pri finančnem sredstvu, razpoložljivem za prodajo, se pripozna neposredno v kapitalu. Preračuni finančnih naložb v kapital drugih podjetij, izraženih v tuji valuti, se prav tako poračunajo v kapitalu.

Ob odtujitvi finančne naložbe v kapital se pripozna v poslovnem izidu finančni prihodek oziroma finančni odhodek, če je čisti iztržek zanjo večji oziroma manjši od izvirne vrednosti z upoštevanjem stroškov posla pridobitve.

Vse ostale finančne naložbe v kapital drugih podjetij se izmerijo po nabavni vrednosti, kar pomeni, da se velikost take finančne naložbe ne spreminja in se ne more prevrednotiti zaradi okrepitve. Za finančne naložbe, izmerjene po nabavni vrednosti, se tečajne razlike ne ugotavljajo.

Družba mora enkrat letno, in sicer pred sestavitvijo letnih računovodskih izkazov, preveriti ustreznost izkazane velikosti posamezne finančne naložbe. Če kaka finančna naložba izgublja vrednost, družba presodi, kolikšen popravek njene začetno izkazane vrednosti je potrebno oblikovati v breme prevrednotovalnih finančnih odhodkov ali v breme presežka iz prevrednotenja.

*Oslabitev finančnih naložb:*

Družba je pri oslabitvi finančnih naložb upoštevala pojasnilo 1 k SRS 3 –Oslabitev finančnih naložb, ki ga je sprejel Slovenski inštitut za revizijo.

Družba mora opraviti preizkus za ocenitev slabitve finančnih naložb, razporejenih med za prodajo razpoložljiva sredstva in izmerjena po pošteni vrednosti (borzni ceni), 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. Če je bila pri finančnih naložbah, ki jih je potrebno oslabiti, v preteklosti evidentirana okrepitev – povečanje poštene vrednosti, se oslabitev najprej evidentira v breme ustreznega presežka iz prevrednotenja, preostala oslabitev pa neposredno v izkazu poslovnega izida.

Prav tako mora družba opraviti preizkus za ocenitev oslabitve finančnih naložb, razporejenih med za prodajo razpoložljiva sredstva in izmerjena po nabavni vrednosti, če je knjigovodska vrednost take finančne naložbe na bilančni presečni dan za več kot 20% večja od sorazmernega dela knjigovodske vrednosti celotnega kapitala tiste družbe, v kateri ima družba naložbo ta dan. Oslabitev dolgoročnih finančnih naložb razpoložljivih za prodajo in merjenih po nabavni vrednosti, se pripoznajo prek poslovnega izida in jih ni mogoče odpraviti.

**Terjatve***Terjatve zajemajo:*

- pravice zahtevati plačilo dolga, dobavo stvari ali opraviti storitev;
- terjatve povezane s finančnimi prihodki;
- terjatve, ki se nanašajo se na kupce, dobavitelje, zaposlene, državo ipd..;

- prejeti vrednostni papirji ne predstavljajo terjatev;
- terjatve za odloženi davek.

Glede na zapadlost v plačilo se delijo na kratkoročne (zapadejo v plačilo v letu dni) in dolgoročne. Terjatve se delijo na tiste, ki se nanašajo na stranke v državi in tujini. Ločeno se izkazuje terjatve v odvisna podjetja, pridružena podjetja in skupaj obvladovana podjetja.

#### *Začetno računovodsko merjenje*

Terjatve se izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin. Kasnejša povečanja terjatev (razen predujmov) povečujejo finančne prihodke, zmanjšanja pa odhodke.

Terjatve izražene v tuji valuti se na dan bilance stanja preračunajo v domačo valuto, ta razlika predstavlja prihodke ali odhodke iz poslovanja.

Del dolgoročnih terjatev, ki zapadejo v plačilo v letu dni po dnevu obračunskega obdobja, se v bilanci stanja izkažejo med kratkoročnimi terjatvami.

#### *Oslabitve terjatev*

Knjigovodsko vrednost terjatev je treba zmanjšati s preračunom na kontu popravka vrednosti. Dvomljive terjatve so tiste, za katere se domneva, da ne bodo poravnane v rednem roku oziroma v celotnem znesku, sporne pa tiste, zaradi katerih se je že začel sodni postopek. Popravki dvomljivih in spornih terjatev se opravijo po posamični terjatvi in bremenijo prevrednotovalne poslovne odhodke v zvezi s terjatvami, njihova odprava pa prevrednotovalne poslovne prihodke.

Ločeno je potrebno izkazovati terjatve do podjetij v skupini, do pridruženih podjetij in do drugih podjetij.

### **Naložbene nepremičnine**

Naložbena nepremičnina prinaša najemnino ali povečuje vrednost dolgoročne naložbe.

#### *Naložbene nepremičnine zajemajo:*

- zemljišča posedovana za povečanje vrednosti,
- zemljišča za katere podjetje ni določilo prihodnje uporabe,
- zgradbe dane v poslovni najem.

Za merjenje naložbene nepremičnine po pripoznanju je podjetje izbralo model nabavne vrednosti. Po sistemu nabavne vrednosti se meri kot opredmetena osnovna sredstva.

### **Denarna sredstva**

#### *Denarna sredstva zajemajo:*

- gotovino,
- knjižni denar in
- denar na poti.

Ločeno se izkazuje denar v domači in tuji valuti. Zadolžitve na tekočih računih niso denarna sredstva.

Na dan bilanciranja se denarna sredstva v tuji valuti prevrednotijo po srednjem tečaju Banke Slovenije.

### **Kapital**

Celotni kapital sestavljajo vpoklicani kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, preneseni čisti poslovni izid (izguba), čisti poslovni izid poslovnega leta.

## Dolgoročni dolgovi

Dolgovi so finančni in poslovni.

Dolgoročni dolgovi se nanašajo na obveznosti, ki zapadejo v plačilo v roku daljšem od leta dni.

Dolgovi se ob začetnem pripoznavanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, in ob predpostavki, da upniki zahtevajo njihovo poplačilo.

*Dolgoročni dolgovi zajemajo:*

- dolgoročno dobljena posojila,
- dolgoročne dolžniške vrednostne papirje,
- vloge z rokom zapadlosti daljšim od leta dni,
- dolgove do najemodajalcev v primeru finančnega najema,
- dolgoročne dobaviteljeve kredite za kupljeno blago ali storitve,
- obveznosti do kupcev iz varščin,
- dolgoročne obveznosti za odloženi davek.

Ločeno se izkazujejo dolgoročni dolgovi do uskupinjenih in drugih podjetij.

Ločeno se izkazujejo obveznosti do bank, drugih pravnih in fizičnih oseb, ter ločeno obveznosti do domačih in tujih upnikov.

Dolgovi, izraženi v tujih valutah, so preračunani v domačo valuto na dan nastanka po srednjem tečaju Banke Slovenije, konec obračunskega obdobja pa po srednjem tečaju Banke Slovenije na zadnji dan obračunskega obdobja.

Obresti se obračunavajo v skladu s pogodbami.

Dolgoročni dolgovi izraženi v tuji valuti se na dan bilance stanja preračunajo v domačo valuto.

## Rezervacije in dolgoročne pasivne razmejitevve

Rezervacije se oblikujejo za sedanje obveze, ki izhajajo iz obvezujočih preteklih dogodkov.

Med dolgoročnimi pasivnimi časovnimi razmejitvami se izkazujejo odloženi prihodki, ki bodo v obdobju daljšem od leta dni pokrili predvidene odhodke.

Podjetje bo izračunavalo dolgoročne rezervacije za odpravnine zaposlenim in dolgoročne pasivne razmejitve za dana jamstva ob prodaji proizvodov.

## Kratkoročni dolgovi

Kratkoročni dolgovi so finančni in poslovni.

Kratkoročni dolgovi se nanašajo na obveznosti, ki zapadejo v plačilo v roku krajšem od leta dni.

Dolgovi se ob začetnem pripoznavanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, in ob predpostavki, da upniki zahtevajo njihovo poplačilo.

*Kratkoročni dolgovi zajemajo:*

- kratkoročno dobljena posojila,
- izdani kratkoročni vrednostni papirji razen čekov,
- kratkoročni dobaviteljevi krediti za blago ali storitve,
- obveznosti do zaposlencev,
- obveznosti za obresti,
- obveznosti do države,

- obveznosti povezane z razdelitvijo poslovnega izida.
- obveznosti za prejete predujme in varščine.

Ločeno se izkazujejo kratkoročni dolgovi do uskupinjenih in drugih podjetij.

Ločeno se izkazujejo obveznosti do bank, drugih pravnih in fizičnih oseb, ter ločeno obveznosti do domačih in tujih upnikov.

Dolgovi, izraženi v tujih valutah, so preračunani v domačo valuto na dan nastanka po srednjem tečaju Banke Slovenije, konec obračunskega obdobja pa po srednjem tečaju Banke Slovenije na zadnji dan obračunskega obdobja.

Obresti se obračunavajo v skladu s pogodbami.

Kratkoročni dolgovi izraženi v tuji valuti se na dan bilance stanja preračunajo v domačo valuto.

### **Prihodki**

Prihodki se razčlenjujejo na poslovne prihodke, finančne prihodke in druge prihodke. Poslovni prihodki in finančni prihodki so redni prihodki.

Poslovni prihodki so prihodki od prodaje in drugi poslovni prihodki povezani s poslovnimi učinki. Prihodke od prodaje sestavljajo prodajne vrednosti prodanih proizvodov oziroma trgovskega blaga in materiala ter opravljenih storitev. Drugi poslovni prihodki so subvencije, dotacije, regresi, kompenzacije, premije in podobni prihodki.

Prevrednotovalni poslovni prihodki se pojavljajo ob odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev kot presežki njihove prodajne vrednosti nad njihovo knjigovodsko vrednostjo.

Finančni prihodki so prihodki od naložbenja. Prevrednotovalni finančni prihodki se pojavljajo ob odtujitvi finančnih naložb.

Druge prihodke sestavljajo neobičajne postavke in ostali prihodki, ki povečujejo poslovni izid.

### **Odhodki**

Odhodki se razvrščajo na poslovne odhodke, finančne odhodke in druge odhodke. Poslovni odhodki in finančni odhodki so redni odhodki. Poslovne odhodke predstavljajo proizvodjalni stroški prodanih količin, ter nabavna vrednost prodanega trgovskega blaga, posredni stroški nabavljanja in prodajanja, posredni stroški skupnih služb in prevrednotovalni poslovni odhodki, ki niso stroški.

Prevrednotovalni poslovni odhodki se pojavljajo v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, neopredmetenimi sredstvi in obratnimi sredstvi zaradi njihove oslabitve, če zmanjšanje njihove vrednosti ni krito s presežkom iz prevrednotenja kapitala iz njihove predhodne okrepitve.

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje.

Prevrednotovalni finančni odhodki se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve, če zmanjšanje njihove vrednosti ni krito s presežkom iz prevrednotenja kapitala.

Druge odhodke predstavljajo neobičajne postavke in ostali odhodki, ki zmanjšujejo poslovni izid.

## Odloženi davki

Računovodska obravnava terjatev in obveznosti za odloženi davek je rezultat obračunavanja sedanjih in prihodnjih davčnih posledic.

Pomembne terjatve in obveznosti za odloženi davek povezanimi s poslovnimi dogodki v izkazu poslovnega izida se tudi pripoznajo v izkazu poslovnega izida kot odhodek za davek oziroma kot prihodek od davka. Vse pomembne terjatve in obveznosti za odloženi davek povezanimi s posli, pripoznanimi neposredno v kapitalu, se tudi pripoznajo neposredno v kapitalu.

## Izkaz denarnih tokov

Družba sestavlja izkaz denarnih tokov po neposredni metodi.

### 6.7 RAZKRITJA K BILANCI STANJA

#### 6.7.1 Neopredmetena dolgoročna sredstva

	Usredstveni stroški naložb v tuja OOS	Programska oprema	v EUR Skupaj
Nabavna vrednost			
Stanje 31.12.2008	354.897	432.550	787.447
Pridobitve		853	853
Odtujitve		99.917	99.917
Stanje 31.12.2009	354.897	333.486	688.383
Nabrani popravek vrednosti			
Stanje 31.12.2008	318.203	308.909	627.112
Amortizacija v letu 2009	2.585	29.702	32.287
Odtujitve		99.917	99.917
Stanje 31.12.2009	320.788	238.694	559.482
Neodpisana vrednost			
Stanje 31.12.2008	36.694	123.641	160.335
<b>Stanje 31.12.2009</b>	<b>34.109</b>	<b>94.792</b>	<b>128.901</b>

Družba prosto razpolaga z neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi. Na dan 31.12.2009 družba ne izkazuje obveznosti do dobaviteljev za neopredmetena dolgoročna sredstva, družba ne izkazuje neopredmetenih dolgoročnih sredstev v finančnem najemu. Odtujitve v višini 99.917 EUR se nanašajo na izločitev neopredmetenih dolgoročnih sredstev iz uporabe po opravljeni inventuri za leto 2009. Viškov in mankov ni bilo.

**6.7.2 Opredmetena osnovna sredstva**

	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Drobni inventar	v EUR Skupaj
Nabavna vrednost					
Stanje 31.12.2008	55.384	169.073	1.221.597	494	1.446.548
Pridobitve			6.446		6.446
Odtujitve		76.470	421.226	494	498.190
Stanje 31.12.2009	55.384	92.603	806.817	0	954.804
Nabrani popravek vrednosti					
Stanje 31.12.2008		114.394	976.631	494	1.091.519
Amortizacija v letu 2009		4.630	51.330		55.960
Odtujitve		76.470	414.953	494	491.917
Stanje 31.12.2009		42.554	613.008	0	655.562
Neodpisana vrednost					
Stanje 31.12.2008	55.384	54.679	244.966	0	355.029
<b>Stanje 31.12.2009</b>	<b>55.384</b>	<b>50.049</b>	<b>193.809</b>	<b>0</b>	<b>299.242</b>

Družba prosto razpolaga z opredmetenimi osnovnimi sredstvi. Družba na dan 31.12.2009 ne izkazuje osnovnih sredstev v finančnem najemu in obveznosti za nakup osnovnih sredstev. Znesek odtujitve opreme v višini 413.595 EUR se nanaša na izločitev opredmetenih dolgoročnih sredstev iz uporabe po opravljeni inventuri za leto 2009. Viškov in mankov ni bilo.

**6.7.3 Dolgoročne finančne naložbe**

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Druge delnice in deleži	59.445.004	58.776.433
Druge dolgoročne finančne naložbe	1.139.505	1.130.505
Naložbe v obveznice	4.725.824	5.475.491
Dolgoročna posojila drugim	104.134.944	3.133.368
<b>Skupaj dolgoročne finančne naložbe</b>	<b>169.445.277</b>	<b>68.515.797</b>

V naslednji preglednici je naveden pregled dolgoročnih finančnih naložb.

v EUR

	Nabavna vrednost	Popravek vrednosti	Neodpisana vrednost
AR FINANCE d.o.o., Ljubljana	202.000	0	202.000
FUNDACIJA AKTIVA, Ljubljana	167.543	0	167.543
TU FIN d.d., Ljubljana	2.911.141	0	2.911.141
GORENJE d.d., Velenje	63.964	11.563	75.527
ISTRABENZ d.d., Koper	1.468.898	0	1.468.898
ZDRAVILIŠČE ROGAŠKA, d.d.	141	-99	42
KOŠAKI TMI d.d., Maribor	43.181	-3.451	39.730
HIT HOTELI, IGRALNICE, TURIZEM D.D.	1.245.341	0	1.245.341
TELEKOM SLOVENIJE, Ljubljana	106.503	14.422	120.925
ELEKTRO CELJE	4	0	4
ELEKTRO MARIBOR	2.254	-902	1.352
FACTOR BANKA d.d.	12.815.632	-52	12.815.580
GORENJSKA BANKA d.d., KRANJ	106.288	0	106.288
LIVAR IVANČNA GORICA	5.831	-1.377	4.454
INFORMATIKA MARIBOR	39.981	-6.542	33.439
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D., Ljubljana	18.441.142	0	18.441.142
PETROL	3.195.000	0	3.195.000
PALOMA D.D., Sladki vrh	1.448.250	0	1.448.250
SAVSKE ELEKTRARNE LJUBLJANA, d.o.o.	1.181.000	0	1.181.000
ZAVAROVALNICA MARIBOR D.D.	70.600	0	70.600
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, Ljubljana	148.251	-27.957	120.294
BNT HIDRAULIKA D.D.	899	45	944
BOSNALIJEK D.D. SARAJEVO	7.504	79	7.583
IF EUROFOND-1	52.427	-34.295	18.132
IF FORTUNA FOND D.D.	34.368	-22.985	11.383
FABRIKA DUHANA	536.097	-107.880	428.217
IF "PREVENT INVEST" d.d.	58.809	-2.982	55.827
RMK PROMET ZENICA D.D.	118.401	-67.614	50.787
VRANICA D.D.	68.138	0	68.138
RUDNIK ŽELJEZNE RUDE	43.582	0	43.582
ŠIPAD EXPORT-IMPORT D.D.	21.635	0	21.635
UNIS KOVINA d.d., Visoko	65.777	0	65.777
S.C. ROMFELT REAL ESTATE S.A., Bukarešta	15.024.450	0	15.024.450
<b>Skupaj dolgoročne finančne naložbe v druge družbe</b>	<b>59.695.031</b>	<b>-250.027</b>	<b>59.445.004</b>
<b>Dolgoročne naložbe v umetniška dela</b>	<b>823.528</b>	<b>315.977</b>	<b>1.139.505</b>
<b>Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil</b>	<b>60.518.559</b>	<b>65.950</b>	<b>60.584.509</b>



DZS Obveznice	177.007	0	177.007
SLOVENICA OBVEZNICE 1	978.817	0	978.817
FACTOR BANKA - obveznice 16	3.498.011	71.989	3.570.000
<b>Skupaj dolgoročne finančne naložbe v obveznice</b>	<b>4.653.835</b>	<b>71.989</b>	<b>4.725.824</b>
<b>Dolgoročno dana posojila pravnim osebam</b>			
BIO FUTURA	822.424	0	822.424
AKTIVA INVEST INTERNATIONAL	103.158.937		103.158.937
AICO EKO	137.053		137.053
<b>Dolgoročna dana posojila fizičnim osebam</b>	<b>16.531</b>	<b>0</b>	<b>16.531</b>
<b>Skupaj dolgoročna posojila</b>	<b>104.134.944</b>	<b>0</b>	<b>104.134.944</b>
<b>Skupaj dolgoročne finančne naložbe</b>	<b>169.307.338</b>	<b>137.939</b>	<b>169.445.277</b>

Pojasnilo:

Dolgoročna finančna naložba v delnice NLB d.d. je v računovodskih izkazih pripoznana po nakupni vrednosti. Vrednost dolgoročne finančne naložbe je varovana s prodajno in nakupno opcijo, ki zagotavlja družbi AKTIVA Naložbe d.d. prodajo navedenih delnic v vrednosti 349,21 EUR/ delnico.

Dolgoročna finančna naložba v delnice Petrol d.d. je v računovodskih izkazih pripoznana po nakupni vrednosti. Vrednost dolgoročne finančne naložbe je varovana s Pogodbo o vzajemni podelitvi opcij za nakup delnic, ki zagotavlja družbi AKTIVA Naložbe d.d. prodajo navedenih delnic v vrednosti 710 EUR/ delnico.

Dolgoročna finančna naložba v delnice Istrabenz d.d. je v računovodskih izkazih pripoznana po vrednosti 33,70 EUR/delnico. Vrednost dolgoročne finančne naložbe je varovana s »pogodbo o vzajemni podelitvi opcij za nakup delnic« in »pogodbo o ustanovitvi prodajne opcije«, ki zagotavljata družbi AKTIVA Naložbe d.d. prodajo navedenih delnic v vrednosti 33,70 EUR/delnico.

**Preglednica stanja in sprememb dolgoročnih finančnih naložb:**

	v EUR				
	Naložbe v delnice podjetij v skupini	Naložbe v delnice in deleže drugih družb	Druge dolgoročne finančne naložbe	Naložbe v obveznice	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>					
<b>Stanje 31.12.2008</b>	<b>0</b>	<b>59.892.967</b>	<b>814.528</b>	<b>5.298.698</b>	<b>66.006.193</b>
Pridobitve	0	10.185.660	9.000	878.125	11.072.785
Zmanjšanje nabavne vrednosti zaradi oslabitve naložb		-805.255	0	0	-805.255
Odtujitve	0	9.578.342	0	1.522.988	11.101.330
<b>Stanje 31.12.2009</b>	<b>0</b>	<b>59.695.031</b>	<b>823.528</b>	<b>4.653.835</b>	<b>65.172.394</b>
<b>Prevrednotenje iz naslova okrepitve</b>					
<b>Stanje 31.12.2008</b>	<b>0</b>	<b>359.412</b>	<b>315.977</b>	<b>180.165</b>	<b>855.554</b>
Povečanje	0	26.109	0	0	26.109
Zmanjšanje	0	-359.412	0	-108.176	-467.588
<b>Stanje 31.12.2009</b>	<b>0</b>	<b>26.109</b>	<b>315.977</b>	<b>71.989</b>	<b>414.075</b>
<b>Prevrednotenje iz naslova oslabitve</b>					
<b>Stanje 31.12.2008</b>	<b>0</b>	<b>1.475.946</b>	<b>0</b>	<b>3.372</b>	<b>1.479.318</b>
Povečanje	0	751.675	0	0	751.675
Zmanjšanje		1.146.231		3.372	1.149.603
Zmanjšanje popravka vrednosti-prenos na nabavno vrednost		805.255	0	0	805.255
<b>Stanje 31.12.2009</b>	<b>0</b>	<b>276.136</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>276.136</b>
<b>Neodpisana vrednost</b>					
<b>Stanje 31.12.2008</b>	<b>0</b>	<b>58.776.433</b>	<b>1.130.505</b>	<b>5.475.491</b>	<b>65.382.429</b>
<b>Stanje 31.12.2009</b>	<b>0</b>	<b>59.445.004</b>	<b>1.139.505</b>	<b>4.725.824</b>	<b>65.310.333</b>

Prihodki in odhodki, ki se nanašajo na prodajo dolgoročnih finančnih naložb v delnice in deleže drugih družb so podrobneje pojasnjeni v točkah 5.8.1 in 5.8.4 tega poročila.

**Pregled dolgoročnih posojil:**

<b>Posojiljemalec</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>Zavarovanje</b>	<b>Zapadlost</b>
Bio Futura d.o.o.	822.424	menice, hipoteka na nepremičninah	1.7.2011
Aico-Eko d.o.o.	137.053	menice, zastava	1.9.2011
Aktiva Invest International N.V.	103.158.937	prihodkov	2.8.2012
Dolgoročna dana posojila fizičnim osebam	16.531	menice	
<b>Skupaj dolgoročno dana posojila</b>	<b>104.134.945</b>		

**6.7.4 Dolgoročne poslovne terjatve**

	<b>31.12.2009</b>	zmanjšanje	povečanje	v EUR 31.12.2008
Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	16.240	940	48	17.132
<b>Dolgoročne poslovne terjatve</b>	<b>16.240</b>	<b>940</b>	<b>48</b>	<b>17.132</b>

**6.7.5 Odložene terjatve za davek**

	<b>31.12.2009</b>	zmanjšanje	povečanje	V EUR 31.12.2008
Odložene terjatve za davek	761.444	254.646	63.069	953.021
<b>Odložene terjatve za davek</b>	<b>761.444</b>	<b>254.646</b>	<b>63.069</b>	<b>953.021</b>

Terjatve za odloženi davek v višini 761.444 EUR so zneski davka od dobička, ki bodo družbi povrnjeni v prihodnjih davčnih obdobjih z manjšimi plačili davka v prihodnosti, takrat ko bodo terjatve lahko uveljavljene. Zmanjšanje terjatev za odloženi davek je v glavnem posledica prodaje dolgoročnih finančnih naložb.

**6.7.6 Kratkoročne poslovne terjatve**

	v EUR	
	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Kratkoročne terjatve do kupcev	107.737	182.200
Popravek vrednosti terjatev do kupcev	-9.617	-30.127
Kratkoročne terjatve iz naslova obresti	100.973	81.240
Popravek vrednosti terjatev iz naslova obresti	-78.885	-81.228
Kratkoročne terjatve iz naslova dividend	130	6
Dani predujmi v državi	7.141	76.591
Kratkoročne terjatve iz naslova trgovanja z vrednostnimi papirji do domačih kupcev	309.671	1.067.669
Popravek vrednosti terjatev iz naslova trgovanja z vrednostnimi papirji	-309.671	-325.971
Kratkoročne terjatev do države	268.149	5.667
Kratkoročne terjatve do zaposlencev	0	8
Kratkoročne terjatev do drugih	233.746	2.338.706
Popravek vrednosti terjatev do drugih	-205.685	-210.939
<b>SKUPAJ KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE</b>	<b>423.689</b>	<b>3.103.822</b>

Kratkoročne terjatve do kupcev znašajo 98.120 EUR, od tega je na dan 31.12.2009 zapadlo 92.702 EUR. Navedene terjatve niso zavarovane.

Tabela gibanja popravkov terjatev:

Popravki terjatev:					v EUR
	Terjatve do kupcev	Terjatve iz naslova obresti	Terjatve iz naslova trgovanja z vrednostnimi papirji	Terjatve do drugih kratkoročnih terjatev	Skupaj
<b>Stanje 31.12.2008</b>	<b>30.127</b>	<b>81.228</b>	<b>325.971</b>	<b>210.939</b>	<b>648.265</b>
Oblikovanje popravkov terjatev	9.617	0	16.300	0	25.917
Odpis popravkov terjatev	-30.127	-2.343	0	-5.254	-37.724
Poplačila popravkov terjatev	0	0	-32.600	0	-32.600

**6.7.7 Kratkoročne finančne naložbe**

	31.12.2009	31.12.2008
		v EUR
Delnice kupljene za prodajo	7.500	174.351
Kratkoročno dana depoziti	327.000	0
Kratkoročno dana posojila	95.359.758	184.896.685
<b>Skupaj kratkoročne finančne naložbe</b>	<b>95.694.258</b>	<b>185.071.036</b>

Med kratkoročnimi finančnimi naložbami izkazuje družba naslednje naložbe:

Kratkoročne finančne naložbe	Število delnic	Delež lastništva v %	Nabavna vrednost	Popravek vrednosti	Knjigovodska vrednost naložbe
Aktiva Fin d.o.o.	-	100,00%	7.500	0	7.500
Co Libri d.o.o.	-	65,41%	66.973	-66.973	0
<b>Skupaj delnice, namenjene prodaji</b>			<b>74.473</b>	<b>-66.973</b>	<b>7.500</b>

Pregled kratkoročnih posojil:

Posojilojemalec	31.12.2009	Zavarovanje	Zapadlost
Aktiva Capital S.A.R.L.	17.155.079	-	27.11.2010
Aktiva Capital S.A.R.L.	2.523.624	-	27.9.2010
Agni Consulting d.o.o.	54.010	menice, zastavljen lastniški delež	26.4.2010
Ar Finance d.o.o.	4.024.360	-	10.1.2010
Rumaplast Invest d.o.o.	177.077	-	30.6.2010
Aktiva Holdings B.V.	15.182.712	Menice	31.8.2010
Aktiva Invest International N.V.	667.236	-	26.8.2010
Aktiva Sei B.V.	6.898.397	Menice	23.9.2010
Aktiva Sei B.V.	43.502.350	Menice	2.10.2010
BSD Nepremičnine d.o.o.	2.684.182	Menice	29.6.2010
Combac Establishment	564.124	-	30.6.2010
Lansdowne Hall Limited	137.648	-	30.8.2010
M & A d.o.o.	194.742	Menice	1.3.2010
Plenum INC d.o.o.	980.810	Menice	28.10.2009
Vitiva d.d.	613.405	Menice	25.11.2009
<b>Skupaj kratkoročno dana posojila</b>	<b>95.359.758</b>		

Kratkoročno dana posojila med povezanimi osebami se obrestujejo po obrestni meri, ki velja za obresti na posojila med povezanimi osebami na podlagi Pravilnika o priznani obrestni meri, ostala dana posojila se obrestujejo po pogodbeno dogovorjeni tržni obrestni meri.

**6.7.8 Denarna sredstva**

	<b>31.12.2009</b>	v EUR 31.12.2008
Denarna sredstva v blagajni	3.758	3.673
Devizna sredstva v blagajni	1.626	1.681
Denarna sredstva na računih	11.052	4.372
Depoziti na odpoklic	833	4.251
Devizna sredstva na računih	8.537	7.651
Nerezidentni račun	40.581	90.102
<b>Skupaj denarna sredstva</b>	<b>66.387</b>	<b>111.730</b>

Družba ima deponirana denarna sredstva pri NKBM d.d., A Banki d.d., Gorenjski Banki d.d., NLB d.d. in Unicredit Banki Slovenije d.d..

**6.7.9 Aktivne časovne razmejitve**

	<b>31.12.2009</b>	v EUR 31.12.2008
Kratkoročno odloženi odhodki	8.095	32.543
Vnaprej vračunani prihodki	120.511	141.284
<b>Skupaj aktivne časovne razmejitve</b>	<b>128.606</b>	<b>173.827</b>

**6.7.10 Kapital**

V poslovnem letu 2009 je bila ustvarjen dobiček v vrednosti 1.051.701 EUR.

**Čisti poslovni izid po preračunu kapitala s pomočjo cen življenjskih potrebščin:**

	31.12.2008	2009	2009	2009	v EUR 2009
	Znesek kapitala	% rasti	<b>Izračunani učinek</b>	Dosežen čisti dobiček	Zmanjšan poslovni izid
Preračun za življenske potrebščine	141.151.280	1,80%	<b>2.540.723</b>	1.051.701	-1.489.022

Učinek rasti življenjskih potrebščin na poslovni izid iz naslova ohranjanja realne vrednosti kapitala bi predstavljal odhodek v višini 1.489.022 EUR na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin za leto 2009.

**6.7.11 Finančne in poslovne obveznosti**

<b>Dolgoročne finančne obveznosti</b>	<b>31.144.655</b>	<b>17.447.327</b>
Dolgoročna posojila dobljena pri bankah	31.144.655	15.438.963
Dolgoročna posojila dobljena pri drugih	0	2.008.364
<b>Dolgoročne poslovne obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>766</b>
<b>Odložene obveznosti za davek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kratkoročne finančne obveznosti</b>	<b>87.198.183</b>	<b>93.544.772</b>
Kratkoročna posojila dobljena pri podjetjih	7.586.864	13.951.198
Kratkoročna posojila dobljena pri bankah	79.419.049	79.399.888
Kratkoročne obveznosti iz naslova izplačila dividend	192.270	193.686
<b>Kratkoročne poslovne obveznosti</b>	<b>1.473.623</b>	<b>2.060.063</b>
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	399.531	233.228
Kratkoročne obveznosti iz naslova obresti	804.969	491.902
Kratkoročne obveznosti za davek iz dobička	0	592.588
Kratkoročne obveznosti iz naslova nakupa vrednostnih papirjev	1.406	449.485
Kratkoročne obveznosti do države	829	1.377
Kratkoročne obveznosti iz predujmov	36.143	36.143
Druge obveznosti	230.745	255.340
<b>Skupaj finančne in poslovne obveznosti</b>	<b>119.816.461</b>	<b>113.052.928</b>

**Pregled obveznosti iz naslova prejetih posojil:**

<b>Posojilodajalec</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>Zavarovanje</b>	<b>Zapadlost</b>
NLB d.d.	2.271.609	menice, vrednostni papirji	14.9.2012
SID d.d.	7.000.000	Menice	10.4.2014
SID d.d.	3.500.000	Menice	6.9.2014
SID d.d.	2.000.000	Menice	20.5.2011
NKBM d.d.	6.925.800	menice, vrednostni papirji	30.6.2012
NKBM d.d.	9.447.246	menice, vrednostni papirji	24.02.2011
<b>Skupaj dolgoročno prejeta posojila</b>	<b>31.144.655</b>		

<b>Posojilodajalec</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>Zavarovanje dano s strani posojilodajalca</b>	<b>Zapadlost</b>
Abanka Vipava d.d.	2.843.021	Menice	26.5.2010
Banka Celje d.d.	14.230.182	menice, vrednostni papirji	2.12.2010
Banka Celje d.d.	1.062.033	menice, vrednostni papirji	2.6.2010
Banka Celje d.d.	5.500.000	menice, vrednostni papirji	2.12.2010
Banka Koper d.d.	3.190.000	menice, vrednostni papirji	1.2.2010
Factor banka d.d.	6.500.000	Menice	28.5.2010
Factor banka d.d.	7.000.000	menice, vrednostni papirji	23.5.2010
Gorenjska banka d.d.	1.700.000	menice, vrednostni papirji	22.2.2010
Gorenjska banka d.d.	2.100.000	menice, vrednostni papirji	19.4.2010

Hypo Alpe Adria Bank d.d.	5.579.887	Menice	15.6.2010
NKBM d.d.	1.055.934	Menice	20.6.2010
NLB d.d.	3.700.000	Menice	22.1.2010
NLB d.d.	3.500.000	menice, vrednostni papirji	15.12.2009
NLB d.d.	4.300.000	Menice	5.1.2010
NLB d.d.	4.750.000	Menice	7.1.2010
NLB d.d.	4.750.000	Menice	7.1.2010
Poštna banka Slovenije d.d.	2.000.000	Menice	3.3.2010
Tehnounion Avto d.o.o.	662.821	Menice	6.4.2010
Tu Fin d.o.o.	5.916.669	Menice	27.10.2010
Tu Fin d.o.o.	1.007.375	Menice	27.11.2010

Kratkoročni del dolgoročnih posojil	5.657.993
<i>NLB d.d.</i>	<i>1.040.793</i>
<i>NKBM d.d.</i>	<i>4.617.200</i>
<b>Skupaj kratkoročno prejeta posojila</b>	<b>87.005.914</b>

Prejeta posojila med povezanimi osebami se obrestujejo po obrestni meri, ki velja za obresti na posojila med povezanimi osebami na podlagi Pravilnika o priznani obrestni meri, prejeta posojila od bank in ostalih družb se obrestujejo po pogodbeno dogovorjeni tržni obrestni meri.

#### 6.7.12 Dolgoročne rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

	31.12.2009	zmanjšanje	povečanje	v EUR 31.12.2008
Dolgoročne rezervacije iz naslova vnaprej vračunanih obveznosti	4.152.732	0	0	4.152.732
<b>Dolgoročne rezervacije</b>	<b>4.152.732</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.152.732</b>

Dolgoročne rezervacije so v celoti oblikovane za tožbe, ki so bile prevzete s pripojitvijo družbe INTERTRADE ITS d.d. v letu 2007.

#### 6.7.13 Pasivne časovne razmejitve

	31.12.2009	v EUR 31.12.2008
Vnaprej vračunani stroški	57.114	104.789
<b>Skupaj pasivne časovne razmejitve</b>	<b>57.114</b>	<b>104.789</b>



**6.7.14 Zabilančna evidenca**

	<i>Zabilančna evidenca</i>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
1.	Zastavljeni vrednostni papirji	108.441.882	106.073.324
2.	Dana poročstva drugim družbam	4.149.895	8.138.114
3.	Kupoprodajne opcije	23.944.829	26.695.779
4.	Pogodba o terminskem nakupu delnic in Pogodbi o ureditvi medsebojnih razmerij z dne 18.07.2008	4.233.006	3.751.419
6.	Druge zabilančne postavke	87.130	87.130
	<b>Skupaj</b>	<b>140.856.742</b>	<b>144.745.766</b>

Za zavarovanje obveznosti ima družba izdane naslednje inštrumente zavarovanja:

<i>Zastavni upnik</i>	<i>Vrednost</i>	<i>zavarovanje</i>	<i>Zavarovanje</i>	
			<i>vrednostni papir</i>	<i>število</i>
NLB	€ 3.312.402	10 menic	FBN	43.900
NKBM	€ 11.543.000	10 menic	FBN	70.440
SID	€ 2.000.000	3 menice		
SID	€ 7.000.000	3 menice		
SID	€ 3.500.000	3 menice		
NLB	€ 4.300.000	10 menic		
NKBM	€ 1.055.934	10 menic		
NLB	€ 4.750.000	4 menice		
NLB	€ 4.750.000	4 menice		
Banka Celje	€ 14.230.182	3 menice	NLB	27.613
NLB	€ 3.700.000	10 menic		
Factor banka	€ 6.500.000	5 menic		
Gorenjska banka	€ 1.700.000	8 menic	FBN	24.360
PBS	€ 1.690.000	4 menice		
Banka Celje	€ 5.500.000	3 menice	NLB	27.600
Banka Celje	1.062.033	3 menice	BHNTRK1	1.758
			PVNFRKK3	16.200
			RPRZRK2	29.215
			RZRVR	170.477
			SEISR	14.152
			UKVNR	43.026
			VNCARK1	6.346
			FRTFRK1	5.037
Gorenjska banka	€ 2.100.000	8 menic	EFNFRK1	17.469
			HIT2	200.000
			GRVG	6.086
			MISG	31.060

			SLZ1	2.360
			ZVMG	10.000
			ZVTG	4.736
Factor banka	€ 7.000.000	8 menic	TUFR	41.798
			PSTG	291.929
ABANKA VIPA	€ 2.843.021	5 menic		
Banka Koper	€ 3.190.000	3 menice	PETG	4.500
			ITBG	43.582
HYPO	€ 5.579.887	5 menic		
NLB	€ 3.500.000	10 menic	obveznica FB16	350
TEHNOUNION AVTO	€ 662.821	2 menici		
TU FIN	€ 1.055.934	2 menici		
TU FIN	€ 5.916.669	2 menici		
<b>Skupaj</b>	<b>€ 108.441.882</b>			

<i>Zastavni upnik</i>	<i>Vrednost</i>	<i>Dolžnik</i>	<i>Zavarovanje</i>	<i>Zavarovanje</i>
NKBM	€ 1.780.000	VITIVA	4 menice	
NKBM	€ 249.895	VITIVA	4 menice	
NKBM	€ 120.000	VITIVA	4 menice	
NLB	€ 2.000.000	Romfelt Real Estate	0,79728% Savske elektrarne	€327.000 depozit
<b>Skupaj</b>	<b>€ 4.149.895</b>			
<b>Skupaj</b>	<b>€ 112.591.777</b>			

Kupoprodajne opcije so vrednosti sklenjenih opcijskih pogodb, ki zagotavljajo družbi prodajo kapitalskih deležev (finančnih naložb) v vrednosti 23.944.829 EUR. Razkritje navedenih opcij je pojasnjeno v točki 5.7.3. – Dolgoročne finančne naložbe.

## 6.8 RAZKRITJA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

### 6.8.1 Finančni prihodki

	v EUR	
	Leto 2009	Leto 2008
Prihodki od obresti	9.205.159	10.906.169
Prihodki od dividend	144.780	588.991
Prihodki iz naslova prodaje finančnih naložb	2.160.997	895.471
Prihodki iz naslova prevrednotenja terjatev in dolgov	1.807.323	4.185.359
Drugi finančni prihodki	7.590	525
<b>Skupaj finančni prihodki</b>	<b>13.325.849</b>	<b>16.576.515</b>

Prihodki iz naslova prodaje finančnih naložb v skupni vrednosti 2.160.997 EUR se nanašajo na realizirane dobičke pri prodaji vrednostnih papirjev in deležev družb. Podrobnejši pregled realiziranih dobičkov je prikazan v naslednji preglednici.

	v EUR
DEBITEL d.d.	27.054
KDD d.d.	268.752
KIG d.d.	157.461
STOPANSKA BANKA a.d.	375.623
FACTOR BANKA d.d.	1.330.428
Ostalo	1.679
<b>Skupaj dobički pri prodaji finančnih naložb:</b>	<b>2.160.997</b>

Prihodki od obresti v višini 9.205.159 EUR se v glavnem nanašajo na obresti iz naslova danih posojil.

Prihodki iz naslova prevrednotenja terjatev in dolgov zaradi ohranitve vrednosti se v višini 1.807.323 EUR v glavnem nanašajo na obračunane tečajne razlike pri prejetih posojilih.

### 6.8.2 Poslovni prihodki

		v EUR
	Leto 2009	Leto 2008
Prihodki od prodaje storitev na domačem trgu	62.922	101.467
Prihodki od prodaje storitev na tujem trgu	21.600	21.600
Prevrednotovalni poslovni prihodki	3.699	11.105
Drugi poslovni prihodki	0	141.207
<b>Skupaj poslovni prihodki</b>	<b>88.221</b>	<b>275.379</b>

### 6.8.3 Poslovni odhodki

Pregled stroškov po naravnih vrstah je prikazan v naslednji tabeli:

		v EUR
Vrsta stroška	Leto 2009	Leto 2008
Stroški materiala	16.059	31.323
Stroški storitev	1.156.595	1.476.240
Stroški amortizacije	88.247	91.799
Stroški dela	887.066	1.000.652
Drugi stroški	299.106	189.937
<b>Skupaj stroški</b>	<b>2.447.073</b>	<b>2.789.951</b>
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih	4.874	0
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	74.622	0
<b>Skupaj poslovni odhodki</b>	<b>2.526.569</b>	<b>2.789.951</b>

**6.8.4 Finančni odhodki**

	Leto 2009	v EUR Leto 2008
Odhodki od obresti	6.339.188	5.649.724
Odhodki od prevrednotenja terjatev in dolgov zaradi ohranitve vrednosti	717.654	6.054.734
Odhodki od prodaje finančnih naložb	1.805.830	68.394
Prevrednotovalni finančni odhodki	805.255	2.945.945
Drugi finančni odhodki	440	602
<b>Skupaj finančni odhodki</b>	<b>9.668.367</b>	<b>14.719.399</b>

Pri prodaji finančnih naložb je družba ustvarila za 1.805.830 EUR odhodkov. Ustvarjeni so bili pri prodaji naslednjih finančnih naložb:

	v EUR
VRTNARIJA LADA d.o.o.	530.644
KONJUH d.d.	35.547
IF "NAPRIJED" d.d.	156.455
RUDNIK SOLI TUŠANJ d.d.	20.787
BOSNALIJEK d.d.	45.991
IF "BIG-INVESTICIONA" GRUPA d.d.	42.031
VISPAK d.d.	162.047
GP ŽGP d.d.	202.513
VRANICA d.d.	297.624
ŠIPAD KOMERC d.d.	212.804
SARAJEVSKA PIVARA d.d.	91.484
Ostalo	7.903
<b>Skupaj izgube pri prodaji finančnih naložb:</b>	<b>1.805.830</b>

Odhodki od obresti v višini 6.339.188 EUR se v glavnem nanašajo na obresti od prejetih posojil.

Odhodki iz naslova prevrednotenja terjatev in dolgov zaradi ohranitve vrednosti se v višini 717.654 EUR se v glavnem nanašajo na obračunane tečajne razlike pri prejetih posojilih.

Prevrednotovalni finančni odhodki v višini 805.255 se nanašajo na oslabitev finančnih naložb.

<i>Finančne naložbe v tujini, ki:</i>	<b>805.255</b>
- so izmerjene po pošteni vrednosti na delujočem trgu vrednostnih papirjev	805.255
- niso izmerjene po pošteni vrednosti na delujočem trgu vrednostnih papirjev	0

## 6.9 RAZKRITJA K IZKAZU DENARNEGA TOKA

Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je na dan 1.1.2009 znašalo 111.730 EUR. V letu 2009 so se denarna sredstva zmanjšala za finančni izid obdobja v višini 45.343 EUR in na dan 31.12.2009 znašajo 66.387 EUR.

Finančni izid obdobja se nanaša na pobotane prejeme in izdatke v letu 2009, in se nanaša na:

- Prebitek izdatkov pri poslovanju v višini 2.570.273 EUR.
- Prebitek izdatkov pri naložbenju v višini 6.794.334 EUR.
- Prebitek prejemkov pri financiranju v višini 9.319.264 EUR.

Vsebine posameznih pritokov in odtokov so natančneje razkrite v okviru razkritij k bilanci stanja in izkazu poslovnega izida v okviru tega poročila.

**7 DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA**

Ocenjujemo, da se po datumu izkaza niso pojavili dogodki, ki bi lahko vplivali na računovodske izkaze.

Ljubljana, marec 2010

**AKTIVA Naložbe, d.d.**

**Upravni odbor:**

Gospod Ryan Douglas Andrew - predsednik ...

Gospod Ručigaj Andrej - namestnik predsednika.....

Gospod Ishag Zaki - član.....

## Poročilo neodvisnega revizorja

### Delničarjem družbe AKTIVA NALOŽBE d.d., Ljubljana

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe AKTIVA NALOŽBE d.d., Ljubljana, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2009, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

#### ***Odgovornost posloводства za računovodske izkaze***

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

#### ***Revizorjeva odgovornost***

Naša naloga je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili 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.

#### ***Mnenje***

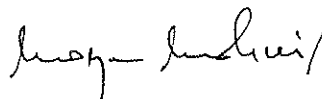
Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe AKTIVA NALOŽBE d.d., Ljubljana na dan 31. decembra 2009 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

#### ***Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah***

V skladu z zahtevo Zakona o gospodarskih družbah (ZGD - 1) potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.

**KPMG SLOVENIJA,**

podjetje za revidiranje, d.o.o.



Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.

pooblaščen revizor

partner

Ljubljana, 25. marec 2010

KPMG Slovenija, d.o.o.  
1