

**vipa::holding**

***LETNO POROČILO***  
***za poslovno leto končano na***  
***dan 31.12.2008***

*Nova Gorica, april 2009*

## KAZALO

1	POSLOVNO POROČILO.....	4
1.1	ZAKONSKA OSNOVA .....	4
1.2	PREDSTAVITEV DRUŽBE .....	4
1.2.1	Osnovni podatki .....	4
1.2.2	Uprava družbe .....	4
1.2.3	Nadzorni svet družbe.....	4
1.2.4	Kapital .....	4
1.2.5	Dejavnost.....	6
1.2.6	Gospodarske dejavnosti.....	6
1.2.7	Lastniška struktura .....	7
1.2.8	Skupščina delničarjev.....	7
1.3	POROČILO UPRAVE .....	8
1.4	VIZIJA IN RAZVOJ DRUŽBE .....	9
1.4.1	Vizija .....	9
1.4.2	Poslanstvo.....	9
1.4.3	Osrednji strateški cilji.....	9
1.4.4	Strategija za izpeljavo strateških ciljev .....	9
1.5	PREGLED POSLOVANJA .....	10
1.6	STRUKTURA SREDSTEV IN OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV .....	13
1.6.1	Struktura sredstev .....	13
1.6.2	Struktura obveznosti do virov sredstev .....	15
1.7	STRUKTURA ZAPOSLENIH .....	16
1.8	STRUKTURA FINANČNIH NALOŽB.....	16
1.9	POSLOVNA TVEGANJA.....	17
1.10	RAVNANJE Z OKOLJEM.....	17
1.11	PODRUŽNICE DRUŽB .....	17
1.12	POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI, KI SO NASTOPILI PO KONCU POSLOVNEGA LETA 2008 .....	17
1.13	POMEMBNI SODNI SPORI.....	18
1.14	POTENCIALNE OBVEZNOSTI .....	18
1.15	PODATKI IN POJASNILA V POVEZAVI Z ZAKONOM O PREVZEMIH .....	18
1.15.1	Struktura osnovnega kapitala .....	18
1.15.2	Omejitve prenosa delnic.....	18
1.15.3	Pomembno neposredno in posredno imetništvo vrednostnih papirjev.....	19
1.15.4	Delniške sheme za delavce.....	19
1.15.5	Omejitve glasovalnih pravic.....	19
1.15.6	Dogovori med delničarji, ki omejujejo prenos vrednostnih papirjev ali glasovalne pravice .....	19
1.15.7	Pravila Družbe.....	19
1.15.8	Pooblastila upravi .....	20
1.15.9	Dogovori.....	20
1.15.10	Dogovori med družbo in člani uprave ali nadzornega sveta ali delavci.....	20
1.16	POSILI Z OBVLADUJOČO DRUŽBO .....	20
2	RAČUNOVODSKO POROČILO .....	21
2.1	IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE .....	21
2.2	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA.....	22
2.3	RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	23

2.3.1	BILANCA STANJA .....	23
2.3.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA .....	25
2.3.3	IZKAZ DENARNIH TOKOV .....	26
2.3.4	IZKAZ GIBANJA KAPITALA .....	27
2.3.5	Bilančni dobiček .....	28
2.4	PRILOGE IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM .....	28
2.4.1	Uskupinjeni računovodski izkazi .....	28
2.4.2	Splošna pravila vrednotenja .....	28
2.4.3	Pojasnila iz bilance stanja .....	36
2.4.4	Pojasnila iz izkaza poslovnega izida .....	47
2.4.5	Izkaz denarnega toka .....	51
2.4.6	Izkaz gibanja kapitala .....	51
2.4.7	Povezane osebe .....	51
2.4.8	Prejemki uprave in nadzornega sveta .....	52
2.4.9	Posli s povezanimi osebami .....	53
2.4.10	Stroški revidiranja .....	53
2.4.11	Poslovni izid po preračunu na podlagi cen življenjskih potrebščin .....	53
2.4.12	Računovodski kazalniki .....	54
2.5	UPRAVLJANJE S TVEGANJI .....	55
2.5.1	Kreditno tveganje .....	55
2.5.2	Valutno tveganje .....	55
2.5.3	Tveganje sprememb obrestnih mer .....	55
2.5.4	Likvidnostno tveganje .....	56
2.5.5	Tveganje poštene vrednosti .....	57

## **1 POSLOVNO POROČILO**

### **1.1 ZAKONSKA OSNOVA**

Osnova za izdelavo letnega poročila družbe VIPA HOLDING, d.d. za poslovno leto, ki se je končalo 31.12.2008, sta:

1. Zakon o gospodarskih družbah (Uradni list RS št. 42/06 in 60/06 - v nadaljevanju ZGD-1) in
2. Slovenski računovodski standardi (Uradni list RS št. 118/05).

### **1.2 PREDSTAVITEV DRUŽBE**

#### *1.2.1 Osnovni podatki*

Firma:	VIPA HOLDING, d.d.
Sedež:	5000 Nova Gorica, Kidričeva ulica 19
Vložna številka:	10437900
Matična številka:	1868918
Davčna številka:	26048124
Identifikacijska številka za DDV:	SI26048124
Velikost družbe:	mikro

#### *1.2.2 Uprava družbe*

Predsednik uprave:	Borut Kuharič
Član uprave:	Martin Murovec
Član uprave:	Lucijan Čermelj

#### *1.2.3 Nadzorni svet družbe*

Predsednik nadzornega sveta:	Niko Trošt
Namestnik predsednika nadzornega sveta:	Aleš Žajdela
Član nadzornega sveta:	Silvan Peršolja

#### *1.2.4 Kapital*

##### *1.2.4.1 Osnovni kapital*

Osnovni kapital družbe VIPA HOLDING, d.d. znaša 30.660.845,43 EUR in je razdeljen 7.347.565 kosovnih delnic. Vse delnice so v celoti plačane.

#### 1.2.4.2 Pravice iz delnic

Vse delnice so izdane v nematerializirani obliki in dajejo delničarju pravico do:

- udeležbe pri upravljanju družbe in sicer do enega glasu pri glasovanju na skupščini,
- sorazmerne dividende iz dobička, ki je namenjen za plačilo dividend in
- v primeru stečaja ali likvidacije pravico do sorazmernega dela iz preostanka stečajne ali likvidacijske mase.

#### 1.2.4.3 Podatki o delnicah

Izdajatelj: VIPA HOLDING, d.d.  
 Trgovalna oznaka delnice: VHDR  
 Segment kotacije: Vstopna kotacija  
 Način trgovanja: Avkcijski način trgovanja  
 Začetek kotacije: 06. 11. 2003

Tabela št. 1: Podatki o delnici Družbe na dan 31.12.2008 in 31.12.2007.

Zap. št.	Opis	31.12.2008	31.12.2007
1	Število izdanih delnic	7.347.565	7.347.565
2	Knjižna vrednost delnice (v EUR)	7,18	8,12
3	Tržna vrednost delnice (v EUR)	3,80	6,22
4	Razmerje med tržno in knjigovodsko vrednostjo delnice	0,53	0,77
5	Čisti dobiček na delnico (v EUR)	0,07	0,66
6	Razmerje med tržno vrednostjo in dobičkom na delnico	51,14	9,49

#### 1.2.4.4 Lastne delnice

Na dan 31.12.2008 je Družba skupno imetnica 22.062 lastnih delnic, ki predstavljajo 0,03 odstotni delež v osnovnem kapitalu. Skupna vrednost lastnih delnic je 151.561 EUR. V letu 2008 je Družba pridobila 4 lastne delnice v vrednosti 22 EUR in podpisala pogodbo o terminskem nakupu 60.005 lastnih delnic v višini 352.037 EUR. Uprava je v skladu s pooblastilom pridobila delnice za namene iz prvega odstavka 247. člena ZGD-1.

#### 1.2.4.5 Dividendna politika

V skladu s sprejetim sklepom na 6. redni seji skupščine, dne 14. 07. 2008, je družba v oktobru 2008 izplačala delničarjem dividendo v višini 0,16 EUR bruto na delnico. Predhodno leto je Družba izplačala dividendo v znesku 0,13 EUR. Družba bo v skladu z osrednjim strateškim ciljem, spremljanja in izboljševanja zadovoljstva delničarjev, nadaljevala s politiko izplačevanja dividend.

#### 1.2.4.6 Neizplačane dividende

Na dan 31.12.2008 Družba izkazuje stanje kratkoročnih obveznosti iz naslova neizplačanih dividend poslovnega leta 2005 v višini 38.599 EUR, stanje kratkoročnih obveznosti iz naslova neizplačanih dividend poslovnega leta 2006 v višini 39.434 EUR in stanje kratkoročnih

obveznosti iz naslova neizplačanih dividend poslovnega leta 2007 v višini 47.274 EUR. Skupno stanje kratkoročnih obveznosti iz naslova neizplačanih dividend je bilo na dan 31.12.2008 125.307 EUR.

#### 1.2.4.7 Odobreni kapital

Dne 14.10.2008 je potekla veljavnost pooblastila upravi družbe, da v roku 5 let po vpisu ustanovitve družbe v register, na podlagi predhodnega soglasja nadzornega sveta, samostojno odloča o povečanju osnovnega kapitala z vložki do zneska 12.518.778,17 EUR in o morebitni izključitvi prednostne pravice do nakupa teh delnic ter za povečani znesek izda nove redne delnice.

V poslovnem letu, ki se je končalo na dan 31.12.2008 uprava ni izkoristila pooblastila in povečala osnovni kapital na osnovi odobrenega kapitala.

#### 1.2.4.8 Narava in namen rezerv

Na dan 31.12.2008 Družba izkazuje rezerve za lastne deleže v znesku 151.561 EUR v smislu določb 5. odstavka 64. ZGD-1.

Na dan 31.12.2008 Družba izkazuje stanje kapitalskih rezerv v višini 20.634.117 EUR, in sicer se nanašajo na vplačani presežek kapitala, nastal po delitvenem načrtu družbe Vipa invest pooblaščenice investicijske družbe d.d. na dan 31.12.2002. Te so dovolj velike, da Družbi ni bilo potrebno posebej oblikovati zakonskih rezerv iz dobička.

#### 1.2.5 Dejavnost

Družba VIPA HOLDING d.d., opravlja dejavnosti holdinga skladno s statutom družbe, drugimi akti družbe in veljavnimi predpisi. Osrednja dejavnost družbe je tako:

- upravljanje družb v skupini in
- upravljanje s portfeljskimi naložbami.

#### 1.2.6 Gospodarske dejavnosti

V skladu s standardno klasifikacijo dejavnosti opredeljene dejavnosti v statutu družbe, ki jih opravlja družba so:

- 74.150 - Dejavnost holdingov,
- 65.230 - Drugo finančno posredništvo d.n.,
- 67.130 - Pomožne dejavnosti, povezane s finančnim posredništvom,
- 70.200 - Dajanje lastnih nepremičnin v najem,
- 70.320 - Upravljanje z nepremičninami za plačilo ali po pogodbi,
- 74.140 - Podjetniško in poslovno svetovanje in
- 74.873 - Druge poslovne dejavnosti, d.d..

## 1.2.7 Lastniška struktura

Družba VIPA HOLDING, d.d. je imela na dan 31.12.2007 12.420 delničarjev na dan 31.12.2008 pa 12.017 delničarjev, kar je za 403 delničarjev manj. V tabeli številka 1 je prikazana struktura desetih največjih delničarjev na dan 31.12.2008 in primerjava s strukturo na dan 31.12.2007. Deset največjih delničarjev ima v lasti 5.802.656 delnic, ki predstavljajo 78,97 odstotni delež v kapitalu družbe. Za namen primerjave, je deset največjih delničarjev na dan 31.12.2007 imelo v lasti 5.742.200 delnic, ki predstavljajo 78,15 odstotni delež v kapitalu družbe.

Tabela št. 2: Lastniška struktura desetih največjih delničarjev na dan 31.12.2008 in 31.12.2007.

Zap. št.	Delničar	31.12.2008		31.12.2007	
		Št. delnic	Delež	Št. delnic	Delež
1	VIPA D.D. NOVA GORICA	5.696.878	77,53	5.696.878	77,53
2	PROBANKA d.d.	60.005	0,82	0	0,00
3	VIPA HOLDING D.D.	22.062	0,30	22.058	0,30
4	Analožbe d.o.o.	9.003	0,12	384	0,01
5	ZGONIK TIMOTEJ	4.290	0,06	2.349	0,03
6	JAN LADISLAVA	3.715	0,05	0	0,00
7	PRELOG MILENA	2.100	0,03	2.100	0,03
8	PIŽORN ŽAN	1.907	0,03	1.907	0,03
9	ZAPLOTNIK MILENA	1.391	0,02	1.391	0,02
10	GOLOB ŠAJN SREČKA	1.305	0,02	1.305	0,02

## 1.2.8 Skupščina delničarjev

6. redna seja skupščine družbe VIPA HOLDING, d.d. je zasedala dne 14. 07. 2008 in:

- sprejela sklep o uporabi bilančnega dobička in podelitvi razrešnice upravi ter nadzornemu svetu za delo v poslovnem letu 2007 in
- imenovala finančnega revizorja za poslovno leto 2008.

### 1.3 POROČILO UPRAVE

Leto 2008 je bilo zaradi velikih sprememb v makroekonomskem okolju in velike finančne krize v drugi polovici leta, poslovno zelo zahtevno. To je zahtevalo od uprave hitro prilagajanje poslovnih ciljev danim razmeram, v izogib tveganjem, ki so se s finančno krizo močno povečala.

Poslovanje družbe v letu 2008 kljub vsemu ocenjujemo kot uspešno. Družba sicer ni dosegla planiranih rezultatov, vendar je v zaostrenih pogojih svetovne finančne krize poslovala pozitivno in ustvarila 545.972 EUR dobička. Negativna tržna gibanja so predvsem v drugem delu leta negativno vplivala na doseganje plana. Zaradi padca tečajev smo skladno s standardi izvedli ustrezne slabitve naložb, kar je vplivalo na zmanjšanje dobička.

Tudi v letu 2008 smo odprodali nekaj naložb, ki niso bile ključne za družbo. Presežke likvidnih sredstev pa smo nalagali v depozite ter dolgoročne naložbe na domačem trgu. Likvidnostna situacija je bila v lanskem letu dobra, saj Družba ni pretirano zadolžena in težav pri obnavljanju virov financiranja in zagotavljanju novih ni imela.

Uprava je pripravila novo strategijo Družbe, ki jo je nadzorni svet sprejel na decembrski seji. Strategija predstavlja dobro osnovo za poslovanje Družbe v prihodnje. Družba se bo tako usmerila na tri ključna področja poslovanja in sicer aktivno upravljanje holdinških naložb, portfeljsko upravljanje naložb ter upravljanje naložbenih nepremičnin. Uprava je redno poročala nadzornemu svetu, pripravljala gradiva za seje nadzornega sveta in dajala pojasnila in odgovore na vprašanja članov nadzornega sveta. Skupščina delničarjev je sprejela sklep o izplačilu dividende delničarjem. Dividenda je znašala 0,16 EUR na delnico.

Uprava si bo tudi v poslovnem letu 2009 prizadevala doseči vse zastavljene cilje. Zardi nastalih tržnih razmer bo potrebno še posebej previdno sprejemati investicijske odločitve. Posebno pozornost bomo namenili obvladovanju tveganj. Prepričani smo, da bomo tudi v prihodnjem letu poslovali uspešno in prispevali k prepoznavnosti Družbe v širšem okolju.

Ob tej priložnosti se želimo zahvaliti članom nadzornega sveta Družbe, prav tako pa tudi vsem delničarjem, sodelavcem in poslovnim partnerjem, ki so sooblikovali naše dosedanje poslovanje.

VIPA HOLDING, d.d.  
Predsednik uprave: Borut Kuharič



Nova Gorica, 22. 04. 2009



## 1.4 VIZIJA IN RAZVOJ DRUŽBE

Nadzorni svet se je na 23. redni seji, dne 12. 12. 2008, potrdil strategijo Družbe. V nadaljevanju je prikazana vizija in razvoj iz strategije.

### 1.4.1 Vizija

Postali bomo regionalno najbolj uspešno, ugledno in družbeno odgovorno podjetje s področja finančnih holdingov, ki si bo prizadevalo dosežati najmanj 2,5 odstotno dividendno donosnost.

Ustvarjamo prijazno in aktivno poslovno okolje za zaposlene in širšo družbeno skupnost.

### 1.4.2 Poslanstvo

S strokovnim upravljanjem in ob minimalnem tveganju povečevati vrednost premoženja družbe.

### 1.4.3 Osrednji strateški cilji

V družbi imamo vizijo, da postanemo vzoren finančni holding. Svojo vizijo bomo podprli z izvedbo osrednjih strateških ciljev:

- utrditi in povečati ugled družbe,
- spremljati in izboljšati zadovoljstvo delničarjev in drugih javnosti z doseganjem ciljne dividendne donosnosti in vključevanjem z različnimi projekti v lokalno in družbeno skupnost in
- dosežati zadovoljstvo in zavzetost zaposlenih.

### 1.4.4 Strategija za izpeljavo strateških ciljev

Uresničevanje strateških razvojnih ciljev je podprto z naslednjimi strateškimi nalogami:

- prestrukturiranje portfelja s ciljem doseganja pričakovane donosnosti,
- strateški nakupi in prodaje,
- aktivno upravljanje bilance stanja,
- aktivno upravljanje odvisnih družb,
- organiziranje poslovanja krovne družbe na stroškovno optimalen način,
- prenos določenih funkcij z odvisnih družb na krovno družbo,
- razvoj novih storitev,
- usmerjanje na nove trge
- redno strokovno usposabljanje zaposlenih in
- nadzor nad izvajanjem strateških nalog in uresničevanjem strateških ciljev.

## 1.5 PREGLED POSLOVANJA

VIPA HOLDING, d.d. je poslovno leto 2008 zaključila z dobičkom v višini 545.972 EUR, ki je v primerjavi s predhodnim letom manjši za 4.270.330 EUR, to je za 88,66 odstotkov manj in v primerjavi s planom pa za 902.492 EUR, kar je za 62,31 odstotkov manj.

Tabela št. 3: Struktura prihodkov Družbe v poslovnem letu 2008 in 2007 v EUR in v odstotkih.

Opis postavke	2008	Delež	2007	Delež	I 08/07
<b>1. Čisti prihodki od prodaje</b>	<b>120.077</b>	<b>5,35</b>	<b>108.106</b>	<b>1,03</b>	<b>111,07</b>
<b>2. Drugi poslovni prihodki</b>	<b>17.505</b>	<b>0,78</b>	<b>300</b>	<b>0,00</b>	<b>5.835,00</b>
<b>3. Finančni prihodki iz deležev</b>	<b>1.427.266</b>	<b>63,59</b>	<b>10.114.497</b>	<b>96,51</b>	<b>14,11</b>
a. Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini	23.980	1,07	59.951	0,57	40,00
b. Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	65.013	2,90	6.489.760	61,92	1,00
c. Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	1.139.734	50,78	3.564.786	34,01	31,97
č. Finančni prihodki iz drugih naložb	198.539	8,85	0	0,00	-
<b>4. Finančni prihodki iz danih posojil</b>	<b>667.773</b>	<b>29,75</b>	<b>246.974</b>	<b>2,36</b>	<b>270,38</b>
a. Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	587.856	26,19	193.639	1,85	303,58
b. Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	79.917	3,56	53.335	0,51	149,84
<b>5. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>	<b>10.351</b>	<b>0,46</b>	<b>184</b>	<b>0,00</b>	<b>5.625,54</b>
a. Finančni prih. iz poslovnih terjatev do družb v skupini	9.237	0,41	0	0,00	#DEL/0!
b. Finančni prih. iz poslovnih terjatev do drugih	1.114	0,05	184	0,00	605,43
<b>6. Drugi prihodki</b>	<b>1.478</b>	<b>0,07</b>	<b>1.097</b>	<b>0,01</b>	<b>134,73</b>
<b>7. Odloženi davki</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>9.413</b>	<b>0,00</b>	<b>-</b>
<b>8. Skupaj</b>	<b>2.244.450</b>	<b>100,00</b>	<b>10.480.571</b>	<b>100,00</b>	<b>21,42</b>

V poslovnem letu 2008 so prihodki znašali 2.244.450 EUR prihodkov in so bili nižji od prihodkov v poslovnem letu 2007 za 78,58 odstotkov, od planiranih prihodkov pa za 13,94 odstotkov.

Finančni prihodki iz deležev v višini 1.427.266 EUR predstavljajo 63,59 odstotkov vseh prihodkov podjetja. Od planiranih so nižji za 35,12 odstotkov in od dosežnih v predhodnem poslovnem letu pa za 85,89 odstotkov. Največji delež v strukturi prihodkov imajo finančni prihodki iz deležev v drugih družbah. Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah in finančni prihodki iz drugih naložb so v največji meri vplivali poslovni rezultat leta 2008.

Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah so bili v letu 2008 doseženi v višini 1.139.734 EUR in vključujejo prihodke od prodaje finančnih naložb v znesku 743.783 EUR. Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah sestojijo še iz prihodkov od dividend drugih družb, ki so skupaj znašali 395.951 EUR. Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah so za 68,03 odstotkov manjši od doseženih v predhodnem letu iz za 45,61 odstotkov manjši od planiranih.

Finančni prihodki iz drugih naložb v znesku 198.539 EUR predstavljajo 8,85 odstotkov vseh prihodkov podjetja in vključujejo prihodke od prodaje finančnih naložb v investicijske kupone vzajemnih skladov. Primerjava s predhodnim letom in planom ni mogoča.

Finančni prihodki iz danih posojil v višini 667.773 EUR predstavljajo 29,75 odstotkov vseh prihodkov podjetja. Od planiranih so nižji za 174,10 odstotkov in od dosežnih v predhodnem poslovnem letu pa za 170,38 odstotkov. V strukturi finančnih prihodki iz danih posojil predstavljajo največji delež finančni prihodki iz posojil danih družbam v skupini v višini 587.856 EUR, ki predstavljajo 26,19 odstotkov vseh prihodkov. Finančni prihodki iz posojil danih

družbam v skupini so za 141,30 odstotkov večji od planiranih in za 203,58 odstotkov večji od doseženih v predhodnem letu.

Finančni prihodki iz posojil danim drugim v znesku 79.917 EUR predstavljajo 3,56 odstotkov vseh prihodkov in so bili višji za 49,84 odstotkov. Primerjava s planom ni mogoča.

Čisti prihodki od prodaje v znesku 120.077 EUR predstavljajo 5,35 odstotkov vseh prihodkov in so bili manjši za 3,79 odstotkov od planiranih ter za 11,07 odstotkov večji od doseženih v letu 2007.

Manjše deleže vseh prihodkov predstavljajo drugi poslovni prihodki v višini 17.505 EUR, ki predstavljajo 0,78 odstotkov vseh prihodkov, finančni prihodki iz poslovnih terjatev v višini 10.351 EUR, predstavljajo 0,46 odstotkov.

Tabela št. 4: Struktura odhodkov Družbe v poslovnem letu 2008 in 2007 v EUR in v odstotkih.

Opis postavke	2008	Delež	2007	Delež
<b>1. Stroški blaga, materiala in storitev</b>	<b>231.821</b>	<b>13,65</b>	<b>218.834</b>	<b>3,86</b>
a. Nabavna vred. prodanih blaga in materiala ter str. porabljenega materiala	8.941	0,53	9.222	0,16
b. Stroški storitev	222.880	13,12	209.612	3,70
<b>2. Stroški dela</b>	<b>390.426</b>	<b>22,99</b>	<b>411.752</b>	<b>7,27</b>
a. Stroški plač	262.193	15,44	221.537	3,91
b. Stroški socialnih zavarovanj zaposlenecv	19.099	1,12	23.744	0,42
c. Stroški pokojninskega zavarovanja zaposlenecv	29.681	1,75	33.816	0,60
d. Drugi stroški dela	79.453	4,68	132.655	2,34
<b>3. Odpisi vrednosti</b>	<b>37.851</b>	<b>2,23</b>	<b>61.020</b>	<b>1,08</b>
a. Amortizacija	37.851	2,23	54.264	0,96
b. Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopred in opred.osnov.sred.	0	0,00	0	0,00
c. Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	0,00	6.756	0,12
<b>4. Drugi poslovni odhodki</b>	<b>14.158</b>	<b>0,83</b>	<b>19.922</b>	<b>0,35</b>
<b>5. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb</b>	<b>829.728</b>	<b>48,85</b>	<b>2.541.161</b>	<b>44,86</b>
<b>6. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>	<b>134.674</b>	<b>7,93</b>	<b>156.652</b>	<b>2,77</b>
a. Finančni odh. iz posojil, prejetih od družb v skupini	0	0,00	0	0,00
b. Finančni odh. iz posojil, prejetih od bank	134.674	7,93	156.265	2,76
c. Finančni odh. iz drugih finančnih obveznosti	0	0,00	387	0,01
<b>7. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>	<b>2.607</b>	<b>0,15</b>	<b>490</b>	<b>0,01</b>
a. Finančni odh. iz drugih poslovnih obveznosti	2.607	0,15	490	0,01
<b>8. Drugi odhodki</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2.254.438</b>	<b>39,80</b>
<b>9. Davek iz dobička</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>10. Odloženi davki</b>	<b>57.213</b>	<b>3,37</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>11. Skupaj</b>	<b>1.698.478</b>	<b>100,00</b>	<b>5.664.269</b>	<b>100,00</b>

Odhodki Družbe so v poslovnem letu 2008 znašali 1.698.478 EUR ter so bili višji od načrtovanih za 46,46 odstotkov in od doseženih v poslovnem letu 2007 pa nižji za 69,96 odstotkov.

Največji delež, 48,85 odstotkov vseh odhodkov, predstavljajo finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb v višini 829.728 EUR, ki so bili za 67,35 odstotkov nižji od doseženih leta 2007. Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb za leto 2008 niso bili načrtovani.

Po velikosti deleža sledijo stroški dela v višini 390.426 EUR, ki predstavljajo 22,99 odstotkov vseh odhodkov. V primerjavi z načrtovanimi so bili višji za 6,10 odstotkov, v primerjavi z doseženih v predhodnem letu so bili nižji za 5,18 odstotkov. Stroški plač so znašali 262.193 EUR

in so za 7,71 odstotkov manjši od načrtovanih ter za 18,35 odstotkov višji od doseženih v letu 2007.

Stroški storitev v višini 222.880 EUR predstavljajo 13,12 odstotkov vseh odhodkov in so v primerjavi z načrtovanimi višji za 26,60 odstotkov, od doseženih v predhodnem letu pa za 6,33 odstotkov.

Finančni odhodki iz finančnih obveznosti v višini 134.674 EUR vključujejo finančne odhodke od posojil prejetih od bank. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti predstavljajo 7,93 odstotkov vseh odhodkov in so bili za 75,51 odstotkov nižjih od načrtovanih in za 14,03 odstotkov nižji od doseženih v predhodnem poslovnem letu.

Odloženi davki v višini 57.213 EUR, predstavljajo 3,37 odstotkov vseh odhodkov.

Manjše deleže vseh odhodkov predstavljajo amortizacija z 2,23 odstotnim deležem vseh odhodkov, drugi poslovni odhodki z 0,83 odstotnim deležem vseh odhodkov, stroški materiala z 0,53 odstotnim deležem vseh odhodkov in finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti z 0,15 odstotnim deležem.

## 1.6 STRUKTURA SREDSTEV IN OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV

### 1.6.1 Struktura sredstev

Vrednost sredstev družbe je bila na dan 31.12.2008 57.519.799 EUR in je bila v primerjavi s predhodnim letom manjša za 4.506.416 EUR oziroma 7,27 odstotkov. Vzrok za takšno zmanjšanje sredstev je v zmanjšanju vrednosti naložb in v odprodaji naložb.

Tabela št. 5: Struktura sredstev Družbe na dan 31.12.2008 in 31.12.2007, v EUR in v odstotkih.

	Opis postavke	31.12.2008	Delež	31.12.2007	Delež
<b>A.</b>	<b>Dolgoročna sredstva</b>	<b>26.268.102</b>	<b>45,67</b>	<b>25.852.187</b>	<b>41,68</b>
I.	Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	4.277	0,01	6.436	0,01
II.	Opredmetena osnovna sredstva	326.339	0,57	343.856	0,55
	1. Zemljišča in zgradbe	230.617	0,40	237.113	0,38
	a. Zemljišča	0	0,00	0	0,00
	b. Zgradbe	230.617	0,40	237.113	0,38
	2. Proizvajalne naprave in stroji	0	0,00	0	0,00
	3. Druge naprave in oprema	95.722	0,17	106.743	0,17
	4. Osnovna sredstva, ki se pridobivajo	0	0,00	0	0,00
III.	Naložbene nepremičnine	1.831.475	3,18	1.844.986	2,97
IV.	Dolgoročne finančne naložbe	22.154.938	38,52	22.511.647	36,29
	1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	22.154.938	38,52	22.511.647	36,29
	a. Delnice in deleži v družbah v skupini	12.740.622	22,15	5.841.145	9,42
	b. Delnice in deleži v pridruženih družbah	2.497.062	4,34	4.335.864	6,99
	c. Druge delnice in deleži	5.917.254	10,29	11.334.638	18,27
	č. Druge dolgoročne finančne naložbe	1.000.000	1,74	1.000.000	1,61
	2. Dolgoročna posojila	0	0,00	0	0,00
V.	Dolgoročne poslovne terjatve	514.408	0,89	581.394	0,94
	1. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	514.408	0,89	581.394	0,94
VI.	Odložene terjatve za davek	1.436.665	2,50	563.868	0,91
<b>B.</b>	<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>31.235.913</b>	<b>54,30</b>	<b>36.168.065</b>	<b>58,31</b>
I.	Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	0,00	0	0,00
II.	Zaloge	0	0,00	0	0,00
III.	Kratkoročne finančne naložbe	30.848.798	53,63	30.205.395	48,70
	1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	23.544.055	40,93	25.733.601	41,49
	a. Delnice in deleži v družbah v skupini	0	0,00	0	0,00
	b. Druge delnice in deleži	23.457.218	40,78	24.230.289	39,06
	c. Druge kratkoročne finančne naložbe	86.837	0,15	1.503.312	2,42
	2. Kratkoročna posojila	7.304.743	12,70	4.471.794	7,21
	a. Kratkoročna posojila družbam v skupini	7.304.743	12,70	4.471.794	7,21
	b. Kratkoročna posojila drugim	0	0,00	0	0,00
	c. Kratkoročno nevplačani vpoklicani kapital	0	0,00	0	0,00
IV.	Kratkoročne poslovne terjatve	281.984	0,49	1.078.419	1,74
	a. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	208.708	0,36	249.184	0,40
	b. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	5.075	0,01	4.877	0,01
	c. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	68.201	0,12	824.358	1,33
V.	Denarna sredstva	105.131	0,18	4.884.251	7,87
<b>C.</b>	<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>15.784</b>	<b>0,03</b>	<b>5.963</b>	<b>0,01</b>
	<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>57.519.799</b>	<b>100,00</b>	<b>62.026.215</b>	<b>100,00</b>
<b>Č.</b>	<b>Izvenbilančna evidenca</b>	<b>50.318.927</b>		<b>8.648.021</b>	

Največji delež vseh sredstev predstavljajo kratkoročne finančne naložbe v druge delnice in deleže in sicer 40,78 odstotkov vseh sredstev. Na dan 31.12.2008 je bila vrednost kratkoročnih finančnih naložb v druge delnice in deleže 23.457.218 EUR in je bila v primerjavi z vrednostjo na dan 31.12.2007 nižja za 3,19 odstotkov.

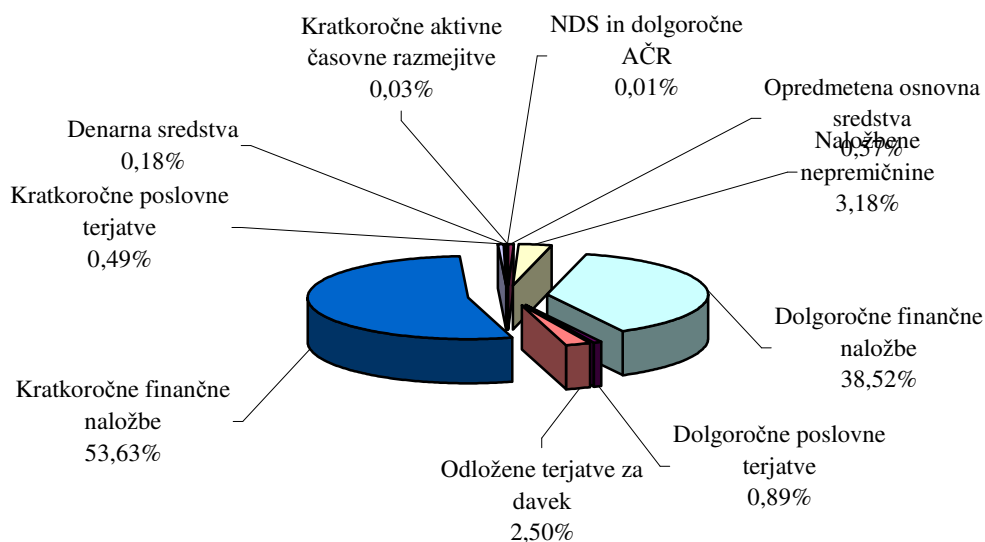
Po velikost deleža sledijo dolgoročne finančne naložbe v delnice in deleže v družbah v skupini v višini 12.740.622 EUR, ki predstavljajo 22,15 odstotkov vseh sredstev in so bila višja za 118,12 odstotkov v primerjavi s predhodnim letom.

Kratkoročna posojila družbam v skupini so predstavljala 12,70 odstotkov vseh sredstev in so na dan 31.12.2008 znašala 7.304.743 EUR. Kratkoročna posojila družbam v skupini so bila v primerjavi s stanjem predhodnega leta večje za 63,35 odstotkov.

Vrednost dolgoročnih finančnih naložb v druge delnice in deleže je bila na dan 31.12.2008 5.917.254 EUR in je predstavljala 10,29 odstotni delež vseh sredstev. Dolgoročne finančne naložbe v druge delnice in deleže so v primerjavi s stanjem predhodnega leta manjše za 47,79 odstotkov.

Na dan 31.12.2008 je družba imela 2.497.062 EUR dolgoročnih finančnih naložb v delnice in deleže v pridruženih družbah, ki so predstavlja 4,34 odstotkov vseh sredstev. V primerjavi s stanjem predhodnega leta so manjše za 42,41 odstotkov.

Slika št. 1: Prikaz strukture sredstev Družbe na dan 31.12.2008.



Naložbena nepremičnina je bila na dan 31.12.2008 vredna 1.831.475 EUR, kar je predstavljalo 3,18 odstotni delež vseh sredstev. V primerjavi s stanjem istega dne predhodnega leta je bila vrednost naložbenih nepremičnin manjša za 0,73 odstotkov.

Manjše deleže sredstev predstavljajo odložene terjatve za davek v deležu 2,50 odstotkov vseh sredstev, druge dolgoročne finančne naložbe v deležu 1,74 odstotkov vseh sredstev, dolgoročne poslovne terjatve v deležu 0,89 odstotkov vseh sredstev, opredmetena osnovna sredstva v deležu 0,57 odstotkov vseh sredstev in kratkoročne poslovne terjatve v deležu 0,49 odstotkov vseh sredstev.

### 1.6.2 Struktura obveznosti do virov sredstev

Kapital Družbe je na dan 31.12.2008 znašal 52.192.829 EUR in je predstavljal 90,74 odstotni delež vseh obveznosti do virov sredstev. V primerjavi s stanjem kapitala na dan 31.12.2007 se je kapital družbe zmanjšal za 7.291.856 EUR oziroma za 12,26 odstotkov.

Tabela št. 6: Struktura obveznosti do virov sredstev Družbe na dan 31.12.2008 in 31.12.2007 v EUR in v odstotkih.

	Opis postavke	31.12.2008	Delež	31.12.2007	Delež
<b>A.</b>	<b>Kapital</b>	<b>52.192.829</b>	<b>90,74</b>	<b>59.484.685</b>	<b>95,90</b>
I.	Vpoklicani kapital	30.660.845	53,30	30.660.845	49,43
	1. Osnovni kapital	30.660.845	53,30	30.660.845	49,43
	2. Nepoklicani kapital	0	0,00	0	0,00
II.	Kapitalske rezerve	20.634.117	35,87	20.634.117	33,27
III.	Rezerve iz dobička	-352.037	-0,61	0	0,00
	1. Rezerve za lastne delnice	151.561	0,26	151.538	0,24
	2. Lastne delnice	-503.598	-0,88	-151.538	-0,24
IV.	Presežek iz prevrednotenja	-3.540.080	-6,15	2.741.078	4,42
V.	Preneseni čisti poslovni izid	4.244.035	7,38	783.881	1,26
VI.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	545.949	0,95	4.664.764	7,52
<b>B.</b>	<b>Rezervacije in dolgoročne PČR</b>	<b>24.381</b>	<b>0,04</b>	<b>27.632</b>	<b>0,04</b>
	1. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	24.381	0,04	27.632	0,04
<b>C.</b>	<b>Dolgoročne obveznosti</b>	<b>224.976</b>	<b>0,39</b>	<b>1.042.842</b>	<b>1,68</b>
I.	Dolgoročne finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
III.	Odložene obveznosti za davek	224.976	0,39	1.042.842	1,68
<b>Č.</b>	<b>Kratkoročne obveznosti</b>	<b>5.063.107</b>	<b>8,80</b>	<b>1.458.051</b>	<b>2,35</b>
I.	Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	0	0,00	0	0,00
II.	Kratkoročne finančne obveznosti	5.011.966	8,71	1.402.050	2,26
	1. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	4.886.659	8,50	1.323.359	2,13
	2. Druge kratkoročne finančne obveznosti	125.307	0,22	78.691	0,13
III.	Kratkoročne poslovne obveznosti	51.141	0,09	56.001	0,09
	1. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	21.296	0,04	19.735	0,03
	2. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	601	0,00	4.869	0,01
	3. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	29.244	0,05	31.397	0,05
<b>D.</b>	<b>Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>	<b>14.507</b>	<b>0,03</b>	<b>13.005</b>	<b>0,02</b>
	<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>57.519.799</b>	<b>100,00</b>	<b>62.026.215</b>	<b>100,00</b>
<b>E.</b>	<b>Izvenbilančna evidenca</b>	<b>50.318.927</b>		<b>8.648.021</b>	

Po velikosti deleža vseh obveznosti do virov sredstev sledijo kratkoročne finančne obveznosti do bank v višini 4.886.2659 EUR, ki predstavljajo 8,50 odstotni delež vseh obveznosti do virov sredstev. Kratkoročne finančne obveznosti do bank so v primerjavi s stanjem predhodnega leta večje za 269,26 odstotkov.

Manjše deleže obveznosti do virov sredstev predstavljajo odložene obveznosti za davek z 0,39 odstotnim deležem, druge kratkoročne finančne obveznosti z 0,22 odstotnim deležem in druge kratkoročne poslovne obveznosti z 0,05 odstotnim deležem.

## 1.7 STRUKTURA ZAPOSLENIH

V poslovnem letu 2008 so bili v Družbi povprečno štirje zaposleni. Na dan 31.12.2008 so bili v Družbi štirje zaposleni. Izmed štirih zaposlenih imajo trije zaposleni izobrazbo VII. stopnje, eden pa V. stopnje.

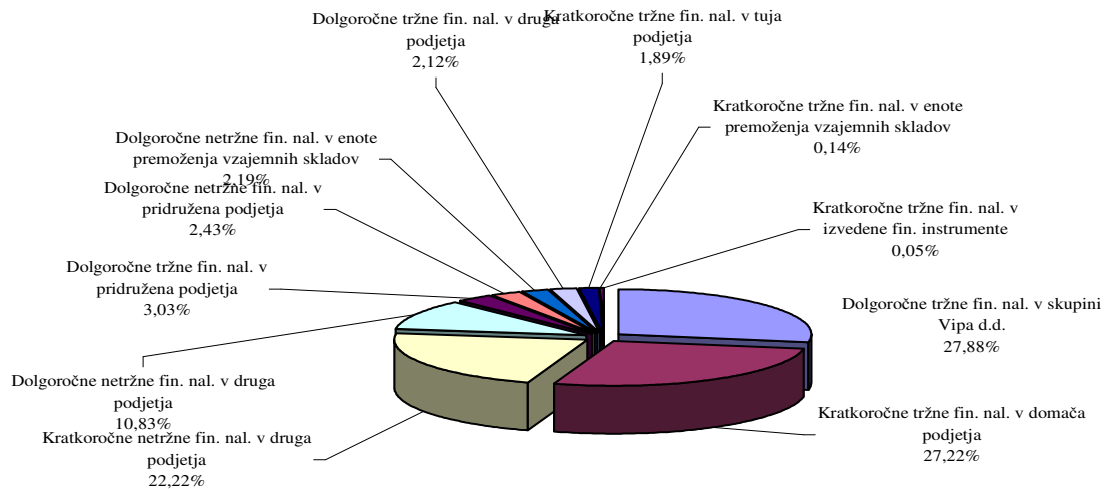
## 1.8 STRUKTURA FINANČNIH NALOŽB

Tabela št. 7: Struktura finančnih naložb Družbe na dan 31.12.2008 v EUR.

Zap. št.	Opis	31.12.2008 v EUR	Delež
1	Dolgoročne tržne fin. nal. v skupini Vipa d.d.	12.740.621,15	27,88
2	Kratkoročne tržne fin. nal. v domača podjetja	12.440.954,00	27,22
3	Kratkoročne netržne fin. nal. v druga podjetja	10.152.428,14	22,22
4	Dolgoročne netržne fin. nal. v druga podjetja	4.949.861,78	10,83
5	Dolgoročne tržne fin. nal. v pridružena podjetja	1.385.552,00	3,03
6	Dolgoročne netržne fin. nal. v pridružena podjetja	1.111.510,22	2,43
7	Dolgoročne netržne fin. nal. v enote premoženja vzajemnih skladov	1.000.000,00	2,19
8	Dolgoročne tržne fin. nal. v druga podjetja	967.392,44	2,12
9	Kratkoročne tržne fin. nal. v tuja podjetja	863.836,09	1,89
10	Kratkoročne tržne fin. nal. v enote premoženja vzajemnih skladov	65.278,21	0,14
11	Kratkoročne tržne fin. nal. v izvedene fin. instrumente	21.558,75	0,05
12	<b>SKUPAJ FINANČNE NALOŽBE</b>	<b>45.698.993,00</b>	<b>100,00</b>



Slika št. 2: Prikaz strukture naložb Družbe na dan 31.12.2008 v odstotkih.



## 1.9 POSLOVNA TVEGANJA

Uprava Družbe je odgovorna za spremljanje tveganj, ki se pojavljajo v poslovnem okolju in za pripravo ukrepov za zmanjševanje in obvladovanje teh tveganj. V naši dejavnosti so tako najpomembnejša tveganja povezana z nihanjem borznih cen vrednostnih papirjev in nihanjem vrednosti kapitala družb, v katerih imamo lastniški delež. V povezavi s tem je potrebno presojeti tudi možnosti financiranja in tveganja, ki se pojavljajo pri tem.

Ocenili smo vpliv padca borznih cen na vrednost Družbinega kapitala. V oceni smo upoštevali vpliv na presežek iz prevrednotenja, ki je oblikovan za naložbe v vrednostne papirje, ki kotirajo na domači in tujih borzah. Ta prikaz je vsebovan v Tabeli 51 v računovodskem poročilu, ki je del letnega poročila Družbe.

## 1.10 RAVNANJE Z OKOLJEM

V Družbi ocenjujemo, da s svojim delovanjem zelo malo vplivamo na okolje. Odgovorno ravnamo z okoljem v primeru posodabljanja opreme, ki jo uporabljamo pri svojem delu.

## 1.11 PODRUŽNICE DRUŽB

Družba nima podružnic.

## 1.12 POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI, KI SO NASTOPILI PO KONCU POSLOVNEGA LETA 2008

Od datuma računovodskih izkazov do dneva priprave tega poročila ni bilo ugotovljenih takšnih dogodkov, ki bi vplivali na resničnost in poštenost prikazanih računovodskih izkazov za leto 2008.

### **1.13 POMEMBNI SODNI SPORI**

Na dan izdelave letnega poročila za poslovno leto končano na dan 31.12.2008. Družba nima odprtega nobenega pomembnega sodnega spora.

Družba toži družbo ELEKTRO CELJE, d.d., zaradi ugotovitve ničnosti sklepov skupščine oziroma razveljavitve sklepov skupščine. Zadeva se vodi na OKROŽNEM SODIŠČU v Celju pod opr. št. 269/2007.

Družba toži družbo ELEKTRO MARIBOR, d.d., zaradi ugotovitve ničnosti sklepov skupščine oziroma razveljavitve sklepov skupščine. Zadeva se vodi na OKROŽNEM SODIŠČU v Mariboru pod opr. št. 226/2007.

Družba toži družbo ELEKTRO PRIMORSKA, d.d., zaradi ugotovitve ničnosti sklepov skupščine oziroma razveljavitve sklepov skupščine. Zadeva se vodi na OKROŽNEM SODIŠČU v Novi Gorici pod opr. št. 154/2007.

### **1.14 POTENCIALNE OBVEZNOSTI**

Družba nima potencialnih obveznosti, ki ne bi bile ustrezno zajete v bilanci stanja na dan 31.12.2008.

### **1.15 PODATKI IN POJASNILA V POVEZAVI Z ZAKONOM O PREVZEMIH**

#### *1.15.1 Struktura osnovnega kapitala*

Osnovni kapital družbe znaša 30.660.845,43 EUR in je razdeljen na 7.347.565 kosovnih delnic.

##### 1.15.1.1 Vrsta delnice

Navadne imenske kosovne delnice.

##### 1.15.1.2 Pravice iz delnic

- pravica do enega glasu pri glasovanju na skupščini,
- sorazmerne dividende iz dobička, ki je namenjen za plačilo dividend in
- v primeru stečaja ali likvidacije, pravico do sorazmernega dela iz preostanka stečajne ali likvidacijske mase.

##### 1.15.1.3 Ime segmenta organiziranega trga vrednostnih papirjev

Z delnicami se trguje v vstopni kotaciji na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev d.d., Ljubljana.

#### *1.15.2 Omejitve prenosa delnic*

Omejitve glede imetništva delnic ne obstajajo. Za prenos delnic ni potrebno pridobiti dovoljenja družbe ali drugih imetnikov delnic.

### 1.15.3 Pomembno neposredno in posredno imetništvo vrednostnih papirjev

V skladu z določbami Zakona o prevzemih dosega kvalificiran delež samo družba VIPA, družba za finančno poslovanje in razvoj d.d., Kidričeva ulica 19, Nova Gorica, ki ga je pridobila na osnovi dveh uspešnih javnih ponudb. Prva ponudba je trajala od 11. 04. 2006 do 09. 05. 2006 in je bila uspešna. Uspešna je bila tudi druga ponudba za odkup, ki je trajala od 08. 09. 2006 do 30. 01. 2007 in jo je sprejelo 2.293 delničarjev, ki so imeli skupaj v lasti 2.006.445 delnic. Na dan 31.12.2008 je družba VIPA, družba za finančno poslovanje in razvoj d.d., Kidričeva ulica 19, Nova Gorica, imetnik 5.696.878 delnic, ki predstavljajo 77,53 odstotkov osnovnega kapitala Družbe.

Tabela št. 8: Pomembno neposredno in posredno imetništvo Družbe na dan 31.12.2008 in 31.12.2007.

Zap. št.	Delničar	31.12.2008		31.12.2007	
		Št. delnic	Delež	Št. delnic	Delež
1	VIPA D.D. NOVA GORICA	5.696.878	77,53	5.696.878	77,53

### 1.15.4 Delniške sheme za delavce

Družba nima delniške sheme za delavce.

### 1.15.5 Omejitve glasovalnih pravic

Omejitev glasovalnih pravic na določen delež ali določeno število glasov ne obstaja.

### 1.15.6 Dogovori med delničarji, ki omejujejo prenos vrednostnih papirjev ali glasovalne pravice

Upravi Družbe niso poznani dogovori med delničarji, ki lahko povzročijo omejitev prenosa vrednostnih papirjev ali glasovalnih pravic.

### 1.15.7 Pravila Družbe

Družba pri svojem poslovanju ne uporablja kodeksa.

#### 1.15.7.1 Pravila Družbe o imenovanju ter zamenjavi članov uprave ali nadzornega sveta

Upravo imenuje in razrešuje nadzorni svet. Uprava družbe ima od enega do treh članov, od katerih je eden predsednik. Mandat člana uprave traja pet let, šteto od dneva njegovega imenovanja. Za zastopanje družbe je upravičen predsednik uprave posamično, član uprave pa lahko zastopa družbo le skupaj s predsednikom uprave

Družba ima nadzorni svet, ki šteje tri člane, za katere ne smejo biti podane ovire iz zakona o gospodarskih družbah. Člani nadzornega sveta so izvoljeni za dobo štirih let in so lahko ponovno izvoljeni. S tričetrtinsko večino navzočih glasov na skupščini družbe je lahko odpoklican vsak

član nadzornega sveta pred iztekom svojega mandata, če je zaradi napačnih ravnanj ali predlogov izgubil zaupanje delničarjev. Če naj bo član nadzornega sveta odpoklican brez navedbe razloga, so za odpoklic potrebne štiri petine oddanih glasov.

#### 1.15.7.2 Pravila Družbe o spremembah statuta Družbe

Skupščina družbe odloča o spremembah statuta, razen o tistih spremembah, ki zadevajo zgolj uskladitev njegovega besedila z veljavno sprejetimi odločitvami, o takih spremembah sklepa nadzorni svet. Skupščina družbe odloča z večino oddanih glasov, razen če statut ali zakon ne določata drugače. O spremembi statuta odloča skupščina s tremi četrtinami pri sklepanju zastopanega kapitala.

#### 1.15.8 Pooblastila upravi

Dne 14.10.2008 je potekla veljavnost pooblastila upravi družbe, da v roku 5 let po vpisu ustanovitve družbe v register, na podlagi predhodnega soglasja nadzornega sveta, samostojno odloča o povečanju osnovnega kapitala z vložki do zneska 12.518.778,17 EUR in o morebitni izključitvi prednostne pravice do nakupa teh delnic ter za povečani znesek izda nove redne delnice.

#### 1.15.9 Dogovori

Dogovori, katerih stranka je družba, ki pričnejo učinkovati, se spremenijo ali prenehajo na podlagi spremembe kontrole v družbi, ki je posledica ponudbe, kot jo določa zakon, ki ureja prevzeme, ne obstajajo.

#### 1.15.10 Dogovori med družbo in člani uprave ali nadzornega sveta ali delavci

Dogovori med družbo in člani uprave ali nadzornega sveta ali delavci, ki predvidevajo nadomestilo, če ti zaradi ponudbe, kot jo določa zakon, ki ureja prevzeme odstopijo, so odpuščeni brez utemeljenega razloga ali njihovo delovno razmerje preneha, ne obstajajo.

### 1.16 POSLI Z OBVLADUJOČO DRUŽBO

Kot odvisna družba smo v okoliščinah, ki so bile znane v trenutku, ko je bil opravljen pravni posel ali storjeno ali opuščeno dejanje, pri vsakem pravnem poslu z obvladujoči družbo dobili ustrezno vračilo in s tem, ko je bilo storjeno ali opuščeno dejanje, družba Vipa Holding d.d. ni bila prikrajšana.

## 2 RAČUNOVODSKO POROČILO

Družbo je revidirala revizijska družba Constantia plus d.o.o. iz Ljubljane.

### 2.1 IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava, v sestavi Borut Kuharič, predsednik uprave, Martin Murovec, član uprave in Lucijan Čermelj, član uprave, potrjuje računovodske izkaze za leto končano na dan 31.12.2008 na straneh od 24 do 29 in uporabljene računovodske usmeritve s pojasnili k računovodskim izkazom na straneh od 28 do 58 Letnega poročila za poslovno leto končano na dan 31.12.2008.

Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Uprava tudi potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na osnovi predpostavke o nadaljnjem poslovanju podjetja ter v skladu z veljavno zakonodajo in s Slovenskimi računovodskimi standardi.

Davčne oblasti lahko kadarkoli v roku 10 let po poteku leta v katerem je bilo treba davek odmeriti, preverijo poslovanje družbe, kar lahko posledično povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova davka o dohodka pravnih oseb ali drugih davkov ter dajatev. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

Uprava izjavlja, da je po njihovem najboljšem vedenju:

1. računovodsko poročilo sestavljeno v skladu z izbranim okvirom računovodskega poročanja ter da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe,
2. 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, in
3. poslovanje potekalo v skladu z veljavno zakonodajo.

VIPA HOLDING, d.d.

Predsednik uprave: Borut Kuharič



Član uprave: Martin Murovec

Član uprave: Lucijan Čermelj



Nova Gorica, 22. 04. 2009

**Delničarjem**  
**VIPA Holding d.d.**  
**Nova Gorica**

## 2.2 POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe VIPA Holding d.d., Nova Gorica, 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. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

### *Odgovornost posloводства za računovodske izkaze*

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitev 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 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 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 resničen in pošten prikaz finančnega stanja gospodarske družbe VIPA Holding d.d., Nova Gorica na dan 31. decembra 2008 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 23.4.2009

**Constantia** plus  
svetovanje d.o.o.

CONSTANTIA PLUS d.o.o.

  
Barbara Nose  
pooblaščenka revizorka

## 2.3 RAČUNOVODSKI IZKAZI

### 2.3.1 BILANCA STANJA

Tabela št. 9: Revidirani bilanci stanja Družbe na dan 31.12.2008 in 31.12.2007, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2008	31.12.2007	Indeks 08/07
<b>A.</b>	<b>Dolgoročna sredstva</b>	<b>26.268.102</b>	<b>25.852.187</b>	<b>101,61</b>
I.	Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	4.277	6.436	66,45
II.	Opredmetena osnovna sredstva	326.339	343.856	94,91
	1. Zemljišča in zgradbe	230.617	237.113	97,26
	a. Zemljišča	0	0	-
	b. Zgradbe	230.617	237.113	97,26
	2. Proizvajalne naprave in stroji	0	0	-
	3. Druge naprave in oprema	95.722	106.743	89,68
	4. Osnovna sredstva, ki se pridobivajo	0	0	-
III.	Naložbene nepremičnine	1.831.475	1.844.986	99,27
IV.	Dolgoročne finančne naložbe	22.154.938	22.511.647	98,42
	1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	22.154.938	22.511.647	98,42
	a. Delnice in deleži v družbah v skupini	12.740.622	5.841.145	218,12
	b. Delnice in deleži v pridruženih družbah	2.497.062	4.335.864	57,59
	c. Druge delnice in deleži	5.917.254	11.334.638	52,21
	č. Druge dolgoročne finančne naložbe	1.000.000	1.000.000	100,00
	2. Dolgoročna posojila	0	0	-
V.	Dolgoročne poslovne terjatve	514.408	581.394	88,48
VI.	Odložene terjatve za davek	1.436.665	563.868	254,79
<b>B.</b>	<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>31.235.913</b>	<b>36.168.065</b>	<b>86,36</b>
I.	Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	0	-
II.	Zaloge	0	0	-
III.	Kratkoročne finančne naložbe	30.848.798	30.205.395	102,13
	1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	23.544.055	25.733.601	91,49
	a. Delnice in deleži v družbah v skupini	0	0	-
	b. Druge delnice in deleži	23.457.218	24.230.289	96,81
	c. Druge kratkoročne finančne naložbe	86.837	1.503.312	5,78
	2. Kratkoročna posojila	7.304.743	4.471.794	163,35
	a. Kratkoročna posojila družbam v skupini	7.304.743	4.471.794	163,35
	b. Kratkoročna posojila drugim	0	0	-
	c. Kratkoročno nevplačani vpoklicani kapital	0	0	-
IV.	Kratkoročne poslovne terjatve	281.984	1.078.419	26,15
	a. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	208.708	249.184	83,76
	b. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	5.075	4.877	104,06
	c. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	68.201	824.358	8,27
V.	Denarna sredstva	105.131	4.884.251	2,15
<b>C.</b>	<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>15.784</b>	<b>5.963</b>	<b>264,70</b>
	<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>57.519.799</b>	<b>62.026.215</b>	<b>92,73</b>
<b>Č.</b>	<b>Izvenbilančna evidenca</b>	<b>50.318.927</b>	<b>8.648.021</b>	<b>581,85</b>

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 28 do 58 so sestavni del računovodskih izkazov.

	Opis postavke	31.12.2008	31.12.2007	Indeks 08/07
<b>A.</b>	<b>Kapital</b>	<b>52.192.829</b>	<b>59.484.685</b>	<b>87,74</b>
I.	Vpoklicani kapital	30.660.845	30.660.845	100,00
	1. Osnovni kapital	30.660.845	30.660.845	100,00
	2. Nevpoklicani kapital	0	0	-
II.	Kapitalske rezerve	20.634.117	20.634.117	100,00
III.	Rezerve iz dobička	-352.037	0	-
	1. Rezerve za lastne delnice	151.561	151.538	100,02
	2. Lastne delnice	-503.598	-151.538	332,32
IV.	Presežek iz prevrednotenja	-3.540.080	2.741.078	-129,15
V.	Preneseni čisti poslovni izid	4.244.035	783.881	541,41
VI.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	545.949	4.664.764	11,70
<b>B.</b>	<b>Rezervacije in dolgoročne PČR</b>	<b>24.381</b>	<b>27.632</b>	<b>88,23</b>
	1. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	24.381	27.632	88,23
<b>C.</b>	<b>Dolgoročne obveznosti</b>	<b>224.976</b>	<b>1.042.842</b>	<b>21,57</b>
I.	Dolgoročne finančne obveznosti	0	0	-
II.	Dolgoročne poslovne obveznosti	0	0	-
III.	Odložene obveznosti za davek	224.976	1.042.842	21,57
<b>Č.</b>	<b>Kratkoročne obveznosti</b>	<b>5.063.107</b>	<b>1.458.051</b>	<b>347,25</b>
I.	Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	0	0	-
II.	Kratkoročne finančne obveznosti	5.011.966	1.402.050	357,47
	1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	0	0	-
	1. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	4.886.659	1.323.359	369,26
	3. Kratkoročne obveznosti na podlagi obveznic	0	0	-
	2. Druge kratkoročne finančne obveznosti	125.307	78.691	159,24
III.	Kratkoročne poslovne obveznosti	51.141	56.001	91,32
	1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	0	0	-
	1. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	21.296	19.735	107,91
	3. Kratkoročne menične obveznosti	0	0	-
	2. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	601	4.869	12,34
	3. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	29.244	31.397	93,14
<b>D.</b>	<b>Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>	<b>14.507</b>	<b>13.005</b>	<b>111,55</b>
	<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>57.519.799</b>	<b>62.026.215</b>	<b>92,73</b>
<b>E.</b>	<b>Izvenbilančna evidenca</b>	<b>50.318.927</b>	<b>8.648.021</b>	<b>581,85</b>

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 28 do 58 so sestavni del računovodskih izkazov.



### 2.3.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Tabela št. 10: Revidirani izkaz poslovnega izida Družbe za poslovni leti končani na dan 31.12.2008 in 31.12.2007, v EUR.

Opis postavke	2008	2007	Indeks 08/07
<b>1. Čisti prihodki od prodaje</b>	<b>120.077</b>	<b>108.106</b>	<b>111,07</b>
2. Sprememba vred. zalog proizvodov in ned. proizv.		0	-
3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve		0	-
<b>4. Drugi poslovni prihodki (s prevred. poslovnimi prih.)</b>	<b>17.505</b>	<b>300</b>	<b>5.835,00</b>
<b>5. Stroški blaga, materiala in storitev</b>	<b>231.821</b>	<b>218.834</b>	<b>105,93</b>
a. Nabavna vred. prodanih blaga in materiala ter str. porabljenega materiala	8.941	9.222	96,95
b. Stroški storitev	222.880	209.612	106,33
<b>6. Stroški dela</b>	<b>390.426</b>	<b>411.752</b>	<b>94,82</b>
a. Stroški plač	262.193	221.537	118,35
b. Stroški socialnih zavarovanj zaposlenecv	19.099	23.744	80,44
c. Stroški pokojninskega zavarovanja zaposlenecv	29.681	33.816	87,77
d. Drugi stroški dela	79.453	132.655	59,89
<b>7. Odpisi vrednosti</b>	<b>37.851</b>	<b>61.020</b>	<b>62,03</b>
a. Amortizacija	37.851	54.264	69,75
b. Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopred in opred.osnov.sred.	0	0	-
c. Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	6.756	0,00
<b>8. Drugi poslovni odhodki</b>	<b>14.158</b>	<b>19.922</b>	<b>71,07</b>
<b>9. Finančni prihodki iz deležev</b>	<b>1.427.266</b>	<b>10.114.497</b>	<b>14,11</b>
a. Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini	23.980	59.951	40,00
b. Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	65.013	6.489.760	1,00
c. Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	1.139.734	3.564.786	31,97
č. Finančni prihodki iz drugih naložb	198.539	0	-
<b>10. Finančni prihodki iz danih posojil</b>	<b>667.773</b>	<b>246.974</b>	<b>270,38</b>
a. Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	587.856	193.639	303,58
b. Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	79.917	53.335	149,84
<b>11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>	<b>10.351</b>	<b>184</b>	<b>5.625,54</b>
a. Finančni prih. iz poslovnih terjatev do družb v skupini	9.237	0	-
b. Finančni prih. iz poslovnih terjatev do drugih	1.114	184	605,43
<b>12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb</b>	<b>829.728</b>	<b>2.541.161</b>	<b>32,65</b>
<b>13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>	<b>134.674</b>	<b>156.652</b>	<b>85,97</b>
a. Finančni odh. iz posojil, prejetih od družb v skupini	0	0	-
b. Finančni odh. iz posojil, prejetih od bank	134.674	156.265	86,18
c. Finančni odh. iz izdanih obveznic	0	0	-
č. Finančni odh. iz drugih finančnih obveznosti	0	387	0,00
<b>14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>	<b>2.607</b>	<b>490</b>	<b>532,04</b>
a. Finančni odh. iz poslovnih obveznosti do družb v skupini	0	0	-
b. Finančni odh. iz obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznostih	0	0	-
c. Finančni odh. iz drugih poslovnih obveznosti	2.607	490	532,04
<b>15. Drugi prihodki</b>	<b>1.478</b>	<b>1.097</b>	<b>134,73</b>
<b>16. Drugi odhodki</b>	<b>0</b>	<b>2.254.438</b>	<b>0,00</b>
<b>17. Davek iz dobička</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>18. Odloženi davki</b>	<b>-57.213</b>	<b>9.413</b>	<b>-607,81</b>
<b>19. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>545.972</b>	<b>4.816.302</b>	<b>11,34</b>

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 28 do 58 so sestavni del računovodskih izkazov.

### 2.3.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

Tabela št. 11: Revidirani izkaz denarnih tokov Družbe za poslovni leti končani na dan 31.12.2008 in 31.12.2007, v EUR.

Opis postavke	2008	2007	Indeks 08/07
<b>A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>			
<b>a) Prejemki pri poslovanju</b>	<b>244.926</b>	<b>105.819</b>	<b>231,46</b>
Prejemki od prodaje proizvodov in storitev	98.106	104.427	93,95
Drugi prejemki pri poslovanju	146.821	1.392	10.547,47
<b>b) Izdatki pri poslovanju</b>	<b>-718.793</b>	<b>-632.162</b>	<b>113,70</b>
Izdatki za nakupe materiala in storitev	-290.541	-206.381	140,78
Izdatki za plače in deleže zaposlencev v dobičku	-301.394	-335.695	89,78
Izdatki za dajatve vseh vrst	-87.421	-82.360	106,14
Drugi izdatki pri poslovanju	-39.438	-7.726	510,46
<b>c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a+b)</b>	<b>-473.867</b>	<b>-526.343</b>	<b>90,03</b>
<b>B) DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>			
<b>a) Prejemki pri naložbenju</b>	<b>15.093.605</b>	<b>27.376.031</b>	<b>55,13</b>
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbe	1.009.823	901.187	112,05
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	0	300	-
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	5.952.768	21.433.237	27,77
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	8.131.013	5.041.307	161,29
<b>b) Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-21.346.214</b>	<b>-14.270.109</b>	<b>149,59</b>
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	0	-6.476	-
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-4.664	-13.866	33,64
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-18.018	-3.924.763	0,46
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-21.323.533	-10.325.004	206,52
<b>c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)</b>	<b>-6.252.609</b>	<b>13.105.922</b>	<b>-47,71</b>
<b>C) FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>			
<b>a) Prejemki pri financiranju</b>	<b>10.771.530</b>	<b>8.801.000</b>	<b>122,39</b>
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	10.771.530	8.801.000	122,39
<b>b) Izdatki pri financiranju</b>	<b>-8.824.173</b>	<b>-17.457.599</b>	<b>50,55</b>
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-94.411	-180.123	52,41
Izdatki za vračila kapitala	-22	0	-
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-7.572.001	-16.291.000	-
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-1.157.739	-986.476	117,36
<b>c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a + b)</b>	<b>1.947.357</b>	<b>-8.656.599</b>	<b>-22,50</b>
<b>Č) KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV</b>	<b>105.131</b>	<b>4.884.251</b>	<b>2,15</b>
X) DENARNI IZID V OBDOBJU (Ac+Bc+Cc)	-4.779.120	3.922.980	-121,82
Y) ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN USTREZNIKOV	4.884.251	961.271	508,10

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 28 do 58 so sestavni del računovodskih izkazov.

### 2.3.4 IZKAZ GIBANJA KAPITALA

Tabela št. 12: Izkaz gibanja kapitala Družbe za poslovno leto končano na dan 31.12.2008, v EUR.

Kapital	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Skupaj
<b>Stanje 01. 01. 2008</b>	<b>30.660.845</b>	<b>20.634.117</b>	<b>0</b>	<b>2.741.078</b>	<b>783.881</b>	<b>4.664.764</b>	<b>59.484.685</b>
<b>Premiki v kapital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-352.059</b>	<b>-6.281.158</b>	<b>0</b>	<b>545.972</b>	<b>-6.087.246</b>
Vnos čistega poslovnega izida						545.972	545.972
Vnos zneska prevrednotenj				-6.281.158			-6.281.158
Nakup lastnih delnic			-352.059				-352.059
<b>Premiki v kapitalu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>4.664.764</b>	<b>-4.664.786</b>	<b>0</b>
Oblikovanje rezerv za lastne delnice			22			-22	0
Razporeditev poslovnega izida leta 2007					4.664.764	-4.664.764	0
<b>Premiki iz kapitala</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.204.610</b>	<b>0</b>	<b>-1.204.610</b>
Izplačilo dividend					-1.175.610		-1.175.610
Izplačilo nagrade iz dobička članom NS					-29.000		-29.000
Druga zmanjšanja sestavin kapitala							0
<b>Stanje 31. 12. 2008</b>	<b>30.660.845</b>	<b>20.634.117</b>	<b>-352.037</b>	<b>-3.540.080</b>	<b>4.244.035</b>	<b>545.950</b>	<b>52.192.829</b>

Tabela št. 13: Izkaz gibanja kapitala Družbe za poslovno leto končano na dan 31.12.2007, v EUR.

Kapital	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Skupaj
<b>Stanje 01. 01. 2007</b>	<b>30.660.845</b>	<b>20.634.117</b>	<b>0</b>	<b>2.534.755</b>	<b>636.638</b>	<b>1.138.827</b>	<b>55.605.182</b>
<b>Premiki v kapital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-151.538</b>	<b>581.852</b>	<b>0</b>	<b>4.816.302</b>	<b>5.246.616</b>
Vnos čistega poslovnega izida	0	0	0	0	0	4.816.302	4.816.302
Vnos zneska prevrednotenj	0	0	0	581.852	0	0	581.852
Nakup lastnih delnic	0	0	-151.538	0	0	0	-151.538
<b>Premiki v kapitalu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>151.538</b>	<b>0</b>	<b>1.138.827</b>	<b>-1.290.365</b>	<b>0</b>
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	0	0	151.538	0	0	-151.538	0
Razporeditev poslovnega izida leta 2006	0	0	0	0	1.138.827	-1.138.827	0
<b>Premiki iz kapitala</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-375.529</b>	<b>-991.584</b>	<b>0</b>	<b>-1.367.113</b>
Izplačilo dividend	0	0	0	0	-955.184	0	-955.184
Izplačilo nagrade upravi	0	0	0	0	-36.400	0	-36.400
Druga zmanjšanja sestavin kapitala	0	0	0	-375.529	0	0	-375.529
<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>30.660.845</b>	<b>20.634.117</b>	<b>0</b>	<b>2.741.078</b>	<b>783.881</b>	<b>4.664.764</b>	<b>59.484.685</b>

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 28 do 58 so sestavni del računovodskih izkazov.

### 2.3.5 Bilančni dobiček

Tabela št. 14: Bilančni dobiček Družbe za poslovni leti, končani na dan 31.12.2008 in 31.12.2007, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2008	31.12.2007
+	Čisti poslovni izid poslovnega leta	545.972	4.816.302
-	Oblikovanje rezerv za lastne delnice	-22	-151.538
+	Preneseni čisti poslovni izid	4.244.035	783.881
	<b>SKUPAJ BILANČNI DOBIČEK</b>	<b>4.789.985</b>	<b>5.448.645</b>

Po sklepu uprave je družba že ob sestavitvi računovodskih izkazov oblikovala rezerve za lastne delnice v višini 22,32 EUR. Uprava je predlagala nadzornemu svetu, da bilančni dobiček ostane nerazporejen.

## 2.4 PRILOGE IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

### 2.4.1 Uskupinjeni računovodski izkazi

Družba Vipa Holding d.d. sama ni zavezana k sestavitvi uskupinjenih računovodskih izkazov, ker nima odvisnih podjetij, pač pa je sama odvisno podjetje obvladujočega podjetja Vipa, družba za finančno poslovanje in razvoj d.d.. Skupino VIPA, za katero bo obvladujoče podjetje sestavilo uskupinjene računovodske izkaze za leto 2008, sestavljajo poleg obvladujočega podjetja Vipa d.d. odvisna podjetja Vipa Holding d.d., Mlinotest Ajdovščina d.d., Lipa Ajdovščina d.d. v likvidaciji, ALIA VIPA d.o.o. in NDN d.o.o.. Uskupinjeni računovodski izkazi skupine Vipa d.d. se hranijo v poslovnih prostorih na Kidričevi ulici 19 v Novi Gorici.

### 2.4.2 Splošna pravila vrednotenja

#### 2.4.2.1 Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi so pripravljani v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami Slovenskih računovodskih standardov 2006 in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah. Računovodski izkazi so pripravljani na osnovi temeljnih računovodskih predpostavk:

- upoštevanje nastanka poslovnega dogodka,
- upoštevanje časovne neomejenosti delovanja.

Računovodski izkazi so sestavljeni v EUR-ih.

#### 2.4.2.2 Tečaj in način preračuna v domačo valuto

Vse terjatve in obveznosti v tuji valuti so preračunane po referenčnem srednjem tečaju Evropske Centralne Banke, veljavnem zadnji dan obračunskega obdobja.

### 2.4.2.3 Obseg računovodskega dela letnega poročila

Računovodski del letnega poročila obsega:

- bilanco stanja, ki prikazuje stanje sredstev in obveznosti do njihovih virov na dan 31.12.2008,
- izkaz poslovnega izida, v katerem je resnično in pošteno prikazan poslovni izid za leto 2008, sestavljen po I. različici,
- izkaz denarnih tokov, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe denarnih sredstev za poslovno leto 2008, sestavljen po neposredni metodi – različici I in
- izkaz gibanja kapitala, ki prikazuje resnično in pošteno spremembe sestavin kapitala za poslovno leto 2008, sestavljen po različici I.

### 2.4.2.4 Računovodske usmeritve za posamezne postavke v računovodskih izkazih

#### 2.4.2.4.1 Neopredmetena sredstva

Med neopredmetenimi sredstvi družba izkazuje naložbe v računalniške programe. Ti se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo po nabavni vrednosti, ki jo sestavljajo nakupna cena ter vsi stroški, ki nastanejo z nabavo tega sredstva.

Za neopredmetena sredstva se v poslovnih knjigah posebej izkazuje nabavna vrednost, posebej amortizacijski popravek, v bilanci stanja pa zgolj knjigovodska vrednost, ki je znesek, s katerim se sredstvo izkaže po odštetju amortizacijskih popravkov. Neopredmeteno sredstvo se prične amortizirati v mesecu, ki sledi mesecu, ko je bilo sredstvo nabavljeno.

Družba uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacija se obračunava posamično in sicer za računalniške programe po stopnji 33,33%.

#### 2.4.2.4.2 Opredmetena osnovna sredstva

Med opredmetenimi osnovnimi sredstvi družba izkazuje zgradbe, druge naprave in opremo ter umetniška dela.

Opredmeteno osnovno sredstvo se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti. Sestavljajo jo njegova nakupna cena ter vsi stroški, ki nastanejo z nabavo in v zvezi z usposobitvijo za uporabo. Kasneje nastali stroški, ki so povezani z opredmetenim osnovnim sredstvom povečujejo njegovo nabavno vrednost le, če povečujejo koristi glede na prvotno ocenjeno.

Za merjenje po pripoznanju opredmetenega osnovnega sredstva je uporabljen model nabavne vrednosti.

Za opredmetena osnovna sredstva se v poslovnih knjigah posebej izkazuje nabavna vrednost, posebej amortizacijski popravek, v bilanci stanja pa zgolj knjigovodska vrednost, ki je znesek, s katerim se sredstvo izkaže po odštetju amortizacijskih popravkov. Opredmeteno osnovno sredstvo se prične amortizirati v mesecu, ki sledi mesecu, ko je bilo sredstvo usposobljeno za uporabo.

Drobni inventar z dobo koristnosti nad eno leto in z posamično vrednostjo do 500 EUR se ob nabavi 100% odpiše in zanj se v poslovnih knjigah posebej izkazuje nabavna vrednost ter posebej amortizacijski popravek med opredmetenimi osnovnimi sredstvi.

Družba uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacija se obračunava posamično in sicer:

- zgradbe po stopnji 2,5 %
- računalniki in računalniška oprema 33,33% - 50,00%
- druge naprave in oprema po stopnjah od 4 % do 33,33%
- umetniška dela se ne amortizirajo

#### 2.4.2.4.3 Finančne naložbe

Finančne naložbe so naložbe v kapital drugih podjetij, v posojila in v finančne dolgove drugih podjetij, države in drugih izdajateljev in v izpeljane finančne instrumente.

Družba med finančnimi naložbami izkazuje predvsem naložbe v kapital drugih podjetij. Razvrščajo se glede na to, ali so pridobljene za posest ali dolgoročno upravljanje (dolgoročne naložbe), ali pa so namenjene prodaji ali trgovanju (kratkoročne naložbe). Dolgoročne finančne naložbe namerava imeti družba v posesti v obdobju, daljšem od enega leta, kratkoročne finančne naložbe pa namerava imeti družba med sredstvi manj kot eno leto. Naložbe (razen naložb v pridružena podjetja) so razvrščena v za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

Med podjetja v skupini družba uvršča tista podjetja, ki so del skupine obvladujoče družbe in so kot takšna vključena v njene uskupinjene računovodske izkaze.

V skupino pridruženih podjetij so razvrščena podjetja, v katerih ima družba od 20 % do 49,99 % delež v kapitalu.

Finančne naložbe se v poslovnih knjigah pripoznajo ali se zanje odpravi pripoznanje z datumom trgovanja.

Dolgoročne finančne naložbe se vrednotijo po nabavni vrednosti, razen naložb v družbe, katerih delnice kotirajo na borzi – te se vodijo po tržni vrednosti.

Nabavna vrednost je enaka plačanemu znesku za nakup naložbe, povečana za stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati naložbi. Nabavna vrednost naložbe ostaja nespremenjena, oslabitev bi se opravila le v primeru trajne izgube na vrednosti. Taka oslabitev se pripozna kot izguba v poslovnem izidu.

Dolgoročne naložbe v pridružena podjetja, katerih delnice kotirajo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se vrednotijo po tržni vrednosti.

Vrednost naložb, ki kotirajo na borzi, je enaka enotnemu tečaju teh delnic na dan sestavitve računovodskih izkazov. Prevrednotenje se opravlja ob koncu vsakega meseca. Sprememba vrednosti naložbe zaradi spremembe cene se pripozna v kapitalu kot povečanje ali zmanjšanje presežka iz prevrednotenja. Naložbe, izražene v tuji valuti se na dan sestavitve računovodskih

izkazov preračunajo po referenčnem srednjem tečaju Evropske Centralne Banke in po enotnem tečaju teh delnic na tujih borzah na dan sestavitve računovodskih izkazov. Njihovo povečanje ali zmanjšanje iz tega naslova cene se pripozna v kapitalu kot povečanje ali zmanjšanje presežka iz prevrednotenja.

Prejeti deleži v dobičku ne vplivajo na vrednost naložb, izkazujejo se neposredno v finančnih prihodkih.

Kratkoročne finančne naložbe se obravnavajo kot razpoložljive za prodajo. Nabavna vrednost je enaka plačanemu znesku za nakup naložbe, povečana za stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati naložbi. Prejeti deleži v dobičku se obravnavajo zunaj nabavnih vrednosti in se izkazujejo med finančnimi prihodki.

Med kratkoročnimi finančnimi naložbami vodi družba lastniške vrednostne papirje in deleže družb, ki ne kotirajo ali kotirajo na borzi vrednostnih papirjev doma ali v tujini ter naložbe v enote vzajemnih skladov. Poštena vrednost naložb, ki kotirajo na borzi, je enaka enotnemu tečaju teh delnic na dan sestavitve računovodskih izkazov, poštena vrednost enot vzajemnih skladov po objavljeni vrednosti enot premoženja na dan sestavitve računovodskih izkazov. Prevrednotenje se opravlja ob koncu vsakega meseca. Sprememba vrednosti naložbe zaradi spremembe cene se pripozna v kapitalu kot povečanje ali zmanjšanje presežka iz prevrednotenja.

Delnice in deleži družb, ki ne kotirajo na borzi, se vrednotijo po nabavnih vrednostih. Le če je mogoče z zanesljivostjo ugotoviti drugačno – nižjo pošteno vrednost, se opravi prevrednotenje zaradi oslabitve, ki se izkaže kot negativni presežek iz prevrednotenja.

Izpeljani finančni instrument je instrument, katerega vrednost se spremeni zaradi spremembe določene obrestne mere, tečaja vrednostnih papirjev, cene blaga, valutnega tečaja, indeksa cen, kreditne sposobnosti in podobnih spremenljivk. Izpeljani finančni instrument običajno ne zahteva finančne naložbe ali zahteva zelo majhno čisto začetno finančno naložbo, poravnava pa se v prihodnosti. To so terminske pogodbe, pogodbe o finančni zamenjavi, o opcijah. Lahko se uporablja tudi kot instrument za varovanje pred tveganjem. Družba ima v letu 2008 sklenjenih nekaj opcijskih pogodb, ki so razkrite v izvenbilančni evidenci.

V skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in Pojasnilom Slovenskega inštituta za revizijo k SRS 3 je bila presojana potreba po trajni slabitvi finančnih naložb. Trajna slabitev je bila narejena pri vseh tistih naložbah, ki:

- ne kotirajo na delujočem trgu, pa je knjigovodska vrednost ustreznega dela njihovega kapitala za več kot 20% nižja od vrednosti naložbe v portfelju Družbe na dan sestavitve izkazov,
- kotirajo na delujočem trgu in je vrednost Slovenskega borznega indeksa ali njegovega ustreznika na tujih borzah padla manj kot je na taisti borzi padla cena opazovanega vrednostnega papirja od dneva njegove prve nabave do dne sestavitve izkazov.

V prvem primeru je bila potreba po višini trajne slabitve posamično presojana. V drugem primeru trajno slabitev predstavlja tisti padec vrednosti naložbe, ki je višji od padca hkrati opazovanega borznega indeksa. Tako ugotovljena trajna slabitev je knjižena v breme finančnih odhodkov in znižuje poslovni izid tekočega leta.

#### 2.4.2.4.4 Terjatve

Terjatve se razčlenjujejo na dolgoročne in kratkoročne. Kratkoročne terjatve se udenarijo predvidoma v letu dni, druge terjatve so dolgoročne.

Pripoznanje terjatev v poslovnih knjigah se opravi na osnovi verodostojnih listin pod pogojem, da bodo pritekale gospodarske koristi povezane z njo in da je njeno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Pojavijo se v zvezi s prodanimi proizvodi in storitvami, kot terjatve do države iz naslova plačanih davkov in prispevkov in druge terjatve.

#### 2.4.2.4.5 Odložene terjatve za davek

Terjatve za odloženi davek so zneski davka iz dobička, ki bodo povrnjeni v prihodnjih obdobjih. Pripoznajo se le v primeru, da bo v bodoče na razpolago obdavčljivi dobiček, ki ga bo mogoče bremeniti za neizrabljene davčne izgube.

#### 2.4.2.4.6 Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so nepremičnine, posedovane z namenom, da bi prinašale najemnino in povečevale vrednost dolgoročne naložbe. Naložbene nepremičnine se vodijo po modelu nabavne vrednosti.

Naložbeno nepremičnino se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti. Sestavljajo jo njegova nakupna cena ter vsi stroški, ki nastanejo z nabavo in v zvezi z usposobitvijo za uporabo.

Za naložbene nepremičnine se v poslovnih knjigah posebej izkazuje nabavna vrednost, posebej amortizacijski popravek, v bilanci stanja pa zgolj knjigovodska vrednost, ki je znesek, s katerim se naložbena nepremičnina izkaže po odštetju amortizacijskih popravkov. Naložbeno nepremičnino se prične amortizirati v mesecu, ki sledi mesecu, ko je bilo sredstvo usposobljeno za uporabo.

Družba uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacija se obračunava posamično in sicer za gradbeni objekt, ki ima značaj kulturno zgodovinskega objekta, v višini 1 %, zemljišče pa se ne amortizira.

Družba je konec leta 2007 presojala pošteno vrednost naložbene nepremičnine in na podlagi cenitve pooblaščenega ocenjevalca vrednosti nepremičnin opravila slabitev. Ocenjeno je bilo, da konec poslovnega leta 2008 ponovno presojanje poštene vrednosti še ni potrebno.

#### 2.4.2.4.7 Denarna sredstva

Denarna sredstva so dobroimetja na računih pri bankah in trgovalnih računih pri borzno posredniških hišah. Med denarna sredstva je družba vključila tudi denarne ustreznike, kratkoročne depozite na odpoklic pri bankah in depozite, ki zapadejo v plačilo v treh mesecih po bilančnem datumu.



Denarno sredstvo, izraženo v tuji valuti, se v domačo valuto prevede po menjalnem tečaju na dan prejema, konec leta pa se opravi prevrednotenje po referenčnem srednjem tečaju Evropske Centralne Banke. Prevrednotenje denarnih sredstev se izkaže kot finančni prihodek oziroma odhodek.

#### 2.4.2.4.8 Kratkoročne časovne razmejitve

Kratkoročne časovne razmejitve so lahko aktivne ali pasivne.

Aktivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške in kratkoročno nezaračunane prihodke. Pasivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo vnaprej vračunane stroške in kratkoročno odložene prihodke.

#### 2.4.2.4.9 Kapital

Celotni kapital družbe je njegova obveznost do lastnikov in ga sestavljajo:

- vpoklicani kapital
- kapitalske rezerve
- rezerve iz dobička
- preneseni čisti dobiček iz preteklih let
- čisti dobiček poslovnega leta
- presežek iz prevrednotenja

Vpoklicani kapital družbe je razdeljen na 7.347.565 delnic; kapitalske rezerve se nanašajo na vplačani presežek kapitala, presežek iz prevrednotenja pa se nanaša na povečanje knjigovodskih vrednosti naložb po modelu prevrednotenja.

#### 2.4.2.4.10 Odložene obveznosti za davek

Ob koncu vsakega poslovnega leta se obračunajo ocenjene vrednosti za obveznosti za odložene davke iz prevrednotenja finančnih naložb na njihove poštene vrednosti. Zneski prevrednotenja finančnih naložb predstavljajo osnovo za izračun ocene in pripoznanja obveznosti za odloženi davek, v skladu z Zakonom o davku od dohodka pravnih oseb.

#### 2.4.2.4.11 Obveznosti

Obveznosti so lahko kratkoročne ali dolgoročne ter finančne in poslovne. Kratkoročne obveznosti imajo zapadlost do enega leta, dolgoročne pa zapadejo v roku daljšem od enega leta. Dolgoročne obveznosti, ki zapadejo v roku krajšem od enega leta, se izkazujejo med kratkoročnimi obveznostmi.

Finančne obveznosti so dobljena posojila od bank. Knjigovodska vrednost finančnih obveznosti je enaka izvorni vrednosti, zmanjšani za odplačila glavnice in povečane za obresti od posojil.

Poslovne obveznosti so obveznosti za kupljeno blago in storitve, kupljene kapitalske deleže in druge vrednostne papirje, obveznosti do zaposlencev za opravljeno delo, obveznosti do države in druge obveznosti.

Obveznosti se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo z zneski iz ustreznih listin o njihovem nastanku, ki v primeru finančnih obveznosti dokazujejo prejem denarnih sredstev ali poplačilo kakih drugih poslovnih obveznosti in ki jih upniki zahtevajo v plačilo. Povečanje obveznosti povečuje finančne odhodke oziroma v primeru slabitve obveznosti redne finančne prihodke.

#### 2.4.2.4.12 Izvenbilančna sredstva in obveznosti

V izvenbilančni evidenci so prikazane potencialne obveznosti družbe na osnovi sklenjenih pogodb in danih jamstev ter odpisane naložbe.

#### 2.4.2.4.13 Prihodki

Prihodki se pripoznajo, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstev ali z zmanjšanjem dolga in je povečanje mogoče zanesljivo izmeriti. Prihodki se pripoznajo, ko se upravičeno pričakuje, da bodo vodili do prejemkov, če ti niso uresničeni že ob nastanku.

Prihodki se razvrščajo na poslovne, finančne in druge prihodke. Poslovni prihodki so prihodki iz naslova prodaje storitev na domačem ali tujem trgu. Merijo se po prodajnih cenah storitev.

Finančni prihodki so prihodki iz naložbenja. Pojavljajo se v zvezi z dolgoročnimi in kratkoročnimi finančnimi naložbami in tudi v zvezi s terjatvami. Finančni prihodki se pripoznajo ob obračunu ne glede na prejemke, če ne obstaja utemeljen dvom glede njihove velikosti, zapadlosti v plačilo in poplačljivosti. Sestavljajo jih obračunane obresti in deleži v dobičku drugih, pa tudi prevrednotovalni finančni prihodki.

Obresti se obračunavajo v sorazmerju s pretečenim obdobjem ter glede na neodplačni del glavnice in veljavno obrestno mero.

Dividende in drugi deleži v dobičku se upoštevajo, ko nastane pravica do izplačila.

Prevrednotovalni finančni prihodki se pojavijo ob odtujitvi dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb, ko se povečanje njihove knjigovodske vrednosti zaradi predhodne okrepitve ne zadržuje več v presežku iz prevrednotenja. Takšno naravo ima tudi presežek njihove prodajne cene nad knjigovodsko vrednostjo, zmanjšano za presežek iz prevrednotenja zaradi predhodne okrepitve finančne naložbe.

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

#### 2.4.2.4.14 Odhodki

Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstev ali povečanjem obveznosti in je to mogoče zanesljivo izmeriti.

Odhodki se razvrščajo na poslovne, finančne in druge odhodke.

Poslovni odhodki so v načelu enaki vračunanim stroškom v obračunskem obdobju. Stroške po vrstah sestavljajo stroški materiala in storitev, stroški dela, stroški amortizacije in drugi stroški, ki se porabljajo pri opravljanju storitev. Stroški dela in stroški povračil zaposlencem se obračunavajo v skladu s pogodbami o zaposlitvi in splošnim aktom, kolektivno pogodbo in zakonom.

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje. Finančne odhodke za financiranje sestavljajo predvsem stroški danih obresti; odhodki za naložbenje pa imajo značaj prevrednotovalnih finančnih odhodkov in se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve, če zmanjšanje njihove vrednosti ni krito s presežkom iz prevrednotenja kapitala.

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

#### 2.4.2.4.15 Davek od dohodka

Davek od dohodka je obračunan na temelju prihodkov in odhodkov iz izkaza poslovnega izida, ki so vključeni v davčni izkaz v skladu z veljavno davčno zakonodajo. Stopnja za davek od dohodka v letu 2008 je 22 % od davčne osnove, vrednost pa je nič zaradi predvsem zaradi upoštevanja davčnih izgub iz preteklih let.

Učinki razlik med računovodsko vrednostjo izkazanih postavk v bilanci stanja in njihovo davčno vrednostjo so obračunani v skladu z metodo obveznosti po bilanci stanja za vsečasne razlike. Odložene terjatve za davek so zneski davka iz dobička, ki bodo povrnjeni v prihodnjih obdobjih glede na odbitnečasne razlike in prenos neizrabljenih davčnih izgub v naslednja obdobja. Odložene terjatve in obveznosti za davek se ne razobrestijo (diskontirajo).

Odložene terjatve in obveznosti za davek za obravnavano poslovno leto in pretekla poslovna leta so ugotovljene na podlagi zneska, za katerega se pričakuje, da bo plačan davčnim oblastem (povrnjen od davčnih oblasti), ob uporabi davčnih stopenj (in davčnih predpisov), veljavnih na dan bilance stanja. Uporabljena davčna stopnja za izračun odloženih davkov znaša 21%.

2.4.3 Pojasnila iz bilance stanja

2.4.3.1 Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve 4.277 EUR

Med neopredmetenimi sredstvi na dan 31.12.2008 izkazujemo naložbe v računalniške programe.

Tabela št. 15: Gibanje neopredmetenih sredstev Družbe za poslovno leto, končano na dan 31.12.2008, v EUR

	Opis postavke	Rač.programi
	<b>NABAVNA VREDNOST</b>	
<b>I.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>6.476</b>
	<i>Povečanja:</i>	
1.	Nove nabave	0
<b>II.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2008</b>	<b>6.476</b>
	<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>	
<b>III.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>40</b>
	<i>Povečanja:</i>	
1.	Amortizacija	2.159
<b>IV.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2008</b>	<b>2.199</b>
	<b>NEODPISANA VREDNOST</b>	
<b>V.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>6.436</b>
<b>VI.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2008</b>	<b>4.277</b>

2.4.3.2 Opredmetena osnovna sredstva 326.339 EUR

Tabela št. 16: Opredmetena osnovna sredstva na dan 31.12.2008 in 31.12.2007, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2008	31.12.2007	I 08/07
I.	Zgradbe	230.617	237.113	97,26
II.	Druge naprave in oprema	95.722	106.743	89,68
<b>II</b>	<b>Skupaj</b>	<b>326.339</b>	<b>343.856</b>	<b>94,91</b>

Naložbe v zgradbe predstavljajo poslovni prostori Družbe, med drugimi napravami in opremo pa vodimo predvsem opremo v poslovnih prostorih in opremo ter umetniška dela iz Dvorca Zemono.

V letu 2008 ni bilo pomembnejših novih vlaganj v opredmetena osnovna sredstva. Družba nima opredmetenih dolgoročnih sredstev pridobljenih na osnovi finančnega najema.

Tabela št. 17: Gibanje opredmetenih dolgoročnih sredstev Družbe v poslovnem letu, končanem na dan 31.12.2008, v EUR.

	Opis postavke	Zgradbe	Oprema in DI	Osebna vozila	Umetniška dela	Skupaj
	<b>NABAVNA VREDNOST</b>					
<b>I.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>259.850</b>	<b>75.241</b>	<b>24.682</b>	<b>36.369</b>	<b>396.141</b>
	<i>Povečanja:</i>					
1.	Nove nabave	0	4.664	0	0	4.664
	<i>Zmanjšanja:</i>					
1.	Izločitve osnovnih sredstev	0		0	0	0
<b>II.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2008</b>	<b>259.850</b>	<b>79.905</b>	<b>24.682</b>	<b>36.369</b>	<b>400.805</b>
	<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>					
<b>III.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>22.737</b>	<b>21.835</b>	<b>7.713</b>	<b>0</b>	<b>52.285</b>
	<i>Povečanja:</i>					
1.	Amortizacija	6.496	12.600	3.085	0	22.181
	<i>Zmanjšanja:</i>					
1.	Izločitve osnovnih sredstev					0
<b>IV.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2008</b>	<b>29.233</b>	<b>34.435</b>	<b>10.798</b>	<b>0</b>	<b>74.466</b>
	<b>NEODPISANA VREDNOST</b>					
<b>V.</b>	<b>Stanje 31.12.2007</b>	<b>237.113</b>	<b>53.406</b>	<b>16.969</b>	<b>36.369</b>	<b>343.856</b>
<b>VI.</b>	<b>Stanje 31.12.2008</b>	<b>230.617</b>	<b>45.470</b>	<b>13.884</b>	<b>36.369</b>	<b>326.339</b>

2.4.3.3 Naložbene nepremičnine

1.831.475 EUR

Tabela št. 18: Naložbene nepremičnine Družbe na dan 31.12.2008 in 31.12.2007, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2008	31.12.2007	Indeks
I.	Zemljišča	565.998	565.998	100,00
II.	Zgradbe	1.265.477	1.278.988	98,94
<b>III.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>1.831.475</b>	<b>1.844.986</b>	<b>99,27</b>

V letu 2008 ni bilo novih investicij v naložbene nepremičnine. V zvezi z naložbenimi nepremičninami so bili v izkazu poslovnega izida pripoznani prihodki in odhodki, ki so razčlenjeni v spodnji tabeli.

Tabela št. 19: Pregled prihodkov in odhodkov ustvarjenih v povezavi z naložbeno nepremičnino v poslovnih letih 2008 in 2007, v EUR.

	Opis postavke	Leto 2008	Leto 2007
I.	Prihodki iz najemnin	112.102	97.768
II.	Stroški materiala in storitev	-24.731	-24.466
III.	Amortizacija naložbene nepremičnine	-13.511	-36.052
IV.	Odhodki od prevrednotenja naložbene nepremičnine	0	-2.254.166
<b>V.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>73.860</b>	<b>-2.216.916</b>

V spodnji tabeli predstavljamo gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti naložbenih nepremičnin v poslovnem letu 2008.

Tabela št. 20: Gibanje naložbenih nepremičnin Družbe za poslovno leto 2008, v EUR

	Opis postavke	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
	<b>NABAVNA VREDNOST</b>			
<b>I.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>565.998</b>	<b>3.605.259</b>	<b>4.171.257</b>
	<i>Povečanja</i>	0	0	0
	<i>Zmanjšanja</i>	0	0	0
<b>II.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2008</b>	<b>565.998</b>	<b>3.605.259</b>	<b>4.171.257</b>
	<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>			
<b>III.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>0</b>	<b>2.326.271</b>	<b>2.326.271</b>
	<i>Povečanja:</i>			
1	Amortizacija	0	13.511	13.511
<b>IV.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2008</b>	<b>0</b>	<b>2.339.782</b>	<b>2.339.782</b>
	<b>NEODPISANA VREDNOST</b>			
<b>V.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>565.998</b>	<b>1.278.988</b>	<b>1.844.986</b>
<b>VI.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2008</b>	<b>565.998</b>	<b>1.265.477</b>	<b>1.831.475</b>

2.4.3.4 Dolgoročne finančne naložbe

22.154.938 EUR

Tabela št. 21: Dolgoročne finančne naložbe Družbe na dan 31.12.2008 in 31.12.2007, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2008	31.12.2007	I 08/07
I.	Delnice v družbah v skupini Vipa d.d.	12.740.622	5.841.145	218,12
II.	Delnice in deleži v pridruženih podjetjih	2.497.062	4.335.864	57,59
III.	Drugi dolgoročne delnice in deleži	5.917.254	11.334.638	52,21
IV.	Druge dolgoročne finančne naložbe	1.000.000	1.000.000	100,00
<b>V.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>22.154.938</b>	<b>22.511.647</b>	<b>98,42</b>

Kot dolgoročne finančne naložbe v delnice družb v skupini na dan 31.12.2008 izkazujemo naložbe v družbe v skupini VIPA. Te naložbe so z vidika Družbe naložbe v pridružena podjetja, z vidika skupine VIPA pa naša sestrška podjetja in obvladujoče podjetje.

Glede na stanje 31.12.2007 se je struktura naložb spremenila predvsem v povečanju vrednosti naložb v skupini Vipa. Na dan 31.12.2007 je bila naložba v obvladujoče podjetje prikazana v drugi skupini (delnice in deleži v pridruženih podjetjih), na dan 31.12.2008 pa smo jo prikazali med delnicami v skupini Vipa d.d.. Če bi bila enako prikazana na dan 31.12.2007, bi vrednost naložb v skupini na ta dan znašala 7.680.779 EUR, vrednost delnic in deležev v pridruženih podjetjih pa bi znašala 2.496.330 EUR. Omenjena korekcija primerljivih podatkov za preteklo leto je opravljena v naslednji tabeli, kjer so posamične naložbe razporejene po skupinah.

Druge dolgoročne delnice in deleži so se glede na preteklo leto zmanjšali za 47,79% zaradi prodaj in prevrednotenja na pošteno vrednost. Več je razkrto v tabelah, ki so v nadaljevanju.

Tabela št. 22: Razporeditev dolgoročnih finančnih naložb Družbe na dan 31.12.2008 in 31.12.2007, v EUR.

	Izdajatelj	Lastniški delež v %		Znesek	
		31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
<b>I.</b>	<b>Deleži v družbah v skupini</b>			<b>12.740.621</b>	<b>7.680.779</b>
1.	LIPA AJDOVŠČINA D.D.	49,91	44,59	2.167.174	2.244.079
2.	MLINOTEST AJDOVŠČINA D.D.	49,16	25,09	8.733.813	3.597.066
3.	VIPA D.D. NOVA GORICA	42,11	42,11	1.839.634	1.839.634
<b>II.</b>	<b>Deleži v pridruženih podjetjih</b>			<b>2.497.062</b>	<b>2.496.230</b>
1.	AVRIGO D.D. NOVA GORICA	31,04	31,04	1.111.510	1.111.510
2.	GORIŠKE OPEKARNE D.D. MERLJAKI	33,08	33,06	1.385.552	1.384.720
<b>III.</b>	<b>Drugi dolgoročni deleži</b>			<b>5.917.254</b>	<b>11.334.638</b>
<b>IV.</b>	<b>Druge dolgoročne naložbe</b>			<b>1.000.000</b>	<b>1.000.000</b>
<b>V.</b>	<b>SKUPAJ</b>			<b>22.154.938</b>	<b>22.511.647</b>

Tabela št. 23: Gibanje dolgoročnih finančnih naložb za poslovno leto končano na dan 31.12.2008, v EUR.

	Opis postavke	2008
<b>I.</b>	<b>Stanje 01. 01.</b>	<b>22.511.647</b>
<b>1.</b>	<b>Povečanja</b>	<b>6.800.794</b>
	<i>A. Podjetja v skupini</i>	<i>5.357.537</i>
	a. Povečanje lastništva	5.109.140
	b. Odprava prevrednotenja na tržno vrednost	248.397
	<i>B. Pridružena podjetja</i>	<i>837</i>
	a. Povečanje lastništva	837
	<i>C. Druge dolgoročne naložbe</i>	<i>1.442.420</i>
	a. Povečanje lastništva	1.442.420
<b>2.</b>	<b>Zmanjšanja</b>	<b>7.157.504</b>
	<i>A. Podjetja v skupini</i>	<i>297.695</i>
	a. Prodaja	297.695
	<i>B. Pridružena podjetja</i>	<i>5</i>
	a. Prevrednotenje na pošteno vrednost	5
	<i>C. Druge dolgoročne naložbe</i>	<i>6.859.804</i>
	a. Prodaja	5.010.917
	a. Prevrednotenje na pošteno vrednost	1.848.887
<b>II.</b>	<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>22.154.937</b>

2.4.3.5 Kratkoročne finančne naložbe

30.848.798 EUR

Tabela št. 24: Kratkoročne finančne naložbe Družbe na dan 31.12.2008 in 31.12.2007, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2008	31.12.2007	I 08/07
<b>I.</b>	<b>Druge delnice in deleži</b>	<b>23.457.218</b>	<b>24.230.289</b>	<b>96,81</b>
1.	KFN vrednotene po pošteni vrednosti prek kapitala	13.304.790	9.346.029	142,36
2.	KFN vrednotene po nabavni vrednosti	10.152.428	14.884.260	68,21
<b>II.</b>	<b>Druge kratkoročne finančne naložbe</b>	<b>86.837</b>	<b>1.503.312</b>	<b>5,78</b>
<b>III.</b>	<b>Kratkoročna posojila družbam v skupini</b>	<b>7.304.743</b>	<b>4.471.794</b>	<b>163,35</b>
<b>IV.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>30.848.798</b>	<b>30.205.395</b>	<b>102,13</b>

Kratkoročne finančne naložbe so se v skupnem znesku 31.12.2008 glede na 31.12.2007 povečale za 2,13%. Porast je nastal zaradi povečanih kratkoročnih posojil družbam v skupini, medtem ko so finančne naložbe v delnice in deleže ter druge kratkoročne finančne naložbe padle. Gibanje po skupinah naložb je prikazano v naslednji tabeli.

Kratkoročna posojila družbam v skupini se nanašajo na posojila obvladujoči družbi Vipa d.d. in sestrski (in hkrati pridruženi) družbi Lipa d.d. v likvidaciji. Stanje posojil po posamičnem partnerju je prikazano v tabeli 48 v nadaljevanju poročila. Posojila se obrestujejo mesečno. Dogovorjena obrestna mera posojil, ki so v stanju na dan 31.12.2008, je za nekatera 8% fiksna, za nekatera pa Euribor 12m +1,03 odstotne točke. Posojila zapadejo na dan 31.12.2009.

Tabela št. 25: Gibanje kratkoročnih finančnih naložb po knjigovodski vrednosti, gibanje presežka iz prevrednotenja, in stanje terjatev ter obveznosti za odložene davke za poslovno leto končano na dan 31.12.2008, v EUR

Opis	KFN po nabavni vrednosti	KFN po poštenu vrednosti			Skupaj
		Domači trg	Tuji trg	Vzajemni skladi	
<b>I. KNJIGOVODSKA VREDNOST</b>					
<b>1. Stanje 01. 01. 2008</b>	<b>14.884.260</b>	<b>6.169.218</b>	<b>3.206.707</b>	<b>1.473.416</b>	<b>25.733.601</b>
Nakupi	3.865.187	3.259.600	0	0	7.124.787
Druga povečanja	0	0	20.977	0	20.977
Prodaje	-1.413.166	-14.522	0	-1.381.457	-2.809.145
Prevrednotenje na pošteno vr. (učinki v kapital)	0	-3.690.145	-1.999.685	-26.681	-5.716.511
Trajna slabitev (učinki v finančnih odhodkih)	-348.516	-118.534	-342.604	0	-809.654
Prerazporeditev (nove kotacije na borzi)	-6.835.337	6.835.337	0	0	0
<b>2. Stanje 31. 12. 2008</b>	<b>10.152.428</b>	<b>12.440.954</b>	<b>885.395</b>	<b>65.278</b>	<b>23.544.055</b>
<b>II. PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA - KAPITAL</b>					
<b>1. Stanje 01. 01. 2008</b>	<b>0</b>	<b>3.083.709</b>	<b>-807.763</b>	<b>542.333</b>	<b>2.818.279</b>
Sprememba stopnje DDPO		39.535	-10.356	6.953	36.132
Prevrednotenje na pošteno vr.		-2.915.215	-1.579.751	-21.078	-4.516.044
Prodaje		-6.865	0	-555.638	-562.503
<b>2. Stanje 31. 12. 2008</b>	<b>0</b>	<b>201.164</b>	<b>-2.397.870</b>	<b>-27.429</b>	<b>-2.224.135</b>
<i>Terjatve za odloženi davek 31.12.2008</i>	<i>73.188</i>	<i>154.529</i>	<i>649.442</i>	<i>7.292</i>	<i>884.451</i>
<i>Obveznosti za odloženi davek 31.12.2008</i>		<i>208.003</i>			<i>208.003</i>

### Kratkoročne finančne naložbe po nabavni vrednosti

V oktobru 2008 so delnice Abanke Vipe d.d. pričele kotirati na Ljubljanski Borzi in bile posledično prerazporejene v skupino finančnih naložb, ki se prevrednotijo po borzni ceni na dan sestavitve izkazov. Ta prerazporeditev je znašala 6.835.337 EUR.

Za skupino finančnih naložb po nabavni vrednosti je bila narejena trajna oslabitev v višini 348.516 EUR.



### Kratkoročne finančne naložbe po pošteni vrednosti preko kapitala

V poslovnem letu 2008 skorajda ni bilo prodaj finančnih naložb, ki kotirajo na organiziranem trgu. Družba je vnovčila predvsem svoje naložbe v vzajemne sklade, kar je vidno iz tabele na predhodni strani.

Na domačem trgu je bilo pridobljenih nekaj novih vrednostnih papirjev.

V letu 2008 je bilo skladno s svetovnimi in lokalnimi trendi na organiziranih trgih opravljeno precejšnje prevrednotenje vrednosti naložb navzdol. Skupni učinek prevrednotenja na vrednost naložb je znašal 6.609.145 EUR. Od tega je bilo 809.654 EUR trajnih slabitev, ki povečujejo finančne odhodke v izkazu poslovnega izida tekočega leta.

2.4.3.6 Odložene terjatve za davke 1.436.665 EUR

Na dan 31.12.2008 je imela Družba dolgoročno terjatev iz naslova odloženega davka od dohodkov pravnih oseb iz naslova:

- davčno nepriznanih odhodkov iz oslabitve terjatev	848 EUR
- davčno nepriznanih odhodkov za trajne slabitve kratkoročnih fin.nal.	170.027 EUR
- neizkoriščene davčne izgube iz preteklih let	78.295 EUR
- negativnega presežka iz prevrednotenja za kratkoročne finančne naložbe	799.229 EUR
- negativnega presežka iz prevrednotenja za dolgoročne finančne naložbe	388.266 EUR

Odložene terjatve za davek so na dan 31.12.2008 izračunane po stopnji 21%, ki je predpisana davčna stopnja po ZDDPO-2 za leto 2009, na dan 31.12.2007 pa so bile izračunane po stopnji 22%. Gibanje odloženih terjatev za davke v letu 2008 prikazujemo v spodnji tabeli.

Tabela št. 26: Gibanje odloženih terjatev za davke v poslovnem letu 2008, v EUR.

	Opis postavke	Davčno nepriznani odhodki	Prevrednotenje fin. naložb	Neizkoriščene davčne izgube	SKUPAJ
<b>I.</b>	<b>Stanje na dan 1.1.2008</b>	<b>2.908</b>	<b>257.485</b>	<b>303.475</b>	<b>563.868</b>
<b>II.</b>	<b>Pripoznano v izkazu poslovnega izida</b>	<b>167.967</b>	<b>0</b>	<b>-225.180</b>	<b>-57.213</b>
1.	Pripoznane terjatve za odloženi davek	170.027			170.027
2.	Odpravljene terjatve za odloženi davek	-2.020		-223.822	-225.842
3.	Razlika zaradi spremembe davčne stopnje	-40		-1.358	-1.398
<b>III.</b>	<b>Pripoznano v kapitalu</b>	<b>0</b>	<b>930.010</b>	<b>0</b>	<b>930.010</b>
1.	Pripoznane terjatve za odloženi davek		957.415		957.415
2.	Odpravljene terjatve za odloženi davek		-27.405		-27.405
<b>IV.</b>	<b>Stanje na dan 31.12.2008</b>	<b>170.875</b>	<b>1.187.495</b>	<b>78.295</b>	<b>1.436.665</b>

2.4.3.7 Poslovne terjatve

796.392 EUR

Tabela št. 27: Poslovne terjatve Družbe na dan 31.12.2008 in 31.12.2007, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2008	31.12.2007	I 08/07
<b>I.</b>	<b>Dolgoročne poslovne terjatve do drugih</b>	<b>514.408</b>	<b>581.394</b>	<b>88,48</b>
<b>II.</b>	<b>Skupaj kratkoročne poslovne terjatve</b>	<b>281.984</b>	<b>1.078.419</b>	<b>26,15</b>
1.	Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	208.708	249.184	83,76
2.	Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	5.075	4.877	104,06
3.	Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	68.201	824.358	8,27
<b>III.</b>	<b>SKUPAJ POSLOVNE TERJATVE</b>	<b>796.392</b>	<b>1.659.813</b>	<b>47,98</b>

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih na dan 31.12.2008 bodo zapadle po anuitetnem načrtu do leta 2017. Njihov kratkoročni del na dan 31.12.2008 znaša 53.126 EUR in je prikazan med kratkoročnimi poslovnimi terjatvami do drugih.

Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini se 31.12.2008 nanašajo na terjatve do obvladujočega podjetja Vipe d.d. v višini 208.708 EUR.

Med kratkoročnimi poslovnimi terjatvami do kupcev se vodijo kratkoročne terjatve do kupcev iz naslova opravljanja storitev in dajanja nepremičnin v najem.

Kratkoročne poslovne terjatve do drugih so sestavljene iz:

- terjatve iz naslova cesije (glej dolgoročne poslovne terjatve)	53.126 EUR
- druge terjatve do banke	9.708 EUR
- terjatve za dane predujme	2.940 EUR
- druge terjatve	2.418 EUR
- terjatev do državnih inštitucij	5 EUR
- terjatve iz naslova prodaje vrednostnih papirjev	4 EUR

Terjatve so nezavarovane.

Tabela št. 28: Gibanje popravka vrednosti terjatev za poslovno leto, končano na dan 31.12.2008, v EUR.

	Opis postavke	01.01.2008	Oblikovanje	Črpanje	31.12.2008
I.	Kratk. poslovne terjatve do kupcev	13.221	0	9.181	4.040

Popravek terjatev do kupcev se nanaša na terjatve, ki so zapadle nad eno leto.

#### 2.4.3.8 Denarna sredstva

105.131 EUR

Tabela št. 29: Stanje denarnih sredstev in denarnih ustreznikov za poslovni leti končani na dan 31.12.2008 in 31.12.2007, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2008	31.12.2007	I 08/07
I.	Denarna sredstva na računih pri bankah	4.023	20.471	19,65
II.	Denarna sredstva na trgovalnih računih	0	76.053	-
III.	Kratkoročni depoziti pri bankah	101.108	4.787.727	2,11
<b>IV.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>105.131</b>	<b>4.884.251</b>	<b>2,15</b>

Kratkoročni depozit denarnih sredstev predstavlja depozit denarnih sredstev z zapadlostjo do treh mesecev.

#### 2.4.3.9 Aktivne časovne razmejitve

15.784 EUR

Tabela št. 30: Stanje aktivnih časovnih razmejitev za poslovni leti končani na dan 31.12.2008 in 31.12.2007, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2008	31.12.2007	I 08/07
I.	Kratkoročno odloženi stroški	1.923	1.695	113,45
II.	Odloženi stroški za prefakturiranje	0	0	-
III.	Kratkoročno nezaračunani prihodki	13.861	4.268	324,77
<b>IV.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>15.784</b>	<b>5.963</b>	<b>264,70</b>

#### 2.4.3.10 Kapital

52.192.829 EUR

Tabela št. 31: Kapital Družbe na dan 31.12.2008 in 31.12.2007, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2008	31.12.2007	I 08/07
I.	Osnovni kapital	30.660.845	30.660.845	100,00
II.	Kapitalske rezerve	20.634.117	20.634.117	100,00
III.	Rezerve iz dobička	-352.037	0	-
	1. Rezerve za lastne delnice	151.561	151.538	-
	2. Lastne delnice	-503.598	-151.538	-
IV.	Presežek iz prevrednotenja	-3.540.080	2.741.078	-129,15
V.	Preneseni čisti poslovni izid	4.244.035	783.881	541,41
VI.	Čisti dobiček poslovnega leta	545.949	4.664.764	11,70
<b>VII.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>52.192.829</b>	<b>59.484.685</b>	<b>87,74</b>

Osnovni kapital družbe je razdeljen 7.347.565 kosovnih delnic. Kapitalske rezerve predstavlja vplačani presežek kapitala, ki je nastal po delitvenem načrtu družbe Vipa invest pooblaščenice investicijske družbe d.d. na dan 31.12.2002.

Tehtano povprečno število delnic je v letu 2008 znašalo 7.320.304.

Družba izkazuje na dan 31.12.2008 88.076 lastnih kosovnih delnic, kar je 1,2% izdanih delnic, ki so vse enega razreda. Delnice so vrednotene po nabavni vrednosti, v skupni vrednosti 503.598 EUR V letu 2008 je družba kupila 4 lastne delnice v višini 22 EUR ter 60.005 lastnih

delnic v višini 352.037 EUR na podlagi terminske pogodbe, ki zapade 31.3.2009. Družba je večino lastnih delnic pridobivala v skladu z 8. alinejo 1. odstavka 247. člena Zakona o gospodarskih družbah. Lastne delnice so bile pridobljene v letih 2007 in 2008.

V juliju 2008 je bil na skupščini delničarjev sprejet sklep o delitvi dobička iz leta 2007, in sicer v višini 0,16 EUR na delnico, v skupnem znesku 1.175.610 EUR, in za nagrade nadzornemu svetu, v skupnem znesku 29.000,00 EUR. Iz dobička tekočega leta je družba oblikovala rezerve za lastne delnice v višini 22 EUR.

Presežek iz prevrednotenja se nanaša na finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek kapitala. Na dan 31.12.2008 je sestavljen iz 927.163 EUR pozitivnega presežka iz dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb ter iz 4.467.243 EUR negativnega presežka iz kratkoročnih finančnih naložb.

Glede na stanje 31.12.2007 se je presežek iz prevrednotenja skupno zmanjšal za 229,15 %. Gibanje je prikazano v spodnji tabeli.

Tabela št. 32: Gibanje presežka iz prevrednotenja finančnih naložb v poslovnem letu 2008, po ročnosti naložb, v EUR

	Opis postavke	Presežek iz naslova KFN	Presežek iz naslova DFN	SKUPAJ
<b>I.</b>	<b>Stanje 01. 01. 2007</b>	<b>1.918.283</b>	<b>616.473</b>	<b>2.534.755</b>
	1. Prevrednotenje na pošteno vr.	1.275.525	-693.673	<b>581.852</b>
	2. Prodaje	-375.529	0	<b>-375.529</b>
<b>II.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>2.818.279</b>	<b>-77.200</b>	<b>2.741.078</b>
	1. Prevrednotenje na pošteno vrednost	-4.479.912	-1.238.744	<b>-5.718.656</b>
	2. Prodaje	-562.503	0	<b>-562.503</b>
<b>III.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2008</b>	<b>-2.224.136</b>	<b>-1.315.944</b>	<b>-3.540.081</b>

2.4.3.11 Odložene obveznosti za davek

224.976 EUR

Tabela št. 33: Gibanje dolgoročnih obveznosti za odloženi davek za poslovno leto 2008, v EUR.

	Opis postavke	Dolgoročne obveznosti za odloženi davek	
		Leto 2008	Leto 2007
<b>I.</b>	<b>Stanje 01. 01.</b>	<b>1.042.842</b>	<b>757.135</b>
<b>II.</b>	<b>Pripoznano v izkazu poslovnega izida</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III.</b>	<b>Pripoznano v kapitalu</b>	<b>-817.866</b>	<b>285.707</b>
	1. Pripoznanje obveznosti za odložene davke	70.511	342.033
	2. Odpravljene obveznosti za odložene davke	-840.975	-24.470
	3. Razlika zaradi spremembe davčne stopnje	-47.402	-31.856
<b>II.</b>	<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>224.976</b>	<b>1.042.842</b>

Obveznosti za odloženi davek so obračunane na osnovi izvršenih okrepitev vrednosti naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti ter letne stopnje davka od dohodka pravnih oseb 21%, ki bo veljala za poslovno leto 2009. Na dan 31.12.2007 so bile obveznosti oblikovane v višini 22%.

Na dan 31.12.2008 so dolgoročne obveznosti za odloženi davek sestavljene iz obveznosti za odloženi davek iz naslova prevrednotenj kratkoročnih finančnih naložb v višini 208.003 EUR in iz naslova prevrednotenj dolgoročnih finančnih naložb v višini 16.973 EUR.

2.4.3.12 Kratkoročni dolgovi

5.056.698 EUR

Tabela št. 34: Kratkoročni dolgovi Družbe na dan 31.12.2008 in 31.12.2007, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2008	31.12.2007	I 08/07
<b>I.</b>	<b>Kratkoročne finančne obveznosti</b>	<b>5.011.966</b>	<b>1.402.050</b>	<b>357,47</b>
1.	Kratkoročne finančne obveznosti do bank	4.886.659	1.323.359	369,26
2.	Druge kratkoročne finančne obveznosti	125.307	78.691	159,24
<b>II.</b>	<b>Kratkoročne poslovne obveznosti</b>	<b>51.141</b>	<b>56.001</b>	<b>91,32</b>
1.	Kratkoročne poslovne obvez. do družb v skupini	0	0	-
2.	Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	21.296	19.735	107,91
3.	Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	601	4.869	12,34
4.	Druge kratkoročne poslovne obveznosti	29.244	31.397	93,14
<b>III.</b>	<b>Skupaj kratkoročne obveznosti</b>	<b>5.063.107</b>	<b>1.458.051</b>	<b>347,25</b>

Kratkoročne finančne obveznosti so se 31.12.2008 povečale glede na konec leta 2007 za 257,47%. To je predvsem posledica povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti do bank iz naslova novih najetih kratkoročnih posojil.

Ob koncu poslovnega leta 2008 je imela Družba 4.534.621 EUR obveznosti do bank iz naslova prejetih kratkoročnih kreditov in 352.038 EUR iz naslova obveznosti po terminski pogodbi o nakupu lastnih delnic. Dobljena posojila so obrestovana po različnih obrestnih merah, in sicer po Euribor (1m) s pribitkom 1,60 bazičnih točk in delno po Euribor (1m) s pribitkom 1,50 bazičnih točk.

Posojila so zavarovana z zastavami vrednostnih papirjev in zastave so bolj podrobno razkrite pri zunajbilančni evidenci.

Med drugimi kratkoročnimi finančnimi obveznostmi ima družba 125.307 EUR obveznosti iz naslova neizplačanih dividend iz dobička leta 2005, 2006 in 2007.

Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev so tekoče obveznosti do dobaviteljev za opravljene storitve ali dobavljeno blago in med njimi ni starejših zapadlih obveznosti.

Med drugimi kratkoročnimi poslovnimi obveznostmi je za 23.972 EUR obveznosti do zaposlencev, za 4.398 EUR obveznosti do države in državnih institucij ter drugo v višini 874 EUR

2.4.3.13 Pasivne časovne razmejitve

14.507 EUR

Med pasivnimi časovnimi razmejitvami je imela družba 11.256 EUR vračunanih stroškov revizije računovodskih izkazov za poslovno leto 2008 in za 3.251 EUR vračunanih prihodkov iz naslova v letu 2009 zapadlih obrokov po odkupu terjatev za obdobje do 31.12.2009.

2.4.3.14 Izvenbilančna sredstva in obveznosti

50.318.927 EUR

Tabela št. 35: Izvenbilančna sredstva in obveznosti na dan 31.12.2008 in 31.12.2007, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2008	31.12.2007	I 08/07
<b>I.</b>	<b>Odpisane naložbe</b>	<b>2.574.286</b>	<b>2.689.011</b>	<b>95,73</b>
<b>II.</b>	<b>Terminski posli</b>	<b>1.210.451</b>	<b>1.210.450</b>	<b>100,00</b>
1.	Nakupne opcije	605.373	605.373	100,00
2.	Prodajne opcije	605.078	605.077	100,00
<b>III.</b>	<b>Stvari dane v zastavo</b>	<b>13.220.022</b>	<b>4.748.560</b>	<b>278,40</b>
<b>IV.</b>	<b>Dana jamstva</b>	<b>33.314.168</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>V.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>50.318.927</b>	<b>8.648.021</b>	<b>581,85</b>

Odpisane naložbe predstavljajo naložbe v delnice in deleže podjetij v stečaju, ki še niso zaključeni, popravki vrednosti pa so bili v preteklosti oblikovani v višini 100%.

V točki III. so vsebovane zastave vrednostnih papirjev za zavarovanje prejetih kratkoročnih posojil pri bankah (4.534.621 EUR) v višini 7.626.600 EUR in zastavljeni vrednostni papirji za zavarovanje prejetega posojila obvladujoče družbe VIPA d.d. pri banki v višini 2.875.000 EUR ter prodani vrednostni papirji na podlagi reodkupne pogodbe za 2.718.422 EUR.

Družba ima na dan 31.12.2008 še za 1.523.500 EUR odobrenega, a neizkoriščenega revolving posojila pri banki.

Dana jamstva se nanašajo na sklenjene poroštvne pogodbe pri bankah v korist povezanih in tretjih družb. Namen poroštev je zavarovanje prejetih posojil teh družb pri bankah. Od skupnega zneska danih poroštev je le-teh v korist družb v skupini Vipa d.d. za 32.814.168 EUR in v korist drugih podjetij za 500.000 EUR.

2.4.4 Pojasnila iz izkaza poslovnega izida

2.4.4.1 Prihodki

2.244.450 EUR

Tabela št. 36: Prihodki za poslovni leti končani na dan 31.12.2008 in 31.12.2007, v EUR.

	Opis postavke	2008	2007	I 08/07
I.	Čisti prihodki od prodaje	120.077	108.106	111,07
II.	Drugi poslovni prihodki	17.505	300	-
III.	Finančni prihodki iz deležev	1.427.266	10.114.497	14,11
IV.	Finančni prihodki iz danih posojil	667.773	246.974	270,38
V.	Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	10.351	184	5.625,54
VI.	Drugi prihodki	1.478	1.097	134,73
<b>VII.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>2.244.450</b>	<b>10.471.158</b>	<b>21,43</b>

Čiste prihodke od prodaje je družba pridobila predvsem z oddajanjem prostorov v najem.

Finančne prihodke iz deležev podrobneje razčlenjujemo v Tabeli št. 36.

Tabela št. 37: Struktura finančnih prihodkov iz deležev za poslovni leti končani na dan 31.12.2008 in 31.12.2007, v EUR in v odstotkih.

	Opis postavke	2008	Delež v %	2007	Delež v %
I.	Finančni prihodki iz deležev v skupini	23.980	1,68	59.951	0,59
II.	Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	65.013	4,56	6.489.760	64,16
	- Prihodki od prejetih dividend	65.013	4,56	186.295	1,84
	- Prihodki od prodaje pridruženih družb	0	0,00	6.303.465	62,32
III.	Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	1.139.733	79,85	3.564.786	35,24
	- Prihodki od prejetih dividend	395.950	27,74	433.752	4,29
	- Prihodki od prodaje drugih družb	743.783	52,11	3.131.034	30,96
IV.	Finančni prihodki iz drugih naložb	198.539	13,91	0	0,00
<b>V.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>1.427.266</b>	<b>100,00</b>	<b>10.114.497</b>	<b>100,00</b>

Finančni prihodki iz deležev v skupini se nanašajo prejete dividende.

Finančne prihodke iz deležev v drugih družbah sestavljajo prihodki od prodaje v višini 743.783 EUR in prihodki od prejetih dividend v višini 395.950 EUR.

Finančni prihodki iz drugih naložb se nanašajo na realizirane dobičke pri izstopu iz investicijskih skladov.

Struktura prihodkov iz prejetih dividend je podrobneje razkrita v spodnji tabeli.

Tabela št. 38: Prejete dividende po družbah za poslovni leti končani na dan 31.12.2008 in 31.12.2007, v EUR, z absolutno razliko v EUR in indeksom 2008 glede na 2007.

	Opis postavke	2008	2007	I 08/07
<b>I.</b>	<b>Prejete dividende od družb v skupini</b>	<b>23.980</b>	<b>59.951</b>	<b>-</b>
1.	MLINOTEST AJDOVŠČINA, d.d.	23.980	59.951	40,00
<b>II.</b>	<b>Prejete dividende od pridruženih družb</b>	<b>65.013</b>	<b>186.295</b>	<b>34,90</b>
1.	AVRIGO, d.d., Nova Gorica	39.034	36.700	106,36
2.	Goriške opekarne d.d., Merljaki	25.979	0	-
3.	FMR, d.d., Idrija	0	149.595	0,00
<b>III.</b>	<b>Prejete dividende od drugih dolgoročnih naložb</b>	<b>67.780</b>	<b>243.070</b>	<b>27,88</b>
<b>IV.</b>	<b>Prejete dividende iz kratkoročnih naložb</b>	<b>328.170</b>	<b>190.682</b>	<b>172,10</b>
1.	od naložb v netržne delnice	37.586	103.306	36,38
2.	od naložb v tržne delnice na domačem trgu	257.243	86.325	297,99
3.	od naložb v tržne delnice na tujem trgu	33.341	1.051	3.172,31
<b>V.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>484.943</b>	<b>679.998</b>	<b>71,32</b>

Tabela št. 39: Finančni prihodki pri prodaji in prevrednotenju naložb za poslovni leti, končani na dan 31.12.2008 in 31.12.2007, v EUR.

	Opis postavke	2008	2007	I 08/07
<b>I.</b>	<b>Kapitalski dobički pri prodaji naložb</b>	<b>942.323</b>	<b>9.434.499</b>	<b>9,99</b>
1.	Kapitalski dobički pri prodaji naložb v pridružena p.	0	6.303.465	-
2.	Kapitalski dobički pri prodaji drugih dolgor.fin. naložb	689.083	2.311.611	29,81
3.	Kapitalski dobički pri prodaji kratkoročnih naložb	253.240	819.423	30,90
	a. Kapitalski dobički pri prodaji KFN na domačem trgu	253.240	762.683	33,20
	b. Kapitalski dobički pri prodaji KFN na tujem trgu	0	56.740	0,00
<b>II.</b>	<b>Prevrednotenje finančnih naložb</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
1.	Prevrednotenje izvedenih finančnih instrumentov	0	0	-
<b>III.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>942.323</b>	<b>9.434.499</b>	<b>9,99</b>

Tabela št. 40: Finančni prihodki iz posojil za poslovni leti končani na dan 31.12.2008 in 31.12.2007, v EUR.

	Opis postavke	2008	2007	I 08/07
<b>I.</b>	<b>Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini</b>	<b>587.856</b>	<b>193.639</b>	<b>303,58</b>
<b>II.</b>	<b>Finančni prihodki iz posojil, danih drugim</b>	<b>79.917</b>	<b>53.335</b>	<b>149,84</b>
<b>III.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>667.773</b>	<b>246.974</b>	<b>270,38</b>

Finančni prihodki iz posojil danih družbam v skupini se nanašajo na obračunane obresti od posojil, danih obvladujoči družbi Vipa d.d. in Lipa Ajdovščina d.d. v likvidaciji. Finančni prihodki iz posojil danih drugim pa predvsem na obračunane obresti od depozitov pri bankah.



2.4.4.2 Odhodki

1.641.265 EUR

Tabela št. 41: Odhodki za poslovni leti končani na dan 31.12.2008 in 31.12.2007, v EUR.

	Opis postavke	2008	Strukt. v %	2007	Strukt. v %	I 08/07
I.	Stroški blaga, materiala in storitev	231.821	14,12	218.834	3,86	105,93
II.	Stroški dela	390.426	23,79	411.752	7,27	94,82
III.	Odpisi vrednosti	37.851	2,31	61.020	1,08	62,03
IV.	Drugi poslovni odhodki	14.158	0,86	19.922	0,35	71,07
V.	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov fin. naložb	829.728	50,55	2.541.161	44,86	32,65
VI.	Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	134.674	8,21	156.652	2,77	85,97
VII.	Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	2.607	0,16	490	0,01	532,04
VIII.	Drugi odhodki	0	0,00	2.254.438	39,80	0,00
<b>IX.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>1.641.265</b>	<b>100,00</b>	<b>5.664.269</b>	<b>100,00</b>	<b>28,98</b>

Odhodki so se v poslovnem letu 2008 glede na poslovno leto 2007 zmanjšali za 71,02%. Največji vpliv na to ima enkratni odhodek odpisa vrednosti naložbene nepremičnine, ki je nastopil v letu 2007. V letu 2007 so bile realizirane tudi večje izgube pri prodaji finančnih naložb, v letu 2008 pa večino odhodkov iz oslabitve in odpisov finančnih naložb tvorijo odhodki za trajno slabitev.

Tabela št. 42: Struktura materialnih stroškov in storitev za poslovni leti končani na dan 31.12.2008 in 31.12.2007, v EUR in z deležem v odstotkih.

	Opis postavke	2008	Delež v %	2007	Delež v %
I.	Stroški materiala	8.941	3,86	9.222	4,21
II.	Stroški vzdrževanja osnovnih sredstev	368	0,16	396	0,18
III.	Povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom	3.323	1,43	2.014	0,92
IV.	Bančni stroški, borzne storitve in zavarovalne premije	26.773	11,55	47.275	21,60
V.	Stroški intelektualnih in osebnih storitev	142.768	61,59	88.136	40,28
VI.	Stroški reklame in reprezentance	8.560	3,69	4.420	2,02
VII.	Stroški storitev fizičnih oseb	2.831	1,22	6.753	3,09
VIII.	Stroški drugih storitev	38.257	16,50	60.618	27,70
<b>IX.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>231.821</b>	<b>100,00</b>	<b>218.834</b>	<b>100,00</b>

Stroški dela so plačila upravi in zaposlencem v skladu s pogodbami o zaposlitvi in predpisi. Vključujejo čista izplačila plač, regresa za letni dopust, prispevkov za pokojninsko in socialna zavarovanja, davkov, premij za dodatno pokojninsko zavarovanje, nagrade iz dobička po sklepu nadzornega sveta in bonitete. Stroški dela so glede na preteklo leto padli za 5,18%, in sicer predvsem zaradi tega, ker v letu 2007 vključujejo tudi izplačano odškodnino upravi za podajo odstopne izjave v oktobru 2007. Nagrada upravi, ki bremeni stroške dela, je po sklepu nadzornega sveta znašala 55.954 EUR.

V letu 2008 odhodke za odpise vrednosti sestavljajo amortizacija osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev v višini 24.340 EUR ter amortizacija naložbene nepremičnine v višini 13.511 EUR.

Med drugimi poslovnimi odhodki so izkazani prispevek za stavbno zemljišče v višini 6.332 EUR, sodni stroški in takse v višini 7.683 EUR ter članarine v višini 143 EUR.

Tabela št. 43: Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb za poslovni leti končani na dan 31.12.2008 in 31.12.2007, v EUR.

	Opis postavke	2008	2007	I 08/07
<b>I.</b>	<b>Kapitalske izgube pri prodaji naložb</b>	<b>20.075</b>	<b>2.541.161</b>	<b>0,79</b>
1.	Kapitalske izgube pri prodaji naložb v družbe v skupini	20.075	51.499	38,98
2.	Kapitalske izgube pri prodaji naložb v pridružena p.	0	114.824	-
3.	Kapitalske izgube pri prodaji kratkoročnih naložb	0	2.374.838	-
	a. Kapitalske izgube pri prodaji KFN na domačem trgu	0	2.278.400	-
	b. Kapitalske izgube pri prodaji KFN na tujem trgu	0	96.438	-
<b>III.</b>	<b>Prevrednotenje – oslabitve finančnih naložb</b>	<b>809.653</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
1.	Prevrednotenje KFN	809.653	0	-
<b>IV.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>829.728</b>	<b>2.541.161</b>	<b>32,65</b>

Odhodki zaradi trajnih slabitev se v celoti nanašajo na kratkoročne finančne naložbe.

Tabela št. 44: Finančni odhodki iz finančnih obveznosti za poslovni leti končani na dan 31.12.2008 in 31.12.2007 v EUR

	Opis postavke	2008	2007	I 08/07
I.	Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	134.674	156.265	86,18
II.	Drugi finančni odhodki	0	387	0,00
<b>III.</b>	<b>Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>	<b>134.674</b>	<b>156.652</b>	<b>85,97</b>

Finančni odhodki iz finančnih obveznosti so obračunane obresti glede na višino kreditov, čas koriščenja kreditov in dogovorjeno obrestno mero.

#### 2.4.4.3 Členitev stroškov po funkcionalnih skupinah

Tabela št. 45: Členitev stroškov po funkcionalnih skupinah za poslovni leti 2008 in 2007, v EUR.

	Opis postavke	2008	2007	I 08/07
I.	Nabavna vrednost prodanega blaga	0	0	-
II.	Proizvajalni stroški prodanega blaga	0	0	-
III.	Stroški prodajanja	0	0	-
IV.	Stroški splošnih dejavnosti	674.256	711.528	94,76
<b>V.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>674.256</b>	<b>711.528</b>	<b>94,76</b>

#### 2.4.4.4 Davek od dobička

Tabela št. 46: Obračun davka od dohodka pravnih oseb za poslovno leto končano na dan 31.12.2008 in 31.12.2007, v EUR.

	Opis postavke	Leto 2008	Leto 2007
I.	Prihodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	2.244.450	10.471.158
II.	Davčno priznani prihodki	1.812.844	6.258.444
III.	Odhodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	1.641.265	5.664.269
IV.	Davčno priznani odhodki	812.134	5.118.003
V.	Davčna osnova	1.000.710	1.140.441
VI.	Povečanje davčne osnove za izvzeme dohodkov	24.247	211.313
VII.	Zmanjšanje davčne osnove in davčne olajšave	1.024.957	1.351.754
1.	pokrivanje davčne izgube	1.017.375	1.340.521
2.	olajšava za investicije	1.215	0
3.	donacije	0	6.401
4.	financiranje pokojninskega načrta	6.367	4.832
VIII.	Osnova za davek	0	0
<b>IX.</b>	<b>Davek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Razlika med davčno priznanimi in po računovodskih predpisih ugotovljenimi prihodki se nanaša predvsem na izvzete prihodke iz naslova dividend (484.944 EUR).

Razlika med davčno priznanimi odhodki in odhodki, ugotovljenimi po računovodskih predpisih se nanaša predvsem na davčno nepriznane odhodke za trajne slabitve finančnih naložb. To izvzetje znaša 809.654 EUR. Ostanek nepokrite davčne izgube iz preteklih let znaša na dan 31.12.2008 še 367.047 EUR.

#### 2.4.5 Izkaz denarnega toka

Izkaz denarnega toka je sestavljen po neposredni metodi (različica I) iz podatkov o dejanskih prilivih in odlivih denarnih sredstev.

#### 2.4.6 Izkaz gibanja kapitala

Izkaz gibanja kapitala je temeljni računovodski izkaz v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe sestavin kapitala za poslovno leto 2008 in 2007. Sestavljen je na podlagi podatkov iz bilance stanja in iz dodatnih podatkov iz poslovnih knjig.

#### 2.4.7 Povezane osebe

V skladu z 12. členom Zakona o trgu vrednostnih papirjev (Uradni list RS št. 56/99, 31/00, 52/02, 86/04, 28/05 in 51/06 – v nadaljevanju ZTVP-1-UBP2) je Družba povezana z naslednjimi osebami:

- Borutom Kuharičem, predsednikom uprave Družbe, od 26.10.2007,
- Lucijanom Čermeljem, članom uprave Družbe,

- Martinom Murovcem, članom uprave Družbe,
- Nikom Troštom, predsednikom nadzornega sveta Družbe, od 29.03.2007,
- Alešom Žajdelo, namestnikom predsednika nadzornega sveta Družbe, od 29.03.2007,
- Silvanom Peršoljo, članom nadzornega sveta Družbe, od 29.03.2007,
- pridruženimi družbami, naštetimi v tabeli št. 45, v katerih je Družba kapitalsko udeležena ter
- družbama ALIA Vipa d.o.o. Hrvaška in NDN d.o.o. Ljubljana, ki sta v 100% lasti družbe Vipa d.d..

#### 2.4.7.1 Povezane družbe

Tabela št. 47: Seznam družb v katerih je Družba neposredno ali posredno kapitalsko udeležena, z navedbo velikosti kapitalskega deleža na dan 31.12.2008 in 31.12.2007, v odstotkih<sup>1</sup>, razkritje (nerevidirane) vrednosti kapitala in čistega poslovnega izida za leto 2008 za družbe, v katerih ima Družba neposredni delež v kapitalu nad 20%

Zap. št.	Izdajatelj	31.12.2008 (v EUR)		Lastniški delež (v %)	
		Kapital	Čisti posl.izid	31.12.2008	31.12.2007
I.	LIPA AJDOVŠČINA D.D. v likvidaciji	*opomba	*opomba	49,91	44,59
II.	VIPA D.D. NOVA GORICA	14.173.241	201.220	42,11	42,11
III.	AVRIGO D.D. NOVA GORICA	7.546.306	391.402	31,04	31,04
IV.	GORIŠKE OPEKARNE D.D. MERLJAKI	7.952.914	10.332	33,08	33,06
V.	MLINOTEST AJDOVŠČINA D.D.	27.134.747	719.494	49,16	25,09

#### Opomba:

Delničarji Lipe Ajdovščina d.d. so 29.04.2008 sprejeli sklep o začetku redne likvidacije družbe. Ta družba je bila 7.5.2008 vpisana v sodni register kot družba v likvidaciji in pričela likvidacijski postopek. Glede na likvidacijski postopek se poslovne knjige Lipe Ajdovščina d.d. – v likvidaciji vodijo v skladu s Slovenskem računovodskim standardu 37 (2006). Po tem standardu sestavljen (nerevidiran) izkaz poslovnega izida za obdobje od pričetka likvidacije do 31.12.2008 kaže ustvarjeno čisto izgubo v višini 532.478 EUR, izkaz stanja pa obveznost do lastnika v višini 4.274.934 EUR.

#### 2.4.8 Prejemki uprave in nadzornega sveta

Bruto prejemki nadzornega sveta in uprave v letu 2008 so podrobneje razčlenjeni v spodnji tabeli. Do uprave in članov nadzornega sveta družba nima neporavnanih terjatev.

Tabela št. 48: Prejemki uprave in nadzornega sveta po vrstah za leto 2008, v EUR.

		2008
I.	PREJEMKI UPRAVE	262.468
-	Bruto plače in regres za letni dopust	211.319
-	Nagrada po sklepu skupščine	51.149
II.	PREJEMKI NADZORNEGA SVETA	30.318
-	Sejnine	2.959
-	Nagrada po sklepu skupščine	27.359

<sup>1</sup> Lastniški deleži ne pomenijo odstotka glasovalnih pravic, saj v izračunu odstotka v imenovalcu niso odštete lastne delnice oz. deleži.

2.4.9 Posli s povezanimi osebami

Tabela št. 49: Posli s povezanimi osebami za poslovni leti končani na dan 31.12.2008 in 31.12.2007, v EUR.

Zap. št.	Posli	31.12.2008	31.12.2007
<b>MEDLETNI TOKI:</b>			
<b>I.</b>	<b>Nabave pri povezanih družbah (tudi fin.naložb)</b>	<b>7.237.272</b>	<b>1.576.719</b>
1.	LIPA AJDOVŠČINA D.D. v likvidaciji	205.772	1.076.804
2.	MLINOTEST AJDOVŠČINA D.D.	0	26
3.	VIPA D.D. NOVA GORICA	7.031.500	499.628
4.	GRAFIKA SOČA D.D. NOVA GORICA	0	261
<b>II.</b>	<b>Prodaje povezanim družbam (tudi fin.naložb)</b>	<b>358.629</b>	<b>141.577</b>
1.	VIPA D.D. NOVA GORICA	289.487	42.456
2.	LIPA AJDOVŠČINA D.D. v likvidaciji	69.142	98.520
3.	MLINOTEST AJDOVŠČINA D.D.	0	601
4.	IKA D.D. AJDOVŠČINA	0	578.724
<b>III.</b>	<b>Dana posojila povezanim družbam</b>	<b>22.130.691</b>	<b>4.450.000</b>
1.	VIPA D.D. NOVA GORICA	19.098.500	4.450.000
2.	LIPA AJDOVŠČINA D.D. v likvidaciji	3.032.191	0
<b>IV.</b>	<b>Obračunane obresti od posojil in zamudne obresti povezanim družbam</b>	<b>593.842</b>	<b>193.639</b>
1.	VIPA D.D. NOVA GORICA	545.607	193.639
2.	LIPA AJDOVŠČINA D.D. v likvidaciji	48.235	0
<b>STANJA NA DAN 31.12.:</b>			
<b>V.</b>	<b>Terjatve do povezanih družb</b>	<b>208.708</b>	<b>43.412</b>
1.	VIPA D.D. NOVA GORICA	208.708	33.223
2.	LIPA AJDOVŠČINA D.D. v likvidaciji		10.189
<b>VI.</b>	<b>Kratkoročne obveznosti do povezanih oseb</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VII.</b>	<b>Kratkoročne terjatve iz naslova posojil in pripadajočih obresti</b>	<b>7.304.743</b>	<b>4.471.794</b>
1.	VIPA D.D. NOVA GORICA	5.724.864	4.471.794
2.	LIPA AJDOVŠČINA D.D. v likvidaciji	1.579.879	0
<b>VIII.</b>	<b>Dana jamstva in zastavljeno premoženje za v korist povezanih družb</b>	<b>35.689.168</b>	<b>4.471.794</b>
1.	VIPA D.D. NOVA GORICA	33.125.000	0
2.	LIPA AJDOVŠČINA D.D. v likvidaciji	2.564.168	0

2.4.10 Stroški revidiranja

Po 20. točki 69. člena ZGD-1 je Družba dolžna razkriti porabljen znesek za revizorja. Za revidiranje letnega poročila za poslovno leto 2008 je bil kot revizor imenovana družba Constantia plus d.o.o. iz Ljubljane. Z njo je bila sklenjena pogodba o revidiranju v bruto višini 16.080 EUR. Ista revizijska družba je v maju 2008 prejela 600 EUR za izdajo mnenja na povzetek računovodskih izkazov za leto 2007. Drugih poslov ali izdatkov za revizorje Družba ni imela.

2.4.11 Poslovni izid po preračunu na podlagi cen življenjskih potrebščin

Indeks cen življenjskih potrebščin je od 1.1.2008 do 31.12.2008 znašal 2,1%. Na tej podlagi smo preračunali poslovni izid, tako kot da bi kapital v tem obdobju ohranil svojo realno vrednost.

Tabela št. 50: Prikaz učinkov splošnega prevrednotenja kapitala na podlagi indeksa rasti cen življenjskih potrebščin v poslovnem letu končanem na dan 31.12.2008, v EUR.

Z. št.	Opis	v EUR (za 2008)
<b>I</b>	<b>Vpliv na poslovni izid</b>	1.384.854
<b>II</b>	<b>Preračunani poslovni izid</b>	-838.883

#### 2.4.12 Računovodski kazalniki

Tabela št. 51: Izbrani računovodski kazalniki za poslovni leti končani na dan 31.12.2008 in 31.12.2007.

Opis kazalnika	31.12.2008	31.12.2007
<b>I. Temeljni kazalniki stanja financiranja (vlaganja)</b>		
1. Stopnja lastniškega financiranja	0,91	0,96
2. Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,91	0,98
<b>II. Temeljni kazalniki stanja investiranja (naložbenja)</b>		
1. Stopnja osnovnosti investiranja	0,01	0,01
2. Stopnja finančnosti investiranja	0,95	0,88
3. Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,46	0,42
<b>III. Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja</b>		
1. Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	159,93	172,99
2. Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,02	3,35
3. Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,08	4,09
4. Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	6,17	24,81
<b>IV. Temeljni kazalniki gospodarnosti</b>		
1. Koeficient gospodarnosti poslovanja	0,20	0,15
2. Koeficient celotne gospodarnosti	1,37	1,85
3. Stopnja dobičkonosnosti prihodkov	0,27	0,46
<b>V. Temeljni kazalniki dobičkonosnosti</b>		
1. Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	0,01	0,09
2. Koeficient čiste dobičkonosnosti osnovnega kapitala	0,02	0,16
3. Dividendnost navadne delnice (EUR na delnico)	0,16	0,13

## **2.5 UPRAVLJANJE S TVEGANJI**

### *2.5.1 Kreditno tveganje*

Družba obvladuje izpostavljenost kreditnemu tveganju s sprotnim spremljanjem odprtih terjatev do kupcev, terjatev za prodane vrednostne papirje, nadziranjem finančnega stanja poslovnih partnerjem in zavarovanjem plačil. Izpostavljenost temu tveganju se pojavlja na segmentu terjatev do kupcev za blago in storitve, danih posojil ter na segmentu danih poroštev bankam v korist tretjih oseb.

Terjatve za prodajo vrednostnih papirjev so zavarovane tako, da pred poplačilom terjatev niso narejeni prenosi lastništva. Kreditnemu tveganju je izpostavljena tudi dolgoročna terjatev, ki jo je družba pridobila v letu 2007 s cesijsko pogodbo, in ki skupaj s kratkoročnim delom na dan 31.12.2008 znaša 567.534 EUR. Obroki so bili redno poravnani ob zapadlosti in ocenjujemo, da bodo vse te terjatve v celoti poplačane.

Terjatve za dana kratkoročna posojila družbam v skupini se nanašajo na posojila, dana obvladujoči družbi in posojila, dana Lipi d.d. v likvidaciji. Posojila, dana obvladujoči družbi, niso zavarovana, vendar so do dne sestavitve letnega poročila že v celoti poplačana. Posojila, dana Lipi Ajdovščina d.d. v likvidaciji, so v pogodbah zavarovana z določilom o vpisu hipoteke, ta pa še ni vpisana v zemljiški knjigi.

Dana poročta bankam v korist tretjih oseb, ki so naštete pri razkritju o zunajbilančni evidenci, niso zavarovana.

### *2.5.2 Valutno tveganje*

Ocenjujemo, da je izpostavljenost Družbe valutnemu tveganju nizka, saj tako rekoč nima čiste valutne izpostavljenosti v tujih valutah. Valutnemu tveganju so izpostavljene naložbe na borzah izven Evropske monetarne unije, saj je njihov tečaj vezan na njihovo domačo valuto. Takšnih naložb, ki kotirajo na balkanskih borzah, je 31.12.2008 za 863.089 EUR. Izpostavljene so predvsem gibanju tečaja srbskega dinarja, nekaj pa tudi hrvaške kune.

### *2.5.3 Tveganje sprememb obrestnih mer*

Družba je izpostavljena tveganju sprememb variabilnih obrestnih mer pri kratkoročnih prejetih in danih posojilih. Izpostavljenost obrestnemu tveganju v Družbi tekoče spremljamo. ed kratkoročnimi prejetimi posojili je bilo na dan 31.12.2008 za 4.476.500 EUR (glavnice brez obresti), med danimi posojili pa za 5.658.500 EUR posojil (glavnice brez obresti) vezanih na Euribor. Neto izpostavljenost je tako na ta dan bila 1.182.000 EUR na strani danih posojil.

Tabela št. 52: Pregled finančnih inštrumentov glede na variabilnost obrestnih mer na dan 31.12.2008

	Knjigovodska vrednost glavnice v EUR
<b>Finančni inštrumenti po fiksni obrestni meri</b>	
Finančna sredstva	1.579.879
Finančne obveznosti	352.037
<b>Finančni inštrumenti po variabilni obrestni meri</b>	
Finančna sredstva	5.658.500
Finančne obveznosti	4.476.500

Družba se pred tem tveganjem spremembe obrestne mere ne štiti.

Tabela št. 53: Analiza občutljivosti finančnih prihodkov in odhodkov Družbe glede na gibanje EURIBORJA po stanju finančnih obveznosti in sredstev na dan 31.12.2008, v EUR.

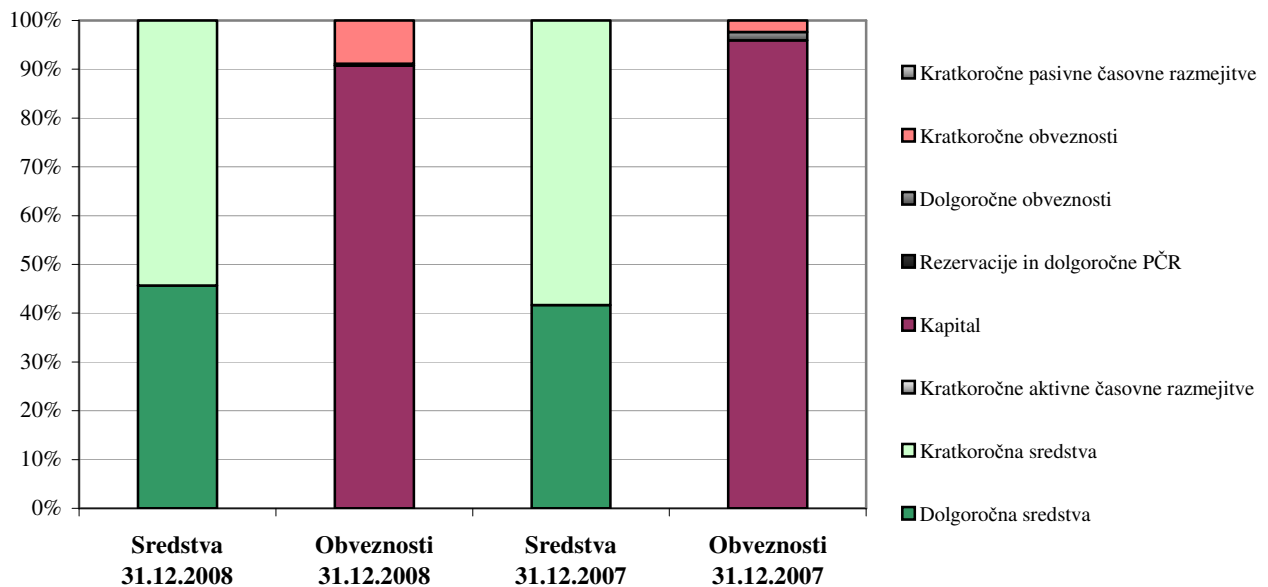
	EURIBOR povečanje za 10%	EURIBOR povečanje za 20%	EURIBOR znižanje za 10%	EURIBOR znižanje za 20%
<b>Euribor</b>	2,8633	3,1236	2,3427	2,0824
Vpliv na finančne odhodke v EUR	11.652,33	23.304,66	-11.652,33	-23.304,66
Vpliv na finančne prihodke v EUR	14.729,08	29.458,15	-14.729,08	-29.458,15
Neto vpliv na izkaz poslovnega izida v E	3.076,75	6.153,49	-3.076,75	-6.153,49

#### 2.5.4 Likvidnostno tveganje

Tveganje plačilne sposobnosti izhaja iz možnosti, da družba v določenem trenutku ne bo imela zadosti likvidnih sredstev za poravnavanje svojih tekočih obveznosti. To tveganje Družba obvladuje z usklajevanjem denarnih pritokov in odtokov ter s pomočjo kreditne linije pri banki, ki omogoča koriščenje posojila glede na trenutne potrebe. Ocenjujemo, da je to tveganje za Družbo nizko. Spodaj prikazujemo skico strukture vseh sredstev in obveznosti na presečna datuma 31.12.2008 in 31.12.2007 glede na ročnost. Iz nje je vidno, da (temneje obarvani) dolgoročni viri presegajo (temneje obarvana) dolgoročna sredstva.



Slika št. 3: Prikaz strukture ročnosti sredstev in obveznosti 31.12.2008 in 31.12.2007 v odstotkih



### 2.5.5 Tveganje poštene vrednosti

Družba obvladuje izpostavljenost tveganju sprememb cen s sprotnim spremljanjem tržnih cen vrednostnih papirjev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu. Tveganje sprememb drugih cen družba zmanjšuje z geografsko in panožno razpršitvijo naložb. Kljub temu se kot finančni holding v letu 2008, ki so ga zaznamovali drastični padci cen na borzah, nismo mogli izogniti.

V letu 2008 je borzni indeks SBI20 padel za 67,55%. Indeks Beograjske Borze *Belexline* je v letu 2008 padel za 68,72%. Ta gibanja so prinesla velik padec poštene vrednosti naložb in zmanjšanje kapitala Družbe preko poslovnega izida in prevrednotovalnega popravka.

V spodnji tabeli smo prikazali simulacijo nadaljnjega padca borznih cen in njegov vpliv na presežek iz prevrednotenja glede na stanje portfelja (naložb v vrednostne papirje, ki kotirajo na borzah) na dan 31.12.2008.

Tabela št. 54: Analiza občutljivosti kapitala Družbe (presežka iz prevrednotenja) glede na morebiten padec borznih cen glede na stanje 31.12.2008, v EUR.

	Padec borznih cen za		
	10%	20%	30%
Dolgoročne tržne finančne naložbe	-200.431	-400.862	-601.293
Kratkoročne tržne finančne naložbe v domača podjetja	-982.835	-1.965.671	-2.948.506
Kratkoročne tržne finančne naložbe v tuja podjetja	-68.243	-136.486	-204.729
Kratkoročne tržne finančne naložbe v izvedene finančne instrumente	-1.703	-3.406	-5.109
Kratkoročne tržne finančne naložbe v enote premoženja vzajemnih skladov	-5.157	-10.314	-15.471
<b>Skupaj vpliv na vrednost kapitala</b>	<b>-1.258.369</b>	<b>-2.516.739</b>	<b>-3.775.108</b>

Vsake 10% padca borznih cen po 31.12.2008 bi v povprečju zmanjšalo kapital za 1.258 tisoč EUR, kar glede na stanje kapitala 31.12.2008 znaša 2,41%.

V tej analizi ni upoštevana možnost, da bi bilo v primeru še nadalje trajajočih negativnih gibanj potrebno tudi slabljenje naložb, ki ne kotirajo na borzi, ker bi knjigovodska vrednost sorazmernega dela njihovega kapitala verjetno padla pod 80% vrednosti naložbe v knjigah Družbe. Vrednost netržnih naložb v portfelju na dan 31.12.2008 znaša 29.871.441 EUR, vpliv padcev v gospodarstvu v prihodnosti zaradi recesije pa je skoraj nemogoče oceniti.