



VIPA, Družba za finančno poslovanje  
in razvoj d.d.

Kidričeva ulica 19, 5000 Nova Gorica

Tel: +386 (0)5 33 11 570

Fax: +386 (0)5 33 11 580

## **VIPA d.d. Nova Gorica**

### **LETNO POROČILO ZA LETO 2008**

**Nova Gorica, maj 2009**

**KAZALO**

<b>1. POSLOVNO POROČILO.....</b>	<b>1</b>
1.1 PREDSTAVITEV DRUŽBE.....	1
1.1.1 Družba .....	1
1.1.2 Datum ustanovitve, šifra dejavnosti in številka vpisa v sodni register in dejavnost .....	1
1.1.3 Čas za katerega je ustanovljena družba.....	2
1.1.4 Osnovni kapital.....	2
1.1.4.1 Vrsta delnice.....	2
1.1.4.2 Pravice iz delnic.....	2
1.1.4.3 Ime segmenta organiziranega trga vrednostnih papirjev.....	2
1.1.4.4 Lastniška struktura.....	2
1.1.5 Predstavitev posloводства.....	2
1.1.5.1 Uprava Družbe.....	2
1.1.6 Člani nadzornega sveta.....	3
1.1.7 Zaposleni.....	3
<b>1.2. IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE .....</b>	<b>3</b>
<b>1.3. POSLOVANJE DRUŽBE V LETU 2008.....</b>	<b>3</b>
1.4. POSLOVNA TVEGANJA IN UPRAVLJANJE Z NJIMI.....	10
<b>1.5. POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA .....</b>	<b>11</b>
<b>1.6. POMEMBNEJŠI SODNI SPORI DRUŽBE .....</b>	<b>11</b>
<b>1.7. PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE .....</b>	<b>12</b>
<b>1.8. IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA.....</b>	<b>12</b>
2.1. LETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	13
2.1.1. BILANCA STANJA na dan 31.12.2008 .....	13
2.1.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA v obdobju 1.1. – 31.12.2008.....	16
2.1.3. IZKAZ DENARNIH TOKOV v obdobju 1.1. – 31.12.2008.....	18
2.1.4. IZKAZ GIBANJA KAPITALA.....	20
2.2.1. PRAVNI POLOŽAJ DRUŽBE.....	22
2.2.2. UVODNA POJASNILA .....	22
2.2.2.1. Podlaga za sestavitev računovodskih izkazov .....	22
2.2.2.2. Računovodska načela in usmeritve .....	23
2.2.2.3. Metode vrednotenja gospodarskih kategorij .....	23
2.2.3. SPLOŠNA POJASNILA .....	23
2.2.3.1. Izkazovanje postavk.....	23
2.2.3.2. Vrednotenje postavk .....	23
2.2.4. POSEBNA POJASNILA .....	24
2.2.4.1. Uporabljene metode vrednotenja sredstev in obveznosti .....	24
2.2.4.2. Uporabljene metode vrednotenja prihodkov in odhodkov .....	29
2.2.4.3. Uporabljene metode za izračun odpisov vrednosti.....	30
2.2.4.4. Uporabljeni tečaj pri preračunu izvirne valute v domačo valuto.....	31
2.2.5. POVEZANE OSEBE.....	31
2.2.6. POJASNILA K BILANCI STANJA .....	33
2.2.6.1. Neopredmetena sredstva .....	33
2.2.6.2. Opredmetena osnovna sredstva.....	34
2.2.6.3. Finančne naložbe .....	35
2.2.6.4. Odložene terjatve za davek .....	37
2.2.6.5. Kratkoročne finančne naložbe .....	38
2.2.6.6. Kratkoročne poslovne terjatve .....	39
2.2.6.7. Denarna sredstva.....	39
2.2.6.8. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve .....	39
2.2.6.9. Kapital .....	39
2.2.6.10. Dolgoročne obveznosti .....	41
2.2.6.11. Kratkoročne obveznosti .....	42
2.2.6.12. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve.....	43
2.2.6.13. Zabilančna sredstva in obveznosti.....	43
2.2.7. POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA .....	43
2.2.7.1. Prihodki .....	43
2.2.7.2. Stroški.....	44

---

2.2.7.3. Odhodki .....	45
2.2.7.4. Poslovni izid .....	45
2.2.8. <i>POJASNILA K IZKAZU DENARNIH TOKOV</i> .....	46
2.2.9. <i>POJASNILA K IZKAZU GIBANJA KAPITALA</i> .....	46
2.2.10. <i>POROČANJE PO ODSEKIH</i> .....	46
2.2.11. <i>KAZALNIKI POSLOVANJA</i> .....	47
2.2.12. <i>IZPOSTAVLJENOST TVEGANJEM</i> .....	47
2.2.13. <i>MOŽNE IZGUBE IN POTENCIALNE OBVEZNOSTI</i> .....	48
2.2.14. <i>DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA</i> .....	48
2.2.15. <i>IZJAVA POSLOVODSTVA</i> .....	49
<b>3. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA</b> .....	<b>50</b>

# 1. POSLOVNO POROČILO

## 1.1 PREDSTAVITEV DRUŽBE

VIPA D.D. NOVA GORICA (v nadaljevanju Družba), je bila ustanovljena s sklepom Temeljnega sodišča številka SRG 529/91 v Novi Gorici in vpisana v sodni register dne 20. junij 1991.

### 1.1.1 Družba

Osnovni podatki Družbe vpisani v sodni register Okrožnega sodišča v Novi Gorici:

<b>Firma:</b>	<b>VIPA DRUŽBA ZA FINANČNO POSLOVANJE IN RAZVOJ D.D. NOVA GORICA</b>
<b>Skrajšana firma:</b>	<b>VIPA D.D. NOVA GORICA</b>
<b>Sedež:</b>	<b>Kidričeva 19, 5000 Nova Gorica</b>
<b>Matična številka:</b>	<b>5298318</b>
<b>Davčna številka:</b>	<b>82888728</b>
<b>ID za DDV:</b>	<b>SI82888728</b>
<b>Številka transakcijskega računa:</b>	<b>05100-8012224126 pri Abanki Vipa d.d.</b>

### 1.1.2 Datum ustanovitve, šifra dejavnosti in številka vpisa v sodni register in dejavnost

Datum ustanovitve:	20. 6. 1991
Št. vpisa v SR:	1/00408/00
Srg.:	200001506

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

- 64.200 Dejavnost holdingov
- 64.190 Drugo denarno posredništvo
- 64.910 Dejavnost finančnega zakupa
- 64.920 Drugo kreditiranje
- 66.110 Upravljanje finančnih trgov
- 66.120 Posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji in borznim blagom
- 64.990 Druge nerazvrščene dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojninskih skladov
- 66.190 Druge pomožne dejavnosti za finančne storitve, razen za zavarovalništvo in pokojninske sklade
- 68.100 Trgovanje z lastnimi nepremičninami
- 68.200 Oddajanje in obratovanje lastnih ali najetih nepremičnin
- 68.310 Posredništvo v prometu z nepremičninami
- 68.320 Upravljanje nepremičnin za plačilo ali po pogodbi
- 77.110 Dajanje lahkih motornih vozil v najem in zakup
- 77.390 Dajanje drugih strojev, naprav in opredmetenih sredstev v najem in zakup
- 62.020 Svetovanje o računalniških napravah in programih
- 63.110 Obdelava podatkov in s tem povezane dejavnosti
- 69.200 Računovodske, knjigovodske in revizijske dejavnosti; davčno svetovanje

### 1.1.3 Čas za katerega je ustanovljena družba

Družba je ustanovljena za nedoločen čas.

### 1.1.4 Osnovni kapital

Skupna nominalna vrednost celotne izdaje, ki istočasno predstavlja v sodni register vpisani osnovni kapital družbe znaša 652.359,30 EUR.

#### 1.1.4.1 Vrsta delnice

Osnovni kapital je razdeljen na 2.895 navadnih kosovnih delnic, ki se glasijo na ime.

#### 1.1.4.2 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,
- delež posamezne kosovne delnice v osnovnem kapitalu se določi glede na število izdanih kosovnih delnic.

#### 1.1.4.3 Ime segmenta organiziranega trga vrednostnih papirjev

Z delnicami se ne trguje.

#### 1.1.4.4 Lastniška struktura

**Tabela 1.1:** Lastniška struktura na dan 31. 12. 2008

Zap. št.	Delničar	Naslov	Kraj	Št. delnic	% delnic
1	VIPA HOLDING d.d.	Kidričeva ulica 19	Nova Gorica	1219	42,11
2	VHA d.o.o.	Trdinova 4	Ljubljana	901	31,12
3	VIPA d.d.	Kidričeva ulica 19	Nova Gorica	251	8,67
4	MLINOTEST d.d. AJDOVŠČINA	Tovarniška 14	Ajdovščina	247	8,53
5	FMR d.d.	Arkova 43	Idrija	84	2,90
6	SALONIT ANHOVO, KAMNOLOMI d.o.o.	Kidričeva ulica 20	Nova Gorica	83	2,87
7	STO d.o.o. NOVA GORICA	Prvomajska 39	Nova Gorica	83	2,87
8	MONETA NALOŽBE, d.d.	Svetozarevska ulica 12	Maribor	24	0,83
9	LUCIJAN ČERMELJ	Na trati 4	Ajdovščina	2	0,07
10	BORUT KUHARIČ	Preloge 10	Ljubljana	1	0,03
	Skupaj delnic			<b>2.895</b>	<b>100,00</b>

### 1.1.5 Predstavitev posloводства

#### 1.1.5.1 Uprava Družbe

Družbo vodi uprava v sestavi direktor Borut Kuharič, univ. dipl. ekon. in član uprave dr. Andraž Grum.

Nadzorni svet Družbe je na 33. seji imenoval dr. Andraža Gruma za člana uprave Družbe z dnem 13. 6. 2008.

Člana uprave predstavljata in zastopata Družbo skupno v skladu s statutom in registracijskim sklepom. Mandat člana uprave traja 5 let, šteto od dneva imenovanja.

#### *1.1.6 Člani nadzornega sveta*

Člani nadzornega sveta Družbe na dan 31. 12. 2008 so:

- Tjaša Prinčič, predsednica
- Radovan Jereb, podpredsednik
- Jana Grbec, članica

#### *1.1.7 Zaposleni*

V družbi sta bili na dan 31. 12. 2008 zaposleni 2 osebi.

## **1.2. IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE**

Pri upravljanju družbe Vipa d.d. Nova Gorica uprava spoštuje Zakon o gospodarskih družbah in ostale veljavne predpise ter si s svojim ravnanjem prizadeva uresničiti interese svojih delničarjev. Družba pri svojem poslovanju ne uporablja kodeksa.

## **1.3. POSLOVANJE DRUŽBE V LETU 2008**

### **1.3.1. POROČILO UPRAVE**

Leto 2008 je bilo zaradi velikih sprememb v makroekonomskem okolju in finančne krize v drugi polovici leta, poslovno zelo zahtevno. To je zahtevalo od uprave hitro prilagajanje poslovnih ciljev danim razmeram. Zaradi finančne krize so se zaostri pogoji za pridobivanje dolžniških virov financiranja, v smeri povišanja stroškov zadolževanja in skrajševanja ročnosti odobrenih posojil. V okolju, v katerem Družba deluje, se je povečalo kreditno tveganje poslovnih partnerjev.

Poslovanje družbe v letu 2008 kljub vsemu ocenjujemo kot uspešno. Družba je v zaostrenih pogojih svetovne finančne krize poslovala pozitivno in ustvarila 201.221 EUR čistega dobička. Zaradi zaostrenih razmer je uprava Družbe izvajala različne aktivnosti s ciljem zmanjšanja zadolženosti. Zaostreni razmere na finančnih trgih so se odrazila v težjem pridobivanju predvsem dolgoročnih virov financiranja. Kljub temu je bila likvidnost situacija Družbe v letu 2008 dobra. Zaradi strukture svojega naložbenega portfelja in ustrezne kvalitete finančnih naložb Družba ni imela težav pri obnavljanju kratkoročnih virov financiranja.

Uprava je redno poročala nadzornemu svetu, pripravljala gradiva za seje nadzornega sveta in dajala pojasnila in odgovore na vprašanja članov nadzornega sveta. Skupščina delničarjev je v avgustu 2008 sprejela sklep o izplačilu dividende delničarjem. Dividenda je znašala 75,00 EUR bruto na delnico.

Uprava si bo tudi v poslovnem letu 2009 prizadevala doseči vse zastavljene cilje. Tudi v letu 2009 bo posebna pozornost namenjena strukturi virov financiranja in zmanjševanju zadolženosti. Zaradi

nastalih tržnih razmer bo potrebno še posebej previdno sprejemati investicijske odločitve. Posebno pozornost bomo namenili obvladovanju tveganj. Prepričani smo, da bomo tudi v prihodnjem letu poslovali uspešno in prispevali k prepoznavnosti Družbe v širšem okolju.

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

### 1.3.2. REZULTATI POSLOVANJA

Vipa d.d. Nova Gorica je poslovno leto 2008 zaključila s čistim dobičkom v višini 201.221 EUR. V letu 2007 je Družba poslovala s čisto izgubo v višini 115.077 EUR.

Tabela: Struktura prihodkov Družbe v poslovnem letu 2008 in 2007, v EUR

Postavka	1.1. – 31.12.2008	1.1. – 31.12.2007
<b>1. Čisti prihodki od prodaje</b>	<b>0</b>	<b>10.558</b>
<b>2. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)</b>	<b>0</b>	<b>192</b>
<b>3. Finančni prihodki iz deležev</b>	<b>5.205.430</b>	<b>2.327.014</b>
a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini	911.500	740.293
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	170.683	105.278
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	4.123.247	1.481.443
č) Finančni prihodki iz drugih naložb		
<b>4. Finančni prihodki iz danih posojil</b>	<b>104.452</b>	<b>460</b>
a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	0	0
b) Finančni prihodki iz posojil, danim drugim	104.452	460
<b>5. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>	<b>112</b>	<b>146</b>
a) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini	0	0
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	112	146
<b>6. Drugi prihodki</b>	<b>15.531</b>	<b>1.510</b>
<b>7. Odloženi davki</b>	<b>373.492</b>	<b>213.181</b>
<b>8. Skupaj celotni prihodki</b>	<b>5.699.017</b>	<b>2.553.061</b>

V poslovnem letu 2008 so celotni prihodki znašali 5.699.017 EUR in so bili višji od celotnih prihodkov v poslovnem letu 2007 za 123,2 odstotka.

Finančni prihodki iz deležev v višini 5.205.430 EUR predstavljajo 91,40 odstotkov celotnih prihodkov podjetja. Od dosežnih celotnih prihodkov v predhodnem poslovnem letu so višji za 123,7 odstotka. Največji delež v strukturi prihodkov imajo finančni prihodki iz deležev v drugih družbah. Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah in finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini so v največji meri vplivali na poslovni rezultat leta 2008.

Finančni prihodki iz danih posojil v višini 104.452 EUR predstavljajo 1,83 odstotka celotnih prihodkov podjetja. V strukturi finančnih prihodki iz danih posojil predstavljajo 100% delež finančni prihodki iz posojil danih drugim družbam.

Manjše deleže celotnih prihodkov predstavljajo drugi poslovni prihodki v višini 15.531 EUR, ki predstavljajo 0,27 odstotka vseh prihodkov in finančni prihodki iz poslovnih terjatev v višini 112 EUR.

Tabela: Struktura odhodkov Družbe v poslovnem letu 2008 in 2007, v EUR

Postavka	1.1. – 31.12.2008	1.1. – 31.12.2007
<b>1. Stroški blaga, materiala in storitev</b>	<b>581.873</b>	<b>487.179</b>
a) Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	5.115	18.336
b) Stroški storitev	576.758	468.843
<b>2. Stroški dela</b>	<b>98.303</b>	<b>433.986</b>
a) Stroški plač	77.078	156.416
b) Stroški socialnih zavarovanj (posebej izkazani stroški pokojninskih zavarovanj)	5.588	25.363
c) Drugi stroški dela	9.881	36.282
	5.756	215.925
<b>3. Odpisi vrednosti</b>	<b>14.088</b>	<b>2.691</b>
a) Amortizacija	3.244	2.691
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih	0	0
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	10.844	0
<b>4. Drugi poslovni odhodki</b>	<b>30.000</b>	<b>53.795</b>
<b>5. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb</b>	<b>2.361.866</b>	<b>10.297</b>
<b>6. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>	<b>2.411.547</b>	<b>1.679.449</b>
a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	545.607	193.639
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	1.865.940	1.466.084
c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic	0	0
č) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	0	19.726
<b>7. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>	<b>106</b>	<b>741</b>
a) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do družb v skupini	0	0
b) Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti	106	0
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	0	741
<b>8. Drugi odhodki</b>	<b>13</b>	<b>0</b>
<b>9. Davek iz dobička</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10. Odloženi davki</b>	<b>373.492</b>	<b>213.181</b>
<b>11. Skupaj celotni odhodki</b>	<b>5.497.796</b>	<b>2.668.138</b>

Odhodki Družbe so v poslovnem letu 2008 znašali 5.497.796 EUR ter so bili od doseženih v poslovnem letu 2007 višji za 106,1 odstotka.



Največji delež, 43,9 odstotka celotnih odhodkov, predstavljajo finančni odhodki iz finančnih obveznosti. Ti so bili za 43,6 odstotka višji kot v letu 2007. Dvig finančnih odhodkov iz finančnih obveznosti je posledica povišanja efektivnih stroškov dolžniških virov financiranja. V strukturi finančnih odhodkov iz finančnih obveznosti predstavljajo 77,4% finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank.

Po velikosti sledijo finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb. V letu 2008 so znašali 2.361.866 EUR, kar predstavlja 43,0 odstotka celotnih odhodkov.

Stroški blaga materiala in storitev so znašali 581.873 EUR, kar v strukturi celotnih odhodkov pomeni 10,6 odstotka. Glede na leto 2007 so se stroški blaga, materiala in storitev povečali za 19,4 odstotka.

Stroški dela so znašali 98.303 EUR, kar v strukturi celotnih odhodkov pomeni 1,8 odstotka. Glede na leto 2007 so se stroški dela znižali za 77,3 odstotka.

Odloženi davki v višini 373.492 EUR, predstavljajo 6,36 odstotka celotnih odhodkov.

Manjše deleže celotnih odhodkov predstavljajo amortizacija (0,1%), drugi poslovni odhodki z 0,50 odstotnim deležem celotnih odhodkov in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti ter drugi odhodki.

**1.3.2.1. STRUKTURA SREDSTEV DRUŽBE**

Vrednost sredstev Družbe je bila na dan 31.12.2008 51.958.616 EUR in je bila v primerjavi s predhodnim letom večja za 2.255.012 EUR oziroma 4,54 odstotka.

Tabela: Struktura sredstev Družbe na dan 31.12.2008 in 31.12.2007, v EUR

Postavka	31.12.2008	31.12.2007
<b>SREDSTVA</b>	<b>51.958.616</b>	<b>49.703.604</b>
<b>A. Dolgoročna sredstva</b>	<b>49.027.947</b>	<b>48.736.720</b>
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	3.466	4.087
II. Opredmetena osnovna sredstva	1.230	3.321
III. Naložbene nepremičnine	0	0
IV. Dolgoročne finančne naložbe	48.342.307	48.421.859
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	48.342.307	48.421.859
a) Delnice in deleži v družbah v skupini	29.315.007	29.315.007
b) Delnice in deleži v pridruženih družbah	5.104.178	8.469.557
c) Druge delnice in deleži	10.322.690	2.348.870
d) Druge dolgoročne finančne naložbe	3.600.432	8.288.425
2. Dolgoročna posojila	0	0
V. Dolgoročne poslovne terjatve	0	0
VI. Odložene terjatve za davek	680.944	307.453
<b>B. Kratkoročna sredstva</b>	<b>2.856.363</b>	<b>954.884</b>
I. Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	0
II. Zaloge	0	0
III. Kratkoročne finančne naložbe	2.854.073	48.660
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	1.187.107	48.660
a) Delnice in deleži v družbah v skupini	0	0
b) Druge delnice in deleži	1.187.107	48.660
c) Druge kratkoročne finančne naložbe	0	0
2. Kratkoročna posojila	1.666.966	0
a) Kratkoročna posojila družbam v skupini	0	0
b) Kratkoročna posojila drugim	1.666.966	0
c) Kratkoročno nevplačani vpoklicni kapital	0	0
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	1.717	906.104
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	0	0
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	0	0
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	1.717	906.104
V. Denarna sredstva	573	120
<b>C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>74.306</b>	<b>12.000</b>
Zabilančna sredstva	73.151.698	55.594.615

Največji delež vseh sredstev predstavljajo dolgoročne finančne naložbe, razen posojil, in sicer 93,04 odstotka vseh sredstev. Na dan 31.12.2008 je bila vrednost dolgoročnih finančnih naložb, razen posojil, 48.342.307 EUR in je bila v primerjavi z vrednostjo na dan 31.12.2007 nižja za 0,26 odstotka. Glavnino dolgoročnih finančnih naložb, razen posojil, predstavljajo naložbe v delnice in deleže v družbah v skupini (60,64 odstotka). V strukturi sledijo druge delnice in deleži (21,35 odstotka), delnice in deleži v pridruženih družbah (10,56 odstotka) in druge dolgoročne finančne naložbe (7,45 odstotka).

Po velikost deleža v celotnih sredstvih sledijo kratkoročne finančne naložbe, razen posojil, v višini 1.187.107 EUR, kar predstavlja 2,28 odstotka vseh sredstev na dan 31.12.2008. V strukturi kratkoročnih finančnih naložb, razen posojil, 100% predstavljajo druge delnice in deleži. Gre za portfeljske naložbe za tekoče uravnavanje likvidnosti Družbe.

Kratkoročna posojila drugim so predstavljala 3,21 odstotka vseh sredstev Družbe in so na dan 31.12.2008 znašala 1.666.966 EUR.

Odložene terjatve za davek so na 31.12.2008 znašale 680.944 EUR, kar predstavlja 1,31 odstotka vseh sredstev družbe.

**1.3.2.2. STRUKTURA OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV**

Kapital Družbe je na dan 31.12.2008 znašal 14.863.455 EUR in je predstavljal 28,61 odstotni delež vseh obveznosti do virov sredstev. V primerjavi s stanjem na dan 31.12.2007 se je kapital družbe povečal za 691.403 EUR oziroma za 4,88 odstotka.

Tabela: Struktura obveznosti do virov sredstev Družbe na dan 31.12.2008 in 31.12.2007 v EUR

Postavka	31.12.2008	31.12.2007
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>51.958.616</b>	<b>49.703.604</b>
<b>A. Kapital</b>	<b>14.863.455</b>	<b>14.172.052</b>
I. Vpoklicani kapital	652.360	652.360
1. Osnovni kapital	652.360	652.360
2. Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)	0	0
II. Kapitalske rezerve	982.129	982.129
III. Rezerve iz dobička	4.143.762	4.143.762
1. Zakonske rezerve	1.984.216	1.984.216
2. Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	2.458.284	2.459.536
3. Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)	(314.221)	(315.473)
4. Statutarne rezerve	0	0
5. Druge rezerve iz dobička	15.483	15.483
IV. Presežek iz prevrednotenja	6.138.390	5.496.185
V. Preneseni čisti poslovni izid	2.745.593	2.897.616
VI. Čisti poslovni izid iz poslovnega leta	201.221	0
<b>B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C. Dolgoročne obveznosti</b>	<b>1.631.724</b>	<b>1.550.206</b>
I. Dolgoročne finančne obveznosti	0	0
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	0	0
III. Odložene obveznosti za davek	1.631.724	1.550.206
<b>Č. Kratkoročne obveznosti</b>	<b>35.463.409</b>	<b>33.821.713</b>
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	0	0
II. Kratkoročne finančne obveznosti	34.956.500	33.604.585
1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	5.658.500	4.450.000
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	29.298.000	29.154.585
3. Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	0	0
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti	0	0
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	506.909	217.128
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	275.072	33.223
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	22.702	35.294
3. Kratkoročne menične obveznosti	0	0
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	0	122.445
5. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	209.135	26.166
<b>D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitev</b>	<b>28</b>	<b>159.633</b>
Zabilančne obveznosti	73.151.698	55.594.615

Največji delež v strukturi vseh obveznosti do virov sredstev imajo kratkoročne obveznosti. Te so 31.12.2008 znašale 35.463.409 EUR, kar je 68,25 odstotka vseh obveznosti do virov sredstev in 4,85 odstotka več kot konec leta 2007. V strukturi kratkoročnih obveznosti imajo z 98,57 odstotki največji delež kratkoročne finančne obveznosti. Kratkoročne finančne obveznosti so na dan

31.12.2008 znašale 34.956.500 EUR, kar je 4,02 odstotka več kot konec leta 2007. V strukturi kratkoročnih finančnih obveznosti prevladujejo kratkoročne finančne obveznosti do bank (83,81 odstotka). Sledijo kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini (16,19 odstotka). Kratkoročne finančne obveznosti do bank so v primerjavi s stanjem predhodnega leta večje za 0,49 odstotka.

Manjše deleže obveznosti do virov sredstev predstavljajo odložene obveznosti za davek s 3,14 odstotnim deležem in kratkoročne poslovne obveznosti z 0,98 odstotnim deležem.

## **1.4. POSLOVNA TVEGANJA IN UPRAVLJANJE Z NJIMI**

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.

Glavni namen Družbe je ustvarjanje vrednosti vlagateljem ob čim manjšem tveganju.

### *1.4.1. Kreditno tveganje*

Družba obvladuje izpostavljenost kreditnemu tveganju s sprotnim spremljanjem odprtih terjatev za prodane vrednostne papirje in/ali odobrena posojila, nadziranjem finančnega stanja poslovnih partnerjev in zavarovanjem plačil. Glede na velikost potencialne izpostavljenosti ocenjujemo, da je to tveganje za Družbo nizko.

### *1.4.2. 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.

Zaradi zaostrenih razmer na finančnih trgih, ki so posledica finančne krize, in s tem oteženega dostopa do dolgoročnih virov financiranja se je likvidnostno tveganje v letu 2008 močno povečalo. Večina virov financiranja Družbe predstavljajo kratkoročni viri, saj je dostop do dolgoročnih virov financiranja na trgu močno otežen. Glavnino naložb Družbe po svojem značaju predstavljajo dolgoročne naložbe. Neujemanje trajanja aktive in pasive bilance stanja povečuje likvidnostno tveganje poslovanja. Uprava poskuša zmanjšati likvidnostna tveganja z zamenjavo kratkoročnih virov financiranja z dolgoročnimi viri in s postopnim dezinvestiranjem posameznih naložb s ciljem zmanjšanja kratkoročne zadolženosti.

### *1.4.3. Valutno tveganje*

Družba ni izpostavljena valutnemu tveganju, saj med sredstvi in obveznostmi nima instrumentov, katerih vrednost oziroma finančni učinki bi bili vezani na gibanje deviznih tečajev.

#### 1.4.4. Tveganje spremembe obrestnih mer

Družba je izpostavljena tveganju spremembe obrestnih mer, saj ima v strukturi dolžniških virov financiranja izključno kratkoročna posojila. Med kratkoročnimi posojili so tudi posojila vezana na referenčno obrestno mero EURIBOR. Konec leta 2008 je Družba imela v strukturi kratkoročnih finančnih obveznosti 16,2 odstotka posojil z variabilno obrestno mero in 83,8 odstotka posojil s fiksno obrestno mero.

Zaradi kratke preostale ročnosti posojili in zaradi dejstva, da se obrestne mere v poslovnem okolju nestanovitne, ocenjujemo, da je Družba močno izpostavljena obrestnemu tveganju.

#### 1.4.5. Inflacijsko tveganje

Ocenjujemo, da je izpostavljenost Družbe inflacijskemu tveganju nizka. Družba med sredstvi in obveznostmi nima instrumentov, katerih vrednost oziroma finančni učinki bi bili vezani na gibanje stopnje inflacije.

### 1.5. POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA

Družba je v februarju 2009 prodala naložbe v treh družbah, v katerih je imela pomemben poslovni delež. Prodana sta bila manjšinska deleža v družbah Lipa Ajdovščina d.d. – v likvidaciji in Mlinotest živilska industrija d.d. ter 100% poslovni delež v družbi NDN d.o.o..

Po koncu poslovnega leta niso nastopili drugi poslovni dogodki, ki bi pomembneje vplivali na poslovanje Družbe.

### 1.6. POMEMBNEJŠI SODNI SPORI DRUŽBE

Družba na koncu poslovnega leta 2008 ni bila udeležena v sodnih sporih. Izjemo predstavljajo sodni postopki na Hrvaškem, ki so odprti več let, brez pravnomočne odločitve, in sicer:

- postopek pod številko P-126/07 (prej P-87/01) v katerem Družba toži podjetje Razvitak d.d. v stečaju na Trgovskem sodišču v Dubrovniku. Po uspešni pritožbi Družbe na Visokem trgovskem sodišču Republike Hrvaške v Zagrebu je postopek vrnjen v odločanje Trgovskemu sodišču v Dubrovniku;
- postopek pod številko P-325/04 na Občinskem sodišču Metkovići med Družbo in podjetjem Razvitak d.d. v stečaju zaradi brisanja hipoteke na nepremičninah;
- zemljiško-knjižni postopek pod številko Z-1107/03 na Občinskem sodišču Metkovići, v katerem je odločeno, da se podjetju JAMBO d.o.o. kot kupcu vknjiži lastninska pravica na navedenih nepremičninah. Družba je proti omenjenemu sklepu vložila tožbo kot hipotekarni upnik;
- postopek stečaja podjetja Razvitak d.d. na Trgovskem sodišču v Dubrovniku pod številko III St-519/03.

## 1.7. PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE

Vipa d.d. Nova Gorica obvladuje 77,53% delež v družbi Vipa Holding d.d.. V letu 2008 je Družba začela s postopkom odprodaje vseh nestrategičnih naložb. Tudi v letu 2009 namerava Družba nadaljevati z odprodajo naložb s ciljem zmanjševanja zadolženosti. Vse večje poslovne dejavnosti se bodo odvijale na družbi Vipa Holding d.d.. Vipa d.d. Nova Gorica bo še naprej iskala naložbene priložnosti in opravljala tekoče finančne posle.

## 1.8. IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Družba v okviru letnega poročila izdeluje bilanco stanja, izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja kapitala in izkaz bilančnega dobička. Obdobje računovodskega poročanja je koledarsko leto.

Poslovodstvo, v sestavi Borut Kuharič, direktor, in dr. Andraž Grum, član uprave, potrjuje računovodske izkaze za leto končano na dan 31. 12. 2008 na straneh od 13 do 21 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom na straneh od 22 do 49 letnega poročila ter poslovno poročilo izkazano na straneh od 1 do 12 letnega poročila.

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo letnega poročila tako, da le-to predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izid njenega poslovanja ter gibanje denarnih tokov in kapitala v letu 2008.

Poslovodstvo je dne 30.3.2009 potrdilo računovodske izkaze za leto 2008.

Poslovodstvo potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Poslovodstvo tudi potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na osnovi predpostavke o časovno neomejenem delovanju družbe in na osnovi predpostavke nastanka poslovnih dogodkov ter v skladu z veljavno zakonodajo in s Slovenskimi računovodskimi standardi.


Poslovodstvo je tudi odgovorno za ustrezno vodeno računovodstvo, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonnosti.

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

Nova Gorica, 15. maj 2009

Vipa d.d. Nova Gorica

Direktor:  
Borut Kuharič

  
Član uprave:  
dr. Andraž Grum



**2. RAČUNOVODSKO POROČILO**

Računovodske usmeritve in pojasnila na straneh **od 21 do 48** so sestavni del računovodskih izkazov.

**2.1. LETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI***2.1.1. BILANCA STANJA na dan 31.12.2008*

Postavka	v EUR	
	TEKOČE OBDOBJE 31.12.2008	PREJŠNJE OBDOBJE 31.12.2007
<b>SREDSTVA</b>	<b>51.958.616</b>	<b>49.703.604</b>
<b>A. Dolgoročna sredstva</b>	<b>49.027.947</b>	<b>48.736.720</b>
<b>I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>3.466</b>	<b>4.087</b>
1. Dolgoročne premoženjske pravice	3.466	4.087
2. Dobro ime	0	0
3. Predujmi za neopredmetena sredstva	0	0
4. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	0	0
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	0	0
<b>II. Opredmetena osnovna sredstva</b>	<b>1.230</b>	<b>3.321</b>
1. Zemljišča in zgradbe	0	0
a) Zemljišča	0	0
b) Zgradbe	0	0
2. Proizvajalne naprave in stroji	0	0
3. Druge naprave in oprema	1.230	3.321
4. Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo	0	0
a) Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	0	0
b) Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	0	0
5. Osnovna čreda	0	0
6. Večletni nasadi	0	0
<b>III. Naložbene nepremičnine</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Dolgoročne finančne naložbe</b>	<b>48.342.307</b>	<b>48.421.859</b>
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	48.342.307	48.421.859
a) Delnice in deleži v družbah v skupini	29.315.007	29.315.007
b) Delnice in deleži v pridruženih družbah	5.104.178	8.469.557
c) Druge delnice in deleži	10.322.690	2.348.870
d) Druge dolgoročne finančne naložbe	3.600.432	8.288.425
2. Dolgoročna posojila	0	0
a) Dolgoročna posojila družbam v skupini	0	0
b) Dolgoročna posojila drugim	0	0
c) Dolgoročno nevplačani vpoklicni kapital	0	0
<b>V. Dolgoročne poslovne terjatve</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Dolgoročne poslovne terjatve do družb v skupini	0	0
2. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev	0	0
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	0	0
<b>VI. Odložene terjatve za davek</b>	<b>680.944</b>	<b>307.453</b>
<b>B. Kratkoročna sredstva</b>	<b>2.856.363</b>	<b>954.884</b>
<b>I. Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Zaloge</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



<b>Postavka</b>	<b>TEKOČE OBDOBJE 31.12.2008</b>	<b>PREJŠNJE OBDOBJE 31.12.2007</b>
1. Material	0	0
2. Nedokončana proizvodnja	0	0
3. Proizvodi in trgovsko blago	0	0
4. Predujmi za zaloge	0	0
<b>III. Kratkoročne finančne naložbe</b>	<b>2.854.073</b>	<b>48.660</b>
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	1.187.107	48.660
a) Delnice in deleži v družbah v skupini	0	0
b) Druge delnice in deleži	1.187.107	48.660
c) Druge kratkoročne finančne naložbe	0	0
2. Kratkoročna posojila	1.666.966	0
a) Kratkoročna posojila družbam v skupini	0	0
b) Kratkoročna posojila drugim	1.666.966	0
c) Kratkoročno nevplačani vpoklicni kapital	0	0
<b>IV. Kratkoročne poslovne terjatve</b>	<b>1.717</b>	<b>906.104</b>
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	0	0
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	0	0
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	1.717	906.104
<b>V. Denarna sredstva</b>	<b>573</b>	<b>120</b>
<b>C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>74.306</b>	<b>12.000</b>
<b>Zabilančna sredstva</b>	<b>73.151.698</b>	<b>55.594.615</b>
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>51.958.616</b>	<b>49.703.604</b>
<b>A. Kapital</b>	<b>14.863.455</b>	<b>14.172.052</b>
<b>I. Vpoklicani kapital</b>	<b>652.360</b>	<b>652.360</b>
1. Osnovni kapital	652.360	652.360
2. Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)	0	0
<b>II. Kapitalske rezerve</b>	<b>982.129</b>	<b>982.129</b>
<b>III. Rezerve iz dobička</b>	<b>4.143.762</b>	<b>4.143.762</b>
1. Zakonske rezerve	1.984.216	1.984.216
2. Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	2.458.284	2.459.536
3. Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)	(314.221)	(315.473)
4. Statutarne rezerve	0	0
5. Druge rezerve iz dobička	15.483	15.483
<b>IV. Presežek iz prevrednotenja</b>	<b>6.138.390</b>	<b>5.496.185</b>
<b>V. Preneseni čisti poslovni izid</b>	<b>2.745.593</b>	<b>2.897.616</b>
<b>VI. Čisti poslovni izid iz poslovnega leta</b>	<b>201.221</b>	<b>0</b>
<b>B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	0	0
2. Druge rezervacije	0	0
3. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	0	0
<b>C. Dolgoročne obveznosti</b>	<b>1.631.724</b>	<b>1.550.206</b>
<b>I. Dolgoročne finančne obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini	0	0
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank	0	0
3. Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	0	0
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti	0	0

<b>Postavka</b>	<b>TEKOČE OBDOBJE 31.12.2008</b>	<b>PREJŠNJE OBDOBJE 31.12.2007</b>
<b>II. Dolgoročne poslovne obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Dolgoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	0	0
2. Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0
3. Dolgoročne menične obveznosti	0	0
4. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	0	0
5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti	0	0
<b>III. Odložene obveznosti za davek</b>	<b>1.631.724</b>	<b>1.550.206</b>
<b>Č. Kratkoročne obveznosti</b>	<b>35.463.409</b>	<b>33.821.713</b>
<b>I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Kratkoročne finančne obveznosti</b>	<b>34.956.500</b>	<b>33.604.585</b>
1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	5.658.500	4.450.000
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	29.298.000	29.154.585
3. Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	0	0
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti	0	0
<b>III. Kratkoročne poslovne obveznosti</b>	<b>506.909</b>	<b>217.128</b>
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	275.072	33.223
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	22.702	35.294
3. Kratkoročne menične obveznosti	0	0
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	0	122.445
5. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	209.135	26.166
<b>D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitev</b>	<b>28</b>	<b>159.633</b>
<b>Zabilančne obveznosti</b>	<b>73.151.698</b>	<b>55.594.615</b>

## 2.1.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA v obdobju 1.1. – 31.12.2008

v EUR

Postavka	TEKOČE OBDOBJE 1.1. – 31.12.2008	PREJŠNJE OBDOBJE 1.1. – 31.12.2007
<b>1. Čisti prihodki od prodaje</b>	<b>0</b>	<b>10.558</b>
<b>2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)</b>	<b>0</b>	<b>192</b>
<b>5. Stroški blaga, materiala in storitev</b>	<b>581.873</b>	<b>487.179</b>
a) Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	5.115	18.336
b) Stroški storitev	576.758	468.843
<b>6. Stroški dela</b>	<b>98.303</b>	<b>433.986</b>
a) Stroški plač	77.078	156.416
b) Stroški socialnih zavarovanj (posebej izkazani stroški pokojninskih zavarovanj)	5.588	25.363
c) Drugi stroški dela	9.881	36.282
c) Drugi stroški dela	5.756	215.925
<b>7. Odpisi vrednosti</b>	<b>14.088</b>	<b>2.691</b>
a) Amortizacija	3.244	2.691
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih	0	0
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	10.844	0
<b>8. Drugi poslovni odhodki</b>	<b>30.000</b>	<b>53.795</b>
<b>9. Finančni prihodki iz deležev</b>	<b>5.205.430</b>	<b>2.327.014</b>
a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini	911.500	740.293
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	170.683	105.278
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	4.123.247	1.481.443
č) Finančni prihodki iz drugih naložb	0	0
<b>10. Finančni prihodki iz danih posojil</b>	<b>104.452</b>	<b>460</b>
a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	0	0
b) Finančni prihodki iz posojil, danim drugim	104.452	460
<b>11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>	<b>112</b>	<b>146</b>
a) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini	0	0
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	112	146
<b>12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb</b>	<b>2.361.866</b>	<b>10.297</b>
<b>13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>	<b>2.411.547</b>	<b>1.679.449</b>
a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	545.607	193.639
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	1.865.940	1.466.084

<b>Postavka</b>	<b>TEKOČE OBDOBJE 1.1. – 31.12.2008</b>	<b>PREJŠNJE OBDOBJE 1.1. – 31.12.2007</b>
c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic	0	0
č) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	0	19.726
<b>14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>	<b>106</b>	<b>741</b>
a) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do družb v skupini	0	0
b) Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti	106	0
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	0	741
<b>15. Drugi prihodki</b>	<b>15.531</b>	<b>1.510</b>
<b>16. Drugi odhodki</b>	<b>13</b>	<b>0</b>
<b>17. Davek iz dobička</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>18. Odloženi davki</b>	<b>373.492</b>	<b>213.181</b>
<b>19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>201.221</b>	<b>(115.077)</b>

## 2.1.3. IZKAZ DENARNIH TOKOV v obdobju 1.1. – 31.12.2008

v EUR

Postavka	TEKOČE OBDOBJE 1.1. – 31.12.2008	PREJŠNJE OBDOBJE 1.1.–31.12.2007
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
<b>a) Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>(332.100)</b>	<b>(750.295)</b>
- Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	15.547	12.225
- Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(721.139)	(975.701)
- Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih Odhodkih	373.492	213.181
<b>b) Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja</b>	<b>349.563</b>	<b>(1.978.057)</b>
- Začetne manj končne poslovne terjatve	904.974	(784.682)
- Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	(62.306)	(7.909)
- Začetne manj končne odložene terjatve za davek	(373.491)	(213.181)
- Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za Prodajo	0	0
- Začetne manj končne zaloge	0	0
- Končni manj začetni poslovni dolgovi	39.991	(1.129.309)
- Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in Rezervacije	(159.605)	157.025
- Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0	(1)
<b>c) Prebitok prejemkov pri poslovanju ali prebitok izdatkov pri poslovanju (a + b)</b>	<b>17.463</b>	<b>(2.728.352)</b>
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>		
<b>a) Prejemki pri naložbenju</b>	<b>10.177.719</b>	<b>4.449.837</b>
- Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	1.602.536	999.333
- Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	0
- Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	0	181
- Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	0	0
- Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	1.098.479	176.226
- Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	7.476.704	3.274.097
<b>b) Izdatki pri naložbenju</b>	<b>(16.264.364)</b>	<b>(15.199.602)</b>
- Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	0	0
- Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	(533)	(2.195)
- Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	0
- Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	(4.524.570)	(14.655.677)
- Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	(11.739.261)	(541.730)
<b>c) Prebitok prejemkov pri naložbenju ali prebitok izdatkov pri naložbenju (a + b)</b>	<b>(6.086.645)</b>	<b>(10.749.765)</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>		
<b>a) Prejemki pri financiranju</b>	<b>25.108.252</b>	<b>23.163.519</b>
- Prejemki od vplačanega kapitala	1.252	12.519
- Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti		
- Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	25.107.000	23.151.000

<b>Postavka</b>	<b>TEKOČE OBDOBJE 1.1. – 31.12.2008</b>	<b>TEKOČE OBDOBJE 1.1. – 31.12.2008</b>
<b>b) Izdatki pri financiranju</b>	<b>(19.038.617)</b>	<b>(10.930.419)</b>
- Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	(2.161.757)	(1.679.449)
- Izdatki za vračila kapitala		
- Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti		
- Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	(16.723.585)	(9.131.000)
- Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	(153.275)	(119.970)
<b>c) Prebitok prejemkov pri financiranju ali prebitok izdatkov pri financiranju (a + b)</b>	<b>6.069.635</b>	<b>12.233.100</b>
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev</b>	<b>573</b>	<b>120</b>
<b>D. Denarni izid v obdobju</b>	<b>453</b>	<b>(1.245.017)</b>
<b>E. Začetno stanje denarnih sredstev</b>	<b>120</b>	<b>1.245.137</b>

## 2.1.4. IZKAZ GIBANJA KAPITALA

## IZKAZ GIBANJA KAPITALA od 1.1. do 31.12.2008

v EUR

Kapital:	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Druge rezerve iz dobička	Čisti posl. izid posl. leta	Preneseni poslovni izid	Presežek iz prevred.	SKUPAJ
Stanje 1. 1. 2008	652.360	982.129	1.984.216	2.459.536	(315.473)	15.483	0	2.897.616	5.496.185	14.172.052
- premiki v kapital	0	0	0	0	0	0	201.221	0	642.205	843.426
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	201.221	0	0	201.221
Povečanje presežka iz prevrednotenja	0	0	0	0	0	0	0	0	642.205	642.205
- premiki v kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Povečanje rezerv za lastne delnice	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oprava rezerv za lastne delnice	0	0	0	(1.252)	0	0	0	1.252	0	0
- premiki iz kapitala	0	0	0	0	1.252	0	0	(153.275)	0	(152.023)
Izplačilo dividend in nagrad upravi in NS	0	0	0	0	1.252	0	0	(153.275)	0	(152.023)
Zmanjšanje presežka iz prevrednotenja	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2008	652.360	982.129	1.984.216	2.458.284	(314.221)	15.483	201.221	2.745.593	6.138.390	14.863.455

## IZKAZ GIBANJA KAPITALA od 1.1. do 31.12.2007

v EUR

Kapital:	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Druge rezerve iz dobička	Čisti posl. izid posl. leta	Preneseni poslovni izid	Presežek iz prevred.	SKUPAJ
Stanje 1. 1. 2007	652.354	982.129	1.984.216	2.472.055	(327.992)	15.489	2.974.357	145.787	3.508.273	12.406.668
- premiki v kapital	0	0	0	0	0	0	(115.077)	0	1.987.912	1.872.835
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	(115.077)	0	0	(115.077)
Vnos zneska prevrednotenja kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	1.987.912	1.987.912
- premiki v kapitalu	6	0	0	(12.519)	0	(6)	(2.859.280)	2.871.799	0	0
Pokrivanje čiste izgube poslovnega leta po sklepu uprave	0	0	0	0	0	0	115.077	(115.077)	0	0
Zmanjšanje rezerv za lastne delnice	0	0	0	(12.519)	0	0	0	12.519	0	0
Druge prerazporeditve sestavin kapitala	6	0	0	0	0	(6)	(2.974.357)	2.974.357	0	0
- premiki iz kapitala	0	0	0	0	12.519	0	0	(119.970)	0	(107.451)
Izplačilo dividend in nagrad upravi in NS	0	0	0	0	12.519	0	0	(119.970)	0	(107.451)
Odtujitev oziroma umik lastnih delnic	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2007	652.360	982.129	1.984.216	2.459.536	(315.473)	15.483	0	2.897.616	5.496.185	14.172.052

## DODATEK K IZKAZU GIBANJA KAPITALA – BILANČNI DOBIČEK

	2008	2007
Čisti poslovni izid poslovnega leta	201.221	(115.077)
+ preneseni čisti dobiček	2.744.341	3.000.174
+ zmanjšanje rezerv iz dobička	1.252	12.519
- povečanje rezerv iz dobička	0	0
= bilančni dobiček skupščina razporedi	2.946.814	2.897.616
- za delničarje		(88.275)
- v druge rezerve		0
- za druge namene		(65.000)
- za prenos v drugo leto		(2.744.341)

Predlog uprave Družbe za leto 2008 je, da bilančni dobiček ostane nerazporejen.



## 2.2. PRILOGE S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

### 2.2.1. PRAVNI POLOŽAJ DRUŽBE

Firma:	VIPA družba za finančno poslovanje in razvoj d.d. Nova Gorica
Skrajšana firma:	VIPA d.d. Nova Gorica
Sedež:	Kidričeva ulica 19, 5000 Nova Gorica
Matična številka:	5298318
Davčna številka:	82888728
ID za DDV:	SI82888728
Registracija:	Vložek števil. 1/00408/00
Ustanovitev:	20.6.1991
Pravnoorganizacijska oblika:	Delniška družba
Osnovni kapital:	652.359,30 EUR, razdeljen na 2.895 navadnih imenskih kosovnih delnic
Glavna dejavnost:	Podjetniško in poslovno svetovanje
Direktor družbe:	g. Borut Kuharič

Poslovno leto družbe je enako koledarskemu letu.

Družba nima podružnic.

### 2.2.2. UVODNA POJASNILA

#### 2.2.2.1. Podlaga za sestavitev računovodskih izkazov

Pri vodenju poslovnih knjig in pripravi računovodskih izkazov in letnega poročila je družba upoštevala določila veljavnega Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) in veljavnih Slovenskih računovodskih standardov (SRS 2006).

#### 2.2.2.2. Računovodska načela in usmeritve

Družba je pri pripravi letnega poročila upoštevala osnovno usmeritev, da je letno poročilo ustrezno za uporabnike. Zato je letno poročilo sestavljeno jasno in pregledno in izkazuje resničen in pošten prikaz premoženja in obveznosti družbe, njen finančni položaj ter poslovni izid.

#### 2.2.2.3. Metode vrednotenja gospodarskih kategorij

Pri vrednotenju posameznih gospodarskih kategorij, ki so izkazane v postavkah računovodskih izkazov, so neposredno uporabljena določila SRS, razen pri vrednotenju postavk, pri katerih določila SRS dajejo možnost izbire vrednotenja. V teh primerih so metode vrednotenja za poslovno leto določene s sklepi direktorja.

#### 2.2.3. SPLOŠNA POJASNILA

Pri pojasnilih posameznih postavk je upoštevano načelo pomembnosti za uporabnike računovodskih izkazov. Tako so pripravljena le potrebna in koristna (bistvena) pojasnila, ki ne vsebujejo pomembnih napak, upoštevajo prednost vsebine pred obliko in so zanesljiva.

##### 2.2.3.1. Izkazovanje postavk

Pri izkazovanju postavk v računovodskih izkazih so upoštevana splošna pravila o členitvi izkazov. Prikazane so postavke aktive in pasive ter postavke prihodkov in odhodkov, v zneskih, ki med seboj niso pobotani.

V bilanci stanja in izkazu poslovnega izida so izkazane vse predpisane postavke, če imajo vrednost.

Vrednosti za posamezne postavke, ki so označene z arabskimi številkami, v nobenem primeru niso združene.

##### 2.2.3.2. Vrednotenje postavk

Pri pripravi predpisanih računovodskih izkazov je družba izhajala iz temeljnih računovodskih predpostavk

- upoštevanje nastanka poslovnih dogodkov in
- upoštevanje časovne neomejenosti delovanja.

Pri vrednotenju postavk je družba upoštevala še druga splošna pravila

- stalnost vrednotenja,
- načelo previdnosti,
- načelo poštene vrednosti,
- posamično vrednotenje sredstev in obveznosti do njihovih virov.

Pri vrednotenju sredstev in obveznosti po pošteni vrednosti so upoštevana dejstva in okoliščine, poznane za presečni dan vrednotenja.

### Sprememba računovodskih usmeritev

V poslovnem letu družba ni spreminjala izbranih računovodskih usmeritev.

### Popravki bistvenih napak

V poslovnem letu družba ni evidentirala bistvenih napak.

Vse ostale gospodarske kategorije, ki so zajete v postavke računovodskih izkazov in zanje ni posebej pojasnjen način vrednotenja, so vrednotene po določilih SRS.

Odstopanje od splošnih pravil vrednotenja je dovoljeno v izjemnih primerih, ki so določeni v SRS. V takem primeru bi bili v prilogi k računovodskim izkazom pojasnjeni razlogi in opisani učinki za posamezno postavko.

V prikazanem obdobju ni bilo odstopanja od splošnih pravil vrednotenja.

## *2.2.4. POSEBNA POJASNILA*

### *2.2.4.1. Uporabljene metode vrednotenja sredstev in obveznosti*

#### Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva, ki izpolnjujejo pogoje za pripoznanje, so ob začetnem pripoznanju izmerjena po določilih SRS.

Vsa opredmetena osnovna sredstva se vrednotijo po modelu nabavne vrednosti.

Opredmetena osnovna sredstva niso razdeljena na posamezne sestavne dele.

Stroški v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, ki bi povečevali njihove prihodnje koristi, v poslovnem letu niso nastali, zato ni bilo povečanj nabavnih vrednosti že pripoznanih opredmetenih osnovnih sredstev.

V poslovnem letu ni bilo pripoznanih opredmetenih osnovnih sredstev pridobljenih na podlagi finančnega najema.

Izkazana vrednost posameznih osnovnih sredstev ne presega njihove nadomestljive vrednosti, zato oslabitev sredstev v poslovnem letu ni bila potrebna.

Za amortizacijo opredmetenih osnovnih sredstev družba uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja.

Za amortizacijo opredmetenih osnovnih sredstev družba uporablja amortizacijske stopnje, ki so za posamezno vrsto sredstev izbrane na podlagi predvidene dobe koristnosti sredstev.

V poslovnem letu družba ni opravila prevrednotenja stroškov amortizacije in ni spremenila izbrane metode amortiziranja opredmetenih osnovnih sredstev.

### Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve.

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve, ki izpolnjujejo pogoje za pripoznanje, se ob začetnem pripoznanju izmerijo po določenih SRS.

Vsa neopredmetena osnovna sredstva se vrednotijo po modelu nabavne vrednosti.

Izkazana vrednost posameznih neopredmetenih sredstev ne presega njihove nadomestljive vrednosti, zato oslabitev sredstev v poslovnem letu ni bila potrebna.

Vsa neopredmetena sredstva imajo poznano, končno dobo koristnosti. Zato se vsa neopredmetena sredstva amortizirajo.

Za amortizacijo neopredmetenih sredstev družba uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja.

Za amortizacijo družba uporablja amortizacijske stopnje, ki so za posamezno vrsto sredstev izbrane na podlagi predvidene dobe koristnosti.

V poslovnem letu družba ni opravila prevrednotenja stroškov amortizacije in ni spremenila izbrane metode amortiziranja neopredmetenih sredstev.

Dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev družba nima.

### Finančne naložbe

Dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe se ob začetnem pripoznavanju izmerijo po pošteni vrednosti, skladno z določili SRS.

Za finančna sredstva, ki niso razvrščena v sredstva izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, se začetni izmerjeni vrednosti prištejejo tudi stroški posla, ki neposredno izhajajo iz nakupa.

Finančne naložbe se ob pripoznanju razvrstijo v

- finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida,
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo,
- finančne naložbe v posojila in
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

Prevrednotenje finančnih naložb družba opravlja kot prevrednotenje finančnih naložb na njihovo pošteno vrednosti in kot prevrednotenje zaradi oslabitve ali odprave oslabitve.

Prevrednotenje na pošteno vrednost se opravi za vsa finančna sredstva, razen

- finančnih naložb v posojila in naložb v posesti do zapadlosti v plačilo, ki se izmerijo po odplačni vrednosti,
- finančnih naložb v kapitalne instrumente, za katere ni objavljena cena na delujočem trgu in njihove poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti in
- finančnih naložb v odvisna, skupaj obvladovana in pridružena podjetja.

Skladno z možnostjo po SRS 3.52 se vse naložbe v odvisna podjetja, skupaj obvladovana podjetja in pridružena podjetja obračunavajo po nabavni vrednosti.

Izkazovanje naložb v povezana podjetja po nabavni vrednosti se opravi tudi v primerih, da za kapitalske instrumente teh družb obstaja delujoči trg in je zanje objavljena cena na delujočem trgu.

Prevrednotenje na pošteno vrednost se opravi, če je pošteno vrednost finančnega sredstva mogoče zanesljivo izmeriti in jo dokazati.

Učinki prevrednotenja finančnih naložb se pripoznajo skladno s SRS v kapitalu ali poslovnem izidu, odvisno do vrste finančne naložb.

Oslabitev finančnega sredstva se opravi, kadar njegova knjigovodska vrednost presega njegovo iztržljivo oz. nadomestljivo vrednost.

V poslovnem letu ima družba finančne naložbe razvrščene v:

- Posojila, ki so vrednotena po odplačni vrednosti.
- Kapitalske instrumente (v skupini za prodajo razpoložljiva finančna sredstva), za katera ni dokazanih poštenih vrednosti in so zato vrednotena po nabavni vrednosti.
- Kapitalske instrumente (v skupini za prodajo razpoložljiva finančna sredstva) v povezane družbe, ki so vrednoteni po nabavni vrednosti.
- Kapitalske instrumente (v skupini za prodajo razpoložljiva finančna sredstva), za katera je dokazana poštena vrednost in so zato vrednoteni po pošteni vrednosti preko kapitala.  
Učinki prevrednotenja kapitalskih instrumentov se izkažejo v kapitalu – postavka presežek iz prevrednotenja.
- Kapitalske instrumente (v skupini finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida), za katere je dokazana poštena vrednost in so zato vrednoteni po pošteni vrednosti.  
Učinki prevrednotenja kapitalskih instrumentov se pripoznajo v poslovnem izidu preko finančnih prihodkov in odhodkov.

Družba ločeno izkazuje finančne naložbe v odvisna podjetja, v pridružena podjetja in v druga podjetja.

### Zaloge

Družba v poslovnem letu ne izkazuje zalog.

### Terjatve

Terjatve, ki izpolnjujejo pogoj za pripoznanje, se izkazujejo po začetni vrednosti, ki izhaja iz ustreznih listin.

Terjatve se ob pripoznanju razčlenjujejo na

- dolgoročne in kratkoročne terjatve,
- terjatve do strank v državi in do strank v tujini,
- terjatve, ki se nanašajo na
  - uskupinjena odvisna podjetja,
  - pridružena in skupaj obvladovana podjetja,
  - druga podjetja.

Posebej se izkazujejo odložene terjatve za davek.

Pripoznanje terjatve kot sredstva se odpravi, če se ne obvladujejo več nanjo vezane pogodbene pravice, ne obvladujejo pa se, če se pravice izrabijo, če ugasnejo ali če se odstopijo.

Terjatve se merijo po odplačni vrednosti. Prevrednotenje terjatev se opravlja zaradi njihove oslabitve ali odprave oslabitve.

Učinki oslabitve bremenijo prevrednotovalne poslovne odhodke. Učinki odprave oslabitve, ki nastane v enem od naslednjih poslovnih let pa so prevrednotovalni poslovni prihodki.

Družba opravlja popravke vrednosti dvomljivih in spornih terjatev posamično, na podlagi sklepa direktorja.

Družba v poslovnem letu izkazuje samo kratkoročne poslovne terjatve.

Družba je v poslovnem letu oblikovala popravek vrednosti v višini terjatev za obresti od danega kratkoročnega posojila, ki ob zapadlosti še ni bilo vrnjeno.

Odložene terjatve za davek se pripoznajo za zneske davka od dohodkov pravnih oseb, ki bodo povrnjeni v prihodnjih obdobjih in so posledica odbitnih začasnih razlik, prenosa neizrabljenih davčnih izgub ter neizrabljenih davčnih dobropisov v naslednja obdobja. Odložene terjatve za davek se pripoznajo le, če je verjetno, da bo v prihodnje na razpolago obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče izrabiti odbitnečasne razlike, neizrabljene davčne izgube in davčne dobropise. Odložene terjatve za davek se ne diskontirajo.

Za davčno nepriznane oslabitve finančne naložbe in terjatve za obresti od te naložbe, evidentirane v poslovnem letu, ni mogoče zanesljivo predvideti, da so odbitne razlikečasne, za katere bi bilo možno v prihodnosti koristiti davčne dobropise. Zato terjatev za odloženi davek za te oslabitve ni izračunana.

Začetni znesek izkazane odložene terjatve za davek se je nanašal na odloženo terjatev za davek iz naslova nepokrite davčne izgube iz leta 2007. Znesek odložene terjatve za davek se je povečal za davek iz davčne izgube poslovnega leta.

Pozitivna sprememba med višino odložene terjatve za davek ob koncu poslovnega leta v primerjavi z višino te terjatve na začetku poslovnega leta povečuje izkazani poslovni izid tekočega leta.

#### Naložbene nepremičnine

Družba nima naložbenih nepremičnin.

#### Denarna sredstva

Denarna sredstva, ki izpolnjujejo pogoje za pripoznanje, se ob pripoznanju izkažejo v nominalni vrednosti, ki izhaja iz ustrezne listine. Denarno sredstvo izraženo v tuji valuti se preračuna v domačo valuto po menjalnem tečaju na dan prejema. Prevrednotenja denarnih sredstev se opravi samo za denarna sredstva izražena v tuji valuti, če se po prvem pripoznanju spremeni valutni tečaj.

## Kapital

Družba pripozna kapital različno glede na vrsto posamezne sestavine kapitala.

Osnovni kapital se pripozna ob vpisu v sodni register.

Vplačani presežek kapitala se pripozna ob vpisu kapitala ali kot presežek ob prodaji lastnega kapitala družbe.

Rezerve iz dobička se pripoznajo po sklepu pristojnega organa.

Preneseni čisti dobiček se pripozna, ko je sprejet sklep o razporeditvi dobička posameznega poslovnega leta.

Presežek iz prevrednotenja se pripozna na koncu poslovnega leta ali med njim.

Prehodno nerazdeljeni čisti dobiček ali prehodno nepravilna čista izguba se pripozna na podlagi potrebnih izračunov za poslovno leto.

Ob pripoznanju se kapital izmeri po nominalni (vplačani ali obračunski) vrednosti.

Stvarni vložki, ki povečujejo osnovni kapital ali kapitalske rezerve, se ob pripoznanju izmerijo po pošteni vrednosti.

Prevrednotenje kapitala nastaja samo kot posledica prevrednotenja sredstev in se izkazuje v kapitalski postavki presežek iz prevrednotenja.

V poslovnem letu družba ni imela sprememb v osnovnem kapitalu.

## Dolgovi

Dolgovi, ki izpolnjujejo pogoj za pripoznanje, se izkazujejo po začetni vrednosti, ki izhaja iz ustreznih listin.

Dolgovi se ob pripoznanju razčlenjujejo na:

- dolgoročne in kratkoročne, poslovne in finančne dolgove,
- dolgove do upnikov v državi in do upnikov v tujini,
- dolgove, ki se nanašajo na
  - družbe v skupini in
  - druge družbe.

Posebej se izkazujejo odložene obveznosti za davek.

Pripoznanje dolgov se odpravi, če je obveznost izpolnjena, razveljavljena ali zastarana.

Dolgovi se merijo po odplačni vrednosti.

Prevrednotenje dolgov se opravlja za dolgove izražene v tuji valuti, ko se na presečni dan poročanja preračunajo v domačo valuto.

Odložene obveznosti za davek se pripoznajo za zneske davka iz dobička, ki jih bo moralo podjetje dodatno plačati v bodočih davčnih obdobjih in so posledica obdavčljivih začasnih razlik; so torej zneski, ki se prištejejo pri ugotavljanju obdavčljivega dobička (davčne izgube) v prihodnjih obdobjih, ko se knjigovodska vrednost sredstva povrne ali knjigovodska vrednost obveznosti poravna. Odložene obveznosti za davek se ne diskontirajo.

Družba v poslovnem letu izkazuje odloženo obveznost za davek, ki izhaja iz prevrednotenja dolgoročne finančne naložbe. Odložena obveznost za davek je izkazana v višini obračunane

obveznosti za davek od presežka iz prevrednotenja in je evidentirana neposredno v breme presežka iz prevrednotenja.

#### Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev

Družba v poslovnem letu nima rezervacij in dolgoročnih pasivnih časovnih razmejitev.

#### Kratkoročne časovne razmejitev

Kratkoročne časovne razmejitev se pripoznajo, če so izpolnjeni pogoji določeni v SRS. Kratkoročne časovne razmejitev se izkazujejo kot aktivne časovne razmejitev in kot pasivne časovne razmejitev.

Aktivne časovne razmejitev vključujejo:

- kratkoročno odložene stroške in odhodke,
- kratkoročno nezaračunane prihodke.

Družba kratkoročno odlaga stroške, ki so zaračunani za prihodnje obdobje na podlagi ustreznih listin.

Družba kratkoročno izkazuje prihodke, ki jih še ni bilo mogoče zaračunati in tudi niso plačani.

Pasivne časovne razmejitev vključujejo:

- kratkoročno vnaprej vračunane stroške oz. odhodke in
- kratkoročno odložene prihodke.

Družba kratkoročno vnaprej vračuna stroške oz. odhodke, ki še niso bili zaračunani in se zanje utemeljeno pričakuje, da bodo nastali v obdobju največ enega leta v znesku, ki ne presega vračunanega zneska.

Kratkoročno odloženi prihodki se razmejujejo v primeru, da so storitve zaračunane ali celo plačane, niso pa še opravljene.

Kratkoročne časovne razmejitev se ne prevrednotujejo. Ob sestavljanju računovodskih izkazov se preverja realnost in upravičenost vsake posamezne postavke časovnih razmejitev.

Družba na zadnji dan poslovnega leta izkazuje kratkoročno vračunane prihodke za obresti od kratkoročno danih posojil, ki se nanašajo na poslovno leto, po pogodbah pa se zaračunajo šele ob zapadlosti posojil v naslednjem letu (aktivne časovne razmejitev) ter vnaprej vračunane stroške za mesec december, ker so bili računi izdani in prejeti šele v letu 2009 (pasivne časovne razmejitev).

Družba nima drugih kratkoročnih časovnih razmejitev.

#### 2.2.4.2. Uporabljene metode vrednotenja prihodkov in odhodkov

##### 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.



Pripoznavajo 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 so prihodki od prodaje in drugi poslovni prihodki povezani s poslovnimi učinki. Ob pripoznanju se izmerijo na podlagi prodajnih cen zmanjšanih za odobrene popuste. Prihodki od opravljenih storitev se merijo po prodajnih cenah dokončnih storitev.

Prevrednotovalni poslovni prihodki se pojavijo ob odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih dolgoročnih sredstev kot presežki njihove prodajne vrednosti nad knjigovodsko.

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

Slednji se pojavijo kot razlika med prodajno vrednostjo in evidentirano vrednostjo finančnega sredstva.

### Odhodki

Odhodki se pripoznavajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjševanjem sredstev ali s povečanjem dolgov in je to spremembo mogoče zanesljivo izmeriti. Odhodki preko poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala.

Odhodki, ki izpolnjujejo pogoje za pripoznanje, se razčlenjujejo na poslovne odhodke, finančne odhodke in druge odhodke.

V družbi so odhodki enaki vračunanim stroškom v obračunskem obdobju.

Poslovni odhodki so stroški in odhodki nastali pri opravljanju dejavnosti družbe.

Prevrednotovalni poslovni odhodki nastanejo zaradi oslabilte opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih dolgoročnih sredstev ter obratnih sredstev.

Finančni odhodki so odhodki financiranja in odhodki za naložbenje.

Prevrednotovalni finančni odhodki pa nastanejo zaradi oslabilte finančnih naložb.

Odhodki prodanih količin se izmerijo glede na metodo vrednotenja zalog.

Vsi stroški in odhodki, ki niso vključeni v vrednotenje zalog, se že ob nastanku štejejo za poslovne odhodke.

Obresti se pojavijo med finančnimi odhodki v obračunanem znesku, razen tistih obresti, ki so zajete v vrednost sredstev.

Prevrednotovalni poslovni odhodki se pripoznavajo, ko je opravljeno ustrezno prevrednotenje, ne glede na njihov vpliv na poslovni izid.

#### 2.2.4.3. Uporabljene metode za izračun odpisov vrednosti

Družba nima vnaprej izbranih in določenih metod za izračun odpisov vrednosti.

Način izračuna odpisa vrednosti za vsako posamezno sredstvo ali obveznost v poslovnem letu določi direktor s posebnim sklepom.

#### 2.2.4.4. Uporabljeni tečaj pri preračunu izvirne valute v domačo valuto

Vse postavke, ki izvirno glasijo na tujo valuto, so preračunane v domačo valuto po tečaju, veljavnem na dan poslovnega dogodka.

Sredstva in obveznosti, ki izvirno glasijo na tujo valuto, so v bilanci stanja za poslovno leto izkazana v preračunani vrednosti po veljavnem referenčnem tečaju Banke Slovenije na zadnji dan poslovnega leta.

#### 2.2.5. POVEZANE OSEBE

Družba ima na zadnji dan poslovnega leta naložbe v kapital drugih podjetij, ki presegajo 20%.

Skladno z določili ZGD-1 in SRS 2006 ima družba naložbe v povezane osebe:

- družbe v skupini Alia Vipa d.o.o., NDN d.o.o. in Vipa Holding d.d.,
- pridružene družbe Mlinotest d.d., Lipa Ajdovščina d.d. in Finholding d.d.

##### Odvisne družbe

ALIA VIPA d.o.o.

Domovinskog rata 29b, Split, Hrvaška

Kapital: 4.790 EUR

Poslovni izid (v mirovanju)

Naložba 100%

NDN d.o.o.

Celovška cesta 150, Ljubljana

Kapital: 6.481 EUR

Poslovni izid: (1.581 EUR)

Naložba: 100%

VIPA HOLDING d.d.

Kidričeva ulica 19, Nova Gorica

Kapital: 52.192.829 EUR

Poslovni izid: 545.972 EUR

Naložba 77,53%

##### Pridružene družbe

MLINOTEST d.d.

Tovarniška cesta 14, Ajdovščina

Kapital: 20.543.672 EUR

Poslovni izid: 553.168 EUR

Naložba 20,13%

FINHOLDING d.o.o.

Železna cesta 18, Ljubljana

Kapital: 1.728.181 EUR

Poslovni izid: (76.274 EUR)

Naložba 40,00%

LIPA Ajdovščina d.d. v likvidaciji  
 Lokarjev drevored 1, Ajdovščina  
 Kapital: \* pojasnilo  
 Poslovni izid: \* pojasnilo  
 Naložba 35,65 %

**\* Pojasnilo**

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

**Konsolidirani računovodski izkazi**

Konsolidirani računovodski izkazi skupine VIPA za leto 2008, ki vključujejo poleg obvladujoče družbe Vipa d.d. še odvisne družbe Vipa Holding d.d., Mlinotest d.d., Lipa Ajdovščina d.d., Alia Vipa d.o.o., NDN d.o.o., in Finholding d.o.o., so na voljo na sedežu obvladujoče družbe VIPA d.d., Kidričeva ulica 19, Nova Gorica.

Obvladujoča družba ima neposredno naložbo, ki presega 50% vrednosti deleža v kapitalu, le v družbah Vipa Holding d.d., Alia Vipa d.o.o. in NDN d.o.o., ki so njene odvisne družbe. Neposredne naložbe Vipe d.d. v ostale družbe, ki so zajete v konsolidacijo, ne presegajo 50% vrednosti deleža v kapitalu teh družb. Skupaj s posrednim deležem v naložbah preko odvisne družbe Vipa Holding d.d. dosega Vipa d.d. v teh družbah prevladujoče lastništvo. Mlinotest d.d., Lipa d.d. v likvidaciji in Finaholding d.o.o. so za Vipo d.d. odvisne družbe le v konsolidiranih računovodskih izkazih.

**Poročilo o poslovanju s povezanimi osebami**

Z odvisnima družbama Alia Vipa d.o.o. in NDN d.o.o. družba v poročevalskem obdobju ni imela poslov, ker sta družbi v mirovanju.

V proračunskem obdobju družba ni imela poslov z nobeno od pridruženih družb.

Posli z odvisno družbo Vipa Holding d.d., Nova Gorica za poslovni leti končani da dan 31.12.2007 in 31.12.2008 so prikazani v spodnji tabeli.

Nabave in prodaje se nanašajo na storitve in na promet z vrednostnimi papirji.

<b>Posli s povezanimi osebami</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>v EUR</b>
		<b>31.12.2007</b>
<b>1. Nabave pri povezanih družbah (tudi fin. naložbe)</b>		
- Vipa Holding d.d., Nova Gorica	289.487	42.456
- Mlinotest d.d., Ajdovščina	0	12.519
<b>2. Prodaje povezanim družbam (tudi fin. naložbe)</b>		
- Vipa Holding d.d., Nova Gorica	7.031.500	499.628
<b>3. Obračunane obresti od prejetih posojil povezanih oseb</b>		
- Vipa Holding d.d., Nova Gorica	545.607	193.639
<b>4. Terjatve do povezanih družb</b>		

- Vipa Holding d.d., Nova Gorica	0	0
<b>5. Obveznosti do povezanih družb iz poslovanja</b>		
- Vipa Holding d.d., Nova Gorica	275.072	33.223
<b>6. Kratkoročne obveznosti iz naslova posojil</b>		
- Vipa Holding d.d., Nova Gorica	5.658.500	4.450.000
<b>7. Prejeta poročstva in druga jamstva za prejeta posojila</b>		
- Vipa Holding d.d., Nova Gorica	33.125.000	0
<b>8. Dana poročstva v korist povezanih oseb</b>		
- Lipa Ajdovščina d.d. v likvidaciji	2.389.168	0

#### 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 obvladujočo družbo VHA d.o.o. dobili ustrezno vračilo in s tem, ko je bilo storjeno ali opuščeno dejanje, družba VIPA d.d. ni bila prikrajšana.

#### 2.2.6. POJASNILA K BILANCI STANJA

##### 2.2.6.1. Neopredmetena sredstva

#### TABELA 1- NEOPREDMETENA SREDSTVA

v EUR

	Dolgoročne premoženjske pravice	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>		
<b>Stanje 31.decembra 2007</b>	<b>6.202</b>	<b>6.202</b>
Neposredna povečanja-investicije	-	-
Zmanjšanja med letom	-	-
Ostale spremembe	-	-
<b>Stanje 31.decembra 2008</b>	<b>6.202</b>	<b>6.202</b>
<b>Popravek vrednosti</b>		
<b>Stanje 31.decembra 2007</b>	<b>2.115</b>	<b>2.115</b>
Amortizacija v letu	620	620
Zmanjšanja med letom	-	-
Ostale spremembe	-	-
<b>Stanje 31.decembra 2008</b>	<b>2.735</b>	<b>2.735</b>
<b>Sedanja vrednost 31.decembra 2007</b>	<b>4.087</b>	<b>4.087</b>
<b>Sedanja vrednost 31.decembra 2008</b>	<b>3.466</b>	<b>3.466</b>

Družba med neopredmetenimi sredstvi izkazuje samo vrednost računalniških programov.

Neopredmetena dolgoročna sredstva so vrednotena po metodi nabavne vrednosti. Vsa sredstva imajo predvideno dobo koristnosti 10 let in se amortizirajo.

Amortizacija se opravlja z uporabo metode enakomernega časovnega amortiziranja in uporabo 10% amortizacijske stopnje.

Razen amortizacije ni bilo v poslovnem letu nobenih sprememb pri izkazovanju vrednosti neopredmetenih sredstev.

Družba nima neopredmetenih sredstev, ki bi bila pridobljena z državno podporo.

Neopredmetena sredstva so v celoti plačana, nimajo omejenih lastninskih pravic in niso dana v poroštvo za kakršnekoli obveznosti družbe.

#### 2.2.6.2. Opredmetena osnovna sredstva

**TABELA 2 - OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA**

Postavka	v EUR				
	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Drobni inventar	Skupaj
<i><b>Nabavna vrednost</b></i>					
<b>Stanje 31.12.2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.582</b>	<b>1.047</b>	<b>7.629</b>
Povečanja - nove nabave			464	69	533
Povečanje - inv. viški					
Zmanjšanja - prodaje					
Zmanjšanja- inv.manjki, odpis					
Ostale spremembe					
<b>Stanje 31.12.2008</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.046</b>	<b>1.116</b>	<b>8.162</b>
<i><b>Popravek vrednosti</b></i>					
<b>Stanje 31.12.2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.594</b>	<b>714</b>	<b>4.308</b>
Povečanje - amortizacija			2.502	122	2.624
Povečanje - inv. viški					
Zmanjšanje - prodaje					
Zmanjšanje- inv.manjki, odpis					
Ostale spremembe					
<b>Stanje 31.12.2008</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.096</b>	<b>836</b>	<b>6.932</b>
<i><b>Neodpisana vrednost</b></i>					
<b>Stanje 31.12.2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.988</b>	<b>333</b>	<b>3.321</b>
<b>Stanje 31.12.2008</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>950</b>	<b>280</b>	<b>1.230</b>

Opredmetena osnovna sredstva so vrednotena po metodi nabavne vrednosti. Metoda vrednotenja je ostala enaka kot je bila v predhodnem letu.

V poslovnem letu ni bilo odprave pripoznanja osnovnih sredstev.

Povečanje nabavne vrednosti v poslovnem letu je posledica nove nabave računalniške opreme in drobnega inventarja.

Povečanje popravka vrednosti je posledica amortizacije osnovnih sredstev. Amortizacija osnovnih sredstev se opravlja z uporabo metode enakomernega časovnega amortiziranja in uporabo amortizacijskih stopenj:

	Leto 2008	Leto 2007
- Gradbeni objekti	/	/
- Računalniška oprema	50%	50%
- Oprema in drobni inventar	25%	25%

Izkazana vrednost posameznih osnovnih sredstev ne presega njihove nadomestljive vrednosti, zato oslabitev sredstev ni bila potrebna.

Družba nima opredmetenih osnovnih sredstev, ki bi bila pridobljena z državno podporo.

Opredmetena osnovna sredstva so v celoti plačana, nimajo omejenih lastninskih pravic in niso dana v poroštvo za kakršnekoli obveznosti družbe.

#### 2.2.6.3. Finančne naložbe

**TABELA 3 – DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE**

Vrsta naložb v EUR	31.12.2008	31.12.2007
<b>1. Dolgoročne finančne naložbe razen posojil</b>	<b>48.342.307</b>	<b>48.421.859</b>
- delnice v družbah v skupini	29.315.007	29.315.007
- delnice in deleži v pridruženih družbah	5.104.178	8.469.557
- druge delnice in deleži	10.322.690	2.348.870
- druge dolgoročne finančne naložbe	3.600.432	8.288.425
<b>2. Dolgoročna posojila</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- družbam v skupini	0	0
- drugim družbam	0	0
- nevplačani vpoklicani kapital	0	0
<b>3. Dolgoročne finančne naložbe SKUPAJ</b>	<b>48.342.307</b>	<b>48.421.859</b>

Družba med dolgoročnimi finančnimi naložbami izkazuje samo naložbe v kapital drugih podjetij in naložbo v enote vzajemnega sklada.

#### Naložbe v družbe v skupini

predstavljajo naložbe v odvisne družbe

- Alia Vipa d.o.o. Split v višini 2.700 EUR (100% delež)
- NDN d.o.o., Ljubljana v višini 20.000 EUR (100% delež)
- Vipa Holding d.d. v višini 29.292.307 EUR (77,53% delež)

Vse naložbe so, skladno z določilom SRS 3.52, vrednotene po nabavni vrednosti.

Za zavarovanje odplačila obveznosti za prejeta posojila ima družba na zadnji dan poslovnega leta zastavljenih 5.696.878 delnic VHDR. Vrednost zastavljenih delnic po objavljeni borzni ceni na zadnji dan poslovnega leta je 21.648.136 EUR, knjigovodska vrednost pa 29.292.307 EUR.

77,53% knjigovodske vrednosti kapitala izdajatelja Vipa Holding d.d. znaša na dan 31.12.2008 40.465.100 EUR.

#### Naložbe v pridružene družbe

Na zadnji dan poslovnega leta so izkazane kot dolgoročne finančne naložbe v pridružene družbe naložbe:

- v družbo Mlinotest d.d. Ajdovščina v višini 3.663.468 EUR (20,13% delež); naložba je vrednotena po metodi nabavne vrednosti,
- v družbo Lipa d.d. Ajdovščina v višini 716.510 EUR (35,65 % delež); naložba je vrednotena po metodi nabavne vrednosti
- v družbo Finholding d.o.o. Ljubljana, v višini 724.200 EUR (40,00 % delež); naložba je vrednotena po metodi nabavne vrednosti.

Za zavarovanje odplačila obveznosti za prejeta posojila ima družba na zadnji dan poslovnega leta zastavljenih 477.202 delnic MAJG. Vrednost zastavljenih delnic po objavljeni borzni ceni na zadnji dan poslovnega leta je 2.386.010 EUR, knjigovodska vrednost pa 3.636.279 EUR.

20,13 % knjigovodske vrednosti kapitala izdajatelja Mlinotest d.d. znaša na dan 31.12.2008 4.135.441 EUR.

#### Naložbe v druge delnice in deleže

Med dolgoročnimi naložbami v druge družbe so izkazane naložbe

- v delnice Abanke Vipa d.d. v višini 9.173.100 EUR. Naložba je vrednotena po pošteni vrednosti preko kapitala. Znesek prevrednotenja v višini 5.117.829 EUR je izkazan v kapitalski postavki presežek iz prevrednotenja. Zanj je oblikovana in izkazana dolgoročna odložena obveznost za davek v znesku 1.074.744 EUR, ki zmanjšuje izkazani presežek iz prevrednotenja.
- v delnice Zavarovalnice Triglav d.d. v višini 1.149.590 EUR. Naložba je vrednotena po pošteni vrednosti preko kapitala. Naložbena vrednost vsebuje presežek iz prevrednotenja v višini 29.380 EUR, ki izhaja iz vrednotenja po pogojih iz veljavne opcijske pogodbe. Presežek iz prevrednotenja je zmanjšan za obveznost za odloženi davek v višini 6.170 EUR.

Za zavarovanje poročta drugi družbi za prejeto posojilo je poslovni banki zastavljeno 4.600 delnic ABKN. Vrednost zastavljenih delnic po objavljeni borzni ceni, ki je enaka knjigovodski vrednosti, je 288.788 EUR.

#### Druge dolgoročne finančne naložbe

Predstavljajo le naložbo v enote Vzajemnega sklada Europa Invest izdajatelja Abančna DZU, d.o.o. Naložba v višini 3.600.432 EUR je vrednotena po pošteni vrednosti preko kapitala.

Znesek prevrednotenja v višini 2.622.906 EUR je izkazan v kapitalski postavki presežek iz prevrednotenja. Zanj je oblikovana in izkazana dolgoročna odložena obveznost za davek v znesku 550.810 EUR, ki zmanjšuje izkazani znesek presežka iz prevrednotenja.

Za zavarovanje odplačila obveznosti za prejeta posojila ima družba na zadnji dan poslovnega leta zastavljenih 359.425 enot vzajemnega sklada. Poštena vrednost zastavljenih enot vzajemnega sklada po objavljeni ceni na delujočem trgu vrednostnih papirjev na zadnji dan poslovnega leta je 3.600.432 EUR.

#### Spremembe računovodskih usmeritev

Družba v poslovnem letu ni spreminjala izbranih računovodskih usmeritev.

Družba za dolgoročne finančne naložbe v kapital drugih podjetij, ki jih vrednoti po nabavni vrednosti, ob presoji njihove vrednosti na zadnji dan poslovnega leta ni ugotovila potrebe po oslabitvi. Knjigovodska vrednost dolgoročnih finančnih naložb vrednotena po nabavni vrednosti v nobenem primeru ne presega sorazmernega dela knjigovodske vrednosti celotnega kapitala posamičnega podjetja, v katerem ima družba poročevalka naložbo na zadnji dan poslovnega leta 2008.

Potreba po oslabitvi dolgoročnih finančnih naložb skladno s Pojasnilom 1 k SRS 3 za leto 2008 ni bila ugotovljena.

Družba v poslovnem letu ni imela popravkov bistvenih napak.

#### 2.2.6.4. Odložene terjatve za davek

<b>Vrsta terjatve v EUR</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
- Odbitna začasna razlika	0	0
- Neizrabljena davčna izguba	680.944	307.453

Odložene terjatve za davek se izkazujejo zaradi neizkoriščenih davčnih izgub.

Za neizkoriščeno davčno izgubo leta 2007 je bila priznana odložena terjatev za davek v višini 307.453 EUR.

Ob koncu poslovnega leta je bila pripoznana odložena terjatev za davek iz naslova neizkoriščene davčne izgube davčnega leta 2008. Izračunana je bila z uporabo 20 % davčne stopnje v višini 373.491 EUR. Pripoznana terjatev povečuje izkazani poslovni izid tekočega poslovnega leta.

Gibanje odloženih terjatev za davek je bilo sledeče:

	v EUR
<b>Stanje 1.1.2008</b>	<b>307.453</b>
Sprememba v breme / (dobro) kapitala	0
Sprememba v breme / (dobro) izkaza poslovnega izida	373.491
Pripoznanje odloženih terjatev za davek	373.491
Odprava odloženih terjatev za davek	0
Razlika zaradi spremembe davčne stopnje	0
<b>Stanje 31.12.2008</b>	<b>680.944</b>



## 2.2.6.5. Kratkoročne finančne naložbe

**TABELA 4 – KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE**

Vrsta naložb v EUR	31.12.2008	31.12.2007
<b>1. Kratkoročne finančne naložbe razen posojil</b>	<b>1.187.107</b>	<b>48.660</b>
- delnice in deleži v družbah v skupini	0	0
- druge delnice in deleži	1.187.107	48.660
- druge kratkoročne finančne naložbe	0	0
<b>2. Kratkoročna posojila</b>	<b>1.666.966</b>	<b>0</b>
- dana družbam v skupini		0
- dana drugim	1.666.966	0
- kratkoročno nevplačani vpoklicani kapital	0	0
<b>3. Kratkoročne finančne naložbe SKUPAJ</b>	<b>2.854.073</b>	<b>48.660</b>

Celotni del vrednosti kratkoročnih finančnih naložb razen posojil predstavljajo naložbe v kapital drugih podjetij.

Družba kratkoročne finančne naložbe v tržne vrednostne papirje vrednoti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, netržne vrednostne papirje in deleže v družbah v omejeno odgovornostjo pa po nabavni vrednosti.

Za kratkoročne naložbe v delnice, ki so vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in so bile v letu 2008 prodane, so učinki od prodaje izkazani med finančnimi prihodki iz deležev v drugih družbah.

Ostale naložbe so vrednotene po nabavni vrednosti. Učinki od prodaje teh naložb so izkazani med finančnimi prihodki iz deležev v pridruženih in v drugih družbah.

Kratkoročne naložbe v tržne vredne papirje, ki jih ima družba še v lasti na zadnji dan 2008, so vrednotene po njihovi tržni vrednosti na dan 31.12.2008. Oslabitev, ki je nastala pri vrednotenju je izkazana med finančnimi odhodki iz sredstev vrednotenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Družba na zadnji dan poslovnega leta izkazuje še manjšo naložbo v delnice Deželne banke, ki je vrednotena po metodi nabavne vrednosti. Njihova poštena vrednost ne presega izkazane nabavne vrednosti, zato oslabitev finančne naložbe ni bila potrebna.

Za nobeno kratkoročno finančno naložbo v kapital drugih podjetij ne obstaja nobena pravna omejitev.

Kratkoročna posojila

Družba ne izkazuje posojil družbam v skupini. Vsa kratkoročna posojila so dana drugim družbam.

Posojila so odobrena z različno ročnostjo, vsa do enega leta. Obrestne mere za manjša posojila, ki nimajo posebnega zavarovanja, so določene po nespremenljivi stopnji od 7 do 8 % letno. Obrestna mera za največje posojilo 1.500.000 EUR je nižja, ker je zavarovanje plačila urejeno s poroštvom finančne družbe.

Za posojilo, ki je v poslovnem letu zapadlo v plačilo in ob zapadlosti ni bilo v celoti odplačano, je družba v začetku leta 2009 unovčila zastavljene vrednostne papirje. Za preostanek neodplačane vrednosti pa je bila opravljena oslabitev v breme finančnih odhodkov iz oslabitve finančnih naložb v višini 111.034 EUR.

Na koncu poslovnega leta izkazana vrednost ostalih posojil ne presega njihove posamične unovčljive vrednosti, zato dodatna oslabitev kratkoročnih posojil ni bila potrebna.

#### 2.2.6.6. Kratkoročne poslovne terjatve

Družba na zadnji dan poslovnega leta nima kratkoročnih poslovnih terjatev do družb v skupini niti do kupcev. Izkazuje le kratkoročne poslovne terjatve do drugih, in sicer v višini 1.717 EUR.

Kratkoročne terjatve so terjatve za denarna sredstva na trgovalnem računu in terjatve za neizplačane dividende.

Kratkoročne poslovne terjatve so nezapadle.

Terjatev do članov uprave in članov nadzornega sveta družba nima.

#### 2.2.6.7. Denarna sredstva

Družba na zadnji dan poslovnega leta izkazuje 573 EUR denarnih sredstev na poslovnih računih pri Novi Ljubljanski banki d.d. in pri Abanki Vipava d.d.. Gotovinskih sredstev družba nima.

#### 2.2.6.8. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

Družba na zadnji dan poslovnega leta izkazuje kratkoročno vračunane prihodke v višini 74.174 EUR za obresti po posojilnih pogodbah, ki se nanašajo na obdobje leta 2008, skladno s pogodbo pa bodo zaračunane ob vračilu posojil v letu 2009.

Manjši del zneska predstavlja stroške naročnine za leto 2009.

#### 2.2.6.9. Kapital

### TABELA 5 – KAPITAL

Vrsta kapitala v EUR	31.12.2008	31.12.2007
- Osnovni kapital	652.360	652.360
- Kapitalske rezerve	982.129	982.129
- Rezerve iz dobička	4.143.762	4.143.762

- Presežek iz prevrednotenja	6.138.390	5.496.185
- Preneseni čisti poslovni izid	2.745.593	2.897.616
- Čisti poslovni izid poslovnega leta	201.221	0
<b>Kapital SKUPAJ</b>	<b>14.863.455</b>	<b>14.172.052</b>

V poslovnem letu družba ni imela sprememb v osnovnem kapitalu.

Družba ima osnovni kapital razdeljen na 2.895 navadnih kosovnih imenskih delnic.

Vse delnice so v celoti vplačane. V poslovnem letu ni bilo nobenih sprememb glede skupnega števila ali lastnosti delnic družbe. Za odtujitev delnic je potrebno soglasje nadzornega sveta.

Družba je imela na začetku poslovnega leta 252 lastnih delnic.

Po sklepu skupščine je za nagrado upravi družbe uporabljena ena lastna delnica. Za nominalno vrednost odtujene lastne delnice v višini 1.252 EUR so se v dobro prenesenega poslovnega izida zmanjšale potrebne rezerve za lastne delnice.

Na koncu poslovnega leta ima družba v lasti 251 lastnih delnic.

Kapitalske rezerve v višini 982.129 EUR so nastale iz preoblikovanja splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala po določilih SRS 2006.

Rezerve iz dobička sestavljajo

- zakonske rezerve v višini 1.984.216 EUR,
- rezerve za lastne delnice v višini 2.458.284 EUR,
- lastne delnice (kot odbitna postavka kapitala) v višini 314.221 EUR,
- druge rezerve iz dobička v višini 15.483 EUR.

Rezerve za 1.466 lastnih delnic, ki jih ima družba v lasti preko odvisnih družb, so oblikovane v višini 2.144.063 EUR.

Presežek iz prevrednotenja v višini 6.138.390 EUR izkazuje razliko nastalo pri vrednotenju drugih dolgoročnih finančnih naložb po metodi poštene vrednosti preko kapitala. Znesek presežka iz prevrednotenja je na zadnji dan poslovnega leta že zmanjšan za obračunano odloženo obveznost za davek.

Gibanje presežka iz prevrednotenja v letu 2008

			v EUR
	Dolgoročne finančne naložbe	Odloženi davki	Skupaj
Začetno stanje 1.1.2008	7.046.392	(1.550.206)	5.496.186
Zmanjšanje – spr. davčne stopnje	0	70.464	70.464
Povečanje - okrepitev	5.147.209	(1.080.914)	4.066.295
Zmanjšanje – oslabitev	(3.589.514)	753.797	(2.835.717)
Zmanjšanje – odtujitev VP	(833.972)	175.134	(658.838)
Končno stanje 31.12.2008	7.770.115	(1.631.725)	6.138.390

Povečanje presežka iz prevrednotenja v poslovnem letu je posledica prevrednotenja za naložbo v druge dolgoročne finančne naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti preko kapitala.

Prevrednotenje je nastalo ob uvrstitvi delnice v borzno trgovanje. Razlika je torej posledica spremembe vrednotenja iz nabavne vrednosti v pošteno vrednost vrednoteno preko kapitala.

Za ostale dolgoročne finančne naložbe so bile v poslovnem letu opravljene potrebne oslabitve.

Zmanjšanje izkazanega presežka iz prevrednotenja in posledično odloženega davka je nastalo tudi pri odtujitvi finančnih naložb vrednotenih po pošteni vrednosti preko kapitala.

Delno je na zmanjšanje višine odloženega davka vplivala tudi sprememba davčne stopnje iz dosedanje 22 % na 21 % za leto 2009.

Preneseni čisti poslovni izid v višini 2.745.953 EUR je ostanek bilančnega dobička leta 2007 po njegovi razporeditvi v letu 2008. Preneseni čisti poslovni izid skupaj s poslovnim izidom poslovnega leta tvorita bilančni dobiček leta 2008 v višini 2.946.814 EUR.

Gibanje kapitala v letu za katerega se poroča in v predhodnem letu, je prikazan v izkazu gibanja kapitala in v pojasnilih k izkazu.

Bilančni dobiček je sestavni del izkaza gibanja kapitala.

Dodatni podatki o delnici družbe:

<b>Postavka</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Število izdanih delnic	2.895	2.895
Tehtano povprečje navadnih uveljavljajočih se delnic	1.178	1.177
Osnovni čisti poslovni izid na delnico (EUR)	170,82	-97,77
Popravljen čisti poslovni izid na delnico (EUR)	170,82	-97,77
Dividenda na delnico (EUR)	75,00	60,00
Knjig. vrednost delnice (kapital na delnico) (EUR)	12.617,53	12.040,83

#### 2.2.6.10. Dolgoročne obveznosti

Družba med dolgoročnimi obveznostmi izkazuje le odloženo obveznosti za davek v znesku 1.631.724 EUR. Odložena obveznost za davek je izračunana v višini 21% od presežka iz prevrednotenja dolgoročnih finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko kapitala. Znesek presežka iz prevrednotenja še ni bil vključen v davčno osnovo, zato znesek predvidenega davka ne vpliva na poslovni izid ampak je evidentiran neposredno v breme presežka iz prevrednotenja.

Gibanje odloženih obveznosti za davke je bilo sledeče:

	v EUR
<b>Stanje 1.1.2008</b>	<b>1.550.206</b>
Sprememba v breme / (dobro) izkaza poslovnega izida	0
Sprememba v breme / (dobro) kapitala	81.519
Pripoznanje odloženih obveznosti za davke	1.080.914
Odprava odloženih obveznosti za davke	(928.931)
Razlika zaradi spremembe davčne stopnje	(70.464)
<b>Stanje 31.12.2008</b>	<b>1.631.725</b>

## 2.2.6.11. Kratkoročne obveznosti

Družba izkazuje kratkoročne finančne in poslovne obveznosti.

**TABELA 6 – KRATKOROČNE OBVEZNOSTI**

Vrsta obveznosti v EUR	31.12.2008	31.12.2007
<b>1. Obveznosti vključene v skupino za odtujitev</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. Kratkoročne finančne obveznosti</b>	<b>34.956.500</b>	<b>33.604.585</b>
- do družb v skupini	5.658.500	4.450.000
- do bank	29.298.000	29.154.585
- na podlagi obveznic	0	0
- druge finančne obveznosti	0	0
<b>3. Kratkoročne poslovne obveznosti</b>	<b>506.909</b>	<b>217.128</b>
- do družb v skupini	275.072	33.223
- do dobaviteljev	22.702	35.294
- menične obveznosti	0	0
- na podlagi predujmov	0	122.445
- druge poslovne obveznosti	209.135	26.166
<b>4. Kratkoročne obveznosti SKUPAJ</b>	<b>35.463.409</b>	<b>33.821.713</b>

Kratkoročne finančne obveznosti do družbe v skupini so obveznosti za prejeto posojilo z zapadlostjo 31.12.2009.

Za posojilo je določena obrestna mera v višini obrestne mere EURIBOR za dvanajstmesečne depozite v EUR povečane za 1,03 %.

Kratkoročne obveznosti za posojila prejeta od bank sta posojili z zapadlostjo v januarju 2009. Posojili sta odobreni po fiksni obrestni meri 7,2 % do 7,8 % letno.

Posojili prejeti od bank sta zavarovani z zastavljenimi vrednostnimi papirji v lasti družbe v skupni knjigovodski vrednosti 36.529.018 EUR, ki so izkazani med dolgoročnimi finančnimi naložbami.

Družba ima na dan 31.12.2008 še odobreno neizčrpano kratkoročno bančno posojilo v višini 952.000 EUR.

Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev so nezapadle v višini 19.795 EUR, 2.907 EUR je zapadlih do 30 dni. Ostale kratkoročne poslovne obveznosti so nezapadle.

Na zadnji dan poslovnega leta družba izkazuje obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev v višini 207.620 EUR do družbe v skupini. Preostanek obveznosti do družb v skupini predstavlja obveznost iz naslova obresti od prejetega posojila v višini 66.364 EUR in 1.088 EUR iz poslovanja.

Ostale poslovne obveznosti so obveznosti do države za dajatve od plač in drugih dohodkov (10.850 EUR), obveznosti do delavcev in obveznosti iz pogodb o poslovanju (14.142 EUR) ter druge obveznosti (184.143 EUR).

Druge obveznosti skoraj v celoti predstavljajo obveznosti za obresti od posojil prejetih od poslovne banke, ki so obračunane za mesec december.

Družba izkazuje dolg do člana uprave za povračilo potnih stroškov v višini 717 EUR drugih obveznosti do članov uprave, nadzornega sveta in notranjih lastnikov družba nima.

#### 2.2.6.12. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

Družba na zadnji dan poslovnega leta izkazuje 28 EUR vračunanih stroškov za december 2008.

#### 2.2.6.13. Zabilančna sredstva in obveznosti

Družba izkazuje več vrst zabilančnih sredstev in obveznosti

- opcijske pogodbe za nakup in prodajo delnic v višini 8.214.164 EUR,
- zastavljene vrednostne papirje za dve prejeti posojili v višini 27.634.578 EUR z vpisom zastavnega upnika na prvo mesto in v enakem znesku še na drugo mesto,
- poroštvo odvisne družbe Vipa Holding za prejeti posojili poslovnih banke v višini 33.125.000 EUR
- prejeto poroštvo za dano posojilo v višini 1.500.000 EUR,
- dano poroštvo za prejeta posojila pridruženim družbam v višini 2.389.108 EURin
- zastavljeni vrednostni papirji za prejeto posojilo druge družbe pri banki v državi v višini 288.788 EUR.

V zavarovanje obveznosti za kratkoročna posojila prejeta od banke, so dani v zastavo vrednostni papirji, ki jih družba izkazuje med dolgoročnimi finančnimi naložbami

- 5.696.878 delnic Vipe Holding d.d.,
- 359.425 enot vzajemnega sklada Evropa Invest izdajatelja Abančne DZU d.o.o.,
- 477.202 delnic Mlinotest d.d..

Za poroštvo drugi družbi za prejeto posojilo je poslovni banki zastavljenih 4.600 delnic Abanke Vipa d.d..

Vrednost zastavljenih vrednostnih papirjev je prikazana po borzni ceni vrednostnih papirjev na zadnji dan poslovnega leta.

#### 2.2.7. POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

##### 2.2.7.1. Prihodki

#### TABELA 7 – PRIHODKI

Vrsta prihodkov v EUR	2008	2007
<b>1. Poslovni prihodki</b>	<b>0</b>	<b>10.750</b>
<b>2. Finančni prihodki</b>	<b>5.309.994</b>	<b>2.327.620</b>
- iz deležev	5.205.430	2.327.014
- iz danih posojil	104.452	460
- iz poslovnih terjatev	112	146
<b>3. Drugi prihodki</b>	<b>15.531</b>	<b>1.510</b>
<b>4. Prihodki SKUPAJ</b>	<b>5.325.525</b>	<b>2.339.880</b>

Finančni prihodki predstavljajo pretežni del realiziranih prihodkov družbe v poslovnem letu. Večinoma izhajajo iz finančnih naložb družbe in so realizirani kot dividende in dobiček pri prodaji finančnih naložb.

Finančni prihodki iz danih posojil so prihodki od zaračunanih obresti.

Finančni prihodki iz poslovnih terjatev so obresti na denarna sredstva v poslovnih bankah.

Drugi prihodki pa so nastali s prodajo terjatev do družbe v stečaju in iz delitve stečajne mase.

#### 2.2.7.2. Stroški

### TABELA 8 – STROŠKI

Vrsta stroškov v EUR	2008	2007
1. Stroški blaga, materiala in storitev	581.873	487.179
2. Stroški dela	98.303	433.986
3. Odpis vrednosti	14.088	2.691
<b>4. Stroški SKUPAJ</b>	<b>694.264</b>	<b>923.856</b>

Stroški storitev, nastalih pri dejavnosti družbe, so 576.758 EUR, od tega 21.000 EUR za stroške revizije. Med stroški storitev so zajeta tudi izplačila po pogodbi o poslovanju družbe. Stroški porabljenega materiala so 5.115 EUR.

Stroški dela sestavljajo stroški plač, stroški pokojninskih zavarovanj, stroški drugih socialnih zavarovanj in drugi stroški dela.

Prejemki posloводства za poslovno leto so 214.456 EUR.  
Prejemki članov nadzornega sveta so 2.740 EUR (sejnine).

Prejemki posloводства in zaposlencev, za katere velja tarifni del kolektivne pogodbe in članov nadzornega sveta so prejemki za opravljeno delo, nadomestila in nagrade izplačani v breme stroškov.

V breme čistega dobička so izplačane nagrade upravi v višini 36.000 EUR in članom nadzornega sveta v višini 29.000 EUR. Članu uprave je bila nagrada izplačana tudi v obliki lastne delnice družbe v višini 1.252 EUR.

Na koncu poslovnega leta družba nima več sklenjene nobene pogodbe o zaposlitvi z delavci v delovnem razmerju.

Stroški odpisa vrednosti so stroški amortizacije opredmetenih osnovnih in neopredmetenih sredstev v višini 3.244 EUR in odhodki prevrednotenja terjatev v višini 10.844 EUR.

Stroški po funkcionalnih skupinah (vključujejo še druge poslovne odhodke):

	2008	2007
normalni stroški splošnih dejavnosti (z amortizacijo)	724.264	977.651

## 2.2.7.3. Odhodki

**TABELA 9 – ODHODKI**

Vrsta odhodkov v EUR	2008	2007
<b>1. Drugi poslovni odhodki</b>	<b>30.000</b>	<b>53.795</b>
<b>2. Finančni odhodki</b>	<b>4.773.519</b>	<b>1.690.487</b>
- iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	2.361.866	10.297
- iz finančnih obveznosti	2.411.547	1.679.449
- iz poslovnih obveznosti	106	741
<b>3. Drugi odhodki</b>	<b>13</b>	<b>0</b>
<b>4. Odhodki SKUPAJ</b>	<b>4.803.532</b>	<b>1.744.282</b>

Odhodki so v letu 2008 večji kot v preteklem letu predvsem zaradi oslabitve finančnih naložb in deloma zaradi večjih stroškov financiranja.

Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb so pretežno odhodki oslabitev naložb vrednotenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in deloma odhodki iz prevrednotenja finančnih naložb v posojilo dano drugi družbi.

Finančni odhodki iz finančnih obveznosti izhajajo iz obresti za posojila prejeta od bank in iz obresti za posojila prejeta od družbe v skupini in drugih finančnih obveznosti.

Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti so obresti zaračunane od dobaviteljev.

## 2.2.7.4. Poslovni izid

**TABELA 10 – POSLOVNI IZID**

Elementi poslovnega izida v EUR	2008	2007
1. Prihodki	5.325.525	2.339.880
2. Stroški	(694.264)	(923.856)
3. Odhodki	(4.803.532)	(1.744.282)
4. Dobiček/izguba poslovnega leta	(172.271)	(328.258)
5. Davek iz dobička	0	0
6. Odloženi davki	373.492	213.181
7. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	201.221	(115.077)



### Čisti poslovni izid tekočega leta ob upoštevanju revalorizacije kapitala na podlagi indeksa porasta cen življenjskih potrebščin

Če bi družba prevrednotila kapital s stopnjo rasti cen življenjskih potrebščin v poslovnem letu (2,1%) bi bil izkazan dobiček manjši za 327.702 EUR.

#### 2.2.8. POJASNILA K IZKAZU DENARNIH TOKOV

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po različici II, torej po posredni metodi.

Podatki so pridobljeni

- iz postavk prihodkov in odhodkov in njihovem dopolnjevanju iz bilance stanja, s spremembami obratnih sredstev, časovnih razmejitev, rezervacij in odloženih davkov v obdobju in
- iz poslovnih knjig podjetja za denarne tokove pri naložbenju in financiranju.

Prikazani denarni tok izkazuje pozitivni denarni izid v letu 2008 za znesek 453 EUR.

Pozitivni denarni tok izhaja iz poslovanja in iz financiranja.

Financiranje presežka denarnih izdatkov pri naložbenju je pretežno zagotovljeno z dodatnimi finančnimi viri.

#### 2.2.9. POJASNILA K IZKAZU GIBANJA KAPITALA

Za poslovno leto 2007 je bil izkazan bilančni dobiček v višini 2.897.616 EUR. Izhajal je iz nerazporejenega dobička preteklih let, zmanjšanega za čisto izgubo leta 2007.

Po sklepu skupščine družbe v letu 2008, je bil bilančni dobiček preteklega leta razporejen za izplačilo udeležbe v dobičku (dividend) in nagrad poslovodstvu ter članom nadzornega sveta v višini 153.275 EUR v denarju in 1.252 EUR v lastni delnici družbe.

Za odsvojeno lastno delnico je družba odpravila rezerve za lastne delnice v dobro prenesenega poslovnega izida v višini 1.252 EUR..

Preostanek bilančnega dobička v višini 2.745.593 EUR je ostal nerazporejen in, kot preneseni čisti poslovni izid preteklih let, sestavlja bilančni dobiček leta 2008.

Dobiček poslovnega leta je nastal v višini 201.221 EUR.

Po vseh spremembah je bilančni dobiček leta 2008 ugotovljen v višini 2.946.814 EUR.

O njegovi razporeditvi bodo odločali delničarji na skupščini družbe v letu 2009.

#### 2.2.10. POROČANJE PO ODSEKIH

Tveganja in donosi po posameznih področjih dejavnosti, ki jih družba opravlja, se bistveno ne razlikujejo. Vsi prihodki so doseženi na območju Slovenije. Zaradi tega družba ne sestavlja poročil po področnih in območnih odsekih.

## 2.2.11. KAZALNIKI POSLOVANJA

	31.12.2008	31.12.2007
Stopnja lastniškosti kapitala	0,29	0,29
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,32	0,32
Stopnja osnovnosti investiranja	0,00	0,00
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,93	0,97
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	3.165,13	1.913,14
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti	0,00	0,00
Koeficient pospešene pokritosti krat.obveznosti	0,00	0,03
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti	0,08	0,03
Koeficient gospodarnosti poslovanja	0,00	0,01
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	0,01	(0,01)
Koeficient dividendnosti osnovnega kapitala	0,14	0,11

## 2.2.12. IZPOSTAVLJENOST TVEGANJEM

Likvidnostno tveganje

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju je sledeča:

Bilančna postavka	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	v EUR
			Zapadlost do 1 leta
Kratkoročno prejeta bančna posojila	29.298.000	29.404.300	29.404.300
Kratkoročno prejeta posojila od družb v skupini	5.658.500	5.686.550	5.686.550
Kratkoročne poslovne obveznosti	506.909	506.909	506.909
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	28	28	28
Skupaj	35.463.437	35.597.787	35.597.787

Z načrtovanjem denarnih tokov se poskuša zmanjšati likvidnostno tveganje, poleg tega ima družba ob koncu poslovnega leta še neizčrpano odobreno posojilo.

Kreditno tveganje

Družba ima dana posojila drugim družbam vrednotena in izkazana v pričakovani odplačni vrednosti v skupni višini 1.666.966 EUR. Posojilo v višini 1.500.000 EUR je zavarovano s poroštveno izjavo finančne družbe. Ostali del posojil nima posebnih zavarovanj. Za zapadli in nevrnjeni del posojila je oblikovana oslabitev v celotnem znesku.. Kratkoročne poslovne terjatve znašajo le 1.717 EUR. Izpostavljenost kreditnemu tveganju je nizka.

Tveganje spremembe obrestne mere

Tveganju spremembe obrestne mere so izpostavljene obveznosti, ki se obrestujejo po spremenljivi obrestni meri. Takšnih obveznosti družba nima, razen prejetega posojila od odvisne družbe.

	v EUR
Prejeta posojila	Knjigovodska vrednost
Prejeta posojila po fiksni obrestni meri	29.154.585
Prejeta posojila po spremenljivi obrestni meri	5.658.500

Večina vrednosti prejetih posojil je sklenjena po fiksni obrestni meri, posojilo odvisne družbe pa je vezano na 12 mesečni EURIBOR, povečan za fiksni pribitek. Družba se pred tveganjem spremembe obrestne mere ne štiti.

#### Valutno tveganje

Valutnemu tveganju so izpostavljena sredstva in obveznosti, ki so nominirane v tujih valutah. Družba takšnih sredstev in obveznosti nima, zato temu tveganju ni izpostavljena.

#### Tveganje poštene vrednosti

Tveganju poštene vrednosti so izpostavljena sredstva in obveznosti, ki se vrednotijo po pošteni vrednosti. Družba ima ob koncu poslovnega leta naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko kapitala v višini 13.923.122 EUR in naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida v višini 1.173.796 EUR.

To tveganje se poskuša zmanjšati s spremljanjem gibanja tržne vrednosti naložb.

Spremembe poštene vrednosti kratkoročnih naložb, za katere so spremembe v vrednotenju izkazujejo preko poslovnega izida, bi neposredno vplivale na višino poslovnega izida (upoštevaje davek od dohodka pravnih oseb) tako, kot je prikazano v spodnji preglednici.

Vrsta kratkoročne finančne naložbe	Vpliv na poslovni izid v primeru spremembe poštene vrednosti naložbe		
	10 %	20 %	30 %
<b>Povečanje vrednosti naložb</b>	<b>117.380</b>	<b>234.759</b>	<b>352.139</b>
<b>Zmanjšanje vrednosti naložb</b>	<b>(117.380)</b>	<b>(234.759)</b>	<b>(352.139)</b>

Spremembe poštene vrednosti dolgoročnih naložb, za katere se spremembe v vrednotenju izkazujejo preko kapitala, bi imele vpliv na višino kapitala (upoštevajo odložene davke) tako, kot je izkazano v spodnji preglednici

Vrsta dolgoročne finančne naložbe	vpliv na kapital v primeru spremembe poštene vrednosti naložbe		
	v EUR		
	10%	20%	30%
Povečanje vrednosti naložb	1.009.288	2.018.397	3.027.863
Zmanjšanje vrednosti naložb	(1.009.288)	(2.018.397)	(3.027.863)

#### *2.2.13. MOŽNE IZGUBE IN POTENCIALNE OBVEZNOSTI*

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

#### *2.2.14. DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA*

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

### 2.2.15. IZJAVA POSLOVODSTVA

Uprava družbe izjavlja, da so bila pri pripravi računovodskih izkazov iz letnega poročila upoštevana določila veljavnega Zakona o gospodarskih družbah in veljavnih Slovenskih računovodskih standardov.

Računovodski izkazi so bili pripravljani na osnovi predpostavke o časovno neomejenem delovanju družbe in ob upoštevanju temeljne računovodske predpostavke nastanka poslovnih dogodkov.

Pri vrednotenju postavk v računovodskih izkazih so bila upoštevana splošna pravila vrednotenja. Družba dosledno uporablja izbrane računovodske usmeritve in razkriva morebitne spremembe v računovodskih usmeritvah.

Uprava družbe izjavlja, da letno poročilo vsebuje resnične in celovite informacije, opisana so bistvena tveganja oz. negotovosti, ki jim je družba izpostavljena.

Uprava družbe zagotavlja, da računovodski izkazi za leto 2008 in pojasnila k računovodskim izkazom prikazujejo resnično in pošteno premoženjsko stanje družbe in izid njenega poslovanja ter gibanje denarnih tokov in kapitala v letu 2008.

Nova Gorica, maj 2009

Pripravila

Blanka Muster



VIPA d.d. Nova Gorica

Borut Kuharič, direktor



dr. Andraž Grum, član uprave



### 3. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

#### Skupščini družbenikov gospodarske družbe Vipa d.d. Nova Gorica

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe **Vipa d.d.**, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2008, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

#### *Odgovornost posloводства za računovodske izkaze*

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

#### *Revizorjeva odgovornost*

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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

#### *Mnenje*

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe **Vipa d.d. Nova Gorica** na dan 31. decembra 2008 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 02.06.2009

CONSTANTIA PLUS d.o.o.

Barbara Nose  
pooblaščenka revizorka