



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

Skupina VIPA d.d. Nova Gorica

KONSOLIDIRANO LETNO POROČILO ZA LETO 2007

Nova Gorica, junij 2008

KAZALO

1. POSLOVNO POROČILO	4
1.1 PREDSTAVITEV DRUŽBE	4
1.1.1 Obvladujoča družba	4
1.1.2 Datum ustanovitve, šifra dejavnosti in številka vpisa v sodni register in dejavnost	4
1.1.3 Čas za katerega je ustanovljena družba	4
1.1.4 Osnovni kapital	5
1.1.5 Predstavitev posloводства	5
1.1.6 Člani nadzornega sveta	6
1.1.7 Zaposleni	6
1.2 PREDSTAVITEV SKUPINE VIPA D.D. NOVA GORICA	6
1.3 IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE	8
1.4 POSLOVANJE SKUPINE V LETU 2007	8
1.5 POSLANSTVO IN VIZIJA DRUŽB IZ SKUPINE VIPA D.D. NOVA GORICA	9
1.6 AKTIVNOSTI NA PODROČJU RAZISKAVE IN RAZVOJA	9
1.7 VARSTVO OKOLJA	9
1.8 TVEGANJA PRI POSLOVANJU SKUPINE IN UPRAVLJANJE Z NJIMI	10
1.9 POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA	11
IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	11
2. RAČUNOVODSKO POROČILO	13
2.1 POROČAJOČA DRUŽBA	13
2.2 UVODNA POJASNILA	14
2.2.1 Podlaga za sestavitve računovodskih izkazov	14
2.2.2 Računovodska načela in usmeritve	14
2.2.3 Metode vrednotenja gospodarskih kategorij	14
2.3 SPLOŠNA POJASNILA	14
2.3.1 Izkazovanje postavk	14
2.3.2 Vrednotenje postavk	15
2.4 POSEBNA POJASNILA	15
2.4.1 Uporabljene metode vrednotenja sredstev in obveznosti	15
2.4.2 Uporabljene metode vrednotenja prihodkov in odhodkov	21
2.4.3 Uporabljene metode za izračun odpisov vrednosti	22
2.4.4 Uporabljeni tečaj pri preračunu izvirne valute v domačo valuto	23
2.4.5 Računovodske predpostavke konsolidiranja	23
2.5 KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI	24
2.5.1 Konsolidirana bilanca stanja SKUPINE VIPA d.d. na dan 31.12.2007 v EUR	24
2.5.2 Konsolidiran izkaz poslovnega izida SKUPINE VIPA d.d. za obdobje od 1.1.2007 do 31.12.2007 v EUR	26
2.5.3 Konsolidiran izkaz denarnih tokov SKUPINE VIPA d.d. za obdobje od 1.1.2007 do 31.12.2007 v EUR	27
2.5.4 Konsolidiran izkaz gibanja kapitala SKUPINE VIPA d.d. za obdobje od 1.1.2007 do 31.12.2007 v EUR	29
2.5.5 Kazalniki poslovanja Skupine Vipa d.d.	30

2.5.6	Pojasnila h konsolidirani bilanci stanja SKUPINE VIPA d.d.	32
2.5.7	Pojasnila h konsolidiranemu izkazu poslovnega izida SKUPINE VIPA d.d.	43
2.5.8	Poročanje po odsekih	45
2.5.9	Prejemki uprav in članov nadzornih svetov	45
2.5.10	Izpostavljenost tveganjem	46
2.5.11	Dogodki po datumu bilance stanja	48
2.5.12	Potencialne obveznosti	48
3.	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	49

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 Obvladujoča družba

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

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

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

Šifra:	Dejavnost:
65.210	Finančni zakup (leasing)
67.130	Pomožne dejavnosti, povezane s finančnim posredništvom
70.120	Trgovanje z lastnimi nepremičninami
70.200	Dajanje lastnih nepremičnin v najem
70.310	Dejavnost agencij za posredništvo v prometu z nepremičninami
70.320	Upravljanje z nepremičninami za plačilo ali po pogodbi
71.100	Dajanje avtomobilov v najem
71.210	Dajanje drugih kopenskih vozil v najem
71.403	Izposojanje drugih izdelkov široke porabe
72.100	Svetovanje o računalniških napravah
72.300	Obdelava podatkov
72.500	Vzdrževanje in popravila pisarniških in računskih strojev ter računalniških naprav
72.600	Druge računalniške dejavnosti
74.120	Računovodske, knjigovodske in revizijske dejavnosti, davčno svetovanje
74.140	Podjetniško in poslovno 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.

1.1.4.3 Nominalna vrednost delnice

Vsaka kosovna delnica ima enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu. Delež posamezne kosovne delnice v osnovnem kapitalu se določi glede na število izdanih kosovnih delnic.

1.1.4.4 Ime segmenta organiziranega trga vrednostnih papirjev

Z delnicami se ne trguje.

1.1.4.5 Lastniška struktura

Tabela 1.1: Lastniška struktura na dan 31. 12. 2007

Zap. št.	Delničar	Naslov	Kraj	Št. delnic	% delnic
1	VIPA HOLDING d.d.	Kidričeva ulica 19	Nova Gorica	1.219	42,11
2	VHA d.o.o.	Trdinova 4	Ljubljana	901	31,12
3	VIPA d.d. Nova Gorica	Kidričeva ulica 19	Nova Gorica	252	8,70
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	PECIVO GORICA d.d.	Rejčeva 26	Nova Gorica	14	0,48
9	MONETA NALOŽBE, d.d.	Svetozarevska 12	Maribor	10	0,35
10	LUCIJAN ČERMELJ	Na trati 4	Ajdovščina	2	0,07
Skupaj delnic				2.895	100,00

1.1.5 Predstavitev posloводства

1.1.5.1 Direktor Družbe

Družbo vodita direktor Borut Kuharič, univ. dipl. ekon. in od 13.6.2008 tudi član uprave dr. Andraž Grum. Direktor in član uprave predstavljata in zastopata Družbo v skladu s statutom in registracijskim sklepom. Mandat direktorja in člana uprave traja 5 let, šteto od dneva imenovanja.

1.1.6 Člani nadzornega sveta

Člani nadzornega sveta Družbe na dan 31. 12. 2007 so:

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

1.1.7 Zaposleni

Izobrazbena struktura po povprečnem številu zaposlenih v letu 2007:

	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	SKUPAJ
Skupina Mlinotest d.d.	62	76	44	234	191	21	37	3	668
Skupina Lipa d.d.		146	9	57	42	6	8		268
Vipa d.d.							2	1	3
Vipa Holding d.d.					1		2		3
SKUPAJ	62	222	53	291	234	27	49	4	942

1.2 PREDSTAVITEV SKUPINE VIPA D.D. NOVA GORICA

V skupino so poleg obvladujoče družbe vključene naslednje odvisne družbe

Odvisne družbe

VIPA HOLDING d.d.

Kidričeva ulica 19, Nova Gorica

Lastništvo: 77,53%

MLINOTEST Živilska industrija d.d.

Tovarniška cesta 14, Ajdovščina

Lastništvo: 44,06% in 25,09% posredno preko Vipe Holding d.d.

MLINOTEST Živilska industrija d.d. ima naslednje odvisne družbe:

- Mlinotest Kruh Koper d.o.o., Koper, Slovenija (98,91% delež)
- Mlinotest Trgovina d.o.o., Umag, Hrvaška (100% delež)
- Žitoprodukt d.d. Karlovac, Karlovac, Hrvaška (87,39% delež)

LIPA Ajdovščina tovarna pohištva d.d.

Lokarjev drevored 1, Ajdovščina

Lastništvo: 28,79% in 44,59% posredno preko Vipe Holding d.d.

LIPA Ajdovščina tovarna pohištva d.d. ima eno odvisno družbo, in sicer:

- Indel – Lipa d.o.o., Ajdovščina, Slovenija (100% delež)

ALIA VIPA d.o.o.

Domovinskog rata 29b, Split, Hrvaška

Lastništvo: 100%

NDN d.o.o.

Celovška cesta 150, Ljubljana

Lastništvo: 100%

Finančni podatki Skupine VIPA d.d.

(v EUR)

Družba	Skupaj sredstva	Kapital	Prihodki	Poslovni izid
VIPA d.d.	49.703.604	14.172.052	2.337.629	-115.077
VIPA Holding d.d.	62.026.215	59.484.685	10.469.571	4.816.302
Mlinotest d.d.	36.076.850	20.349.149	25.054.763	380.754
Mlinotest Kruh Koper d.o.o.	3.429.569	2.269.239	5.373.725	236.634
Mlinotest Trgovina d.o.o. Umag	2.169.519	1.419.047	1.352.348	25.277
Žitoproizvod d.d. Karlovac	9.209.163	8.147.743	6.869.689	222.799
Lipa d.d.	12.919.412	4.918.650	10.547.218	-683.211
Indel - Lipa d.o.o.	789.061	745.477	632.725	-49.644
ALIA VIPA d.o.o., Split	2.728	2.728	0	0
NDN d.o.o.	8.122	8.062	0	-140

V konsolidirane računovodske izkaze na dan 1.1.2007 nista vključeni odvisni družbi IKA Ajdovščina d.d. (13,98% neposredni delež in 48,89% delež preko VIPA Holding d.d.) ter PLAMA-G.E.O. d.o.o. (4,62% neposredni delež in 48,46% delež preko VIPA Holding d.d.), ker nista bistvenega pomena za konsolidirane računovodske izkaze Skupine VIPA d.d. na 1.1.2007, v konsolidirane računovodske izkaze Skupine VIPA d.d. na 31.12.2007 pa nista vključeni, ker sta bili v letu 2007 prodani.

Preko odvisne družbe Vipa Holding d.d. sta po kapitalski metodi v izkazih obračuni naložbi v pridruženi družbi Avrigo d.d. in Goriške Opekarne d.d.

Pridružene družbe

AVRIGO družba za avtobusni prevoz in turizem d.d. Nova Gorica

Kidričeva ulica 20, 5000 Nova Gorica

Kapital: 7.332.762 EUR

Poslovni izid: 379.797 EUR

Naložba: 31,04% posredno preko Vipe Holding d.d.

AVRIGO družba za avtobusni prevoz in turizem d.d. Nova Gorica ima eno odvisno družbo:

- Integral Notranjska d.o.o., Cerknica, Slovenija (100% delež)

GORIŠKE OPEKARNE d.d.

Merljaki 7, 5292 Renče

Kapital: 8.021.128 EUR

Poslovni izidi: 120.628 EUR

Naložba: 33,06% posredno preko Vipe Holding d.d.

Skupinski ali posamični računovodski izkazi družb v skupini so ali že izdelani ali prilagojeni v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in računovodskimi usmeritvami Skupine.

1.3 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.

1.4 POSLOVANJE SKUPINE V LETU 2007

Skupina VipA d.d. Nova Gorica je po sestavi raznolika, saj so vanjo vključene družbe z različno dejavnostjo, tako da poslovnega poročila Skupine ni mogoče sestaviti kot za enovito skupino, kjer se večina družb ukvarja s podobno dejavnostjo. Najpomembnejša naložba obvladujoče družbe je naložba v odvisno družbo VipA Holding d.d., ki je v skladu s svojo osnovno dejavnostjo razvrščena v dejavnost holdingov. Skupaj z družbo VipA Holding d.d. VipA d.d. Nova Gorica obvladuje Skupino Mlinotest Živilska industrija d.d. in Skupino Lipa Ajdovščina tovarna pohištva d.d.. Hkrati ima VipA d.d. Nova Gorica posredno preko lastništva družbe VipA Holding d.d. dve pridruženi družbi, in sicer Skupino Avrigo družba za avtobusni promet in turizem d.d. Nova Gorica ter Goriške opekarne d.d.. Družba VipA d.d. Nova Gorica ima v lasti 100% poslovni delež v dveh manjših družbah z omejeno odgovornostjo, in sicer v družbi NDN d.o.o. in Alia VipA d.o.o.. Obe družbi sta v mirovanju in v letu 2007 nista opravljali poslovanja.

Obvladujoča družba je v letu 2007 nadaljevala s koncentracijo lastništva v odvisnih in pridruženih družbah. Družba VipA Holding d.d. je v letu 2007 zaradi ugodnih trendov na kapitalskih trgih in s tem povezano odprodajo posameznih portfeljskih naložb dosegla dobre rezultate poslovanja. Družba VipA Holding d.d. je javna delniška družba.

Skupina Mlinotest Živilska industrija d.d. se je v letu 2007 soočala s pritiskom na stroškovni strani zaradi skokovitega povečanja nabavnih cen osnovnih surovin. Hkrati se je Skupina Mlinotest d.d. kot proizvajalec osnovnih prehrablenih izdelkov soočala s problemi pri povečevanju prodajnih cen. Nesorazmerje je skupina reševala s stroškovno racionalizacijo in ukrepi za dvig produktivnosti ter ukinitvijo nedonosnih programov. Družba Mlinotest Živilska industrija d.d. je javna delniška družba.

V letu 2007 se je nadaljevala sanacija poslovanja v Skupini Lipa Ajdovščina tovarna pohištva d.d.. Skupina posluje v lesni panogi in združuje dva proizvodna programa. Naročniški masivni program in ploskovni program (kuhinje). Poslovanje skupine je bilo v letu 2007 slabo, saj kljub delni sanaciji in odprodaji dela nepotrebnega premoženja še vedno posluje z izgubo iz rednega poslovanja. Padec vrednosti ameriškega dolarja glede na evro je predstavljal velik udarec za proizvajalca pohištva, ki večji del svojih izdelkov izvaža na ameriški trg. Hkrati vodstvu podjetja ni uspelo dovolj fleksibilno reagirati na odzive okolja, kar se je odrazilo v slabih rezultatih poslovanja in nelikvidnosti skupine. Po koncu poslovnega leta 2007, in sicer 29.4.2008, je skupščina družbe Lipa Ajdovščina tovarna pohištva d.d. sprejela sklep o redni likvidaciji družbe.

Družba VipA Holding d.d. je v letu 2007 skupaj z družbo Triglav Naložbe d.d. objavila ponudbo za prevzem družbe Goriške opekarne d.d.. Družba Goriške opekarne d.d. je javna delniška družba.

Podrobnejši podatki o poslovanju javnih delniških družb so objavljeni na spletni strani ljubljanske borze vrednostnih papirjev (SEOnet) in na spletnih straneh posameznih družb. Podatki o poslovanju nejavnih družb, vključno z njihovimi letnimi poročili, so dosegljivi na AJPES-ovih straneh v skladu z veljavnimi predpisi.

1.5 POSLANSTVO IN VIZIJA DRUŽB IZ SKUPINE VIPA D.D. NOVA GORICA

Vizija družbe Vipa d.d. Nova Gorica kot obvladujoče družbe v Skupini Vipa d.d. Nova Gorica je s strokovnim in aktivnim upravljanjem strateških naložb povečati vrednost premoženja družbe in skupine.

Vizija družbe Vipa Holding d.d. je postati regionalno najbolj uspešno, ugledno in družbeno odgovorno podjetje s področja finančnih holdingov, ki bo dosegalo najmanj 2,5 odstotno dividendno donosnost. Poslanstvo družbe je s strokovnim upravljanjem in ob minimalnem tveganju povečati vrednost premoženja družbe.

Osnovno poslanstvo Skupine Mlinotest Živilska industrija d.d. je zadovoljevanje zahtev, potreb, želja in pričakovanj kupcev s kakovostno in zdravo hrano v skladu z domačimi in mednarodnimi standardi ter ohranjanje stabilnega gospodarjenja na nivoju delniške družbe in vseh njenih podrejenih družb.

Zaradi težav z likvidnostjo je bil v aprilu 2008 sprejet sklep o likvidaciji družbe Lipa Ajdovščina tovarna pohištva d.d.. Cilj likvidacije je poplačilo upnikov, pospešeno prestrukturiranje proizvodnje, opustitve ekonomsko neučinkovitih programov (med njimi predvsem masivnega pohištva) in nadaljevanje opravljanja ekonomsko upravičenih programov (pretežno proizvodnja kuhinj) v sanirani družbi. Vizija Skupine Lipa Ajdovščina tovarna pohištva d.d. je postati vodilni proizvajalec kuhinjskega pohištva višjega cenovnega razreda v Sloveniji in na trgih bivše Jugoslavije.

1.6 AKTIVNOSTI NA PODROČJU RAZISKAVE IN RAZVOJA

Družbi Vipa d.d. Nova Gorica in Vipa Holding d.d. zaradi narave svoje dejavnosti ne opravljata aktivnosti na področju raziskav in razvoja. Aktivnosti na področju raziskav in razvoja izvajajo proizvodne in storitvene družbe v skupini Vipa d.d. Nova Gorica v skladu s potrebami trga in delovnega procesa.

Skupina Mlinotest Živilska industrija d.d. je na področju testenin razvila novo družino testenin Ceres +Ca z dodanim koralnim kalcijem. Razvojne aktivnosti na področju pekarstva so potekale v smeri izboljšav in razvoja novih lastnosti izdelkov, predvsem s poudarjeno svežino in okusom. Med slaščičarskimi izdelki je bila razvita družina slaščic za catering, dopolnjena je bila družina pic.

Skupina Lipa Ajdovščina tovarna pohištva d.d. je izvajala razvojne aktivnosti na področju oblikovanja, izdelave in dodelave masivnega in ploskovnega pohištva.

1.7 VARSTVO OKOLJA

Družbi VipA d.d. Nova Gorica in VipA Holding d.d. zaradi narave svoje dejavnosti pri opravljanju dejavnosti ne povzročata eksternalij, ki bi imele neposredni vpliv na okolje. Proizvodne družbe v skupini VipA d.d. Nova Gorica pri opravljanju svoje dejavnosti upoštevajo zakonodajo in ekološke standarde, ki jih le ta predpisuje. Ne glede na to vse družbe v Skupini VipA d.d. Nova Gorica pri opravljanju svoje dejavnosti dosledno izpolnjujejo okoljsko zakonodajo, uporabljajo atestirano opremo pri delu, spremljajo porabo energije in vode ter sprejemajo ukrepe za racionalizacijo, sprejemajo ukrepe za zmanjševanje količine odpadkov ter skrbijo za zvočno izolativnost objektov, kjer se izvaja proizvodni proces.

1.8 TVEGANJA PRI POSLOVANJU SKUPINE IN UPRAVLJANJE Z NJIMI

Upravljanje s tveganji je pomembna dejavnost za posamezne gospodarske družbe v skupini VipA d.d. Nova Gorica. Posamezne družbe v skupini so glede na svojo dejavnost in naravo delovanja različno izpostavljene posameznim vrstam tveganja. Za obvladovanje tega področja so pooblašene in zadolžene posamezne uprave družb. Podrobnejše podatke o izpostavljenosti in upravljanju s tveganji pri posameznih družbah v Skupini je mogoče najti v letnih poročilih teh družb.

Kreditno tveganje

Izpostavljenost družb v Skupini kreditnemu tveganju se razlikuje glede na naravo delovanja posameznih družb. VipA d.d. Nova Gorica in VipA Holding d.d. obvladujeta izpostavljenost kreditnemu tveganju s sprotnim spremljanjem odprtih terjatev za prodane vrednostne papirje, nadziranjem finančnega stanja poslovnih partnerjev in zavarovanjem plačil. Proizvodne in storitvene družbe v Skupini uravnavajo izpostavljenost kreditnemu tveganju s sprotnim spremljanjem odprtih terjatev in aktivnimi procesi izterjave terjatev, omejevanjem izpostavljenosti posameznim kupcem, nadziranjem poslovanja in finančnega stanja obstoječih in potencialnih novih kupcev.

Likvidnostno tveganje

Tveganje plačilne sposobnosti izhaja iz možnosti, da posamezne družbe iz Skupine v določenem trenutku ne bodo imele zadosti likvidnih sredstev za poravnavanje svojih tekočih obveznosti. To tveganje posamezne družbe iz Skupine obvladujejo z usklajevanjem denarnih pritokov in odtokov ter s pomočjo kreditnih linij pri bankah, ki omogočajo koriščenje posojila glede na trenutne potrebe. Likvidnostno tveganje je prisotno predvsem pri Skupini LIPA Ajdovščina tovarna pohištva d.d., saj skupina zaradi slabega poslovanja ni sposobna tekoče pokrivati zapadlih obveznosti. Skupina Lipa Ajdovščina tovarna pohištva d.d. težave z likvidnostjo rešuje z odprodajo poslovno nepotrebne premoženja. Po koncu poslovnega leta so lastniki na skupščini izglasovali sklep o redni likvidaciji družbe. Ostale družbe v Skupini VipA d.d. Nova Gorica poslujejo z nizkim likvidnostnim tveganjem.

Valutno tveganje

Posamezne družbe v Skupini VipA d.d. Nova Gorica so izpostavljene valutnemu tveganju. VipA Holding d.d. ima med sredstvi finančne naložbe v valuti, ki ni evro, s čimer je družba izpostavljena tveganju spremembe deviznih tečajev. Glede na nizek odstotek naložb v tuji valuti po vrednosti glede na skupno vrednost sredstev ocenjujemo, da je valutno tveganje nizko. Proizvodne in storitvene družbe v Skupini so izpostavljene valutnemu tveganju ker prihodke od prodaje dosega tudi na tujih trgih in v

valuti, ki ni enaka evro. Med njimi je valutnemu tveganju zlasti izpostavljena Skupina LIPA Ajdovščina tovarna pohištva d.d., saj je v letu 2007 kar 60% svojih prihodkov dosegla na tujem trgu, od tega večino v ZDA s čimer je bila družba izpostavljena tveganju spremembe deviznega tečaja USD/EUR. Valutno tveganje Skupine Mlinotest Živilska industrija d.d. je zaradi nizke izpostavljenosti poslovnih operacij in sredstev/obveznosti v tuji valuti majhno.

Tveganje spremembe obrestnih mer

Posamezne družbe v Skupini Vipa d.d. Nova Gorica so izpostavljene tveganju spremembe obrestnih mer, saj imajo v strukturi virov financiranja posojila vezana na variabilno obrestno mero EURIBOR. Prav tako imajo med posojili tudi kratkoročna posojila, ki jih v primeri dviga obrestnih mer na trgu ne bo mogoče obnoviti po trenutnih obrestnih merah. Družba Vipa Holding d.d. je nizko zadolžena, zato ocenjujemo, da je tveganje spremembe obrestnih mer za družbo nizko. V Skupini Mlinotest Živilska industrija d.d. predstavlja v strukturi virov financiranja finančni dolg 23% vseh obveznosti do virov sredstev, pri čemer predstavljajo kratkoročne finančne obveznosti dobro polovico vseh finančnih obveznosti. Ocenjujemo, da je tveganje spremembe obrestnih mer za Skupino Mlinotest Živilska industrija d.d. zmerno. V Skupini Lipa Ajdovščina tovarna pohištva d.d. predstavlja v strukturi virov financiranja finančni dolg 36,4% vseh obveznosti do virov sredstev, pri čemer predstavljajo kratkoročne finančne obveznosti 58,6% vseh finančnih obveznosti. Ocenjujemo, da je tveganje spremembe obrestnih mer za Skupino Lipa Ajdovščina tovarna pohištva d.d. relativno visoko.

Tržno tveganje

Tržno tveganje je tveganje, da se bo zaradi neugodnih premikov tržnih dejavnikov znižala vrednost tržnega portfelja. Skupina obvladuje izpostavljenost tveganju sprememb cen s sprotnim spremljanjem tržnih cen vrednostnih papirjev s katerimi se trguje na organiziranem trgu. Tveganje sprememb drugih cen družba zmanjšuje z geografsko in panožno razpršitvijo naložb.

1.9 POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA

Skupščina družbe Lipa d.d. Ajdovščina je 29.4.2008 sprejela sklep o redni likvidaciji družbe. V sodni register je bil sklep o likvidaciji vpisan 7.5.2008. Na 31.12.2007 je bila Vipa d.d. Nova Gorica neposredno lastnica 27.696 delnic Lipe d.d. Ajdovščina, kar predstavlja 27,1% vseh izdanih delnic. Odvisna družba Vipa Holding d.d. je bila na 31.12.2007 lastnica 45.525 delnice, kar predstavlja 44,6% vseh izdanih delnic. Na podlagi lastnih analiz ocenjujemo, da neto vrednost sredstev Lipe d.d. Ajdovščina na delnico presega nakupno vrednost, po kateri so delnice vrednotene v portfelju obvladujoče družbe. S tega vidika ocenjujemo, da likvidacija Lipe d.d. za obvladujočo družbo ne predstavlja večjega tveganja.

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

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.

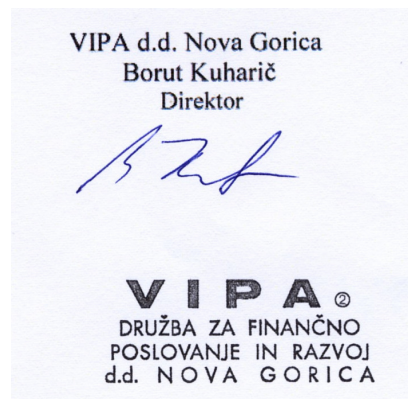
Poslovodstvo VIPA d.d. potrjuje računovodske izkaze skupine VIPA d.d. Nova Gorica za leto končano na dan 31.12.2007 na straneh od 24 do 29, uporabljene skupinske računovodske usmeritve na straneh od 13 do 23, pojasnila h skupinskim računovodskim izkazom na straneh 32 do 48 ter poslovno poročilo skupine VipA d.d. Nova Gorica na straneh od 4 do 12 konsolidiranega letnega poročila.

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo skupinskega letnega poročila tako, da le ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja skupine VIPA d.d. Nova Gorica in izid njenega poslovanja ter gibanje denarnih tokov in kapitala v letu 2007.

Poslovodstvo potrjuje, da so bile pri izdelavi konsolidiranih računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarja. Poslovodstvo tudi potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili, izdelani na osnovi predpostavke o nadaljnjem poslovanju skupine podjetij ter v skladu z veljavno zakonodajo in Slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovodstvo je odgovorna tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakovitosti.

Nova Gorica, 30. junij 2008



2. RAČUNOVODSKO POROČILO

2.1 POROČAJOČA DRUŽBA

Družba Vipa d.d. je delniška družba, ustanovljena v Republiki Sloveniji. Konsolidirani računovodski izkazi Skupine Vipa d.d. za leto, ki se je končalo na dan 31.12.2007, vključujejo družbo in njene odvisne družbe (skupaj v nadaljevanju: Skupina). Poslovno leto Skupine je enako koledarskemu letu. Konsolidirano letno poročilo Skupine VIPA za leto 2007 je na voljo na sedežu obvladujoče družbe.

Podatki o poročajoči družbi:

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

2.2 UVODNA POJASNILA

2.2.1 Podlaga za sestavitev računovodskih izkazov

Konsolidirani računovodski izkazi so pripravljeni na osnovi računovodskih usmeritev, prikazanih v nadaljevanju. Prvič so bili konsolidirani računovodski izkazi pripravljeni na dan 1.1.2007, ko je družba Vip d.d. v odvisni družbi Vip Holding d.d. presegla lastniški delež 50%.

Pri vodenju poslovnih knjig in pripravi računovodskih izkazov in letnega poročila je Skupina upoštevala določila veljavnega Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) in veljavnih Slovenskih računovodskih standardov (SRS 2006). Izkazi družbe Mlinotest d.d. so prvotno pripravljeni po Mednarodnih standardih računovodskega poročanja, za potrebe priprave tega poročila pa prilagojeni glede na Slovenske računovodske standarde.

2.2.2 Računovodska načela in usmeritve

Skupina 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.

2.2.3 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.

2.3 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.

2.3.1 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.

2.3.2 Vrednotenje postavk

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

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

Pri vrednotenju postavk je Skupina 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 Skupina ni spreminjala izbranih računovodskih usmeritev.

Popravki bistvenih napak

V poslovnem letu Skupina 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.

2.4 POSEBNA POJASNILA

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 skupina uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja.

Za amortizacijo opredmetenih osnovnih sredstev skupina uporablja amortizacijske stopnje, ki so za posamezno vrsto sredstev izbrane na podlagi predvidene dobe koristnosti sredstev. V letu 2007 so letne amortizacijske stopnje znašale:

Amortizacijske skupine	stopnje (v %)
Zgradbe in zunanja ureditev	1,30 - 4,00
računalniška oprema	20,00 - 50,00
proizvajalna oprema	5,00 - 25,00
druga oprema	4,00 - 33,33
neopredmetena sredstva	10,00 - 33,33

V poslovnem letu skupina 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 določilih 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 skupina uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja.

Za amortizacijo skupina uporablja amortizacijske stopnje, ki so za posamezno vrsto sredstev izbrane na podlagi predvidene dobe koristnosti. V letu 2007 so letne amortizacijske stopnje znašale 10% – 33,33%.

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

Dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev družba nima.

Naložbene nepremičnine

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

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

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

Skupina uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacija se obračunava posamično in sicer za gradbene objekte, zemljišče pa se ne amortizira. V letu 2007 so letne amortizacijske stopnje znašale 1% – 1,8%.

Konec leta 2007 se je ob sestavitvi izkazov preverjala poštena vrednost naložbene nepremičnine pri povezani družbi Vipa Holding d.d., in sicer s pridobitvijo cenitve pooblaščenega ocenjevalca vrednosti nepremičnin, ki ima licenco Slovenskega Inštituta za revizijo. Na podlagi ugotovitev cenitve se je opravila slabitev naložbene nepremičnine.

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 Skupina 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 kapitalske 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.

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 naložbe.

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

V poslovnem letu ima Skupina 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 poštenu vrednosti preko kapitala.
Učinki prevrednotenja kapitalskih instrumentov se izkažejo v kapitalu – postavka presežek iz prevrednotenja.
- Kapitalske instrumente (v skupini finančna sredstva izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida), za katere je dokazana poštena vrednost in so zato vrednoteni po poštenu vrednosti.

Zaloge

Zaloge surovin, materiala, drobnega inventarja in trgovskega blaga so vrednotene po nabavni vrednosti ali čisti iztržljivi vrednosti, in sicer manjši izmed njiju. Vrednost zalog obsega nabavno vrednost in druge stroške, ki se pojavljajo pri spravljanju zalog na njihovo sedanje mesto in v njihovo sedanje stanje. Za obračun porabe se uporablja metoda povprečnih cen.

Nedokončana proizvodnja in zaloge dokončane proizvodnje se vrednotijo po neposrednih stroških materiala in dela vključno z delom proizvodnih splošnih stroškov na osnovi normalne proizvodnje.

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.

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.

Skupina opravlja popravke vrednosti dvomljivih in spornih terjatev posamično, na podlagi sklepa uprave.

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 odbitne začasne razlike, neizrabljene davčne izgube in davčne dobropise. Odložene terjatve za davek se ne diskontirajo.

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

Skupina 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 neporavnana 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 poštteni vrednosti.

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

V poslovnem letu so družbe v Skupini opravile uskladitev osnovnega kapitala po ZGD-1.

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.

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.

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

Rezervacije se oblikujejo za sedanje obveze, ki izhajajo iz obvezujočih preteklih dogodkov in se bodo po predvidevanjih poravnale v obdobju, ki ni z gotovostjo določeno, ter katerih velikost je mogoče zanesljivo izmeriti.

Skupina je v skladu z zakonskimi predpisi, kolektivno pogodbo in internim pravilnikom zavezana k plačilu jubilejnih nagrad zaposlencem in odpravnin ob njihovi upokojitvi, za kar so oblikovane dolgoročne rezervacije. Druge pokojninske obveznosti ne obstajajo. Rezervacije so oblikovane v višini ocenjenih bodočih izplačil za odpravnine in jubilejne nagrade, diskontirane na dan bilance stanja. Izračun je bil narejen za vsakega zaposlenega tako, da se upošteva strošek odpravnine ob upokojitvi in strošek vseh pričakovanih jubilejnih nagrad do upokojitve. Vrednost dolgoročne rezervacije predstavlja sedanjo vrednost izdatkov, potrebnih za poravnavo dolgoročne obveznosti, ugotovljene na dan bilance stanja z upoštevanjem tveganja in negotovosti.

Druge rezervacije se nanašajo predvsem na prejeta nepovratna sredstva za različne projekte in za ekološko sanacijo.

Kratkoročne časovne razmejitve

Kratkoročne časovne razmejitve se pripoznajo, če so izpolnjeni pogoji določeni v SRS.

Kratkoročne časovne razmejitve se izkazujejo kot aktivne časovne razmejitve in kot pasivne časovne razmejitve.

Aktivne časovne razmejitve vključujejo:

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

Družbe v Skupini kratkoročno odlagajo stroške, ki so zaračunani za prihodnje obdobje na podlagi ustreznih listin.

Družbe v Skupini kratkoročno izkazujejo prihodke, ki jih še ni bilo mogoče zaračunati in tudi niso plačani.

Pasivne časovne razmejitve vključujejo:

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

Družbe v Skupini kratkoročno vnaprej vračunavajo 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 razmejitve se ne prevrednotujejo. Ob sestavljanju računovodskih izkazov se preverja realnost in upravičenost vsake posamezne postavke časovnih razmejitev.

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.

Pripoznajo se, ko se upravičeno pričakuje, da bodo vodili do prejemkov, če ti niso že uresničeni ob nastanku prihodka.

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

Poslovni prihodki 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 pripoznajo, 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 osnovne dejavnosti družbe.

Prevrednotovalni poslovni odhodki nastanejo zaradi oslabitve 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 oslabitve 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 pripoznajo, ko je opravljeno ustrezno prevrednotenje, ne glede na njihov vpliv na poslovni izid.

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 uprava s posebnim sklepom.

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.

Funkcionalna valuta odvisnih podjetij v tujini; to sta družbi Žitoproizvod d.d. Karlovac in Mlinotest Trgovina Umag d.o.o., je hrvaška kuna. Na dan poročanja so izkazi navedenih odvisnih podjetij preračunani v poročevalno valuto uskupinjenih računovodskih izkazov. Za bilanco stanja je uporabljen tečaj na dan poročanja 31.12.2007 (0,13641 EUR za HRK), medtem ko je za izkaz poslovnega izida uporabljen povprečni tečaj za poslovno leto (0,13628 EUR za HRK).

2.4.5 Računovodske predpostavke konsolidiranja

Ob prevzemu se sredstva in obveznosti ter pogojne obveznosti odvisnega podjetja merijo po pošteni vrednosti na datum prevzema. Vsak presežek nabavne vrednosti nad deležem obvladujočega podjetja v pošteni vrednosti pridobljenih razpoznavnih sredstev in dolgov se pripozna kot dobro ime, ki se slabi. Vsak presežek deleža v pošteni vrednosti pridobljenih razpoznavnih sredstev in dolgov nad nabavno vrednostjo se pripozna v poslovnem izidu v obdobju pridobitve. Delež manjšinskih delničarjev je izkazan po manjšinskem deležu poštenih vrednosti pripoznanih sredstev in obveznosti. Naknadno se vsaka izguba, vezana na manjšinski delež, ki presega manjšinski delež, razporedi na deleže matičnega podjetja.

Računovodski izkazi odvisnih podjetij so pripravljeni za enako poslovno leto, kot računovodski izkazi obvladujočega podjetja z uporabo enotnih računovodskih usmeritev. V primeru nekonsistentnosti računovodskih usmeritev, so v konsolidiranih računovodskih izkazih narejeni ustrezni popravki. Pri sestavitvi konsolidiranih računovodskih izkazov so izločena stanja, nerealizirani dobički in izgube oz. prihodki in odhodki, ki izhajajo iz poslov znotraj Skupine VIPA.

2.5 KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

2.5.1 Konsolidirana bilanca stanja SKUPINE VIPA d.d. na dan 31.12.2007 v EUR

		31.12.2007	1.1.2007
	SREDSTVA	120.732.374	135.231.338
A.	DOLGOROČNA SREDSTVA	68.227.974	86.526.128
I.	Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	621.940	649.233
	1. Dolgoročne premoženjske pravice	288.464	327.552
	2. Dobro ime	333.476	306.756
	3. Predujmi za neopredmetena sredstva	0	5.327
	4. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	0	9.598
II.	Opredmetena osnovna sredstva	33.484.619	34.352.174
	1. Zemljišča in zgradbe	20.355.835	20.300.601
	a) Zemljišča	3.846.701	3.846.444
	b) Zgradbe	16.509.134	16.454.157
	2. Proizvajalne naprave in stroji	11.893.146	12.693.258
	3. Druge naprave in oprema	1.096.231	1.218.793
	4. Osnovna sredstva, ki se pridobivajo	139.407	139.521
	a) opredmetena osnovna sredstva v gradnji ali izdelavi	132.323	134.218
	b) Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	7.084	5.303
III.	Naložbene nepremičnine	2.277.425	4.577.676
IV.	Dolgoročne finančne naložbe	29.974.036	46.292.252
	1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	29.923.058	46.214.866
	a) Delnice in deleži v pridruženih družbah	3.293.949	2.555.629
	b) Druge delnice in deleži	17.240.806	37.853.551
	c) Druge dolgoročne finančne naložbe	9.388.302	5.805.686
	2. Dolgoročna posojila	50.978	77.386
	b) Dolgoročna posojila drugim	50.978	77.386
V.	Dolgoročne poslovne terjatve	594.285	16.346
	1. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev	0	4.624
	2. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	594.285	11.722
VI.	Odložene terjatve za davek	1.275.669	638.447
B.	KRA TKOROČNA SREDSTVA	52.333.357	48.356.595
I.	Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	215.623
II.	Zaloge	9.173.153	8.810.466
	1. Material	6.863.494	5.717.968
	2. Nedokončana proizvodnja	812.631	1.600.978
	3. Proizvodi in trgovsko blago	1.497.028	1.491.520
III.	Kratkoročne finančne naložbe	26.626.552	25.544.215
	1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	26.192.688	25.342.020
	a) Druge delnice in deleži	24.689.376	25.271.475
	b) Druge kratkoročne finančne naložbe	1.503.312	70.545
	2. Kratkoročna posojila	433.864	202.195
	a) Kratkoročna posojila drugim	433.864	202.195
IV.	Kratkoročne poslovne terjatve	10.702.401	9.864.679
	1. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	8.460.969	8.175.416
	2. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	2.241.433	1.689.263
V.	Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	5.831.250	3.921.612
C.	AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	171.042	348.615

			31.12.2007	1.1.2007
		OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	120.732.374	135.231.339
A.		KAPITAL	61.271.644	76.833.205
	I.	Vpoklicani kapital	652.360	652.354
		1. Osnovni kapital	652.360	652.354
		2. Nepoklicani kapital (kot odbitna postavka)	0	0
	II.	Kapitalske rezerve	982.129	982.129
	III.	Rezerve iz dobička	1.999.699	1.999.705
		1. Zakonske rezerve	1.984.216	1.984.216
		2. Rezerve za lastne deleže in lastne poslovne deleže	2.459.536	2.472.055
		3. Lastne delnice in lastni poslovni deleži	-2.459.536	-2.472.055
		4. Statutarne rezerve	0	0
		5. Druge rezerve iz dobička	15.483	15.489
	IV.	Presežek iz prevrednotenja	6.134.690	3.508.273
	V.	Preneseni čisti poslovni izid	27.172.488	152.069
	VI.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	831.145	27.291.508
	VII.	Prevedbene tečajne razlike	28	0
	VIII.	KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV	23.499.105	42.247.168
B		REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PČR	1.284.947	1.648.629
		1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	958.197	916.439
		2. Druge rezervacije	326.750	732.190
C.		DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	11.055.664	12.742.606
	I.	Dolgoročne finančne obveznosti	6.657.266	8.962.550
		1. Dolgoročne finančne obveznosti do bank	6.657.266	8.907.051
		2. Druge dolgoročne finančne obveznosti	0	55.499
	II.	Dolgoročne poslovne obveznosti	774.895	289.814
		1. Druge dolgoročne poslovne obveznosti	774.895	289.814
	III.	Odložene obveznosti za davek	3.623.503	3.490.242
Č.		KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	46.552.686	43.563.279
	I.	Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	0	0
	II.	Kratkoročne finančne obveznosti	38.262.861	33.317.190
		1. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	38.166.517	33.162.213
		2. Druge kratkoročne finančne obveznosti	96.344	154.977
	III.	Kratkoročne poslovne obveznosti	8.289.825	10.246.089
		1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	25	0
		2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	6.657.067	7.663.644
		3. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	138.682	12.899
		4. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.494.051	2.569.546
D.		PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	567.431	443.595
E.		IZVENBILANČNA EVIDENCA	89.979.677	98.350.438

2.5.2 Konsolidiran izkaz poslovnega izida SKUPINE VIPA d.d. za obdobje od 1.1.2007 do 31.12.2007 v EUR

		Leto 2007
1.	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	45.193.197
2.	SPREMEMBA VREDNOSTI ZALOG PROIZVODOV IN NEDOKONČANE PROIZ.	-719.573
3.	USREDSTVENI LASTNI PROIZVODI IN LASTNE STORITVE	0
4.	DRUGI POSLOVNI PRIHODKI (S PREVRED. POSLOVNIMI PRIHODKI)	2.080.419
5.	STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV	-30.788.428
	a) Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	-22.544.314
	b) Stroški storitev	-8.244.114
6.	STROŠKI DELA	-14.210.037
	a) Stroški plač	-10.312.568
	b) Stroški socialnih zavarovanj	-913.526
	c) Stroški pokojninskih zavarovanj	-754.897
	d) Drugi stroški dela	-2.229.047
7.	ODPISI VREDNOSTI	-3.767.995
	a) Amortizacija	-3.377.209
	b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih in opredmetenih sr.	-79.932
	b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	-310.854
8.	DRUGI POSLOVNI ODHODKI	-699.573
9.	FINANČNI PRIHODKI IZ DELEŽEV	4.156.935
	a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini	0
	b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih	1.048.376
	c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	3.087.168
	č) Finančni prihodki iz drugih naložb	21.391
10.	FINANČNI PRIHODKI IZ DANIH POSOJIL	177.770
	a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	0
	b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	177.770
11.	FINANČNI PRIHODKI IZ POSLOVNIH TERJATEV	277.264
	a) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini	0
	b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	277.264
12.	FINANČNI ODHODKI IZ OSLABITVE IN ODPISOV FINANČNIH NALOŽB	-478.391
13.	FINANČNI ODHODKI IZ FINANČNIH OBVEZNOSTI	-2.500.445
	a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	0
	b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	-2.351.019
	c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic	0
	č) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	-149.426
14.	FINANČNI ODHODKI IZ POSLOVNIH OBVEZNOSTI	-26.016
	a) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do družb v skupini	0
	b) Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti	-14.442
	c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	-11.574
15.	DRUGI PRIHODKI	3.903.171
16.	DRUGI ODHODKI	-2.261.466
17.	DAVEK IZ DOBIČKA	-122.248
18.	ODLOŽENI DAVKI	379.673
19. a)	ČISTI POSLOVNI IZID MANJŠINSKIH LASTNIKOV	-121.811
19.	ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	716.068

2.5.3 Konsolidiran izkaz denarnih tokov SKUPINE VIPA d.d. za obdobje od 1.1.2007 do 31.12.2007 v EUR

	Leto 2007
A. Denarni tokovi pri poslovanju	
Čisti poslovni izid	594.257
Prilagoditve za	2.858.053
amortizacijo OS (+)	3.250.264
amortizacijo NS (+)	80.935
amortizacijo in slabitev NN (+)	2.300.251
dobiček pri prodaji OS (-)	-1.299.641
izguba pri prodaji OS (+)	79.932
slabitev terjatev (+)	310.854
finančne prihodke (-)	-4.611.969
finančne odhodke (+)	3.004.852
obračunani davek od dobička	-257.425
Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	-3.529.282
Sprememba poslovnih terjatev in AČR	-656.298
Sprememba zalog	-362.687
Sprememba kratkoročnih sredstev (skupine za odtujitev) za prodajo	215.623
Sprememba poslovnih dolgov in PČR	-1.432.841
Sprememba rezervacij	-363.682
Plačani davek od dobička	-929.397
Prebitek prejemkov/(izdatkov) pri poslovanju	-76.972
B. Denarni tokovi pri naložbenju	
Prejemki pri naložbenju	34.980.762
Prejete obresti	455.034
Prejete dividende in deleži	778.766
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	32.255
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	1.466.290
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	0
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	22.368.359
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	9.880.058
Izdatki pri naložbenju	-32.586.826
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-83.447
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-2.629.290
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-18.580.440
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-11.293.649
Prebitek prejemkov/(izdatkov) pri naložbenju	1.869.632

	Leto 2007
C. Denarni tokovi pri financiranju	
Prejemki pri financiranju	4.945.671
Prejemki od vplačanega kapitala	0
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	0
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	4.945.671
Izdatki pri financiranju	-5.352.997
Plačane obresti	-2.526.461
Izdatki za vračila kapitala	0
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-2.305.284
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-521.252
Prebitek prejemkov/(izdatkov) pri financiranju	-407.326
Končno stanje denarnih sredstev	5.831.250
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov)	1.909.638
Začetno stanje denarnih sredstev	3.921.612

2.5.4 Konsolidiran izkaz gibanja kapitala SKUPINE VIPA d.d. za obdobje od 1.1.2007 do 31.12.2007 v EUR

Kapital	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Prevedbene tečajne razlike	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
Stanje 01. 01. 2007	652.354	982.129	1.984.216	2.472.055	-2.472.055	0	15.489	3.508.273	152.069	27.291.508	0	42.247.168	76.833.205
Premiki v kapital	0	0	0	0	0	0	0	2.626.417	0	716.068	28	-18.278.732	-14.936.219
Vnos čistega poslovnega izida skupine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	716.068	0	-121.811	594.257
Popravek zaradi prevrednotenja iz tuje valute	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	28	1.636	1.664
Dokup deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-18.158.557	-18.158.557
Vnos zneska prevrednotenj	0	0	0	0	0	0	0	2.626.417	0	0	0	0	2.626.417
Druge prerazporeditve sestavin kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Premiki v kapitalu	6	0	0	-12.519	0	0	-6	0	27.188.950	-27.176.431	0	0	0
Pokrivanje čiste izgube po sklepu uprave	0	0	0	0	0	0	0	0	-115.077	115.077	0	0	0
Sprostitev rezerv za lastne delnice	0	0	0	-12.519	0	0	0	0	12.519	0	0	0	0
Razporeditev poslovnega izida leta 2006	0	0	0	0	0	0	0	0	27.291.508	-27.291.508	0	0	0
Druge prerazporeditve sestavin kapitala	6	0	0	0	0	0	-6	0	0	0	0	0	0
Premiki iz kapitala	0	0	0	0	12.519	0	0	0	-168.530	0	0	-469.331	-625.342
Izplačilo dividend in nagrad	0	0	0	0	0	0	0	0	-168.530	0	0	-352.722	-521.252
Odtujitev oz. umik lastnih delnic	0	0	0	0	12.519	0	0	0	0	0	0	0	12.519
Druge odprave sestavin kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-116.609	-116.609
Stanje 31. 12. 2007	652.360	982.129	1.984.216	2.459.536	-2.459.536	0	15.483	6.134.690	27.172.488	831.145	28	23.499.105	61.271.644

Slabo ime v višini 24.313.035 EUR, ki je nastalo ob prvem konsolidiranju, sestoji iz 17.783.768 EUR slabega imena, nastalega pri obračunu naložbe v Vipa Holding d.d., 5.019.303 EUR pri obračunu naložb v Skupino Mlinotest d.d., 1.509.964 EUR pri obračunu naložb v Skupino Lipa d.d.. Vse finančne naložbe odvisnih družb v obvladujoče podjetje Vipa d.d. so prikazane v konsolidiranih izkazih kot lastne delnice.

2.5.5 Kazalniki poslovanja Skupine Vipa d.d.

	Opis kazalnika	31.12.2007	1.1.2007
I.	Temeljni kazalniki stanja financiranja (vlaganja)		
1.	Stopnja lastniškega financiranja	0,51	0,57
2.	Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,61	0,67
II.	Temeljni kazalniki stanja investiranja (naložbenja)		
1.	Stopnja osnovnosti investiranja	0,28	0,25
2.	Stopnja finančnosti investiranja	0,49	0,57
3.	Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,57	0,64
III.	Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja		
1.	Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	1,84	2,24
2.	Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,70	0,68
3.	Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,93	0,90
4.	Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,12	1,11
IV.	Temeljni kazalniki gospodarnosti		
1.	Koeficient gospodarnosti poslovanja	0,94	
2.	Stopnja dobičkonosnosti prihodkov	0,01	
V.	Temeljni kazalniki dobičkonosnosti		
1.	Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	0,02	
2.	Koeficient čiste dobičkonosnosti osnovnega kapitala	0,16	

Kazalnik stopnja lastniškosti financiranja je razmerje med kapitalom in obveznostmi do virov sredstev.

Kazalnik stopnja dolgoročnosti financiranja je razmerje med dolgoročnimi viri financiranja (vsota kapitala in dolgoročnih dolgov skupaj z dolgoročnimi rezervacijami) in obveznostmi do virov sredstev.

Kazalnik stopnja osnovnosti investiranja prikazuje delež osnovnih sredstev po neodpisani vrednosti v vseh sredstvih.

Kazalnik stopnja finančnosti investiranja prikazuje delež finančnih naložb in naložbenih nepremičnin v vseh sredstvih.

Kazalnik stopnja dolgoročnosti investiranja prikazuje delež osnovnih sredstev po neodpisani vrednosti, dolgoročnih finančnih naložb in dolgoročnih poslovnih terjatev v vseh sredstvih.

Kazalnik koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev je razmerje med kapitalom in osnovnimi sredstvi po neodpisani vrednosti.

Kazalnik koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti je razmerje med števcem, ki ga predstavljajo likvidna sredstva (kratkoročne finančne naložbe + dobroimetje pri bankah, čeki, gotovina) in imenovalcem, ki ga predstavljajo kratkoročne obveznosti.

Kazalnik koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti je razmerje med števcem, ki ga predstavljajo likvidna sredstva (kratkoročne finančne naložbe + dobroimetje pri bankah, čeki, gotovina) in kratkoročne terjatve in imenovalcem, ki ga predstavljajo kratkoročne obveznosti.

Kazalnik koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti je razmerje med števcem, ki ga predstavljajo kratkoročna sredstva in imenovalcem, ki ga predstavljajo kratkoročne obveznosti.

Kazalnik koeficient gospodarnosti poslovanja je razmerje med števcem, ki ga predstavljajo poslovni prihodki in imenovalcem, ki ga predstavljajo poslovni odhodki.

Kazalnik koeficient čiste dobičkovnosti kapitala je razmerje med števcem, ki ga predstavlja čisti dobiček večinskega lastnika v poslovnem letu in imenovalcem, ki ga predstavlja povprečni kapital večinskega lastnika, brez čistega poslovnega izida večinskega lastnika proučevanega leta.

2.5.6 Pojasnila h konsolidirani bilanci stanja SKUPINE VIPA d.d.

2.5.6.1 Neopredmetena dolgoročna sredstva

Neopredmetena dolgoročna sredstva v skupini se niso bistveno spremenila v poslovnem letu 2007. Posledica nakupov novih deležev družb v skupini je bilo oblikovanje dobrega imena v višini 24.254 EUR. To se nanaša na nakup družbe NDN d.o.o. v višini 11.798 EUR in dodatni nakup družbe Mlinotest d.d. v višini 14.920 EUR. Dobro ime v višini 306.758 EUR se nanaša na odvisno družbo Kruh Koper.

Tabela gibanja neopredmetenih dolgoročnih sredstev

	Opis postavke	Dolgoročne premoženjske pravice	Dobro ime	Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	NDS v pridobivanju	SKUPAJ
	NABAVNA VREDNOST					
I.	Stanje 1.1.2007	500.236	512.590	272.627	5.327	1.290.780
1.	Nove nabave	0	26.718	0	52.459	79.177
2.	Aktiviranje	64.263	0	0	-57.786	6.477
3.	Odtujitve, odpisi	-32.155	0	0	0	-32.155
4.	Tečajne razlike	142	2	0	0	144
II.	Stanje 31. 12. 2007	532.486	539.310	272.627	0	1.344.423
	POPRAVEK VREDNOSTI					
III.	Stanje 1.1.2007	172.684	205.834	263.029	0	641.547
1.	Tečajne razlike	86	0	0	0	86
2.	Amortizacija	71.252	0	9.598	0	80.850
IV.	Stanje 31. 12. 2007	244.022	205.834	272.627	0	722.483
	NEODPISANA VREDNOST					
V.	Stanje 1.1.2007	327.552	306.756	9.598	5.327	649.233
VI.	Stanje 31.12.2007	288.464	333.476	0	0	621.940

2.5.6.2 Opredmetena osnovna sredstva

Največje nove nabave opredmetenih osnovnih sredstev v Skupini predstavljajo obnova pakirnica moke v znesku 475.993 EUR, obnova ekspedita (110.403 EUR) ter nakup oziroma nadgradnja tovornih vozil (358.487 EUR) v družbi Mlinotest d.d.. Večja zmanjšanja v letu 2007 se nanašajo na prodajo počitniških kapacitet in inventurni odpis v družbi Mlinotest d.d..

Tabela gibanja opredmetenih osnovnih sredstev

	Opis postavke	Zemljišča	Zgradbe	Oprema in DI	OOS v pridobivanju	Skupaj
	NABAVNA VREDNOST					
I.	Stanje 1.1.2007	3.846.444	41.938.512	46.457.813	139.521	92.382.290
1.	Nove nabave	0	512.688	358.600	1.557.199	2.428.487
2.	Tečajne razlike	257	13.428	13.051	48	26.784
3.	Aktiviranje	0	199.868	1.250.760	-1.450.628	0
3.	Izločitve osnovnih sredstev	0	-95.994	-1.908.533	-106.733	-2.111.260
II.	Stanje 31. 12. 2007	3.846.701	42.568.502	46.171.691	139.407	92.726.301
	POPRAVEK VREDNOSTI					
III.	Stanje 1.1.2007	0	25.484.355	32.545.761	0	58.030.116
1.	Amortizacija	0	804.698	2.445.566	0	3.250.264
2.	Tečajne razlike	0	6.826	9.326	0	16.152
3.	Nove nabave	0	0	-511	0	-511
4.	Izločitve osnovnih sredstev	0	-236.511	-1.817.828	0	-2.054.339
IV.	Stanje 31. 12. 2007	0	26.059.368	33.182.314	0	59.241.682
	NEODPISANA VREDNOST					
V.	Stanje 1.1.2007	3.846.444	16.454.157	13.912.052	139.521	34.352.174
VI.	Stanje 31.12.2007	3.846.701	16.509.134	12.989.377	139.407	33.484.619

Nepremičnine in oprema so zastavljene za zavarovanje obveznosti skupine (pojasnilo 2.5.6.10 in 2.5.6.13).

2.5.6.3 Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine predstavljajo stanovanje v Ajdovščini in gostinski lokal v Ljubljani (432.439 EUR) ter Dvorec Zemono (1.844.986 EUR). Naložbena nepremičnina v Dvorec Zemono je bila po presojanju poštene vrednosti na podlagi cenitvenega poročila pooblaščenega ocenjevalca vrednosti nepremičnin slabljena za 2.254.166 EUR in za ta znesek so bili pripoznani drugi odhodki. Iz tega naslova izhaja večina znižanja naložbenih nepremičnin glede na stanje 1.1.2007. Pri presojanju poštenih vrednosti drugih naložbenih nepremičnin je bilo ugotovljeno, da slabitev ni potrebna.

Prihodki od najemnin so v letu 2007 znašali 121.567 EUR, stroški skupaj z odhodki slabitve, nastali v zvezi z naložbenimi nepremičninami pa 2.333.174 EUR.

Poštена vrednost naložbenih nepremičnin znaša 2.792.600 EUR.

Tabela gibanja naložbenih nepremičnin

(v EUR)

	Opis postavke	Naložbene nepremičnine
	NABAVNA VREDNOST	
I.	Stanje 1.1.2007	4.729.802
II.	Stanje 31. 12. 2007	4.729.802
	POPRAVEK VREDNOSTI	
III.	Stanje 1.1.2007	152.126
1.	Amortizacija	46.085
2.	Slabitev po cenitvi	2.254.166
IV.	Stanje 31. 12. 2007	2.452.377
	NEODPISANA VREDNOST	
V.	Stanje 1.1.2007	4.577.676
VI.	Stanje 31.12.2007	2.277.425

2.5.6.4 Finančne naložbe

Dolgoročna posojila v vrednosti 50.978 EUR in kratkoročna dana posojila v vrednosti 433.864 EUR (skupaj 484.842 EUR) so dana v EUR in v HRK. Povprečna obrestna mera na koncu leta 2007 je bila 6 %. Obrestna mera je fiksna. Posojila drugim predstavljajo dana posojila zasebnikom za nakup tovornih vozil (8 %), dana posojila za odkup stanovanj (4 %), kredit Finholding-u d.o.o. z namenom bodočega povezovanja in povečanja tržnega deleža na primorskem področju z dolgoročnim poslovnim sodelovanjem s pekarsko družbo Pecivo d.d. iz Nove Gorice, katere večinski lastnik je Finholding d.o.o. (83 %) in kredit za namen širjenja maloprodajne mreže v Dalmaciji (5 %).

Spodnja tabela prikazuje stanje dolgoročnih finančnih naložb (brez danih posojil) na dan 31.12.2007. Naložbi v pridruženi podjetji sta vrednoteni po kapitalski metodi, in sicer s pripisi rezultatov na nabavno vrednost naložb od 1.1.2004. Naložbe v Hit d.d. in Kolektor Idrija d.o.o. sta bili prevrednoteni navzgor že na dan 1.1.2007 v okviru cenitve portfelja Vipe Holdinga za namene ugotovitve poštene vrednosti sredstev odvisnega podjetja, ostale dolgoročne finančne naložbe so vrednotene po nabavni vrednosti.

		(v EUR)
Zap. št.	Izdajatelj	31.12.2007
1	GORIŠKE OPEKARNE D.D. MERLJAKI	1.240.545
2	AVRIGO D.D. NOVA GORICA	2.053.404
Skupaj dolgoročne tržne finančne naložbe v pridružena podjetja		3.293.949
3	P&S EAST GROWTH SICAR S.C.A.	1.000.000
4	SKLAD NOVE EVROPE LB MAKSIMA	35.230
13	MODRA KOMBINACIJA	61.422
5	VS DELNIŠKI EVROPA VIPA INVEST	8.291.649
Skupaj dolgoročne netržne finančne naložbe v enote premoženja vzajemnih skladov		9.388.302
6	HIT D.D. NOVA GORICA	4.547.721
7	KOLEKTOR IDRIJA D.O.O.	5.700.000
8	SAVSKE ELEKTRARNE LJUBLJANA D.O.O.	3.352.272
9	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	1.153.201
10	ZAGREBAČKA BANKA D.D.	80.353
11	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	2.519
12	ABANKA VIPA D.D.	2.349.307
14	BANKA KOPER D.D.	46.225
15	ŽITO D.D.	3.074
16	DRUGO	6.134
Skupaj dolgoročne netržne finančne naložbe v druga podjetja		17.240.806
DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE BREZ POSOJIL		29.923.057

Spodnja tabela prikazuje stanje kratkoročnih finančnih naložb (brez danih posojil) na dan 31.12.2007. Tržne finančne naložbe se prevrednotijo glede na referenčne cene na borzah na dan sestavitve izkazov, ostale pa so vodene po nabavnih vrednostih. Naložbi v Abanko d.d. in Elektro Primorska d.d. sta bili prevrednoteni navzgor že na dan 1.1.2007 okviru ctenitve portfelja Vipe Holdinga za namene ugotovitve poštene vrednoti sredstev odvisnega podjetja.

(v EUR)

Zap. št.	Izdajatelj	31.12.2007
1	ALPETOUR - POTOVALNA AGENCIJA, D.D.	19.696
2	ISKRA-AVTOELEKTRIKA D.D. ŠEMPETER PRI GORICI	1.758.169
3	TELEKOM SLOVENIJA D.D.	3.727.350
4	VELANA D.D., LJUBLJANA	664.003
Skupaj kratkoročne tržne finančne naložbe v domača podjetja		6.169.218
5	AGROBANKA A.D. BEOGRAD	573.141
6	AIK BANKA A.D. NIŠ	756.138
7	DIJAMANT A.D. ZRENJANIN	82.387
8	JADRANSKO OSIGURANJE, d.d.	343.824
9	METALS BANKA A.D. NOVI SAD	660.027
10	RADIJATOR A.D. ZRENJANIN	15.169
11	SVETLOST A.D., BEOGRAD	14.679
12	TAKOVO OSIGURANJE A.D. KRAGUJEVAC	700.570
13	VODA VRNJC I A.D. VRNJAČKA BANJA	26.907
14	WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS AG	3.971
Skupaj kratkoročne tržne finančne naložbe v tuja podjetja		3.176.812
15	ABANKA VIPA D.D.	4.721.187
16	ADRIA CAPITAL KOPER D.D.	605.078
17	ATC KANIN BOVEC D.O.O.	0
18	ELEKTRO CELJE D.D.	4.221.456
19	ELEKTRO MARIBOR D.D.	2.136.858
20	IKA d.d.	36.930
21	DEŽELNA BANKA SLOVENIJE d.d.	11.730
22	ELEKTRO PRIMORSKA D.D.	3.610.109
Skupaj kratkoročne netržne finančne naložbe v druga podjetja		15.343.347
SKUPAJ DRUGE DELNICE IN DELEŽI		24.689.376
23	ABN AMBRO BANK N.V.	29.895
Skupaj kratkoročne tržne finančne naložbe v izvedene finančne instrumente		29.895
24	VS BETA	29.239
25	VS DELNIŠKI ZDA	91.959
26	VS DELNIŠKI EVROPA VIPA INVEST	1.281.463
27	VS PROBANKA GLOBALNI NALOŽBENI SKLAD	70.756
Skupaj kratkoročne tržne finančne naložbe v enote premoženja vzajemnih skladov		1.473.417
SKUPAJ DRUGE KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE		1.503.312
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE BREZ POSOJIL		26.192.688
		0
SKUPAJ DOLG. IN KRATKR. FINANČNE NALOŽBE BREZ POSOJIL		56.115.746

Finančne naložbe v vrednostne papirje so zastavljene za zavarovanje obveznosti skupine (pojasnilo 2.5.6.10 in 2.5.6.13).

2.5.6.5 Terjatve in obveznosti za odloženi davek

Spodnja tabela prikazuje stanje terjatev in obveznosti za odloženi davek na dan 31.12.2007. Največji delež skupaj predstavljajo vplivi iz prevrednotenja finančnih naložb preko kapitala.

	(v EUR)	
	31.12.2007	1.1.2007
Terjatve za odloženi davek	1.275.669	638.447
Neizrabljena davčna izguba	637.009	321.564
Iz negativnega presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	257.484	0
Iz rezervacij za zasluške zaposlencev	205.517	208.318
Iz davčno nepriznanih odhodkov iz oslabitve terjatev	8.732	108.565
Izločeni dobički pri prodaji sredstev znotraj skupine	166.927	0
Obveznosti za odloženi davek	3.623.503	3.490.242
Iz pozitivnega presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	3.514.696	3.398.390
Finančne naložbe v pridružena podjetja (kapitalska metoda)	108.807	91.852

2.5.6.6 Zaloge

	v EUR	
	31.12.2007	Delež
1. Material	6.863.494	74,82%
2. Nedokončana proizvodnja	812.631	8,86%
3. Proizvodi	1.207.506	13,16%
4. Trgovsko blago	289.522	3,16%
5. Predujmi za zaloge	0	0,00%
Skupaj zaloge	9.173.153	100,00%

Glavnino zalog materiala predstavljajo zaloge pšenice v višini 3.701.307 EUR. Za 2.059.222 EUR je drugih zalog materiala v Skupini Mlinotest d.d. in za 1.102.965 EUR v Skupini Lipa d.d. Med gotovimi proizvodi je za 513.603 EUR tistih v Skupini Mlinotest d.d. in za 693.903 EUR tistih v Skupini Lipa d.d.. Trgovsko blago je zgolj blago v skladiščih in prodajalnah v Skupini Mlinotest d.d.

2.5.6.7 Dolgoročne in kratkoročne poslovne terjatve

v EUR

	31.12.2007
Dolgoročne poslovne terjatve	594.285
- dolgoročne poslovne terjatve do drugih	594.285
Kratkoročne poslovne terjatve	10.702.401
- kratkoročne poslovne terjatve do kupcev v državi	4.666.203
- kratkoročne poslovne terjatve do kupcev v tujini	3.787.681
- dani predujmi	19.984
- kratkoročne poslovne terjatve do drugih	2.228.533
Skupaj poslovne terjatve	11.296.686

Glavnino dolgoročnih poslovnih terjatev do drugih predstavljajo terjatve iz naslova cesije terjatev do Mariborske Nadškofije in bodo zapadle po anuitetnem načrtu do leta 2017. Njihov kratkoročni del na dan 31.12.2007 znaša 49.301 EUR in je prikazan med kratkoročnimi poslovnimi terjatvami do drugih.

Večino terjatev do kupcev, in sicer 4.592.485 EUR do kupcev v državi, in 3.200.625 EUR do kupcev v tujini, predstavljajo terjatve Skupine Mlinotest d.d..

Glavnino kratkoročnih poslovnih terjatev do drugih predstavljajo terjatve do države, in sicer v višini 1.302.625 EUR. Nastale so iz naslova plačanih akontacij davka od dohodkov pravnih oseb, vstopnega DDV-ja in terjatev za refundacije bolezni. Med njimi je tudi za 734.080 EUR terjatev iz naslova prodaje vrednostnih papirjev.

V spodnji tabeli prikazujemo gibanje popravka vrednosti terjatev do kupcev. Na dan 31.12.2007 večino, to je 2.958.189 EUR popravka vrednosti terjatev predstavljajo popravki v Skupini Mlinotest d.d..

v EUR

	31.12.2007
Stanje 1.1.	3.068.740
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu	328.676
Izterjane odpisane terjatve v letu	-87.742
Zmanjšanje oblikovanega popravka v letu	-224.878
Stanje 31.12.2007	3.084.796

2.5.6.8 Denarna sredstva

v EUR

	31.12.2007	1.1.2007
Denarna sredstva na računih pri bankah in v blagajni	905.231	1.952.374
Denarna sredstva na trgovalnih računih	76.053	0
Kratkoročni depoziti pri bankah	4.849.966	1.969.238
Skupaj denarna sredstva	5.831.250	3.921.612

2.5.6.9 Kapital

V poslovnem letu je obvladujoča družba opravila uskladitev osnovnega kapitala po ZGD-1. Po sklepu skupščine se je osnovni kapital povečal v breme drugih rezerv iz dobička za 5,77 EUR in znaša 652.359,30 EUR.

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.

Obvladujoča družba ima neposredno v lasti 252 lastnih delnic ter posredno 1.466 lastnih delnic preko odvisnih družb. V poslovnem letu obvladujoča družba ni imela nobenih sprememb lastnih delnic. Knjigovodsko je sicer prikazana odtujitev lastnih delnic v višini 12.519 EUR, vendar so bile te lastne delnice na novega lastnika preknjižene že v letu 2006.

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 2.459.536 EUR,
- lastne delnice (kot odbitna postavka kapitala) v višini 2.459.536 EUR,
- druge rezerve iz dobička v višini 15.483 EUR.

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

Presežek iz prevrednotenja 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.

Čisti dobiček na delnico:

Postavka	31.12.2007
Število izdanih delnic	2.895
Tehtano povprečje navadnih uveljavljajočih se delnic skupine	1.177
Osnovni čisti poslovni izid na delnico skupine (EUR)	608,38
Popravljen čisti poslovni izid na delnico skupine (EUR)	608,38

2.5.6.10 Dolgoročne in kratkoročne finančne obveznosti

Med dolgoročnimi finančnimi obveznostmi Skupina izkazuje na dan 31.12.2007 zgolj dolgoročne dele prejetih bančnih posojil.

Bančna posojila, ki predstavljajo najpomembnejši del obveznosti do virov sredstev, so zavarovana predvsem z vrednostnimi papirji (29.154.585 EUR posojil pri obvladujoči družbi in 1.323.359 EUR

posojil pri odvisnih družbah), ostali pa z zastavo nepremičnin in premičnin (posojila pri odvisnih družbah).

v EUR

	31.12.2007	1.1.2007
Prejeta bančna posojila	44.823.783	42.069.264
- dolgoročna	6.657.266	8.907.051
- kratkoročna	38.166.517	33.162.213
Druge finančne obveznosti	96.344	210.476
- dolgoročne	0	55.499
- kratkoročne	96.344	154.977
Skupaj finančne obveznosti	44.920.127	42.279.740

Na dan 31.12.2007 je bilo dolgoročnih finančnih obveznosti z zapadlostjo nad pet let 546.030 EUR, 1.1.2007 pa 1.607.899 EUR. Vsa prejeta posojila so nominirana v EUR, razen posojilo v višini 598.296 EUR, ki je nominirano v CHF. Zavarovanja posojil so razkrita pri zunajbilančni evidenci.

Ponderirana povprečna letna obrestna mera za dolgoročna prejeta posojila je 5,12% na dan 31.12.2007, obrestne mere za kratkoročna prejeta posojila pa se gibajo med 4,69% in 6,1% letno.

2.5.6.11 Poslovne obveznosti

v EUR

	31.12.2007
Obveznosti do dobaviteljev	6.657.092
- doma	4.959.207
- tujina	1.697.885
Prejeti predujmi	138.682
Druge poslovne obveznosti do delavcev	869.940
Druge poslovne obveznosti do države	444.447
Druge kratkoročne obveznosti	179.664
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti	8.289.825
Obveznosti po finančnih najemih	693.774
Najemnina podjetja Mobitel d.d. za postavitev antene	81.121
Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti	774.895
Skupaj poslovne obveznosti	9.064.720

Družbe v skupini imajo s finančnim najemom pridobljena sredstva:

- Salon Nova Gorica (Lipa d.d.),
- Delovna strojna oprema (Lipa d.d.),
- Vozila (Lipa d.d. in Skupina Mlinotest d.d.)

2.5.6.12 Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

v EUR

	1.1.2007	Obliko- vanje	Črpanje	Prerazporeditev med kratkoročnimi/ dolgoročnimi	31.12.2007
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	916.439	4.350		37.409	958.198
2. Dolgoročne PČR iz subvencij za OS v EUR	110.783	149.529			260.312
3. Rezervacije za ekološko sanacijo	484.514		-453.132		31.382
4. Druge rezervacije v EUR	136.893		-101.837		35.056
	1.648.629	153.879	-554.969	37.409	1.284.948

V družbah v skupini, kjer je znesek materialno pomemben, so oblikovane rezervacije za zaslužke zaposlencev. V družbi Mlinotest d.d. je 291.620 EUR prenesenih na kratkoročne pasivne časovne razmejitve.

Druge rezervacije se nanašajo predvsem na prejeta nepovratna sredstva za različne projekte, in sicer 260.312 EUR na družbi Mlinotest d.d. in 31.382 EUR na družbi Lipa d.d., in se zmanjšujejo v višini amortizacije tako subvencioniranih osnovnih sredstev.

V letu 2007 so se sprostile rezervacije za tožbo poslovnega partnerja na vrhovnem sodišču v višini 101.837 EUR, ker je prvo in drugo stopenjsko sodišče zahtevek tožnika zoper družbo Mlinotest d.d. zavrnilo. Razknjižene so bile v dobro prihodkov.

2.5.6.13 Zabilančne postavke

V spodnji tabeli je prikazana sestava zabilančne evidence na dan 31.12.2007. Vrednost zastavljenih vrednostnih papirjev je prikazana po borzni ceni vrednostnih papirjev na zadnji dan poslovnega leta.

Med hipotekami za prejeta posojila na nepremičninah in nepremičninah izkazujemo vrednost hipotek na zastavljene nepremičnine družbe Lipa d.d., stavbe za proizvodnjo in skladiščenje v Ajdovščini in Škofji Loki Skupine Mlinotest d.d. ter pekarske opreme. Družba Lipa d.d. je del posojil zavarovala z zemljiškim pismom, ki je v višini 2.510.000 EUR predstavljeno v ločeni postavki.

V Skupini so sklenjene opcijske pogodbe za nakup netržnih delnic v vrednosti 7.699.326 EUR in za prodajo netržnih delnic v višini 605.077 EUR in so vrednotene glede na pogoje v teh pogodbah.

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

	v EUR	
	31.12.2007	1.1.2007
Zastavljeni vrednostni papirji	53.249.222	38.314.064
Hipoteke za prejeta posojila na nepremičninah in premičninah	13.054.982	14.774.873
Nakupne in prodajne opcije	8.304.403	10.871.687
Izdane menice in garancije	6.168.780	28.309.021
Odpisane naložbe	2.689.011	2.689.011
Zavarovanje prejetih posojil-zemljiško pismo	2.510.000	0
Zaloge Zavoda RS za blagovne rezerve	2.333.243	1.694.051
Silos v lasti Zavoda RS za blagovne rezerve	1.020.590	1.020.590
Prejete garancije	453.830	466.520
Nekoriščena sredstva po kreditu	71.765	0
Skladiščenje zalog pšenice	70.739	108.539
Limiti	21.000	7.511
Sredstva v postopku denacionalizacije	8.523	8.523
Drugo	23.589	86.048
Skupaj finančne obveznosti	89.979.677	98.350.438

2.5.7 Pojasnila h konsolidiranemu izkazu poslovnega izida SKUPINE VIPA d.d.

2.5.7.1 Prihodki od prodaje

Prihodki od prodaje so sestavljeni iz 16.591.124 EUR prihodkov od prodaje na tujem trgu, in sicer so bili le-ti realizirani preko odvisnih družb Mlinotest d.d. in Lipa d.d.. 28.602.073 EUR prihodkov od prodaje je bilo realiziranih na domačem trgu.

2.5.7.2 Finančni prihodki iz deležev

v EUR	
	31.12.2007
Dobički pri prodaji pridruženih podjetij	862.081
Prejete dividende od pridruženih podjetij	186.295
Dobiček pri prodaji drugih delnic in deležev	2.494.697
Prejete dividende	592.471
Drugo	21.391
SKUPAJ	4.156.935

2.5.7.3 Drugi prihodki

Druge prihodke sestavljajo predvsem prihodki od novo nastalega slabega imena v višini 2.999.959 EUR, ki so nastali ob nakupu dodatne naložbe v družbo Vipa Holding d.d. in v Lipo d.d..

2.5.7.4 Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala

V spodnji tabeli so razčlenjeni glavne postavke stroškov materiala ter nabavna vrednost prodanega blaga in materiala.

v EUR	
	31.12.2007
Stroški izdelavnega materiala	17.849.477
Stroški vode v pekarstvu	138.887
Stroški energije	2.118.672
Stroški por. materiala za vzdrževanje osn. sredstev	358.939
Drugi stroški materiala	460.880
Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	1.617.459
SKUPAJ	22.544.314

2.5.7.5 Stroški storitev

V spodnji tabeli so razčlenjeni glavne postavke stroškov storitev.

v EUR

	31.12.2007
Stroški storitev pri izdelavi proizvodov	180.925
Stroški transportnih storitev	2.781.482
Stroški vzdrževanja osnovnih sredstev	646.996
Drugi stroški storitev	4.634.710
SKUPAJ	8.244.113

Stroški revizije konsolidiranih računovodskih izkazov za leto 2007 znašajo 9.500 EUR.

2.5.7.6 Drugi odhodki

Drugi odhodki se nanašajo predvsem na slabitev naložbene nepremičnine pri družbi Vipa Holding d.d., in sicer v višini 2.254.166 EUR.

2.5.8 Poročanje po odsekih

Odsek je prepoznavni sestavni del skupine, ki se ukvarja s proizvodi ali storitvami (področni odsek) ali proizvodi in storitvami v posebnem gospodarskem okolju (območni odsek) ter je predmet tveganj in donosov, drugačnih od tistih v drugih odsekih. Poročanje Skupine po odsekih temelji na področnih odsekih. Odločili smo se, da razdelimo skupno poslovanje na tri glavne področne odseke:

- pekarsko, ki jo predstavlja Skupina Mlinotest d.d.
- lesno, ki jo predstavlja Skupina Lipa d.d.
- holdinško, ki jo predstavljata obvladujoče podjetje in odvisna družba Vipa Holding d.d.
- drugo, ki jo predstavljata družbi NDN d.o.o. in Alia Vipa d.o.o.

	v EUR				
	Pekarska dejavnost	Lesarska dejavnost	Holdinška dejavnost	Drugo	SKUPAJ
Prihodki od prodaje	36.727.764	8.404.218	61.215	0	45.193.197
Sprememba vrednosti zalog proizvodov	127.198	-846.771	0	0	-719.573
Drugi poslovni prihodki	1.159.182	920.745	492	0	2.080.419
Stroški blaga, materiala, storitev, dela	-34.090.901	-9.372.423	-1.535.000	-141	-44.998.465
Odpisi vrednosti	-3.072.023	-632.261	-63.711	0	-3.767.995
Drugi odhodki	-502.149	-123.707	-73.717	0	-699.573
Poslovni izid iz poslovanja	349.071	-1.650.199	-1.610.721	-141	-2.911.990
Finančni prihodki	562.116	276.934	3.772.919	0	4.611.969
Finančni odhodki	-484.432	-398.388	-2.122.032	0	-3.004.852
Poslovni izid iz financiranja	77.684	-121.454	1.650.887	0	1.607.117
Drugi prihodki	0	900.605	3.002.566	0	3.903.171
Drugi odhodki	0	-7.028	-2.254.438	0	-2.261.466
Davki in odloženi davki	-132.096	0	389.521	0	257.425
SKUPAJ POSLOVNI IZID	294.659	-878.077	1.177.815	-141	594.257
Skupaj sredstva po odsekih	42.179.490	12.605.102	65.936.933	10.850	120.732.375

2.5.9 Prejemki uprav in članov nadzornih svetov

V Skupini Vipa d.d. so člani uprav v letu 2007 imeli skupaj 847.099 EUR prejemkov, člani nadzornih svetov v družbah v Skupini 61.079 EUR, zaposleni po individualnih pogodbah pa 984.503 EUR.

2.5.10 Izpostavljenost tveganjem

Likvidnostno tveganje

v EUR

	31.12.2007
Dolgoročne finančne obveznosti	6.657.266
Dolgoročne poslovne obveznosti	774.895
Kratkoročno prejeta bančna posojila	38.166.517
Druge kratkoročne finančne obveznosti	96.344
Kratkoročne poslovne obveznosti	8.289.825
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	567.431
SKUPAJ	54.552.279

Z načrtovanjem denarnih tokov se poskuša zmanjšati likvidnostno tveganje, poleg tega imajo družbe v Skupini ob koncu poslovnega leta še nečrpana odobrena posojila.

Kreditno tveganje

Izpostavljenost kreditnemu tveganju na dan poročanja je bila naslednja:

v EUR

	31.12.2007
Dana posojila	484.842
Terjatve do kupcev	8.460.969
Druge kratkoročne poslovne terjatve	2.241.433
Dolgoročne poslovne terjatve	594.285
SKUPAJ	11.781.529

Družbe v Skupini obvladujejo izpostavljenost kreditnemu tveganju z različnimi aktivnostmi, kot so sprotno spremljanje odprtih terjatev in z aktivnimi procesi izterjave terjatev, omejevanjem izpostavljenosti posameznim kupcem, nadziranjem poslovanja in finančnega stanja novih in obstoječih kupcev.

Tveganje spremembe obrestne mere

v EUR

Finančni inštrumenti po fiksni obrestni meri	
Finančna sredstva	466.232
Finančne obveznosti	36.447.603
Finančni inštrumenti po variabilni obrestni meri	
Finančna sredstva	19.175
Finančne obveznosti	9.166.575

Valutno tveganje

Izpostavljenost Skupine valutnim tveganjem je temeljila na nominalnih zneskih:

	USD	HRK	CHF
Terajtve do kupcev	752.975	18.415.226	
Bančna posojila			-990.000
Obveznosti do dobaviteljev	-23.056	-4.152.737	-10.256
Bruto izpostavljenost bilance stanja	729.919	14.262.489	-1.000.256

Tveganje poštene vrednosti

Tveganju poštene vrednosti so izpostavljena sredstva in obveznosti, ki se vrednotijo po poštenu vrednosti in je za vsako družbo v Skupini različno.

- obvladujoča družba ima ob koncu poslovnega leta samo naložbo v enote vzajemnega sklada, katera je vrednotena po poštenu vrednosti preko kapitala. To tveganje poskuša zmanjšati s spremljanjem gibanja vrednosti točke vzajemnega sklada. Spodnja preglednica prikazuje vpliv spremembe vrednosti točke vzajemnega sklada na dna 31.12.2007 na kapital preko presežka iz prevrednotenja (v prikazu so upoštevani odloženi davki)

Vrsta dolgoročne finančne naložbe	Vpliv na kapital v primeru spremembe vrednosti enote vzajemnega sklada za:		
	10%	20%	30%
Povečanje vrednosti enote vzajemnega sklada	646.515	1.293.030	1.939.545
Zmanjšanje vrednosti enote vzajemnega sklada	-1.011.216	-2.022.431	-3.033.647

- odvisna družba Vipa Holding je ravno tako za naložbe, ki se prevrednotujejo po poštenu vrednosti preko kapitala pripravila analizo občutljivosti kapitala (presežka iz prevrednotenja) glede na morebiten padec borznih cen glede na stanje 31.12.2007, v EUR.

	Padec borznih cen za		
	10%	20%	30%
Dolgoročne tržne finančne naložbe	-443.379	-886.758	-1.330.137
Kratkoročne tržne finančne naložbe v domača podjetja	-481.199	-962.398	-1.443.597
Kratkoročne tržne finančne naložbe v tuja podjetja	-247.791	-495.583	-743.374
Kratkoročne tržne finančne naložbe v izvedene finančne instrumente	-2.332	-4.664	-6.995
Kratkoročne tržne finančne naložbe v enote premoženja vzajemnih skladov	-114.927	-229.853	-344.780
Skupaj vpliv na vrednost kapitala	-1.289.628	-2.579.255	-3.868.883

- odvisna Skupina Mlinotest d.d. je izračunala pošteno vrednost na podlagi sedanje vrednosti bodočih izplačil glavnice in obresti. Za diskontiranje je uporabljena povprečna obrestna mera obrestovanih finančnih instrumentov Skupine Mlinotest na dan 31.12.2007. Finančni instrumenti, ki se prevrednotujejo po poštenih vrednostih preko kapitala, za to skupino ne predstavljajo pomembnega zneska.

	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	966.301	966.301
Posojila in terjatve	9.040.403	9.040.403
Zavarovana bančna posojila	-9.732.770	-9.748.823
Obveznosti do dobaviteljev	-4.431.856	-4.431.856
Druge obveznosti	-2.601.660	-2.601.660
SKUPAJ	-6.066.061	-6.087.700

- odvisna Skupina Lipa d.d. je ocenila, da med poštenimi in knjigovodskimi vrednostmi sredstev ni pomembnih razlik, ki bi jih bilo potrebno razkrivati. Ta Skupina nima finančnih naložb, ki bi se prevrednotovale po poštenih vrednostih preko kapitala.

2.5.11 Dogodki po datumu bilance stanja

Skupščina družbe Lipa d.d. Ajdovščina je 29.4.2008 sprejela sklep o redni likvidaciji družbe. V sodni register je bil sklep o likvidaciji vpisan 7.5.2008. Na 31.12.2007 je bila Vipja d.d. Nova Gorica neposredno lastnica 27.696 delnic Lipe d.d. Ajdovščina, kar predstavlja 27,1% vseh izdanih delnic. Odvisna družba Vipja Holding d.d. je bila na 31.12.2007 lastnica 45.525 delnice, kar predstavlja 44,6% vseh izdanih delnic. Na podlagi lastnih analiz ocenjujemo, da neto vrednost sredstev Lipe d.d. Ajdovščina na delnico presega nakupno vrednost, po kateri so delnice vrednotene v portfelju obvladujoče družbe. S tega vidika ocenjujemo, da likvidacija Lipe d.d. za obvladujočo družbo ne predstavlja večjega tveganja.

Od datuma računovodskih izkazov do dneva priprave tega poročila ni bilo dogodkov, ki bi vplivali na resničnost in poštenost prikazanih konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine Vipja d.d..

2.5.12 Potencialne obveznosti

Skupina nima potencialnih obveznosti, ki ne bi bile ustrezno zajete in izkazane v bilanci stanja na dan 31.12.2007.

Skupščini družbenikov gospodarske družbe
Vipa d.d.
Nova Gorica

3. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Revidirali smo priložene konsolidirane računovodske izkaze **Skupine Vipa d.d.**, ki vključujejo konsolidirano bilanco stanja na dan 31. decembra 2007, konsolidiran izkaz poslovnega izida, konsolidiran izkaz gibanja kapitala in konsolidiran izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s 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.

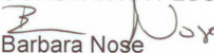
Mnenje

Po našem mnenju so konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja **Skupine Vipa d.d.** na dan 31. decembra 2007 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi konsolidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 30.6.2008

CONSTANTIA PLUS d.o.o.


Barbara Nose

pooblaščená revizorka

Constantia plus
svetovanje d.o.o.

49