

vipa::holding

LETNO POROČILO
za poslovno leto končano na
dan 31.12.2009

Nova Gorica, 30.04.2010

KAZALO

1	POSLOVNO POROČILO.....	3
1.1	PREDSTAVITEV DRUŽBE	3
1.2	POROČILO UPRAVE.....	8
1.3	PREDSTAVITEV SKUPINE VIPA HOLDING D.D.....	9
1.4	VIZIJA IN RAZVOJ DRUŽBE	11
1.5	PREGLED POSLOVANJA	12
1.6	STRUKTURA FINANČNIH NALOŽB.....	15
1.7	STRUKTURA ZAPOSLENIH	16
1.8	POSLOVNA TVEGANJA.....	16
1.9	RAVNANJE Z OKOLJEM.....	16
1.10	PODRUŽNICE DRUŽB	16
1.11	POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI, KI SO NASTOPILI PO KONCU POSLOVNEGA LETA KONČANEGA NA DAN 31.12.2009	16
1.12	POMEMBNI SODNI SPORI.....	16
1.13	POTENCIALNE OBVEZNOSTI	17
1.14	PODATKI IN POJASNILA V POVEZAVI Z ZAKONOM O PREVZEMIH	17
1.15	POSLI Z OBVLADUJOČO DRUŽBO	19
2	RAČUNOVODSKO POROČILO	20
2.1	IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE	20
2.2	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA.....	21
2.3	RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	22
2.4	RAČUNOVODSKE USMERITVE	26
2.5	POJASNILA IZ BILANCE STANJA.....	36
2.6	POJASNILA IZ IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA	44
2.7	CILJI IN POLITIKE UPRAVLJANJA S FINANČNIMI TVEGANJI.....	50

1 POSLOVNO POROČILO

1.1 PREDSTAVITEV DRUŽBE

1.1.1 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:	velika po Zakonu o gospodarskih družbah

1.1.2 Uprava družbe

Predsednik uprave:	Borut Kuharič
Član uprave:	Andraž Grum
Član uprave:	Lucijan Čermelj

Član uprave Martin Murovec je na podlagi sporazuma o prenehanju pogodbe o zaposlitvi, z dne 05. 06. 2009, podal odstopno izjavo s položaja člana uprave družbe VIPA HOLDING d.d..

1.1.3 Nadzorni svet družbe

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

1.1.4 Kapital

1.1.4.1 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.

1.1.4.2 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.

1.1.4.3 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 31.12.2009 in 31.12.2008.

Zap. št.	Opis	31.12.2009	31.12.2008
1	Število izdanih delnic	7.347.565	7.347.565
2	Knjižna vrednost delnice (v EUR)	6,81	7,12
3	Tržna vrednost delnice (v EUR)	1,50	6,22
4	Razmerje med tržno in knjigovodsko vrednostjo delnice	0,22	0,77
5	Čisti dobiček na delnico (v EUR)	-0,27	0,66
6	Razmerje med tržno vrednostjo in dobičkom na delnico	-5,65	9,49

1.1.4.4 Lastne delnice

Na dan 31.12.2009 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. Družba ima podpisano pogodbo o terminskem nakupu 60.005 lastnih delnic v višini 352.037 EUR.

1.1.4.5 Dividendna politika

Na 7. redni seji skupščine, dne 06.07.2009, je skupščina sprejela sklep, da bilančni dobiček poslovnega leta 2008 v znesku 4.789.984,29 EUR ostane nerazporejen. Predhodno leto je Družba izplačala delničarjem dividendo v višini 0,16 EUR bruto na delnico. Družba bo v skladu z osrednjim strateškim ciljem, spremljanja in izboljševanja zadovoljstva delničarjev, nadaljevala s politiko izplačevanja dividend.

1.1.4.6 Neizplačane dividende

Na dan 31.12.2009 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 31.12.2009 125.307 EUR.

1.1.4.7 Oдобreni kapital

Na 7. redni seji skupščine, dne 06.07.2009, je skupščina sprejela sklep o spremembi drugega odstavka sedmega člena statuta Družbe s katerim je podaljšala veljavnost pooblastila upravi za povečanje osnovnega kapitala.

Uprava Družbe je pooblaščen, da v roku petih let po vpisu spremembe statuta družbe v register, na podlagi predhodnega soglasja nadzornega sveta, samostojno odloča o povečanju osnovnega kapitala z vložki do zneska 15.000.000,00 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 31.12.2009 uprava ni izkoristila pooblastila in povečala osnovni kapital na osnovi odobrenega kapitala.

1.1.4.8 Narava in namen rezerv

Na dan 31.12.2009 Družba izkazuje rezerve za lastne deleže v znesku 151.561 EUR v smislu določb 5. odstavka 64. ZGD-1.

Na dan 31.12.2009 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.

1.1.5 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.

1.1.6 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..

1.1.7 Lastniška struktura

Tabela št. 2: Lastniška struktura desetih največjih delničarjev na dan 31.12.2009 in 31.12.2008.

Zap. št.	Delničar	31.12.2009		31.12.2008	
		Št. delnic	Delež	Št. delnic	Delež
1	VIPA d.d. Nova Gorica	5.708.393	77,69%	5.696.878	77,53%
2	PROBANKA d.d.	60.005	0,82%	60.005	0,82%
3	VIPA HOLDING d.d.	22.062	0,30%	22.062	0,30%
4	Analožbe d.o.o.	15.155	0,21%	9.003	0,12%
5	JR naložbe d.o.o.	12.975	0,18%	0	0,00%
6	ZGONIK TIMOTEJ	4.889	0,07%	4.290	0,06%
7	JAN LADISLAVA	3.715	0,05%	3.715	0,05%
8	PIŽORN ŽAN	1.907	0,03%	1.907	0,03%
9	FORTUNAT MILOŠ	1.600	0,02%	0	0,00%
10	ZAPLOTNIK MILENA	1.391	0,02%	1.391	0,02%

Družba VIPA HOLDING, d.d. je imela na dan 31.12.2008 12.017 delničarjev, na dan 31.12.2009 pa 11.888 delničarjev, kar je za 129 delničarjev manj. V tabeli številka 1 je prikazana struktura desetih največjih delničarjev na dan 31.12.2009 in primerjava s strukturo na dan 31.12.2008. Deset največjih delničarjev ima v lasti 5.832.092 delnic, ki predstavljajo 79,37 odstotni delež v kapitalu družbe. Za namen primerjave, je deset največjih delničarjev na dan 31.12.2008 imelo v lasti 5.802.656 delnic, ki predstavljajo 78,97 odstotni delež v kapitalu družbe.

1.1.8 Skupščina

Skupščina družbe VIPA HOLDING, d.d. je na 7. redni seji, ki je potekala 06.07.2009 na sedežu družbe sprejela naslednje sklepe:

- 3.1. Bilančni dobiček poslovnega leta 2008, ki znaša 4.789.984,29 EUR ostane nerazporejen.
- 3.2. Skupščina družbe podeli upravi in nadzornemu svetu razrešnico za delo v poslovnem letu 2008.
4. Skupščina družbe imenuje za finančnega revizorja za poslovno leto 2009 revizijsko družbo CONSTANTIA PLUS, svetovanje, d.o.o., Dunajska cesta 160, 1121 Ljubljana.
5. Skupščina družbe na podlagi osme alineje prvega odstavka 247. člena ZGD-1 pooblašča upravo, da lahko v imenu in za račun družbe VIPA HOLDING, d.d. kupi lastne delnice, katerih delež ne sme presegati skupno 10 % osnovnega kapitala in sicer za namene iz prvega odstavka 247. člena ZGD-1. Uprava lahko pridobiva in odsvaja lastne delnice tudi za izplačevanje udeležbe na dobičku uprave in nadzornega sveta v delnicah družbe, za nagrajevanje zaposlenih, za izpeljavo programa delniških opcij ter zaradi drugih namenov. Pooblastilo iz prejšnjega odstavka velja 18 mesecev. Skupščina družbe pooblašča upravo, da pri pridobitvi in odsvojitvi lastnih delnic izključi prednostno pravico obstoječih delničarjev. Pri pridobivanju lastnih delnic, nabavna cena delnic ne sme biti višja od knjigovodske vrednosti delnice za delnico in ne nižja od 3 EUR za delnico. Cena delnic pri odsvojitvi delnic ne sme biti nižja od njihove povprečne pridobitvene cene.

6.1. Skupščina družbe sprejme spremembo petega člena statuta, ki po novem glasi: »V skladu s standardno klasifikacijo dejavnosti opravlja družba glede na določbe 4. /četrtga/ člena tega statuta naslednje dejavnosti:

K64.200 Dejavnost holdingov,

K64.990 Drugje nerazvrščene dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojninskih skladov,

K66.190 Druge pomožne dejavnosti za finančne storitve, razen za zavarovalništvo in pokojninske sklade,

L68.200 Oddajanje in obratovanje lastnih ali najetih nepremičnin,

L68.320 Upravljanje nepremičnin za plačilo ali po pogodbi,

M70.220 Drugo podjetniško in poslovno svetovanje,

M74.900 Drugje nerazvrščene strokovne in tehnične dejavnosti.«

6.2. Skupščina družbe sprejme spremembo drugega odstavka sedmega člena statuta, ki po novem glasi: »Uprava družbe je pooblaščen, da v roku 5 (pet) let po vpisu spremembe statuta družbe v register, na podlagi predhodnega soglasja nadzornega sveta, samostojno odloča o povečanju osnovnega kapitala z vložki do zneska 15.000.000,00 EUR (petnajstmilijonov in 00/100 EUR) in o morebitni izključitvi prednostne pravice do nakupa teh delnic ter za povečani znesek izda nove redne delnice.«

6.3. Skupščina družbe potrjuje čistopis statuta.

1.2 POROČILO UPRAVE

Poslovno leto 2009 je bilo zelo zahtevno zaradi velikih sprememb v makroekonomskem okolju in velike finančne krize. To je zahtevalo od uprave hitro prilagajanje poslovnih ciljev danim razmeram, v izogib tveganjem, ki so se s finančno krizo močno povečala.

V letu 2009 smo aktivnosti uprave in zaposlenih v holdingu namenjali udejanjanju sprejetih nalog iz letnega poslovnega načrta in iz strateškega poslovnega načrta, to je k aktivnemu upravljanju v posameznih družbah in h skrbnemu ravnanju z naložbenimi. Kot večina smo se spopadali s posledicami finančne krize, ki ni popuščala in se je negativno odražala predvsem na možnostih pridobivanja kreditov, v povečanju potrebnih slabitev naložb ter posledično izgubi.

Poslovanje družbe v letu 2009 ocenjujemo za neuspešno. Družba ni dosegla planiranih rezultatov in je poslovala z izgubo v višini 1.952.336 EUR. Kljub finančni krizi je Družba ustvarila 1.293.298 EUR. Zaradi padca tečajev smo skladno s standardi izvedli ustrezne slabitve naložb v znesku 1.975.274 EUR, kar je v največji meri vplivalo na negativni poslovni rezultat.

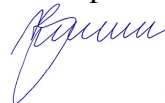
Uprava si bo v poslovnem letu 2010 prizadevala doseči vse zastavljene cilje. Zardi nastalih tržnih razmer bo potrebno še posebej previdno sprejemati investicijske odločitve. Posebno pozornost bomo namenili obvladovanju tveganj. Prepričani smo, da bomo v prihodnjem letu izboljšali poslovanje in prispevali 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



Član uprave: Andraž Grum



Član uprave: Lucijan Čermelj



Nova Gorica, 30.04.2010

1.3 PREDSTAVITEV SKUPINE VIPA HOLDING D.D.

Skupino VIPA HOLDING d.d. na dan 31. 12. 2009 sestavljajo:

Obvladujoča družba:

VIPA HOLDING d.d.

Kidričeva ulica 19, Nova Gorica

Upravo družbe sestavljata predsednik Borut Kuharič, član Andraž Grum in član Lucijan Čermelj.

Odvisne družbe:

1. MLINOTEST d.d.

Tovarniška cesta 14, Ajdovščina

Upravo družbe sestavljata predsednik David Nabergoj in član Matija Majcenovič.

Na dan 31. 12. 2009 ima družba VIPA HOLDING d.d. v lasti 69,29% kapitala družbe MLINOTEST d.d..

Družba MLINOTEST d.d. je tudi sama obvladujoča družba in ima v lasti naslednje odvisne družbe:

1.1. MLINOTEST KRUH KOPER, d.o.o. MLINOTEST KRUH KOPER, s.r.l., Koper, Slovenija z 99,10% lastniškim deležem,

1.2. MLINOTEST TRGOVINA d.o.o., Umag, Hrvaška s 100% lastniškim deležem,

1.3. ŽITOPROIZVOD d.d. KARLOVAC, Karlovac, Hrvaška z 87,39% lastniškim deležem in

1.4. FINHOLDING d.o.o., Ljubljana, Slovenija z 60% lastniškim deležem)

Družba FINHOLDING d.o.o. je tudi sama obvladujoča družba in ima v lasti naslednjo odvisno družbo:

1.4.1. PECIVO d.d. Nova Gorica, Slovenija z 77% lastniškim deležem.

Družba PECIVO d.d. Nova Gorica je tudi sama obvladujoča družba in ima v lasti naslednjo odvisno družbo:

1.4.1.1. FINO d.d., Nova Gorica, Slovenija z 100% lastniškim deležem.

2. LIPA POHIŠTVO d.o.o.

Lokarjev drevored 1, Ajdovščina

Družbo zastopajo direktorji Borut Kuharič, Peter Šmid in Manuela Božič Badalič.

Družba LIPA POHIŠTVO d.o.o. je v 100,00% lasti družbe VIPA HOLDING d.d..

3. LIPA PLUS d.o.o.

Lokarjev drevored 1, Ajdovščina

Družbo zastopata direktorja Borut Kuharič in Peter Šmid.

Družba LIPA PLUS d.o.o. je v 100,00% lasti družbe VIPA HOLDING d.d..

4. VIPA NALOŽBE d.o.o.

Kidričeva ulica 19, Nova Gorica

Družbo zastopa direktor Andraž Grum.

Družba VIPA NALOŽBE d.o.o. je v 100,00% lasti družbe VIPA HOLDING d.d..

5. VIPA NEPREMIČNINE d.o.o.

Lokarjev drevored 1, Ajdovščina

Družbo zastopa direktor Lucijan Čermelj.

Družba VIPA NEPREMIČNINE d.o.o. je v 100,00% lasti družbe VIPA HOLDING d.d..

1.4 VIZIJA IN RAZVOJ DRUŽBE

Poslovne aktivnosti so usmerjene v odprodajo nekaterih naložb iz portfelja finančnih naložb in zmanjšanje obsega najetih kreditov. Uresničitev prodajnih aktivnosti pa je zelo otežena in časovno zahtevnejša zaradi težkih pogojev gospodarjenja, predvsem zaradi pomanjkanja finančnih sredstev na strani potencialnih kupcev.

Za nadaljnji razvoj Družbe je bistvenega pomena izvajanje sprejete strategije, ki jo je sprejel nadzorni svet na 23. redni seji, dne 12. 12. 2008. 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

Leto 2009 je bilo zelo zahtevno poslovno leto. Bili smo priča zaostrenim razmeram na kapitalskih trgih doma in v svetu. Kot večina smo se spopadali s posledicami finančne krize, ki ni popuščala in se je negativno odražala predvsem na možnostih pridobivanja kreditov, v povečanju potrebnih slabitev naložb ter posledično izgubi.

1.5.1 Izkaz poslovnega izida

VIPA HOLDING, d.d. je poslovno leto 2009 zaključila z izgubo v višini 1.952.336 EUR in ni dosegla načrtovanega čistega poslovnega izida 1.306.059 EUR. Razlog za izgubo je v manjših finančnih prihodkih, natančneje manjših finančnih prihodkih iz dividend in večjih finančnih odhodkih predvsem zaradi večjih finančnih odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb.

V poslovnem letu 2009 so prihodki znašali 1.293.298 EUR prihodkov in so bili nižji od prihodkov v poslovnem letu 2008 za 40,87 odstotkov.

Tabela št. 3: Struktura prihodkov Družbe v poslovnem letu 2009 in 2008 v EUR in v odstotkih.

	Opis postavke	2009	Delež	2008	Delež
1.	Čisti prihodki od prodaje	123.363	9,54	120.077	5,49
2.	Drugi poslovni prihodki	1.452	0,11	17.505	0,80
3.	Finančni prihodki iz deležev	445.578	34,45	1.427.266	65,25
4.	Finančni prihodki iz danih posojil	296.956	22,96	667.773	30,53
5.	Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	7.304	0,56	10.351	0,47
6.	Drugi prihodki	3.837	0,30	1.478	0,07
7.	Odloženi davki	414.808	32,07	-57.213	0,00
8.	Skupaj	1.293.298	100,00	2.187.237	100,00

Čisti prihodki od prodaje v letu 2009 obsegajo prihodke od najemnine in uporabnine za dvorec Zemono ter najemnine za poslovne prostore v Novi Gorici.

Finančni prihodki iz deležev v višini 445.578 EUR predstavljajo 34,45 odstotkov vseh prihodkov podjetja. Od planiranih so nižji za 78,42 odstotkov in od dosežnih v predhodnem poslovnem letu pa za 68,78 odstotkov. Le te sestavljajo prihodki od dividend drugih in pridruženih družb.

Finančni prihodki iz danih posojil v višini 296.956 EUR predstavljajo 22,96 odstotkov vseh prihodkov podjetja. Od planiranih so višji za 94,90 odstotkov in od dosežnih v predhodnem poslovnem letu pa nižji za 55,53 odstotkov. Finančni prihodki iz danih posojil obsegajo prihodke iz posojil danih družbam v skupini v znesku 259.492 EUR in prihodke iz posojil danih drugim v znesku 37.464 EUR.

V poslovnem letu 2009 so odhodki znašali 3.245.634 EUR prihodkov in so bili višji od odhodkov v poslovnem letu 2008 za 97,75 odstotkov. V primerjavi s planom najbolj odstopajo finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb, ki za poslovno leto 2009 niso bili planirani.

Največji delež vseh stroškov materiala predstavljajo stroški električne energije in stroški goriva. Pri stroških storitev pa predstavljajo največji delež stroški za notarske in odvetniške storitve, stroški intelektualnih storitev in revizijski stroški.

Tabela št. 4: Struktura odhodkov Družbe v poslovnem letu 2009 in 2008 v EUR in v odstotkih.

	Opis postavke	2009	Delež	2008	Delež
1.	Stroški blaga, materiala in storitev	273.975	8,44	231.821	14,12
2.	Stroški dela	389.040	11,99	390.426	23,79
3.	Odpisi vrednosti	35.849	1,10	37.851	2,31
4.	Drugi poslovni odhodki	16.991	0,52	14.158	0,86
5.	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	1.975.274	60,86	829.728	50,55
6.	Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	554.505	17,08	134.674	8,21
7.	Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	0	0,00	2.607	0,16
8.	Drugi odhodki	0	0,00	0	0,00
9.	Davek iz dobička	0	0,00	0	0,00
10.	Odloženi davki	0	0,00	0	0,00
11.	Skupaj	3.245.634	100,00	1.641.265	100,00

Stroški dela in odpisi vrednosti so v poslovnem letu 2009 na ravni predhodnega leta.

Največji delež, 60,86 odstotkov vseh odhodkov, predstavljajo finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb v višini 1.975.274 EUR in so bili za 138,06 odstotkov višji od doseženih v letu 2008. Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb za leto 2008 niso bili načrtovani, nanašajo pa se na slabitev naložb v elektrodistribucijska podjetja.

Po velikosti deleža sledijo finančni odhodki iz finančnih obveznosti v višini 554.505 EUR vključujejo finančne odhodke od posojil prejetih od bank. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti predstavljajo 17,08 odstotkov vseh odhodkov in so bili za 47,62 odstotkov višji od načrtovanih in za 311,74 odstotkov višji od doseženih v predhodnem poslovnem letu.

1.5.2 Bilanca stanja

Vrednost sredstev družbe je bila na dan 31.12.2009 65.651.643 EUR in je bila v primerjavi s predhodnim letom večja za 7.856.516 EUR oziroma 13,59 odstotkov. Vzrok za takšno povečanje sredstev je v nakupu naložb. Posledično se je tudi razmerje med dolgoročnimi in kratkoročnimi sredstvi spremenilo tako, da dolgoročna sredstva predstavljajo 51,82 odstotkov vseh sredstev in so v primerjavi s stanjem na dan 31.12.2008 večja za 6,49 odstotnih točk.

Največji delež vseh sredstev predstavljajo kratkoročne finančne naložbe 46,74 odstotkov vseh sredstev. Na dan 31.12.2009 je bila vrednost kratkoročnih finančnih naložb 30.685.660 EUR in je bila v primerjavi z vrednostjo na dan 31.12.2008 manjša za 1,64 odstotka. Struktura kratkoročnih finančnih naložb se je spremenila kot posledica spremembe dela terjatev iz danih posojil družbi LIPA AJDOVŠČINA, d.d. – v likvidaciji v kapital odvisnih družb LIPA POHIŠTVO d.o.o. in LIPA PLUS d.o.o. ter pobota dela terjatev iz danih posojil družbi VIPA, d.d., Nova Gorica z obveznostjo plačila kupnine za kupljene delnice od iste družbe.

Po velikost deleža sledijo dolgoročne finančne naložbe v višini 29.622.539 EUR, ki predstavljajo 45,12 odstotkov vseh sredstev in so bila vičje za 33,71 odstotkov v primerjavi s predhodnim letom. Dolgoročne finančne naložb so bile večje za nakup delnic ABANKE VIPA, d.d. in MLINOTEST AJDOVŠČINA, d.d..

Naložbena nepremičnina je bila na dan 31.12.2009 ovrednotena na 1.856.074 EUR, kar je predstavljalo 2,83 odstotni delež vseh sredstev. V primerjavi s stanjem istega dne predhodnega leta je bila vrednost naložbenih nepremičnin večja za 1,34 odstotkov.

Tabela št. 5: Struktura sredstev Družbe na dan 31.12.2009 in 31.12.2008, v EUR in v odstotkih.

	Opis postavke	31.12.2009	Delež	31.12.2008	Delež
A.	Dolgoročna sredstva	34.018.337	51,82	26.194.914	45,32
I.	Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	2.119	0,00	4.277	0,01
II.	Opredmetena osnovna sredstva	307.950	0,47	326.339	0,56
	1. Zemljišča in zgradbe	224.121	0,34	230.617	0,40
	2. Proizvajalne naprave in stroji	0	0,00	0	0,00
	3. Druge naprave in oprema	83.829	0,13	95.722	0,17
	4. Osnovna sredstva, ki se pridobivajo	0	0,00	0	0,00
III.	Naložbene nepremičnine	1.856.074	2,83	1.831.475	3,17
IV.	Dolgoročne finančne naložbe	29.622.539	45,12	22.154.938	38,33
	1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	29.622.539	45,12	22.154.938	38,33
	2. Dolgoročna posojila	0	0,00	0	0,00
V.	Dolgoročne poslovne terjatve	458.094	0,70	514.408	0,89
VI.	Odložene terjatve za davek	1.771.561	2,70	1.363.477	2,36
B.	Kratkoročna sredstva	31.596.898	48,13	31.584.429	54,65
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	30.685.660	46,74	31.197.314	53,98
	1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	27.095.788	41,27	23.892.571	41,34
	2. Kratkoročna posojila	3.589.872	5,47	7.304.743	12,64
IV.	Kratkoročne poslovne terjatve	763.158	1,16	281.984	0,49
V.	Denarna sredstva	148.080	0,23	105.131	0,18
C.	Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	36.408	0,06	15.784	0,03
	SKUPAJ SREDSTVA	65.651.643	100,00	57.795.127	100,00
Č.	Izvenbilančna evidenca	61.392.029		50.318.927	

Manjše deleže sredstev predstavljajo odložene terjatve za davek v deležu 2,70 odstotkov vseh sredstev, kratkoročne poslovne terjatve v deležu 1,16 odstotkov vseh sredstev, dolgoročne poslovne terjatve v deležu 0,70 odstotkov vseh sredstev, opredmetena osnovna sredstva v deležu 0,47 odstotkov vseh sredstev in denarna sredstva v deležu 0,23 odstotkov vseh sredstev.

Na strani obveznosti do virov sredstev predstavlja kapital družbe 73,14 odstotkov vseh obveznosti in na dan 31.12.2009 znašal 48.019.692 EUR. V primerjavi s stanjem kapitala na dan 31.12.2008 se je le ta zmanjšal za 4.800.502 EUR oziroma za 9,09 odstotkov.

Po velikosti deleža vseh obveznosti do virov sredstev sledijo kratkoročne finančne obveznosti v višini 9.643.420 EUR, ki predstavljajo 14,69 odstotni delež vseh obveznosti do virov sredstev. Kratkoročne finančne obveznosti do bank so v primerjavi s stanjem predhodnega leta večje za 109,55 odstotkov. Povečanje je posledica novih zadolžitvev za potrebe nakupa delnic ABANKE VIPA, d.d. in MLINOTEST AJDOVŠČINA, d.d..

Dolgoročne finančne obveznosti predstavljajo odloženo obveznost plačila kupnine za nakup delnic ABANKE VIPA, d.d.. Družba v predhodnem letu ni imela dolgoročnih finančnih obveznosti. V strukturi predstavljajo 11,23 odstotkov vseh obveznosti do virov sredstev.

Tabela št. 6: Struktura obveznosti do virov sredstev Družbe na dan 31.12.2009 in 31.12.2008 v EUR in v odstotkih.

	Opis postavke	31.12.2009	Delež	31.12.2008	Delež
A.	Kapital	48.019.692	73,14	52.820.194	91,39
I.	Vpoklicani kapital	30.660.845	46,70	30.660.845	53,05
II.	Kapitalske rezerve	20.634.117	31,43	20.634.117	35,70
III.	Rezerve iz dobička	-378.510	-0,58	0	0,00
	1. Rezerve za lastne delnice	151.561	0,23	151.561	0,26
	2. Lastne delnice	-530.071	-0,81	-151.561	-0,26
IV.	Presežek iz prevrednotenja	-5.734.408	-8,73	-3.585.350	-6,20
V.	Preneseni čisti poslovni izid	4.789.984	7,30	4.244.035	7,34
VI.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	-1.952.336	-2,97	866.547	1,50
B.	Rezervacije in dolgoročne PČR	21.130	0,03	24.381	0,04
	1. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	21.130	0,03	24.381	0,04
C.	Dolgoročne obveznosti	7.412.485	11,29	224.976	0,39
I.	Dolgoročne finančne obveznosti	7.370.000	11,23	0	0,00
III.	Odložene obveznosti za davek	42.485	0,06	224.976	0,39
Č.	Kratkoročne obveznosti	9.904.687	15,09	4.711.069	8,15
I.	Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	0	0,00	0	0,00
II.	Kratkoročne finančne obveznosti	9.643.420	14,69	4.659.928	8,06
	1. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	9.502.113	14,47	4.534.621	7,85
	2. Druge kratkoročne finančne obveznosti	141.307	0,22	125.307	0,22
III.	Kratkoročne poslovne obveznosti	261.267	0,40	51.141	0,09
	1. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	15.265	0,02	21.296	0,04
	2. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	601	0,00	601	0,00
	3. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	245.401	0,37	29.244	0,05
D.	Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	293.648	0,45	14.507	0,03
	SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	65.651.642	100,00	57.795.127	100,00
E.	Izvenbilančna evidenca	61.392.029		50.664.556	

1.6 STRUKTURA FINANČNIH NALOŽB

Tabela št. 7: Struktura finančnih naložb Družbe na dan 31.12.2009 v EUR.

Zap. št.	Opis	31.12.2009	Delež
1	Kratkoročne tržne fin. nal. v domača podjetja	16.922.785	29,84
2	Kratkoročne netržne fin. nal. v druga podjetja	9.201.830	16,22
3	Dolgoročne netržne fin. nal. v druga podjetja	6.703.080	11,82
4	Dolgoročne tržne fin. nal. v pridružena podjetja	1.385.552	2,44
5	Dolgoročne tržne fin. nal. v podjetja v skupini	12.869.111	22,69
6	Dolgoročne netržne fin. nal. v pridružena podjetja	1.111.510	1,96
7	Dolgoročne netržne fin. nal. v podjetja v skupini	4.943.078	8,72
8	Dolgoročne netržne fin. nal. v enote premoženja vzajernih skladov	1.000.000	1,76
9	Dolgoročne tržne fin. nal. v druga podjetja	1.610.208	2,84
10	Kratkoročne tržne fin. nal. v tuja podjetja	888.408	1,57
11	Kratkoročne netržne fin. nal. v enote premoženja vzajernih skladov	73.568	0,13
12	Kratkoročne tržne fin. nal. v izvedene fin. instrumente	9.198	0,02
13	SKUPAJ FINANČNE NALOŽBE	56.718.327	100,00

1.7 STRUKTURA ZAPOSLENIH

Na dan 31.12.2009 so bili v Družbi štiri zaposleni. Izmed štirih zaposlenih imata dva zaposlena izobrazbo VIII. stopnje, eden zaposlen izobrazbo VII. stopnje in eden V. stopnje.

1.8 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 nihanji borznih cen vrednostnih papirjev in nihanjem vrednosti kapitala družb, v katerih imamo lastniški delež. V povezavi s tem je potrebno presoјati 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 računovodskem poročilu, ki je del letnega poročila Družbe.

1.9 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.

1.10 PODRUŽNICE DRUŽB

Družba nima podružnic.

1.11 POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI, KI SO NASTOPILI PO KONCU POSLOVNEGA LETA KONČANEGA NA DAN 31.12.2009

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 2009.

Dne 29.01.2010 je Družba prejela sklep Okrožnega sodišča v Novi Gorici o vpisu ustanovitve nove odvisne družbe VIPA NEPREMIČNINE d.o.o..

Dne 11.02.2010 je Družba sprejele sklep o povečanju osnovnega kapitala družbe VIPA NEPREMIČNINE d.o.o. od dosedanjih 7.500,00 EUR na 1.786.500,00 EUR.

1.12 POMEMBNI SODNI SPORI

Na dan izdelave letnega poročila za poslovno leto končano na dan 31.12.2009. Družba nima odprtega nobenega pomembnega sodnega spora.

1.13 POTENCIALNE OBVEZNOSTI

Družba nima potencialnih obveznosti, ki ne bi bile ustrezno zajete v bilanci stanja na dan 31.12.2009.

1.14 PODATKI IN POJASNILA V POVEZAVI Z ZAKONOM O PREVZEMIH

1.14.1 Struktura osnovnega kapitala

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

1.14.1.1 Vrsta delnice

Navadne imenske kosovne delnice.

1.14.1.2 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.

1.14.1.3 Ime segmenta organiziranega trga vrednostnih papirjev

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

1.14.2 Omejitve prenosa delnic

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

1.14.3 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.

Na dan 31.12.2009 je družba VIPA, družba za finančno poslovanje in razvoj d.d., Kidričeva ulica 19, Nova Gorica, imetnik 5.708.393 delnic, ki predstavljajo 77,69 odstotkov osnovnega kapitala Družbe.

Tabela št. 8: Pomembno neposredno in posredno imetništvo Družbe na dan 31.12.2009 in 31.12.2008.

Zap. št.	Delničar	31.12.2009		31.12.2008	
		Št. delnic	Delež	Št. delnic	Delež
1	VIPA D.D. NOVA GORICA	5.708.393	0,78	5.708.393	0,78

1.14.4 Delniške sheme za delavce

Družba nima delniške sheme za delavce.

1.14.5 Omejitve glasovalnih pravic

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

1.14.6 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.

1.14.7 Pravila Družbe

Družba pri svojem poslovanju ne uporablja kodeksa.

1.14.7.1 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.

1.14.7.2 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.

1.14.8 Pooblastila upravi

Uprava družbe je pooblaščenca, da v roku petih let šteto od 06.07.2009, na podlagi predhodnega soglasja nadzornega sveta, samostojno odloča o povečanju osnovnega kapitala z vložki do zneska 15.000.000,00 EUR in o morebitni izključitvi prednostne pravice do nakupa teh delnic ter za povečani znesek izda nove redne delnice.

Uprava družbe je pooblaščen, da v roku 18 mesecev šteto od 06.07.2009, na podlagi osme alineje prvega odstavka 247. člena ZGD-1 v imenu in za račun družbe VIPA HOLDING, d.d. kupi lastne delnice, katerih delež ne sme presegati 10 % osnovnega kapitala in sicer za namene iz prvega odstavka 247. člena ZGD-1.

V poslovnem letu, ki se je končalo na dan 31.12.2009 uprava ni izkoristila pooblastil.

1.14.9 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.

1.14.10 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.

1.15 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, Andraž Grum, član uprave in Lucijan Čermelj, član uprave, potrjuje računovodske izkaze za leto končano na dan 31.12.2009 na straneh od 17 do 20 in uporabljene računovodske usmeritve s pojasnili k računovodskim izkazom na straneh od 21 do 47 Letnega poročila za poslovno leto končano na dan 31.12.2009.

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.

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:

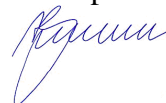
1. računovodsko poročilo sestavljeno v skladu z izbranim okvirom računovodskega poročanja ter da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe,
2. v poslovno poročilo vključen pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe ter njenega finančnega 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: Andraž Grum



Član uprave: Lucijan Čermelj



Nova Gorica, 30. 04. 2009

2.2 POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

2.3 RAČUNOVODSKI IZKAZI

2.3.1 BILANCA STANJA

Tabela št. 9: Bilanca stanja družbe na dan 31.12.2009 in 31.12.2008, v EUR.

	Opis postavke	Pojasnila	31.12.2009	31.12.2008
A.	Dolgoročna sredstva		34.018.337	26.194.914
I.	Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	1	2.119	4.277
II.	Opredmetena osnovna sredstva	2	307.950	326.339
III.	Naložbene nepremičnine	3	1.856.074	1.831.475
IV.	Dolgoročne finančne naložbe	4	29.622.539	22.154.938
	1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		29.622.539	22.154.938
	2. Dolgoročna posojila		0	0
V.	Dolgoročne poslovne terjatve	7	458.094	514.408
VI.	Odložene terjatve za davek	6	1.771.561	1.363.477
B.	Kratkoročna sredstva		31.596.898	31.584.429
III.	Kratkoročne finančne naložbe	5	30.685.660	31.197.314
	1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		27.095.788	23.892.571
	2. Kratkoročna posojila		3.589.872	7.304.743
IV.	Kratkoročne poslovne terjatve	7	763.158	281.984
V.	Denar in denarni ustrezniki	8	148.080	105.131
C.	Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	9	36.408	15.784
	SKUPAJ SREDSTVA		65.651.643	57.795.127
Č.	Izvenbilančna evidenca	15	61.392.029	50.318.927
A.	Kapital		48.019.692	52.820.194
I.	Vpoklicani kapital	10	30.660.845	30.660.845
	1. Osnovni kapital		30.660.845	30.660.845
	2. Nevpoklicani kapital		0	0
II.	Kapitalske rezerve	10	20.634.117	20.634.117
III.	Rezerve iz dobička	10	-378.510	0
	1. Rezerve za lastne delnice		151.561	151.561
	2. Lastne delnice		-530.071	-151.561
IV.	Presežek iz prevrednotenja	10	-5.734.408	-3.585.350
V.	Preneseni čisti poslovni izid	10	4.789.984	4.244.035
VI.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	10	-1.952.336	866.547
B.	Rezervacije in dolgoročne PČR		21.130	24.381
	1. Dolgoročne pasivne časovne razmejitev	14	21.130	24.381
C.	Dolgoročne obveznosti		7.412.485	224.976
I.	Dolgoročne finančne obveznosti	12	7.370.000	0
II.	Dolgoročne poslovne obveznosti		0	0
III.	Odložene obveznosti za davek	11	42.485	224.976
Č.	Kratkoročne obveznosti	13	9.904.688	4.711.069
I.	Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev		0	0
II.	Kratkoročne finančne obveznosti		9.643.420	4.659.928
	1. Kratkoročne finančne obveznosti do bank		9.502.113	4.534.621
	2. Druge kratkoročne finančne obveznosti		141.307	125.307
III.	Kratkoročne poslovne obveznosti		261.268	51.141
	1. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		15.266	21.296
	2. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		601	601
	3. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		245.401	29.244
D.	Kratkoročne pasivne časovne razmejitev	14	293.648	14.507
	SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		65.651.642	57.795.127
E.	Izvenbilančna evidenca	15	61.392.029	50.664.556

2.3.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Tabela št. 10: Izkaz poslovnega izida družbe za poslovni leti končani na dan 31.12.2009 in 31.12.2008, v EUR.

Opis postavke	Pojasnilo	2009	2008
Čisti prihodki od prodaje	16	123.363	120.077
Stroški blaga, materiala in storitev	18	273.975	231.821
Stroški dela	19	389.040	390.426
Odpisi vrednosti	20	35.849	37.851
Drugi poslovni odhodki	21	16.991	14.158
POSLONI IZID IZ POSLOVANJA		-591.040	-536.674
Finančni prihodki	16,17	749.838	2.105.390
Finančni odhodki	22	2.529.779	967.009
POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA		-2.370.981	601.707
Drugi prihodki	16	3.837	1.478
Drugi odhodki		0	0
CELOTNI POSLOVNI IZID		-2.367.144	603.185
Davek iz dobička	23	0	0
Odloženi davki	23	414.808	-57.213
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA		-1.952.336	545.972

2.3.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

Tabela št. 11: Izkaz denarnih tokov družbe za poslovni leti končani na dan 31.12.2009 in 31.12.2008 v EUR.

Opis postavke	2009	2008	Indeks 09/08
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
a) Prejemki pri poslovanju	441.261	244.926	180,16
Prejemki od prodaje proizvodov in storitev	142.353	98.106	145,10
Drugi prejemki pri poslovanju	298.908	146.821	203,59
b) Izdatki pri poslovanju	-871.697	-718.793	121,27
Izdatki za nakupe materiala in storitev	-456.908	-290.541	157,26
Izdatki za plače in deleže zaposlenecv v dobičku	-345.096	-301.394	114,50
Izdatki za dajatve vseh vrst	-68.117	-87.421	77,92
Drugi izdatki pri poslovanju	-1.577	-39.438	4,00
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a+b)	-430.437	-473.867	90,83
B) DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
a) Prejemki pri naložbenju	635.119	15.093.605	4,21
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbe	635.119	1.009.823	62,89
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	0	5.952.768	0,00
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	0	8.131.013	0,00
b) Izdatki pri naložbenju	-8.971.122	-21.346.214	42,03
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	0	0	-
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-1.759	-4.664	37,71
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-38.142	0	0,00
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-7.467.601	-18.018	41.446,29
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-1.463.620	-21.323.533	6,86
c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	-8.336.003	-6.252.609	133,32
C) FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
a) Prejemki pri financiranju	12.059.575	10.771.530	111,96
Prejemki od vplačanega kapitala	0	0	-
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	7.370.000	0	-
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	4.689.575	10.771.530	43,54
b) Izdatki pri financiranju	-3.250.186	-8.824.173	36,83
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-293.475	-94.411	310,85
Izdatki za vračila kapitala		-22	-
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-2.956.711	-7.572.001	-
Izdatki za izplačila dividend in drugih deleževv dobičku	0	-1.157.739	0,00
c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a + b)	8.809.389	1.947.357	452,38
Č) KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	148.080	105.131	140,85
X) DENARNI IZID V OBDOBJU (Ac+Bc+Cc)	42.949	-4.779.120	-0,90
Y)ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN USTREZNIKOV	105.131	4.884.251	2,15

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 21 do 48 so sestavni del računovodskih izkazov.

2.3.4 IZKAZ GIBANJA KAPITALA

Tabela št. 12: Izkaz gibanja kapitala družbe za poslovno leto končano na dan 31.12.2009, v EUR.

Kapital	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Presežek iz prevredntenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Skupaj
Stanje 01. 01. 2009	30.660.845	20.634.117	-352.037	-3.540.080	4.244.035	545.950	52.192.829
Premiki v kapital	0	0	-26.473	-2.194.327	0	-1.952.336	-4.173.136
Vnos čistega poslovnega izida						-1.952.336	-1.952.336
Vnos zneska prevrednotenj				-2.194.327			-2.194.327
Nakup lastnih delnic			-26.473				-26.473
Premiki v kapitalu	0	0	0	0	545.950	-545.950	0
Oblikovanje rezerv za lastne delnice			0			0	0
Razporeditev poslovnega izida leta 2008					545.950	-545.950	0
Premiki iz kapitala	0	0	0	0	0	0	0
Izplačilo dividend					0		0
Izplačilo nagrade iz dobička članom NS					0		0
Druga zmanjšanja sestavin kapitala							0
Stanje 31. 12. 2009	30.660.845	20.634.117	-378.510	-5.734.407	4.789.984	-1.952.336	48.019.693

Tabela št. 13: 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 prevredntenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Skupaj
Stanje 01. 01. 2008	30.660.845	20.634.117	0	2.741.078	783.881	4.664.764	59.484.685
Premiki v kapital	0	0	-352.059	-6.281.158	0	545.972	-6.087.246
Vnos čistega poslovnega izida						545.972	545.972
Vnos zneska prevrednotenj				-6.281.158			-6.281.158
Nakup lastnih delnic			-352.059				-352.059
Premiki v kapitalu	0	0	22	0	4.664.764	-4.664.786	0
Oblikovanje rezerv za lastne delnice			22			-22	0
Razporeditev poslovnega izida leta 2007					4.664.764	-4.664.764	0
Premiki iz kapitala	0	0	0	0	-1.204.610	0	-1.204.610
Izplačilo dividend					-1.175.610		-1.175.610
Izplačilo nagrade iz dobička članom NS					-29.000		-29.000
Druga zmanjšanja sestavin kapitala							0
Stanje 31. 12. 2008	30.660.845	20.634.117	-352.037	-3.540.080	4.244.035	545.950	52.192.829

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 21 do 48 so sestavni del računovodskih izkazov.

2.3.5 Bilančni dobiček

Tabela št. 14: Bilančni dobiček družbe za poslovni leti, končani na dan 31.12.2009 in 31.12.2008, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2009	31.12.2008
+	Čisti poslovni izid poslovnega leta	-1.952.336	0
-	Oblikovanje rezerv za lastne delnice	0	-22
+	Preneseni čisti poslovni izid	4.789.984	4.244.035
	SKUPAJ BILANČNI DOBIČEK	2.837.648	4.244.013

2.4 RAČUNOVODSKE USMERITVE

Računovodski izkazi družbe so pripravljani na osnovi računovodskih usmeritev prikazanih v nadaljevanju. Navedene računovodske usmeritve so stalno uporabljene za vsa predstavljena leta, razen če ni drugače navedeno.

2.4.1 Osnove uskupljevanja

Uskupljeni računovodski izkazi obsegajo računovodske izkaze družbe Vipa holding d.d. in njenih odvisnih družb na dan 31.12. vsako leto. Računovodski izkazi odvisnih družb so pripravljani za enako poslovno leto, kot računovodski izkaz matične družbe z uporabo enotnih računovodskih usmeritev. V primeru nekonsistentnosti računovodskih usmeritev so v uskupljenih računovodskih izkazih narejeni ustrezni popravki.

Vsa medsebojna stanja in transakcije, vključno z neuresničenimi dobički, ki izhajajo iz medsebojnih stanj in transakcij, se popolnoma izločijo. Vsa odvisna podjetja se pričnejo uskljujevati z dnem, ko se prenese nadzor na Skupino in nasprotno se uskupljevanje določenega odvisnega podjetja opusti, ko je nadzor nad odvisnim podjetjem prenesen iz Skupine. V primeru, da Skupina izgubi nadzor nad odvisnim podjetjem med letom, se v uskupljene računovodske izkaze vključijo rezultati odvisnega podjetja vse do dne, dokler je nadzor nad odvisnim podjetjem še obstajal.

2.4.2 Tečaji in način preračuna tujih valut

Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih, ki so funkcionalna in poročevalna valuta družbe. Transakcije v tuji valuti so v začetku pripoznane v funkcionalni valuti in so preračunane po tečaju na dan transakcije. Monetarna sredstva in obveznosti v tuji valuti so preračunana po tečaju funkcionalne valute na dan bilance stanja. Vse razlike, ki izhajajo iz preračuna tujih valut, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Nemonetarna sredstva in obveznosti, pripoznana na podlagi izvornih vrednosti v tuji valuti, so preračunana po tečaju na dan transakcije. Nemonetarna sredstva in obveznosti merjena po pošteni vrednosti v tuji valuti, so preračunana po tečaju, ko je bila poštena vrednost ugotovljena.

2.4.3 Pomembne računovodske ocene; pomembne računovodske presoje

Priprava računovodskih izkazov zahteva od posloводства določene ocene in predpostavke, ki vplivajo na neodpisano vrednost sredstev in obveznosti družbe ter razkritje potencialnih obveznosti na dan bilance stanja ter zneskov prihodkov in odhodkov družbe v obdobju, ki se

konča na dan bilance stanja. Ocene in predpostavke temeljijo na prejšnjih izkušnjah in drugih dejavnikih, ki se v danih okoliščinah smatrajo kot utemeljeni, na podlagi katerih so izražene presoje o knjigovodskih vrednostih sredstev in obveznosti.

Poslovodske ocene zajemajo, med drugim, naslednje postavke: amortizacijsko dobo in preostalo vrednost opredmetenih osnovnih sredstev, neopredmetenih dolgoročnih sredstev in naložbenih nepremičnin, popravke vrednosti zalog in dvomljivih terjatev in tožbene zahteve. Bodočih dogodkov in njihovega vpliva ni možno določiti z gotovostjo. Prav zaradi tega je potrebno pri računovodskih ocenah uporabiti presojo saj se računovodske ocene spreminjajo glede na nove dogodke, izkušnje, dodatne informacije ter kot posledica sprememb poslovnega okolja v katerem družba deluje. Dejanske posledice se lahko razlikujejo od ocenjenih.

Pri uporabi računovodskih usmeritev je moralo poslovodstvo poleg ocen, ki najbolj pomembno vplivajo na vrednosti v računovodskih izkazih, presoditi o vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev.

Poslovodstvo meni, da ni nikakršnih dejavnikov, ki bi nakazovali potrebo po oslavitvi opredmetenih osnovnih sredstev ali neopredmetenih sredstev in ni pokazateljev obstoja pomembne razlike med pošteno in neodpisano vrednostjo opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev.

2.4.4 Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva so pripoznana po nabavni vrednosti. Uporabna vrednost posameznega neopredmetenega sredstva je omejena. Ko se obračunava amortizacija neopredmetenega sredstva se pripozna v izkazu poslovnega izida. Amortizacija neopredmetenih sredstev je obračunana po stopnji 33,33%.

2.4.5 Opredmetena osnovna sredstva

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

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.

Opredmetena osnovna sredstva so vrednotena po nabavni vrednosti, zmanjšani za obračunano amortizacijo in morebitno oslabitev vrednosti. Družba obračunava amortizacijo na podlagi enakomerne časovne razmejitve v skladu z ocenjeno dobo koristnosti. 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

2.4.6 Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so nepremičnine, posedovane z namenom, da bi prinašale najemnino in povečevale vrednost dolgoročne naložbe. Naložbene nepremičnine so pripoznane po nabavni vrednosti, ki vključujejo tudi stroške nakupa.

Po začetnem pripoznavanju so naložbene nepremičnine izkazane po nabavni vrednosti zmanjšani za nabavni amortizacijski popravek vrednosti.

Amortizacija se obračunava posamično na podlagi enakomernega časovnega amortiziranja skozi celotno ocenjeno dobo koristnosti in sicer za gradbeni objekt, ki ima značaj kulturno zgodovinskega objekta, v višini 1 %, zemljišče pa se ne amortizira.

2.4.7 Naložbe

Družba razporedi finančna sredstva v naslednje kategorije: finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, naložbe do zapadlosti, naložbe razpoložljive za prodajo ter posojila in terjatve. Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

Pripoznavanje finančnih sredstev

Družba na začetku pripozna vse naložbe, razen naložb razporejenih v skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, po pošteni vrednosti vključno s stroški nakupa, ki so direktno povezani s tem nakupom. Naložbe razporejene v skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida so pripoznane po pošteni vrednosti (direktni stroški nakupa niso vključeni v nabavno vrednost).

Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

Finančna sredstva razporejena v skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida se merijo po pošteni vrednosti. Dobički in izgube naložb razporejenih v skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, se pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida.

Poštena vrednost naložb, s katerimi se aktivno trguje na organiziranih trgih, je določena v višini objavljene ponudbene cene borzne kotacije na dan plačila. Za naložbe, kjer tržna cena ni objavljena na finančnih trgih, se poštena vrednost določi na podlagi pogodbenega inštrumenta ali pa je poštena vrednost določena, kot neto sedanja vrednost bodočih denarnih tokov, ki jih lahko družba pričakuje iz določene finančne naložbe.

Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb razporejenih v skupino finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida so pripoznane na dan trgovanja; to je dan, ko se je družba zavezala, da bo posamezno sredstvo nabavljeno ali prodano.

Finančne naložbe, ki vključujejo vgrajeni izpeljani finančni inštrument

Družba opredeljuje vgrajeni izpeljani finančni inštrument kot sestavino mešanega (sestavljene) inštrumenta, ki obsega tudi neizpeljano gostiteljsko pogodbo, posledica katerega je, da se nekateri denarni tokovi mešanega inštrumenta spreminjajo podobno kot samostojni izpeljani finančni inštrument. Kadar vgrajen izpeljani finančni inštrument povzroča nekatere ali vse denarne tokove,

ki bi se sicer po pogodbi morali spremeniti na podlagi podrobno določenih obrestnih mer, cene finančnih instrumentov, cene blaga, deviznega tečaja, indeksa cena ali tečajev, zaupanje (kreditne) sposobnosti ali zaupanjsega indeksa ali drugih spremenljivk. Izpeljani instrument, ki je priložen finančnemu instrumentu, vendar je prenosljiv s pogodbo in neodvisno od tega instrumenta, ali pa ima drugo nasprotno stranko iz tega instrumenta, ni vgrajeni izpeljani instrument, ali pa ločen finančni instrument.

Družba vrednosti naložbe z vgrajenimi izpeljanimi finančnim instrumentom skupaj kot en instrument na podlagi poštene vrednosti, ki izhaja iz tako iz gostiteljske pogodbe in poštene vrednosti, ki izhaja iz vgrajenega izpeljanega finančnega instrumenta. Dobički in izgube naložb z vgrajenim finančnim instrumentom se pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida.

Naložbe do zapadlosti

Družba pripozna finančna sredstva s stalnimi in določljivimi plačili in določeno zapadlost, ki niso izvedeni finančni instrumenti, kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti, v primeru pozitivnega namena in zmožnosti držati naložbo do zapadlosti. Naložbe, ki jih imata družba za nedoločen čas, niso razvrščene v to skupino.

Naložbe, ki so pripoznane kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti, se vrednostijo po metodi odplačane vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Odplačna vrednost je izračunana z razmejivijo premije ali diskonta ob pridobitvi skozi dobo do zapadlosti naložbe. Vsi dobički in izgube iz naložb, ki so vrednotene po odplačni vrednosti, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida (odtujitev, oslabitev ali učinki amortiziranja diskonta/premije). Naložbe, razporejene v skupino do zapadlosti, so pripoznane na dan poravnave.

Naložbe razpoložljive za prodajo

Po začetnem pripoznavanju so vse naložbe, ki jih družba opredeli kot naložbe razpoložljive za prodajo vrednotene po pošteni vrednosti oziroma nabavni vrednosti v kolikor zaradi nedelujočega trga poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti. Dobički in izgube naložb, ki so razpoložljive za prodajo, se pripoznajo v kapitalu kot neto nerealizirani kapitalski dobički iz finančnih naložb za prodajo, dokler naložba ni prodana ali kakorkoli drugače odtujena. V primeru, da je naložba oslabiljena, se oslabitev pripozna v izkazu poslovnega izida.

Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb razporejenih v skupino razpoložljive za prodajo so pripoznane na dan trgovanja.

Družba na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnega sredstva razpoložljivega za prodajo, kot je npr. pomembno ali daljše padanje poštene vrednosti sredstva. Pri presoji dolgotrajnejšega zmanjšanja poštene vrednosti lastniških vrednostnih papirjev pod njihovo nabavno vrednostjo se upošteva obdobje največ 9 mesecev od dneva, ko se je instrumentu poštena vrednost prvič zmanjšala pod nabavno vrednostjo in je ostala nižja celotno obdobje 9 mesecev, medtem ko pri presoji pomembnega zmanjšanja poštene vrednosti lastniških vrednostnih papirjev poslovodstvo upošteva najmanj 40 % znižanje poštene vrednosti glede na nabavno vrednost. Če tak dokaz obstaja, je potrebno finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabitve. Če je bilo zmanjšanje poštene vrednosti finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, pripoznano neposredno kot negativni presežek iz prevrednotenja in obstajajo nepristranski dokazi, da je to sredstvo oslabiljeno, se za nabrano izgubo najprej zmanjša

negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo finančni odhodki. Znesek celotne nabrane izgube, za katerega se zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo finančni odhodki, je razlika med nabavno vrednostjo in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšano za izgubo zaradi oslabitve takšnega finančnega sredstva, ki je bila pripoznana v poslovnem izidu kot finančni odhodek.

Naložbe v podjetja v skupini

Naložbe v podjetja v skupini v posameznih izkazih Vipa Holding d.d. so pripoznane po nabavni vrednosti, zmanjšani za oslabitve. Podjetje v skupini je podjetje, kjer ima matično podjetje prevladujoči vpliv.

Naložbe v pridružene družbe in skupne podvige

Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige so pripoznane na podlagi kapitalske metode. Pridruženo podjetje je podjetje, kjer ima matično podjetje pomemben vpliv in ki ni ne odvisno podjetje ne skupni podvig. Skupni podvig je naložba v skupaj obvladovane družbe na osnovi ustanovitvene pogodbe. Računovodski izkazi pridruženih podjetij in skupnih podvigov je enak datumu poročanja Skupine. Pridružena podjetja in skupni podvigi uporabljajo enotne računovodske usmeritve, kot jih uporablja Skupina.

Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige so pripoznane v bilanci stanja po nabavni vrednosti, povečani za spremembe (po nakupu) v kapitalu pridruženega podjetja oziroma skupnega podviga ter zmanjšane za morebitno oslabitev vrednosti. Izkaz poslovnega izida izkazuje delež rezultata pridruženega podjetja oziroma skupnega podviga. V primeru, da so spremembe pripoznane neposredno v kapitalu pridruženega podjetja oziroma skupnega podviga, pripozna Skupina delež teh sprememb, in razkrije pomembne spremembe v izkazu gibanja kapitala.

2.4.8 Izvedeni finančni instrumenti

Izvedeni finančni instrumenti se uporabljajo za varovanje pred tveganji, ki izhajajo iz dejavnosti financiranja in investiranja družb v skupini.

Izvedeni finančni instrumenti so pripoznani po nabavnih vrednostih. Po začetnem pripoznanju so izkazani po pošteni vrednosti. Način pripoznanja dobičkov ali izgub iz spremembe poštene vrednosti je odvisen od vrste varovanja pred tveganjem, ali gre za računovodsko varovanje pred tveganjem ali ne. V primeru, da gre za računovodsko varovanje pred tveganjem, se dobički ali izgube zaradi spremembe poštene vrednosti pripoznajo glede na varovanje (glej računovodsko usmeritev pod točko o). Poštena vrednost terminskih deviznih pogodb je izračunana kot sedanja vrednost navedene terminske cene. Poštena vrednost nakupnih opcij je izračunana s strani prodajalca opcije. Model vrednotenja temelji na izračunu sedanje vrednosti predvidenih denarnih tokov, upoštevajoč tržne razmere na dan izračuna.

Če ne gre za računovodsko varovanje pred tveganjem, se izvedeni finančni instrumenti pripoznajo po pošteni vrednosti, spremembe v pošteni vrednosti pa se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Odprava pripoznavanja finančnih instrumentov

Finančno sredstvo se izknjiži, ko so prenesena tveganja in koristi in kontrola nad pogodbenimi pravicami, povezanimi s finančnim instrumentom. Finančna obveznost se izknjiži, ko je poplačana, ukinjena ali zastarana.

2.4.9 Posojila in terjatve

Posojila in terjatve so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu.

2.4.10 Poslovne in druge terjatve

Poslovne terjatve so pripoznane v vrednosti izdanih računov, zmanjšane za morebitne popravke vrednosti. Ocena popravkov vrednosti je zasnovana na podlagi razumnega pričakovanja, da poplačilo ni več verjetno v celoti oziroma določenem znesku.

2.4.11 Zaloge

Zaloge so vrednotene po nabavni vrednosti ali čisti iztržljivi vrednosti, in sicer manjši izmed njiju. Vrednost zalog obsega nabavno vrednost in druge stroške, ki se pojavljajo pri spravljanju zalog na njihovo sedanje mesto in v njihovo sedanje stanje, in sicer:

- zaloge materiala z uporabo metode povprečnih cen
- zaloge nedokončane in dokončane proizvodnje po neposrednih stroških materiala in dela vključno z delom proizvodnih splošnih stroškov na osnovi normalne proizvodnje

Čista iztržljiva vrednost je ocenjena prodajna cena, dosežena v rednem poslovanju, zmanjšana za ocenjene stroške dokončanja in ocenjene stroške prodaje.

2.4.12 Denar in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki vključujejo denar pri banki in v blagajni ter kratkoročne depozite z zapadlostjo do treh mesecev. Prekoračitve na tekočem računu pri banki, ki jih je mogoče poravnati na poziv in so sestavni del vodenja denarnih sredstev v družbi, so v izkazu finančnega izida vključene med sestavine denarnih sredstev in njihovih ustreznikov.

2.4.13 Delniški kapital

Kapital sestavljajo navadne delnice. Direktni dodatni stroški izdaje novih delnic in delniških opcij, zmanjšani za davčne učinke, bremenijo kapital. V primeru nakupa lastnih delnic ali deležev, ki se izkazuje kot del osnovnega kapitala, se znesek plačanega nadomestila vključno s stroški, ki se neposredno nanašajo na odkup, pripozna kot sprememba v kapitalu. Odkupljene delnice ali deleži se izkazujejo kot lastne delnice in se odštejejo od kapitala. Ob prodaji lastnih delnic ali njihovi naknadni ponovni izdaji se prejeti znesek izkaže kot povečanje osnovnega kapitala in tako dobljeni presežek ali manjko pri transakciji se prenese na zadržani dobiček oziroma na kapitalске rezerve.

Dividende

Dividende se pripoznajo med obveznostmi in se izkazujejo ob nastanku poslovnega dogodka.

2.4.14 Prejeti krediti in posojila

Vsi krediti in posojila so v začetku pripoznani po pošteni vrednosti. Po začetnem pripoznanju se posojila merijo po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere skozi izkaz poslovnega izida. Pri izločitvi teh obveznosti/terjatev se dobički/izgube pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

2.4.15 Rezervacije

Družba pripozna rezervacije v primeru, ko obstajajo zaradi preteklega dogodka sedanje obveze (pravne ali posredne) in je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi in je mogoče zanesljivo oceniti znesek obveze. Znesek, pripoznan kot rezervacija je najboljša ocena izdatkov, potrebnih za poravnavo na dan bilance stanja obstoječe obveze. V primeru, ko je pomembna tudi časovna vrednost denarja, se rezervacije določijo na podlagi diskontiranih denarnih tokov z diskontno stopnjo (pred davki), ki odraža časovno vrednost denarja in kjer je ustrezno se vključi tudi morebitno tveganje posamezne obveznosti.

2.4.16 Zaslužki zaposlenecv

Prispevke v pokojninski sklad na ravni države, socialno zavarovanje, zdravstveno zavarovanje in zavarovanje za brezposelnost so pripoznani med tekočimi stroški obdobja. Družba pripozna tudi morebitne bodoče stroške na podlagi kolektivne pogodbe v zvezi z zaposlenimi. Omenjeni stroški so preračunani na podlagi aktuarske metode in so pripoznani čez celotno obdobje posameznih zaposlenih, na katere se nanaša kolektivna pogodba.

2.4.17 Finančni in operativni najem

Družba pripozna finančni najem v primeru, ko je velika večina tveganj in koristi predmeta najema prenesena na družbo. Finančni najem pripozna družba v bilanci stanja kot sredstvo in kot dolg v znesku, ki je na začetku najema enak pošteni vrednosti v najem vzetega sredstva ali sedanji vrednosti najmanjše vsote najemnin, če je ta manjša. Plačila najemnine se razporedijo med finančne odhodke in zmanjšanje neporavnane dolga. Finančni odhodki so pripoznani neposredno v izkazu poslovnega izida. Sredstva v finančnem najemu se amortizirajo skozi ocenjeno dobo uporabnosti oziroma skozi dobo trajanja finančnega najema, odvisno od tega, kaj je krajše.

Poslovni najem je najem, kjer najemodajalec zadrži veliko večino tveganj in koristi povezanih z lastništvom posameznega predmeta najema. Družba pripozna najemnine v izkazu poslovnega izida kot odhodek po enakomerni časovni metodi v celotni dobi najema.

2.4.18 Prihodki

Prihodki so pripoznani, če je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi in jih je mogoče zanesljivo izmeriti.

Prihodki od prodaje so pripoznani, ko družba prenese na kupca pomembna tveganja in koristi, povezana z lastništvom proizvodov, prihodke pa je moč zanesljivo izmeriti.

Prihodki od obresti se obračunavajo in pripoznajo na osnovi veljavne obrestne mere.

Dividende se pripoznajo, ko družba pridobi pravico do izplačila.

Prihodki od najemnin se pripoznajo enakomerno skozi čas trajanja posamezne najemne pogodbe.

2.4.19 Davki

Davek iz dobička

Odmerjeni davek je davek, za katerega se pričakuje, da bo plačan od obdavčljivega dobička za poslovno leto, ob uporabi davčnih stopenj, uveljavljenih na datum poročanja, in morebitne prilagoditve davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi poslovnimi leti.

Odloženi davki

Odložene terjatve in obveznosti za davek iz dobička se obračunavajo po metodi obveznosti v bilanci stanja. Pripoznavajo se samo odložene terjatve in obveznosti, ki izhajajo iz začasnih razlik.

Odloženi davek se pripozna neposredno v breme ali dobro kapitala, če se davek nanaša na postavke, pripoznane neposredno v breme ali dobro kapitala.

Odložena terjatev za davek se pripozna tudi za neizkoriščene davčne izgube in neizkoriščene davčne dobropise, ki se prenašajo v naslednje obdobje, v kolikor je verjetno, da bo v prihodnje na razpolago obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizkoriščene davčne izgube in neizkoriščene davčne dobropise.

Terjatve za odložene davke se pregledujejo na dan bilance stanja in se oslabijo za tisti del terjatev, za katerega ni več mogoče pričakovati, da bo v prihodnosti obstajal ustrezen obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizkoriščene davčne izgube.

Obveznosti ali terjatve za odložene davke se izmerijo na podlagi davčnih stopenj, za katere se pričakuje, da bodo uporabljene ko bo sredstvo realizirano ali obveznost plačana. Pri tem se upoštevajo davčne stopnje (in davčni predpisi), veljavni ali blizu sprejetja na dan bilance stanja.

2.4.20 Oslabitev sredstev

Finančna sredstva

Družba na datum poročanja oceni vrednost finančnega sredstva, da presodi, ali obstaja kako objektivno znamenje oslabitve sredstva. Za finančno sredstvo se šteje, da je oslabiljeno, če obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidno, da je zaradi enega ali več dogodkov prišlo do zmanjšanja pričakovanih bodočih denarnih tokov iz naslova tega sredstva.

Izguba zaradi oslabitve v zvezi s finančnim sredstvom, izkazanem po odplačni vrednosti, se izračuna kot razlika med neodpisano vrednostjo sredstva in pričakovanimi bodočimi denarnimi tokovi, razobrestenimi po izvorni veljavni obrestni meri. Izguba zaradi oslabitve v zvezi s finančnim sredstvom, razpoložljivim za prodajo, se izračuna glede na njegovo trenutno pošteno vrednost.

Pri pomembnih finančnih sredstvih se ocena oslabitve izvede posamično. Ocena oslabitve preostalih finančnih sredstev se izvede skupinsko glede na njihove skupne značilnosti pri izpostavljenosti tveganjem.

Izgube zaradi oslabitve družba izkaže v poslovnem izidu obdobja. Morebitno nabrano izgubo v zvezi s finančnim sredstvom, ki je na razpolago za prodajo, ki je bila pripoznana neposredno v kapitalu, se prenese na poslovni izid, ko obstajajo nepristranski dokazi, da je sredstvo oslabiljeno.

Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če je odpravo izgube zaradi oslabitve mogoče nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslabitve. Pri finančnih sredstvih, izkazanem po odplačni vrednosti, in finančnih sredstvih, razpoložljivih za prodajo, ki so dolgovni instrumenti, se odprava izgube zaradi oslabitve izkaže v poslovnem izidu. Odpravo slabitve finančnih sredstev, namenjenih za prodajo, ki so lastniški vrednostni papirji, družba izkazuje neposredno v kapitalu.

Nefinančna sredstva

Družba ob vsakem datumu poročanja preveri preostalo knjigovodsko vrednost nefinančnih sredstev z namenom, da ugotovi, ali so prisotni znaki oslabitve. Če takšni znaki obstajajo, se oceni nadomestljiva vrednost sredstva. Ocena oslabitve dobrega imena in neopredmetenih sredstev z nedoločeno dobo koristnosti, ki še niso na voljo za uporabo, se izvede vsakič na datum poročanja.

Pregled knjigovodske vrednosti osnovnih sredstev se izvede, ko dogodki in spremembe okoliščin nakazujejo na to, da knjigovodska vrednost presega nadomestljivo vrednost. V primeru, ko nastopijo dogodki, ki kažejo na to, da je knjigovodska vrednost sredstva višja od ocenjene nadomestljive vrednosti, je vrednost sredstva oslabiljena na nadomestljivo vrednost sredstva. Nadomestljiva vrednost sredstva je čista prodajna vrednost oziroma vrednost v uporabi, in sicer večja od njih. Izgube, ki nastanejo na podlagi oslabitve, se pripoznajo med poslovnimi odhodki.

Knjigovodska vrednost neopredmetenega sredstva se preverja letno za oslabitev, v kolikor sredstvo še ni dano v uporabo, in bolj pogosto, če obstajajo znaki oslabitve.

Izguba, ki se pri denar ustvarjajoči enoti pripozna zaradi oslabitve, se razporedi tako, da se najprej zmanjša knjigovodska vrednost dobrega imena, razporejenega na denar ustvarjajočo enoto, nato

pa na druga sredstva enote (skupine enot) sorazmerno s knjigovodsko vrednostjo vsakega sredstva v enoti.

Izguba zaradi oslabitve dobrega imena se ne odpravlja. V zvezi z drugimi sredstvi pa družba izgube zaradi oslabitve v preteklih obdobjih na datum bilance stanja ovrednoti in tako ugotovi, če je prišlo do zmanjšanja izgube ali ta celo več ne obstaja. Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če je prišlo do spremembe ocen, na podlagi katerih družba določi nadomestljivo vrednost sredstva. Izguba zaradi oslabitve sredstva se odpravi do višine, do katere povečana knjigovodska vrednost sredstva ne preseže knjigovodske vrednosti, ki bi bila ugotovljena po odštetju amortizacijskega odpisa, če pri sredstvu v prejšnjih letih ne bi bila pripoznana izguba zaradi oslabitve.

2.4.21 Čisti dobiček na delnico

Družba izkazuje le osnovno dobičkonosnost delnice. Osnovna dobičkonosnost delnice se izračuna tako, da delimo dobiček oziroma izgubo, ki pripada navadnim delničarjem, s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic v poslovnem letu. Popravljen dobičkonosnosti skupina ne izračunava, saj nima prednostnih delnic ali možnostnih navadnih delnic, ki predstavljajo zamenljive obveznice in delniške opcije za zaposlene.

2.5 POJASNILA IZ BILANCE STANJA

Pojasnilo 1: Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Tabela št. 15: Gibanje neopredmetenih sredstev družbe za poslovno leto, končano na dan 31.12.2009, v EUR

	Opis postavke	Rač.programi
	NABAVNA VREDNOST	
I.	Stanje 31. 12. 2008	6.476
	<i>Povečanja:</i>	
1.	Nove nabave	0
II.	Stanje 31. 12. 2009	6.476
	POPRAVEK VREDNOSTI	
III.	Stanje 31. 12. 2008	2.199
	<i>Povečanja:</i>	
1.	Amortizacija	2.158
IV.	Stanje 31. 12. 2009	4.357
	NEODPISANA VREDNOST	
V.	Stanje 31. 12. 2008	4.277
VI.	Stanje 31. 12. 2009	2.119

Pojasnilo 2: Opredmetena osnovna sredstva

Tabela št. 16: Opredmetena osnovna sredstva na dan 31.12.2009 in 31.12.2008, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2009	31.12.2008	I 09/08
I.	Zgradbe	224.121	230.617	97,18
II.	Druge naprave in oprema	83.829	95.722	87,58
II	Skupaj	307.950	326.339	94,37

Tabela št. 17: Gibanje opredmetenih dolgoročnih sredstev družbe v poslovnem letu, končanem na dan 31.12.2009, v EUR.

	Opis postavke	Zgradbe	Oprema in DI	Osebna vozila	Umetniška dela	Skupaj
	NABAVNA VREDNOST					
I.	Stanje 31. 12. 2008	259.850	79.905	24.682	36.369	400.806
	<i>Povečanja:</i>					
1.	Nove nabave	0	1.759	0	0	1.759
	<i>Zmanjšanja:</i>					
1.	Izločitve osnovnih sredstev	0		0	0	0
II.	Stanje 31. 12. 2009	259.850	81.664	24.682	36.369	402.565
	POPRAVEK VREDNOSTI					
III.	Stanje 31. 12. 2008	29.233	34.435	10.798	0	74.466
	<i>Povečanja:</i>					
1.	Amortizacija	6.496	10.568	3.085	0	20.149
	<i>Zmanjšanja:</i>					
1.	Izločitve osnovnih sredstev					0
IV.	Stanje 31. 12. 2009	35.729	45.003	13.883	0	94.615
	NEODPISANA VREDNOST					
V.	Stanje 31.12.2008	230.617	45.470	13.884	36.369	326.340
VI.	Stanje 31.12.2009	224.121	36.661	10.799	36.369	307.950

Pojasnilo 3: Naložbene nepremičnine

Tabela št. 18: Naložbene nepremičnine družbe na dan 31.12.2009 in 31.12.2008, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2009	31.12.2008	Indeks
I.	Zemljišča	565.998	565.998	100,00
II.	Zgradbe	1.290.078	1.265.477	101,94
III.	Skupaj	1.856.075	1.831.475	101,34

Tabela št. 19: Gibanje naložbenih nepremičnin družbe za poslovno leto 2009, v EUR

	Opis postavke	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
	NABAVNA VREDNOST			
I.	Stanje 31. 12. 2008	565.998	3.605.259	4.171.257
	<i>Povečanja</i>	0	38.142	38.142
	<i>Zmanjšanja</i>	0	0	0
II.	Stanje 31. 12. 2009	565.998	3.643.401	4.209.399
	POPRAVEK VREDNOSTI			
III.	Stanje 31. 12. 2008	0	2.339.782	2.339.782
	<i>Povečanja:</i>			
1	Amortizacija	0	13.543	13.543
IV.	Stanje 31. 12. 2009	0	2.353.325	2.353.325
	NEODPISANA VREDNOST			
V.	Stanje 31. 12. 2008	565.998	1.265.477	1.831.475
VI.	Stanje 31. 12. 2009	565.998	1.290.076	1.856.074

Pojasnilo 4: Dolgoročne finančne naložbe

Tabela št. 20: Dolgoročne finančne naložbe družbe na dan 31.12.2009 in 31.12.2008, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2009	31.12.2008	I 08/07
I.	Delnice v družbah v skupini Vipa d.d.	17.725.773	12.740.622	139,13
II.	Delnice in deleži v pridruženih podjetjih	4.336.697	2.497.062	173,67
III.	Drugi dolgoročne delnice in deleži	6.560.069	5.917.254	110,86
IV.	Druge dolgoročne finančne naložbe	1.000.000	1.000.000	100,00
V.	Skupaj	29.622.539	22.154.938	133,71

Kot dolgoročne finančne naložbe v delnice družb v skupini na dan 31.12.2009 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 31.12.2008 se je struktura naložb spremenila predvsem v povečanju vrednosti naložb v skupini Vipa. Druge dolgoročne delnice in deleži so se glede na preteklo leto povečale za 10,86%.

Tabela št. 21: Razporeditev dolgoročnih finančnih naložb družbe na dan 31.12.2009 in 31.12.2008, v EUR.

	Izdajatelj	Lastniški delež v %		Znesek	
		31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
I.	Deleži v družbah v skupini			17.812.190	12.740.621
1.	LIPA AJDOVŠČINA D.D.	85,66	49,91	3.103.444	2.167.174
2.	MLINOTEST AJDOVŠČINA D.D.	69,29	49,16	12.869.111	8.733.813
3.	VIPA D.D. NOVA GORICA	42,11	42,11	1.839.634	1.839.634
II.	Deleži v pridruženih podjetjih			2.497.062	2.497.062
1.	AVRIGO D.D. NOVA GORICA	31,04	31,04	1.111.510	1.111.510
2.	GORIŠKE OPEKARNE D.D. MERLJAKI	33,08	33,08	1.385.552	1.385.552
III.	Drugi dolgoročni deleži			8.313.287	5.917.254
IV.	Druge dolgoročne naložbe			1.000.000	1.000.000
V.	SKUPAJ			29.622.539	22.154.938

Tabela št. 22: Gibanje dolgoročnih finančnih naložb za poslovno leto končano na dan 31.12.2009, v EUR.

	Opis postavke	2009
I.	Stanje 01. 01.	22.154.938
1.	Povečanja	7.467.601
	<i>A. Podjetja v skupini</i>	<i>5.071.568</i>
	a. Povečanje lastništva	5.071.568
	LIPA AJDOVŠČINA D.D.	936.270
	MLINOTEST AJDOVŠČINA D.D.	4.135.298
	b. Odprava prevrednotenja na tržno vrednost	0
	<i>B. Pridružena podjetja</i>	<i>0</i>
	a. Povečanje lastništva	0
	<i>C. Druge dolgoročne naložbe</i>	<i>2.396.033</i>
	a. Povečanje lastništva	2.396.033
	ZAVAROVANICA TRIGLAV D.D.	642.815
	LIPA PLUS d.o.o.	1.348.984
	LIPA POHIŠTVO d.o.o.	396.734
	VIPA NALOŽBE d.o.o.	7.500
2.	Zmanjšanja	0
	<i>A. Podjetja v skupini</i>	<i>0</i>
	<i>B. Pridružena podjetja</i>	<i>0</i>
	<i>C. Druge dolgoročne naložbe</i>	<i>0</i>
II.	Stanje 31. 12.	29.622.539

Pojasnilo 5: *Kratkoročne finančne naložbe*

Tabela št. 23: Kratkoročne finančne naložbe družbe na dan 31.12.2009 in 31.12.2008, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2009	31.12.2008	I 08/07
I.	Druge delnice in deleži	27.095.787	23.544.055	115,09
1.	KFN vrednotene po pošteni vrednosti prek kapitala	17.893.957	13.391.627	133,62
2.	KFN vrednotene po nabavni vrednosti	9.201.830	10.152.428	90,64
II.	Druge kratkoročne finančne naložbe	82.766	82.766	100,00
III.	Kratkoročna posojila	3.589.872	3.519.724	101,99
IV.	Skupaj	30.768.424	27.146.545	113,34

Tabela št. 24: 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 31.12.2009, v EUR

	Opis	KFN po nabavni vrednosti	KFN po pošteni vrednosti			Skupaj
I.	KNJIGOVODSKA VREDNOST					
1.	Stanje 01. 01. 2009	10.152.428	12.440.954	885.395	65.278	23.544.055
	Nakupi		7.939.968			7.939.968
	Druga povečanja			18.434		18.434
	Prodaje					0
	Prevrednotenje na pošteno vr. (učinki v kapital)		-3.081.672	130.554	11.398	-2.939.720
	Trajna slabitev (učinki v finančnih odhodkih)	-950.599	-376.465	-136.777	-3.108	-1.466.949
	Prerazporeditev (nove kotacije na borzi)					0
2.	Stanje 31. 12. 2009	9.201.829	16.922.784	897.606	73.567	27.095.788
II.	PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA - KAPITAL					
1.	Stanje 01. 01. 2009	0	201.164	-2.397.870	-27.429	-2.224.135
	Sprememba stopnje DDPO	808	-44.148	-30.415	-240	-73.995
	Prevrednotenje na pošteno vr.		-2.456.857		11.398	-2.445.459
	Prodaje					0
2.	Stanje 31. 12. 2009	808	-2.299.841	-2.428.285	-16.272	-4.743.589
	<i>Terjatve za odloženi davek 31.12.2009</i>	<i>253.275</i>	<i>677.380</i>	<i>583.545</i>	<i>4.746</i>	<i>1.518.946</i>
	<i>Obveznosti za odloženi davek 31.12.2009</i>	<i>16.165</i>	<i>26.320</i>			<i>42.485</i>

Pojasnilo 6: Odložene terjatve za davke

Na dan 31.12.2009 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.	584.835 EUR
- neizkoriščene davčne izgube iz preteklih let	78.295 EUR
- negativnega presežka iz prevrednotenja za kratkoročne finančne naložbe	731.967 EUR
- negativnega presežka iz prevrednotenja za dolgoročne finančne naložbe	375.616 EUR

Tabela št. 25: Gibanje odloženih terjatev za davke v poslovnem letu 2009, v EUR.

	Opis postavke	Davčno nepriznani odhodki	Prevrednotenje fin. naložb	Neizkoriščene davčne izgube	SKUPAJ
I.	Stanje na dan 1.1.2009	170.875	1.187.495	78.295	1.436.665
II.	Pripoznavano v izkazu poslovnega izida	414.808	0	0	414.808
1.	Pripoznavane terjatve za odloženi davek	414.808			414.808
2.	Odpravljene terjatve za odloženi davek	0		0	0
3.	Razlika zaradi spremembe davčne stopnje	0		0	0
III.	Pripoznavano v kapitalu	0	-79.912	0	-79.912
1.	Pripoznavane terjatve za odloženi davek		-79.912		-79.912
2.	Odpravljene terjatve za odloženi davek		0		0
IV.	Stanje na dan 31.12.2009	585.683	1.107.583	78.295	1.771.561

Pojasnilo 7: Poslovne terjatve

Tabela št. 26: Poslovne terjatve družbe na dan 31.12.2009 in 31.12.2008, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2009	31.12.2008	I 08/07
I.	Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	458.094	514.408	89,05
II.	Skupaj kratkoročne poslovne terjatve	763.158	281.984	270,64
1.	Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	689.820	208.708	330,52
2.	Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	71.998	5.075	1.418,68
3.	Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	1.340	68.201	1,96
III.	SKUPAJ POSLOVNE TERJATVE	1.221.252	796.392	153,35

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih na dan 31.12.2009 bodo zapadle po anuitetnem načrtu do leta 2017. Njihov kratkoročni del na dan 31.12.2009 znaša 53.126 EUR in je prikazan med kratkoročnimi poslovnimi terjatvami do drugih. Terjatve do podjetji v skupini in pridruženih podjetjih niso zavarovane.

Tabela št. 27: Gibanje popravka vrednosti terjatev za poslovno leto, končano na dan 31.12.2009, v EUR.

	Opis postavke	01.01.2009	Oblikovanje	Črpanje	31.12.2009
I.	Kratk. poslovne terjatve do kupcev	4.040	0	0	4.040

Pojasnilo 8: Denarna sredstva

Tabela št. 28: Stanje denarnih sredstev in denarnih ustreznikov za poslovni leti končani na dan 31.12.2009 in 31.12.2008, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2009	31.12.2008	I 09/08
I.	Denarna sredstva na računih pri bankah	2.380	4.023	59,15
II.	Denarna sredstva na trgovalnih računih	0	0	-
III.	Kratkoročni depoziti pri bankah	145.700	101.108	144,10
IV.	Skupaj	148.080	105.131	140,85

Pojasnilo 9: Aktivne časovne razmejitve

Tabela št. 29: Stanje aktivnih časovnih razmejitev za poslovni leti končani na dan 31.12.2009 in 31.12.2008, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2009	31.12.2008	I 09/08
I.	Kratkoročno odloženi stroški	23.845	1.923	1.240,00
II.	Odloženi stroški za prefaakturiranje	0	0	-
III.	Kratkoročno nezaračunani prihodki	12.563	13.861	90,63
IV.	Skupaj	36.408	15.784	230,66

Pojasnilo 10: Kapital

Tabela št. 30: Kapital Družbe na dan 31.12.2009 in 31.12.2008, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2009	31.12.2008	I 09/08
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	-378.510	0	-
	1. Rezerve za lastne delnice	151.561	151.561	-
	2. Lastne delnice	-530.071	-151.561	-
IV.	Presežek iz prevrednotenja	-5.734.408	-3.585.350	159,94
V.	Preneseni čisti poslovni izid	4.789.984	4.244.035	112,86
VI.	Čisti dobiček/izguba poslovnega leta	-1.952.336	866.547	-225,30
VII.	Skupaj	48.019.692	52.820.194	90,91

Celotni kapital sestavljajo vpoklicani kapital, kapitalske rezerve, zakonske rezerve, rezerve za lastne delnice, druge rezerve iz dobička, preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let, presežek iz prevrednotenja in prehodno še nerazdeljeni čisti dobiček/izguba.

- Osnovni kapital družbe se vodi v domači valuti in je razdeljen 7.347.565 kosovnih delnic. Kapital je vplačan v celoti.
- Novih izdaj delnic ni bilo.
- Število odkupljenih lastnih kosovnih delnic znaša 88.076, kar predstavlja 1,2% osnovnega kapitala.
- Vse sestavine kapitala izven osnovnega kapitala pripadajo lastnikom osnovnega kapitala v enakem razmerju, kot znašajo njihovi deleži v osnovnem kapitalu.

Tabela št. 31: Gibanje presežka iz prevrednotenja finančnih naložb v poslovnem letu 2009, po ročnosti naložb, v EUR

	Opis postavke	Presežek iz naslova KFN	Presežek iz naslova DFN	SKUPAJ
I.	Stanje 01. 01. 2009	-2.224.136	-1.315.944	-3.540.080
	1. Prevrednotenje na pošteno vr.	-2.837.142	642.814	-2.194.327
	2. Prodaje		0	0
II.	Stanje 31. 12. 2009	-5.061.277	-673.130	-5.734.408

Pojasnilo 11: Odložene obveznosti za davek

Tabela št. 32: Gibanje dolgoročnih obveznosti za odloženi davek za poslovno leto 2009, v EUR.

	Opis postavke	Dolgoročne obveznosti za odloženi davek	
		Leto 2009	Leto 2008
I.	Stanje 01. 01.	224.976	1.042.842
II.	Pripoznavo v izkazu poslovnega izida	0	0
III.	Pripoznavo v kapitalu	-182.491	-817.866
1.	Pripoznavanje obveznosti za odložene davke	0	70.511
2.	Odpravljene obveznosti za odložene davke	-180.367	-840.975
3.	Razlika zaradi spremembe davčne stopnje	-2.124	-47.402
II.	Stanje 31. 12.	42.485	224.976

Pojasnilo 12: Dolgoročne obveznosti družbe znašajo na dan 31.12.2009 7.370.000 EUR in predstavljajo finančne obveznosti do družb v skupini.

Pojasnilo 13: Kratkoročne obveznosti

Tabela št. 33: Kratkoročni dolgovi družbe na dan 31.12.2009 in 31.12.2008, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2009	31.12.2008	I 09/08
I.	Kratkoročne finančne obveznosti	9.643.420	4.659.928	206,94
1.	Kratkoročne finančne obveznosti do bank	9.502.113	4.534.621	209,55
2.	Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	125.307	0	-
3.	Druge kratkoročne finančne obveznosti	16.000	125.307	12,77
II.	Kratkoročne poslovne obveznosti	261.268	51.141	510,88
1.	Kratkoročne poslovne obvez. do družb v skupini	0	0	-
2.	Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	15.266	21.296	71,68
3.	Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	601	601	100,00
4.	Druge kratkoročne poslovne obveznosti	245.401	29.244	839,15
III.	Skupaj kratkoročne obveznosti	9.904.688	4.711.069	210,24

Pojasnilo 14: Pasivne časovne razmejitev

Med pasivnimi časovnimi razmejitvami je imela družba 25.978 EUR vračunanih stroškov revizije, vkalkuliranih obresti od dolgoročnih finančnih obveznosti v višini 112.999 EUR, prihodkov od cesij v višini 151.421 EUR ter drugih kratkoročno odloženih prihodkov v višini 3.250 EUR.

Pojasnilo 15: Izvenbilančna sredstva in obveznosti

Tabela št. 34: Izvenbilančna sredstva in obveznosti na dan 31.12.2009 in 31.12.2008, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2009	31.12.2008	I 09/08
I.	Odpisane naložbe	2.574.286	2.574.286	100,00
II.	Terminski posli	1.210.450	1.210.451	100,00
III.	Stvari dane v zastavo	19.374.542	13.220.022	146,55
IV.	Dana jamstva	34.277.753	33.314.168	102,89
V.	Prejeta jamstva	3.379.168	0	0,00
VI.	Neizkoriščen del kredita	575.830	0	0,00
	Skupaj	61.392.029	50.318.927	122,01

2.6 POJASNILA IZ IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA

2.6.1 Prihodki

Pojasnilo 16: Prihodki v poslovnem letu

Tabela št. 35: Prihodki za poslovni leti končani na dan 31.12.2009 in 31.12.2008, v EUR.

	Opis postavke	2009	2008	I 09/08
I.	Čisti prihodki od prodaje	123.363	120.077	102,74
II.	Drugi poslovni prihodki	1.452	17.505	8,29
III.	Finančni prihodki iz deležev	445.578	1.427.266	31,22
IV.	Finančni prihodki iz danih posojil	296.956	667.773	44,47
V.	Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	7.304	10.351	70,56
VI.	Drugi prihodki	3.837	1.478	259,61
VII.	Skupaj	878.490	2.244.450	39,14

Pojasnilo 17: Finančni prihodki

Tabela št. 36: Struktura finančnih prihodkov iz deležev za poslovni leti končani na dan 31.12.2009 in 31.12.2008, v EUR in v odstotkih.

	Opis postavke	2009	Delež v %	2008	Delež v %
I.	Finančni prihodki iz deležev v skupini	0	0,00	23.980	1,68
II.	Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	39.873	8,95	65.013	4,56
	- Prihodki od prejetih dividend	39.873	8,95	65.013	4,56
	- Prihodki od prodaje pridruženih družb	0	0,00	0	0,00
III.	Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	405.705	91,05	1.139.733	79,85
	- Prihodki od prejetih dividend	405.705	91,05	395.950	27,74
	- Prihodki od prodaje drugih družb	0	0,00	743.783	52,11
IV.	Finančni prihodki iz drugih naložb	0	0,00	198.539	13,91
V.	Skupaj	445.578	100,00	1.427.265	100,00

Tabela št. 37: Prejete dividende po družbah za poslovni leti končani na dan 31.12.2009 in 31.12.2008, v EUR, z absolutno razliko v EUR in indeksom 2009 glede na 2008.

	Opis postavke	2009	2008	I 09/08
I.	Prejete dividende od družb v skupini	0	59.951	-
1.	MLINOTEST AJDOVŠČINA, d.d.	0	59.951	0,00
II.	Prejete dividende od pridruženih družb	39.873	186.295	21,40
1.	AVRIGO, d.d., Nova Gorica	39.873	36.700	108,65
2.	FMR, d.d., Idrija	0	149.595	0,00
III.	Prejete dividende od drugih dolgoročnih naložb	46.879	243.070	19,29
IV.	Prejete dividende iz kratkoročnih naložb	358.826	190.682	188,18
1.	od naložb v netržne delnice	5.790	103.306	5,61
2.	od naložb v tržne delnice na domačem trgu	325.374	86.325	376,92
3.	od naložb v tržne delnice na tujem trgu	27.662	1.051	2.631,95
V.	Skupaj	445.578	679.998	65,53

Tabela št. 38: Finančni prihodki iz posojil za poslovni leti končani na dan 31.12.2009 in 31.12.2008, v EUR.

	Opis postavke	2009	2008	I 08/07
I.	Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	259.492	587.856	44,14
II.	Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	37.463	79.917	46,88
III.	Skupaj	296.955	667.773	44,47

2.6.2 Odhodki

Tabela št. 39: Odhodki za poslovni leti končani na dan 31.12.2009 in 31.12.2008, v EUR.

	Opis postavke	2009	Strukt. v%	2008	Strukt. v%	I 09/08
I.	Stroški blaga, materiala in storitev	273.975	8,44	231.821	14,12	118,18
II.	Stroški dela	389.040	11,99	390.426	23,79	99,65
III.	Odpisi vrednosti	35.849	1,10	37.851	2,31	94,71
IV.	Drugi poslovni odhodki	16.991	0,52	14.158	0,86	120,01
V.	Finančni odhodki iz oslavitve in odpisov fin. naložb	1.975.274	60,86	829.728	50,55	238,06
VI.	Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	554.505	17,08	134.674	8,21	411,74
VII.	Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	0	0,00	2.607	0,16	0,00
VIII.	Drugi odhodki	0	0,00	0	0,00	#DEL/0!
IX.	Skupaj	3.245.634	100,00	1.641.265	100,00	197,75

Pojasnilo 18: Materialni stroški in stroški storitev

Tabela št. 40: Struktura materialnih stroškov in storitev za poslovni leti končani na dan 31.12.2009 in 31.12.2008, v EUR in z deležem v odstotkih.

	Opis postavke	2009	Delež v %	2008	Delež v %
I.	Stroški materiala	12.002	4,38	8.941	3,86
II.	Stroški vzdrževanja osnovnih sredstev	3.213	1,17	368	0,16
III.	Povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom	971	0,35	3.323	1,43
IV.	Bančni stroški, borzne storitve in zavarovalne premije	32.204	11,75	26.773	11,55
V.	Stroški intelektualnih in osebnih storitev	99.707	36,39	142.768	61,59
VI.	Stroški reklame in reprezentance	22.479	8,20	8.560	3,69
VII.	Stroški storitev fizičnih oseb	2.831	1,03	2.831	1,22
VIII.	Stroški drugih storitev	100.569	36,71	38.257	16,50
IX.	Skupaj	273.975	100,00	231.821	100,00

Stroški revidiranja

Po 20. točki 69. člena ZGD-1 je družba dolžna razkriti porabljen znesek za revizorja. Za revidiranje letnega poročila za poslovno leto 2009 je bil kot revizor imenovana družba Constantia plus d.o.o. iz Ljubljane. Z njo sta bili sklenjena pogodbi o revidiranju računovodskih izkazov družbe Vipa holding d.d. in skupine Vipa holding v bruto višini 27.680 EUR.

Pojasnilo 19: Stroški dela

	Opis postavke	2009	2008	I 09/08
a.	Stroški plač	206.197	262.193	78,64
b.	Stroški socialnih in pokojninskih zavarovanj	56.697	48.780	116,23
c.	Drugi stroški dela	126.146	79.453	158,77
	Skupaj	389.040	390.426	99,65

Pojasnilo 20: Odpisi vrednosti

	Opis postavke	2009	2008	I 09/08
a.	Amortizacija osnovnih sredstev	20.148	22.182	90,83
b.	Amortizacija neopredmetenih sredstev	2.158	2.159	99,98
c.	Amortizacija naložbenih nepremičnin	13.543	13.511	100,24
	Skupaj	35.849	37.851	94,71

Pojasnilo 21: Drugi poslovni odhodki

Drugi odhodki poslovanja v višini 16.991 EUR so sestavljeni iz odhodkov iz naslova nadomestil za mestno zemljišče v višini 7.243 EUR, taks v višini 8.809 EUR, in drugih odhodkov v višini 939 EUR.

Pojasnilo 22: Finančni odhodki

Tabela št. 41: Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb za poslovni leti končani na dan 31.12.2009 in 31.12.2008, v EUR.

	Opis postavke	2009	2008	I 08/07
I.	Kapitalske izgube pri prodaji naložb	0	20.075	0,00
1.	Kapitalske izgube pri prodaji naložb v družbe v skupini	0	20.075	0,00
2.	Kapitalske izgube pri prodaji naložb v pridružena p.	0	0	-
3.	Kapitalske izgube pri prodaji kratkoročnih naložb	0	0	-
	a. Kapitalske izgube pri prodaji KFN na domačem trgu	0	0	-
	b. Kapitalske izgube pri prodaji KFN na tujem trgu	0	0	-
III.	Prevrednotenje – oslabitve finančnih naložb	1.975.274	809.653	-
1.	Prevrednotenje KFN	1.975.274	809.653	-
IV.	Skupaj	1.975.274	829.728	238,06

Tabela št. 42: Finančni odhodki iz finančnih obveznosti za poslovni leti končani na dan 31.12.2009 in 31.12.2008 v EUR

	Opis postavke	2009	2008	I 09/08
I.	Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	441.079	134.674	327,52
II.	Drugi finančni odhodki	113.426	0	0,00
III.	Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti	554.504	134.674	411,74

Pojasnilo 23: Davek od dobička

Tabela št. 43: Obračun davka od dohodka pravnih oseb za poslovno leto končano na dan 31.12.2009 in 31.12.2008, v EUR.

	Opis postavke	Leto 2009	Leto 2008
I.	Prihodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	878.490	10.471.158
II.	Davčno priznani prihodki	300.303	6.258.444
III.	Odhodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	3.245.633	5.664.269
IV.	Davčno priznani odhodki	1.246.088	5.118.003
V.	Davčna osnova	-945.785	1.140.441
VI.	Povečanje davčne osnove za izvzeme dohodkov	28.909	211.313
VII.	Zmanjšanje davčne osnove in davčne olajšave	0	1.351.754
1.	pokrivanje davčne izgube	0	1.340.521
2.	olajšava za investicije	0	0
3.	donacije	0	6.401
4.	financiranje pokojninskega načrta	0	4.832
VIII.	Osnova za davek	0	0
IX.	Davek	0	0

2.6.3 Izkaz denarnega toka

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

2.6.4 Izkaz gibanja kapitala

Izkaz gibanja kapitala je temeljni računovodski izkaz v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe sestavin kapitala za poslovno leto 2009 in 2008. Sestavljen je na podlagi podatkov iz bilance stanja in iz dodatnih podatkov iz poslovnih knjig.

2.6.5 Razmerja povezanosti

V skladu z 527. členom Zakona o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 65/2009 – ZGD-1-UPB3), 8. členom Zakona o prevzemih (Uradni list RS, št. 79/2006, 67/2007 – ZTFI, 1/2008 in 68/2008) in 25. členom Zakona o bančništvu (Uradni list RS, št. 131/06, 1/08, 109/08, 19/09 in 98/09) je Družba podrejena družbi VIPA, d.d., Nova Gorica.

Družba VIPA, d.d., Nova Gorica je nadrejena:

- družbi ALIA Vipa d.o.o. Hrvaška, v katerih ima 100 odstotni lastniški delež,
- odvisnim družbam družbe VIPA HOLDING, d.d.:
 - MLINOTEST AJDOVŠČINA, d.d.,
 - LIPA POHIŠTVO d.o.o.,
 - LIPA PLUS d.o.o.,
 - VIPA NALOŽBE d.o.o.,

- VIPA NEPREMIČNINE d.o.o. in
- LIPA AJDOVŠČINA, d.d. – v likvidaciji;
- odvisnim družbam družbe MLINOTEST AJDOVŠČINA, d.d.:
 - MLINOTEST KRUH KOPER, d.o.o. MLINOTEST KRUH KOPER, s.r.l., Koper, Slovenija,
 - MLINOTEST TRGOVINA d.o.o., Umag, Hrvaška,
 - ŽITOPROIZVOD d.d. KARLOVAC, Karlovac, Hrvaška in,
 - FINHOLDING d.o.o., Ljubljana;
- odvisni družbi PECIVO d.d. Nova Gorica družbe FINHOLDING d.o.o., Ljubljana in
- odvisni družbi FINO d.d., Nova Gorica družbe PECIVO d.d. Nova Gorica.

Družba VIPA HOLDING, d.d. je povezana:

- z člani uprave:
 - Borutom Kuharičem,
 - Andražem Grumom in
 - Lucijanom Čermeljem;
- z člani nadzornega sveta:
 - Nikom Troštom,
 - Alešom Žajdelo in
 - Silvanom Peršoljo.

2.6.6 Prejemki uprave in nadzornega sveta

Tabela št. 44: Prejemki uprave in nadzornega sveta po vrstah za leto 2009, v EUR.

Član uprave	Prejemki iz dela		Udeležba v dobičku	Opcije in druge nagrade	Povračila stroškov	Odpravnine	Provizije
	fisni	variabilni					
Lucijan Čermelj	105.799						
Martin Murovec	46.112					109.667	
SKUPAJ	151.911					109.667	

Član nadzornega sveta	Prejemki iz dela		Udeležba v dobičku	Opcije in druge nagrade	Povračila stroškov	Sejnine	Provizije
	fisni	variabilni					
Aleš Žajdela						835	
Silvan Peršolja						835	
Niko Trošt						1.002	
SKUPAJ						2.671	

2.6.7 Posli s povezanimi osebami

Tabela št. 45: Posli s povezanimi osebami za poslovni leti končani na dan 31.12.2009 in 31.12.2008, v EUR.

Zap. št.	Posli	31.12.2009	31.12.2008
MEDLETNI TOKI:			
I.	Nabave pri povezanih družbah (tudi fin.naložb)	13.525.859	7.237.272
1.	LIPA AJDOVŠČINA D.D. v likvidaciji	123	205.772
2.	MLINOTEST AJDOVŠČINA D.D.	21	0
3.	VIPA D.D. NOVA GORICA	13.525.715	7.031.500
II.	Prodaje povezanim družbam (tudi fin.naložb)	2.452.605	358.629
1.	VIPA D.D. NOVA GORICA	7.060	289.487
2.	LIPA AJDOVŠČINA D.D. v likvidaciji	705.086	69.142
3.	LIPA PLUS d.o.o.	1.341.375	0
4.	LIPA POHIŠTVO d.o.o.	399.084	0
III.	Dana posojila povezanim družbam	6.495.742	22.130.691
1.	VIPA D.D. NOVA GORICA	70.000	19.098.500
2.	LIPA AJDOVŠČINA D.D. v likvidaciji	6.425.742	3.032.191
IV.	Obračunane obresti od posojil in zamudne obresti povezanim družbam	365.772	593.842
1.	VIPA D.D. NOVA GORICA	28.879	545.607
2.	LIPA AJDOVŠČINA D.D. v likvidaciji	336.894	48.235
V.	Prejeta posojila in obračunane obresti od povezanih družb	7.520.410	0
1.	VIPA D.D. NOVA GORICA	7.482.999	0
2.	LIPA POHIŠTVO d.o.o.	37.411	0
STANJA NA DAN 31.12.:			
VI.	Terjatve do povezanih družb	689.820	208.708
1.	VIPA D.D. NOVA GORICA	907	208.708
2.	LIPA AJDOVŠČINA D.D. v likvidaciji	679.063	0
3.	LIPA POHIŠTVO d.o.o.	9.850	0
VII.	Kratkoročne obveznosti do povezanih oseb	16.411	0
VIII.	Kratkoročne terjatve iz naslova posojil in pripadajočih obresti	3.579.583	7.304.743
1.	VIPA D.D. NOVA GORICA	70.148	5.724.864
2.	LIPA AJDOVŠČINA D.D. v likvidaciji	3.509.434	1.579.879

2.6.8 Poslovni izid po preračunu na podlagi cen življenjskih potrebščin

Indeks cen življenjskih potrebščin je od 1.1.2009 do 31.12.2009 znašal 1,8%.

Tabela št. 46: Prikaz učinkov splošnega prevrednotenja kapitala na podlagi indeksa rasti cen življenjskih potrebščin v poslovnem letu končanem na dan 31.12.2009 v EUR.

Z. št.	Opis	v EUR (za 2009)
I	Vpliv na poslovni izid	1.002.716
II	Preračunani poslovni izid	-949.621

2.6.9 Računovodski kazalniki

Tabela št. 47: Izbrani računovodski kazalniki za poslovni leti končani na dan 31.12.2009 in 31.12.2008.

Opis kazalnika	31.12.2009	31.12.2008
I. Temeljni kazalniki stanja financiranja (vlaganja)		
1. Stopnja lastniškega financiranja	0,73	0,91
2. Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,84	0,92
II. Temeljni kazalniki stanja investiranja (naložbenja)		
1. Stopnja osnovnosti investiranja	0,00	0,01
2. Stopnja finančnosti investiranja	0,95	0,95
3. Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,52	0,45
III. Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja		
1. Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	155,93	161,86
2. Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,01	0,02
3. Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,09	0,08
4. Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	3,19	6,70
IV. Temeljni kazalniki gospodarnosti		
1. Koeficient gospodarnosti poslovanja	0,17	0,20
2. Koeficient celotne gospodarnosti	0,27	1,37
3. Stopnja dobičkonosnosti prihodkov	-2,69	0,27
V. Temeljni kazalniki dobičkonosnosti		
1. Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	-0,04	0,01
2. Koeficient čiste dobičkonosnosti osnovnega kapitala	-0,06	0,02
3. Dividendnost navadne delnice (EUR na delnico)	0,16	0,13

2.7 CILJI IN POLITIKE UPRAVLJANJA S FINANČNIMI TVEGANJI

Finančni inštrumenti, ki jih Družba in Skupina uporabljata, so prejeta bančna posojila, dani depoziti, naložbe v odvisne družbe in pridružene družbe ter druge delnice in deleži. Družba in Skupina se večji del financirata iz kapitala. Poleg tega imata tudi druga finančna sredstva in obveznosti, kot tudi terjatve in obveznosti, ki izhajajo neposredno iz poslovanja.

Glavna tveganja, ki izvirajo iz finančnih inštrumentov, so obrestno, valutno, tržno, kreditno ter likvidnostno tveganje. Uprava družbe ugotovi in vsako leto ponovno ocenjuje izpostavljenost posameznim tveganjem.

2.7.1 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje, da bo skupina utrpela finančno izgubo, če stranka ne bo izpolnila pogodbenih obveznosti in bo družbi povzročila finančno izgubo. Družba je izpostavljena tveganju nevračila kreditov s strani povezanih oseb, ki pa je po oceni uprave izredno majhno.

Družba posluje le s priznanimi in kreditno sposobnimi tretjimi osebami.

Družba terjatve redno spremlja z namenom, da izpostavljenost družbe slabim terjatvam ni pomembno velika. Terjatve niso dodatno zavarovane.

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. 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 Lipi Ajdovščina d.d. v likvidaciji, so v pogodbah zavarovana z določilom o vpisu hipoteke, ta pa še ni vpisana v zemljiški knjigi.

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

2.7.2 Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje, da bo vrednost finančnih inštrumentov nihala zaradi spremembe deviznih tečajev. Družba in Skupina sta imeli do 31.12.2009 večino sredstev in obveznosti nominiranih v EUR. Vrednost sredstev v drugih valutah (srbski dinar, hrvaška kuna) ni bila pomembna z vidika valutnega tveganja v primerjavi s celotnimi sredstvi.

2.7.3 Tveganje sprememb obrestnih mer

Obrestno tveganje je tveganje, da bo vrednost finančnega instrumenta nihala zaradi spremembe tržnih obrestnih mer. Družba in Skupina sta izpostavljeni obrestnim tveganjem, v kolikor se spreminjajo razmere na trgu. Med dolgoročnimi prejetimi posojili je bilo na dan 31.12.2009 za 7.370.000 EUR (glavnice brez obresti), med danimi posojili pa za 70.000 EUR posojil (glavnice brez obresti) vezanih na Euribor.

Tabela št. 48: Pregled finančnih inštrumentov glede na variabilnost obrestnih mer na dan 31.12.2009.

Opis	Knjigovodska vrednost glavnice v EUR
Finančni inštrumenti po fiksni obrestni meri	
Finančna sredstva	3.390.141
Finančne obveznosti	9.518.113
Finančni inštrumenti po variabilni obrestni meri	
Finančna sredstva	70.000
Finančne obveznosti	0
Euribor 1M 31.12.2009	0,45

Družba se pred tem tveganjem spremembe obrestne mere ne ščiti.

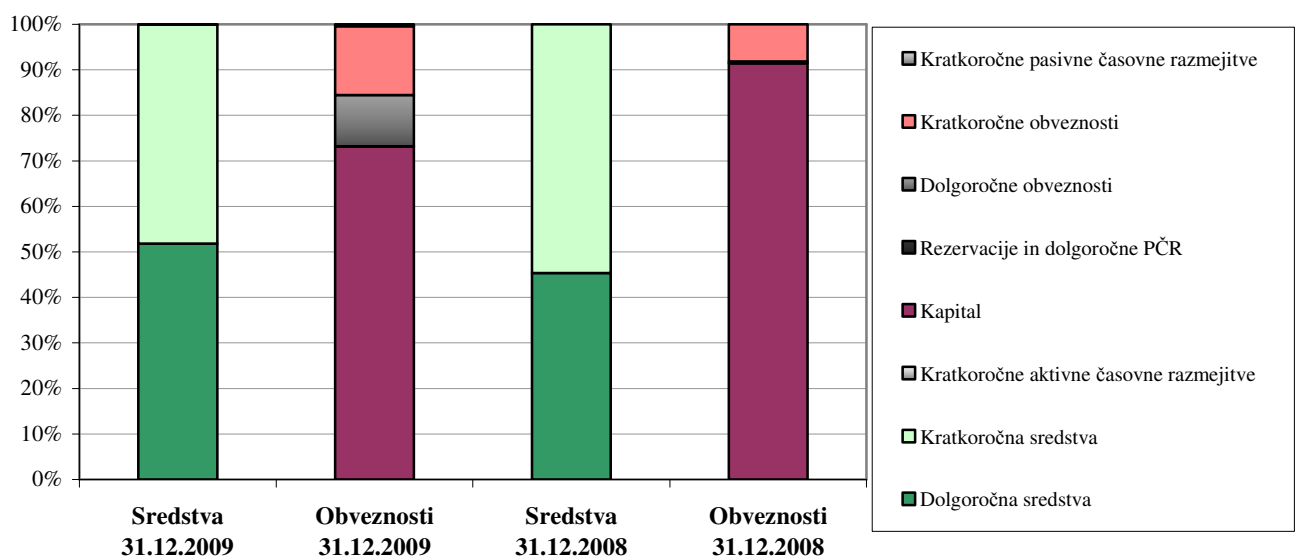
Tabela št. 49: Analiza občutljivosti finančnih prihodkov in odhodkov družbe glede na gibanje EURIBORJA po stanju finančnih obveznosti in sredstev na dan 31.12.2009, v EUR.

	EURIBOR povečanje za 10%	EURIBOR povečanje za 20%	EURIBOR znižanje za 10%	EURIBOR znižanje za 20%
Euribor	0,4983	0,5436	0,4077	0,3624
Vpliv na finančne odhodke v EUR	0,00	0,00	0,00	0,00
Vpliv na finančne prihodke v EUR	31,71	63,42	-31,71	-63,42
Neto vpliv na izkaz poslovnega izida v E	31,71	63,42	-31,71	-63,42

2.7.4 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 31.12.2009 in 31.12.2008 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 31.12.2009 in 31.12.2008 v odstotkih.



2.7.5 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.

V letu 2009 je borzni indeks Ljubljanske borze SBITOP porasel za 16,31 odstotkov, borzni indeks Nemške borze DAX pa za 19,79 odstotkov. Indeks Beograjske borze BELEX15 je v letu 2009 padel za 33,52 odstotkov. Negativno gibanje tržne vrednosti naložb je vodilo v zmanjšanje kapitala Družbe preko poslovnega izida in prevrednotovalnega popravka.

Tabela št. 50: Vrednost borznih indeksov na začetku in koncu poslovnega leta 2009 ter njihova sprememba v odstotkih.

Datum	LJSE Composite	SBITOP	BELEX15	DAX
1.1.2009	3.660,83	844,88	998,5	4973,07
31.12.2009	4.078,64	982,67	663,77	5957,43
Sprememba	11,41%	16,31%	-33,52%	19,79%

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 31.12.2009.

Tabela št. 51: Analiza občutljivosti kapitala družbe (presežka iz prevrednotenja) glede na morebiten padec borznih cen glede na stanje 31.12.2009, v EUR.

Opis	Padec borznih cen za		
	10%	20%	30%
Dolgoročne tržne finančne naložbe	-251.213	-502.427	-753.640
Kratkoročne tržne finančne naložbe v domača podjetja	-1.336.900	-2.673.800	-4.010.700
Kratkoročne tržne finančne naložbe v tuja podjetja	-70.184	-140.368	-210.553
Kratkoročne tržne finančne naložbe v izvedene finančne instrumente	-727	-1.453	-2.180
Kratkoročne tržne finančne naložbe v enote premoženja vzajemnih skladov	-5.812	-11.624	-17.435
Skupaj vpliv na vrednost kapitala	-1.664.836	-3.329.672	-4.994.508

Vsako nadaljnje 10 odstotno znižanje borznih cen po 31.12.2009 bi v povprečju zmanjšalo kapital za 1.664.836 EUR, kar glede na stanje kapitala 31.12.2009 znaša 3,47%.

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 31.12.2009 znaša 37.214.161 EUR, vpliv padcev v gospodarstvu v prihodnosti zaradi recesije pa je skoraj nemogoče oceniti.