

AKTIVA⁵⁹
N A L O Ž B E

LETNO POROČILO

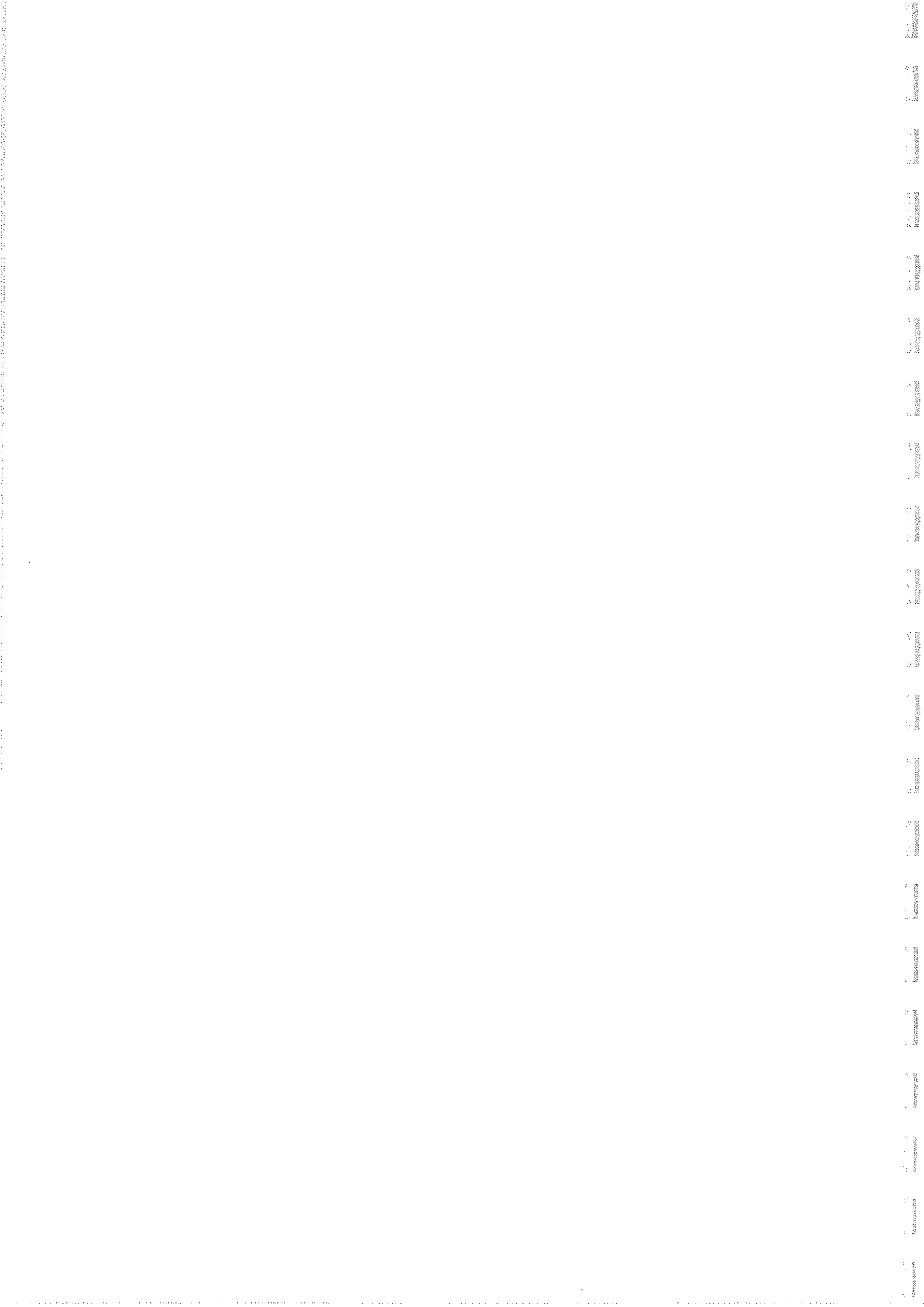
ZA POSLOVNO LETO 2008

in

POROČILO O REVIDIRANJU

AKTIVA NALOŽBE, d.d.

Ljubljana, marec 2009



Pregled vsebine

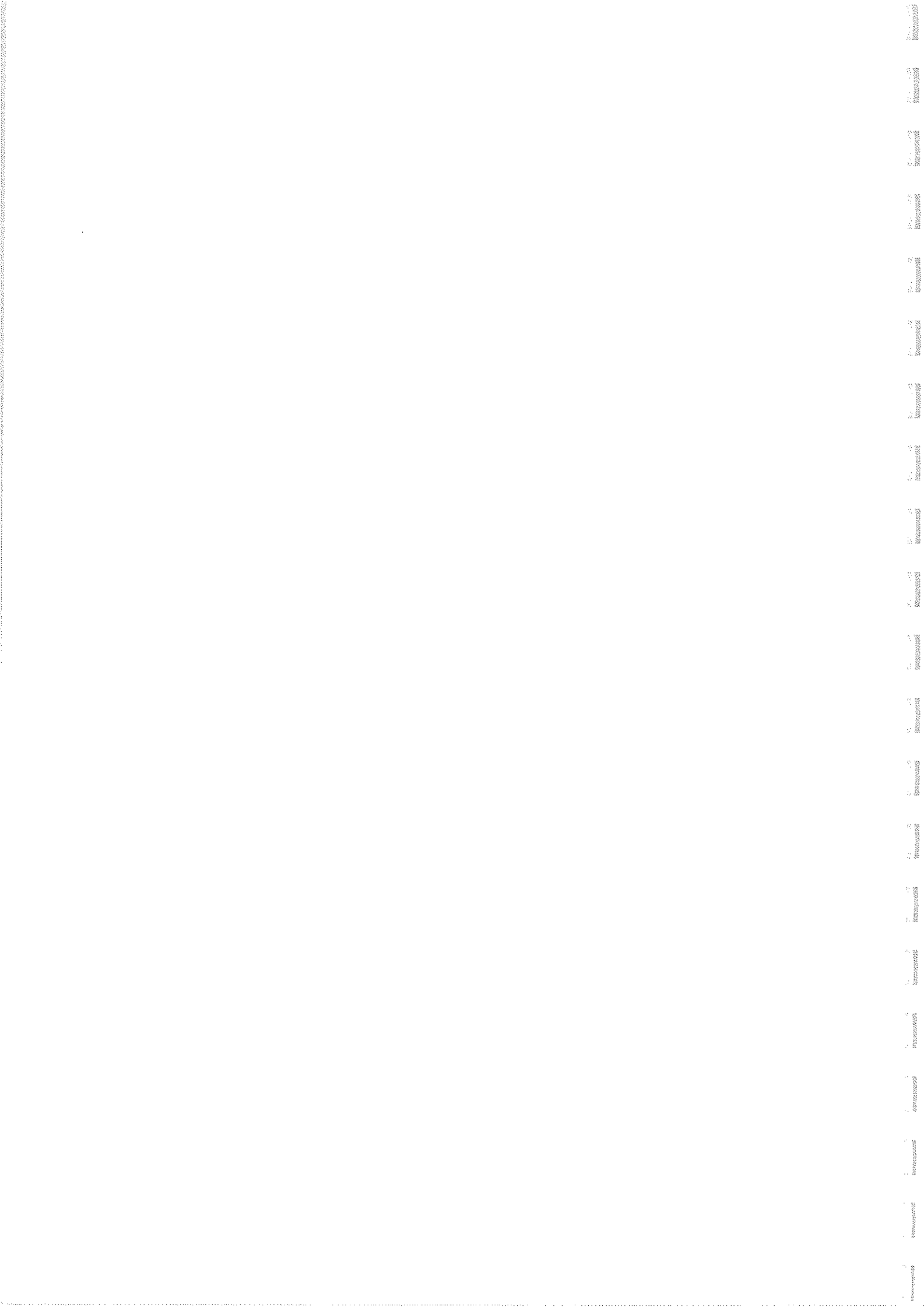
1	PREDSTAVITEV DRUŽBE	4
2	POSLOVNO POROČILO	5
2.1	SPLOŠNO	5
2.2	POSLOVNI IZID	7
2.3	PLAN POSLOVANJA V LETU 2009	7
2.4	RAZISKOVALNA IN RAZVOJNA POLITIKA.....	8
2.5	PODRUŽNICE DRUŽBE	8
2.6	DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA	8
2.7	EKOLOGIJA IN OKOLJE	8
3	POROČILO O ODNOSIH DO POVEZANIH DRUŽB.....	9
4	IZJAVA DIREKTORJA ZA DRUŽBO	10
5	IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE	11
6	RAČUNOVODSKO POROČILO	14
6.1	BILANCA STANJA	15
6.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	17
6.3	IZKAZ DENARNEGA TOKA.....	18
6.4	IZKAZ GIBANJA KAPITALA.....	21
6.5	PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	23
6.6	METODE ZA VREDNOTENJE	28
6.7	RAZKRITJA K BILANCI STANJA.....	34
6.7.1	Neopredmetena dolgoročna sredstva	34
6.7.2	Opredmetena osnovna sredstva.....	35
6.7.3	Dolgoročne finančne naložbe.....	35
6.7.4	Dolgoročne poslovne terjatve	39
6.7.5	Odložene terjatve za davek	39
6.7.6	Kratkoročne poslovne terjatve	40
6.7.7	Kratkoročne finančne naložbe	41
6.7.8	Denarna sredstva	42

6.7.9	Aktivne časovne razmejitve	43
6.7.10	Kapital	43
6.7.11	Finančne in poslovne obveznosti	44
6.7.12	Dolgoročne rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	45
6.7.13	Pasivne časovne razmejitve	46
6.7.14	Zabilančna evidenca	46
6.8	RAZKRITJA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA	48
6.8.1	Finančni prihodki	48
6.8.2	Poslovni prihodki	49
6.8.3	Poslovni odhodki	49
6.8.4	Finančni odhodki	51
6.8.5	Drugi prihodki	51
6.9	RAZKRITJA K IZKAZU DENARNEGA TOKA	52
7	DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA	53
8	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	54

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 Tadej Počivavšek.		
Upravni odbor:	Gospod Mena Albert Anthony - predsednik . Gospod Okorn Aleš – namestnik predsednika. Gospod Počivavšek Tadej – član.		
Osnovni kapital:	76.065.023 EUR.- pravilni znesek 76.008.851,89 EUR		
Število izdanih delnic:	16.328.251 kosovnih delnic.- pravilno število 18.214.875 ¹		
Knjigovodska vrednost delnice na dan 31.12.2008:	7,75 EUR		
Tržna vrednost delnice na dan 31.12.2008:	6,50 EUR		
Lastniška struktura na dan 31.12.2008:	Lastniki:	Število delnic	Delež lastništva
	Aktiva Holdings B.V., Amsterdam	15.195.289	83,42%
	Rumaplast-Invest d.o.o., Ljubljana	567.372	3,11%
	Istrabenz d.d., Koper	277.714	1,52%
	Zveza Bank, reg.z.zo.j, Klagenfurt	108.850	0,60%
	VS Probanka Globalni naložbeni sklad	58.150	0,32%
	Ostali delničarji	2.007.500	11,03%
	SKUPAJ	18.214.875	100,00%
Registracija:	Družba je bila registrirana dne 2.8.2001 pri Okrožnem sodišču v Ljubljani.		
- Številka registrskega vložka:	1/36129/00.		
- Zadnji vpis v sodni register:	15.01.2009 – vpis spremembe zastopnika		
Dejavnost družbe:	Dejavnost holdingov.		
Matična številka:	1715755.		
Davčna številka:	59700718.		

¹ Družba še nima v sodnem registru usklajenega osnovnega kapitala glede na izvedeno pripojitev, opisano v točki 2.1. tega letnega poročila, prav tako tudi ne števila izdanih delnic pri Klirinško depotni družbi.



2 POSLOVNO POROČILO

2.1 SPLOŠNO

Poslovno leto 2008 se je končalo kot mračna napoved velike finančne krize, ki se je preko Velike luže in Zahodne Evrope priselila tudi v naše kraje. Vsekakor ni prišla kot strela z jasnega, saj so se ekonomski kazalci v ZDA že kazali na začetku leta, vendar pa je v takšno globino in širino krize le malokdo verjel.

Tako je danes vse načrtovanje iz predpreteklega leta samo mrtva črka na papirju, ki zahteva temeljito revizijo, saj se je omenjena finančna kriza dotaknila tudi poslovanja družbe AKTIVA Naložbe, d.d.. Pri tem pa ne mislimo samo na krizo v zvezi s padcem vrednosti naložb v portfelju družbe, temveč tudi o težavah pri poslovanju z bankami, ki vse finančne holdinge enačijo ne glede na kvaliteto njihovega premoženja in sposobnost servisiranja najetih posojil. V zadnjem kvartalu poslovnega leta 2008 se je ročnost posojil pri obnovitvah začela zmanjševati, hkrati pa enormno naraščati stroški posojil in poročanje bankam o stanju naložb.

Družba je v poslovnem letu 2008 spremljala svoje obstoječe naložbe skladno z investicijskim načrtom. Vse naložbe v teku so bile ustrezno vodene in spremljane s strani projektnih vodij. Do sredine poslovnega leta je bila največja naložba v nepremičninski projekt Romfelt v Bukarešti, katerega izgradnja se kljub zaostrenim razmeram na trgih Jugovzhodne Evrope načrtuje celo pred planiranim datumom.

V sredini poslovnega leta je bilo odločeno, da bo družba sodelovala v dokapitalizaciji Nove Ljubljanske banke, saj je bilo utemeljeno pričakovati, da bo dotedanji strateški partner Nove Ljubljanske banke izstopil iz lastništva. To bi pomenilo novo prevzemno ponudbo in možnost realizacije kapitalskega dobička. S tem namenom je bilo vpisanih in vplačanih 55.213 delnic banke, ki jih je družba takoj, z vzpostavitvijo opcijske pogodbe, namenila prodati tuji družbi iz Poslovne skupine Aktiva po ceni, ki presega njeno nabavno vrednost in stroške financiranja. Sama prodaja se bo realizirala v prihodnjih dveh letih. S tem izvedenim finančnim inštrumentom se je družba zavarovala pred zmanjšanjem vrednosti svoje naložbe tudi potem, ko so tečaji bančnih delnic po svetu začeli naglo padati.

Glede na padec vrednosti naložb po vsem svetu je družba skladno z navodilom Slovenskega inštituta za revizijo o oslabitvi finančnih naložb oslabilo vrednost posameznih naložb. Pri tem zmanjšanju so med borznimi naložbami so v glavnem zajete delnice, ki kotirajo na borzi v Sarajevu ter med netržnimi naložbami delnice Gorenjske banke in delnice Palome. Pri ostalih naložbah je bilo upoštevano, da ima družba vzpostavljene ustrezne varovalne mehanizme, tako kot je to predhodno omenjeno pri delnicah Nove Ljubljanske banke, na podlagi katerih ni pričakovati izgube ob realizirani prodaji naložbe.

Družba je glede na predhodno leto tudi pomembneje povečala svojo zadolženost. Glede na prakso bank, pri katerih se je družba največ zadolžila, da glede na trenutne finančne razmere ne odpravljajo dolgoročnejših posojilnih aranžmajev, celotno povečanje zadolženosti temelji na kratkoročnih finančnih obveznostih, ki so se povečali iz 48,160 mio EUR na 93,544 mio EUR, od tega znaša obveznost do bank 79,399 mio EUR. Družba je do konca poslovnega leta in do trenutka oddaje tega poslovnega poročila poravnavala vse svoje obveznosti skladno s pogodbenimi obveznostmi.

Skladno z vlogo vodilne družbe Poslovne skupine Aktiva se je nadaljevalo tudi izvajanje stroškovne učinkovitosti in ekonomike poslovanja. Tako je bila dne 29.10.2008 v sodni register vpisana pripojitev družb GRADIS FINANCE, družba za poslovne storitve, d.d., Dunajska cesta 156, Ljubljana, KOTO REAL, družba za upravljanje z nepremičninami, d.d., Dunajska 156, Ljubljana in PINUS FIN, družba za finančne naložbe in storitve d.d., Dunajska 156, Ljubljana.

Omenjena pripojitev je tudi največ prispevala k povečanju kapitala družbe glede na predhodno leto.

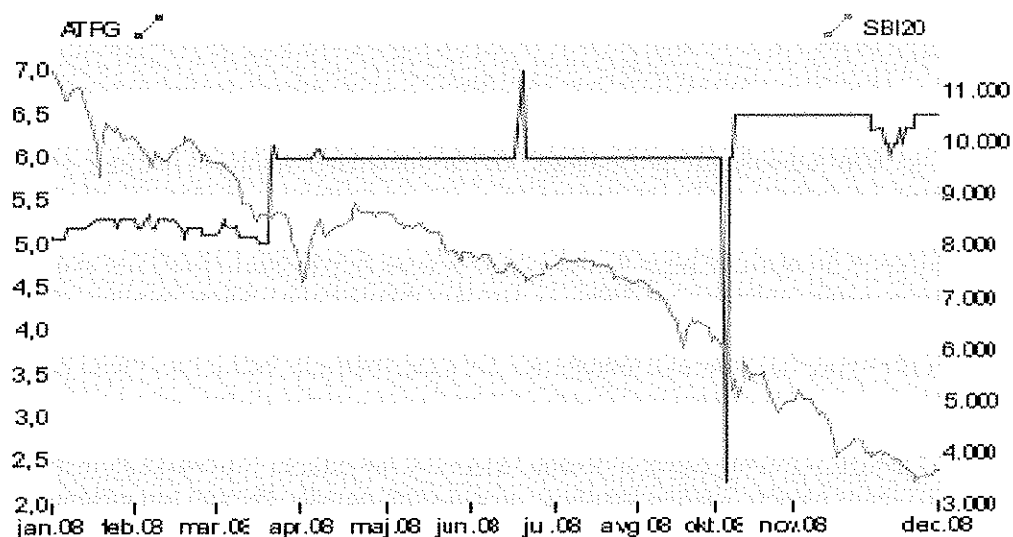
Na redni letni skupščini družbe, ki je bila v mesecu avgustu 2008, je bila med drugim sprejeta sprememba statuta družbe, ki uvaja enotirni sistem upravljanja. Za izvršnega direktorja je bil z dnem vpisa spremembe statuta v sodni register sprva imenovan dotedanji predsednik nadzornega sveta g. Aleš Okorn, ki pa je konec meseca decembra odstopil. Mesto izvršnega direktorja je zasedel g. Tadej Počivavšek, ki je funkcijo direktorja družbe sicer opravljal od leta 2004 dalje.

G. Aleš Okorn je podal odstopno izjavo tudi na funkcijo člana upravnega odbora, ki začne učinkovati z dnem razrešitve s strani skupščine delničarjev.

Z delnicami se trguje na prostem trgu Ljubljanske borze pod oznako ATPG. V letu 2008 je bil tečaj razen treh odklonov relativno stabilen.

V primerjavi z borznim indeksom SBI-20, ki je imel celo poslovno leto 2008 v glavnem negativni trend, je imela delnica družbe prvi bistveni dvig tečaja v konec prvega kvartala in manjšega na začetku zadnjega kvartala tega leta.

Zaradi pripojitev družb, omenjenih predhodno, se je struktura delničarjev med tretjim in desetim mestom precej spremenila. Na splošno pa lahko tudi za leto 2008 ugotovimo, da je bilo zabeleženo zmanjšanje števila vseh delničarjev.



2.2 POSLOVNI IZID

Družba je v poslovnem letu 2008 izkazala čisti poslovni izid v višini 122.259 EUR, pri čemer je potrebno upoštevati oslabitve finančnih naložb skladno z navodilom Slovenskega inštituta za revizijo v višini 2,946 mio EUR.

V kolikor ne bi bilo zahtevane slabitve naložb, ki jih družba še ni realizirala, bi bil doseženi poslovni izid v skladu z načrtanim planom poslovanja.

V preteklem letu je družba prvič v času svojega obstoja zabeležila večino prihodkov iz naslova obresti in ne več iz naslova prodaje finančnih naložb. Slednji so namreč znašali le še 895,471 EUR, medtem ko je bilo prihodkov od obresti 10,906 mio EUR.

Med prihodki iz naslova prodaje finančnih naložb je k skupni višini največ prispevala prodaja delnic Cinkarne Celje z realiziranim dobičkom v višini 533,583 EUR.

Prihodki iz naslova dividend in udeležbe v dobičku v poslovnem letu 2008 so se povečali glede na predhodno leto in so znašali 588,991 EUR, od tega je skoraj polovico teh prihodkov prispevala dividenda Nove Ljubljanske banke v višini 294,284 EUR, dobro četrtnino pa dividenda družbe Istrabenz v višini 165,176 EUR.

Pri prodaji finančnih naložb je družba ustvarila za 68,394 EUR odhodkov.

Preostali del finančnih odhodkov v glavnem predstavljajo obresti od prejetih posojil.

Kljub povečanemu obsegu zadolžitve pa je družbi tudi v poslovnem letu 2008 uspelo ohraniti ugodno razmerje med zadolženostjo in lastnim kapitalom v strukturi sredstev. Glede na razpoložljive vire je 54,6% delež bistveno boljši, kot jih znaša povprečje pri finančnih holdingih, z delnicami katerih se trguje na Ljubljanski borzi.

2.3 PLAN POSLOVANJA V LETU 2009

Soočanje z globalno finančno krizo, kateri smo priča v tem trenutku, bo vsekakor temeljna predpostavka za vsakršno planiranje. Kot smo priča dogodkom in stanju ob izdaji tega poročila, lahko kot bistvene elemente, na podlagi katerih se bo določal plan poslovanja, izpostavimo:

- Racionalizacijo poslovanja
- Ponovna proučitev vseh naložb družbe in uskladitev investicijske politike
- Poglobljene odnose s finančnimi inštitucijami

Na podlagi predhodno izpostavljenih elementov bo izvršni direktor upravnemu odboru predložil predlog zmanjševanja stroškov glede na novo nastale razmere.

Plan racionalizacije poslovanja bo vseboval ukrepe za takojšnje zmanjšanje stroškov poslovanja družbe. Ukrepi bodo imeli za posledico zmanjšanje materialnih stroškov poslovanja, kakor tudi stroškov dela.

Izvršni direktor načrtuje zmanjšanje stroškov poslovanja za 40% glede na poslovno leto 2008.

Izvršni direktor je do danes izdaje tega poročila skupaj z ožjim kolegijem ter svetovalci že pregledal vse naložbe družbe in sprejel nekatere ukrepe. Predvsem je nujno potrebno temeljito revidirati vse potrebe po planiranem financiranju projektov. Nov plan mora upoštevati nastale razmere in ugotoviti smotrnost vsakega dodatnega financiranja.

Upravni odbor je že na svoji lanski zadnji seji izpostavil potrebo po poglobljenih odnosih z bankami in drugimi finančnimi inštitucijami, saj bo njihova vloga v poslovnem letu 2009 precej pomembnejša glede na prejšnja leta. Glede na to, da družba nima v svojem planu za to leto predvidene več kot ene večje prodaje naložb, bo za svoje nemoteno poslovanje potrebovala več bančnih virov. Zaradi tega je izvršni direktor posebej zadolžen za intenzivno komunikacijo na tem področju. Vsekakor je primarni cilj, da se skozi poslovno leto ohrani zatečena struktura posojil brez večjega spreminjanja, kar bo vsekakor zelo zahtevna naloga.

Za poslovno leto 2009 se načrtuje pozitiven poslovni izid v višini 300.000 EUR.

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 v večinski lasti družbe AKTIVA HOLDINGS B.V., 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 2008 ni sklenila nobenega pravnega posla, ki bi imel škodljive posledice za delovanje družbe.

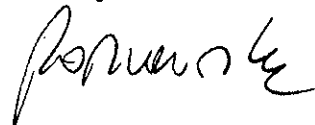
V poslovnem letu 2008 leta uprava družbe oz. izvršni direktor AKTIVA Naložbe d.d. ni prejela nobenega obveznega navodila s strani obvladujoče družbe. Prav tako med obema družbama v tem obdobju ni bilo nobenega, na osnovi obveznega navodila sklenjenega pravnega posla.

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 2009

AKTIVA Naložbe, d.d

Izvršni direktor
Tadej Počivavšek



4 IZJAVA DIREKTORJA ZA DRUŽBO

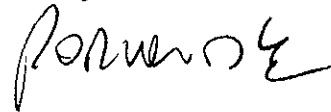
Tadej Počivavšek, izvršni direktor družbe AKTIVA Naložbe, d.d. potrjujem računovodske izkaze družbe AKTIVA Naložbe d.d. za leto 2008, končano na dan 31. decembra 2008 in hkrati izjavljam, da je po mojem najboljšem vedenju:

- 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 2009

AKTIVA Naložbe, d.d

Izvršni direktor
Tadej Počivavšek



5 IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE

Izvršni direktor družbe Tadej Počivavšek skladno s petim odstavkom 70. člena Zakona o gospodarskih družbah izjavljam naslednje:

1. AKTIVA Naložbe, d.d. še ni pristopila k Kodeksu upravljanja javnih delniških družb,
2. Družba ni podpisala Kodeksa saj je mnenja, da je že pozitivna zakonodaja in poslovna praksa dovolj podrobno uredila področje upravljanja javne družbe in se ob doslednem spoštovanju zakonskih in podzakonskih določb, kakor tudi v sami praksi, uporablja večina določb Kodeksa.
3. Družba ima vzpostavljen sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj v družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja.

Spremembe računovodskih usmeritev in računovodskih ocen

Temeljne računovodske usmeritve v primerjavi s preteklim letom so ostale nespremenjene.

Popravek bistvene napake

Popravka bistvene napake v letu 2008 ni bilo.

Valutno in obrestno tveganje

Valutno tveganje je prisotno glede na spremenljivost tečaja ameriškega dolarja, saj ima družba konec leta 2008 pet prejetih posojil, kar predstavlja 30% vseh obveznosti iz naslova prejetih posojil. Nekatera tveganja smo zmanjševali z naravnim ščitenjem, saj je imela družba tudi dano posojilo v ameriškem dolarju. V družbi smo zaradi izpostavljenosti valutnemu tveganju redno spremljali pričakovanja trga in napovedi glede gibanja tečaja ameriškega dolarja.

Konec leta 2008 ima družba najeta dolgoročna in kratkoročna posojila vezana na variabilno obrestno mero EURIBOR in LIBOR za ameriški dolar. Dolgoročna posojila predstavljajo 23% vseh finančnih obveznosti iz naslova financiranja, ki so izpostavljena obrestnemu tveganju. Obrestna mera ECB se je v lanskem letu zniževala, zato tveganja spremembe obrestne mere za dolgoročna posojila najeta v lanskem letu nismo zavarovali.

Kreditno in plačilno sposobnostno tveganje

Družba ima večino posojil danih družbam v skupini, posojila nepovezanim družbam predstavljajo le 1,8% 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. Ob tem smo učinkovito upravljali z denarnimi sredstvi, pridobivali kratkoročne kreditne linije in izvajali prodaje finančnih naložb.

4. Družba je podvržena Zakonu o prevzemih, zato skladno s četrto alinejo petega odstavka in v povezavi s šestim odstavkom 70. člena Zakon o gospodarskih družbah navaja naslednje:
 - Vse delnice družbe predstavljajo isti razred in dajejo njihovem 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 HOLDINGS B.V., Zuidplein 156, 1077 XV Amsterdam, Nizozemska, ki ima na dan 31.12.2008 v svoji lasti 15.195.289 delnic, kar predstavlja 83,42% 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.
 - Družba ni sprejela nobenih delniških shem za vodilne delavce ali druge zaposlene v družbi.
 - Statut družbe ne vsebuje omejitve glasovalnih pravic na določen delež ali določeno število glasov. Omejitev predstavlja Zakon 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 zamenjavi 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 dne 27.09.2007, 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 nobenega dogovora, ki prične učinkovati ali se spremeni oziroma preneha na podlagi spremembe kontrole v družbi, ki je posledica javne ponudbe skladno z Zakonom o prevzemih.
 - Med družbo in člani organov 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 v časniku Finance ter na spletni strani SeoNet Ljubljanske borze. V poslovnem letu 2008 se je skupščina delničarjev sestala dvakrat in sicer na rednem letnem zasedanju dne 12.08.2008 in na izrednem zasedanju dne 22.12.2008.

Na skupščini dne 12.08.2009 so bile zaradi zamenjave dvotirnega z enotirnim sistemom upravljanja sprejete spremembe statuta, ki urejajo delovanje organov družbe.

Člen 8.2. statuta določa pristojnosti upravnega odbora, ki ima naslednje pristojnosti:

- na zahtevo skupščine pripravlja ukrepe iz pristojnosti skupščine,
- pripravlja pogodbe in druge akte za veljavnost katerih je potrebno soglasje skupščine
- uresničuje sklepe, ki jih sprejme skupščina,
- imenuje in razrešuje izvršnega direktorja,
- skupščini predlaga sklepe o uporabi bilančnega dobička ali o pokrivanju izgube,
- sestavi, preveri in potrdi letno poročilo družbe,
- imenuje komisije (npr. revizijsko komisijo, komisijo za imenovanje, komisijo za prejemke),
- vodi družbo,
- nadzoruje vodenje poslov družbe,
- pregleduje in preverja poslovne knjige,
- za skupščino pripravi poročilo o preveritvi letnega poročila,
- daje navodila izvršnemu direktorju

Člen 9.2. statuta določa, da izvršni direktor vodi tekoče posle in zastopa ter predstavlja družbo.

Člen 10.7.1. statuta določa pristojnosti skupščine, ki odloča predvsem o:

- uporabi bilančnega dobička,
- sprejemu letnega poročila v skladu z določili drugega in tretjega odstavka 293. člena ZGD-1«
- imenovanju in odpoklicu članov upravnega odbora,
- podelitvi razrešnice članom upravnega odbora,
- spremembah statuta,
- ukrepih za povečanje in zmanjšanje kapitala,
- prenehanju družbe in statusnem preoblikovanju,
- imenovanju revizorja,
- drugih zadevah, če tako v skladu z zakonom določa statut, oziroma v drugih zadevah, ki jih določa zakon.

6. Na podlagi sprememb statuta, kot je to opredeljeno v predhodni točki te Izjave o upravljanju, so organi upravljanja družbe skupščina delničarjev, upravni odbor, ki ima tri člane ter izvršni direktor. Podatki o največjih delničarjih, članih upravnega odbora in izvršnem direktorju so navedene v predstavitvi na strani 4 tega letnega poročila.

Upravni odbor je na konstitutivni seji dne 29.10.2008 imenoval tudi revizijsko komisijo, ki jo sestavljajo g. Albert Anthony Mena, g. Tadej Počivavšek kot člana upravnega odbora in g. Andrej Ručigaj kot zunanji, neodvisni strokovnjak.

Revizijska komisija se do oddaje tega letnega poročila še ni sestala. Naloge revizijske komisije bodo predvsem spremljanje postopka računovodskega poročanja, spremljanje učinkovitosti notranjih kontrol v družbi, njenih mehanizmov za obvladovanje tveganja, 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 2009

AKTIVA Naložbe, d.d

Izvršni direktor
Tadej Počivavšek



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 učinke 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			
	31.12.2008	1.1.2008*	31.12.2007
SREDSTVA			
A. DOLGOROČNA SREDSTVA	70.001.314	48.252.968	49.482.259
I. NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA	160.335	195.529	195.529
1. Dolgoročne premoženjske pravice	160.335	195.529	195.529
II. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	355.029	339.983	225.290
1. Zemljišča in zgradbe	110.063	114.693	0
a) Zemljišča	55.384	55.384	0
b) Zgradbe	54.679	59.309	0
2. Druge naprave in stroji	244.966	225.290	225.290
III. DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE	68.515.797	47.639.706	49.044.069
a) DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE RAZEN POSOJIL	59.906.938	42.235.206	43.639.569
1. Deleži podjetij v skupini	0	0	0
2. Deleži v pridruženih podjetjih	0	0	0
3. Druge delnice in deleži	58.776.433	41.119.701	42.524.064
4. Druge dolgoročne finančne naložbe	1.130.505	1.115.505	1.115.505
b) DOLGOROČNA POSOJILA	8.608.859	5.404.500	5.404.500
1. Dolgoročna posojila drugim	8.608.859	5.404.500	5.404.500
IV. DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE	17.132	18.121	17.371
1. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	17.132	18.121	17.371
V. ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	953.021	59.629	0
B. KRATKOROČNA SREDSTVA	188.286.588	182.450.850	159.340.061
I. KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	185.071.036	171.566.408	148.829.147
a) KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE RAZEN POSOJIL	174.351	1.366.340	2.004.164
1. Druge kratkoročne finančne naložbe	174.351	1.366.340	2.004.164
b) KRATKOROČNA POSOJILA	184.896.685	170.200.068	146.824.983
1. Kratkočna posojila družbam v skupini	0	0	80.417.186
2. Kratkočna posojila drugim	184.896.685	170.200.068	66.407.797
II. KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	3.103.822	6.048.848	5.698.542
1. Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini	0	0	0
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	152.073	432.036	101.211
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	2.951.749	5.616.812	5.597.331
III. DENARNA SREDSTVA	111.730	4.835.594	4.812.372
C. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	173.827	133.851	133.851
SKUPAJ SREDSTVA	258.461.729	230.837.669	208.956.171
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
A. KAPITAL	141.151.280	144.060.181	128.720.537
I. VPOKLICANI KAPITAL	76.008.852	76.008.852	68.136.513

1. Osnovni kapital	76.008.852	76.008.852	68.136.513
II. KAPITALSKE REZERVE	23.653.238	23.653.238	16.886.186
III. PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID	42.168.456	42.168.456	5.905.609
IV. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	122.259	700.253	36.262.847
V. PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA	-801.525	1.529.382	1.529.382
1. Presežek iz prevrednotenja dolgoročnih finančnih naložb	-801.525	1.529.382	1.529.382
B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	4.152.732	4.152.732	4.152.732
1. Druge rezervacije	4.152.732	4.152.732	4.152.732
C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	17.448.093	21.558.857	21.558.857
a) DOLGOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	17.447.327	21.260.567	21.260.567
1. Dolgoročne finančne obveznosti do bank	15.438.963	17.690.019	17.690.019
2. Druge dolgoročne finančne obveznosti	2.008.364	3.570.548	3.570.548
b) DOLGOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	766	906	906
1. Dolgoročne poslovne obveznosti do drugih	766	906	906
c) ODLOŽENE OBVEZNOSTI ZA DAVEK	0	297.384	297.384
Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	95.604.835	61.039.739	54.497.885
a) KRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	93.544.772	54.592.803	48.160.853
1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	0	0	30.005
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	79.399.888	43.406.842	43.406.842
3. Druge kratkoročne finančne obveznosti	14.144.884	11.185.961	4.724.006
b) KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	2.060.063	6.446.936	6.337.032
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev v skupini	0	0	0
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	233.228	100.751	59.224
3. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	36.143	52.343	16.200
4. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.790.692	6.293.842	6.261.608
D. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	104.789	26.160	26.160
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	258.461.729	230.837.669	208.956.171
Zabilančna evidenca	144.745.766		82.379.306

**Pojasnilo:*

Dne 29.10.2008 je bila v sodni register (Srg 2008/35891) vpisana pripojitev družb GRADIS FINANCE, družba za poslovne storitve, d.d., Dunajska cesta 156, Ljubljana; KOTO REAL, družba za upravljanje z nepremičninami, d.d., Dunajska 156, Ljubljana in PINUS FIN, družba za finančne naložbe in storitve d.d., Dunajska 156, Ljubljana, k družbi AKTIVA NALOŽBE, Investiranje in upravljanje naložb, d.d., Ljubljana.

Bilanca stanja na dan 31.12.2007 izkazuje stanje sredstev in obveznosti do virov sredstev družbe AKTIVA NALOŽBE d.d., bilanca stanja na dan 01.01.2008 pa skupno stanje sredstev in obveznosti do virov sredstev družbe AKTIVA NALOŽBE d.d. in pripojenih družb.

6.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

	v EUR	
	Leto 2008	Leto 2007
A. ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	123.067	165.658
B. KOSMATI POSLOVNI IZID OD PRODAJE	123.067	165.658
C. STROŠKI SPLOŠNIH DEJAVNOSTI (z amortizacijo)	-2.789.951	-2.085.438
Stroški splošnih dejavnosti	-2.789.951	-2.067.913
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri NDS in OOS sredstvih	0	-16.846
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	-679
Č. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	152.312	81.295
D. FINANČNI PRIHODKI IZ DELEŽEV	1.791.722	28.620.760
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	588.991	307.665
Finančni prihodki iz drugih naložb	1.202.731	28.313.095
E. FINANČNI PRIHODKI IZ DANIH POSOJIL	14.784.268	7.101.200
Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	0	2.019.596
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	14.784.268	5.081.604
F. FINANČNI PRIHODKI IZ POSLOVNIH TERJATEV	525	300.342
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini	0	0
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	525	300.342
G. FINANČNI ODHODKI ZA OSLABITVE IN ODPISE FINANČNIH NALOŽB	-3.014.340	-679.208
Prevrednotovalni finančni odhodki pri naložbah v podjetja v skupini razen v pridružena podjetja	0	0
Prevrednotovalni finančni odhodki pri drugih finančnih naložbah	-3.014.340	-679.208
H. FINANČNI ODHODKI IZ FINANČNIH OBVEZNOSTI	-11.564.853	-2.767.814
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	0	0
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	-10.118.366	-1.423.709
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	-1.446.487	-1.344.105
I. FINANČNI ODHODKI IZ POSLOVNIH OBVEZNOSTI	-140.206	-41
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	-140.206	-41
J. DRUGI PRIHODKI	700.253	11.538.875
K. DRUGI ODHODKI	-92.433	-72
L. DAVEK IZ DOBIČKA IZ REDNEGA DELOVANJA	-401.127	-6.012.710
M. ODLOŽENI DAVKI	573.022	0
N. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	122.259	36.262.847

6.3 IZKAZ DENARNEGA TOKA

Neposredna metoda

	V EUR	
	2008	2007
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU	-9.891.776	-2.506.896
PREJEMKI PRI POSLOVANJU	1.482.861	1.138.083
Prejemki od prodaje proizvodov in storitev	959.470	882.846
Drugi prejemki pri poslovanju	523.391	255.237
IZDATKI PRI POSLOVANJU	-11.374.637	-3.644.979
Izdatki za nakupe materiala in storitev	-4.298.761	-1.475.859
Izdatki za plače in deleže zaposlencev v dobičku	-1.027.329	-1.381.185
Izdatki za dajatve vseh vrst	-5.785.571	-750.650
Drugi izdatki pri poslovanju	-262.976	-37.285
Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju	-9.891.776	-2.506.896
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU	-24.443.562	-39.268.717
PREJEMKI PRI NALOŽBENJU	94.934.370	317.682.259
Prejemki od dob. obresti in deležev v dobički drugih, ki se nanašajo na naložb.	110.083	47.252.153
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	330.000	0
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	0	0
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	2.898.421	69.342.011
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	91.595.866	201.088.095
IZDATKI PRI NALOŽBENJU	-119.377.932	-356.950.976
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	0	-383.509
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	0	-195.529
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	0
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-25.186.201	-43.176.079
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-94.191.731	-313.195.859
Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju	-24.443.562	-39.268.717
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU	29.611.474	46.307.135
PREJEMKI PRI FINANCIRANJU	159.288.609	126.818.425
Prejemki od vplačanega kapitala	0	0
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	0	13.811.512
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	159.288.609	113.006.913
IZDATKI PRI FINANCIRANJU	-129.677.135	-80.511.290
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-4.513.577	-3.447.022
Izdatki za vračila kapitala	0	0
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-664.085	-7.232.980
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-124.496.883	-69.831.288
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-2.590	0
Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju	29.611.474	46.307.135
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	111.730	4.812.372

Denarni izid v obdobju	-4.723.864	4.531.522
Začetno stanje denarnih sredstev	4.835.594	280.850

**Pojasnilo:*

Družba je v letu 2008 spremenila metodo sestavljanja izkaza denarnih tokov tako, da namesto posredne metode sestavljanja izkaza denarnih tokov uporablja od leta 2008 neposredno metodo sestavljanja izkaza denarnih tokov. Zaradi spremembe metode so podatki za leto 2007 prikazani po neposredni in posredni metodi.

Posredna metoda

		v EUR
		2007
A.	Denarni tokovi pri poslovanju	10.993.104
a)	Postavke izkaza poslovnega izida	-7.379.141
	Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	555.977
	Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevredn.) in finančni odh. iz poslovnih obveznosti	-1.922.408
	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-6.012.710
b)	Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	18.372.245
	Začetne manj končne poslovne terjatve	8.118.185
	Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-109.064
	Končni manj začetni poslovni dolgovi	6.184.232
	Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	4.178.892
	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0
c)	Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	10.993.104
B.	Denarni tokovi pri naložbenju	
a)	Prejemki pri naložbenju	304.182.259
	Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku, ki se nanašajo na naložbenje	47.252.153
	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	55.842.011
	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	201.088.095
b)	Izdatki pri naložbenju	-356.950.976
	Izdatki za pridobitev neopredmetenih osnovnih sredstev	-383.509
	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-195.529
	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-43.176.079
	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-313.195.859
c)	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	-52.768.717
C.	Denarni tokovi pri financiranju	
a)	Prejemki pri financiranju	126.818.425
	Prejemki od vplačanega kapitala	0
	Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	13.811.512
	Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	113.006.913

b)	Izdatki pri financiranju	-80.511.290
	Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-3.447.022
	Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-7.232.980
	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-69.831.288
c)	Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a + b)	46.307.135
Č.	Končno stanje denarnih sredstev	4.812.372
x)	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	4.531.522
y)	Začetno stanje denarnih sredstev	280.850

6.4 IZKAZ GIBANJA KAPITALA

v EUR						
ZA POSLOVNO LETO 2008	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Preneseni čisti dobiček	Čisti poslovni izid	Presežek iz prevrednotenja	Skupaj kapital
D. KONČNO STANJE V OBDOBJU 31.12.07	68.136.513	16.886.186	42.168.456	0	1.529.382	128.720.537
B. PREMIKI V KAPITAL	7.872.339	6.767.090	0	122.259	6.361.463	21.123.151
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega obdobja	0	0	0	122.259	0	122.259
Povečanje osnovnega kapitala*	7.872.339	0	0	0	0	7.872.339
Vplačila nad nominalno vrednostjo delnic*	0	6.767.090	0	0	0	6.767.090
Povečanje zaradi presežka iz prevrednotenja naložb	0	0	0	0	6.161.082	6.161.182
Oblikovanje terjatev za odloženi davek	0	0	0	0	200.381	200.381
C. PREMIKI V KAPITALU	0	0	0	0	0	0
Č. PREMIKI IZ KAPITALA	0	38	0	0	8.692.370	8.692.408
Odprava presežka iz prevrednotenja naložb	0	0	0	0	8.310.025	8.310.025
Izplačilo po pripojitvi	0	38	0	0	0	38
Oblikovanje obveznosti za odloženi davek	0	0	0	0	382.346	382.346
D. KONČNO STANJE V OBDOBJU 31.12.08	76.008.852	23.653.238	42.168.456	122.259	-801.525	141.151.280

* Pojasnilo:

Povečanje osnovnega kapitala in kapitalskih rezerv izhaja iz pripojitev družb GRADIS FINANCE, družba za poslovne storitve, d.d., Dunajska cesta 156, Ljubljana; KOTO REAL, družba za upravljanje z nepremičninami, d.d., Dunajska 156, Ljubljana in PINUS FIN, družba za finančne naložbe in storitve d.d., Dunajska 156, Ljubljana, k družbi AKTIVA NALOŽBE, Investiranje in upravljanje naložb, d.d., Ljubljana.

v EUR						
ZA POSLOVNO LETO 2007	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Preneseni čisti dobiček	Čisti poslovni izid	Presežek iz prevrednotenja	Skupaj kapital
A. KONČNO STANJE 31.12.2006	56.716.358	7.507.607	5.905.609	0	9.722.709	79.852.283
B. PREMIKI V KAPITAL	11.420.155	9.379.091	0	36.262.847	1.438.862	58.500.955
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega obdobja	0	0	0	36.262.847	0	36.262.847
Povečanje osnovnega kapitala	11.420.155	0	0	0	0	11.420.155
Vplačila nad nominalno vrednostjo delnic	0	9.379.091	0	0	0	9.379.091
Povečanje zaradi presežka iz prevrednotenja naložb	0	0	0	0	1.438.862	1.438.862
C. PREMIKI V KAPITALU	0	0	0	0	0	0
Č. PREMIKI IZ KAPITALA	0	512	0	0	9.632.189	9.632.701
Odprava presežka iz prevrednotenja naložb	0	0	0	0	9.249.843	9.249.843
Izplačilo po pripojitvi		512				512
Oblikovanje obveznosti za odloženi davek	0	0	0	0	382.346	382.346
D. KONČNO STANJE V OBDOBJU 31.12.07	68.136.513	16.886.186	5.905.609	36.262.847	1.529.382	128.720.537

Bilančni dobiček družbe:

		v EUR	
		Leto 2008	Leto 2007
A.	Čisti poslovni izid poslovnega obdobja	122.259	36.262.847
B.	Preneseni čisti dobiček	42.168.456	5.905.609
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
E.	Bilančni dobiček	42.290.715	42.168.456

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 6.6 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.

Naložba	Delež lastništva v %	Knjigovodska vrednost naložbe	Kapital na dan 31.12.2008	v EUR
				Poslovni izid v letu 2008
TEHNOUNION d.d., Devova 18, Ljubljana	49,76	10.009	1.764	574.526*
TU FIN d.d.	49,76	2.911.141	16.253.874	77.285*
S.C. ROMFELT REAL ESTATE S.A., Bukarešta	44,84	15.024.450	-2.572.113	-1.441.635
FUNDACIJA AKTIVA, Dunajska 156, Ljubljana	80,00	167.543	208.646	567
AR FINANCE d.o.o. Dunajska 156, Ljubljana	37,65	202.000	3.485.498	1.154.130
VRTNARIJA LADA d.o.o. Dunajska 156, Ljubljana	48,00	684.644	596.820	-899

***Pojasnilo:**

Poslovni izid družbe TEHNOUNION d.d. v višini 574.526 EUR je bil realiziran v obdobju od 01.01.2008 do 30.09.2008 in z oddelitvijo prenesen na družbo TU FIN d.d..

Poslovni izid družbe TU FIN d.d. v višini 77.285 EUR je bil realiziran v obdobju od 30.09.2008 (dan oddelitve) do 31.12.2008.

Kratkoročne finančne naložbe

Naložba	Delež lastništva v %	Knjigovodska vrednost naložbe	Kapital na dan 31.12.2008	Poslovni izid v letu 2008 v EUR
POHIŠTVO, storitveno podjetje d.d., Ljubljana	22,00	166.851	1.558.840	8.499
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	7.424	-76

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 2008 družba ni povečala osnovnega kapitala iz tega naslova.

5. Podatki o pridobljenih lastnih deležih.

Družba ne izkazuje naložb v lastne deleže. Poleg tega družba v poslovnem letu 2008 ni trgovala z lastnimi deleži.

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 6.7.11. 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 18.403.870 EUR, ki so razkrite v točki 6.7.10. tega poročila.

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 6.7.13. 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 2008.

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 6.8. tega poročila.

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

V letu 2008 je bilo povprečno število zaposlenih ljudi 19.

Izobrazbena struktura:

Raven	Število zaposlenih
2	1
4	0
5	6
6/1	0
6/2	3
7	6
8/1	2
8/2	1
SKUPAJ	19

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 1.000.652 EUR, in sicer:

	Leto 2008	Leto 2007
Stroški dela	1.000.652	793.863
a) Stroški plač	755.880	583.035
b) Stroški zavarovanj	153.334	121.942
-prispevki delodajalcev za socialno zavarovanje	55.449	42.548
-prispevki delodajalcev za pokojninsko in invalidsko zavarovanje	67.686	51.938
-prispevki delodajalcev za dodatno pokojninsko in invalidsko zavarovanje	30.199	27.456
c) Drugi stroški dela	91.438	88.886

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 in člani nadzornega sveta so v letu 2008 prejeli 377.587 EUR.

Družba	Prejemki direktorja oziroma izvršnega direktorja	Prejemki ostalih članov uprave	Prejemki zaposlenca po kolektivni pogodbi za katerega ne velja tarifni del	Sejnine	Skupaj
AKTIVA NALOŽBE d.d.					
Število	2	0	6	3	11
Vrednost	76.033	0	294.759	6.795	377.587

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 v letu 2008 članom uprave, zaposlenim na podlagi pogodbe, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe in članom nadzornega sveta ni odobrila posojil ali izplačala predujmov.

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 HOLDINGS Nizozemska.

Konsolidirano letno poročilo Skupine AKTIVA HODLINGS bo mogoče dobiti na sedežu družbe Aktiva Holdings 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 HOLDINGS Nizozemska.

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

22. Porabljenega sredstva za revizorja v poslovnem letu 2008.

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 2008 je znašala 18.500 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 všteta tudi uvozne in nevračljive 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.

Amortizirljivi 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 pošteno 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 predjmi 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. Oslabitve 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 pripoznavju 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 razmejitve

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 je v letu 2008 spremenila metodo sestavljanja izkaza denarnih tokov tako, da namesto posredne metode sestavljanja izkaza denarnih tokov uporablja od leta 2008 neposredno metodo sestavljanja izkaza denarnih tokov. Zaradi spremembe metode in primerljivosti so podatki za leto 2007 prikazani po obeh metodah.

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 31.12.2007	354.897	432.550	787.447
Pripojitev odvisnih družb			0
Pridobitve			0
Odtujitve			0
Stanje 31.12.2008	354.897	432.550	787.447
Nabrani popravek vrednosti			
Stanje 31.12.2007	315.603	276.315	591.918
Pripojitev odvisnih družb			0
Amortizacija v letu 2008	2.600	32.594	35.194
Odtujitve			0
Stanje 31.12.2008	318.203	308.909	627.112
Neodpisana vrednost			
Stanje 31.12.2007	39.294	156.235	195.529
Stanje 31.12.2008	36.694	123.641	160.335

Družba prosto razpolaga z neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi. Na dan 31.12.2008 družba ne izkazuje obveznosti do dobaviteljev za neopredmetena dolgoročna sredstva, družba ne izkazuje neopredmetenih dolgoročnih sredstev v finančnem najemu.

6.7.2 Opredmetena osnovna sredstva

	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Drobni inventar	v EUR Skupaj
Nabavna vrednost					
Stanje 31.12.2007	0	0	1.147.084	0	1.147.084
Pripojitev odvisnih družb	55.384	169.073	2.862	494	227.813
Pridobitve			71.651		71.651
Odtujitve					0
Stanje 31.12.2008	55.384	169.073	1.221.597	494	1.446.548
Nabrani popravek vrednosti					
Stanje 31.12.2007	0	0	921.794	0	921.794
Pripojitev odvisnih družb		109.764	2.862	494	113.120
Amortizacija v letu 2008		4.630	51.975		56.605
Odtujitve					0
Stanje 31.12.2008	0	114.394	976.631	494	1.091.519
Neodpisana vrednost					
Stanje 31.12.2007	0	0	225.290	0	225.290
Stanje 31.12.2008	55.384	54.679	244.966	0	355.029

Družba prosto razpolaga z opredmetenimi osnovnimi sredstvi. Družba na dan 31.12.2008 ne izkazuje osnovnih sredstev v finančnem najemu, družba na dan 31.12.2008 izkazuje za 4.004 EUR obveznosti do dobaviteljev za osnovna sredstva.

6.7.3 Dolgoročne finančne naložbe

	31.12.2008	Struktura	31.12.2007	Indeks
Naložbe v delnice podjetij v skupini	0	0,00%	0	-
Druge delnice in deleži	58.776.433	85,79%	42.524.064	138
Druge dolgoročne finančne naložbe	1.130.505	1,65%	1.115.505	-
Druge dolgoročne finančne terjatve	8.608.859	12,56%	5.404.500	159
Skupaj dolgoročne finančne naložbe	68.515.797	100,00%	49.044.069	140

V naslednji preglednici je naveden pregled dolgoročnih finančnih naložb.

Naložba	Število delnic	Delež lastništva v %	Nabavna vrednost	Popravek vrednosti	v EUR
					Neodpisana vrednosti
AR FINANCE d.o.o., Ljubljana	-	37,649	202.000	0	202.000
FUNDACIJA AKTIVA, Ljubljana	-	80,00	167.543	0	167.543
VRTNARIJA LADA d.o.o., Šempeter pri Gorici	-	48,00	701.052	-16.408	684.644
TEHNOUNION d.d., Ljubljana	41.798	49,7566	10.009	0	10.009
TU FIN d.d., Ljubljana	41.798	49,7566	2.911.141	0	2.911.141
GORENJE d.d., Velenje	6.086	0,0434	63.964	0	63.964
GORENJSKI TISK d.d., Kranj	28.939	3,0040	448.723	-43.577	405.146
ISTRABENZ d.d., Koper	43.582	0,8414	1.468.898	0	1.468.898
ZDRAVILIŠČE ROGAŠKA, d.d.	62	0,0069	141	-81	60
KOŠAKI TMI d.d., Maribor	685	1,5843	43.181	-3.451	39.730
DEBITEL d.d., Ljubljana	37.074	8,00	880.097	0	880.097
TELEKOM SLOVENIJE, Ljubljana	898	0,0137	106.503	0	106.503
ELEKTRO CELJE	1	0	4	0	4
ELEKTRO MARIBOR	360	0,0011	2.254	-902	1.352
FACTOR BANKA d.d.	138.700	9,9989	5.643.811	-5.372	5.638.439
GORENJSKA BANKA d.d., KRANJ	91	0,0275	106.288	0	106.288
LIVAR IVANČNA GORICA	593	0,1172	5.831	-1.377	4.454
INFORMATIKA MARIBOR	895	5,4797	39.981	-6.542	33.439
KDD, Ljubljana, Ljubljana	38	7,3077	273.330	293.896	567.226
KOVINSKA INDUSTRIJA IG	27.500	11,2423	917.976	0	917.976
MITOL, d.d. SEŽANA	31.060	4,517	537.985	0	537.985
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D., Ljubljana	55.213	0,7187	18.441.142	0	18.441.142
PALOMA D.D., Sladki vrh	291.929	8,5967	1.448.250	0	1.448.250
PETROL d.d., Ljubljana	4.500	0,2157	3.195.000	0	3.195.000
SAVSKE ELEKTRARNE LJUBLJANA, d.o.o.	-	0,7973	1.181.000	0	1.181.000
ZAVAROVALNICA MARIBOR D.D.	10.000	0,1468	70.600	0	70.600
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, Ljubljana	4.736	0,0208	148.251	-75.980	72.271
BNT HIDRAULIKA D.D.	1.758	3,4185	899	0	899
IF "BIG-INVESTICIONA GRUPA" D.D. SARAJEVO	87.591	0,8237	180.034	0	180.034
BOSNALIJEK D.D. SARAJEVO	3.020	0,0398	65.070	-38.913	26.157
IF CROBIH FOND d.d. MOSTAR	11.673	0,3832	31.334	0	31.334
IF EUROFOND-1	17.469	0,4851	52.427	-25.274	27.153
IF FORTUNA FOND D.D.	5.037	0,2256	34.368	-20.204	14.164
KONJUH D.D., ŽIVINICE	2.370	0,9496	54.713	-25.691	29.022
IF "NAPRIJED" D.D. SARAJEVO	32.774	0,8058	218.572	-113.338	105.234
IF "PREVENT INVEST" d.d.	16.210	0,8053	58.845	0	58.845
RMK PROMET ZENICA D.D.	29.215	1,9536	118.401	-46.702	71.699
RUDNIK SOLI TUŠANJ	10.633	0,6999	70.404	0	70.404
RUDNIK ŽELJEZNE RUDE	170.477	2,225	95.880	0	95.880

ŠIPAD EXPORT-IMPORT D.D.	14.152	1,2410	85.669	-50.937	34.732
ŠIPAD KOMERC D.D. SARAJEVO	37.127	1,8785	306.647	-147.192	159.455
SARAJEVSKA PIVARA D.D.	15.384	0,7305	172.967	0	172.967
UNIS KOVINA d.d., Visoko	43.026	6,7494	275.907	-147.214	128.693
VRANICA D.D. SARAJEVO	10.286	4,5925	886.498	-465.766	420.732
VISPAK d.d. prehrambena industrija Visoko	24.500	1,6094	207.383	-86.751	120.632
GP ŽGP SARAJEVO	15.375	0,8847	252.399	-154.214	98.185
STOPANSKA BANKA A.D., Skopje	15.230	3,9073	2.685.145	65.456	2.750.601
S.C. ROMFELT REAL ESTATE S.A., Bukarešta	287.000	44,8438	15.024.450	0	15.024.450
Skupaj dolgoročne finančne naložbe v druge družbe			59.892.967	-1.116.534	58.776.433
Dolgoročne naložbe v umetniška dela			814.528	315.977	1.130.505
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil			60.707.495	-800.557	59.906.938
DZS Obveznice	1.770		177.011	0	177.011
POTEZA SKUPINA d.d. - obveznice	1.000		999.957	2.881	1.002.838
SLOVENICA OBVEZNICE I	256		106.886	0	106.886
FACTOR BANKA - obveznice 06	1.220		517.905	-3.371	514.534
FACTOR BANKA - obveznice 16	350		3.497.716	177.284	3.675.000
Skupaj dolgoročne finančne naložbe v obveznice			5.299.475	176.794	5.476.269
Dolgoročni dani depozit Unicredit d.d.			3.111.461	0	3.111.462
Dolgoročna dana posojila fizičnim osebam			21.129	0	21.129
Skupaj dogoročna posojila			3.132.590	0	3.132.590
Skupaj dolgoročne finančne naložbe			69.139.560	-623.763	68.515.797

**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.

Dolgoročna finančna naložba v delnice Stopanska banka A.D. je v računovodskih izkazih pripoznana po vrednosti 180,60 EUR/delnico. Vrednost dolgoročne finančne naložbe je varovana s Pogodbo o ustanovitvi nakupne in prodajne opcije, ki zagotavlja družbi AKTIVA NALOŽBE d.d. prodajo navedenih delnic v vrednosti 180,60 EUR/delnico.

Preglednica stanja in sprememb dolgoročnih finančnih naložb:

	v EUR				
	Naložbe v delnice podjetij v skupini	Naložbe v delnice in deleže drugih	Druge dolgoročne finančne naložbe	Naložbe v obveznice in dolgoročna	Skupaj
Nabavna vrednost					
Stanje 31.12.2007	0	40.457.738	799.528	5.404.981	46.662.247
Pripojitive		-1.370.180			-1.370.180
Pridobitve	0	27.379.106	15.000	3.909.641	31.303.747
Zmanjšanje nabavne vrednosti zaradi oslabitve naložb		-2.866.132	0	0	-2.866.132
Odtujitve	0	3.707.565	0	882.556	4.590.121
Stanje 31.12.2008	0	59.892.967	814.528	8.432.066	69.139.561
Prevrednotenje iz naslova okrepitve					
Stanje 31.12.2007	0	2.231.496	315.977	0	2.547.473
Pripojitev	0	0	0	0	0
Povečanje	0	0	0	180.165	180.165
Zmanjšanje	0	-1.872.084	0	0	-1.872.084
Stanje 31.12.2008	0	359.412	315.977	180.165	855.554
Prevrednotenje iz naslova oslabitve					
Stanje 31.12.2007	0	165.170	0	481	165.651
Pripojitev	0	34.183	0	0	34.183
Povečanje	0	4.142.725	0	2.891	4.145.616
Zmanjšanje popravka vrednosti- prenos na nabavno vrednost		2.866.132	0	0	2.866.132
Stanje 31.12.2008	0	1.475.946	0	3.372	1.479.318
Neodpisana vrednost					
Stanje 31.12.2007	0	42.524.064	1.115.505	5.404.500	49.044.069
Stanje 31.12.2008	0	58.776.433	1.130.505	8.608.859	68.515.797

Prihodki in odhodki, ki se nanašajo na prodajo dolgoročnih finančnih naložb v delnice in deleže drugih družb so podrobneje pojasnjeni v točkah 6.8.1 in 6.8.3 tega poročila.

6.7.4 Dolgoročne poslovne terjatve

					v EUR	
	31.12.2008	zmanjšanje	povečanje	1.1.2008	31.12.2007	
Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	17.132	994	6	18.120	17.371	
Dolgoročne poslovne terjatve	17.132	994	6	18.120	17.371	

6.7.5 Odložene terjatve za davek

	31.12.2008	zmanjšanje	povečanje	1.1.2008	31.12.2007
Odložene terjatve za davek	1.215.377	0	1.155.748	59.629	0
Prenos iz obveznosti za odloženi davek	-262.356	262.356	0	0	0
	0				
Odložene terjatve za davek	953.021	262.356	1.155.748	59.629	0

Terjatve za odloženi davek v višini 953.021 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. Povečanje terjatev za odloženi davek je v glavnem posledica oslabitve dolgoročnih finančnih naložb.

6.7.6 *Kratkoročne poslovne terjatve*

	31.12.2008	Struktura	31.12.2007	Indeks
Kratkoročne terjatve do kupcev	182.200	5,87%	124.797	146
Popravek vrednosti terjatev do kupcev	-30.127	-0,97%	-23.585	128
Kratkoročne terjatve iz naslova obresti	81.240	2,62%	81.303	100
Popravek vrednosti terjatev iz naslova	-81.228	-2,62%	-80.995	100
Kratkoročne terjatve iz naslova dividend	6	0,00%	1.820	0
Dani predujmi v državi	76.591	2,47%	115.640	66
Kratkoročne terjatve iz naslova trgovanja z vrednostnimi papirji do domačih kupcev	1.067.669	34,40%	3.437.978	31
Popravek vrednosti terjatev iz naslova trgovanja z vrednostnimi papirji	-325.971	-10,50%	-325.971	100
Kratkoročne terjatev do države	5.667	0,18%	6.187	92
Kratkoročne terjatve do zaposlencev	8	0,00%	196	4
Kratkoročne terjatev do drugih	2.338.706	75,35%	2.572.111	91
Popravek vrednosti terjatev do drugih	-210.939	-6,80%	-210.939	100
SKUPAJ KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	3.103.822	100,00%	5.698.542	54

Kratkoročne terjatve iz poslovanja znašajo 3.103.822 EUR, od tega je na dan 31.12.2008 zapadlo 63.483 EUR. Navedene terjatve niso zavarovane.

Tabela gibanja popravkov terjatev:

Popravki terjatev:	Terjatve do kupcev	Terjatve iz naslova obresti	Terjatve iz naslova trgovanja z vrednostnimi i papirji	Terjatve do drugih kratkoročnih terjatev	Skupaj
Stanje 31.12.2007	23.585	80.995	325.971	210.939	641.490
Pripojitev 01.01.2008	16.554	233	0	0	16.787
Oblikovanje popravkov terjatev	0	0	0	0	0
Odpis popravkov terjatev	-10.012	0	0	0	-10.012
Poplačila popravkov terjatev	0	0	0	0	0
Stanje 31.12.2008	30.127	81.228	325.971	210.939	648.265

6.7.7 *Kratkoročne finančne naložbe*

	31.12.2008	Struktura	31.12.2007	v EUR Indeks
Delnice kupljene za prodajo	174.351	0,09%	2.004.164	9
Kratkoročno dana posojila	184.896.685	99,91%	146.824.983	126
Skupaj kratkoročne finančne naložbe	185.071.036	100,00%	148.829.147	124

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
Pohištvo, d.d.	23.544	22,00%	166.851	0	166.851
Co Libri d.o.o.	-	65,41%	66.973	-66.973	0
Skupaj delnice, namenjene prodaji			241.324	-66.973	174.351

Pregled kratkoročnih posojil:

	v EUR	Zavarovanje	Zapadlost
AKTIVA INVEST INTERNATIONAL NV	96.584.339	-	27.11.2009
AKTIVA SEI B.V.	43.424.364	-	26.12.2009
AKTIVA CAPITAL	18.537.609	-	28.11.2009
AKTIVA HOLDINGS B.V.	16.904.006	-	28.10.2009
VRTNARIJA LADA D.O.O.	2.522.853	menica	4.11.2009
BSD NEPREMIČNINE D.O.O.	2.513.682	menica	28.7.2009
LANSLOWNE HALL LIMITED	949.988	-	30.5.2009
PLENUM INC D.O.O.	914.687	menica	28.10.2009
BIO FUTURA d.o.o.	545.164	menica	13.12.2009
COMBAC ESTABLISHMENT	524.144	-	30.12.2009
KIG D.D.	321.477	-	27.5.2009
PROJEKT GT d.o.o.	200.460	menica	25.3.2009
M&A	182.690	menica	28.5.2009
		delež Bio Futura	
AGNI CONSULTING d.o.o.	153.491	d.o.o., menica	29.5.2009
		delež Bio Futura	
AICO - EKO d.o.o.	31.463	d.o.o., menica	28.4.2009
VITIVA D.O.O.	578.662	menica	25.11.2009
SIMONČIČ IN VRANČIČ d.n.o.	7.605	menica	28.10.2009
Skupaj kratkoročno dana posojila	184.896.685		

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

	31.12.2008	Struktura	31.12.2007	Indeks
Denarna sredstva v blagajni	3.673	3,29%	4.144	89
Devizna sredstva v blagajni	1.681	1,50%	2.881	58
Denarna sredstva na računih	4.372	3,91%	84.033	5
Depoziti na odpoklic	4.251	3,80%	4.250.063	0
Devizna sredstva na računih	7.651	6,85%	8.550	89
Devizni depoziti na odpoklic	0	0,00%	2.701	0
Nerezidentni račun	90.102	80,64%	460.000	20
Skupaj denarna sredstva	111.730	100,00%	4.812.372	2

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

	31.12.2008	Struktura	31.12.2007	v EUR Indeks
Kratkoročno odloženi odhodki	32.543	18,72%	6.625	491
Vnaprej vračunani prihodki	141.284	81,28%	127.226	111
Skupaj aktivne časovne razmejitve	173.827	100,00%	133.851	130

6.7.10 Kapital

V poslovnem letu 2008 je bila ustvarjen dobiček v vrednosti 122.259 EUR.

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

	31.12.2007	1.1.2008	2008	2008	2008	v EUR 2008
	Znesek kapitala	Znesek kapitala	% rasti	Izračunani učinek	Dosežen čisti dobiček	Zmanjšan poslovni izid
Preračun za življenske potrebščine	128.720.537	144.060.181	2,10%	3.025.264	122.259	-2.903.005

Učinek rasti življenjskih potrebščin na poslovni izid iz naslova ohranjanja realne vrednosti kapitala bi predstavljal odhodek v višini 2.903.005 EUR na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin za leto 2008.

6.7.11 Finančne in poslovne obveznosti

	31.12.2008	Struktura	31.12.2007	Indeks
<i>Dolgoročne finančne obveznosti</i>	17.447.327	13,66%	21.260.567	82
Dolgoročna posojila dobljena pri bankah	15.438.963	13,66%	17.690.019	87
Dolgoročna posojila dobljena pri drugih	2.008.364	1,78%	3.570.548	56
<i>Dolgoročne poslovne obveznosti</i>	766	0,00%	906	85
<i>Odložene obveznosti za davek</i>	0	0,00%	297.384	0
<i>Kratkoročne finančne obveznosti</i>	93.544.772	82,74%	48.160.853	194
Kratkotočna posojila dobljena pri podjetjih	13.951.198	12,34%	4.557.734	306
Kratkoročna posojila dobljena pri bankah	79.399.888	70,23%	43.406.843	183
Kratkoročne obveznosti iz naslova izplačila dividend	193.686	0,17%	196.276	99
<i>Kratkoročne poslovne obveznosti</i>	2.060.063	1,82%	6.337.032	33
Kratkoročne poslovne obveznosti do	233.228	0,21%	59.224	394
Kratkoročne obveznosti iz naslova obresti	491.902	0,44%	542.241	91
Kratkoročne obveznosti za davek iz dobička	592.588	0,52%	5.463.938	11
Kratkoročne obveznosti iz naslova nakupa vrednostnih papirjev	449.485	0,40%	0	-
Kratkoročne obveznosti do države	1.377	0,00%	2.646	52
Kratkoročne obveznosti iz predujmov	36.143	0,03%	16.851	214
Druge obveznosti	255.340	0,23%	252.132	101
Skupaj finančne in poslovne obveznosti	113.052.928	100,00%	76.056.742	149

Pregled obveznosti iz naslova prejetih posojil:

Posojilodajalec:	Vrednost	Zavarovanje	Zapadlost
Aktiva Holdings B.V.	70	-	26.12.2009
AR Finance d.o.o.	154.085	menice	26.6.2009
Tehnounion Fin d.d.	8.290.582	menice	28.11.2009
Tehnounion Avto d.o.o.	646.351	menice	7.4.2009
Poteza Naložbe d.o.o.	2.717.110	-	31.5.2009
Rumaplast Invest d.o.o.	2.143.000	menice	28.10.2009
Abanka Vipa d.d.	3.575.236	menice	1.6.2009
Banka Celje d.d.	20.041.596	zastava delnic	17.3.2009
Gorenjska Banka d.d.	3.800.000	zastava delnic	24.4.2009
Hypo Alpe Adria Group d.d.	6.035.784	menice	
Banka Koper d.d.	3.190.000	zastava delnic	30.6.2009
Factor Banka d.d.	13.500.000	zastava delnic	22.5.2009
Nova KBM d.d.	1.555.934	menice	7.7.2009
NLB d.d.	26.011.339	zastava delnic	14.9.2009

PBS d.d.	1.690.000	menice	4.3.2009
Skupaj prejeta kratkoročna posojila	93.351.087		
NLB d.d.	2.938.962	zastava delnic	14.9.2012
Karniola Communications B.V.	2.008.364	-	30.6.2010
SID Banka d.d.	12.500.000	menice	6.9.2014
Skupaj prejeta dolgoročna posojila	17.447.327		
Skupaj finančne obveznosti	110.798.414		

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.

Odložene obveznosti za davek

				v EUR	
	31.12.2008	zmanjšanje	povečanje	1.1.2008	31.12.2007
Odložene obveznosti za davek	0	-297.384	0	0	297.384
Odložene obveznosti za davek	0	-297.384	0	0	297.384

Družba je v letu 2008 zmanjšala obveznosti za odloženi davek iz leta 2007 v višini 35.028 EUR in za navedeni znesek povečala obveznost za davek od dohodka pravnih oseb, razliko v višini 262.356 EUR pa zaradi oslabitev dolgoročnih finančnih naložb prenesla na terjatve za odloženi davek.

6.7.12 Dolgoročne rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev

				v EUR	
	31.12.2008	zmanjšanje	povečanje	31.12.2007	
Dolgoročne rezervacije iz naslova vnaprej vračunanih obveznosti	4.152.732	0	0	4.152.732	
Dolgoročne rezervacije	4.152.732	0	0	4.152.732	

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

	31.12.2008	Struktura	31.12.2007	v EUR Indeks
Vnaprej vračunani stroški	104.789	100,00%	26.160	401
Skupaj pasivne časovne razmejitve	104.789	100,00%	26.160	401

6.7.14 Zabilančna evidenca

	Zabilančna evidenca	
1.	Zastavljeni vrednostni papirji	106.073.324
2.	Dana poročstva drugim družbam	8.138.114
3.	Kupoprodajne opcije	26.695.779
4.	Pogodba o terminskem nakupu delnic in Pogodbi o ureditvi medsebojnih razmerij z dne 18.07.2008	3.751.419
6.	Druge zabilančne postavke	87.130
	Skupaj	144.745.766

Za zavarovanje obveznosti ima družba izdane naslednje inštrumente zavarovanja:

Zastavni upnik	Vrednost	zavarovanje	zavarovanje	
			vrednostni papir	število
NLB	€ 3.895.506	10 menic	FBN	114.727
NLB	€ 7.854.795	10 menic		
NKBM	€ 1.555.934	10 menic	PIFR	18.312
NLB	€ 5.000.000	4 menice	obveznica FB06	610
NLB	€ 5.000.000	4 menice	obveznica FB06	610
Banka Celje	€ 3.000.000	3 menice		
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	€ 7.687.540	3 menice	NLB	36.809
Banka Celje	€ 1.023.000	3 menice	NLB	18.404
Banka Celje	€ 8.331.056	3 menice		
Gorenjska banka	€ 2.100.000	8 menic	DBTR	37.074
			GRVG	6.086
			MISG	31.060
			SLZ1	256
			ZVMG	10.000
			ZVTG	4.736
Factor banka	€ 7.000.000	8 menic	TEHG	41.798

			TUFR	41.798
			PSTG	291.929
ABANKA	€ 3.575.236	5 menic		
Banka Koper	€ 3.190.000	3 menice	PETG	4.500
			ITBG	43.582
HYPO	€ 6.035.784	5 menic		
NLB	€ 3.500.000	10 menic	obveznica FB16	350
SID	€ 2.000.000	3 menice		
SID	€ 7.000.000	3 menice		
SID	€ 3.500.000	3 menice		
RUMAPLAST INVEST	€ 1.419.874	2 menici		
RUMAPLAST INVEST	€ 723.126	2 menici		
AR FINANCE	€ 154.085	1 menica		
TEHNOUNION AVTO	€ 646.351	2 menici		
TU FIN	€ 1.173.518	2 menici		
TU FIN	€ 7.117.518	2 menici		
Skupaj	€ 106.073.324			
Zastavni upnik	Vrednost	Dolžnik	Zavarovanje	Zavarovanje
NKBM	€ 1.900.000	VITIVA	4 menice	
NKBM	€ 0	VITIVA	4 menice	
HYPO	€ 104.606	AKTIVA SEI B.V.	5 menic	
UNICREDIT	€ 6.133.508	AKTIVA SEI B.V.	4 menice	3.300.000€ depozit
Skupaj	€ 8.138.114			
Skupaj	€ 114.211.437			

Kupoprodajne opcije so vrednosti sklenjenih opsijskih pogodb, ki zagotavljajo družbi prodajo kapitalskih deležev (finančnih naložb) v vrednosti 26.695.779 EUR. Razkritje navedenih opcij je pojasnjeno v točki 6.7.3. – Dolgoročne finančne naložbe.

6.8 RAZKRITJA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

6.8.1 Finančni prihodki

	Leto 2008	Struktura	Leto 2007	v EUR Indeks
Prihodki od obresti	10.906.169	65,79%	6.314.002	173
Prihodki od dividend	588.991	3,55%	307.665	191
Prihodki iz naslova prodaje finančnih naložb	895.471	5,40%	28.012.276	3
Prihodki iz naslova prevrednotenja terjatev in dolgov	4.185.359	25,25%	1.378.703	304
Prevrednotovalni finančni prihodki	0	0,00%	9.458	0
Drugi finančni prihodki	525	0,00%	198	265
Skupaj finančni prihodki	16.576.515	100,00%	36.022.302	46

Prihodki iz naslova prodaje finančnih naložb v skupni vrednosti 895.471 EUR se nanašajo na realizirane dobičke pri prodaji vrednostnih papirjev in deležev družb. Podrobnejši pregled realiziranih dobičkov je prikazan v naslednji preglednici.

	v EUR
PERUTNINA PTUJ d.d.	20.273
LJUBLJANSKA BORZA d.d.	110
KOTO REAL d.d.	183.549
PROJEKT GT d.o.o.	302
FACTOR BANKA d.d.	11.347
MARLES HOLDING d.d.	89
PINUS FIN d.d.	78.830
BIO FUTURA d.o.o.	22.409
CINKARNA CELJE d.d.	533.583
IF "BOSFIN" d.d.	43.881
SLOVENICA OBVEZNICE 1	1.098
Skupaj dobički pri prodaji finančnih naložb:	895.471

Prihodki iz naslova dividend in udeležbe v dobičku v letu 2008 znašajo 588.991 EUR.

	v EUR
KDD d.d.	51.870
TELEKOM d.d.	11.494
MITOL d.d.	17.083
ZAVAROVALNICA TRIGLAV d.d.	1.184

NLB d.d.	294.284
GORENJE d.d.	2.739
ISTRABENZ KOPER d.d.	165.176
CINKARNA CELJE d.d.	32.471
DEBITEL d.d.	6.303
ELEKTRO MARIBOR d.d.	17
GORENJSKA BANKA d.d.	6.370
Skupaj prihodki iz naslov dividend	588.991

Prihodki od obresti v višini 10.906.169 EUR se v glavnem nanašajo na obresti iz naslova danih posojil.

Prihodki iz naslova prevrednotenja terjatev in dolgov zaradi ohranitve vrednosti se v višini 4.185.358 EUR v glavnem nanašajo na obračunane tečajne razlike pri prejetih posojilih.

6.8.2 Poslovni prihodki

	Leto 2008	Struktura	Leto 2007	v EUR Indeks
Prihodki od prodaje storitev na domačem trgu	101.467	36,85%	162.058	63
Prihodki od prodaje storitev na tujem trgu	21.600	7,84%	3.600	600
Prevrednotovalni poslovni prihodki	11.105	4,03%	46.099	24
Drugi poslovni prihodki	141.207	51,28%	35.198	401
Skupaj poslovni prihodki	275.379	100,00%	246.955	112

6.8.3 Poslovni odhodki

Pregled stroškov po naravnih vrstah je prikazan v naslednji tabeli:

Vrsta stroška	Leto 2008	Struktura	Leto 2007	v EUR Indeks
Stroški materiala	31.323	1,12%	15.330	204
Stroški storitev	1.476.240	52,91%	873.569	169
Stroški amortizacije	91.799	3,29%	146.297	63
Stroški dela	1.000.652	35,87%	793.863	126
Drugi stroški	189.937	6,81%	238.854	80
Skupaj stroški	2.789.951	100,00%	2.067.913	135
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih	0	0,00%	16.846	0
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	0,00%	679	0
Skupaj poslovni odhodki	2.789.951	100,00%	2.085.438	134

6.8.4 Finančni odhodki

	Leto 2008	Struktura	Leto 2007	v EUR Indeks
Odhodki od obresti	5.649.724	38,38%	2.064.281	274
Odhodki od prevrednotenja terjatev in dolgov zaradi ohranitve vrednosti	6.054.734	41,13%	703.567	861
Odhodki od prodaje finančnih naložb	68.394	0,46%	612.235	11
Prevrednotovalni finančni odhodki	2.945.945	20,01%	66.973	-
Drugi finančni odhodki	602	0,00%	7	8.600
Skupaj finančni odhodki	14.719.399	100,00%	3.447.063	427

Pri prodaji finančnih naložb je družba ustvarila za 68.394 EUR odhodkov. Ustvarjeni so bili pri prodaji naslednjih finančnih naložb:

	v EUR
ATP ŠPEDIČIJA d.d.	3.039
RIOSI INŽENIRING d.o.o.	65.355
Skupaj izgube pri prodaji finančnih naložb:	68.394

Odhodki od obresti v višini 5.649.724 EUR se v glavnem nanašajo na obresti od prejetih posojil.

Odhodki iz naslova prevrednotenja terjatev in dolgov zaradi ohranitve vrednosti se v višini 6.054.734 EUR nanašajo na obračunane tečajne razlike pri danih in prejetih posojilih.

Prevrednotovalni finančni odhodki v višini 2.945.946 se nanašajo na oslabitev finančnih naložb.

<i>Finančne naložbe v Sloveniji, ki:</i>	1.179.744
- so izmerjene po pošteni vrednosti na delujočem trgu vrednostnih papirjev	353.252
- niso izmerjene po pošteni vrednosti na delujočem trgu vrednostnih papirjev	826.492
<i>Finančne naložbe v tujini, ki:</i>	1.766.202
- so izmerjene po pošteni vrednosti na delujočem trgu vrednostnih papirjev	1.766.202
- niso izmerjene po pošteni vrednosti na delujočem trgu vrednostnih papirjev	0

6.8.5 Drugi prihodki

Drugi prihodki v višini 700.253 EUR se nanašajo na slabo ime, ki je nastalo ob pripojitvi družb GRADIS FINANCE, družba za poslovne storitve, d.d., Dunajska cesta 156, Ljubljana; KOTO REAL, družba za upravljanje z nepremičninami, d.d., Dunajska 156, Ljubljana in PINUS FIN, družba za finančne naložbe in storitve d.d., Dunajska 156, Ljubljana, k družbi AKTIVA NALOŽBE, investiranje in upravljanje naložb, d.d., Ljubljana.

6.9 RAZKRITJA K IZKAZU DENARNEGA TOKA

Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je na dan 1.1.2008 znašalo 4.835.594 EUR in vključuje že stanje denarnih sredstev pripojenih družb GRADIS FINANCE d.d., KOTO REAL d.d. in PINUS FIN d.d.. V letu 2008 so se denarna sredstva zmanjšala za finančni izid obdobja v višini 4.723.864 EUR in na dan 31.12.2008 znašajo 111.730 EUR.

Finančni izid obdobja se nanaša na pobotane prejeme in izdatke v letu 2008, in se nanaša na:

- Prebitek izdatkov pri poslovanju v višini 9.891.776 EUR.
- Prebitek izdatkov pri naložbenju v višini 24.443.562 EUR.
- Prebitek prejemkov pri financiranju v višini 29.611.474 EUR.

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

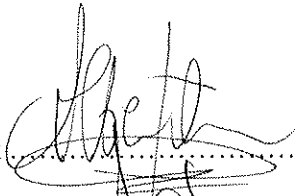
7 DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

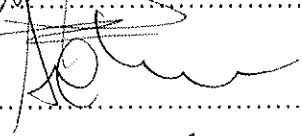
Ocenjujemo, da se po datumu izkaza niso pojavili dogodki, ki bi lahko vplivali na računovodske izkaze.

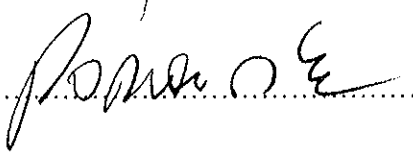
Ljubljana, marec 2009

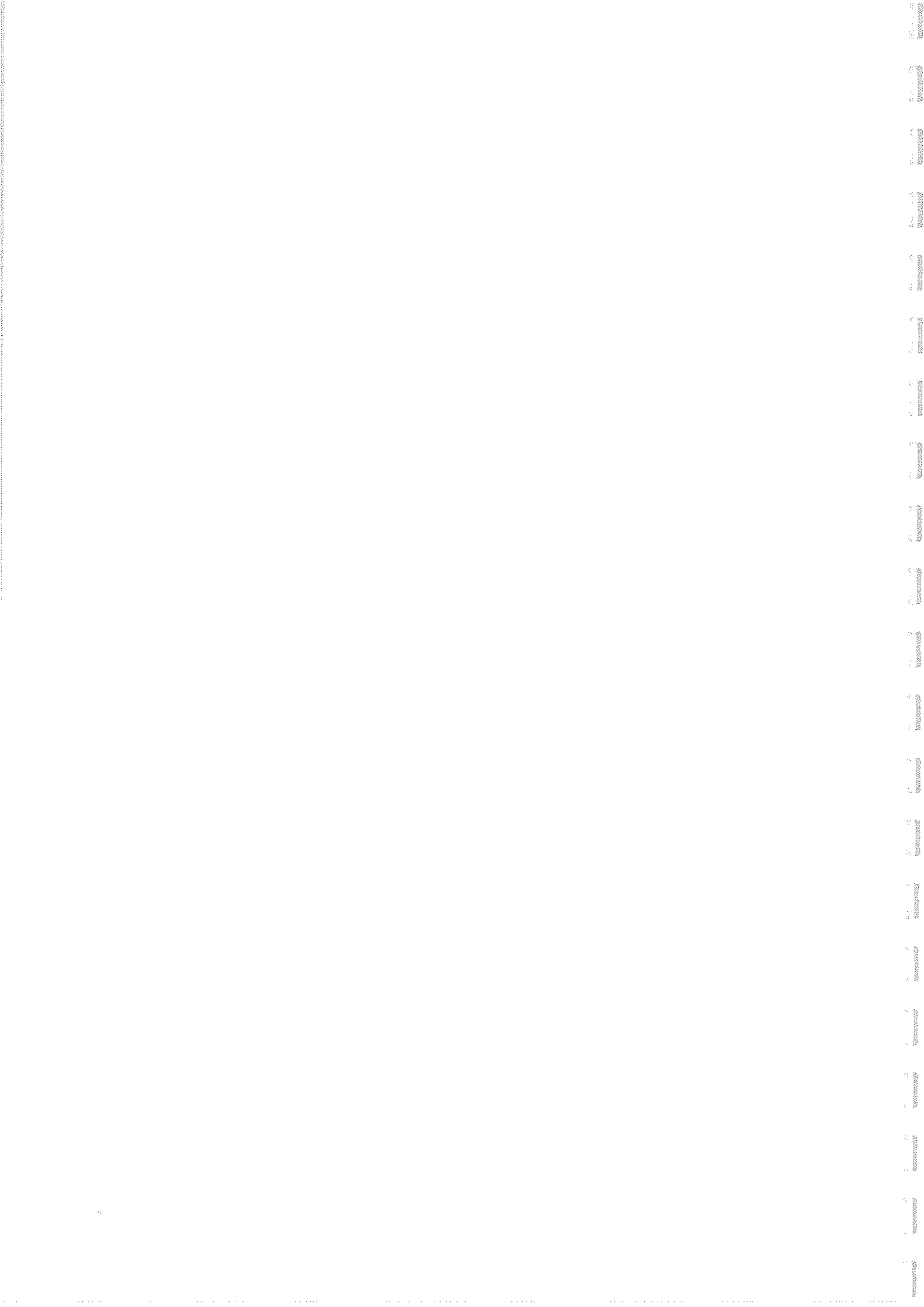
AKTIVA Naložbe, d.d

Upravni odbor:

Gospod Mena Albert Anthony - predsednik.....

Gospod Okorn Aleš – namestnik predsednika.....

Gospod Počivavšek Tadej – 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 2008, 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

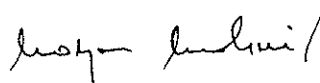
Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe AKTIVA NALOŽBE d.d., LJUBLJANA, na dan 31. decembra 2008 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

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

KPMG Slovenija, d.o.o.

