

**vipa::holding**

***KONSOLIDIRANO  
LETNO POROČILO  
za poslovno leto končano na  
dan 31.12.2009***

*Nova Gorica, 30.04.2010*

## KAZALO

1	POSLOVNO POROČILO .....	4
1.1	PREDSTAVITEV OBVLADUJOČE DRUŽBE .....	4
1.1.1	Osnovni podatki .....	4
1.1.2	Uprava družbe .....	4
1.1.3	Nadzorni svet družbe .....	4
1.1.4	Kapital .....	4
1.1.5	Dejavnost .....	6
1.1.6	Gospodarske dejavnosti .....	6
1.1.7	Lastniška struktura .....	7
1.1.8	Skupščina .....	7
1.1.9	Vizija in razvoj družbe .....	8
1.1.10	Struktura zaposlenih .....	9
1.1.11	Poslovna tveganja .....	9
1.1.12	Ravnanje z okoljeM .....	10
1.1.13	Podružnice družbe .....	10
1.1.14	Pomembni poslovni dogodki, ki so nastopili po koncu poslovnega leta končanega na dan 31.12.2009. ....	10
1.1.15	Pomembni sodni spori .....	10
1.1.16	Potencialne obveznosti .....	10
1.2	POROČILO UPRAVE .....	11
1.3	PREDSTAVITEV SKUPINE VIPA HOLDING D.D. ....	12
1.3.1	Nastanek skupine VIPA HOLDING d.d. ....	12
1.3.2	Sestava Skupine VIPA HOLDING d.d. na dan 31. 12. 2009. ....	12
2	RAČUNOVODSKO POROČILO .....	14
2.1	IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE .....	14
2.2	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA .....	15
2.3	RAČUNOVODSKI IZKAZI .....	16
2.4	RAČUNOVODSKE USMERITVE .....	18
2.4.1	Izjava o skladnosti .....	18
2.4.2	Osnove uskupljevanja .....	18
2.4.3	Tečaji in način preračuna tujih valut .....	18
2.4.4	Pomembne računovodske ocene; pomembne računovodske presoje .....	19
2.4.5	Novi standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo .....	19
2.4.6	Neopredmetena sredstva .....	20
2.4.7	Opredmetena osnovna sredstva .....	21
2.4.8	Naložbene nepremičnine .....	21
2.4.9	Naložbe .....	22
	Pripoznavanje finančnih sredstev .....	22
	Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida .....	22
	Naložbe do zapadlosti .....	23
	Naložbe razpoložljive za prodajo .....	23
	Naložbe v podjetja v skupini .....	24
	Naložbe v pridružene družbe in skupne podvige .....	24
2.4.10	Izvedeni finančni instrumenti .....	24
	Odprava pripoznavanja finančnih instrumentov .....	24
2.4.11	Posojila in terjatve .....	25
2.4.12	Poslovne in druge terjatve .....	25

2.4.13	Zaloge .....	25
2.4.14	Denar in denarni ustrezniki.....	25
2.4.15	Delniški kapital .....	25
2.4.16	Prejeti krediti in posojila .....	25
2.4.17	Obveznosti .....	26
2.4.18	Rezervacije .....	26
2.4.19	Finančni in operativni najem .....	26
2.4.20	Prihodki .....	27
2.4.21	Odhodki .....	27
2.4.22	Zasluzki zaposlencev.....	28
2.4.23	Davki .....	28
2.4.24	Poročanje po odsekihi .....	28
2.4.25	Oslabitev sredstev .....	29
2.4.26	Čisti dobiček na delnico .....	30
2.5	POJASNILA IZ BILANCE STANJA .....	31
2.6	POJASNILA IZ IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA.....	35
	Stroški storitev.....	36
	Stroški revidiranja .....	36
2.6.1	Izkaz gibanja kapitala.....	38
2.6.2	Razmerja povezanosti .....	38
2.6.3	Prejemki uprave in nadzornega sveta.....	39
2.6.4	Posli s povezanimi osebami.....	40
2.6.5	Računovodski kazalniki .....	41
2.7	CILJI IN POLITIKE UPRAVLJANJA S FINANČNIMI TVEGANJI.....	41
2.7.1	Kreditno tveganje.....	41
2.7.2	Valutno tveganje .....	42
2.7.3	Tveganje sprememb obrestnih mer .....	42
2.7.4	Likvidnostno tveganje .....	43
2.7.5	Tveganje poštene vrednosti .....	43

## 1 POSLOVNO POROČILO

### 1.1 PREDSTAVITEV OBVLADUJOČE 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 Odobreni 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 presežati skupno 10 % osnovnega kapitala in sicer za namene iz prvega odstavka 247. člena ZGD-1. Uprava lahko pridobiva in odsvoja 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 Druge 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 Druge 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.

#### *1.1.9 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.

##### *1.1.9.1 Vizija*

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

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

##### *1.1.9.2 Poslanstvo*

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



### 1.1.9.3 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
- dosegati zadovoljstvo in zavzetost zaposlenih.

### 1.1.9.4 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.

### 1.1.10 Struktura zaposlenih

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

### 1.1.11 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 presojati 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.

#### *1.1.12 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.

#### *1.1.13 Podružnice družbe*

Družba nima podružnic.

#### *1.1.14 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.

#### *1.1.15 Pomembni sodni spori*

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

#### *1.1.16 Potencialne obveznosti*

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

## 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. Zaradi 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.**

#### *1.3.1 Nastanek skupine VIPA HOLDING d.d.*

Skupina VIPA HOLDING d.d. je nastala v letu 2009, in sicer ob presegu 50,00% praga lastništva v družbi MLINOTEST d.d. s sedežem v Ajdovščini.

VIPA HOLDING d.d. je tudi sama obvladovana družba in je bila kot takšna vključena v Skupino VIPA d.d. in njene konsolidirane računovodske izkaze od 01.01.2007 naprej. Naložba v družbo MLINOTEST d.d. je presegla 50% lastniški prag v februarju 2009, vendar je pri tem lastniškem prenosu šlo za posle med povezanimi osebami znotraj Skupine VIPA d.d., tako da se dejansko obvladovanje ni spremenilo.

Prvo konsolidiranje za Skupino VIPA HOLDING d.d. je narejeno na dan 01.01.2009, in sicer otvoritvene bilance stanja vsebujejo družbo VIPA HOLDING d.d. in Skupino MLINOTEST d.d. Na dan izdelave prve konsolidacije je bila VIPA HOLDING d.d. lastnik 1.174.511 delnic družbe MLINOTEST d.d., kar je predstavljalo 49,16% delež glede na celotno emisijo delnic. Ob prvem konsolidiranju teh delnic je nastalo slabo ime, in sicer v višini 3.460.237 EUR. Po opravljenem nakupu 480.843 delnic družbe MLINOTEST d.d. v februarju 2009, je bila družba VIPA HOLDING d.d. imetnica 1.655.354 delnic, kar predstavlja 69,29% delež glede na celotno emisijo delnic. Ob prvem konsolidiranju dokupljenega deleža je nastalo slabo ime, in sicer v višini 856.926 EUR.

V Skupino VIPA HOLDING d.d. so vstopile še družbe LIPA PLUS d.o.o., LIPA POHIŠTVO d.o.o. in VIPA NALOŽBE d.o.o.. Vse družbe so v 100% lastništvu družbe VIPA HOLDING d.d.. Družba LIPA PLUS d.o.o. je bila kupljena, ostali dve pa ustanovljeni. Pri nakupu družbe LIPA PLUS d.o.o. je nastalo dobro ime v višini 1.128 EUR.

#### *1.3.2 Sestava Skupine VIPA HOLDING d.d. na dan 31. 12. 2009*

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..

## 2 RAČUNOVODSKO POROČILO

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

### 2.1 IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE


Uprava potrjuje navedbe v poslovnem poročilu, ki so skladne s priloženimi računovodskimi izkazi po stanju na dan 31.12.2009 in predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in skupine ter izidov njunega poslovanja za poslovno leto končano na dan 31.12.2009.

Uprava potrjuje, da je v poslovno poročilo vključen pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja ter poslovnega izida Skupine ter njunega, vključno z opisom bistvenih vrst tveganja, ki so jim družba in družbe, vključene v konsolidacijo, kot celota izpostavljene.

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

Tabela št. 3: Konsolidirana bilanca stanja skupine na dan 31.12.2009 in 31.12.2008, v EUR.

<b>SREDSTVA v EUR</b>	<b>Pojasnilo</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>01.01.2009</b>
<b>A. NEKRATKOROČNA SREDSTVA</b>		<b>46.901.089</b>	<b>43.579.534</b>
I. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	2	28.132.328	26.153.521
II. NEOPREDMETENA SREDSTVA	1	2.574.216	448.933
III. NALOŽBENE NEPREMIČNINE	3	2.031.673	1.896.932
IV. DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE	4	11.659.216	12.835.751
V. DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE	7	460.673	520.365
VI. ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	6	2.042.983	1.724.032
<b>B. KRATKOROČNA SREDSTVA</b>		<b>52.844.076</b>	<b>53.119.316</b>
I. SREDSTVA ZA PRODAJO		0	2.167.174
II. ZALOGE	8	9.239.897	7.857.375
III. KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	5	31.142.911	30.880.952
IV. KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	7	11.722.256	11.390.565
V. DENAR IN DENARNI USTREZNIKI	9	739.012	823.249
<b>SREDSTVA SKUPAJ</b>		<b>99.745.165</b>	<b>96.698.850</b>
<b>VIRI SREDSTEV v EUR</b>			
<b>A. KAPITAL</b>	10	<b>34.189.765</b>	<b>35.640.739</b>
<b>KAPITAL VEČINSKEGA LASTNIKA</b>		<b>34.189.765</b>	<b>35.640.739</b>
I. VPOKLICANI KAPITAL		13.690.889	14.732.683
2. NEVPOKLICANI KAPITAL		11.659.216	12.835.751
II. KAPITALSKE REZERVE		11.647.370	12.797.301
III. REZERVE IZ DOBIČKA	11	8.390.832	7.590.389
I. LASTNI DELEŽI ALI DELNICE		8.378.986	7.551.939
VI. ZADRŽANI DOBIČEK	12	460.673	520.365
<b>KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
II. DOLGOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	15	402.048	63.243
III. DOLGOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	15	0	0
<b>C. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>		<b>10.294.375</b>	<b>40.793.828</b>
I. KRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	16	10.294.375	10.132.983
II. KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	16	0	30.660.845
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI</b>		<b>46.929.170</b>	<b>78.221.842</b>



Tabela št. 4: Konsolidiran izkaz poslovnega izida skupine za poslovni leti končani na dan 31.12.2009 in 31.12.2008, v EUR.

V EUR	Pojasnilo	1.1.-31.12.2009
1. PRIHODKI OD PRODAJE	17	59.769.219
2. SPREMEMBA VREDNOSTI ZALOG PROIZVODOV IN NED.PROIZV.		199.981
4. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	18	1.344.388
5. STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV	19	39.441.839
6. STROŠKI DELA	20	16.521.030
7 AMORTIZACIJA	21	3.204.571
8. ODPISI VREDNOSTI	22	64.660
9. DRUGI ODHODKI POSLOVANJA	23	567.219
<b>POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA</b>		<b>1.514.270</b>
10. FINANČNI PRIHODKI	24	605.217
11. FINANČNI ODHODKI	25	3.275.770
IZID IZ FINANČIRANJA		-2.670.553
<b>POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>		<b>-1.156.284</b>
12. DAVKI	26	-244.871
<b>ČISTI POSLOVNI IZID</b>		<b>-911.412</b>
OD TEGA:		
- DOBIČEK VEČINSKEGA LASTNIKA		1.252.595
- DOBIČEK MANJŠINSKEGA LASTNIKA		336.846

Tabela št. 5: Konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa

	1 - 12 2010
Čisti dobiček obdobja	-411.318
Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-556.240
Prevredbene tečajne razlike	74.498
<b>Celotni dobiček</b>	<b>-893.060</b>
od tega:	
kapital večinskih lastnikov	742.618
kapital manjšinskih lastnikov	365.081

## 2.4 RAČUNOVODSKE USMERITVE

Računovodski izkazi skupine so pripravljene 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 Izjava o skladnosti

Konsolidirani računovodski izkazi so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela EU in v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah.

### 2.4.2 Osnove uskupljanja

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 pripravljene 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 neuresničeni dobički, ki izhajajo iz medsebojnih stanj in transakcij, se popolnoma izločijo. Vsa odvisna podjetja se pričnejo uskljevati z dnem, ko se prenese nadzor na Skupino in nasprotno se uskupljanje 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.

### 2.4.3 Tečaji in način preračuna tujih valut

Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih, ki so funkcionalna in poročevalna valuta skupine. 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.

#### *Podjetja v tujini*

Funkcionalna valuta odvisnih podjetij v tujini; to sta družbi Žitoproizvod d.d. Karlovac in Mlinotest Trgovina Umag d.o.o., je hrvaška kuna.

Na dan poročanja so izkazi navedenih odvisnih podjetij preračunani v poročevalno valuto uskupljenih računovodskih izkazov. Za bilanco stanja je uporabljen tečaj na dan poročanja 31.12.2009 (0,13686 EUR za HRK), medtem ko je za izkaz poslovnega izida uporabljen povprečni tečaj za poslovno leto (0,13624 EUR za HRK).

Tečajne razlike, ki izhajajo iz preračuna funkcionalne valute v poročevalno valuto, se pripoznajo neposredno v kapitalu. Od dneva prehoda na MSRP dalje se te spremembe pripoznajo v prevedbeni rezervi. Pri odtujitvi podjetja v tujini (delni ali celotni) se obravnavan znesek v prevedbeni rezervi prenese v izkaz poslovnega izida.

Devizni dobički in izgube, ki izhajajo iz denarne postavke v obliki terjatve ali obveznosti do podjetja v tujini, plačilo katere ni načrtovano ali predvideno v bližnji prihodnosti, se obravnavajo kot del čiste finančne naložbe v enoto v tujini in pripoznajo neposredno v kapitalu in prevedbeni rezervi.

#### *2.4.4 Pomembne računovodske ocene; pomembne računovodske presoje*

Priprava računovodskih izkazov zahteva od posloводства določene ocene in predpostavke, ki vplivajo na neodpisano vrednost sredstev in obveznosti skupine ter razkritje potencialnih obveznosti na dan bilance stanja ter zneskov prihodkov in odhodkov skupine 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 zahtevke. 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 skupina deluje. Dejanske posledice se lahko razlikujejo od ocenjenih.

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

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

#### *2.4.5 Novi standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo*

Številni novi standardi, dopolnitve standardov in pojasnila za leto, ki se je končalo 31. 12. 2009, še ne veljajo in jih družba pri pripravi računovodskih izkazov ni upoštevala.

Spremenjeni MSRP 3 Poslovne združitve (velja za letna obdobja od 1. julija 2009).

Spremenil se je obseg standarda in razširil pojem poslov. Spremenjeni standard zajema številne pomembne spremembe, in sicer: vse postavke kupnine, ki jih prevzemnik prenese, so pripoznane in izmerjene po pošteni vrednosti na datum prevzema, vključno z zneskom, katerega plačilo je odvisno od prihodnjih dogodkov (pogojni del plačila); naknadna sprememba pogojnega dela plačila se pripozna v poslovnem izidu; stroški posla, razen stroški izdaje delnic in dolga, se

obravnavajo kot odhodek na dan nastanka; prevzemnik lahko izmeri kateri koli manjšinski delež po pošteni vrednosti na datum prevzema (polno dobro ime) ali po sorazmernem deležu poštene vrednosti opredeljivih sredstev in obveznosti prevzete družbe na podlagi posel za posel.

Dopolnjeni standard naj se ne bi uporabljal za poslovne združitve pred datumom njegove uveljavitve, saj ne bo vplival na računovodske izkaze oziroma razkrite poslovne združitve, ki so nastale pred datumom uveljavitve spremenjenega standarda. Spremenjeni MSRP 3 za računovodske izkaze družbe ni pomemben, saj družba po tem datumu ni pridobila deležev v odvisnih družbah.

Spremenjeni MRS 27 Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi (velja za letna obdobja od 1. julija 2009)

Spremenjeni standard izraz »manjšinski delež« nadomešča z izrazom »neobvladujoč delež«, ki ga definira kot »kapitalski delež v odvisnem podjetju, ki ni last obvladujočega podjetja niti neposredno niti posredno«. Standard spreminja obravnavanje neobvladujočega deleža, izgubo obvladovanja odvisnega podjetja in tudi razporeditev dobička ali izgube ter ostalega vseobsegajočega donosa med obvladujočim in neobvladujočim deležem. Spremenjen MRS 27 ne bi vplival na računovodske izkaze družbe.

Razen predhodno navedenih standardov, ki so bili sprejeti, obstaja število standardov, dopolnitev k standardom in pojasnil, ki še niso veljavni za poslovno leto, ki se je končalo 31.12.2009, in tudi niso upoštevani med pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine. Ti standardi ne vplivajo na konsolidirane računovodske izkaze Skupine, z izjemo dopolnila *Pred tveganjem upravičeno varovane postavke – Dopolnilo k MRS 39 Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje*, ki navaja obstoječa načela, katera določajo kdaj se posebna tveganja ali sestavni deli denarnih tokov obravnavajo kot razmerja pri varovanju pred tveganjem. Dopolnilo, ki ga bo Skupina dolžna upoštevati pri sestavi konsolidiranih računovodskih izkazih za leto 2010, ne vpliva na konsolidirane računovodske izkaze.

#### 2.4.6 Neopredmetena sredstva

Dobro ime

Dobro ime nastane ob prevzemu odvisnih družb, pridruženih podjetij in skupnih podvigov. Dobro ime predstavlja vsak presežek nabavne vrednosti nad deležem obvladujočega podjetja, v pošteni vrednosti pridobljenih razpoznavnih sredstev, dolgov in potencialnih obveznosti na dan pridobitve deleža. Kasneje se dobro ime meri po nabavni vrednosti, zmanjšani za oslabitve. Dobro ime se pregleduje za oslabitve enkrat letno ali pogosteje, če dogodki in okoliščine nakazujejo, da je dobro ime oslabiljeno.

Vsako dobro ime, ki ga je Skupina pridobila na dan prevzema, je porazdeljeno na posamezno denar ustvarjajočo enoto, iz katere se pričakuje, da bodo v prihodnosti pritekale gospodarske koristi iz naslova ustvarjenih sinergij, ki so nastale s prevzemom. Oslabitev se določa skozi ocenitev nadomestljive vrednosti posamezne denar ustvarjajoče enote, kateri dobro ime pripada. Oslabitev se pripozna v primeru, ko je nadomestljiva vrednost posamezne denar ustvarjajoče enote manjša od knjigovodske vrednosti na posamezni dan.

Dobro ime, ki se pojavi pri nabavi manjšinskih deležev v odvisnih družbah, predstavlja presežek oz. razliko med stroški dodatne naložbe in knjigovodsko vrednost sredstev, ki so bila nabavljena na dan izmenjave.

### *Ostala neopredmetena sredstva*

Ostala neopredmetena sredstva, ki jih je pridobila Skupina in katerih dobe koristnosti so omejene, so izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrane izgube zaradi oslabitve.

Amortizacija se obračuna po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti neopredmetenih sredstev (razen dobrega imena). Obračunavati se začne, ko je sredstvo na razpolago za uporabo.

### *Stroški raziskav in razvoja*

Stroški raziskav predstavljajo stroške obdobja in jih Skupina ne pripozna kot neopredmeteno sredstvo. Stroški razvoja se pripoznajo v bilanci stanja kot neopredmeteno sredstvo, kadar je razumno pričakovati, da bodo v zvezi s posameznim projektom pritekale gospodarske koristi. Po začetnem pripoznanju stroškov razvoja Skupina uporablja model nabavne vrednosti. Neopredmetena sredstva se pripoznajo na podlagi stroškov posameznega projekta po izvorni vrednosti in se amortizirajo skozi dobo uporabnosti in oslabijo, če je to potrebno.

Doba uporabnosti se določi na podlagi pričakovanih prihodkov, ki bodo pritekali v naslednjih letih na podlagi usredstvenega projekta. Neopredmetena dolgoročna sredstva se amortizirajo po stopnji od 10% do 30%.

#### *2.4.7 Opredmetena osnovna sredstva*

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

**Komentar [S1]:** DODAJ BESEDILO!

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. Skupina obračunava amortizacijo na podlagi enakomerne časovne razmejitve v skladu z ocenjeno dobo koristnosti. Amortizacija se obračunava posamično in sicer:

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

#### *2.4.8 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 gradbene objekte, zemljišče pa se ne amortizira. V letu 2009 so letne amortizacijske stopnje znašale od 1% - 5%.

#### 2.4.9 Naložbe

Skupina 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*

Skupina 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 skupina 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 skupina zavezala, da bo posamezno sredstvo nabavljeno ali prodano.

##### *Finančne naložbe, ki vključujejo vgrajeni izpeljani finančni inštrument*

Skupina opredeljuje vgrajeni izpeljani finančni inštrument kot sestavino mešanega (sestavljenega) 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 inštrumentov, cene blaga, deviznega tečaja, indeksa cena ali tečajev, zaupanjske (kreditne) sposobnosti ali zaupanjskega indeksa ali drugih spremenljivk. Izpeljani inštrument, ki je priložen finančnemu inštrumentu, vendar je prenosljiv s pogodbo in neodvisno od tega

inštrumenta, ali pa ima drugo nasprotno stranko iz tega inštrumenta, ni vgrajeni izpeljani inštrument, ali pa ločen finančni inštrument.

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

#### *Naložbe do zapadlosti*

Skupina pripozna finančna sredstva s stalnimi in določljivimi plačili in določeno zapadlost, ki niso izvedeni finančni inštrumenti, kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti, v primeru pozitivnega namena in zmožnosti držati naložbo do zapadlosti. Naložbe, ki jih ima skupina 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 razmejitevijo 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 skupina opredeli kot naložbe razpoložljive za prodajo vrednotene po poštenu 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 oslabljena, se oslabitev pripozna v izkazu poslovnega izida.

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

Skupina na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabljenosti 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 inštrumentu 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 oslabljeno, 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.

#### *2.4.10 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.



#### 2.4.11 Posojila in terjatve

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

#### 2.4.12 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.

#### 2.4.13 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.

#### 2.4.14 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.

#### 2.4.15 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 kapitalske rezerve.

#### Dividende

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

#### 2.4.16 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.

#### *2.4.17 Obveznosti*

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

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

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

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

#### *2.4.18 Rezervacije*

Skupina 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.

#### *2.4.19 Finančni in operativni najem*

Skupina pripozna finančni najem v primeru, ko je velika večina tveganj in koristi predmeta najema prenesena na skupino. Finančni najem pripozna skupina 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 najemnina, 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. Skupina pripozna najemnine v izkazu poslovnega izida kot odhodek po enakomerni časovni metodi v celotni dobi najema.

#### 2.4.20 Prihodki

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

Prihodki, ki izpolnjujejo pogoje za pripoznanje se razčlenjujejo na poslovne prihodke, finančne prihodke in druge prihodke.

Poslovni prihodki iz naslova prodaje storitev na domačem in tujem trgu. Merijo se po prodajnih cenah storitev. Poslovni prihodki iz naslova prodaje proizvodov se pripoznajo po pošteni vrednosti prejetega poplačila ali terjatve iz tega naslova, in sicer zmanjšani za vračila, rabate za nadaljnjo prodajo in pogodbene popuste. Prihodki se izkažejo, ko je kupec prevzel vse pomembne oblike tveganja in koristi, povezanih z lastništvom sredstva, ko obstaja gotovost glede poplačljivosti nadomestila in z njim povezanih stroškov ali možnosti vračila proizvodov, ko Skupina preneha z nadaljnjim odločanjem o prodanih proizvodih in ko je višino prihodkov mogoče zanesljivo izmeriti.

Finančni prihodki so prihodki od naložbenja. Sestavljajo jih obresti, deleži v dobičku in prevrednotovalni finančni prihodki.

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

Dividende se pripoznajo, ko Skupina pridobi pravico do izplačila.

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

Državne podpore se pripoznajo po pošteni vrednosti, vendar ne, dokler ne obstaja sprejemljivo zagotovilo, da bo Skupina izpolnila pogoje v zvezi z njimi in podpore prejela. Državne podpore se pripoznajo kot prihodki v obdobjih, v katerih se vzporejajo z zadevnimi stroški, ki naj bi jih nadomestile. V primeru, da se državna podpora nanaša na določeno sredstvo, se pripozna kor razmejeni prihodek, ki ga Skupina pripozna v izkazu poslovnega izida v obdobju pričakovane dobe uporabnosti sredstva v enakih letnih obrokih.

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

#### 2.4.21 Odhodki

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

Odhodki se razvrščajo na poslovne, finančne in druge odhodke.

Poslovni odhodki so v načelu enaki vračunanim stroškom v obračunskem obdobju. Stroške po vrstah sestavljajo stroški materiala in storitev, zasluži zaposlencev, stroški amortizacije in drugi stroški.

#### *2.4.22 Zasluzki zaposlencev*

Prispevke v pokojninski sklad na ravni države, socialno zavarovanje, zdravstveno zavarovanje in zavarovanje za brezposelnost so pripoznani med tekočimi stroški obdobja. Skupina pripoznava 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.

#### *2.4.23 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.

#### *2.4.24 Poročanje po odsekih*

Poslovni odsek je sestavni del skupine ki opravlja poslovne dejavnosti, iz naslova katerih dobiva prihodke in s katerimi ima stroške, ki se nanašajo na transakcije z drugimi sestavnimi deli iste skupine. Rezultate poslovnih odsekov redno mesečno pregleduje vodstvo skupine, da lahko na njihovi podlagi sprejema odločitve o virih, ki jih je treba razporediti v določen odsek, in ocenjuje uspešnost poslovanja skupine, ter za katerega so na voljo ločeni finančni podatki.

#### 2.4.25 Oslabitev sredstev

##### *Finančna sredstva*

Skupina 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 skupina 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 inštrumenti, 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*

Skupina 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 skupina 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 skupina 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.

#### 2.4.26 Čisti dobiček na delnico

Skupina 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. Popravljene 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

	Opis postavke	Dolgoročne premoženjske pravice	Dobro ime	Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	NDS v pridobivanju	SKUPAJ
	<b>NABAVNA VREDNOST</b>					
<b>I.</b>	<b>Stanje 1.1.2009</b>	<b>260.419</b>	<b>512.592</b>	<b>243.456</b>	<b>3.619</b>	<b>1.020.086</b>
1.	Pridobljeno s poslovno združitvijo	0	0	0	0	0
2.	Novo nabave	11.240	0	554.924	1.758.780	2.324.944
3.	Aktiviranje	1.746.243	0	0	-1.746.243	0
4.	Odtujitve, odpisi	14.058	0	0	0	14.058
5.	Tečajne razlike	418	0	0	3	421
<b>II.</b>	<b>Stanje 31.12.2009</b>	<b>2.032.378</b>	<b>512.592</b>	<b>798.380</b>	<b>16.159</b>	<b>3.359.509</b>
	<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>					
<b>III.</b>	<b>Stanje 1.1.2009</b>	<b>121.862</b>	<b>205.834</b>	<b>243.456</b>	<b>0</b>	<b>571.152</b>
1.	Pridobljeno s poslovno združitvijo	0	0	0	0	0
2.	Tečajne razlike	367	0	0	0	367
3.	Odtujitve	4.460	0	0	0	4.460
4.	Amortizacija	187.805	0	0	0	187.805
<b>IV.</b>	<b>Stanje 31.12.2009</b>	<b>314.494</b>	<b>205.834</b>	<b>243.456</b>	<b>0</b>	<b>763.784</b>
	<b>NEODPISANA VREDNOST</b>					
<b>V.</b>	<b>Stanje 1.1.2009</b>	<b>138.557</b>	<b>306.758</b>	<b>0</b>	<b>3.619</b>	<b>448.934</b>
<b>VI.</b>	<b>Stanje 31.12.2009</b>	<b>1.717.884</b>	<b>306.758</b>	<b>554.924</b>	<b>16.159</b>	<b>2.595.725</b>

### Pojasnilo 2: Opredmetena osnovna sredstva

	Opis postavke	Zemljišča	Zgradbe	Oprema in DI	OOS v pridobivanju	Skupaj
	<b>NABAVNA VREDNOST</b>					
<b>I.</b>	<b>Stanje 1.1.2009</b>	<b>2.323.410</b>	<b>30.779.746</b>	<b>36.694.613</b>	<b>246.531</b>	<b>92.726.302</b>
	Pridobljeno s poslovno združitvijo	0	0	0	0	0
1.	Nove nabave	0	0	1.053.666	3.576.331	4.629.997
2.	Tečajne razlike	617	32.969	31.050	812	65.448
3.	Aktiviranje	499310	1.154.496	1.463.492	-3.117.297	1
4.	Izločitve osnovnih sredstev	0	16.174	1.072.068	0	1.088.242
5.	Prenos na naložbene neprem.	0				
<b>II.</b>	<b>Stanje 31.12.2009</b>	<b>2.823.337</b>	<b>31.983.385</b>	<b>40.314.889</b>	<b>706.377</b>	<b>98.509.990</b>
	<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>					
<b>III.</b>	<b>Stanje 1.1.2009</b>	<b>0</b>	<b>17.072.381</b>	<b>26.818.399</b>	<b>0</b>	<b>59.241.682</b>
1.	Pridobljeno s poslovno združitvijo	0	0	0	0	0
2.	Amortizacija	0	746.837	2.259.893	0	3.006.730
3.	Tečajne razlike	0	18.639	23.780	0	42.419
4.	Nove nabave	0	0	0	0	0
5.	Neposredni odpisi v breme stroškov materiala	0	2.291	998.691	0	1.000.982
6.	Izločitve osnovnih sredstev	0	-78.353	0	0	-78.353
<b>IV.</b>	<b>Stanje 31.12.2009</b>	<b>0</b>	<b>17.761.795</b>	<b>30.100.763</b>	<b>0</b>	<b>63.213.460</b>
	<b>NEODPISANA VREDNOST</b>					
<b>V.</b>	<b>Stanje 1.1.2009</b>	<b>2.323.410</b>	<b>13.707.365</b>	<b>9.876.214</b>	<b>246.531</b>	<b>26.153.520</b>
<b>VI.</b>	<b>Stanje 31.12.2009</b>	<b>2.823.337</b>	<b>14.221.590</b>	<b>10.214.125</b>	<b>706.377</b>	<b>27.965.429</b>

Pojasnilo 3: Naložbene nepremičnine

	Opis postavke	Zemljišča	Zgradbe	SKUPAJ
	<b>NABAVNA VREDNOST</b>			
<b>I.</b>	<b>Stanje 1.1.2009</b>	<b>565.998</b>	<b>3.757.594</b>	<b>4.323.592</b>
1.	Nove nabave	0	232.338	232.338
2.	Aktiviranje	0	3.729	3.729
3.	Odtujitve, odpisi	0	0	0
4.	Tečajne razlike	0	0	0
<b>II.</b>	<b>Stanje 31.12.2009</b>	<b>565.998</b>	<b>3.993.661</b>	<b>4.559.659</b>
	<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>			
<b>III.</b>	<b>Stanje 1.1.2009</b>	<b>0</b>	<b>2.426.661</b>	<b>2.426.661</b>
1.	Tečajne razlike	0	78353	78.353
2.	Odtujitve	0	0	0
3.	Amortizacija	0	22.972	22.972
<b>IV.</b>	<b>Stanje 31.12.2009</b>	<b>0</b>	<b>2.527.986</b>	<b>2.527.986</b>
	<b>NEODPISANA VREDNOST</b>			
<b>V.</b>	<b>Stanje 1.1.2009</b>	<b>565.998</b>	<b>1.330.933</b>	<b>1.896.931</b>
<b>VI.</b>	<b>Stanje 31.12.2009</b>	<b>565.998</b>	<b>1.465.675</b>	<b>2.031.673</b>

Pojasnilo 4: Dolgoročne finančne naložbe



Opis postavke	31.12.2009	1.1.2009	Indeks
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	11.647.370	12.797.301	91,01
2. Dolgoročna posojila	11.846	38.450	30,81
<b>SKUPAJ DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE</b>	<b>11.659.216</b>	<b>12.835.751</b>	<b>90,83</b>
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	27.095.788	23.544.055	115,09
2. Kratkoročna posojila	4.047.123	7.336.897	55,16
<b>SKUPAJ KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE</b>	<b>31.142.911</b>	<b>30.880.952</b>	<b>100,85</b>
<b>FINANČNE NALOŽBE</b>	<b>42.802.127</b>	<b>43.716.703</b>	<b>97,91</b>

Pojasnilo 5: *Kratkoročne finančne naložbe*

Opis postavke	31.12.2009 v EUR	1.1.2009 v EUR
<b>1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil</b>	<b>27.095.788</b>	<b>23.544.055</b>
a) Delnice in deleži v družbah v skupini	0	0
b) Druge delnice in deleži	27.013.022	23.457.218
c) Druge kratkoročne finančne naložbe	82.766	86.837

Pojasnilo 6: *Odložene terjatve in obveznosti za davke*

Opis postavke	31.12.2009	1.1.2009
<b>Terjatve za odloženi davek</b>	<b>2.042.983</b>	<b>287.367</b>
Neizrabljena davčna izguba	78.295	26.081
Iz negativnega presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	1.107.583	0
Iz rezervacij za zasluške zaposlencev	267.039	255.463
Iz davčno nepriznanih odhodkov iz oslabilve terjatev	5.231	5.823
Za davčno nepriznane odhodke za trajne slabitve fin.naložb	584.835	0
Izločeni dobički pri prodaji sredstev znotraj skupine	0	0
<b>Obveznosti za odloženi davek</b>	<b>42.485</b>	<b>224.976</b>
Iz pozitivnega presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0
Finančne naložbe v pridružena podjetja (kapitalska metoda)	42.485	224.976

Pojasnilo 7: *Poslovne terjatve*

	31.12.2009	1.1.2009
<b>Dolgoročne poslovne terjatve</b>	<b>460.673</b>	<b>520.365</b>
- dolgoročne poslovne terjatve do drugih	460.673	520.365
<b>Kratkoročne poslovne terjatve</b>	<b>12.338.685</b>	<b>11.445.560</b>
- kratkoročne poslovne terjatve do kupcev v državi	6.913.447	6.964.081
- kratkoročne poslovne terjatve do kupcev v tujini	4.037.158	3.377.194
- dani predujmi	635.292	32.256
- kratkoročne poslovne terjatve do drugih	752.788	1.011.044
- odloženi stroški	31.893	39.588
- nezaračunani prihodki	0	21.397
<b>Skupaj poslovne terjatve</b>	<b>12.799.358</b>	<b>11.965.925</b>

Pojasnilo 8: *Zaloge*

	31.12.2009	Strukt.%	1.1.2009	Strukt.%
1. Material	6.031.450	65,75	6.470.570	82,35
2. Nedokončana proizvodnja	402.048	4,38	63.243	0,80
3. Proizvodi	1.131.585	12,33	527.569	6,71
4. Trgovsko blago	1.608.730	17,54	795.993	10,13
<b>Skupaj zaloge</b>	<b>9.173.813</b>	<b>100,00</b>	<b>7.857.375</b>	<b>100,00</b>

Pojasnilo 9: *Denarna sredstva*

	31.12.2009	1.1.2009
Denarna sredstva na računih pri bankah in v blagajni	585.812	722.142
Denarna sredstva na trgovalnih računih	0	0
Kratkoročni depoziti pri bankah	145.700	101.108
<b>Skupaj denarna sredstva</b>	<b>731.512</b>	<b>823.249</b>

Pojasnilo 9: Kapital

	31.12.2009	01.01.2009
<b>KAPITAL</b>	<b>61.858.199</b>	<b>71.412.371</b>
KAPITAL VEČINSKEGA LASTNIKA	51.790.768	56.471.673
I. VPOKLICANI KAPITAL	28.930.236	30.660.845
1. OSNOVNI KAPITAL	28.930.236	30.660.845
2. NEVPOKLICANI KAPITAL	0	0
II. KAPITALSKE REZERVE	20.634.117	20.634.117
III. REZERVE IZ DOBIČKA	-6.072.253	-4.036.792
1. LASTNI DELEŽI ALI DELNICE	-378.510	-352.037
2. REZERVE ZA POŠTENO VREDNOST	-5.693.743	-3.684.755
VI. ZADRŽANI DOBIČEK	8.283.784	9.213.503
VII. PREVEDBENE TEČAJNE RAZLIKE	14.886	0
KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV	10.067.430	14.940.698

Pojasnilo 10: Kratkoročne in dolgoročne obveznosti

	31.12.2009	1.1.2009
Obveznosti do dobaviteljev	7.803.035	7.215.028
- doma	710.618	5.363.055
- tujina	145.072	1.851.973
Prejeti predujmi	233.766	11.250
Druge poslovne obveznosti do delavcev in pog. o poslovođenju	992.309	951.051
Druge poslovne obveznosti do države	603.015	129.429
Druge kratkoročne obveznosti	297.547	63.869
Kratkoročne obveznosti za tekoče davke	0	187.113
Odloženi prihodki	6.667	0
Vnaprej vračunani stroški	809.674	499.717
<b>Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti</b>	<b>9.929.670</b>	<b>8.370.627</b>
Druge dolgoročne poslovne obveznosti	75.292	0
Najemnina podjetja Mobitel d.d. za postavitve antene	66.276	73.647
<b>Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti</b>	<b>141.568</b>	<b>73.647</b>
<b>Skupaj poslovne obveznosti</b>	<b>10.071.238</b>	<b>8.444.274</b>

## 2.6 POJASNILA IZ IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA

Pojasnilo 10: Prihodki od prodaje

Opis postavke	31.12.2009	Delež
Domači trg	46.909.407	78,48%
Tuji trg	12.859.811	21,52%
<b>Skupaj prihodki od prodaje</b>	<b>59.769.218</b>	<b>100,00%</b>

Pojasnilo 11: Drugi poslovni prihodki

Opis postavke	31.12.2009	Delež
Subvencije, dotacije	105.459	21,63%
Dobicek od prodaje osnovnih sredstev	56.514	11,59%
Prihodki iz prejetih odškodnin	259.370	53,21%
Drugi poslovni prihodki	66.129	13,57%
<b>Skupaj drugi poslovni prihodki</b>	<b>487.472</b>	<b>100,00%</b>

Finančni prihodki

	31.12.2009
Dobički pri prodaji pridruženih podjetij	0
Prejete dividende od pridruženih podjetij	39.873
Dobiček pri prodaji drugih delnic in deležev	0
Prejete dividende	411.221
Drugo	0
<b>SKUPAJ FINANČNI PRIHODKI IZ DELEŽEV</b>	<b>451.094</b>

Pojasnilo 12: Stroški

Stroški materiala

Opis postavke	31.12.2009
Stroški izdelavnega materiala	17.166.855
Stroški vode v pekarstvu	169.320
Stroški energije	2.585.676
Stroški por. materiala za vzdrževanje osn. sredstev	244.500
Drugi stroški materiala	795.303
Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	9.938.409
<b>SKUPAJ</b>	<b>30.900.063</b>

Stroški storitev

Opis postavke	31.12.2009
Stroški storitev pri izdelavi proizvodov	120.251
Stroški transportnih storitev	2.652.092
Stroški vzdrževanja osnovnih sredstev	603.671
Stroški zavarovanja in bančnih storitev	75.871
Stroški intelektualnih storitev	112.197
Stroški reklame in reprezentance	78.680
Drugi stroški storitev	4.898.117
<b>SKUPAJ</b>	<b>8.540.877</b>

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 20: Stroški dela*

Opis postavke	31.12.2009
Stroški plač	12.219.822
Stroški pokojninskih in socialnih zavarovanj	2.007.169
Drugi stroški dela	2.305.164
<b>SKUPAJ</b>	<b>16.532.155</b>

*Pojasnilo 21: Amortizacija*

Opis postavke	31.12.2009
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	2.994.030
Amortizacija naložbenih nepremičnin	22.972
Amortizacija neopredmetenih sredstev	187.569
<b>SKUPAJ</b>	<b>3.204.571</b>

*Pojasnilo 13: Odpisi vrednosti*

Opis postavke	31.12.2009
Izgube pri odujtitvah neopredmetenih sredstev, nepre	64.660
Slabitev terjatev	0
Slabitve zalog	0
<b>SKUPAJ</b>	<b>64.660</b>

*Pojasnilo 14: Drugi odhodki poslovanja*

Opis postavke	31.12.2009
Oblikovane rezervacije za pokojnine	183.124
Odškodnine	45.532
Razred 48 (takse, kom.prisp., ipd.)	300.355
<b>SKUPAJ</b>	<b>529.011</b>

*Pojasnilo 15: Finančni prihodki*

Opis postavke	31.12.2009
Dobički pri prodaji pridruženih podjetij	0
Prejete dividende od pridruženih podjetij	39.873
Dobiček pri prodaji drugih delnic in deležev	0
Prejete dividende	411.221
Drugo	0
<b>SKUPAJ FINANČNI PRIHODKI IZ DELEŽEV</b>	<b>451.094</b>

Pojasnilo 16: Donos na delnico

Postavka	31.12.2009
Število izdanih delnic	7.347.565
Tehtano povprečje navadnih uveljavljajočih se delnic skupine	7.347.565
Osnovni čisti poslovni izid na delnico skupine (EUR)	-0,06

Pojasnilo 17: Davki

	1 - 12 2010
Davek od dobička	178.487
Odloženi davki	423.358
<b>Skupaj davki</b>	<b>601.845</b>

2.6.1 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.

2.6.2 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.

### 2.6.3 Prejemki uprave in nadzornega sveta

Tabela št. 6: Prejemki uprave in nadzornega sveta po vrstah za leto 2009, v EUR.

		2009
I.	PREJEMKI UPRAVE	261.579
-	Bruto plače in regres za letni dopust	151.911
-	Odpravnine	109.667
II.	PREJEMKI NADZORNEGA SVETA	2.671
-	Sejnine	2.671

#### 2.6.4 Posli s povezanimi osebami

Tabela št. 7: 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
<b>MEDLETNI TOKI:</b>			
<b>I.</b>	<b>Nabave pri povezanih družbah (tudi fin.naložb)</b>	<b>13.525.859</b>	<b>7.237.272</b>
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
<b>II.</b>	<b>Prodaje povezanim družbam (tudi fin.naložb)</b>	<b>2.452.605</b>	<b>358.629</b>
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
<b>III.</b>	<b>Dana posojila povezanim družbam</b>	<b>6.495.742</b>	<b>22.130.691</b>
1.	VIPA D.D. NOVA GORICA	70.000	19.098.500
2.	LIPA AJDOVŠČINA D.D. v likvidaciji	6.425.742	3.032.191
<b>IV.</b>	<b>Obračunane obresti od posojil in zamudne obresti povezanim družbam</b>	<b>365.772</b>	<b>593.842</b>
1.	VIPA D.D. NOVA GORICA	28.879	545.607
2.	LIPA AJDOVŠČINA D.D. v likvidaciji	336.894	48.235
<b>V.</b>	<b>Prejeta posojila in obračunane obresti od povezanih družb</b>	<b>7.520.410</b>	<b>0</b>
1.	VIPA D.D. NOVA GORICA	7.482.999	0
2.	LIPA POHIŠTVO d.o.o.	37.411	0
<b>STANJA NA DAN 31.12.:</b>			
<b>VI.</b>	<b>Terjatve do povezanih družb</b>	<b>689.820</b>	<b>208.708</b>
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
<b>VII.</b>	<b>Kratkoročne obveznosti do povezanih oseb</b>	<b>16.411</b>	<b>0</b>
<b>VIII.</b>	<b>Kratkoročne terjatve iz naslova posojil in pripadajočih obresti</b>	<b>3.579.583</b>	<b>7.304.743</b>
1.	VIPA D.D. NOVA GORICA	70.148	5.724.864
2.	LIPA AJDOVŠČINA D.D. v likvidaciji	3.509.434	1.579.879



## 2.6.5 Računovodski kazalniki

Tabela št. 8: Izbrani računovodski kazalniki za poslovni leti končani na dan 31.12.2009 in 31.12.2008.

Opis kazalnika	31.12.2009	31.12.2008
<b>I. Temeljni kazalniki stanja financiranja (vlaganja)</b>		
1. Stopnja lastniškega financiranja	0,73	0,91
2. Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,84	0,92
<b>II. Temeljni kazalniki stanja investiranja (naložbenja)</b>		
1. Stopnja osnovnosti investiranja	0,00	0,01
2. Stopnja finančnosti investiranja	0,95	0,95
3. Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,52	0,45
<b>III. Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja</b>		
1. Koefficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	155,93	161,86
2. Koefficient neposredne pokritosti kratkorčnih obveznosti (hitri koefficient)	0,01	0,02
3. Koefficient pospešene pokritosti kratkorčnih obveznosti (pospešeni koefficient)	0,09	0,08
4. Koefficient kratkoročne pokritosti kratkorčnih obveznosti (kratkoročni koefficient)	3,19	6,70
<b>IV. Temeljni kazalniki gospodarnosti</b>		
1. Koefficient gospodarnosti poslovanja	0,17	0,20
2. Koefficient celotne gospodarnosti	0,27	1,37
3. Stopnja dobičkonosnosti prihodkov	-2,69	0,27
<b>V. Temeljni kazalniki dobičkonosnosti</b>		
1. Koefficient čiste dobičkonosnosti kapitala	-0,04	0,01
2. Koefficient 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 skupina uporablja, so prejeta bančna posojila, dani depoziti, naložbe v odvisne družbe in pridružene družbe ter druge delnice in deleži. Skupina se večji del financira iz kapitala. Poleg tega ima 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 skupini povzročila finančno izgubo. Skupina je izpostavljena tveganju nevrčila kreditov s strani povezanih oseb, ki pa je po oceni uprave izredno majhno.

Skupina posluje le s priznanimi in kreditno sposobnimi tretjimi osebami.

Skupina terjatve redno spremlja z namenom, da izpostavljenost skupine 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.

Komentar [S2]: ???

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 našete 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. Skupina je imela 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. Skupina je izpostavljena 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. 9: Pregled finančnih inštrumentov glede na variabilnost obrestnih mer na dan 31.12.2009.

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

Družba se pred tem tveganjem spremembe obrestne mere ne štiti.

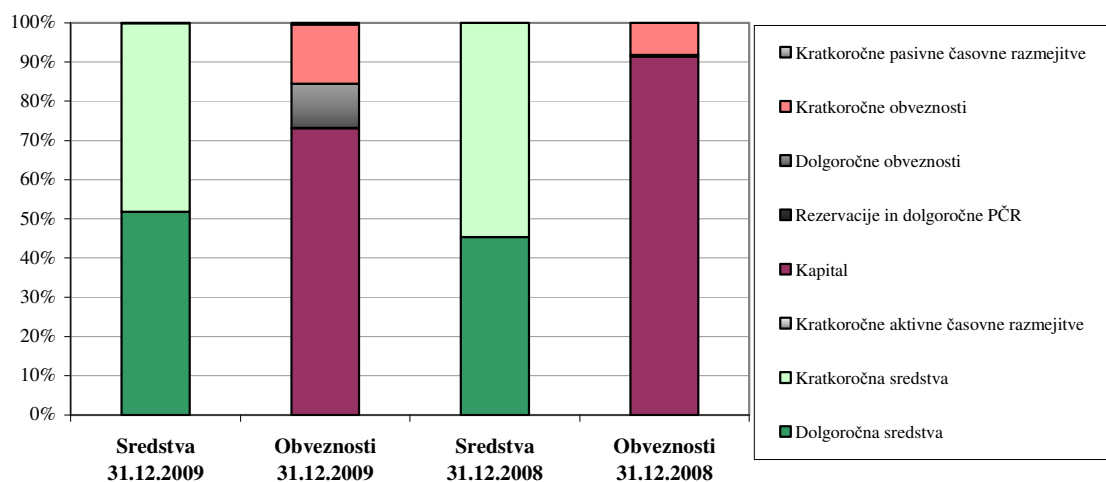
Tabela št. 10: Analiza občutljivosti finančnih prihodkov in odhodkov skupine glede na gibanje EURIBORJA po stanju finančnih obveznosti in sredstev na dan 31.12.2009, v EUR.

	EURIBOR povečanje za 10%	EURIBOR povečanje za 20%	EURIBOR znižanje za 10%	EURIBOR znižanje za 20%
<b>Euribor</b>	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 skupina v določenem trenutku ne bo imela zadosti likvidnih sredstev za poravnavanje svojih tekočih obveznosti. To tveganje skupina 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 skupino 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

Skupina 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 skupine preko poslovnega izida in prevrednotovalnega popravka.

Tabela št. 11: 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. 12: 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
<b>Skupaj vpliv na vrednost kapitala</b>	<b>-1.664.836</b>	<b>-3.329.672</b>	<b>-4.994.508</b>

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 skupine. 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.