



LETNO POROČILO

ZA POSLOVNO LETO 2010

in

POROČILO O REVIDIRANJU

AKTIVA NALOŽBE, d.d.

Ljubljana, april 2011

Pregled vsebine

1	PREDSTAVITEV DRUŽBE	4
2	POSLOVNO POROČILO	5
2.1	SPLOŠNO	5
2.2	POSLOVANJE DRUŽBE V LETU 2010.....	6
2.3	PLAN POSLOVANJA V LETU 2011	7
2.4	RAZISKOVALNA IN RAZVOJNA POLITIKA.....	7
2.5	PODRUŽNICE DRUŽBE.....	7
2.6	DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA.....	7
2.7	EKOLOGIJA IN OKOLJE	7
3	POROČILO O ODNOSIH DO POVEZANIH DRUŽB	8
4	IZJAVA DIREKTORJA ZA DRUŽBO	9
5	IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE	10
6	RAČUNOVODSKO POROČILO	13
6.1	BILANCA STANJA.....	14
6.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	16
6.3	IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA.....	16
6.4	IZKAZ DENARNEGA TOKA	17
6.5	IZKAZ GIBANJA KAPITALA	18
6.6	PRILOGE K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	19
6.7	METODE ZA VREDNOTENJE	23
6.8	RAZKRITJA K BILANCI STANJA	29
6.8.1	Neopredmetena dolgoročna sredstva	29
6.8.2	Opredmetena osnovna sredstva	30
6.8.3	Dolgoročne finančne naložbe.....	30
6.8.4	Dolgoročne poslovne terjatve	34
6.8.5	Odložene terjatve za davek.....	34
6.8.6	Kratkoročne poslovne terjatve.....	34
6.8.7	Kratkoročne finančne naložbe	35

6.8.8	Denarna sredstva	36
6.8.9	Aktivne časovne razmejitve.....	37
6.8.10	Kapital	37
6.8.11	Finančne in poslovne obveznosti	38
6.8.12	Dolgoročne rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve.....	39
6.8.13	Pasivne časovne razmejitve	39
6.8.14	Zabilančna evidenca.....	39
6.9	RAZKRITJA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA.....	41
6.9.1	Finančni prihodki	41
6.9.2	Poslovni prihodki	41
6.9.3	Poslovni odhodki	42
6.9.4	Finančni odhodki	42
6.10	RAZKRITJA K IZKAZU DENARNEGA TOKA.....	43
7	DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA	44
8	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	45

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: Andrej Ručigaj
 Upravni odbor: Douglas Andrew Ryan - predsednik
 Andrej Ručigaj - namestnik predsednika
 Zaki Ishag - član

Osnovni kapital: 76.008.851,89 EUR

Število izdanih delnic: 18.214.875

Lastniška struktura
 na dan 31.12.2010:

Lastniki	Število delnic	Delež lastništva
SEI HOLDING B.V., Amsterdam	15.394.930	84,52%
VRTNARIJA LADA d.o.o., Ljubljana	571.342	3,14%
RUMAPLAST-INVEST d.o.o., Ljubljana	500.000	2,75%
ZATVORENI INVESTICIONI FOND, Bjelina	90.000	0,49%
HYPO ALPE ADRIA BANK AG, Klagenfurt	68.950	0,38%
STOTINKA d.o.o., Makole	40.395	0,22%
Ostali delničarji	1.549.258	8,50%
SKUPAJ	18.214.875	100,00%

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

Številka registrskega vložka: 1/36129/00

Zadnji vpis v sodni register: 22.07.2010 Srg. vpisa 2010/26284
 Sprememba statuta v določilih o sklicu skupščine

Dejavnost družbe: Dejavnost holdingov
 Matična številka: 1715755
 Ident. številka za DDV: SI59700718

2 POSLOVNO POROČILO

2.1 SPLOŠNO

Na poslovanje družbe v letu 2010 je še vedno vplivala gospodarska in finančna kriza, kar se je pokazalo predvsem pri vrednosti nekaterih večjih naložb iz portfelja družbe. Poslovanje nekaterih družb se je v preteklem letu izredno poslabšalo, zaradi tega so bili potrebni bistveni popravki vrednosti. Največji popravek v skupnem znesku 12 mio EUR je bil oblikovan pri naložbi v delnice NLB, d.d. Dosedanja vrednost je sicer varovana z dogovorjeno prodajno ceno v letu 2012, vendar se je zaradi izrednega poslabšanje finančnega položaja banke uprava družbe kljub temu odločila za slabitev.

Tudi nepremičninska naložba Romfelt v Romuniji, ki predstavlja eno večjih naložb družbe, je zahtevala popravek vrednosti. Slabitev v znesku 10,8 mio EUR je bila potrebna zaradi bistveno nižje vrednosti stanovanjskega projekta sicer že zaključenih stanovanj v Bukarešti. Izredno slaba ekonomska situacija v Romuniji je, ob zvišanju davka na dodano vrednost in velikemu valu odpuščanj tudi v javnem sektorju, popolnoma ohromila prodajo stanovanj. V letu 2011 se bo nadaljevalo z intenzivno prodajo, vendar glede na sedanje napovedi ni pričakovati hitrega prodajnega trenda navzgor.

Posledica odločitve, da se navedeni naložbi vrednoti po bistveno nižji vrednosti je bilo oblikovanje slabitev, ki so povečale finančne odhodke in zaradi katerih je družba lansko leto zaključila z izgubo 22,8 mio EUR.

Kljub negativnemu finančnemu izidu je družba poslovala stabilno in je izvajala načrtovano naložbeno politiko in ohranjala likvidnost ter tekoče poravnavala vse obveznosti. Brez oblikovanih slabitev in ob upoštevanju realiziranih dobičkov iz naslova prodaj naložb v znesku 3,1 mio EUR in ustvarjenih izgub pri prodaji finančnih naložb v znesku 1,3 mio EUR ter pozitivne razlike med obrestnimi prihodki in odhodki bi finančni rezultat izkazoval dobiček.

Kljub temu, da se je kapital znižal za 22,7 mio EUR in znaša konec leta 120 mio EUR je kapitalska struktura še vedno ustrezna in stabilna; kapital predstavlja konec leta 51 % sredstev družbe.

Glavne aktivnosti so še vedno potekale na področju odnosov s finančnimi inštitucijami. Nadaljevali so se dogovori z bankami za dolgoročno odplačevanje kreditov, tako se je skladno z dogovorjenim planom odplačil v lanskem letu zmanjšala izpostavljenost do bank za 3,3 mio EUR.

Odprodaja in s tem konsolidacija obstoječih naložb je bila spričo slabih razmer na kapitalskih trgih skromna, saj sta bili prodani le dve naložbi. Pri prodaji večjega paketa delnic Factor banke, d.d. je bil dosežen dobiček, realizirana izguba pa je bila dosežena pri prodaji delnic Petrola, d.d. V oktobru je bila z izbrisom iz registra zaključena likvidacija družbe Aktiva Fin d.o.o., ki je z bila z minimalnim osnovnim kapitalom v 100 % lastništvu družbe.

Trgovanje z delnicami družbe je potekalo na Ljubljanski borzi, d.d. v skoraj enakem obsegu kot preteklo leto, skupni promet je znašal 1,17 mio EUR. Z delnico se je v začetku leta trgovalo po 4,5 EUR, do konca leta pa je tečaj padel za 3,3 % na 4,35 EUR. Družba je imela konec leta 18.476 delničarjev, kar je za 2.333 manj kot pretekli konec leta.

2.2 POSLOVANJE DRUŽBE V LETU 2010

Poslovni izid za leto 2010 se je bistveno poslabšal v primerjavi s preteklim in tudi predhodnimi leti. Izguba v višini 22,8 mio EUR je posledica finančnih odhodkov za oslabitve in odpise finančnih naložb, ki so skupaj dosegli znesek 24 mio EUR. Od tega največji znesek 12 mio EUR pripada paketu delnic NLB, d.d., z 10,8 mio EUR sledi slabitev naložba v družbi Romfelt, za 385 tisoč EUR so se slabile tudi delnice Paloma, d.d. in za 353 tisoč EUR delnice Fabrike duhana, d.d., ostalo predstavlja slabitev poslovnega deleža v Savskih elektrarnah, d.o.o. in druge naložbe, predvsem v delnice, ki kotirajo na sarajevski borzi.

Finančni odhodki so se povečali tudi na račun izgube v znesku 1,29 mio EUR realizirane pri prodaji delnic Petrol, d.d., vendar je znesek za 515 tisoč EUR nižji kot preteklo leto. Povečali so se finančni odhodki iz naslova odhodkov od posojil prejetih od bank in sicer za 2,7 mio EUR, predvsem na račun negativnih tečajnih razlik vezanih na kredite v ameriških dolarjih.

Večina doseženih prihodkov je finančnih, ki so se v primerjavi s preteklim obdobjem znižali za 730 tisoč EUR, skupni znesek dosežen v letu 2010 znaša 12,6 mio EUR. Znižal se je predvsem znesek finančnih prihodkov na račun nižjega zneska pozitivnih tečajnih razlik.

Prihodki od dividend znašajo le 67 tisoč EUR in so v primerjavi z letom 2009 nižji za 54 %.

Povečal se je znesek finančnih prihodkov realiziranih dobičkov pri prodaji finančnih naložb in sicer za 927 tisoč EUR. Dobiček v višini 3,1 mio EUR je bil dosežen pri prodaji paketa delnic Factor banka, d.d.

Brez učinka oslabitev in odpisov finančnih naložb bi bila dosežena pozitivna razlika med finančnimi prihodki in odhodki in sicer v znesku 2,18 mio EUR.

Pozitivni premik je viden tudi pri rezultatu iz poslovanja. Povečali so se poslovni prihodki, ki v letu 2010 dosežejo znesek 273 tisoč EUR oziroma kar 209 % povečanje v primerjavi z letom 2009. Bistveno pa so se znižali poslovni odhodki in sicer za 1,17 mio EUR oziroma za skoraj 54 %, kar je rezultat intenzivne racionalizacije poslovanja. Kot posledica zmanjšanja aktivnosti pri naložbeni dejavnosti so se preplopolovili stroški dela, stroški storitev in ostali stroški.

V letu 2010 so je predvsem zaradi oslabitev in popravkov znižal znesek dologoročnih finančnih naložb in sicer za 27 mio EUR, konec leta znašajo dologoročne finančne naložbe 33,3 mio EUR.

Znižal se je tudi znesek kratkoročni posojil za 10,4 mio EUR, medtem ko se je znesek dologoročnih posojil povečal za 2,2 mio EUR. Navedene spremembe so vezane tudi na znižanje drugih kratkoročnih obveznosti znesku 7,58 mio EUR in znižanja obveznosti do bank v znesku 3,37 mio EUR.

Bistveno se je povečal znesek dologoročnih finančnih obveznosti do bank in sicer za skoraj 100 % in znaša konec leta 61,76 mio EUR, predvsem zaradi dogovorjene spremembe ročnosti vračila kratkoročnih kreditov, katerih znesek se je zmanjšal za 34 mio EUR in znaša konec leta 45,4 mio EUR.

Kapital družbe se je zaradi negativnega poslovnega izida znižal na 120 mio EUR, kar je 15,9 % znižanje v primerjavi s koncem leta 2009. Spremenila se je tudi struktura obveznosti do virov sredstev, kapital predstavlja 51,4 %, dologoročne finančne obveznosti 26,4 % in kratkoročne obveznosti 19,4 %.

2.3 PLAN POSLOVANJA V LETU 2011

Za leto 2011 družba načrtuje nadaljevanje poslovanja po načrtih, ki so bili v večini zastavljeni že v preteklih letih. Glede na dejstvo, da so bile letos narejene bistvene slabitve naložb iz portfelja, za leto 2011 ne pričakujemo, da bodo potrebni tako visoki popravki vrednosti portfelja, zato planiramo pozitiven poslovni izid.

Glede na trenutno gospodarsko in finančno situacijo v državi in slabe napovedi družba ne načrtuje investicijske dejavnosti na področju Slovenije, ampak bo nadaljevanja z usmerjanjem v tujino.

Kot glavne elemente poslovanja lahko torej za leto 2011 izpostavimo:

- nadaljevanje s konsolidacijo obstoječih naložb in odprodaja le-teh,
- iskanje novih investicijskih priložnosti, ki bodo temelj prihodnega poslovanja,
- odplačevanje finančnih dolgov in s tem zmanjšanje finančnega vzvoda in
- dodatno povečanje deleža dolgoročnih virov financiranja v strukturi financiranja.

2.4 RAZISKOVALNA IN RAZVOJNA POLITIKA

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

2.5 PODRUŽNICE DRUŽBE

Družba nima nobene podružnice.

2.6 DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

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

2.7 EKOLOGIJA IN OKOLJE

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

3 POROČILO O ODNOSIH DO POVEZANIH DRUŽB

Družba AKTIVA Naložbe d.d. je bila od 1. 1. 2010 do 31. 12. 2010 v večinski lasti družbe AKTIVA SEI B.V., Amsterdam, Nizozemska. Družba se je konec leta preimenovala v SEI HOLDING B.V. In ima na dan 31. 12. 2010 v lasti 15.394.930 navadnih imenskih kosovnih delnic, kar predstavlja 84,52 % glasovalnih pravic. AKTIVA Naložbe, d.d. je 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 je bila sklenjena pogodba o nakupu in prodaji finančnih naložb.

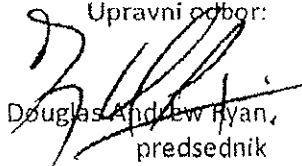
AKTIVA Naložbe, d.d. kot odvisna družba v letu 2010 ni sklenila nobenega pravnega posla, ki bi imel škodljive posledice za delovanje družbe.

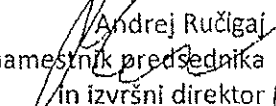
V poslovnem letu 2010 uprava družbe oz. izvršni direktor AKTIVA Naložbe, d.d. ni prejela nobenega obveznega navodila s strani obvladujoče družbe. Prav tako med obema družbama v tem obdobju ni bilo nobenega, na osnovi obveznega navodila sklenjenega pravnega posla.

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, april 2011

Upravni odbor:


Douglas Andrew Ryan,
predsednik


Andrej Ručigaj
namestnik predsednika
in izvršni direktor


Zaki Ishag
član

4 IZJAVA DIREKTORJA ZA DRUŽBO

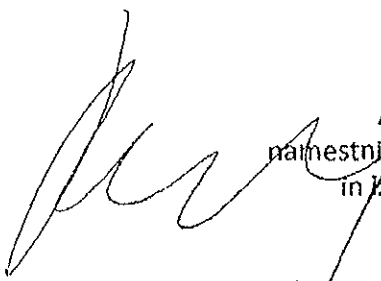
Andrej Ručigaj, izvršni direktor družbe AKTIVA Naložbe, d.d. potrjujem računovodske izkaze družbe AKTIVA Naložbe d.d. za leto 2010, končano na dan 31. decembra 2010 in hkrati izjavljam, da je po mojem najboljšem vedenju:


- 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, april 2011

Upravni odbor


Douglas Andrew Ryan
predsednik


Andrej Ručigaj
namestnik predsednika
in izvršni direktor


Zaki Ishag
član

5 IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE

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

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

Spremembe računovodskih usmeritev in računovodskih ocen

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

Popravek bistvene napake

Popravka bistvene napake v letu 2010 ni bilo.

Valutno in obrestno tveganje

Valutno tveganje je prisotno glede na spremenljivost tečaja ameriškega dolarja. Znesek posojil v ameriški dolarjih se je v primerjavi s preteklim letom znižal in predstavlja konec leta 14 % vseh obveznosti iz naslova prejetih posojil. Odprte pozicije kreditov v ameriških dolarjih v lanskem letu nismo zavarovali s posebnimi inštrumenti zavarovanja. Smo pa zaradi izpostavljenosti valutnemu tveganju podoben znesek danih kreditov spremenili iz EUR v ameriške dolarjev. Redno smo tudi spremljali pričakovanja trga in napovedi glede gibanja tečaja ameriškega dolarja.

Konec leta 2010 ima družba najeta dolgoročna in kratkoročna posojila vezana na variabilno obrestno mero EURIBOR in LIBOR za ameriški dolar, ki predstavljajo 38,6 % vseh obveznosti iz naslova prejetih posojil. Odločili smo se za delno varovanje pozicije za dolgoročni kredit v znesku 7 mio EUR z uporabo ustreznega izvedenega finančnega inštrumenta.

Kreditno in plačilno sposobnostno tveganje

Družba ima večino posojil danih povezanim družbam. Tveganjem za neporavnane pogodbene obveznosti nepovezanih družb smo se izognili z ustreznim zavarovanjem danih posojil in spremljanjem ter nadziranjem njihovega finančnega stanja.

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

4. Ker je družba zavezana k uporabi Zakona o prevzemih, zato skladno s četrto alinejo petega odstavka, v povezavi s šestim odstavkom 70. člena Zakona o gospodarskih družbah pojasnjuje pomembna dejstva, kot v nadaljevanju:
 - Vse delnice družbe predstavljajo isti razred in dajejo 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 SEI HOLDING B.V., Keizersgracht 536 2V, Amsterdam, Nizozemska, ki ima na dan 31.12.2010 v svoji lasti 15.394.930 delnic, kar predstavlja 84,52 % od celotnega osnovnega kapitala.
 - Po razpoložljivih informacijah, s katerimi razpolaga izvršni direktor, slednjemu ni poznana nobena oseba, ki bi jo lahko šteli kot posrednega imetnika delnic družbe.
 - Družba ni izdala nobenih vrednostnih papirjev, ki bi njihovemu imetniku zagotavljali posebne kontrolne pravice, niti ni sprejela nobenih delniških shem za vodilne delavce ali druge zaposlene v družbi.
 - Statut družbe ne vsebuje nobenih omejitev glasovalnih pravic na določen delež ali določeno število glasov. Edina omejitev izhaja iz določil Zakona o prevzemih, ki v primeru preseženega zakonsko dovoljenega praga 25% vseh glasov družbe, zapoveduje objavo javne ponudbe za prevzem vseh delnic družbe in kot sankcijo v primeru neizpolnjevanja te obveze določa odvzem vseh glasovalnih pravic.
 - Družbi niso znani nobeni dogovori med delničarji, ki lahko povzročijo omejitev prenosa vrednostnih papirjev ali glasovalnih pravic.
 - V zvezi z imenovanjem ter zamenjavo članov organov vodenja (upravni odbor, izvršni direktor) statut določa, da izvršnega direktorja imenuje in razrešuje upravni odbor z navadno večino glasov, medtem ko člane upravnega odbora imenuje skupščina delničarjev z navadno večino prisotnih glasov, medtem ko je za predčasno razrešitev članov upravnega odbora potrebna tričetrtinska večina prisotnih glasov, ki je potrebna tudi v primeru spremembe statuta.
 - Družba ni stranka v nobenem dogovoru, ki bi pričel učinkovati ali se spremenil oziroma prenehal veljati na podlagi spremembe kontrole v družbi, kot posledica javne ponudbe skladno z Zakonom o prevzemih.
 - Med družbo in člani organov nadzora in vodenja ter zaposlenimi ne obstoji noben dogovor, ki predvideva nadomestilo v primeru objave javne ponudbe skladno z Zakonom o prevzemih.
5. Skupščina družbe se skliče z objavo na spletni strani SeoNet Ljubljanske borze in podrejeno lahko tudi v časniku Finance.
6. V poslovnem letu 2010 se je skupščina delničarjev sestala enkrat in sicer na rednem letnem zasedanju dne 16. 7. 2010, na katerem so bili sprejeti sklepi:
- SKLEP št. 1: Za predsednika skupščine se imenuje gospod Saša Koštial, za preštevalko glasov pa gospa Petra Hvastja Konakovič. Ugotovi se, da skupščini prisostvuje vabljen notarka Nada Kumar.
 - SKLEP št.3.1: Na podlagi predloga upravnega odbora, bo o uporabi bilančnega dobička družbe, ki po stanju na dan 31.12.2009 znaša 43.410.980,00 EUR, odloženo v naslednjih poslovnih letih (preneseni dobiček).
 - SKLEP št.3.2: Skupščina se seznani s prejemi članov upravnega odbora in izvršnega direktorja, ki so jih prejeli za opravljanje nalog družbe v letu 2009, kot so navedeni v letnem poročilu družbe za leto 2009 na 23.strani, v 18. točki v poglavju 6.5. Priloge k računovodskim izkazom.
 - SKLEP št. 3.3:

Skupščina podeljuje članom upravnega odbora in izvršnemu direktorju družbe razrešnico za poslovno leto 2009.

- SKLEP št.4:

Zaradi uskladitve z določili Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1C, Ur.list RS št.42/2009), skupščina sprejme spremembe in dopolnitve statuta družbe v točkah 2.1,10.3, 10.3.2, 10.5 in 10.6, kot izhaja iz besedila, ki je sestavni del skupščinskega gradiva.

- SKLEP št.5:

Na predlog revizijske komisije in upravnega odbora družbe, se za pooblaščenega revizorja za poslovno leto 2010 imenuje revizijsko družbo KPMG SLOVENIJA, d.o.o., Ljubljana.

Napovedana izpodbojna tožba ni bila vložena.

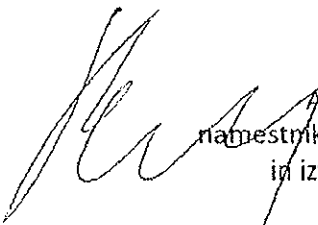
7. Podatki o največjih delničarjih, o novih organih upravljanja družbe, t.j. o tričlanskem upravnem odboru in o izvršnem direktorju, so navedeni v predstavitvi na strani 4 tega letnega poročila.
8. Upravni odbor se je v letu 2010 sestal enkrat.


Na seji dne 11. 6. 2010 je upravni odbor preveril, potrdil in sprejel letno poročilo družbe za leto 2009, predlagal skupščini družbe sprejem sprememb in dopolnitev statuta družbe zaradi uskladitve z ZGD 1C, predlagal skupščini družbe imenovanje revizorja družbe, predlagal skupščini družbe uporabo bilančnega dobička in sprejel predlog skupščini za podelitev razrešnice upravi ter sprejel odločitev za sklic skupščine družbe.

Ljubljana, april 2011

Upravni odbor:


Douglas Andrew Ryan
predsednik


Andrej Ručigaj
namestnik predsednika
in izvršni direktor


Zaki Ishag
član

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	
	31.12.2010	31.12.2009
SREDSTVA		
A. DOLGOROČNA SREDSTVA	145.615.828	170.651.104
I. NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA	65.623	128.901
1. Dolgoročne premoženjske pravice	65.623	128.901
II. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	278.874	299.242
1. Zemljišča in zgradbe	100.803	105.433
a) Zemljišča	55.384	55.384
b) Zgradbe	45.419	50.049
2. Druge naprave in stroji	178.071	193.809
III. DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE	144.357.328	169.445.277
a) DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE RAZEN POSOJIL	33.267.193	60.584.509
1. Druge delnice in deleži	32.127.688	59.445.004
2. Druge dolgoročne finančne naložbe	1.139.505	1.139.505
b) DOLGOROČNA POSOJILA	111.090.135	108.860.768
1. Dolgoročna posojila drugim	111.090.135	108.860.768
IV. DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE	12.270	16.240
1. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	12.270	16.240
V. ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	901.733	761.444
B. KRATKOROČNA SREDSTVA	88.121.338	96.184.334
I. KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	85.253.754	95.694.258
a) KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE RAZEN POSOJIL	0	7.500
1. Druge kratkoročne finančne naložbe	0	7.500
b) KRATKOROČNA POSOJILA	85.253.754	95.686.758
1. Kratkoročna posojila družbam v skupini	73.245.419	0
2. Kratkoročna posojila drugim	12.008.335	95.686.758
II. KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	2.527.402	423.689
1. Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini	2.221.332	0
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	101.434	98.120
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	204.636	325.569
III. DENARNA SREDSTVA	340.182	66.387
C. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	121.995	128.606
SKUPAJ SREDSTVA	233.859.161	266.964.044

OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
A. KAPITAL	120.210.655	142.937.737
I. VPOKLICANI KAPITAL	76.008.852	76.008.852
1. Osnovni kapital	76.008.852	76.008.852
II. KAPITALSKE REZERVE	23.653.238	23.653.238
III. PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID	20.605.399	42.359.279
IV. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	0	1.051.701
V. PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA	-56.834	-135.333
1. Presežek iz prevrednotenja dolgoročnih finančnih naložb	-56.834	-135.333
B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	4.152.732	4.152.732
1. Druge rezervacije	4.152.732	4.152.732
C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	61.763.015	31.144.655
a) DOLGOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	61.763.015	31.144.655
1. Dolgoročne finančne obveznosti do bank	61.763.015	31.144.655
Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	47.653.926	88.671.806
a) KRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	45.630.218	87.198.183
1. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	45.430.694	79.419.049
2. Druge kratkoročne finančne obveznosti	199.524	7.779.134
b) KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	2.023.708	1.473.623
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	460.904	399.531
2. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	36.143	36.143
3. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.526.661	1.037.949
D. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	78.833	57.114
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	233.859.161	266.964.044

6.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

	v EUR	
	Leto 2010	Leto 2009
A. ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	272.783	84.522
B. KOSMATI POSLOVNI IZID OD PRODAJE	272.783	84.522
C. STROŠKI SPLOŠNIH DEJAVNOSTI (z amortizacijo)	-1.361.445	-2.425.792
Stroški splošnih dejavnosti	-1.361.445	-2.346.296
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri NDS in OOS sredstvih	0	-4.874
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	-74.622
Č. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	140	3.699
D. FINANČNI PRIHODKI IZ DELEŽEV	3.388.890	2.575.301
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	66.999	144.780
Finančni prihodki iz drugih naložb	3.321.891	2.430.521
E. FINANČNI PRIHODKI IZ DANIH POSOJIL	9.205.981	10.750.105
Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	4.066.528	0
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	5.139.453	10.750.105
F. FINANČNI PRIHODKI IZ POSLOVNIH TERJATEV	89	443
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	89	443
G. FINANČNI ODHODKI ZA OSLABITVE IN ODPISE FINANČNIH NALOŽB	-25.374.666	-2.611.085
Prevrednotovalni finančni odhodki pri drugih finančnih naložbah	-25.374.666	-2.611.085
H. FINANČNI ODHODKI IZ FINANČNIH OBVEZNOSTI	-9.125.437	-7.032.030
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	-8.966.280	-6.234.630
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	-159.157	-797.400
I. FINANČNI ODHODKI IZ POSLOVNIH OBVEZNOSTI	0	-25.252
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	0	-25.252
J. DRUGI PRIHODKI	28.170	44.414
K. DRUGI ODHODKI	0	-100.777
L. DAVEK IZ DOBIČKA IZ REDNEGA DELOVANJA	0	-118.253
M. ODLOŽENI DAVKI	159.914	-93.594
N. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	-22.805.581	1.051.701

6.3 IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

	Leto 2010	Leto 2009
Čisti poslovni izid leta 2010	-22.805.581	1.051.701
Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	78.499	666.192
Druge sestavine vseobsegajočega donosa	0	68.564
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-22.727.082	1.786.457

6.4 IZKAZ DENARNEGA TOKA

Neposredna metoda

	V EUR	
	2010	2009
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU	-781.255	-2.570.273
PREJEMKI PRI POSLOVANJU	666.007	1.958.816
Prejemki od prodaje proizvodov in storitev	318.631	172.733
Drugi prejemki pri poslovanju	347.376	1.786.083
IZDATKI PRI POSLOVANJU	-1.447.262	-4.529.089
Izdatki za nakupe materiala in storitev	-663.491	-1.077.290
Izdatki za plače in deleže zaposlencev v dobičku	-433.492	-871.853
Izdatki za dajatve vseh vrst	-252.249	-2.383.140
Drugi izdatki pri poslovanju	-98.030	-196.806
Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju	-781.255	-2.570.273
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU	14.447.505	-6.794.334
PREJEMKI PRI NALOŽBENJU	96.786.259	194.653.777
Prejemki od dob. obresti in deležev v dobički drugih, ki se nanašajo na naložb.	311.844	460.102
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	0	3.540
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	22.801.659	10.361.403
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	73.672.756	183.828.732
IZDATKI PRI NALOŽBENJU	-82.338.754	-201.448.111
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-19.584.951	-157.235.831
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-62.753.803	-44.212.280
Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju	14.447.505	-6.794.334
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU	-13.392.455	9.319.264
PREJEMKI PRI FINANCIRANJU	64.812.460	59.991.344
Prejemki od vplačane kapitala	0	0
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	39.961.428	20.656.467
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	24.851.032	39.334.877
IZDATKI PRI FINANCIRANJU	-78.204.915	-50.672.080
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-5.907.435	-4.895.270
Izdatki za vračila kapitala	0	0
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-3.973.227	-2.614.108
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-68.323.686	-43.161.286
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-567	-1.416
Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju	-13.392.455	9.319.264
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	340.182	66.387
Denarni izid v obdobju	273.795	-45.343
Začetno stanje denarnih sredstev	66.387	111.730

6.5 IZKAZ GIBANJA KAPITALA

v EUR						
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	SKUPAJ
A.1. Stanje 31.12.2009	76.008.852	23.653.238	-135.333	42.359.279	1.051.701	142.937.737
A.2. Začetno stanje 1.1.2010	76.008.852	23.653.238	-135.333	42.359.279	1.051.701	142.937.737
B.2. Celotni vseobsegajoči donos leta 2010	0	0	78.499	0	-	-22.727.082
a) Vnos čistega poslovnega izida leta 2010					22.805.581	-22.805.581
b) Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb			78.499			78.499
B.3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	-21.753.880	21.753.880	0
a) Razporeditev dela čistega dobička leta 2009 na druge sestavine kapitala po sklepu organov vodenja in nadzora				1.051.701	1.051.701	-
č) Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala				22.805.581	22.805.581	1
C. Končno stanje 31.12.2010	76.008.852	23.653.238	-56.834	20.605.399	0	120.210.655

v EUR						
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	SKUPAJ
A.1. Stanje 31.12.2008	76.008.852	23.653.238	-801.525	42.290.715	0	141.151.280
A.2. Stanje 1.1.2009	76.008.852	23.653.238	-801.525	42.290.715	0	141.151.280
B.2. Celotni vseobsegajoči donos leta 2009	0	0	666.192	68.564	1.051.701	1.786.457
a) Vnos čistega poslovnega izida leta 2009					1.051.701	1.051.701
b) Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb			666.192			666.192
c) Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja				68.564		68.564
C. Končno stanje 31.12.2009	76.008.852	23.653.238	-135.333	42.359.279	1.051.701	142.937.737

Bilančni dobiček družbe:

		v EUR	
		Leto 2010	Leto 2009
A.	Čisti poslovni izid poslovnega obdobja	-22.805.581	1.051.701
B.	Preneseni čisti dobiček	43.410.980	42.359.279
C.	Zmanjšanje rezerv iz dobička		0
Č.	Povečanje rezerv po sklepu uprave		0
D.	Povečanje rezerv iz dobička po odločitvi uprave in nadzornega sveta		0
E.	Bilančni dobiček	20.605.399	43.410.980

6.6 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 6.7 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.

				v EUR
Dolgoročne finančne naložbe				
Naložba	Delež lastništva v %	Knjigovodska vrednost naložbe	Kapital na dan 31.12.2010	Poslovni izid v letu 2010
TU FIN d.d.	49,76	2.911.141	16.103.504	-590.028
S.C. ROMFELT REAL ESTATE S.A., Bukarešta	44,84	4.193.352	-4.569.109	91.941
FUNDACIJA AKTIVA, Ljubljana	80,00	167.543	208.646	39
AR FINANCE, d.o.o. Ljubljana	37,65	202.000	3.576.347	89.659

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 2010 družba ni povečala osnovnega kapitala iz tega naslova.

5. Podatki o pridobljenih lastnih delnicah.

Družba ne izkazuje naložbe v lastne delnice. Poleg tega družba v poslovnem letu 2010 ni trgovala z lastnimi delnicami.

6. Podatki o številu in razredu izdanih delnic družbe.

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

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

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

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

Družba v svojih poslovnih knjigah izkazuje rezervacije višini 4.152.732 EUR.

Rezervacije so razkrite v točki 6.8.12. tega poročila.

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

Družba v svojih poslovnih knjigah izkazuje dolgoročne obveznosti v višini 61.763.015 EUR, ki so razkrite v točki 6.8.11. tega poročila. Vse dolgoročne obveznosti zapadejo najkasneje leta 2015, tako da družba ne izkazuje obveznosti z rokom dospelosti daljšim od 5 let.

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

Izdani instrumenti zavarovanja so evidentirani v zabilančni evidenci, točka 6.8.14. tega poročila.

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

Vse finančne obveznosti družbe so izkazane v bilanci stanja, na dan 31. decembra 2010.

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 6.9. tega poročila.

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

V letu 2010 je bilo povprečno število zaposlenih ljudi 9.

Izobrazbena struktura:

Raven	Število zaposlenih
2	1
5	6
7	2
SKUPAJ	9

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 422.931 EUR, in sicer:

	Leto 2010	Leto 2009
Stroški dela	422.931	887.066
a) Stroški plač	321.626	649.866
b) Stroški zavarovanj	65.498	134.591
-prispevki delodajalcev za socialno zavarovanje	23.604	48.993
-prispevki delodajalcev za pokojninsko in invalidsko zavarovanje	28.813	59.805
-prispevki delodajalcev za dodatno pokojninsko in invalidsko zavarovanje	13.081	25.793
c) Drugi stroški dela	35.807	102.609

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.

V letu 2010 ni bilo zaposlenih na podlagi pogodbe, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe. Člani upravnega odbora v letu 2010 niso prejeli nobene sejnine, nagrade ter drugih prejemkov.

Prejemki izvršnega direktorja:

Izvršni direktor gospod Andrej Ručigaj je upravičen do nagrade po pogodbi o poslovanju za leto 2010 v bruto znesku 60.000 EUR.

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

Družba je v letu 2010 zaposlenemu na podlagi pogodbe, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe ni odobrila nobenega preujma ali posojila.

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 SEI HOLDING Nizozemska.

Konsolidirano letno poročilo Skupine SEI HOLDING bo mogoče dobiti na sedežu družbe SEI HOLDING BV, Keizersgracht 536 2V, 1017EK, 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 SEI HOLDING Nizozemska.

Konsolidirano letno poročilo Skupine SEI HODLING bo mogoče dobiti na sedežu družbe SEI HOLDING BV, Keizersgracht 536 2V, 1017EK, Amsterdam, Nizozemska.

22. Porabljenega sredstva za revizorja v poslovnem letu 2010.

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 2010 je znašala 15.000 EUR povečana za DDV.

6.7 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 vštevajo 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.

Amortizljiv znesek se razporedi v ocenjeni dobi njegove koristnosti.

Amortizacijske stopnje temeljijo na življenjski dobi sredstev in znašajo:

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

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

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

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

Neodpisana vrednost opredmetenega osnovnega sredstva se zmanjšuje z amortiziranjem.

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

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

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

Neopredmetena osnovna sredstva

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

Dolgoročne aktivne časovne razmejitve so dolgoročno odloženi stroški.

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

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

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

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

Finančne naložbe

Finančne naložbe zajemajo:

- naložbe v kapital drugih podjetij,
- naložbe v posojila, mednje štejejo 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 pripoznavanju izmerijo:

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

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

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

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

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

Oslabitev finančnih naložb:

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

Družba mora opraviti preizkus za ocenitev slabitve finančnih naložb, razporejenih med za prodajo razpoložljiva sredstva in izmerjena po pošteni vrednosti (borzni ceni), ko je odstotek zmanjšanja poštene vrednosti finančne naložbe v obdobju od dneva pripoznanja do bilančnega presečnega dne večji od relativne spremembe slovenskega borznega indeksa SBI 20 oziroma uradno objavljenega indeksa drugega delujočega trga finančnih instrumentov v istem obdobju. Če je bila pri finančnih naložbah, ki jih je potrebno oslabiti, v preteklosti evidentirana okrepitev – povečanje poštene vrednosti, se oslabitev najprej evidentira v breme ustreznega presežka iz prevrednotenja, preostala oslabitev pa neposredno v izkazu poslovnega izida.

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

Terjatve

Terjatve zajemajo:

- pravice zahtevati plačilo dolga, dobavo stvari ali opraviti storitev;
- terjatve povezane s finančnimi prihodki;
- terjatve, ki se nanašajo se na kupce, dobavitelje, zaposlene, državo ipd.;
- prejeti vrednostni papirji ne predstavljajo terjatev;
- terjatve za odloženi davek.

Glede na zapadlost v plačilo se delijo na kratkoročne (zapadejo v plačilo v letu dni) in dolgoročne.

Terjatve se delijo na tiste, ki se nanašajo na stranke v državi in tujini.

Ločeno se izkazuje terjatve v odvisna podjetja, pridružena podjetja in skupaj obvladovana podjetja.

Začetno računovodsko merjenje

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

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

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

Oslabitve terjatev

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

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

Naložbene nepremičnine

Naložbena nepremičnina prinaša najemnino ali povečuje vrednost dolgoročne naložbe.

Naložbene nepremičnine zajemajo:

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

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

Denarna sredstva

Denarna sredstva zajemajo:

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

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

Na dan bilanciranja se denarna sredstva v tuji valuti prevrednotijo po referenčnem tečaju ECB.

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 referenčnem tečaju ECB, konec obračunskega obdobja pa po referenčnem tečaju ECB 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 referenčnem tečaju ECB, konec obračunskega obdobja pa po referenčnem tečaju ECB 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 okrepitev.

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje.

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

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

Odloženi davki

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

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

Izkaz denarnih tokov

Družba sestavlja izkaz denarnih tokov po neposredni metodi.

6.8 RAZKRITJA K BILANCI STANJA

6.8.1 Neopredmetena dolgoročna sredstva

	Usredstveni stroški naložb v tuja OOS	Programska oprema	v EUR Skupaj
Nabavna vrednost			
Stanje 31.12.2009	354.897	333.486	688.383
Pridobitve			0
Odtujitve	354.897		354.897
Stanje 31.12.2010	0	333.486	333.486
Nabrani popravek vrednosti			
Stanje 31.12.2009	320.788	238.694	559.482
Amortizacija v letu 2010		29.169	29.169
Odtujitve	320.788		320.788
Stanje 31.12.2010	0	267.863	267.863
Neodpisana vrednost			
Stanje 31.12.2009	34.109	94.792	128.901
Stanje 31.12.2010	0	65.623	65.623

Družba prosto razpolaga z neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi. Na dan 31.12.2010 družba ne izkazuje obveznosti do dobaviteljev za neopredmetena dolgoročna sredstva, družba ne izkazuje neopredmetenih dolgoročnih sredstev v finančnem najemu.

6.8.2 Opredmetena osnovna sredstva

	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Vlaganja v OOS v tuji lasti	v EUR Skupaj
Nabavna vrednost					
Stanje 31.12.2009	55.384	92.603	806.817	0	954.804
Pridobitve			1.896	354.897	356.793
Odtujitve					0
Stanje 31.12.2010	55.384	92.603	808.713	354.897	1.311.597
Nabrani popravek vrednosti					
Stanje 31.12.2009		42.554	613.008	0	655.562
Pridobitve				320.788	320.788
Amortizacija v letu 2010		4.630	49.157	2.586	56.373
Odtujitve					0
Stanje 31.12.2010		47.184	662.165	323.374	1.032.723
Neodpisana vrednost					
Stanje 31.12.2009	55.384	50.049	193.809	0	299.242
Stanje 31.12.2010	55.384	45.419	146.548	31.523	278.874

Družba prosto razpolaga z opredmetenimi osnovnimi sredstvi. Družba na dan 31.12.2010 ne izkazuje osnovnih sredstev v finančnem najemu in obveznosti za nakup osnovnih sredstev.

6.8.3 Dolgoročne finančne naložbe

	31.12.2010	31.12.2009
Druge delnice in deleži	32.127.688	59.445.004
Druge dolgoročne finančne naložbe	1.139.505	1.139.505
Naložbe v obveznice	3.570.000	4.725.824
Dolgoročna posojila drugim	107.520.135	104.134.944
Skupaj dolgoročne finančne naložbe	144.357.328	169.445.277

V naslednji preglednici je naveden pregled dolgoročnih finančnih naložb.

v EUR

	Nabavna vrednost	Popravek vrednosti	Neodpisana vrednost
AR FINANCE D.O.O.	202.000	0	202.000
BOSNALIJEK D.D. SARAJEVO	7.504	-977	6.527
ELEKTRO CELJE	7	0	7
ELEKTRO MARIBOR	2.254	-902	1.352
FABRIKA DUHANA D.D.	431.019	0	431.019
FACTOR BANKA d.d.	13.896.285	-32	13.896.253
FUNDACIJA AKTIVA	167.543	0	167.543
GORENJE d.d. , Velenje	63.964	18.136	82.100
GORENJSKA BANKA d.d., KRANJ	106.288	0	106.288
HIT HOTELI, IGRALNICE, TURIZEM D.D.	1.245.341	0	1.245.341
IF "PREVENT INVEST" d.d.	40.939	0	40.939
IF EUROFOND-1 D.D.	12.415	0	12.415
IF FORTUNA FOND D.D.	34.368	-24.298	10.070
INFORMATIKA MARIBOR	39.982	-6.542	33.440
KOŠAKI TMI	43.181	-3.451	39.730
LIVAR IVANČNA GORICA	1.731	0	1.731
NLB d.d., Ljubljana	6.404.708	0	6.404.708
PALOMA D.D.	1.062.622	0	1.062.622
RMK PROMET ZENICA D.D.	118.401	-67.614	50.787
RUDNIK ŽELJEZNE RUDE D.D. VAREŠ	34.865	0	34.865
S.C. ROMFELT REAL ESTATE S.A.	4.193.352	0	4.193.352
SAVSKE ELEKTRARNE LJUBLJANA, d.o.o.	864.423	0	864.423
ŠIPAD EXPORT-IMPORT D.D.	12.301	0	12.301
TELEKOM SLOVENIJE	77.228	0	77.228
TU FIN D.D.	2.911.141	0	2.911.141
UNIS KOVINA d.d., VISOKO	48.397	0	48.397
VRANICA D.D. SARAJEVO	37.086	0	37.086
ZAVAROVALNICA MARIBOR D.D.	70.600	0	70.600
ZAVAROVALNICA TRIGLAV	148.251	-64.850	83.401
ZDRAVILIŠČE ROGAŠKA, d.d. , Rogaška Slatina	22	0	22
Skupaj dolgoročne finančne naložbe v druge družbe			
	32.278.218	-150.530	32.127.688
Dolgoročne naložbe v umetniška dela	823.528	315.977	1.139.505
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	33.101.746	165.447	33.267.193
FACTOR BANKA FB16	3.497.987	72.013	3.570.000
Skupaj dolgoročne finančne naložbe v obveznice	3.497.987	72.013	3.570.000

AGNI CONSULTING d.o.o.	57.627	0	57.627
AVANT HOLDING N.V.	107.449.475		107.449.475
Dolgoročna dana posojila fizičnim osebam	13.033	0	13.033
Skupaj dolgoročna posojila	107.520.135	0	107.520.135
Skupaj dolgoročne finančne naložbe	144.119.868	237.460	144.357.328

Pojasnilo:

Dolgoročna finančna naložba v delnice NLB je varovana s prodajno in nakupno opcijo, ki zagotavlja družbi AKTIVA NALOŽBE d.d. prodajo navedenih delnic v vrednosti 349,21 EUR na delnico. Zaradi dvoma v plačljivost terjatve iz naslova prodaje delnic NLB po opsijski pogodbi je bil oblikovan popravek vrednosti dolgoročne finančne naložbe v višini 12.036.434 EUR. Osnova za slabitev je bila prodajna cena delnice objavljena v Prospektu za prodajo delnic Nove Ljubljanske banke, februarja 2011.

Na osnovi cenitve pooblaščenega cenilca je bila narejena slabitev naložbe ROMFELT REAL ESTATE SRL v višini 10.831.098 EUR.

Vse slabitve dolgoročnih finančnih naložb so prikazane v točki 6.9.4.

Preglednica stanja in sprememb dolgoročnih finančnih naložb:

	v EUR				
	Naložbe v delnice in deleže drugih družb	Druge dolgoročne finančne naložbe	Naložbe v obveznice	Dolgoročno dana posojila	Skupaj
Nabavna vrednost					
Stanje 31.12.2009	59.695.031	823.528	4.653.835	104.134.944	169.307.338
Pridobitve	19.544.432			5.141.641	24.686.073
Zmanjšanje nabavne vrednosti zaradi oslabitve naložb	24.077.913				24.077.913
Odtujitve	22.883.332		1.155.848	1.756.450	25.795.630
Stanje 31.12.2010	32.278.218	823.528	3.497.987	107.520.135	144.119.868
Prevrednotenje iz naslova okrepitve					
Stanje 31.12.2009	26.109	315.977	71.989	0	414.075
Povečanje	6.573		24		6.597
Zmanjšanje	-14.546				-14.546
Stanje 31.12.2010	18.136	315.977	72.013	0	406.126
Prevrednotenje iz naslova oslabitve					
Stanje 31.12.2009	276.136	0	0	0	276.136
Povečanje	39.183				39.183
Zmanjšanje	21				21
Zmanjšanje popravka vrednosti-prenos na nabavno vrednost	146.632				146.632
Stanje 31.12.2010	168.666	0	0	0	168.666
Neodpisana vrednost					
Stanje 31.12.2009	59.445.004	1.139.505	4.725.824	104.134.944	169.445.277
Stanje 31.12.2010	32.127.688	1.139.505	3.570.000	107.520.135	144.357.328

Prihodki in odhodki, ki se nanašajo na prodajo dolgoročnih finančnih naložb v delnice in deleže drugih družb so podrobneje pojasnjeni v točkah 6.9.1 in 6.9.4 tega poročila.

Pregled dolgoročnih posojil:

Posojilojemalec	31.12.2010	Zavarovanje	Zapadlost
AGNI CONSULTING d.o.o.	57.627	menica, delež Bio Future	31.7.2015
AVANT HOLDING N.V.	107.449.475	menice, poslovni delež	2.8.2012
Dolgoročno dana posojila fizičnim osebam	13.033		
Skupaj dolgoročno dana posojila	107.520.135		

6.8.4 Dolgoročne poslovne terjatve

	31.12.2010	zmanjšanje	povečanje	v EUR 31.12.2009
Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	12.270	3.970	0	16.240
Dolgoročne poslovne terjatve	12.270	3.970	0	16.240

6.8.5 Odložene terjatve za davek

	31.12.2010	zmanjšanje	povečanje	V EUR 31.12.2009
Odložene terjatve za davek	901.733	18.723	159.012	761.444
Odložene terjatve za davek	901.733	18.723	159.012	761.444

Terjatve za odloženi davek v višini 901.733 EUR so zneski davka od dobička, ki bodo družbi povrnjeni v prihodnjih davčnih obdobjih z manjšimi plačili davka v prihodnosti, takrat ko bodo terjatve lahko uveljavljene. Zmanjšanje terjatev za odloženi davek je v glavnem posledica prodaje dolgoročnih finančnih naložb.

6.8.6 Kratkoročne poslovne terjatve

	31.12.2010	v EUR 31.12.2009
Kratkoročne terjatve do kupcev	111.050	107.737
Popravek vrednosti terjatev do kupcev	-9.617	-9.617
Kratkoročne terjatve iz naslova obresti	833.336	100.973
Popravek vrednosti terjatev iz naslova obresti	-78.885	-78.885
Kratkoročne terjatve iz naslova dividend	262	130
Dani predujmi v državi	7.141	7.141
Kratkoročne terjatve iz naslova trgovanja z vrednostnimi papirji do domačih kupcev	309.671	309.671
Popravek vrednosti terjatev iz naslova trgovanja z vrednostnimi papirji	-309.671	-309.671
Kratkoročne terjatve iz naslova trgovanja z vrednostnimi papirji do tujih kupcev	1.471.804	0
Kratkoročne terjatev do države	117.206	268.149
Kratkoročne terjatev do drugih	280.790	233.746
Popravek vrednosti terjatev do drugih	-205.685	-205.685
SKUPAJ KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	2.527.402	423.689

Kratkoročne terjatve do kupcev znašajo 111.050 EUR, od tega je na dan 31.12.2010 zapadlo 96.313 EUR. Navedene terjatve niso zavarovane.

Na terjatve do družb v skupini se nanaša 2.221.332 EUR.

Tabela gibanja popravkov terjatev:

Popravki terjatev:	Terjatve do kupcev	Terjatve iz naslova obresti	Terjatve iz naslova trgovanja z vrednostnimi papirji	Terjatve do drugih kratkoročnih terjatev	v EUR
					Skupaj
Stanje 31.12.2009	9.617	78.885	309.671	205.685	648.265
Oblikovanje popravkov terjatev	0	0	0	0	0
Odpis popravkov terjatev	0	0	0	0	0
Poplačila popravkov terjatev	0	0	0	0	0
Stanje 31.12.2010	9.617	78.885	309.671	205.685	648.265

6.8.7 *Kratkoročne finančne naložbe*

				v EUR
	31.12.2010	zmanjšanje	povečanje	31.12.2009
Delnice kupljene za prodajo	0	7.500	0	7.500
Kratkoročno dani depoziti	0	328.097	1.097	327.000
Kratkoročno dana posojila	85.253.754	125.043.843	114.937.839	95.359.758
Skupaj kratkoročne finančne naložbe	85.253.754	125.379.440	114.938.936	95.694.258

Med kratkoročnimi finančnimi naložbami izkazuje družba naslednje naložbe:

Kratkoročne finančne naložbe	Število delnic	Delež lastništva v %	Nabavna vrednost	Popravek vrednosti	Knjigovodska vrednost naložbe
Co Libri d.o.o.	-	65,41%	66.973	-66.973	0
Skupaj delnice, namenjene prodaji			66.973	-66.973	0

Pregled kratkoročnih posojil:

Posojilojemalec	31.12.2010	Zavarovanje	Zapadlost
Sei Holding B.V.	73.245.419	Menice, poslovni deleži	28.2.2011
Ar Finance d.o.o.	6.088.970	Menice	30.8.2011
		Menice, pravica do prejema 7%	
Aico Eko d.o.o.	137.053	prihodkov	7.9.2011
Avant Holding N.V.	693.410	Menice	28.2.2011
Re Finance d.o.o.	155.065	Menice	27.6.2011
BSD Nepremičnine d.o.o.	2.842.480	Menice	31.12.2011
Combac Establishment	604.516	-	31.3.2011
Lansdowne Hall Limited	142.586	-	30.8.2011
M & A d.o.o.	206.753	Menice	31.3.2011
Plenum INC d.o.o.	315.078	Menice	31.12.2011
		Menice, hipoteka na	
Bio Futura d.o.o.	822.424	nepremičninah	1.7.2011
Skupaj kratkoročno dana posojila	85.253.754		

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.

Kratkoročno dana posojila družbam v skupini znašajo 73.245.419 EUR.

6.8.8 Denarna sredstva

	31.12.2010	31.12.2009
		v EUR
Denarna sredstva v blagajni	1.711	3.758
Devizna sredstva v blagajni	1.752	1.626
Denarna sredstva na računih	21.636	11.052
Depoziti na odpoklic	296.557	833
Devizna sredstva na računih	8.168	8.537
Nerezidentni račun	10.358	40.581
Skupaj denarna sredstva	340.182	66.387

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..

6.8.9 Aktivne časovne razmejitve

	31.12.2010	31.12.2009
	v EUR	
Kratkoročno odloženi odhodki	4.002	8.095
Vnaprej vračunani prihodki	117.993	120.511
Skupaj aktivne časovne razmejitve	121.995	128.606

6.8.10 Kapital

V poslovnem letu 2010 je bila ustvarjena izguba v vrednosti 22.805.581 EUR.

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

	31.12.2009	2010	2010	2010	v EUR 2010
	Znesek kapitala	% rasti	Izračunani učinek	Dosežen poslovni izid	Zmanjšan poslovni izid
Preračun za življenske potrebščine	142.937.737	1,90%	2.715.817	-22.805.581	-25.521.398

Učinek rasti življenjskih potrebščin na poslovni izid iz naslova ohranjanja realne vrednosti kapitala bi predstavljal odhodek v višini 2.715.817 EUR na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin za leto 2010.

6.8.11 Finančne in poslovne obveznosti

Dolgoročne finančne obveznosti	61.763.015	31.144.655
Dolgoročna posojila dobljena pri bankah	61.763.015	31.144.655
Dolgoročne poslovne obveznosti	0	0
Odložene obveznosti za davek	0	0
Kratkoročne finančne obveznosti	45.630.218	87.198.183
Kratkoročna posojila dobljena pri podjetjih	7.821	7.586.864
Kratkoročna posojila dobljena pri bankah	45.430.694	79.419.049
Kratkoročne obveznosti iz naslova izplačila dividend	191.703	192.270
Kratkoročne poslovne obveznosti	2.023.708	1.473.623
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	460.904	399.531
Kratkoročne obveznosti iz naslova obresti	1.323.402	804.969
Kratkoročne obveznosti za davek iz dobička	0	0
Kratkoročne obveznosti iz naslova nakupa vrednostnih	664	1.406
Kratkoročne obveznosti do države	4.691	829
Kratkoročne obveznosti iz predujmov	36.143	36.143
Druge obveznosti	197.904	230.745
Skupaj finančne in poslovne obveznosti	109.416.941	119.816.461

Pregled obveznosti iz naslova prejetih posojil:

Posojilodajalec	31.12.2010	Zavarovanje	Zapadlost
NLB d.d.	4.278.000	Menice, vrednostni papirji	3.5.2013
NLB d.d.	20.100.000	Menice, vrednostni papirji	3.5.2012
SID d.d.	7.000.000	Menice	10.4.2014
SID d.d.	3.500.000	Menice	6.9.2014
NKBM d.d.	11.543.000	Menice, vrednostni papirji	30.6.2012
BANKA CELJE d.d.	15.342.015	Menice, vrednostni papirji	2.12.2015
Skupaj dolgoročno prejeta posojila	61.763.015		

Posojilodajalec	31.12.2010	Zavarovanje	Zapadlost
Abanka Vipava d.d.	2.940.000	Menice	17.3.2011
Abanka Vipava d.d.	2.000.000	Menice	18.3.2011
Banka Celje d.d.	1.236.756	menice, vrednostni papirji	2.6.2011
Banka Celje d.d.	5.500.000	menice, vrednostni papirji	2.6.2011
Factor banka d.d.	6.500.000	Menice	26.8.2011
Factor banka d.d.	7.000.000	menice, vrednostni papirji	22.11.2011
Gorenjska banka d.d.	1.700.000	menice, vrednostni papirji	16.2.2011
Gorenjska banka d.d.	2.100.000	menice, vrednostni papirji	15.11.2011
Hypo Alpe Adria Bank d.d.	2.273.169	Menice	15.5.2011
NKBM d.d.	1.055.934	Menice	11.6.2011
NKBM d.d.	9.124.835	menice, vrednostni papirji	24.2.2011
Poštna banka Slovenije d.d.	2.000.000	Menice	2.3.2011
SID d.d.	2.000.000	Menice	20.5.2011
Tu Fin d.o.o.	7.821	Menice	10.10.2011
Skupaj kratkoročno prejeta posojila	45.438.515		

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

6.8.12 Dolgoročne rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

	31.12.2010	zmanjšanje	povečanje	v EUR 31.12.2009
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.

6.8.13 Pasivne časovne razmejitve

	31.12.2010	v EUR 31.12.2009
Vnaprej vračunani stroški	78.833	57.114
Skupaj pasivne časovne razmejitve	78.833	57.114

6.8.14 Zabilančna evidenca

	Zabilančna evidenca	31.12.2010	31.12.2009
1.	Zastavljeni vrednostni papirji	98.076.695	108.441.882
2.	Dana poročstva drugim družbam	1.742.900	4.149.895
3.	Kupoprodajne opcije	21.304.118	23.944.829
4.	Pogodba o terminskem nakupu oz. prodaji delnic	3.418.513	4.233.006
6.	Druge zabilančne postavke	87.130	87.130

Za zavarovanje obveznosti ima družba izdane naslednje inštrumente zavarovanja:

Zastavni upnik	Vrednost	zavarovanje	Zavarovanje	
			vrednostni papir	število
NKBM	€ 11.543.000	10 menic	FBN	70.440
SID	€ 2.000.000	3 menice		
SID	€ 7.000.000	3 menice		
SID	€ 3.500.000	3 menice		
NLB	€ 4.278.000	10 menic	0,79728% Savske elektrarne	
NKBM	€ 1.055.934	10 menic		
Banka Celje	€ 15.342.015	6 menic	NLB	27.613
Factor banka	€ 6.500.000	8 menic		
Gorenjska banka	€ 1.700.000	8 menic	HIT2	200.000
			FBN	24.360
Banka Celje	€ 5.500.000	6 menic	NLB	27.600
Banka Celje	€ 1.236.756	6 menic	FDSSR	12.000
			PVNFRKK3	15.700
			RPRZRK2	29.215
			RZRVR	170.477
			GBKR	91
			SEISR	14.152
			UKVNR	43.026
			VNCARK1	6.346
			FRTFRK1	5.037
EFNFRK1	17.469			
Gorenjska banka	€ 2.100.000	8 menic	HIT2	200.000
			GRVG	6.086
			TLSG	898
			ZVMG	10.000
			ZVTG	4.736
Factor banka	€ 7.000.000	8 menic	TUFR	41.798
			PSTG	291.929
ABANKA VIPA	€ 2.000.000	5 menic		
ABANKA VIPA	€ 2.940.000	5 menic		
NLB	€ 20.100.000	10 menic	obveznica FB16	350
			FBN	43.900
HYP0	€ 2.273.169	5 menic		
TU FIN	€ 7.821	1 menica		
PBS	€ 2.000.000	6 menic		
Skupaj	€ 98.076.695			

Zastavni upnik	Vrednost	Dolžnik	Zavarovanje	Zavarovanje
NKBM	€ 1.742.900	VITIVA	4 menice	

Kupoprodajne opcije so vrednosti sklenjenih opcijskih pogodb, ki zagotavljajo družbi prodajo kapitalskih deležev (finančnih naložb) v vrednosti 21.304.118 EUR.

6.9 RAZKRITJA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

6.9.1 Finančni prihodki

	v EUR	
	Leto 2010	Leto 2009
Prihodki od obresti	7.448.726	9.205.159
Prihodki od dividend	66.999	144.780
Prihodki iz naslova prodaje finančnih naložb	3.087.632	2.160.997
Prihodki iz naslova prevrednotenja terjatev in dolgov	1.991.514	1.807.323
Drugi finančni prihodki	89	7.590
Skupaj finančni prihodki	12.594.960	13.325.849

Prihodki iz naslova prodaje finančnih naložb v skupni vrednosti 3.087.632 EUR se nanašajo na realizirane dobičke pri prodaji vrednostnih papirjev in deležev družb. Podrobnejši pregled realiziranih dobičkov je prikazan v naslednji preglednici.

	v EUR
FACTOR BANKA d.d.	3.087.632
Skupaj dobički pri prodaji finančnih naložb:	3.087.632

Prihodki od obresti v višini 7.448.726 EUR se v glavnem nanašajo na obresti iz naslova danih posojil.

Prihodki iz naslova prevrednotenja terjatev in dolgov zaradi ohranitve vrednosti se v višini 1.991.514 EUR v glavnem nanašajo na obračunane tečajne razlike pri prejetih posojilih.

Finančni prihodki od posojil danih podjetjem v skupini znašajo 4.066.528 EUR.

6.9.2 Poslovni prihodki

	v EUR	
	Leto 2010	Leto 2009
Prihodki od prodaje storitev na domačem trgu	251.183	62.922
Prihodki od prodaje storitev na tujem trgu	21.600	21.600
Prevrednotovalni poslovni prihodki	140	3.699
Drugi poslovni prihodki		0
Skupaj poslovni prihodki	272.923	88.221

6.9.3 Poslovni odhodki

Pregled stroškov po naravnih vrstah je prikazan v naslednji tabeli:

Vrsta stroška	Leto 2010	v EUR
		Leto 2009
Stroški materiala	14.652	16.059
Stroški storitev	752.876	1.156.595
Stroški amortizacije	85.543	88.247
Stroški dela	422.931	887.066
Drugi stroški	85.443	299.106
Skupaj stroški	1.361.445	2.447.073
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih	0	4.874
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	74.622
Skupaj poslovni odhodki	1.361.445	2.526.569

6.9.4 Finančni odhodki

	Leto 2010	v EUR
		Leto 2009
Odhodki od obresti	6.430.566	6.339.188
Odhodki od prevrednotenja terjatev in dolgov zaradi ohranitve vrednosti	2.694.856	717.654
Odhodki od prodaje finančnih naložb	1.290.580	1.805.830
Prevrednotovalni finančni odhodki	24.084.086	805.255
Drugi finančni odhodki	15	440
Skupaj finančni odhodki	34.500.103	9.668.367

Pri prodaji finančnih naložb je družba ustvarila za 1.290.580 EUR odhodkov. Ustvarjeni so bili pri prodaji naslednjih finančnih naložb:

	v EUR
PETROL d.d.	1.244.619
Ostalo	45.961
Skupaj izgube pri prodaji finančnih naložb:	1.290.580

Odhodki od obresti v višini 6.430.566 EUR se v glavnem nanašajo na obresti od prejetih posojil.

Odhodki iz naslova prevrednotenja terjatev in dolgov zaradi ohranitve vrednosti se v višini 2.694.856 EUR se v glavnem nanašajo na obračunane tečajne razlike pri prejetih posojilih.

Prevrednotovalni finančni odhodki v višini 24.084.086 se nanašajo na oslabitev finančnih naložb.

	v EUR
<i>Finančne naložbe v tujini, ki:</i>	24.084.086
- so izmerjene po pošteni vrednosti na delujočem trgu vrednostnih papirjev	504.829
- niso izmerjene po pošteni vrednosti na delujočem trgu vrednostnih papirjev	23.579.257

	v EUR
NLB d.d.	12.036.434
S.C. ROMFELT REAL ESTATE S.A.	10.831.098
PALOMA d.d.	385.628
FABRIKA DUHANA d.d.	352.888
SAVSKE ELEKTRARNE d.d.	317.230
Ostalo	160.808
Skupaj prevrednotovalni finančni odhodki pri slabitvi naložb:	24.084.086

Pojasnila v zvezi s slabitvami so navedena v točki 6.8.3.

6.10 RAZKRITJA K IZKAZU DENARNEGA TOKA

Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je na dan 1.1.2010 znašalo 66.387 EUR. V letu 2010 so se denarna sredstva povečala za finančni izid obdobja v višini 273.795 EUR in na dan 31.12.2010 znašajo 340.182 EUR.

Finančni izid obdobja se nanaša na pobotane prejeme in izdatke v letu 2010, in se nanaša na:

- Prebitek izdatkov pri poslovanju v višini 781.255 EUR.
- Prebitek prejemkov pri naložbenju v višini 14.447.505 EUR.
- Prebitek izdatkov pri financiranju v višini 13.392.455 EUR.

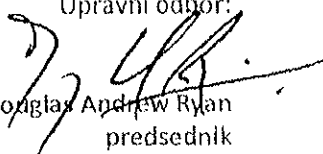
Vsebine posameznih pritokov in odtokov so natančneje razkrite v okviru razkritij k bilanci stanja in izkazu poslovnega izida v okviru tega poročila.

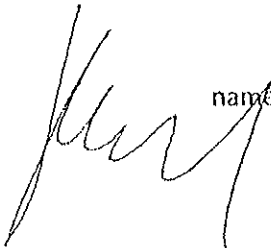
7 DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

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

Ljubljana, april 2011

Upravni odbor:


Douglas Andrew Ryan
predsednik


Andrej Ručigaj
namestnik predsednika
in izvršni direktor


Zaki Ishag
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 izkaz bilance stanja na dan 31. decembra 2010, izkaz poslovnega izida, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz sprememb lastniškega kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. 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 pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Mnenje

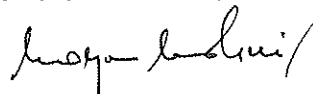
Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe AKTIVA NALOŽBE d.d., Ljubljana na dan 31. decembra 2010 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

Druge zadeve

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