

**vipa::holding**

***LETNO POROČILO***  
***za poslovno leto končano na***  
***dan 31.12.2010***

*Ajdovščina, 18.02.2011*

## KAZALO

1	POSLOVNO POROČILO.....	4
1.1	PREDSTAVITEV DRUŽBE .....	4
1.1.1	Osnovni podatki .....	4
1.1.2	Uprava družbe .....	4
1.1.3	Nadzorni svet družbe.....	4
1.1.4	Kapital .....	4
1.1.5	Dejavnost.....	6
1.1.6	Gospodarske dejavnosti.....	6
1.1.7	Lastniška struktura .....	7
1.1.8	Skupščina delničarjev .....	7
1.2	PREDSTAVITEV SKUPINE VIPA HOLDING.....	8
1.3	VIZIJA IN RAZVOJ DRUŽBE .....	10
1.3.1	Vizija .....	10
1.3.2	Poslanstvo.....	10
1.3.3	Osrednji strateški cilji.....	10
1.3.4	Strategija za izpeljavo strateških ciljev .....	10
1.4	PREGLED POSLOVANJA .....	11
1.4.1	Izkaz poslovnega izida .....	11
1.4.2	Bilanca stanja .....	12
1.5	STRUKTURA ZAPOSLENIH .....	13
1.6	POSLOVNA TVEGANJA.....	14
1.7	RAVNANJE Z OKOLJEM.....	14
1.8	PODRUŽNICE DRUŽBE.....	14
1.9	POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI, KI SO NASTOPILI PO KONCU POSLOVNEGA LETA KONČANEGA NA DAN 31. 12. 2010 .....	14
1.10	POMEMBNI SODNI SPORI.....	14
1.11	POTENCIALNE OBVEZNOSTI .....	14
1.12	PODATKI IN POJASNILA V POVEZAVI Z ZAKONOM O PREVZEMIH .....	15
1.12.1	Struktura osnovnega kapitala .....	15
1.12.2	Omejitve prenosa delnic .....	15
1.12.3	Pomembno neposredno in posredno imetništvo vrednostnih papirjev.....	15
1.12.4	Delniške sheme za delavce.....	15
1.12.5	Omejitve glasovalnih pravic.....	16
1.12.6	Dogovori med delničarji, ki omejujejo prenos vrednostnih papirjev ali glasovalne pravice .....	16
1.12.7	Pravila Družbe .....	16
1.12.8	Pooblastila upravi .....	16
1.12.9	Dogovori.....	17
1.12.10	Dogovori med družbo in člani uprave ali nadzornega sveta ali delavci.....	17
1.13	POSILI Z OBVLADUJOČO DRUŽBO .....	17
2	RAČUNOVODSKO POROČILO .....	18
2.1	IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE .....	18
2.2	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA.....	19
2.3	RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	20
2.3.1	BILANCA STANJA .....	20
2.3.2	IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA .....	22

2.3.3	IZKAZ DENARNIH TOKOV .....	23
2.3.4	IZKAZ GIBANJA KAPITALA .....	24
2.3.5	Bilančni dobiček .....	25
2.4	RAČUNOVODSKE USMERITVE .....	25
2.4.1	Uskupinjeni računovodski izkazi .....	25
2.4.2	Tečaji in način preračuna tujih valut .....	25
2.4.3	Pomembne računovodske ocene; pomembne računovodske presoje .....	25
2.4.4	Neopredmetena sredstva .....	26
2.4.5	Opredmetena osnovna sredstva .....	26
2.4.6	Naložbene nepremičnine .....	27
2.4.7	Finančne naložbe .....	27
2.4.8	Terjatve .....	29
2.4.9	Odložene terjatve za davek .....	29
2.4.10	Denarna sredstva .....	29
2.4.11	Kratkoročne časovne razmejitev .....	30
2.4.12	Kapital .....	30
2.4.13	Odložene obveznosti za davek .....	30
2.4.14	Obveznosti .....	30
2.4.15	Izvenbilančna sredstva in obveznosti .....	31
2.4.16	Prihodki .....	31
2.4.17	Odhodki .....	31
2.4.18	Davek od dohodka in odloženi davki .....	32
2.5	POJASNILA IZ BILANCE STANJA .....	33
2.6	POJASNILA IZ IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA .....	42
2.6.1	Prihodki .....	42
2.6.2	Odhodki .....	44
2.7	DODATNA POJASNILA .....	47
2.7.1	Členitev stroškov po funkcionalnih skupinah .....	47
2.7.2	Izkaz denarnega toka .....	47
2.7.3	Izkaz gibanja kapitala .....	47
2.7.4	Povezane osebe .....	47
2.7.5	Prejemki uprave in nadzornega sveta .....	48
2.7.6	Posli s povezanimi osebami .....	49
2.7.7	Poslovni izid po preračunu na podlagi cen življenjskih potrebščin .....	49
2.7.8	Računovodski kazalniki .....	50
2.8	CILJI IN POLITIKE UPRAVLJANJA S FINANČNIMI TVEGANJI .....	50
2.8.1	Kreditno tveganje .....	50
2.8.2	Valutno tveganje .....	51
2.8.3	Tveganje sprememb obrestnih mer .....	51
2.8.4	Tveganje poštene vrednosti .....	52
2.8.5	Likvidnostno tveganje .....	53

## **1 POSLOVNO POROČILO**

### **1.1 PREDSTAVITEV DRUŽBE**

#### *1.1.1 Osnovni podatki*

Firma:	VIPA HOLDING, d.d.
Sedež:	5270 Ajdovščina, Lokarjev drevored 1
Vložna številka:	10437900
Matična številka:	1868918
Davčna številka:	26048124
Identifikacijska številka za DDV:	SI26048124
Velikost družbe:	velika po Zakonu o gospodarskih družbah

#### *1.1.2 Uprava družbe*

Predsednik uprave:	Matija Majcenovič
Član uprave:	Lucijan Čermelj

Član uprave Andraž Grum je dne 26. 05. 2010 podal odstopno izjavo z mesta člana uprave družbe VIPA HOLDING, d.d. s čimer mu je funkcija člana uprave prenehala.

Predsednik uprave Borut Kuharič je dne 08. 10. 2010 podal odstopno izjavo s funkcije predsednika uprave družbe VIPA HOLDING, d.d. Nadzorni svet je na 31. seji dne 08. 10. 2010 imenoval Matijo Majcenoviča za predsednika uprave družbe VIPA HOLDING, d.d. za mandatno obdobje petih let.

#### *1.1.3 Nadzorni svet družbe*

Predsednik nadzornega sveta:	Niko Trošt
Član nadzornega sveta:	Silvan Peršolja
Član nadzornega sveta:	Borut Kuharič

Dne 30. 04 2010 je članu nadzornega sveta Alešu Žajdeli zaradi smrti prenehal mandat člana nadzornega sveta družbe VIPA HOLDING, d.d..

Skupščina družbe VIPA HOLDING, d.d. je na 9. redni seji, ki je potekala 16. 12. 2010 imenovala za člane nadzornega sveta:

Boruta Kuhariča za štiriletno mandatno obdobje, ki prične teči z dnem 16. 12. 2010,  
Silvan Peršolja za štiriletno mandatno obdobje, ki prične teči z dnem 29. 03. 2011 in  
Simona Čadeža za štiriletno mandatno obdobje, ki prične teči z dnem 29. 03. 2011,

#### *1.1.4 Kapital*

##### *1.1.4.1 Osnovni kapital*

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

#### 1.1.4.2 Pravice iz delnic

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

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

#### 1.1.4.3 Podatki o delnicah

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

Tabela št. 1: Podatki o delnici Družbe na dan 31. 12. 2010 in 31. 12. 2009.

Zap. št.	Opis	31.12.2010	31.12.2009
1	Število izdanih delnic	7.347.565	7.347.565
2	Knjižna vrednost delnice (v EUR)	4,49	6,57
3	Tržna vrednost delnice (v EUR)	2,59	1,50
4	Razmerje med tržno in knjigovodsko vrednostjo delnice	0,58	0,23
5	Čisti dobiček na delnico (v EUR)	-1,91	-0,27
6	Razmerje med tržno vrednostjo in dobičkom na delnico	-1,35	-5,59

#### 1.1.4.4 Lastne delnice

Na dan 31.12.2010 je Družba skupno imetnica 22.062 lastnih delnic, ki predstavljajo 0,30 odstotni delež v osnovnem kapitalu. Skupna vrednost lastnih delnic je 151.561 EUR.

#### 1.1.4.5 Dividendna politika

Na 8. redni seji skupščine, dne 24. 08. 2010, je skupščina sprejela sklep, da se bilančni dobiček, ki na dan 31. 12. 2009 znaša 2.818.341,00 EUR, ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnja poslovna leta.

#### 1.1.4.6 Neizplačane dividende

Na dan 31. 12. 2010 Družba izkazuje stanje kratkoročnih obveznosti iz naslova neizplačanih dividend poslovnega leta 2005 v višini 38.599 EUR, stanje kratkoročnih obveznosti iz naslova neizplačanih dividend poslovnega leta 2006 v višini 39.434 EUR in stanje kratkoročnih obveznosti iz naslova neizplačanih dividend poslovnega leta 2007 v višini 47.274 EUR. Skupno stanje kratkoročnih obveznosti iz naslova neizplačanih dividend je bilo na dan 31.12.2009 125.307 EUR.

#### 1.1.4.7 Odobreni kapital

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

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

V poslovnem letu, ki se je končalo na dan 31. 12. 2010 uprava ni izkoristila pooblastila in povečala osnovni kapital na osnovi odobrenega kapitala.

#### 1.1.4.8 Narava in namen rezerv

Na dan 31. 12. 2010 Družba izkazuje rezerve za lastne deleže v znesku 151.561 EUR v smislu določb 5. odstavka 64. ZGD-1.

Na dan 31. 12. 2010 Družba izkazuje stanje kapitalskih rezerv v višini 9.397.282 EUR, in sicer se nanašajo na vplačani presežek kapitala, nastal po delitvenem načrtu družbe Vipa invest pooblaščenca investicijske družbe d.d. na dan 31.12.2002. Te so dovolj velike, da Družbi ni bilo potrebno posebej oblikovati zakonskih rezerv iz dobička.

#### 1.1.5 Dejavnost

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

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

#### 1.1.6 Gospodarske dejavnosti

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

K64.200 -	Dejavnost holdingov,
K64.990 -	Drugje nerazvrščene dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojninskih skladov,
K66.190 -	Druge pomožne dejavnosti za finančne storitve, razen za zavarovalništvo in pokojninske sklade,
L68.200 -	Oddajanje in obratovanje lastnih ali najetih nepremičnin,
L68.320 -	Upravljanje nepremičnin za plačilo ali po pogodbi,
M70.220 -	Drugo podjetniško in poslovno svetovanje,
M74.900 -	Druge nerazvrščene strokovne in tehnične dejavnosti.

1.1.7 Lastniška struktura

Tabela št. 2: Lastniška struktura desetih največjih delničarjev na dan 31. 12. 2010 in 31. 12. 2009.

Zap. št.	Delničar	31.12.2010		31.12.2009	
		Št. delnic	Delež	Št. delnic	Delež
1	VIPA d.d. Nova Gorica	5.723.548	77,90%	5.708.393	77,69%
2	PROBANKA, d.d.	60.005	0,82%	60.005	0,82%
3	Suhadolc Gregor	47.613	0,65%	0	0,00%
4	VIPA HOLDING d.d.	22.062	0,30%	22.062	0,30%
5	ZGONIK TIMOTEJ	7.347	0,10%	4.889	0,07%
6	FORTUNAT MILOŠ	3.221	0,04%	1.600	0,02%
7	SPIRA PET d.o.o.	3.097	0,04%	700	0,00%
8	FIN VITA d.o.o.	3.023	0,04%	0	0,00%
9	ZGONIK MARKO	2.374	0,03%	0	0,00%
10	ECETRA CENTRAL EUROPEAN E - FINANCE AG	2.096	0,03%	0	0,00%

Družba je imela na dan 31. 12. 2009 11.888 delničarjev, na dan 31. 12. 2010 pa 11.663 delničarjev, kar je za 225 delničarjev manj. V tabeli številka 2 je prikazana struktura desetih največjih delničarjev na dan 31. 12. 2010 in primerjava s strukturo na dan 31. 12. 2009. Deset največjih delničarjev ima v lasti 5.874.386 delnic, ki predstavljajo 79,95 odstotni delež v kapitalu družbe. Za namen primerjave, je deset največjih delničarjev na dan 31. 12. 2009 imelo v lasti 5.832.092 delnic, ki predstavljajo 79,37 odstotni delež v kapitalu družbe.

1.1.8 Skupščina delničarjev

Skupščina Družbe je na 8. redni seji, ki je potekala dne 24. 08. 2010 na sedežu družbe sprejela naslednje sklepe:

- Bilančni dobiček, ki na dan 31. 12. 2009 znaša 2.818.341,00 EUR, se ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnja poslovna leta.
- Skupščina podeljuje razrešnico upravi in nadzornemu svetu, s katero potrjuje in odobrava njuno delo v poslovnem letu 2009.
- Skupščina družbe imenuje revizijsko družbo CONSTANTIA PLUS, svetovanje, d.o.o., Dunajska cesta 160, 1121 Ljubljana za revizorja družbe za poslovno leto 2010.
- Skupščina daje soglasje k pripojitvi družbe VIPA HOLDING d.d., Kidričeva ulica 19, 5000 Nova Gorica kot prevzete družbe k družbi VIPA d.d. Nova Gorica, Kidričeva ulica 19, 5000 Nova Gorica kot prevzemni družbi. Skupščina družbe daje soglasje k predlogu pogodbe o pripojitvi, ki jo skleneta VIPA HOLDING d.d. kot prevzeta družba in družba VIPA d.d. Nova Gorica kot prevzemna družba. Predlog pogodbe o pripojitvi je priloga k zapisniku skupščine.

Na 9. redni seji skupščini Družbe, ki je potekala dne 16. 12. 2010:

- Sprejme se predlagane spremembe statuta, povezane z uskladitvijo z določbami ZGD-1C in spremembo sedeža družbe.
- Ugotovi se, da je dosedanjemu članu nadzornega sveta Alešu Žajdeli zaradi smrti prenehal mandat v nadzornem svetu družbe.
- Ugotovi se, da se bo dosedanjima članoma nadzornega sveta Silvanu Peršolji in Niku Troštu dne 29. 03. 2011 iztekel mandat v nadzornem svetu družbe.

- Zaradi prenehanja mandata člana nadzornega sveta Aleša Žajdele se za člana nadzornega sveta za štiriletno mandatno obdobje, ki prične teči z dnem sprejetja tega sklepa, izvoli Borut Kuharič.
- Dosedanjemu članu nadzornega sveta Silvanu Peršolji se podaljša mandat v nadzornemu svetu, oziroma se ga ponovno izvoli za novo štiriletno mandatno obdobje, ki prične teči z dnem 29. 03. 2011. Za člana nadzornega sveta za štiriletno mandatno obdobje se izvoli doc. dr. Simona Čadeža. Mandatna doba novoizvoljenemu članu prične teči z dnem 29. 03. 2011.
- Uprava je seznanila delničarje, da je zaradi vložitve izpodbojne tožbe zoper sklep o pripojitvi družbe VIPA HOLDING d.d. k družbi VIPA d.d. s strani nekaterih delničarjev VIPA d.d. postopek združevanja obeh družb do nadaljnega zaustavljen oziroma prekinjen. Uprava VIPA d.d. Nova Gorica je preko notarke pri pristojnem Okrožnem sodišču v Novi Gorici vložila predlog za vpis pripojitve v sodni register. Zaradi vložene izpodbojne tožbe uprava VIPA d.d. Nova Gorica na sodišče ni mogla predložiti izjave iz 2. odstavka 590. Člena ZGD-1, da proti sklepu skupščine o soglasju za pripojitev v roku za izpodbijanje sklepa ni bila vložena tožba za izpodbijanje tega sklepa ali za ugotovitev njegove ničnosti.

Zaradi vložene tožbe bi registrsko sodišče prekinilo postopek odločanja o vpisu pripojitve do pravnomočne določitve o tožbenem zahtevku. Glede na čas trajanja podobnih sodnih postopkov v Sloveniji, bi taka prekinitve vpisa pripojitve v register pomenila za obe družbi večletno negotovost o njunem statusu, kar bi imelo negativne posledice za njuno poslovanje. Zaradi tega sta se upravi VIPA d.d. Nova Gorica in VIPA HOLDING d.d. v interesu nadaljnega poslovanja obeh družb odločili, da se predlog za vpis pripojitve družbe VIPA HOLDING d.d. k družbi VIPA d.d. Nova Gorica umakne ter se načrtovana pripojitev ne realizira.

Pripojitve po že sprejetih sklepih skupščin obeh družb o soglasju ni možno več realizirati. V skladu z 68. členom ZGD-1 je namreč dan obračuna pripojitve lahko največ 9 mesecev pred vložitvijo predloga za vpis pripojitve v sodni register.

## **1.2 PREDSTAVITEV SKUPINE VIPA HOLDING**

Skupino VIPA HOLDING na dan 31. 12. 2010 sestavljajo:

### ***Obvladujoča družba:***

VIPA HOLDING d.d.

Lokarjev drevored 1, Ajdovščina

Upravo družbe sestavljata predsednik Matija Majcenovič in član Lucijan Čermelj.

### ***Odkvisne družbe:***

1. LIPA AJDOVŠČINA d.d. – v likvidaciji

Lokarjev drevored 1, Ajdovščina

Likvidacijski upravitelj je družba Deset d.o.o., Ljubljana.

Na dan 31. 12. 2010 ima družba VIPA HOLDING d.d. v lasti 85,75% kapitala te družbe.



2. MLINOTEST d.d.

Tovarniška cesta 14, Ajdovščina

Upravo družbe sestavljata predsednik David Nabergoj in član Matija Majcenovič.

Na dan 31. 12. 2010 ima družba VIPA HOLDING d.d. v lasti 69,29% kapitala družbe MLINOTEST d.d..

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

- 1.1. MLINOTEST KRUH KOPER, d.o.o., Koper, Slovenija z 99,10% lastniškim deležem,
- 1.2. MLINOTEST TRGOVINA d.o.o., Umag, Hrvaška s 100,00% lastniškim deležem,
- 1.3. MLINOTEST – S d.o.o., Ruma, Srbija, s 100,00% lastniškim deležem,
- 1.4. ŽITOPROIZVOD d.d. KARLOVAC, Karlovac, Hrvaška z 87,39% lastniškim deležem in
- 1.5. FINHOLDING d.o.o., Ljubljana, Slovenija z 60,00% lastniškim deležem

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

- 1.4.1. PECIVO d.d. Nova Gorica, Slovenija z 77,00% lastniškim deležem.

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

- 1.4.1.1. FINO d.d., Nova Gorica, Slovenija z 100,00% lastniškim deležem.

3. VIPA NALOŽBE d.o.o.

Kidričeva ulica 19, Nova Gorica

Družbo zastopa direktor Tomaž Juvan.

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

4. VIPA NEPREMIČNINE d.o.o.

Lokarjev drevored 1, Ajdovščina

Družbo zastopa direktor Lucijan Čermelj.

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

5. LIPA POHIŠTVO d.o.o. – v stečaju

Lokarjev drevored 1, Ajdovščina

Stečajni upravitelj je RSZ-računovodstvo, svetovanje in zastopanje Andreja Terpotec s.p.

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

### **1.3 VIZIJA IN RAZVOJ DRUŽBE**

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

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

#### *1.3.1 Vizija*

Postali bomo regionalno najbolj uspešno, ugledno in družbeno odgovorno podjetje s področja finančnih holdingov.

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

#### *1.3.2 Poslanstvo*

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

#### *1.3.3 Osrednji strateški cilji*

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

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

#### *1.3.4 Strategija za izpeljavo strateških ciljev*

Uresničevanje strateških razvojnih ciljev je podprto z naslednjimi strateškimi nalogami:

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

## 1.4 PREGLED POSLOVANJA

Poslovno leto 2010 je bilo zelo zahtevno zaradi velikih sprememb v makroekonomskem okolju in velike finančne krize. Aktivnosti uprave in zaposlenih smo v holdingu namenjali udeležanju sprejetih nalog iz letnega poslovnega načrta in iz strateškega poslovnega načrta, to je k aktivnemu upravljanju v posameznih družbah in h skrbnemu ravnanju z naložbami. Kot večina smo se spopadali s posledicami finančne krize, ki ni popuščala in se je negativno odražala predvsem na možnostih pridobivanja kreditov, v povečanju potrebnih slabitev naložb ter posledično izgubi.

Družba je poslovno leto 2010 zaključila z izgubo v višini 14.055.175 EUR. Negativni poslovni rezultat v tej višini ni zgolj posledica tekočega poslovanja družbe, ampak predvsem slabitve naložb. Zaradi padca borznih tečajev in ocenjene vrednosti nekaterih naložb smo, v skladu z računovodskimi standardi in usmeritvami, izvedli ustrezne slabitve v skupnem znesku 10.281.466 EUR.

Uprava si bo v poslovnem letu 2011 prizadevala doseči vse zastavljene cilje. Zaradi nastalih tržnih razmer bo potrebno še posebej previdno sprejemati investicijske odločitve. Posebno pozornost bomo namenili obvladovanju tveganj.

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.

### 1.4.1 Izkaz poslovnega izida

Družba je poslovno leto 2010 zaključila z izgubo v višini 14.055.175 EUR in ni dosegla načrtovanega čistega poslovnega izida 488.984 EUR. Glavni razlogi za izgubo so v večjih finančnih odhodkih iz oslabitve in odpisov finančnih naložb, večjih prevrednotovalnih poslovnih odhodkih pri obratnih sredstvih, večjih finančnih odhodkih iz posojil, prejetih od bank, manjših finančnih prihodkih iz posojil, danih družbam v skupini, manjših finančnih prihodkih iz deležev v drugih družbah in večjih finančnih odhodkih iz posojil, prejetih od družb v skupini.

V poslovnem letu 2010 so prihodki znašali 981.765 EUR. Od prihodkov v predhodnem poslovnem letu so bili višji za 103.275 EUR oziroma za 11,76 odstotkov.

Čisti prihodki od prodaje v višini 117.029 EUR obsegajo prihodke od najemnine in uporabnine za dvorec Zemono, najemnine za poslovne prostore v Novi Gorici ter prihodke od drugih opravljenih storitev. V primerjavi s predhodnim poslovnim letom so nižji za 5,13 odstotkov.

Finančni prihodki iz deležev v višini 403.036 EUR predstavljajo 41,05 odstotkov vseh prihodkov podjetja. Od dosežnih v predhodnem poslovnem letu so nižji za 9,55 odstotkov. Le te sestavljajo prihodki od dividend pridruženih družb v višini 119.486 EUR in prihodki od dividend drugih družb v višini 283.550 EUR.

Finančni prihodki iz danih posojil v višini 129.937 EUR predstavljajo 13,24 odstotka vseh prihodkov. Od doseženih v predhodnem poslovnem letu so nižji za 50,80 odstotkov. Finančni prihodki iz danih posojil obsegajo prihodke iz posojil danih družbam v skupini v znesku 95.731 EUR in prihodke iz posojil danih drugim v znesku 34.206 EUR.

V primerjavi s predhodnim letom so se za 782,44 odstotkov povečali finančni prihodki iz poslovnih terjatev, ki so znašali 318.604 EUR ter predstavljajo 32,45 odstotkov vseh prihodkov. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev sestojijo iz prihodkov iz poslovnih terjatev do družb v skupini v višini 165.347 EUR in prihodkov iz poslovnih terjatev do drugih družb v višini 153.257 EUR. Gre predvsem za prihodke iz poslov z odkupljenimi terjatvami ter za prihodke od zamudnih obresti.

V poslovnem letu 2010 so odhodki znašali 15.025.517 EUR in so bili višji od odhodkov v poslovnem letu 2009 za 11.617.654 EUR oziroma za 341,24 odstotkov. V primerjavi s planom najbolj odstopajo finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb, ki za poslovno leto 2010 niso bili planirani.

Največji delež vseh odhodkov predstavljajo finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb v višini 13.687.829 EUR, ki so bili za 540,36 odstotkov višji od doseženih v poslovnem letu 2009. Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb za leto 2010 niso bili načrtovani, nanašajo pa se na odhodke za trajne slabitve finančnih naložb, odhodke iz naslova izgube pri prodajah finančnih naložb in odhodke od oblikovanja popravka vrednosti za dana kratkoročna posojila. Skupaj so odhodki iz oslabitev finančnih naložb znašali 10.281.466 EUR, izgube pri prodajah finančnih naložb 3.238.665 EUR in odhodki od oblikovanja popravkov finančnih naložb v posojila, dana povezanim družbam, 167.698 EUR.

Po velikosti sledijo finančni odhodki iz finančnih obveznosti v višini 773.619 EUR. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti predstavljajo 5,15 odstotkov vseh odhodkov in so bili za 219.130 EUR oziroma 39,52 odstotkov višji od doseženih v predhodnem poslovnem letu. Predstavljajo odhodke za obresti od prejetih posojil tako od bank kot od družb v skupini.

Stroški blaga, materiala in storitev v višini 259.557 EUR predstavljajo 1,73 odstotkov vseh odhodkov in so v primerjavi s predhodnim letom nižji za 5,26 odstotkov. Največji delež vseh stroškov materiala predstavljajo stroški električne energije in stroški goriva. Pri stroških storitev pa predstavljajo največji delež stroški za notarske in odvetniške storitve, stroški intelektualnih storitev in revizijski stroški.

Stroški dela v višini 223.300 EUR predstavljajo 1,49 odstotkov vseh odhodkov in so v primerjavi s predhodnim letom nižji za 165.740 EUR oziroma za 42,60 odstotkov.

Odpisi vrednosti so v poslovnem letu 2010 višji 124,36 odstotkov v primerjavi s predhodnim letom predvsem zaradi povečanja prevrednotovalnih poslovnih odhodkov pri obratnih sredstvih. Ti so nastali predvsem ob oblikovanju popravka vrednosti terjatev do družb Lipa Pohištvo d.o.o. in Lipa Plus d.o.o..

#### *1.4.2 Bilanca stanja*

Vrednost sredstev družbe je bila na dan 31. 12. 2010 51.120.605 EUR in je bila v primerjavi s predhodnim letom manjša za 14.607.162 EUR oziroma 22,22 odstotkov. Vzrok za takšno zmanjšanje sredstev je predvsem v odprodaji in trajni slabitvi naložb. Dolgoročna sredstva predstavljajo 57,98 odstotkov vseh sredstev in njihov delež v sredstvih je v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2009 večji za 6,11 odstotnih točk. Kratkoročna sredstva predstavljajo 41,99

odstotkov vseh sredstev in njihov delež v sredstvih je v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2009 manjši za 6,08 odstotnih točk.

Največji delež vseh sredstev predstavljajo dolgoročne finančne naložbe, in sicer 51,92 odstotkov vseh sredstev. Na dan 31. 12. 2010 je bila vrednost dolgoročnih finančnih naložb 26.542.929 EUR in je bila v primerjavi z vrednostjo na dan 31. 12. 2009 manjša za 2.647.959 EUR oziroma 9,07 odstotka. Vrednost dolgoročnih finančnih naložb se je spremenila kot posledica:

- spremembe terjatev in danih posojil družbi LIPA AJDOVŠČINA, d.d. – v likvidaciji v kapital odvisne družbe VIPA NEPREMIČNINE d.o.o.
- trajne slabitve naložb,
- prodaje naložbe v delnice ZVTG,
- prodaje naložbe v družbo LIPA PLUS d.o.o. in
- slabitve naložbe v družbo LIPA POHIŠTVO d.o.o. kot posledica uvedbe stečaja.

Po velikosti deleža sledijo kratkoročne finančne naložbe v višini 21.331.951 EUR, ki predstavljajo 41,73 odstotkov vseh sredstev. Kratkoročne finančne naložbe so v primerjavi s predhodnim poslovnim letom manjše za 9.369.679 EUR oziroma za 30,52 odstotkov. Zmanjšanje teh naložb je posledica prevrednotenja in medletnih prodaj.

Naložbena nepremičnina je bila na dan 31. 12. 2010 izkazana v višini 1.842.179 EUR. V naravi predstavlja dvorec Zemono, ki je bil v poslovnem letu samo amortiziran.

Na strani obveznosti do virov sredstev predstavlja kapital družbe 64,36 odstotkov vseh obveznosti in je na dan 31. 12. 2010 znašal 32.899.634 EUR. Na dan 31. 12. 2009 je kapital znašal 48.095.816 EUR, v letu 2010 pa so ga zmanjševali izguba poslovnega leta, vnos negativnih prevrednotenij naložb v presežek iz prevrednotenja in povečevala odprava pripoznanja lastnih delnic.

Po velikosti deleža vseh obveznosti do virov sredstev sledijo kratkoročne finančne obveznosti v višini 10.300.000 EUR, ki predstavljajo 20,15 odstotni delež vseh obveznosti do virov sredstev. Kratkoročne finančne obveznosti so izključno obveznosti do bank in so v primerjavi s stanjem istega dne predhodnega leta večje za 6,84 odstotkov. Povečanje je posledica novih zadolžitev.

Dolgoročne finančne obveznosti predstavljajo dolgoročno prejeta posojila obvladujoče družbe. V strukturi obveznosti do virov sredstev predstavljajo 14,98 odstotni delež vseh obveznosti do virov sredstev.

## **1.5 STRUKTURA ZAPOSLENIH**

Na dan 31. 12. 2010 so bili v Družbi trije zaposleni. Izmed zaposlenih ima eden izobrazbo VIII/1. stopnje, eden izobrazbo VII. stopnje in eden izobrazbo V. stopnje.

## **1.6 POSLOVNA TVEGANJA**

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

Ocenili smo vpliv padca borznih cen na vrednost Družbinega kapitala. V oceni smo upoštevali vpliv na presežek iz prevrednotenja, ki je oblikovan za naložbe v vrednostne papirje, ki kotirajo na domači in tujih borzah. Ta prikaz je vsebovan v Tabeli 46 v računovodskem poročilu, ki je del letnega poročila Družbe.

## **1.7 RAVNANJE Z OKOLJEM**

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

## **1.8 PODRUŽNICE DRUŽBE**

Družba nima podružnic.

## **1.9 POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI, KI SO NASTOPILI PO KONCU POSLOVNEGA LETA KONČANEGA NA DAN 31. 12. 2010**

Od datuma računovodskih izkazov do dneva priprave tega poročila ni bilo ugotovljenih takšnih dogodkov, ki bi vplivali na resničnost in poštenost prikazanih računovodskih izkazov za leto 2010.

Dne 03. 01. 2011 je Družba prejela ponudbo za odkup 2,25516% poslovnega deleža v družbi SAVSKE ELEKTRARNE LJUBLJANA, d.o.o., ki jo je sprejela dne 25. 01. 2011.

## **1.10 POMEMBNI SODNI SPORI**

Na dan izdelave letnega poročila za poslovno leto končano na dan 31. 12. 2010. Družba nima odprtega nobenega pomembnega sodnega spora.

## **1.11 POTENCIALNE OBVEZNOSTI**

Družba nima potencialnih obveznosti, ki ne bi bile ustrezno zajete v bilanci stanja na dan 31. 12. 2010.

## 1.12 PODATKI IN POJASNILA V POVEZAVI Z ZAKONOM O PREVZEMIH

### 1.12.1 Struktura osnovnega kapitala

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

#### 1.12.1.1 Vrsta delnice

Navadne imenske kosovne delnice.

#### 1.12.1.2 Pravice iz delnic

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

#### 1.12.1.3 Ime segmenta organiziranega trga vrednostnih papirjev

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

### 1.12.2 Omejitve prenosa delnic

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

### 1.12.3 Pomembno neposredno in posredno imetništvo vrednostnih papirjev

V skladu z določbami Zakona o prevzemih dosega kvalificiran delež samo družba VIPA, družba za finančno poslovanje in razvoj d.d., Kidričeva ulica 19, Nova Gorica, ki ga je pridobila na osnovi dveh uspešnih javnih ponudb.

Na dan 31. 12. 2010 je družba VIPA, družba za finančno poslovanje in razvoj d.d., Kidričeva ulica 19, Nova Gorica, imetnik 5.723.548 delnic, ki predstavljajo 77,90 odstotkov osnovnega kapitala Družbe.

Tabela št. 3: Pomembno neposredno in posredno imetništvo Družbe na dan 31. 12. 2010 in 31. 12. 2009.

Zap. št.	Delničar	31.12.2010		31.12.2009	
		Št. delnic	Delež	Št. delnic	Delež
1	VIPA D.D. NOVA GORICA	5.723.548	77,90%	5.708.393	77,69%

### 1.12.4 Delniške sheme za delavce

Družba nima delniške sheme za delavce.

### *1.12.5 Omejitve glasovalnih pravic*

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

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

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

### *1.12.7 Pravila Družbe*

Družba pri svojem poslovanju ne uporablja kodeksa.

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

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

Družba ima nadzorni svet, ki šteje tri člane, za katere ne smejo biti podane ovire iz zakona o gospodarskih družbah. Člani nadzornega sveta so izvoljeni za dobo štirih let in so lahko ponovno izvoljeni. S tričetrtinsko večino navzočih glasov na skupščini družbe je lahko odpoklican vsak član nadzornega sveta pred iztekom svojega mandata, če je zaradi napačnih ravnanj ali predlogov izgubil zaupanje delničarjev. Če naj bo član nadzornega sveta odpoklican brez navedbe razloga, so za odpoklic potrebne štiri petine oddanih glasov.

#### *1.12.7.2 Pravila Družbe o spremembah statuta Družbe*

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

### *1.12.8 Pooblastila upravi*

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

V poslovnem letu, ki se je končalo na dan 31. 12. 2010 uprava ni izkoristila pooblastila, da v roku 18 mesecev šteto od 06.07.2009, na podlagi osme alineje prvega odstavka 247. člena ZGD-1 v imenu in za račun družbe VIPA HOLDING, d.d. kupi lastne delnice, katerih delež ne sme presežati 10 % osnovnega kapitala, in sicer za namene iz prvega odstavka 247. člena ZGD-1.



### 1.12.9 Dogovori

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

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

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

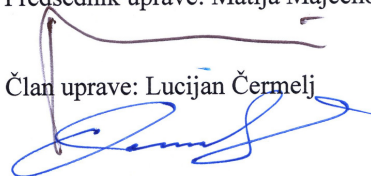
## 1.13 POSLI Z OBVLADUJOČO DRUŽBO

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 ali z njo povezano družbo dobili ustrezno vračilo in s tem, ko je bilo storjeno ali opuščeno dejanje, Družba ni bila prikrajšana.

Ajdovščina, 18.2.2011

VIPA HOLDING, d.d.  
Predsednik uprave: Matija Majcenovič

Član uprave: Lucijan Čermelj



## 2 RAČUNOVODSKO POROČILO

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

### 2.1 IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava, v sestavi Matija Majcenovič, predsednik uprave in Lucijan Čermelj, član uprave, potrjuje računovodske izkaze za leto končano na dan 31.12.2010 na straneh 20 do 25 in uporabljene računovodske usmeritve s pojasnili k računovodskim izkazom na straneh 25 do 53 Letnega poročila za poslovno leto končano na dan 31.12.2010.

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

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

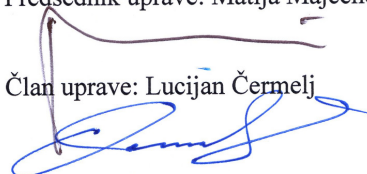
Uprava izjavlja, da je po njihovem najboljšem vedenju:

1. računovodsko poročilo sestavljeno v skladu z izbranim okvirom računovodskega poročanja ter da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe,
2. v poslovno poročilo vključen pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganja, ki jim je družba kot celota izpostavljena, in
3. poslovanje potekalo v skladu z veljavno zakonodajo.

Ajdovščina, 18.2.2011

VIPA HOLDING, d.d.  
Predsednik uprave: Matija Majcenovič

Član uprave: Lucijan Čermelj



**Delničarjem**  
**VIPA HOLDING d.d.**  
**Ajdovščina**

## 2.2 POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe **VIPA HOLDING d.d.**, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2010, izkaz celotnega vseobsegajočega donosa, 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*

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

### *Revizorjeva odgovornost*

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi naše 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 pomembno 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.

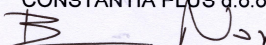
### *Mnenje*

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih resničen in pošten prikaz finančnega položaja družbe **VIPA HOLDING d.d.**, na dan 31. decembra 2010 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

### *Odstavek o drugi zadevi*

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 18.02.2011

CONSTANTIA PLUS d.o.o.  
  
Barbara Nose  
pooblaščenca revizorka

## 2.3 RAČUNOVODSKI IZKAZI

### 2.3.1 BILANCA STANJA

Tabela št. 4: Revidirana bilanca stanja družbe na dan 31.12.2010 in 31.12.2009, v EUR.

	Opis postavke	Pojasnilo	31.12.2010	31.12.2009
<b>A.</b>	<b>Dolgoročna sredstva</b>		<b>29.641.787</b>	<b>34.094.461</b>
I.	Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	1	1	2.119
II.	Opredmetena osnovna sredstva	2	62.802	307.950
	1. Zemljišča in zgradbe		0	224.121
	a. Zemljišča		0	0
	b. Zgradbe		0	224.121
	2. Proizvajalne naprave in stroji		0	0
	3. Druge naprave in oprema		62.802	83.829
	4. Osnovna sredstva, ki se pridobivajo		0	0
III.	Naložbene nepremičnine	3	1.842.179	1.856.074
IV.	Dolgoročne finančne naložbe	4	26.542.929	29.190.888
	1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		26.216.929	29.190.888
	a. Delnice in deleži v družbah v skupini		20.428.129	19.565.408
	b. Delnice in deleži v pridruženih družbah		1.120.526	2.497.062
	c. Druge delnice in deleži		4.100.930	6.560.069
	č. Druge dolgoročne finančne naložbe		567.344	568.349
	2. Dolgoročna posojila		326.000	0
	a. Dolgoročno dana posojila podjetjem v skupini		326.000	0
V.	Dolgoročne poslovne terjatve	7	398.402	458.094
VI.	Odložene terjatve za davek	6	795.474	2.279.335
<b>B.</b>	<b>Kratkoročna sredstva</b>		<b>21.466.388</b>	<b>31.596.808</b>
I.	Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo		0	0
II.	Zaloge		0	0
III.	Kratkoročne finančne naložbe	5	21.331.951	30.701.630
	1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		19.957.432	27.095.788
	a. Delnice in deleži v družbah v skupini		0	0
	b. Druge delnice in deleži		19.957.432	27.022.221
	c. Druge kratkoročne finančne naložbe		0	73.568
	2. Kratkoročna posojila		1.374.519	3.605.841
	a. Kratkoročna posojila družbam v skupini		425.692	3.460.141
	b. Kratkoročna posojila drugim		948.827	145.700
	c. Kratkoročno nevplačani vpoklicani kapital		0	0
IV.	Kratkoročne poslovne terjatve	7	123.313	892.798
	a. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		15.567	809.666
	b. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		17.064	7.224
	c. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		90.682	75.908
V.	Denar in denarni ustrezniki	8	11.125	2.380
<b>C.</b>	<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitev</b>	9	<b>12.430</b>	<b>36.498</b>
	<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>		<b>51.120.605</b>	<b>65.727.767</b>
Č.	Izvenbilančna evidenca	15	46.843.304	61.058.829

	Opis postavke	Pojasnilo	31.12.2010	31.12.2009
<b>A.</b>	<b>Kapital</b>	10	<b>32.899.634</b>	<b>48.095.816</b>
I.	Vpoklicani kapital		30.660.845	30.660.845
	1. Osnovni kapital		30.660.845	30.660.845
	2. Nevpoklicani kapital		0	0
II.	Kapitalske rezerve		9.397.282	20.634.117
III.	Rezerve iz dobička		0	-378.510
	1. Rezerve za lastne delnice		151.561	151.561
	2. Lastne delnice		-151.561	-530.071
IV.	Presežek iz prevrednotenja		-7.158.494	-5.638.976
V.	Preneseni čisti poslovni izid		0	2.818.340
VI.	Čisti poslovni izid poslovnega leta		0	0
<b>B.</b>	<b>Rezervacije in dolgoročne PČR</b>		<b>17.879</b>	<b>21.130</b>
	1. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	14	17.879	21.130
<b>C.</b>	<b>Dolgoročne obveznosti</b>		<b>7.658.304</b>	<b>7.412.485</b>
I.	Dolgoročne finančne obveznosti	12	7.657.780	7.370.000
	1. Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini		7.657.780	7.370.000
III.	Odložene obveznosti za davek	11	524	42.485
<b>Č.</b>	<b>Kratkoročne obveznosti</b>	13	<b>10.513.796</b>	<b>9.904.687</b>
I.	Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev		0	0
II.	Kratkoročne finančne obveznosti		10.300.000	9.640.235
	1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini		0	16.000
	2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank		10.300.000	9.624.235
	3. Kratkoročne obveznosti na podlagi obveznic		0	0
	4. Druge kratkoročne finančne obveznosti		0	0
III.	Kratkoročne poslovne obveznosti		213.796	264.452
	1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini		3.072	411
	1. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		13.745	15.264
	3. Kratkoročne menične obveznosti		0	0
	2. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		0	0
	3. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		196.979	248.777
<b>D.</b>	<b>Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>	14	<b>30.992</b>	<b>293.648</b>
	<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		<b>51.120.605</b>	<b>65.727.767</b>
<b>E.</b>	<b>Izvenbilančna evidenca</b>	15	<b>46.843.304</b>	<b>61.058.829</b>

### 2.3.2 IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

Tabela št. 5: Revidiran izkaz vseobsegajočega donosa družbe za poslovni leti končani na dan 31.12.2010 in 31.12.2009, v EUR.

	Opis postavke	Pojasnilo	2010	2009
1.	<b>Čisti prihodki od prodaje</b>	<b>16</b>	<b>117.029</b>	<b>123.363</b>
2.	<b>Sprememba vred. zalog proizvodov in ned. proizv.</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
3.	<b>Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
4.	<b>Drugi poslovni prihodki (s prevred. poslovnimi prih.)</b>		<b>5.164</b>	<b>1.452</b>
5.	<b>Stroški blaga, materiala in storitev</b>	<b>18</b>	<b>259.557</b>	<b>273.975</b>
	a. Nabavna vred. prodanih blaga in materiala ter str. porabljenega materiala		7.459	12.002
	b. Stroški storitev		252.098	261.973
6.	<b>Stroški dela</b>	<b>19</b>	<b>223.300</b>	<b>389.040</b>
	a. Stroški plač		172.126	206.197
	b. Stroški socialnih zavarovanj zaposlencev		12.552	22.966
	c. Stroški pokojninskega zavarovanja zaposlencev		20.008	33.731
	d. Drugi stroški dela		18.615	126.146
7.	<b>Odpisi vrednosti</b>	<b>20</b>	<b>80.359</b>	<b>35.817</b>
	a. Amortizacija		30.445	35.817
	b. Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopred in opred.osnov.sred.		66	0
	c. Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		49.848	0
8.	<b>Drugi poslovni odhodki</b>		<b>747</b>	<b>16.991</b>
9.	<b>Finančni prihodki iz deležev</b>	<b>16,17</b>	<b>403.036</b>	<b>445.578</b>
	a. Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		119.486	39.873
	b. Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		283.550	405.705
10.	<b>Finančni prihodki iz danih posojil</b>	<b>16,17</b>	<b>129.937</b>	<b>264.102</b>
	a. Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini		95.731	259.492
	b. Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		34.206	4.610
11.	<b>Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>		<b>318.604</b>	<b>36.105</b>
	a. Finančni prih. iz poslovnih terjatev do družb v skupini		165.347	3.251
	b. Finančni prih. iz poslovnih terjatev do drugih		153.257	32.854
12.	<b>Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb</b>	<b>21</b>	<b>13.687.829</b>	<b>2.137.519</b>
13.	<b>Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>	<b>21</b>	<b>773.619</b>	<b>554.489</b>
	a. Finančni odh. iz posojil, prejetih od družb v skupini		176.196	113.410
	b. Finančni odh. iz posojil, prejetih od bank		597.422	441.079
14.	<b>Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>		<b>68</b>	<b>0</b>
	c. Finančni odh. iz drugih poslovnih obveznosti		68	0
15.	<b>Drugi prihodki</b>	<b>16</b>	<b>7.995</b>	<b>7.890</b>
16.	<b>Drugi odhodki</b>		<b>38</b>	<b>32</b>
17.	<b>Davek iz dobička</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
18.	<b>Odloženi davki</b>	<b>6</b>	<b>-11.425</b>	<b>557.728</b>
19.	<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>		<b>-14.055.175</b>	<b>-1.971.644</b>
20.	<b>Spremembe presežka iz prevrednotenja NDS in OOS</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
21.	<b>Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo</b>		<b>-1.519.518</b>	<b>-2.098.896</b>
22.	<b>Dobički in izgube, ki izhajajo iz prevedbe računovodskih izkazov podjetij v tujini (vpliv sprememb deviznih tečajev)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
23.	<b>Druge sestavine vseobsegajočega donosa</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
24.	<b>CELOTNI VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>		<b>-15.574.693</b>	<b>-4.070.540</b>

### 2.3.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

Tabela št. 6: Revidiran izkaz denarnih tokov družbe za poslovni leti končani na dan 31.12.2010 in 31.12.2009 v EUR.

Opis postavke	2010	2009
<b>A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>a) Prejemki pri poslovanju</b>	<b>946.088</b>	<b>441.261</b>
Prejemki od prodaje proizvodov in storitev	74.808	142.353
Drugi prejemki pri poslovanju	871.279	298.908
<b>b) Izdatki pri poslovanju</b>	<b>-475.337</b>	<b>-871.698</b>
Izdatki za nakupe materiala in storitev	-242.370	-456.908
Izdatki za plače in deleže zaposlenecv v dobičku	-194.527	-345.096
Izdatki za dajatve vseh vrst	-26.498	-68.117
Drugi izdatki pri poslovanju	-11.943	-1.577
<b>c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a+b)</b>	<b>470.750</b>	<b>-430.437</b>
<b>B) DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
<b>a) Prejemki pri naložbenju</b>	<b>8.979.763</b>	<b>635.119</b>
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbe	638.780	635.119
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	234.944	
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	1.048.600	0
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	7.057.439	0
<b>b) Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-9.838.487</b>	<b>-9.116.821</b>
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	0	0
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	0	-1.759
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	-38.142
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-5.122.407	-7.467.601
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-4.716.080	-1.609.319
<b>c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)</b>	<b>-858.724</b>	<b>-8.481.702</b>
<b>C) FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
<b>a) Prejemki pri financiranju</b>	<b>33.065.907</b>	<b>12.059.575</b>
Prejemki od vplačanega kapitala	0	0
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	0	7.370.000
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	33.065.907	4.689.575
<b>b) Izdatki pri financiranju</b>	<b>-32.669.189</b>	<b>-3.250.186</b>
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-762.264	-293.475
Izdatki za vračila kapitala	0	0
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-31.906.925	-2.956.711
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	0
<b>c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a + b)</b>	<b>396.718</b>	<b>8.809.389</b>
<b>Č) KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV</b>	<b>11.125</b>	<b>2.380</b>
D) DENARNI IZID V OBDOBJU (A+B+C)	8.745	-102.750
E) ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN USTREZNIKOV	2.380	105.130

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 25 do 53 so sestavni del računovodskih izkazov.

### 2.3.4 IZKAZ GIBANJA KAPITALA

Tabela št. 7: Revidiran izkaz gibanja kapitala družbe za poslovno leto končano na dan 31.12.2010, v EUR.

Poslovni dogodki / Postavke kapitala	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička		Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega	Skupaj kapital
			Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice				
	I.	II.	III/1	III/2	IV	V	VI	VII
<b>A.1. Stanje 31.12.2009</b>	<b>30.660.845</b>	<b>20.634.117</b>	<b>151.561</b>	<b>-530.071</b>	<b>-5.638.976</b>	<b>2.818.341</b>	<b>0</b>	<b>48.095.817</b>
a) Preračuni za nazaj (popravek napak)	0	0	0	0	0	0	0	0
b) Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>A.2. Začetno stanje 1.1.2010</b>	<b>30.660.845</b>	<b>20.634.117</b>	<b>151.561</b>	<b>-530.071</b>	<b>-5.638.976</b>	<b>2.818.341</b>	<b>0</b>	<b>48.095.817</b>
<b>B.1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>378.510</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>378.510</b>
a) Odtujitev oz. umik lastnih delnic	0	0	0	378.510	0	0	0	378.510
<b>B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.519.518</b>	<b>0</b>	<b>-14.055.175</b>	<b>-15.574.693</b>
a) Vnos čistega poslovnega izida	0	0	0	0	0	0	-14.055.175	-14.055.175
b) Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0	0	-1.519.518	0	0	-1.519.518
<b>B.3. Spremembe v kapitalu</b>	<b>0</b>	<b>-11.236.834</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.818.341</b>	<b>14.055.175</b>	<b>0</b>
a) Pokrivanje izgube po sklepu uprave	0	-11.236.834	0	0	0	-2.818.341	14.055.175	0
<b>E. Stanje 31. 12. 2010</b>	<b>30.660.845</b>	<b>9.397.283</b>	<b>151.561</b>	<b>-151.561</b>	<b>-7.158.494</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>32.899.634</b>

Tabela št. 8: Revidiran izkaz gibanja kapitala družbe za poslovno leto končano na dan 31.12.2009, v EUR.

Poslovni dogodki / Postavke kapitala	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička		Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega	Skupaj kapital
			Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice				
	I.	II.	III/1	III/2	IV	V	VI	VII
<b>A.1. Stanje 31.12.2008</b>	<b>30.660.845</b>	<b>20.634.117</b>	<b>151.561</b>	<b>-503.598</b>	<b>-3.540.080</b>	<b>4.244.035</b>	<b>545.950</b>	<b>52.192.830</b>
a) Preračuni za nazaj (popravek napak)	0	0	0	0	0	0	0	0
b) Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>A.2. Začetno stanje 1.1.2009</b>	<b>30.660.845</b>	<b>20.634.117</b>	<b>151.561</b>	<b>-503.598</b>	<b>-3.540.080</b>	<b>4.244.035</b>	<b>545.950</b>	<b>52.192.830</b>
<b>B.1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-26.473</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-26.473</b>
a) Pridobitev lastnih delnic	0	0	0	-26.473	0	0	0	-26.473
<b>B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.098.896</b>	<b>0</b>	<b>-1.971.644</b>	<b>-4.070.540</b>
a) Vnos čistega poslovnega izida	0	0	0	0	0	0	-1.971.644	-1.971.644
b) Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0	0	-2.098.896	0	0	-2.098.896
<b>B.3. Spremembe v kapitalu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.425.694</b>	<b>1.425.694</b>	<b>0</b>
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	0	0	545.950	-545.950	0
b) Pokrivanje izgube po sklepu uprave	0	0	0	0	0	-1.971.644	1.971.644	0
<b>E. Stanje 31. 12. 2009</b>	<b>30.660.845</b>	<b>20.634.117</b>	<b>151.561</b>	<b>-530.071</b>	<b>-5.638.976</b>	<b>2.818.341</b>	<b>0</b>	<b>48.095.817</b>

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 25 do 53 so sestavni del računovodskih izkazov.



### 2.3.5 Bilančni dobiček

Tabela št. 9: Bilančni dobiček družbe za poslovni leti, končani na dan 31.12.2010 in 31.12.2009, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2010	31.12.2009
+	Čisti poslovni izid poslovnega leta	-14.055.175	-1.971.644
-	Oblikovanje rezerv za lastne delnice	0	0
+	Zmanjšanje kapitalskih rezerv	11.236.835	0
+	Preneseni čisti poslovni izid	2.818.340	4.789.984
	<b>SKUPAJ BILANČNI DOBIČEK</b>	<b>0</b>	<b>2.818.340</b>

## 2.4 RAČUNOVODSKE USMERITVE

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

### 2.4.1 Uskupinjeni računovodski izkazi

Družba Vipa Holding d.d. je kot obvladujoča družba zavezana k sestavitvi uskupinjenih računovodskih izkazov. Skupino Vipa Holding, za katere bo obvladujoče podjetje sestavilo uskupinjene računovodske izkaze za leto 2010, sestavljajo poleg obvladujočega podjetja Vipa Holding d.d. odvisna podjetja Lipa Ajdovščina d.d. – v likvidaciji, skupina Mlinotest Ajdovščina d.d., Lipa pohištvo d.o.o. v stečaju, Vipa nepremičnine d.o.o. in Vipa naložbe d.o.o.. V skupino Vipa Holding so vključene tudi družbe, ki sestavljajo skupino Mlinotest in sicer Mlinotest Kruh Koper d.o.o., Finholding d.o.o., Pecivo d.d., Fino d.d., Žitoproizvod d.d. Karlovac, Mlinotest S d.o.o. Srbija ter Mlinotest trgovina d.o.o. Umag. Uskupinjeni računovodski izkazi Skupine Vipa Holding se hranijo v poslovnih prostorih na Lokarjevem drevoredu 1 v Ajdovščini.

Družba Vipa Holding d.d. je tudi sama odvisno podjetje obvladujočega podjetja Vipa, družba za finančno poslovanje in razvoj d.d.. Skupino VIPA, za katero bo obvladujoče podjetje sestavilo uskupinjene računovodske izkaze za leto 2010, sestavljajo poleg obvladujočega podjetja Vipa d.d. odvisni podjetji Vipa Holding d.d. z vsemi odvisnimi podjetji ter ALIA VIPA d.o.o.. Uskupinjeni računovodski izkazi Skupine Vipa se hranijo v poslovnih prostorih na Kidričevi ulici 19 v Novi Gorici.

### 2.4.2 Tečajji in način preračuna tujih valut

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

### 2.4.3 Pomembne računovodske ocene; pomembne računovodske presoje

Priprava računovodskih izkazov zahteva od poslovodstva določene ocene in predpostavke, ki vplivajo na neodpisano vrednost sredstev in obveznosti družbe ter razkritje potencialnih

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

#### *2.4.4 Neopredmetena sredstva*

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

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

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

#### *2.4.5 Opredmetena osnovna sredstva*

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

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

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

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

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

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

- zgradbe po stopnji 2,5 %
- računalniki in računalniška oprema 33,33% - 50,00%
- druge naprave in oprema po stopnjah od 4 % do 25,00%

- umetniška dela se ne amortizirajo

#### 2.4.6 *Naložbene nepremičnine*

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

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

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

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

Družba je konec leta 2007 presojala pošteno vrednost naložbene nepremičnine in na podlagi cenitve pooblaščenega ocenjevalca vrednosti nepremičnin opravila slabitev. Konec poslovnega leta 2010 je družba ponovno presojala vrednost naložbene nepremičnine in ni ugotovila potrebe po dodatni slabitvi.

#### 2.4.7 *Finančne naložbe*

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

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

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

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

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

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

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

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

Vrednost naložb, ki kotirajo na borzi, je enaka enotnemu tečaju teh delnic na dan sestavitve računovodskih izkazov. Prevrednotenje se opravlja ob koncu vsakega meseca. Sprememba vrednosti naložbe zaradi spremembe cene se pripozna v kapitalu kot povečanje ali zmanjšanje presežka iz prevrednotenja. Naložbe, izražene v tuji valuti se na dan sestavitve računovodskih izkazov preračunajo po referenčnem srednjem tečaju Evropske Centralne Banke in po enotnem tečaju teh delnic na tujih borzah na dan sestavitve računovodskih izkazov. Njihovo povečanje ali zmanjšanje iz tega naslova cene se pripozna v kapitalu kot povečanje ali zmanjšanje presežka iz prevrednotenja.

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

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

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

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

Izpeljani finančni instrument je instrument, katerega vrednost se spremeni zaradi spremembe določene obrestne mere, tečaja vrednostnih papirjev, cene blaga, valutnega tečaja, indeksa cen, kreditne sposobnosti in podobnih spremenljivk. Izpeljani finančni instrument običajno ne zahteva finančne naložbe ali zahteva zelo majhno čisto začetno finančno naložbo, poravnava pa se v prihodnosti. To so terminske pogodbe, pogodbe o finančni zamenjavi, o opcijah. Lahko se uporablja tudi kot instrument za varovanje pred tveganjem. Družba ima v letu 2010 sklenjenih nekaj izpeljanih finančnih instrumentov, ki so razkrite v izvenbilančni evidenci.

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

- ne kotirajo na delujočem trgu, pa je njihova poštena vrednost padla. Družba je pošteno vrednost teh finančnih naložb ugotavljala posamično, pri čemer se je v največji meri opirala na cenitve pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij.
- kotirajo na delujočem trgu in je vrednost Slovenskega borznega indeksa ali njegovega ustreznika na tujih borzah padla manj kot je na taisti borzi padla cena opazovanega vrednostnega papirja od dneva njegove prve nabave do dne sestavitve izkazov.

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

#### *2.4.8 Terjatve*

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

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

#### *2.4.9 Odložene terjatve za davek*

Terjatve za odloženi 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. Terjatve za odloženi 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. Terjatve za odloženi davek se ne diskontirajo.

#### *2.4.10 Denarna sredstva*

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

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

#### 2.4.11 *Kratkoročne časovne razmejitve*

Kratkoročne časovne razmejitve so lahko aktivne ali pasivne.

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

#### 2.4.12 *Kapital*

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

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

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

#### 2.4.13 *Odložene obveznosti za davek*

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

#### 2.4.14 *Obveznosti*

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

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

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

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

#### *2.4.15 Izvenbilančna sredstva in obveznosti*

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

#### *2.4.16 Prihodki*

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

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

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

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

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

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

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

#### *2.4.17 Odhodki*

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

Odhodki se razvrščajo na poslovne, finančne in druge odhodke.

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

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

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

#### *2.4.18 Davek od dohodka in odloženi davki*

Davek od dohodka je obračunan na temelju prihodkov in odhodkov iz izkaza poslovnega izida, ki so vključeni v davčni izkaz v skladu z veljavno davčno zakonodajo. Stopnja za davek od dohodka v letu 2010 je 20 %.

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

Odložene terjatve in obveznosti za davek za obravnavano poslovno leto in pretekla poslovna leta so ugotovljene na podlagi zneska, za katerega se pričakuje, da bo plačan davčnim oblastem (povrnjen od davčnih oblasti), ob uporabi davčnih stopenj (in davčnih predpisov), veljavnih na dan bilance stanja. Uporabljena davčna stopnja za izračun odloženih davkov znaša 20%.



## 2.5 POJASNILA IZ BILANCE STANJA

Pojasnilo 1: Neopredmetena sredstva

Tabela št. 10: Gibanje neopredmetenih sredstev družbe za poslovno leto, končano na dan 31.12.2010, v EUR

	Opis postavke	Računalniški programi
	<b>NABAVNA VREDNOST</b>	
<b>I.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2009</b>	<b>6.476</b>
	<i>Zmanjšanja:</i>	
1.	Izločitve	-486
<b>II.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2010</b>	<b>5.990</b>
	<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>	
<b>III.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2009</b>	<b>4.357</b>
	<i>Povečanja:</i>	
1.	Amortizacija	2.118
	<i>Zmanjšanja:</i>	
1.	Izločitve	-486
<b>IV.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2010</b>	<b>5.989</b>
	<b>NEODPISANA VREDNOST</b>	
<b>V.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2009</b>	<b>2.119</b>
<b>VI.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2010</b>	<b>1</b>

Pojasnilo 2: Opredmetena osnovna sredstva

Tabela št. 11: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev družbe v poslovnem letu, končanem na dan 31.12.2010, v EUR.

	Opis postavke	Zgradbe	Oprema in DI	Osebna vozila	Umetniška dela	Skupaj
	<b>NABAVNA VREDNOST</b>					
<b>I.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2009</b>	<b>259.850</b>	<b>81.664</b>	<b>24.682</b>	<b>36.369</b>	<b>402.565</b>
	<i>Povečanja:</i>					
1.	Nove nabave	0		0	0	0
	<i>Zmanjšanja:</i>					
1.	Izločitve osnovnih sredstev	-259.850	-30.963	-24682	0	-315.495
<b>II.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2010</b>	<b>0</b>	<b>50.701</b>	<b>0</b>	<b>36.369</b>	<b>87.070</b>
	<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>					
<b>III.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2009</b>	<b>35.729</b>	<b>45.003</b>	<b>13.883</b>	<b>0</b>	<b>94.615</b>
	<i>Povečanja:</i>					
1.	Amortizacija	5.955	5.649	2.828		14.432
	<i>Zmanjšanja:</i>					
1.	Izločitve osnovnih sredstev	-41.684	-26.383	-16.711		-84.778
<b>IV.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2010</b>	<b>0</b>	<b>24.269</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24.268</b>
	<b>NEODPISANA VREDNOST</b>					
<b>V.</b>	<b>Stanje 31.12.2009</b>	<b>224.121</b>	<b>36.661</b>	<b>10.799</b>	<b>36.369</b>	<b>307.950</b>
<b>VI.</b>	<b>Stanje 31.12.2010</b>	<b>0</b>	<b>26.432</b>	<b>0</b>	<b>36.369</b>	<b>62.802</b>

Družba je v letu 2010 prodala poslovne prostore v Novi Gorici.

Pojasnilo 3: Naložbene nepremičnine

Tabela št. 12: Naložbene nepremičnine družbe na dan 31.12.2010 in 31.12.2009, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2010	31.12.2009	Indeks
I.	Zemljišča	565.998	565.998	100,00
II.	Zgradbe	1.276.181	1.290.076	98,92
<b>III.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>1.842.179</b>	<b>1.856.074</b>	<b>99,25</b>

Tabela št. 13: Gibanje naložbenih nepremičnin družbe za poslovno leto 2010, v EUR

	Opis postavke	Naložbene nepremičnine
	<b>NABAVNA VREDNOST</b>	
<b>I.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2009</b>	<b>4.209.399</b>
	<i>Povečanja:</i>	0
	<i>Zmanjšanja:</i>	0
<b>II.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2010</b>	<b>4.209.399</b>
	<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>	
<b>III.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2009</b>	<b>2.353.325</b>
	<i>Povečanja:</i>	
1.	Amortizacija	13.895
<b>IV.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2010</b>	<b>2.367.220</b>
	<b>NEODPISANA VREDNOST</b>	
<b>V.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2009</b>	<b>1.856.074</b>
<b>VI.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2010</b>	<b>1.842.179</b>

Tabela št. 14: Pregled prihodkov in odhodkov ustvarjenih v povezavi z naložbeno nepremičnino v poslovnih letih 2010 in 2009, v EUR.

	Opis postavke	Leto 2010	Leto 2009
I.	Prihodki iz najemnin	91.585	106.081
II.	Stroški materiala in storitev	-26.559	-41.345
III.	Amortizacija naložbene nepremičnine	-15.189	-13.543
<b>IV.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>49.838</b>	<b>51.193</b>

Naložbene nepremičnine predstavlja Dvorec Zemono. Ocenjujemo, da poštena vrednost naložbenih nepremičnin na dan 31.12.2010 znaša 2.132.118 EUR.

Pojasnilo 4: Dolgoročne finančne naložbe

Tabela št. 15: Dolgoročne finančne naložbe družbe na dan 31.12.2010 in 31.12.2009, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2010	31.12.2009	I 10/09
I.	Delnice v družbah v skupini Vipa d.d.	23.412.140	20.073.733	116,63
II.	Popravek vrednosti delnic v družbah v skupini	-2.984.011	-508.325	587,03
III.	Delnice in deleži v pridruženih podjetjih	2.506.078	2.497.062	100,36
IV.	Popravek vrednosti delnic v pridruženih družbah	-1.385.552	0	-
V.	Drugi dolgoročne delnice in deleži	8.533.774	9.862.935	86,52
VI.	Popravek vrednosti drugih delnic in deležev	-4.432.843	-3.302.866	134,21
VII.	Druge dolgoročne finančne naložbe	1.000.000	1.000.000	100,00
VIII.	Popravek vrednosti drugih dolgoročnih finančnih naložb	-432.656	-431.651	100,23
IX.	Dolgoročno dana posojila v družbam v skupini	326.000	0	-
X.	<b>Skupaj</b>	<b>26.542.930</b>	<b>29.190.888</b>	<b>90,93</b>

Kot dolgoročne finančne naložbe v delnice družb v skupini na dan 31.12.2010 izkazujemo naložbe v družbe v Skupini Vipa d.d.. Te naložbe so z vidika družbe naložbe v odvisna podjetja in v obvladujočo družbo.

Dolgoročne finančne naložbe v delnice in deleže v bilančni vrednosti 12.869.111 EUR so zastavljene za prejeto posojilo obvladujoče družbe.

Naložbe v delnice in deleže v podjetja v skupini in pridružene družbe so naslednje:

	Izdajatelj	Lastniški delež v %		Vrednost (v EUR)	
		31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
<b>I.</b>	<b>Delnice in deleži v družbah v skupini</b>			<b>20.428.129</b>	<b>19.565.408</b>
1.	LIPA AJDOVŠČINA D.D. v likvidaciji	85,75	85,66	1.024.958	3.103.444
2.	MLINOTEST AJDOVŠČINA D.D.	69,29	69,29	12.869.111	12.869.111
3.	VIPA D.D. NOVA GORICA	42,11	42,11	1.839.634	1.839.634
4.	LIPA PLUS d.o.o.	0,00	100,00	0	1.348.985
5.	LIPA POHIŠTVO d.o.o.	100,00	100,00	0	396.734
6.	VIPA NALOŽBE d.o.o.	100,00	100,00	7.500	7.500
7.	VIPA NEPREMIČNINE d.o.o.	100,00	0,00	4.686.926	0
<b>II.</b>	<b>Delnice in deleži v pridruženih podjetjih</b>			<b>1.120.526</b>	<b>2.497.062</b>
1.	AVRIGO D.D. NOVA GORICA	31,36	31,04	1.120.526	1.111.510
2.	GORIŠKE OPEKARNE D.D. MERLJAKI	29,08	33,08	0	1.385.552

Iz naslova dolgoročnih finančnih naložb smo opravili za 4.900 tisoč EUR trajnih slabitev na dan 31.12.2010, ki so povečevale finančne odhodke.

Vipa Holding d.d. je v letu 2010 ustanovila novo hčerinsko družbo Vipa Nepremičnine d.o.o. in jo dokapitalizirala s stvarnima vložkoma v višini 4.679.426 EUR, ki sta predstavljala terjatve iz poslovanja in dana posojila družbi Lipa d.d. v likvidaciji.

Tabela št. 16: Gibanje dolgoročnih finančnih naložb za poslovno leto končano na dan 31.12.2010, v EUR.

	Opis postavke	2010
<b>I.</b>	<b>Stanje 01. 01.</b>	<b>29.190.888</b>
<b>1.</b>	<b>Povečanja</b>	<b>5.122.406</b>
	A. Podjetja v skupini	4.687.391
	a. Povečanje lastništva	4.687.391
	B. Pridružena podjetja	9.015
	a. Povečanje lastništva	9.015
	C. Druge dolgoročne naložbe	0
	D. Dana dolgoročna posojila	426.000
<b>2.</b>	<b>Zmanjšanja</b>	<b>-7.770.365</b>
	A. Podjetja v skupini	-3.824.670
	a. Prodaja	-1.348.984
	b. Prevrednotenje na pošteno vrednost	-2.475.686
	B. Pridružena podjetja	-1.385.552
	a. Prevrednotenje na pošteno vrednost	-1.385.552
	C. Druge dolgoročne naložbe	-2.460.143
	a. Prodaja	-924.885
	b. Prevrednotenje na pošteno vrednost	-1.535.258
	D. Dana dolgoročna posojila - vračila	-100.000
<b>II.</b>	<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>26.542.929</b>

Pojasnilo 5: *Kratkoročne finančne naložbe*

Tabela št. 17: Kratkoročne finančne naložbe družbe na dan 31.12.2010 in 31.12.2009, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2010	31.12.2009	I 10/09
<b>I.</b>	<b>Druge delnice in deleži</b>	<b>19.957.432</b>	<b>27.022.221</b>	<b>73,86</b>
1.	KFN vrednotene po pošteni vrednosti prek kapitala	15.645.202	17.820.391	87,79
2.	KFN vrednotene po nabavni vrednosti	13.156.801	13.156.801	100,00
3.	Popravek vrednosti KFN vrednotenih po nabavni vrednosti	-8.844.571	-3.954.971	223,63
<b>II.</b>	<b>Druge kratkoročne finančne naložbe</b>	<b>0</b>	<b>73.568</b>	<b>0,00</b>
<b>III.</b>	<b>Kratkoročna posojila</b>	<b>1.382.265</b>	<b>3.605.841</b>	<b>38,33</b>
1.	Kratkoročna posojila družbam v skupini	593.391	3.460.141	17,15
2.	Popravek vrednosti kratkoročnih posojil družbam v skupini	-167.699	0	-
3.	Kratkoročna posojila drugim	953.434	145.700	654,38
<b>IV.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>21.339.697</b>	<b>30.701.630</b>	<b>69,51</b>

Posojila se obrestujejo mesečno. Dogovorjena obrestna mera posojil, ki so v stanju na dan 31.12.2010, je za nekatera fiksna od 2,90 – 6,00% letno, za nekatera pa vezana na Euribor (s pribitkom od 0,9 do 1,03 odstotne točke letno). Dana posojila niso posebej zavarovana.

Kratkoročna posojila družbam v skupini se nanašajo na posojila dana odvisnim družbam. Kratkoročna posojila družbam v skupini, za katere je oblikovan popravek vrednosti, se nanašajo na predvsem na posojila, dana Lipi Pohištvo d.o.o. v stečaju in na unovčena poroštva bank za posojila tej družbi. Večina posojil družbam v skupini iz stanja 31.12.2009 je bila zaprtih.

Iz naslova kratkoročnih finančnih naložb smo opravili za 5.381 tisoč EUR trajnih slabitev, ki povečujejo finančne odhodke in za 168 tisoč EUR popravkov vrednosti kratkoročnih posojil, danih družbam v skupini.

Kratkoročne finančne naložbe v delnice in deleže v bilančni vrednosti 8.730.000 EUR so zastavljene za kratkoročno prejeta posojila (Pojasnilo 13).

*Pojasnilo 6: Odložene terjatve za davke*

Odložene terjatve za davek so oblikovane iz naslova prevrednotenja finančnih naložb na pošteno vrednost preko kapitala, davčno nepriznanih odhodki iz naslova trajnih slabitev finančnih naložb, neizkoriščene davčne izgube ter davčno nepriznanih odhodkov iz naslova oslabitev terjatev. Terjatve so obračunane po stopnji 20%.

Družba je presojala višino odloženih terjatev glede na planirane obdavčljive dobičke v dogledni prihodnosti. Odložene terjatve za davke so pripoznane v takšni višini, kot ocenjujemo, da bodo lahko črpane z ustvarjenimi davčnimi dobički v prihodnjih letih.

Tabela št. 18: Sestava odloženih terjatev za davke na dan 31.12.2010 in 31.12.2009, v EUR.

Opis postavke	31.12.2010	31.12.2009
Davčno nepriznani odhodki iz oslabitve terjatev	0	848
Davčno nepriznani odhodki za trajne slabitve finančnih naložb	181.438	538.600
Neizkoriščena davčna izguba iz preteklih let	614.036	267.452
Prevrednotenje finančnih naložb na pošteno vrednost preko kapitala	0	1.472.435
<b>Skupaj</b>	<b>795.474</b>	<b>2.279.335</b>

Tabela št. 19: Gibanje odloženih terjatev za davke v poslovnem letu 2010, v EUR.

	Opis postavke	Davčno nepriznani odhodki	Prevrednotenje fin. naložb	Neizkoriščene davčne izgube	Slabitev terjatev	SKUPAJ
<b>I.</b>	<b>Stanje na dan 1.1.2010</b>	<b>538.600</b>	<b>1.472.435</b>	<b>267.452</b>	<b>848</b>	<b>2.279.335</b>
<b>II.</b>	<b>Pripoznano v izkazu poslovnega izida</b>	<b>-357.162</b>	<b>0</b>	<b>346.584</b>	<b>-848</b>	<b>-11.426</b>
1.	Pripoznane terjatve za odloženi davek	0	0	346.584		346.584
2.	Odpravljene terjatve - realizirane prodaje	-11.424		0		-11.424
3.	Odpravljene terjatve - glede na planirane obdavčljive dobičke v doglednem času	-345.738			-848	-346.586
<b>III.</b>	<b>Pripoznano v kapitalu</b>	<b>0</b>	<b>-1.472.435</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.472.435</b>
1.	Pripoznane terjatve za odloženi davek		0			0
2.	Odpravljene terjatve za odloženi davek - glede na planirane obdavčljive dobičke v doglednem času		-1.472.435			-1.472.435
<b>IV.</b>	<b>Stanje na dan 31.12.2010</b>	<b>181.438</b>	<b>0</b>	<b>614.036</b>	<b>0</b>	<b>795.474</b>

Pojasnilo 7: Poslovne terjatve

Tabela št. 20: Poslovne terjatve družbe na dan 31.12.2010 in 31.12.2009, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2010	31.12.2009	I 10/09
<b>I.</b>	<b>Dolgoročne poslovne terjatve do drugih</b>	<b>398.402</b>	<b>458.094</b>	<b>86,97</b>
<b>II.</b>	<b>Skupaj kratkoročne poslovne terjatve</b>	<b>123.313</b>	<b>892.798</b>	<b>13,81</b>
1.	Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	65.097	809.666	8,04
2.	Popravek vrednosti terjatev do družb v skupini	-49.530	0	-
3.	Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	20.499	11.264	181,99
4.	Popravek vrednosti terjatev do kupcev	-3.435	-4.040	85,02
5.	Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	90.728	75.908	119,52
6.	Popravek vrednosti drugih terjatev	-46	0	-
<b>III.</b>	<b>SKUPAJ POSLOVNE TERJATVE</b>	<b>521.715</b>	<b>1.350.892</b>	<b>38,62</b>

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih bodo zapadle po anuitetnem načrtu do leta 2017. Njihov kratkoročni del na dan 31.12.2010 znaša 59.692 EUR in je prikazan med kratkoročnimi poslovnimi terjatvami do drugih.

Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini iz stanja preteklega leta so bile skoraj v celoti zaprte, kar se nanaša predvsem na že opisano pojasnilo o stvarnem vložku pri dolgoročnih finančnih naložbah.

Terjatve so nezavarovane.

Tabela št. 21: Gibanje popravka vrednosti terjatev in popravka vrednosti kratkoročnih finančnih naložb za poslovno leto, končano na dan 31.12.2010, v EUR.

	Opis postavke	01.01.2010	Oblikovanje	Črpanje	31.12.2010
I.	Kratk. poslovne terjatve do kupcev	4.040	0	559	3.481
II.	Kratk. poslovne terjatve do kupcev-skupina	0	49.530	0	49.530
<b>III.</b>	<b>SKUPAJ</b>	<b>4.040</b>	<b>0</b>	<b>559</b>	<b>3.481</b>

Novo oblikovani popravki terjatev do podjetij v skupini v višini 49.530 EUR se nanašajo na slabitev terjatev do odvisne družbe Lipa Pohištvo d.o.o. zaradi začetka stečajnega postopka.

Dolgoročne terjatve niso zapadle in bodo zapadle postopoma do leta 2017. Zapadlost kratkoročnih terjatev je razkrita v spodnji tabeli.

Tabela št. 22: Zapadlost kratkoročnih poslovnih terjatev na dan 31.12.2010, v EUR.

Opis postavke	Nezapadlo	Zapadlo				SKUPAJ	
		do 30 dni	31-180 dni	181-365 dni	nad 1 leto		
<b>Skupaj kratkoročne poslovne terjatve</b>	<b>109.387</b>	<b>8.339</b>	<b>33.653</b>	<b>15.738</b>	<b>9.207</b>	<b>176.325</b>	
1.	Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	15.372	3.239	25.056	15.394	6.035	65.097
2.	Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	3.407	5.025	8.565	331	3.172	20.499
3.	Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	90.607	75	32	13	0	90.728

Pojasnilo 8: Denarna sredstva

Tabela št. 23: Stanje denarnih sredstev in denarnih ustreznikov za poslovni leti končani na dan 31.12.2010 in 31.12.2009, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2010	31.12.2009	I 10/09
I.	Denarna sredstva na računih pri bankah	11.125	2.380	467,42
<b>IV.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>11.125</b>	<b>2.380</b>	<b>467,42</b>

Pojasnilo 9: Aktivne časovne razmejitve

Tabela št. 24: Stanje aktivnih časovnih razmejitev za poslovni leti končani na dan 31.12.2010 in 31.12.2009, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2010	31.12.2009	I 10/09
I.	Kratkoročno odloženi stroški	1.242	23.935	5,19
III.	Kratkoročno nezaračunani prihodki	11.187	12.563	89,05
<b>IV.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>12.430</b>	<b>36.498</b>	<b>34,06</b>

Pojasnilo 10: Kapital

Tabela št. 25: Kapital Družbe na dan 31.12.2010 in 31.12.2009, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2010	31.12.2009	I 10/09
I.	Osnovni kapital	30.660.845	30.660.845	100,00
II.	Kapitalske rezerve	9.397.282	20.634.117	45,54
III.	Rezerve iz dobička	0	-378.510	0,00
	1. Rezerve za lastne delnice	151.561	151.561	100,00
	2. Lastne delnice	-151.561	-530.071	28,59
IV.	Presežek iz prevrednotenja	-7.158.494	-5.638.976	126,95
V.	Preneseni čisti poslovni izid	0	2.818.340	0,00
VI.	Čista izguba poslovnega leta	0	0	-
<b>VII.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>32.899.634</b>	<b>48.095.816</b>	<b>68,40</b>

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

Tehtano povprečno število delnic je v letu 2010 znašalo 7.325.503.

Po sklepu uprave je družbe v skladu z ZGD-1 pokrila čisto poslovno izgubo leta 2010 s prenesenim čistim poslovnim izidom (2.818.340 EUR) in kapitalskimi rezervami (11.236.835 EUR).

Na dan 31.12.2010 je bila družba skupno imetnica 22.062 lastnih delnic, ki predstavljajo 0,30 odstotni delež v osnovnem kapitalu. Skupna vrednost lastnih delnic je 151.561 EUR. Družba ni uresničila pogodbe o terminskem nakupu 60.005 lastnih delnic, zaradi česar je pripoznala odtujitev lastnih delnic v višini 378.510 EUR.

Uprava družbe je pooblaščenica, da v roku 18 mesecev šteto od 06.07.2009, na podlagi osme alineje prvega odstavka 247. člena ZGD-1 v imenu in za račun družbe VIPA HOLDING, d.d.

kupi lastne delnice, katerih delež ne sme presežati 10 % osnovnega kapitala in sicer za namene iz prvega odstavka 247. člena ZGD-1.

Presežek iz prevrednotenja se nanaša na finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek kapitala. Na dan 31.12.2010 je sestavljen iz 358.315 EUR negativnega presežka iz dolgoročnih finančnih naložb, iz 2.094 EUR pozitivnega presežka iz naslova kratkoročnih finančnih naložb ter iz 6.802.271 EUR negativnega presežka iz kratkoročnih finančnih naložb.

Tabela št. 26: Gibanje presežka iz prevrednotenja finančnih naložb v poslovnem letu 2010, po ročnosti naložb, v EUR

	Opis postavke	Presežek iz naslova KFN	Presežek iz naslova DFN	SKUPAJ
<b>I.</b>	<b>Stanje 01. 01. 2010</b>	<b>-4.819.602</b>	<b>-819.373</b>	<b>-5.638.975</b>
1.	Prevrednotenje na pošteno vr.	-1.976.328	-533.554	<b>-2.509.883</b>
2.	Prenos med trajne slabitve	491.454	69.839	<b>561.294</b>
3.	Prodaje	761.314	1.182.152	<b>1.943.466</b>
4.	Odprava terjatev za odložene davke	-1.231.221	-241.214	<b>-1.472.435</b>
5.	Odprava obveznosti za odložene davke	-25.796	-16.165	<b>-41.961</b>
<b>II.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2010</b>	<b>-6.800.179</b>	<b>-358.315</b>	<b>-7.158.494</b>

*Pojasnilo 11: Odložene obveznosti za davek*

Tabela št. 27: Gibanje dolgoročnih obveznosti za odloženi davek za poslovno leto 2010, v EUR.

	Opis postavke	Dolgoročne obveznosti za odloženi davek	
		Leto 2010	Leto 2009
<b>I.</b>	<b>Stanje 01. 01.</b>	<b>42.485</b>	<b>224.976</b>
<b>II.</b>	<b>Pripoznavo v izkazu poslovnega izida</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III.</b>	<b>Pripoznavo v kapitalu</b>	<b>-41.961</b>	<b>-182.491</b>
1.	Pripoznavanje obveznosti za odložene davke	0	0
2.	Odpravljene obveznosti za odložene davke	-41.961	-180.367
3.	Razlika zaradi spremembe davčne stopnje	0	-2.124
<b>II.</b>	<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>524</b>	<b>42.485</b>

Obveznosti za odloženi davek so obračunane na osnovi izvršenih okrepitev vrednosti naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti ter letne stopnje davka od dohodka pravnih oseb 20%, ki bo veljala za poslovno leto 2011.

*Pojasnilo 12: Dolgoročne obveznosti*

Dolgoročne obveznosti družbe znašajo na dan 31.12.2010 7.657.780 EUR in predstavljajo finančne obveznosti iz naslova prejetega posojila od obvladujoče družbe in pripadajoči natečen del obresti. Posojilo zapade v letu 2012, obrestuje se po letni obrestni meri v višini 12-mesečni EURIBOR + 1,03% in je zavarovano z bilanco menicami. V računovodskih izkazih za leto 2009 so bile obveznosti za obresti izkazane med kratkoročnimi pasivnimi časovnimi razmejitvami.



Pojasnilo 13: *Kratkoročne obveznosti*

Tabela št. 28: *Kratkoročni dolgovi družbe na dan 31.12.2010 in 31.12.2009, v EUR.*

	Opis postavke	31.12.2010	31.12.2009	I 10/09
<b>I.</b>	<b>Kratkoročne finančne obveznosti</b>	<b>10.300.000</b>	<b>9.640.235</b>	<b>106,84</b>
1.	Kratkoročne finančne obveznosti do bank	10.300.000	9.624.235	107,02
2.	Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	0	16.000	0,00
<b>II.</b>	<b>Kratkoročne poslovne obveznosti</b>	<b>213.796</b>	<b>264.452</b>	<b>80,84</b>
1.	Kratkoročne poslovne obvez. do družb v skupini	3.072	411	747,45
2.	Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	13.745	15.264	90,05
3.	Druge kratkoročne poslovne obveznosti	196.979	248.777	79,18
	- obveznosti do zaposlenih	15.277	14.378	106,25
	- obveznosti za dividende	125.307	125.307	100,00
	- obveznosti za obresti	52.005	94.315	55,14
	- druge obveznosti	4.390	14.777	29,71
<b>III.</b>	<b>Skupaj kratkoročne obveznosti</b>	<b>10.513.796</b>	<b>9.904.687</b>	<b>106,15</b>

Ob koncu poslovnega leta 2010 je imela Družba 10.300.000 EUR obveznosti do bank iz naslova prejetih kratkoročnih kreditov. Dobljena posojila so obrestovana po različnih letnih fiksnih obrestnih merah, in sicer od 5,80% do 5,90%. Posojilo v znesku 7.000.000 je zavarovano z zastavami vrednostnih papirjev (glej Pojasnilo 15), posojilo v znesku 3.300.000 EUR pa je zavarovano z zastavo nepremičnin v lasti odvisne družbe ter s poroštvom obvladujoče družbe.

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

Obveznosti za dividende predstavljajo obveznosti iz naslova neizplačanih dividend iz dobička leta 2005, 2006 in 2007.

Pojasnilo 14: *Pasivne časovne razmejitve*

Med dolgoročnimi pasivnimi časovnimi razmejitvami so izkazani dolgoročno odloženi prihodki iz cesije terjatev v znesku 17.879 EUR.

Med kratkoročnimi pasivnimi časovnimi razmejitvami je imela družba 23.029 EUR vračunanih stroškov revizije in 4.642 EUR drugih vračunanih stroškov ter kratkoročni del dolgoročno odloženih prihodkov iz cesije v višini 3.250 EUR.

Pojasnilo 15: *Izvenbilančna sredstva in obveznosti*

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%.

Družba ima sklenjene nakupne opcije za netržne vrednostne papirje v znesku 304.496 EUR ter prodajne opcije za netržne vrednostne papirje v znesku 304.502 EUR. Rok izvršitve je bil podaljšan in traja do 30.06.2011.

Za zavarovanje lastnih obveznosti so zastavljeni vrednostni papirji v knjigovodski vrednosti 8.730.000 EUR.

Za obveznosti družb v skupini so zastavljeni vrednostni papirji v knjigovodski vrednosti 12.869.111 EUR in so vsebovani v postavki danih jamstev, saj je družba pri teh posojilih tudi solidarni porok. Druga dana jamstva se nanašajo na sklenjene poroštvne pogodbe pri bankah v korist družb v skupini. Dano jamstvo družbi Lipa Plus d.o.o., ki na dan 31.12.2010 ni več povezano podjetje, je zavarovano z vpisano zastavo na opremi te družbe v višini 450.000 EUR.

Prejeta jamstva se nanašajo na jamstva, ki so jih dale ostale družbe v skupini za zavarovanje bančnih posojil, ki jih je najela družba.

Tabela št. 29: Izvenbilančna sredstva in obveznosti na dan 31.12.2010 in 31.12.2009, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2010	31.12.2009	I 10/09
I.	Odpisane naložbe	2.573.624	2.574.286	99,97
II.	Terminski posli	608.998	1.210.450	100,00
1.	Nakupne opcije	304.496	605.373	100,00
2.	Prodajne opcije	304.502	605.078	100,00
III.	Stvari dane v zastavo	8.730.000	19.374.542	45,06
IV.	Dana jamstva	31.630.682	34.277.753	92,28
V.	Prejeta jamstva	3.300.000	3.379.168	97,66
VI.	Neizkoriščen del kredita	0	242.630	0,00
	<b>Skupaj</b>	<b>46.843.304</b>	<b>61.058.829</b>	<b>76,72</b>

## 2.6 POJASNILA IZ IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA

### 2.6.1 Prihodki

*Pojasnilo 16: Prihodki v poslovnem letu*

Tabela št. 30: Prihodki za poslovni leti končani na dan 31.12.2010 in 31.12.2009, v EUR.

	Opis postavke	2010	2009	I 10/09
I.	Čisti prihodki od prodaje	117.029	123.363	94,87
II.	Drugi poslovni prihodki	5.164	1.452	355,66
III.	Finančni prihodki iz deležev	403.036	445.578	90,45
IV.	Finančni prihodki iz danih posojil	129.937	264.102	49,20
V.	Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	318.604	36.105	882,44
VI.	Drugi prihodki	7.995	7.890	101,34
VII.	<b>Skupaj</b>	<b>981.765</b>	<b>878.490</b>	<b>111,76</b>

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

Pojasnilo 17: Finančni prihodki

Tabela št. 31: Struktura finančnih prihodkov iz deležev za poslovni leti končani na dan 31.12.2010 in 31.12.2009, v EUR in v odstotkih.

	Opis postavke	2010	Delež v %	2009	Delež v %
I.	Finančni prihodki iz deležev v skupini	0	0,00	0	0,00
II.	Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	119.486	29,65	39.873	8,95
	- Prihodki od prejetih dividend	119.486	29,65	39.873	8,95
III.	Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	283.550	70,35	405.705	91,05
	- Prihodki od prejetih dividend	283.550	70,35	405.705	91,05
IV.	Finančni prihodki iz drugih naložb	0	0,00	0	0,00
<b>V.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>403.036</b>	<b>100,00</b>	<b>445.578</b>	<b>100,00</b>

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

Tabela št. 32: Prejete dividende po družbah za poslovni leti končani na dan 31.12.2010 in 31.12.2009, v EUR.

	Opis postavke	2010	2009	I 10/09
<b>I.</b>	<b>Prejete dividende od družb v skupini</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>II.</b>	<b>Prejete dividende od pridruženih družb</b>	<b>119.486</b>	<b>39.873</b>	<b>299,67</b>
1.	AVRIGO, d.d., Nova Gorica	119.486	39.873	299,67
<b>III.</b>	<b>Prejete dividende od drugih dolgoročnih naložb</b>	<b>28.201</b>	<b>46.879</b>	<b>60,16</b>
<b>IV.</b>	<b>Prejete dividende iz kratkoročnih naložb</b>	<b>255.349</b>	<b>358.826</b>	<b>71,16</b>
1.	od naložb v netržne delnice	0	5.790	0,00
2.	od naložb v tržne delnice na domačem trgu	196.038	325.374	60,25
3.	od naložb v tržne delnice na tujem trgu	59.311	27.662	214,41
<b>V.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>403.036</b>	<b>445.578</b>	<b>90,45</b>

Tabela št. 33: Finančni prihodki iz posojil za poslovni leti končani na dan 31.12.2010 in 31.12.2009, v EUR.

	Opis postavke	2010	2009	I 10/09
I.	Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	95.731	259.492	36,89
II.	Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	34.206	4.610	742,00
<b>III.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>129.937</b>	<b>264.102</b>	<b>49,20</b>

Finančni prihodki iz posojil danih družbam v skupini se nanašajo na obračunane obresti od kratkoročno danih posojil.

Finančni prihodki iz posojil, danih drugim, se nanašajo predvsem na dano kratkoročno posojilo in na obračunane obresti od depozitov pri bankah.

Finančni prihodki iz poslovnih terjatev se nanašajo na prihodke od odkupljenih terjatev (z diskontom) v višini 156.507 EUR in na prihodke od zamudnih obresti družbam v skupini v višini 162.097 EUR. Večina teh zamudnih obresti se nanaša na terjatve do Lipe d.d. v likvidaciji in so bile do bilančnega dne tudi poplačane.

## 2.6.2 Odhodki

Tabela št. 34: Odhodki za poslovni leti končani na dan 31.12.2010 in 31.12.2009, v EUR.

	Opis postavke	2010	Strukt. v%	2009	Strukt. v%	I 10/09
I.	Stroški blaga, materiala in storitev	259.557	1,73	273.975	8,04	94,74
II.	Stroški dela	223.300	1,49	389.040	11,42	57,40
III.	Odpisi vrednosti	80.359	1,65	35.817	1,05	692,57
IV.	Drugi poslovni odhodki	747	0,00	16.991	0,50	4,40
V.	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov fin. naložb	13.687.829	89,98	2.137.519	62,72	632,52
VI.	Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	773.619	5,15	554.489	16,27	139,52
VII.	Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	68	0,00	0	0,00	-
VIII.	Drugi odhodki	38	0,00	32	0,00	118,38
<b>IX.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>15.025.517</b>	<b>100,00</b>	<b>3.407.863</b>	<b>100,00</b>	<b>440,91</b>

### Pojasnilo 18: Stroški materiala storitev

Tabela št. 35: Struktura stroškov materiala in storitev za poslovni leti končani na dan 31.12.2010 in 31.12.2009, v EUR in z deležem v odstotkih.

	Opis postavke	2010	Delež v %	2009	Delež v %
I.	Stroški materiala	7.459	2,87	12.001	4,38
II.	Stroški vzdrževanja osnovnih sredstev	8.737	3,37	3.213	1,17
III.	Povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom	1.511	0,58	971	0,35
IV.	Bančni stroški, borzne storitve in zavarovalne premije	52.535	20,24	32.204	11,75
V.	Stroški intelektualnih in osebnih storitev	135.511	52,21	99.707	36,39
VI.	Stroški reklame in reprezentance ter donacij	16.167	6,23	22.479	8,20
VII.	Stroški storitev fizičnih oseb	1.946	0,75	2.831	1,03
VIII.	Stroški drugih storitev	35.690	13,75	100.569	36,71
<b>IX.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>259.556</b>	<b>100,00</b>	<b>273.974</b>	<b>100,00</b>

### Stroški revidiranja

Po 20. točki 69. člena ZGD-1 je družba dolžna razkriti porabljen znesek za revizorja. Za revidiranje letnega poročila za poslovno leto 2010 je bil kot revizor imenovana družba Constantia plus d.o.o. iz Ljubljane. Z njo sta bili sklenjena pogodbi o revidiranju računovodskih izkazov družbe Vipa holding d.d. in skupine Vipa holding v bruto višini 29.832 EUR. Strošek revizije za poslovno leto 2009 je presegel v letu 2009 vkalkulirane stroške, poleg tega je revizijska hiša opravila tudi preglede nerevidiranih računovodskih izkazov odvisnih družb za leto 2009 za potrebe izdelave konsolidiranega računovodskega poročila Skupine Vipa Holding. Skupen strošek revidiranja je tako v letu 2010 znašal 48.139 EUR.

Pojasnilo 19: Stroški dela

Tabela št. 36: Struktura stroškov dela za poslovni leti končani na dan 31.12.2010 in 31.12.2009, v EUR.

	Opis postavke	2010	2009	I 10/09
a.	Stroški plač	172.126	206.197	83,48
b.	Stroški socialnih in pokojninskih zavarovanj	32.560	56.697	57,43
c.	Drugi stroški dela	18.615	126.146	14,76
	<b>Skupaj</b>	<b>223.300</b>	<b>389.040</b>	<b>57,40</b>

Pojasnilo 20: Odpisi vrednosti

Tabela št. 37: Struktura odpisov vrednosti za poslovni leti končani na dan 31.12.2010 in 31.12.2009, v EUR.

	Opis postavke	2010	2009	I 10/09
a.	Amortizacija osnovnih sredstev	14.432	20.007	72,13
b.	Amortizacija neopredmetenih sredstev	2.118	2.158	98,15
c.	Amortizacija naložbenih nepremičnin	13.895	13.652	101,78
d.	Prevrednotovalni odhodki za osnovna sredstva	66	0	-
e.	Prevrednotovalni odhodki iz kratkoročnih terjatev	6	0	-
f.	Prevrednotovalni odhodki iz kratkoročnih terjatev do družb v skupini	49.842	0	-
	<b>Skupaj</b>	<b>80.359</b>	<b>35.817</b>	<b>692,57</b>

Pojasnilo 21: Finančni odhodki

Tabela št. 38: Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb za poslovni leti končani na dan 31.12.2010 in 31.12.2009, v EUR.

	Opis postavke	2010	2009
<b>I.</b>	<b>Kapitalske izgube pri prodaji naložb</b>	<b>3.238.665</b>	<b>0</b>
1.	Kapitalske izgube pri prodaji naložb v družbe v skupini	1.328.984	0
2.	Kapitalske izgube pri prodaji dolgoročnih finančnih naložb v druga podjetja	1.158.478	0
3.	Kapitalske izgube pri prodaji kratkoročnih naložb	751.203	0
	a. Kapitalske izgube pri prodaji KFN na domačem trgu	21.420	0
	b. Kapitalske izgube pri prodaji KFN na tujem trgu	729.783	0
<b>III.</b>	<b>Prevrednotenje – oslabitve finančnih naložb</b>	<b>10.449.164</b>	<b>2.137.519</b>
1.	Prevrednotenje finančnih naložb	10.281.466	2.137.519
	a. Delnice in deleži v družbah v skupini	2.475.686	508.325
	b. Delnice in deleži v pridruženih družbah	1.223.904	0
	c. Druge kratkoročne delnice in deleži	5.234.508	1.197.541
	č. Druge dolgoročne delnice in deleži	1.346.362	0
	d. Druge dolgoročne finančne naložbe	1.006	431.651
2.	Prevrednotenje kratkoročno danih posojil	167.698	0
	a. Posojila, dana družbam v skupini	167.698	0
<b>IV.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>13.687.829</b>	<b>2.137.519</b>

Tabela št. 39: Finančni odhodki iz finančnih obveznosti za poslovni leti končani na dan 31.12.2010 in 31.12.2009 v EUR

	Opis postavke	2010	2009	I 10/09
I.	Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	597.422	441.079	135,45
II.	Drugi finančni odhodki	176.196	113.410	0,00
<b>III.</b>	<b>Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>	<b>773.618</b>	<b>554.489</b>	<b>139,52</b>

*Pojasnilo 22: Davek od dobička*

Tabela št. 40: Obračun davka od dohodka pravnih oseb za poslovno leto končano na dan 31.12.2010 in 31.12.2009, v EUR.

	Opis postavke	Leto 2010	Leto 2009
I.	Prihodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	981.765	878.490
II.	Davčno priznani prihodki	515.414	300.303
III.	Odhodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	15.025.517	3.407.863
IV.	Davčno priznani odhodki	3.900.375	1.246.088
V.	Davčna osnova	-3.384.961	-945.785
VI.	Povečanje davčne osnove za izvzeme dohodkov	23.296	28.909
VII.	Zmanjšanje davčne osnove in davčne olajšave	0	0
VIII.	Osnova za davek	0	0
<b>IX.</b>	<b>Davek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Razlika med davčno priznanimi in po računovodskih predpisih ugotovljenimi prihodki se nanaša predvsem na izvzete prihodke iz naslova dividend in dohodke, podobne dividendam (465.930 EUR).

Razlika med davčno priznanimi odhodki in odhodki, ugotovljenimi po računovodskih predpisih se nanaša predvsem na davčno nepriznane odhodke za slabitve finančnih naložb (10.455.146 EUR) ter odhodke za izgube iz odsvojitve lastniških deležev, razen za izgube, ki se izvzamejo v skladu s šestim in sedmim odstavkom 25. člena ZDDPO-2 (664.492 EUR).

Nepokrita davčna izguba iz preteklih let znaša na dan 31.12.2010 4.645.587 EUR.

Na dan 31.12.2010 znašajo odbitne začasne razlike, neizrabljena davčna izguba in neizrabljeni davčni dobropisi, za katere niso oblikovane odložene terjatve za davek:

- nepokrita davčna izguba 1.575.407 EUR,
- slabitve finančnih naložb 12.432.006 EUR,
- popravek vrednosti poslovnih terjatev 54.084 EUR.

## 2.7 DODATNA POJASNILA

### 2.7.1 Členitev stroškov po funkcionalnih skupinah

Vsi stroški iz poslovnih let 2010 in 2009 predstavljajo stroške splošnih dejavnosti.

### 2.7.2 Izkaz denarnega toka

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

### 2.7.3 Izkaz gibanja kapitala

Izkaz gibanja kapitala je temeljni računovodski izkaz v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe sestavin kapitala za poslovno leto 2010 in 2009. Sestavljen je na podlagi podatkov iz bilance stanja in iz dodatnih podatkov iz poslovnih knjig.

### 2.7.4 Povezane osebe

Družba VIPA HOLDING d.d. je podrejena družbi VIPA, d.d., Nova Gorica.

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

- družbi ALIA Vipa d.o.o. Hrvaška, v katerih ima 100 odstotni lastniški delež,
- družbi VIPA HOLDING d.d.,
- odvisnim družbam družbe VIPA HOLDING, d.d.:
  - MLINOTEST AJDOVŠČINA, d.d.,
  - LIPA POHIŠTVO d.o.o., v stečaju
  - LIPA PLUS d.o.o. do 27.12.2010,
  - VIPA NALOŽBE d.o.o.,
  - VIPA NEPREMIČNINE d.o.o.,
  - LIPA AJDOVŠČINA, d.d. – v likvidaciji;
- odvisnim družbam družbe MLINOTEST AJDOVŠČINA, d.d.:
  - MLINOTEST KRUH KOPER, d.o.o. MLINOTEST KRUH KOPER, s.r.l., Koper, Slovenija,
  - MLINOTEST TRGOVINA d.o.o., Umag, Hrvaška,
  - MLINOTEST S d.o.o., Srbija
  - ŽITOPROIZVOD d.d. KARLOVAC, Karlovac, Hrvaška in,
  - FINHOLDING d.o.o., Ljubljana;
- odvisni družbi PECIVO d.d. Nova Gorica družbe FINHOLDING d.o.o., Ljubljana in
- odvisni družbi FINO d.d., Nova Gorica družbe PECIVO d.d. Nova Gorica.

Družba VIPA je povezana s pridruženimi družbami, naštetimi v spodnji preglednici, v katerih je Družba kapitalsko udeležena.

Družba VIPA HOLDING, d.d. je ali je v poslovnem letu bila povezana z naslednjimi osebami:

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

Tabela št. 41: Seznam družb v katerih je Družba neposredno ali posredno kapitalsko udeležena, z navedbo velikosti kapitalskega deleža na dan 31.12.2010 in 31.12.2009, v odstotkih<sup>1</sup>, razkritje vrednosti kapitala in čistega poslovnega izida za leto 2010 za družbe, v katerih ima Družba neposredni delež v kapitalu nad 20%

Zap. št.	Izdajatelj	31.12.2010 (v EUR)			Lastniški delež (v %)	
		Kapital	Čisti posl.izid	revidirani podatki	31.12.2010	31.12.2009
I.	LIPA AJDOVŠČINA D.D. v likvidaciji	-	-	NE	85,75	85,66
II.	MLINOTEST AJDOVŠČINA d.d.	22.171.757	949.072	NE	69,29	69,29
III.	LIPA POHIŠTVO d.o.o. v stečaju	-	-	NE	100,00	100,00
IV.	VIPA NALOŽBE d.o.o.	7.186	-314	NE	100,00	100,00
V.	VIPA NEPREMIČNINE d.o.o.	4.663.630	-23.295	NE	100,00	100,00
VI.	VIPA D.D. NOVA GORICA	10.897.000	-1.700.329	NE	42,11	42,11
VII.	AVRIGO D.D. NOVA GORICA*	8.439.630	751.350	NE	31,36	31,04
VIII.	GORIŠKE OPEKARNE D.D. MERLJAKI	7.651.209	-1.301.481	NE	29,08	33,08

\* ocena za leto 2010

### 2.7.5 Prejemki uprave in nadzornega sveta

Bruto prejemki nadzornega sveta in uprave v letu 2010 so podrobneje razčlenjeni v spodnji tabeli. Do uprave in članov nadzornega sveta družba nima neporavnanih terjatev.

Tabela št. 42: Prejemki uprave po vrstah za leto 2010, v EUR.

Član uprave	Prejemki iz dela		Udeležba v dobičku	Opcije in druge nagrade	Regres	Povračila stroškov	Odpravnine	Provizije
	fiksni	variabilni						
Lucijan Čermelj	111.153	0	0	0	1.300	4.365	0	0
<b>SKUPAJ</b>	<b>111.153</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.300</b>	<b>4.365</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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



Tabela št. 43: Prejemki nadzornega sveta po vrstah za leto 2009, v EUR.

Član nadzornega sveta	Prejemki iz dela		Udeležba v dobičku	Opcije in druge nagrade	Regres	Povračila stroškov	Sejnine	Provizije
	fiksni	variabilni						
Aleš Žajdela	0	0	0	0	0	0	209	0
Silvan Peršolja	0	0	0	0	0	0	1.043	0
Niko Trošt	0	0	0	0	0	0	1.252	0
<b>SKUPAJ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.504</b>	<b>0</b>

### 2.7.6 Posli s povezanimi osebami

Tabela št. 44: Posli s povezanimi osebami za poslovni leti končani na dan 31.12.2010 in 31.12.2009, v EUR.

Zap. št.	Posli	31.12.2010	31.12.2009
	<b>MEDLETNI TOKI:</b>		
I.	Nabave pri povezanih družbah (tudi fin.naložb)	13.857	13.525.859
II.	Prodaje povezanim družbam (tudi fin.naložb)	73.319	2.452.605
III.	Dana posojila povezanim družbam	3.036.466	6.495.742
IV.	Obračunane obresti od posojil in zamudne obresti povezanim družbam	152.315	365.772
V.	Prejeta posojila in obračunane obresti od povezanih družb	364.336	7.520.410
	<b>STANJA NA DAN 31.12.:</b>		
VI.	Terjatve do povezanih družb (brez obresti od posojil)	12.666	689.820
VII.	Kratkoročne obveznosti do povezanih oseb	3.072	16.411
VIII.	Kratkoročne terjatve iz naslova posojil in pripadajočih obresti	754.593	3.579.583
IX.	Dolgoročne obveznosti iz naslova posojil in pripadajočih obresti	7.657.780	7.482.999
X.	Prejeta jamstva	7.798.560	3.379.168
XI.	Dana jamstva in zastavljeno premoženje za v korist povezanih družb	31.193.765	43.216.664

### 2.7.7 Poslovni izid po preračunu na podlagi cen življenjskih potrebščin

Indeks cen življenjskih potrebščin je od 1.1.2010 do 31.12.2010 znašal 1,9%.

Tabela št. 45: Prikaz učinkov splošnega prevrednotenja kapitala na podlagi indeksa rasti cen življenjskih potrebščin v poslovnem letu končanem na dan 31.12.2009 v EUR.

Z. št.	Opis	v EUR (za 2010)
<b>I</b>	<b>Vpliv na poslovni izid</b>	-892.141
<b>II</b>	<b>Preračunani poslovni izid</b>	-14.947.317

2.7.8 Računovodski kazalniki

Tabela št. 46: Izbrani računovodski kazalniki za poslovni leti končani na dan 31.12.2010 in 31.12.2009.

	Opis kazalnika	31.12.2010	31.12.2009
<b>I.</b>	<b>Temeljni kazalniki stanja financiranja (vlaganja)</b>		
1.	Stopnja lastniškega financiranja	0,64	0,73
2.	Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,79	0,84
<b>II.</b>	<b>Temeljni kazalniki stanja investiranja (naložbenja)</b>		
1.	Stopnja osnovnosti investiranja	0,00	0,00
2.	Stopnja finančnosti investiranja	0,97	0,94
3.	Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,58	0,52
<b>III.</b>	<b>Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja</b>		
1.	Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	523,86	155,93
2.	Koeficient neposredne pokritosti kratkorčnih obveznosti (hitri koeficient)	0,00	0,00
3.	Koeficient pospešene pokritosti kratkorčnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,01	0,09
4.	Koeficient kratkoročne pokritosti kratkorčnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	2,04	3,19
<b>IV.</b>	<b>Temeljni kazalniki gospodarnosti</b>		
1.	Koeficient gospodarnosti poslovanja	0,22	0,17
2.	Koeficient celotne gospodarnosti	0,07	0,26
3.	Stopnja dobičkonosnosti prihodkov	-14,33	-1,61
<b>V.</b>	<b>Temeljni kazalniki dobičkonosnosti</b>		
1.	Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	-0,30	-0,04
2.	Koeficient čiste dobičkonosnosti osnovnega kapitala	-0,46	-0,06
3.	Dividendnost navadne delnice (EUR na delnico)	-	-

## 2.8 CILJI IN POLITIKE UPRAVLJANJA S FINANČNIMI TVEGANJI

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

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

### 2.8.1 Kreditno tveganje

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

Družba posluje le s priznanimi in kreditno sposobnimi tretjimi osebami.

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

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

Terjatve za dana kratkoročna posojila družbam v skupini niso posebej zavarovana.

V zavarovanje danega poročstva za posojila tretjim je bila ustanovljena zastavna pravica na premičninah v višini 450.000 EUR. Ostala dana poročstva bankam v korist tretjih oseb, ki so našteje pri razkritju o zunajbilančni evidenci, niso zavarovana.

### 2.8.2 Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje, da bo vrednost finančnih inštrumentov nihala zaradi spremembe deviznih tečajev. Družba in Skupina sta imeli do 31.12.2010 večino sredstev in obveznosti nominiranih v EUR. Vrednost sredstev v drugih valutah (srbski dinar, hrvaška kuna) ni bila pomembna z vidika valutnega tveganja v primerjavi s celotnimi sredstvi.

### 2.8.3 Tveganje sprememb obrestnih mer

Obrestno tveganje je tveganje, da bo vrednost finančnega instrumenta nihala zaradi spremembe tržnih obrestnih mer. Družba in Skupina sta izpostavljeni obrestnim tveganjem, v kolikor se spreminjajo razmere na trgu. Med dolgoročnimi prejetimi posojili je bilo na dan 31.12.2010 za 7.370.000 EUR (glavnice brez obresti), med danimi posojili pa za 602.692 EUR posojil (glavnice brez obresti) vezanih na Euribor.

Tabela št. 47: Pregled finančnih inštrumentov glede na variabilnost obrestnih mer na dan 31.12.2010.

	Knjigovodska vrednost glavnic v EUR
<b>Finančni inštrumenti po fiksni obrestni meri</b>	
Finančna sredstva	1.098.507
Finančne obveznosti	10.300.000
<b>Finančni inštrumenti po variabilni obrestni meri</b>	
Finančna sredstva	602.692
Finančne obveznosti	7.370.000
Euribor 12M 3.1.2011	1,50

Družba se pred tem tveganjem spremembe obrestne mere ne štiti.

Tabela št. 48: Analiza občutljivosti finančnih prihodkov in odhodkov družbe glede na gibanje EURIBORJA po stanju finančnih obveznosti in sredstev na dan 31.12.2010, v EUR.

	EURIBOR povečanje za 10%	EURIBOR povečanje za 20%	EURIBOR znižanje za 10%	EURIBOR znižanje za 20%
<b>Euribor</b>	1,6544	1,8048	1,3536	1,2032
<b>Sprememba</b>	0,15	0,30	-0,15	-0,30
Vpliv na finančne odhodke v EUR	11.084	22.169	-11.084	-22.169
Vpliv na finančne prihodke v EUR	906	1.813	-906	-1.813
Neto vpliv na izkaz poslovnega izida v EUR	-10.178	-20.356	10.178	20.356

#### 2.8.4 Tveganje poštene vrednosti

Družba obvladuje izpostavljenost tveganju sprememb cen s sprotnim spremljanjem tržnih cen vrednostnih papirjev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu. Tveganje sprememb drugih cen družba zmanjšuje z geografsko in panožno razpršitvijo naložb.

V letu 2010 je borzni indeks Ljubljanske borze SBITOP padel za 13,46 odstotkov. Indeks Beograjske borze BELEX15 je v letu 2010 padel za 1,81 odstotkov. Negativno gibanje tržne vrednosti naložb je vodilo v zmanjšanje kapitala Družbe preko poslovnega izida in presežka iz prevrednotenja.

Tabela št. 49: Vrednost borznih indeksov na začetku in koncu poslovnega leta 2010 ter njihova sprememba v odstotkih.

Datum	SBITOP	BELEX15
31.12.2009	982,67	663,77
31.12.2010	850,35	651,78
Sprememba	-132,32	-12
% spremembe	-13,47%	-1,81%

V spodnji tabeli smo prikazali simulacijo nadaljnjega padca borznih cen in njegov vpliv na presežek iz prevrednotenja glede na stanje portfelja (naložb v vrednostne papirje, ki kotirajo na borzah) na dan 31.12.2010.

Tabela št. 50: Analiza občutljivosti kapitala družbe (presežka iz prevrednotenja) glede na morebiten padec borznih cen glede na stanje 31.12.2010, v EUR.

	Padec borznih cen za		
	10%	20%	30%
Dolgoročne tržne finančne naložbe	28.105	56.209	84.314
Kratkoročne tržne finančne naložbe v domača podjetja	1.489.966	2.979.931	4.469.897
Kratkoročne tržne finančne naložbe v tuja podjetja	74.554	149.109	223.663
<b>Skupaj vpliv na vrednost kapitala</b>	<b>1.592.625</b>	<b>3.185.249</b>	<b>4.777.874</b>

Vsako nadaljnje 10 odstotno znižanje borznih cen po 31.12.2010 bi v povprečju zmanjšalo kapital za 1.592.625 EUR, kar glede na stanje kapitala 31.12.2010 znaša 4,84%.

2.8.5 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 in pripravo sprememb danih ter prejetih posojil. Ocenjujemo, da je to tveganje za Družbo še vedno nizko. Spodaj prikazujemo skico strukture vseh sredstev in obveznosti na presečna datuma 31.12.2010 in 31.12.2009 glede na ročnost. Iz nje je vidno, da (temneje obarvani) dolgoročni viri presegajo (temneje obarvana) dolgoročna sredstva.

Slika št. 3: Prikaz strukture ročnosti sredstev in obveznosti 31.12.2010 in 31.12.2009 v odstotkih.

