

**vipa::holding**

***LETNO POROČILO***  
***za poslovno leto končano na***  
***dan 31.12.2011***

*Ajdovščina, 17. 4. 2012*

## 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 .....	9
1.4	PREGLED POSLOVANJA .....	9
1.4.1	Izkaz poslovnega izida in vseobsegajoči donos .....	10
1.4.2	Bilanca stanja .....	11
1.5	STRUKTURA ZAPOSLENIH .....	12
1.6	POSLOVNA TVEGANJA.....	12
1.7	RAVNANJE Z OKOLJEM.....	12
1.8	PODRUŽNICE DRUŽBE.....	12
1.9	POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI, KI SO NASTOPILI PO KONCU POSLOVNEGA LETA KONČANEGA NA DAN 31. 12. 2011 .....	12
1.10	POMEMBNI SODNI SPORI.....	13
1.11	POTENCIALNE OBVEZNOSTI .....	13
1.12	PODATKI IN POJASNILA V POVEZAVI Z ZAKONOM O PREVZEMIH .....	13
1.12.1	Struktura osnovnega kapitala .....	13
1.12.2	Omejitve prenosa delnic .....	13
1.12.3	Pomembno neposredno in posredno imetništvo vrednostnih papirjev.....	13
1.12.4	Delniške sheme za delavce.....	14
1.12.5	Omejitve glasovalnih pravic.....	14
1.12.6	Dogovori med delničarji, ki omejujejo prenos vrednostnih papirjev ali glasovalne pravice .....	14
1.12.7	Pravila Družbe .....	14
1.12.8	Pooblastila upravi .....	14
1.12.9	Dogovori.....	15
1.12.10	Dogovori med družbo in člani uprave ali nadzornega sveta ali delavci.....	15
1.13	POSILI Z OBVLADUJOČO DRUŽBO .....	15
2	RAČUNOVODSKO POROČILO .....	16
2.1	IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE .....	16
2.2	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA.....	17
2.3	RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	18
2.3.1	BILANCA STANJA .....	18
2.3.2	IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA .....	20
2.3.3	IZKAZ DENARNIH TOKOV .....	21
2.3.4	IZKAZ GIBANJA KAPITALA.....	22
2.3.5	Bilančni dobiček ali izguba .....	23
2.4	RAČUNOVODSKE USMERITVE.....	23

2.4.1	Uskupinjeni računovodski izkazi .....	23
2.4.2	Tečaji in način preračuna tujih valut .....	23
2.4.3	Pomembne računovodske ocene; pomembne računovodske presoje.....	23
2.4.4	Neopredmetena sredstva.....	24
2.4.5	Opredmetena osnovna sredstva .....	24
2.4.6	Naložbene nepremičnine .....	25
2.4.7	Finančne naložbe .....	25
2.4.8	Terjatve.....	27
2.4.9	Odložene terjatve za davek.....	27
2.4.10	Denarna sredstva .....	28
2.4.11	Kratkoročne časovne razmejitve .....	28
2.4.12	Kapital .....	28
2.4.13	Odložene obveznosti za davek .....	28
2.4.14	Obveznosti.....	28
2.4.15	Izvenbilančna sredstva in obveznosti .....	29
2.4.16	Prihodki .....	29
2.4.17	Odhodki .....	30
2.4.18	Davek od dohodka in odloženi davki .....	30
2.5	POJASNILA IZ BILANCE STANJA.....	31
2.6	POJASNILA IZ IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA .....	39
2.6.1	Prihodki .....	39
2.6.2	Odhodki .....	40
2.7	DODATNA POJASNILA .....	43
2.7.1	Členitev stroškov po funkcionalnih skupinah .....	43
2.7.2	Izkaz denarnega toka .....	43
2.7.3	Izkaz gibanja kapitala.....	43
2.7.4	Povezane osebe.....	43
2.7.5	Prejemki uprave in nadzornega sveta.....	44
2.7.6	Posli s povezanimi osebami .....	45
2.7.7	Poslovni izid po preračunu na podlagi cen življenjskih potrebščin .....	45
2.7.8	Računovodski kazalniki .....	46
2.8	CILJI IN POLITIKE UPRAVLJANJA S FINANČNIMI TVEGANJI .....	46
2.8.1	Kreditno tveganje .....	46
2.8.2	Valutno tveganje.....	47
2.8.3	Tveganje sprememb obrestnih mer .....	47
2.8.4	Tveganje poštene vrednosti .....	48
2.8.5	Likvidnostno tveganje .....	48

# 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

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 do 29.03.2011, od 19.4.2011 Borut Kuharič
Namestnik predsednika nadzornega sveta:	Silvan Peršolja od 19.04.2011
Član nadzornega sveta:	Borut Kuharič do 19.4.2011
Član nadzornega sveta:	Simon Čadež od 29.3.2011

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,
- Silvana 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,

Člani nadzornega sveta so na svoji 33. seji dne 19.4.2011 izvolili Boruta Kuhariča za predsednika in Silvana Peršolja za namestnika predsednika nadzornega sveta.

### 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. 2011 in 31. 12. 2010.

Zap. št.	Opis	31.12.2011	31.12.2010
1	Število izdanih delnic	7.347.565	7.347.565
2	Knjižna vrednost delnice (v EUR)	3,64	4,49
3	Tržna vrednost delnice (v EUR)	0,30	2,59
4	Razmerje med tržno in knjigovodsko vrednostjo delnice	0,08	0,58
5	Čisti dobiček na delnico (v EUR)	-1,42	-1,91
6	Razmerje med tržno vrednostjo in dobičkom na delnico	-0,21	-1,35

#### 1.1.4.4 Lastne delnice

Na dan 31.12.2011 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

V poslovnem letu 2011 ni bilo bilančnega dobička, s katerim bi delničarji lahko razpolagali.

#### 1.1.4.6 Neizplačane dividende

Na dan 31. 12. 2011 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 31.12.2011 125.307 EUR.

#### 1.1.4.7 Odobreni kapital

Na 7. redni seji skupščine, dne 6.7.2009, je skupščina sprejela sklep o spremembi drugega odstavka sedmega člena statuta Družbe, s katerim je podaljšala veljavnost pooblastila upravi za povečanje osnovnega kapitala.

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

V poslovnem letu, ki se je končalo na dan 31. 12. 2011 uprava ni izkoristila pooblastila za povečanje osnovnega kapitala na osnovi odobrenega kapitala.

#### 1.1.4.8 Narava in namen rezerv

Na dan 31. 12. 2011 Družba izkazuje rezerve za lastne deleže v znesku 151.561 EUR v smislu določb 5. odstavka 64. ZGD-1. Kapitalske rezerve so bile v poslovnem letu črpane za pokrivanje tekoče izgube.

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

1.1.7 Lastniška struktura

Tabela št. 2: Lastniška struktura desetih največjih delničarjev na dan 31. 12. 2011 in 31. 12. 2010.

Zap. št.	Delničar	31.12.2011		Delničar	31.12.2010	
		Št. delnic	Delež		Št. delnic	Delež
1	VIPA D.D. NOVA GORICA	5.834.193	79,40%	VIPA D.D. NOVA GORICA	5.723.548	77,90%
2	VIPA HOLDING D.D.	22.062	0,30%	PROBANKA d.d.	60.005	0,82%
3	ZGONIK TIMOTEJ	8.154	0,11%	SUHADOLC GREGOR	47.613	0,65%
4	FORTUNAT MILOŠ	6.418	0,09%	VIPA HOLDING D.D.	22.062	0,30%
5	I.M. 2000 d.o.o. KOPER	3.856	0,05%	ZGONIK TIMOTEJ	7.347	0,10%
6	FIN VITA d.o.o.	3.768	0,05%	FORTUNAT MILOŠ	3.221	0,04%
7	SPIRA PET d.o.o.	3.672	0,05%	SPIRA PET D.O.O.	3.097	0,04%
8	ZGONIK MARKO	2.648	0,04%	FIN VITA D.O.O.	3.023	0,04%
9	ECETRA CENTRAL EUROPEAN E - FINANCE AG	2.096	0,03%	ZGONIK MARKO	2.374	0,03%
10	PIŽORN ŽAN	1.907	0,03%	ECETRA CENTRAL EUROPEAN E - FINANCE AG	2.096	0,03%
	<b>SKUPAJ</b>	<b>5.888.774</b>	<b>80,15%</b>	<b>SKUPAJ</b>	<b>5.874.386</b>	<b>79,95%</b>

Družba je imela na dan 31. 12. 2011 11.572 delničarjev, na dan 31. 12. 2010 pa 11.663 delničarjev, kar je za 91 delničarjev manj. V tabeli številka 2 je prikazana struktura desetih največjih delničarjev na dan 31. 12. 2011 in primerjava s strukturo na dan 31. 12. 2010. Deset največjih delničarjev ima v lasti 5.888.774 delnic, ki predstavljajo 80,15 odstotni delež v kapitalu družbe. Za primerjavo, je deset največjih delničarjev na dan 31. 12. 2010 imelo v lasti 5.874.386 delnic, ki predstavljajo 79,95 odstotni delež v kapitalu družbe.

1.1.8 Skupščina delničarjev

Skupščina Družbe je na 10. redni seji, ki je potekala dne 16. 06. 2011, sprejela naslednje sklepe:

- Skupščina se seznani z Letnim poročilom družbe za poslovno leto končano na dan 31. 12. 2010, skupaj s poročilom revizorja in poročilom nadzornega sveta o preveritvi Letnega poročila ter s Konsolidiranim letnim poročilom za poslovno leto končano na dan 31. 12. 2010 skupaj s poročilom revizorja in poročilom nadzornega sveta o preveritvi Konsolidiranega letnega poročila.
- Skupščina podeljuje razrešnico upravi in nadzornemu svetu, s katero potrjuje in odobrava njuno delo v poslovnem letu 2010.
- Skupščina družbe imenuje revizijsko družbo KPMG SLOVENIJA, podjetje za revidiranje, d.o.o., Železna cesta 8. A, 1000 Ljubljana za revizorja družbe za poslovno leto končano na dan 31. 12. 2011.
- Skupščina se seznani s poročilom o trgovanju z lastnimi delnicami.

## 1.2 PREDSTAVITEV SKUPINE VIPA HOLDING

Skupino VIPA HOLDING na dan 31. 12. 2011 sestavljajo:

### *Obvladujoča družba:*

VIPA HOLDING d.d.

Lokarjev drevored 1, Ajdovščina

Upravo družbe sestavljata predsednik Matija Majcenovič in član Lucijan Čermelj.

### *Odvisne družbe:*

1. MLINOTEST d.d.

Tovarniška cesta 14, Ajdovščina

Upravo družbe sestavljata predsednik David Nabergoj in član Matija Majcenovič.

Na dan 31. 12. 2011 ima družba VIPA HOLDING d.d. v lasti 71,45% 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 99,13% 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 100,00% 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.

2. 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..

3. LIPA AJDOVŠČINA d.d. – v likvidaciji

Lokarjev drevored 1, Ajdovščina

Likvidacijski upravitelj je Tomaž Juvan.

Na dan 31. 12. 2011 ima družba VIPA HOLDING d.d. v lasti 85,75% kapitala te družbe.



4. 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..

5. VIPA NALOŽBE d.o.o. – do decembra 2011  
Lokarjev drevored 1, Ajdovščina  
Družbo zastopa direktor Tomaž Juvan.

Družba VIPA NALOŽBE d.o.o. je na dan samo še v 1,6393% lasti družbe VIPA HOLDING d.d. in v stanju 31.12.2011 ni več odvisna družba.

### **1.3 VIZIJA IN RAZVOJ DRUŽBE**

Poslovne aktivnosti družbe so usmerjene v odprodajo nekaterih naložb iz portfelja finančnih naložb in zmanjšanje obsega najetih kreditov. Nekaj od teh transakcij nam je že uspelo v poslovnem letu 2011, vendar je uresničitev prodajnih aktivnosti zelo otežena in časovno zahtevnejša zaradi težkih pogojev gospodarjenja, predvsem zaradi pomanjkanja finančnih sredstev na strani potencialnih kupcev.

Vizija družbe je postati uspešen in ugleden finančni holding, ki bo z naborom ključnih finančnih naložb uspel zagotavljati primeren donos za lastnike.

Za nadaljnji razvoj družbe je bistvenega pomena uspešno dezinvestiranje in zadržanje ključnih finančnih naložb, da bo družba lahko poplačala najeta posojila in s ključnimi naložbami zagotovila dolgoročni obstoj.

### **1.4 PREGLED POSLOVANJA**

Poslovno leto 2011 je bilo zelo zahtevno zaradi velike finančne krize, ki je prinesla nadaljnje padanje borznih tečajev, likvidnostni krč na trgu in nove objave slabih rezultatov bank, katerih delnice so tudi del investicijskega portfelja v Vipi Holding d.d..

Aktivnosti uprave in zaposlenih smo v holdingu namenjali udejanjanju sprejetih nalog iz letnega poslovnega načrta in iz strateškega poslovnega načrta, to je k aktivnemu upravljanju v posameznih družbah in k skrbnemu ravnanju z naložbami. Spopadali smo se 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 2011 zaključila z izgubo v višini 10.405.086 EUR. Negativni poslovni rezultat v tej višini je predvsem posledica slabitve finančnih naložb. Zaradi padca borznih tečajev in ocenjene vrednosti nekaterih naložb smo na dan 31. 12. 2011, v skladu z računovodskimi standardi in usmeritvami, izvedli ustrezne slabitve za naložbe v portfelju v skupnem znesku 10.280.424 EUR.

Uprava si bo v poslovnem letu 2012 prizadevala doseči 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 in vseobsegajoči donos*

Družba je poslovno leto 2011 zaključila z izgubo v višini 10.405 tisoč EUR in ni dosegla načrtovanega čistega poslovnega izida. Poglavitni vzroki za to so odhodki iz naslova oslabitve finančnih naložb ter planirana prodaja večjega paketa delnic, za katerega so v poslovnem letu 2011 potekala intenzivna pogajanja, vendar so bila neuspešna.

V poslovnem letu 2011 so prihodki znašali 2.523 tisoč EUR. Od prihodkov v predhodnem poslovnem letu so bili višji za 157,0 %.

Čisti prihodki od prodaje v višini 131 tisoč EUR obsegajo prihodke od najemnine in uporabnine za dvorec Zemono ter od drugih opravljenih storitev. V primerjavi s predhodnim poslovnim letom so se povečali za 12,1 %.

Finančni prihodki iz deležev v višini 2.248 tisoč EUR s 89,1 % predstavljajo največji delež ustvarjenih celotnih prihodkov v poslovnem letu 2011. Glede na leto 2010 so se povečali za 457,8 %. Sestavljajo jih prihodki od prodaje finančnih naložb v višini 1.854 tisoč EUR in prihodki od prejetih dividend v višini 394 tisoč EUR.

Finančni prihodki iz danih posojil v višini 114 tisoč EUR predstavljajo 4,5 % vseh prihodkov. Od doseženih v predhodnem poslovnem letu so nižji za 12,2 %. Finančni prihodki iz danih posojil obsegajo prihodke iz posojil danih družbam v skupini v znesku 57 tisoč EUR in prihodke iz posojil danih drugim v znesku 57 tisoč EUR.

V primerjavi s predhodnim letom so se zelo zmanjšali finančni prihodki iz poslovnih terjatev (za 91,2 %), ki so znašali 28 tisoč EUR. Gre predvsem za prihodke iz poslov z odkupljenimi terjatvami ter za prihodke od zamudnih obresti.

V poslovnem letu 2011 so odhodki skupaj znašali 12.928 tisoč EUR in so bili nižji od odhodkov v poslovnem letu 2010 za 14,0 %. V primerjavi s planom najbolj odstopajo finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb, ki za poslovno leto 2011 niso bili planirani.

Največji delež vseh odhodkov predstavljajo finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb v višini 11.470 tisoč EUR, ki so bili za 16,2 % nižji od doseženih v preteklem poslovnem letu. Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb se nanašajo na odhodke za slabitve finančnih naložb v višini 10.225 tisoč EUR, odhodke iz naslova izgube pri prodajah finančnih naložb v višini 815 tisoč EUR in odhodke od oblikovanja popravka vrednosti za dana posojila in unovčena poroštva v višini 431 tisoč EUR.

Po velikosti sledijo finančni odhodki iz finančnih obveznosti v višini 1.052 tisoč EUR. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti predstavljajo 8,1 % vseh odhodkov in so bili za 36,0 % višji od

doseženih v predhodnem poslovnem letu. Predstavljajo odhodke za obresti od prejetih posojil od bank in od družb v skupini.

Stroški blaga, materiala in storitev v višini 170 tisoč EUR predstavljajo 1,3 % vseh odhodkov in so v primerjavi s predhodnim letom nižji za 34,5 %.

Stroški dela v višini 207 tisoč EUR predstavljajo 1,6 % vseh odhodkov in so v primerjavi s predhodnim letom nižji za 7,1 %.

Odpisi vrednosti so v poslovnem letu 2011 znašali 18 tisoč EUR in so nižji za 77,4 % v primerjavi s predhodnim letom.

Celotni vseobsegajoči donos je v letu 2011 znašal -6.235 tisoč EUR in se je glede na celotni vseobsegajoči donos iz leta 2010 povišal, saj je v tem letu znašal -15.575 tisoč EUR.

#### *1.4.2 Bilanca stanja*

Vrednost sredstev družbe je bila na dan 31. 12. 2011 44.144 tisoč EUR in je bila v primerjavi s predhodnim letom manjša za 6.707 tisoč EUR oziroma 13,1 %. Vzrok za takšno zmanjšanje sredstev je predvsem v odprodaji in slabitvi naložb.

Dolgoročna sredstva predstavljajo 60,4 % vseh sredstev in njihov delež v sredstvih je v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2010 večji za 2,46 odstotnih točk. Kratkoročna sredstva na dan 31. 12. 2011 predstavljajo 39,5 % vseh sredstev.

Največji delež vseh sredstev predstavljajo dolgoročne finančne naložbe, in sicer 53,6 % vseh sredstev. Na dan 31. 12. 2011 je bila vrednost dolgoročnih finančnih naložb 23.799 tisoč EUR in je bila v primerjavi z vrednostjo na dan 31. 12. 2010 manjša za 10,3 %. Tabela gibanja teh finančnih naložb v računovodskem delu poročila podrobneje pojasnjuje spremembe.

Po velikosti deleža v celotnih sredstvih sledijo kratkoročne finančne naložbe v višini 15.016 tisoč EUR, ki predstavljajo 33,8 % vseh sredstev. Kratkoročne finančne naložbe so v primerjavi s predhodnim poslovnim letom manjše za 29,6%. Zmanjšanje teh naložb je posledica prevrednotenja in medletnih prodaj. Dana kratkoročna posojila so se glede na stanje 31.12.2010 povečala za 65,5 %.

Naložbena nepremičnina, ki v naravi predstavlja dvorec Zemono, je bila na dan 31. 12. 2011 izkazana v višini 1.828 tisoč EUR in je bila v poslovnem letu zgolj amortizirana.

Na strani obveznosti do virov sredstev predstavlja kapital družbe 60,0 % vseh obveznosti do virov sredstev in je na dan 31. 12. 2011 znašal 26.664 tisoč EUR. Na dan 31. 12. 2010 je kapital znašal 32.900 tisoč EUR, v letu 2011 pa so ga zmanjšali izguba poslovnega leta in vnos negativnih prevrednotenj naložb v presežek iz prevrednotenja.

Po velikosti deleža vseh obveznosti do virov sredstev sledijo kratkoročne finančne obveznosti v višini 11.113 tisoč EUR, ki predstavljajo 25,0 % vseh obveznosti. Kratkoročne finančne obveznosti so obveznosti do bank in v manjšem delu do družb v skupini in so se skupaj v primerjavi s stanjem na dan 31.12.2010 povečale za 7,9 %.

Dolgoročne finančne obveznosti predstavljajo dolgoročno prejeta posojila obvladujoče družbe. V strukturi obveznosti do virov sredstev predstavljajo 14,5 odstotni delež vseh obveznosti do virov sredstev in so se glede na stanje v preteklem letu zmanjšale za 15,8 %.

## **1.5 STRUKTURA ZAPOSLENIH**

Na dan 31. 12. 2011 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 najpomembnejša tveganja povezana z nihanji borznih cen vrednostnih papirjev in nihanjem vrednosti kapitala družb, v katerih imamo lastniški delež. V povezavi s tem je potrebno presojati tudi možnosti financiranja in tveganja, ki se pojavljajo pri tem.

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

Družba je izpostavljena likvidnostnemu tveganju predvsem z vidika odplačevanja kratkoročnih virov financiranja s kratkoročnimi sredstvi. Na strani sredstev je kratkoročne finančne naložbe težko unovčevati na nelikvidnem trgu, na strani obveznosti pa ima družba kratkoročne vire financiranja, ki jih je potrebno odplačevati.

## **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. 2011**

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 2011.

V januarju 2012 je bila izvedena nova dokapitalizacija Mlinotesta d.d.. V prvem in drugem krogu ponudbe navadnih, prosto prenosljivih, imenskih kosovnih delnic z oznako MAJG izdajatelja Mlinotest Živilska industrija d.d., je bilo vpisanih in vplačanih 878.001 novih delnic. Od navedenega števila delnic je 828.000 delnic vpisala in vplačala Vipa Holding d.d. po ceni 8,20 EUR za delnico.

Član uprave Lucijan Čermelj je na podlagi sporazuma o prenehanju veljavnosti pogodbe o zaposlitvi, z dne 30. 3. 2012 podal odstopno izjavo s položaja člana uprave družbe VIPA HOLDING, d.d..

## **1.10 POMEMBNI SODNI SPORI**

Na dan izdelave letnega poročila za poslovno leto končano na dan 31. 12. 2011 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. 2011 ali razkrite med izven bilančnimi postavkami.

## **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., Lokarjev drevored 1, Ajdovščina, ki ga je pridobila na osnovi dveh uspešnih javnih ponudb.

Na dan 31. 12. 2011 je družba VIPA, družba za finančno poslovanje in razvoj d.d., Lokarjev drevored 1, Ajdovščina, imetnik 5.834.193 delnic, ki predstavljajo 79,40 odstotkov osnovnega kapitala Družbe.

Tabela št. 3: Pomembno neposredno in posredno imetništvo Družbe na dan 31. 12. 2011 in 2010.

Zap. št.	Delničar	31.12.2011		31.12.2010	
		Št. delnic	Delež	Št. delnic	Delež
1	VIPA D.D. Ajdovščina	5.834.193	79,40%	5.723.548	77,90%

#### 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. 2011 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 presegati 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*

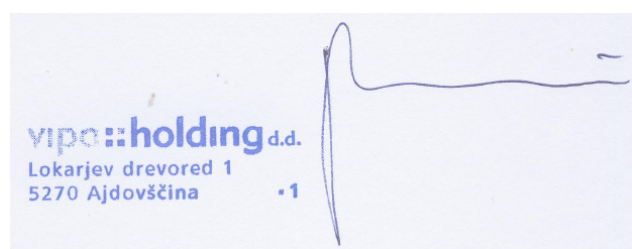
Dogovori med družbo in člani uprave ali nadzornega sveta ali delavci, ki predvidevajo nadomestilo, če ti zaradi ponudbe, kot jo določa zakon, ki ureja prevzeme odstopijo, so opuščeni brez utemeljenega razloga ali njihovo delovno razmerje preneha, ne obstajajo.

### **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, 17. 4. 2012

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



vipa::holding d.d.  
Lokarjev drevored 1  
5270 Ajdovščina •1

## 2 RAČUNOVODSKO POROČILO

Družbo je revidirala revizijska družba KPMG Slovenija d.o.o. iz Ljubljane.

### 2.1 IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava potrjuje računovodske izkaze za leto končano na dan 31.12.2011 na straneh 18 do 23 in uporabljene računovodske usmeritve s pojasnili k računovodskim izkazom na straneh 23 do 49 Letnega poročila za poslovno leto končano na dan 31.12.2011.

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 od dohodka pravnih oseb ali drugih davkov ter dajatev. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

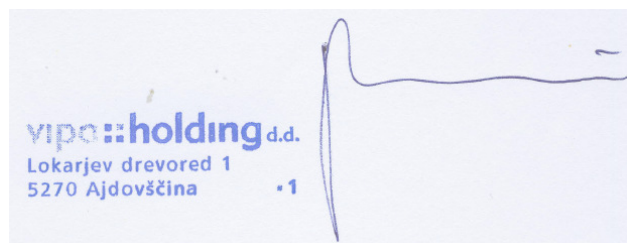
Uprava izjavlja, da je po njihovem najboljšem vedenju:

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, 17. 4. 2012

VIPA HOLDING, d.d.

Predsednik uprave: Matija Majcenovič





## Poročilo neodvisnega revizorja

### Družbenikom družbe Vipa Holding d.d.

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe Vipa Holding d.d., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2011, izkaz poslovnega izida, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

#### **Odgovornost posloводства za računovodske izkaze**

Posloводство 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 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 poštnim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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

#### **Mnenje**

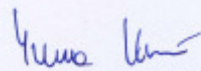
Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe Vipa Holding d.d., na dan 31. decembra 2011 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

#### **Poudarjanje zadeve**

Opozarjamo na pojasnili 15 in 2.8.5 v računovodskem poročilu, kjer so podani podatki o izpostavljenosti družbe likvidnostnemu tveganju zaradi danih poroštev za najeta posojila povezanih družb. Na zadnji dan poslovnega leta 2011 je Vipa holding d.d. jamčila za 30.879 tisoč evrov kratkoročnih finančnih obveznosti povezanih družb, ki se obnavljajo z roki zapadanja v šestih mesecih. Za ta posojila so zastavljeni vrednostni papirji in del naložbene nepremičnine, vendar je v sedanjih gospodarskih okoliščinah za uspešno odprodajo naložb potreben daljši čas. Zato se družba pogaja z bankami o dolgoročnem reprogramu posojil, ki bi omogočal uspešno dezinvestiranje in s tem razdolžitev. Te okoliščine povzročajo negotovost glede nadaljnjega poslovanja družbe.

#### **Druge zadeve**

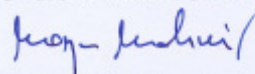
V skladu z zahtevo Zakona o gospodarskih družbah (ZGD - 1) potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.



Irena Uršič, univ. dipl. ekon.  
pooblaščená revizorka

Ljubljana, 17. april 2012

**KPMG SLOVENIJA,**  
podjetje za revidiranje, d.o.o.



Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.  
pooblaščení revizor  
partner

KPMG Slovenija, d.o.o.

## 2.3 RAČUNOVODSKI IZKAZI

### 2.3.1 BILANCA STANJA

Tabela št. 4: Revidirana bilanca stanja družbe na dan 31.12.2011 in 31.12.2010, v EUR.

	Opis postavke	Pojasnila	31.12.2011	31.12.2010
<b>A.</b>	<b>Dolgoročna sredstva</b>		<b>26.842.799</b>	<b>29.641.787</b>
I.	Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	1	0	1
II.	Opredmetena osnovna sredstva	2	61.950	62.802
	1. Druge naprave in oprema		61.950	62.802
III.	Naložbene nepremičnine	3	1.828.287	1.842.179
IV.	Dolgoročne finančne naložbe	4	23.799.330	26.542.929
	1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		23.799.330	26.216.929
	a. Delnice in deleži v družbah v skupini		21.385.546	20.428.129
	b. Delnice in deleži v pridruženih družbah		0	1.120.526
	c. Druge delnice in deleži		1.846.440	4.100.930
	č. Druge dolgoročne finančne naložbe		567.344	567.344
	2. Dolgoročna posojila		0	326.000
V.	Dolgoročne poslovne terjatve	7	357.758	398.402
VI.	Odložene terjatve za davek	6	795.474	795.474
<b>B.</b>	<b>Kratkoročna sredstva</b>		<b>17.561.399</b>	<b>21.466.388</b>
I.	Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo		0	0
II.	Zaloge		0	0
III.	Kratkoročne finančne naložbe	5	15.016.184	21.331.951
	1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		12.741.864	19.957.432
	a. Druge delnice in deleži		12.741.864	19.957.432
	2. Kratkoročna posojila		2.274.320	1.374.519
	a. Kratkoročna posojila družbam v skupini		1.311.374	425.692
	b. Kratkoročna posojila drugim		962.946	948.827
IV.	Kratkoročne poslovne terjatve	7	2.541.384	123.313
	a. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		57.795	15.567
	b. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		5.442	17.064
	c. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		2.478.147	90.682
V.	Denar in denarni ustrezniki	8	3.832	11.125
<b>C.</b>	<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>9</b>	<b>9.728</b>	<b>12.430</b>
	<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>		<b>44.413.926</b>	<b>51.120.605</b>
<b>Č.</b>	<b>Izvenbilančna evidenca</b>	<b>15</b>	<b>30.878.860</b>	<b>46.843.304</b>

	Opis postavke	Pojasnila	31.12.2011	31.12.2010
<b>A.</b>	<b>Kapital</b>		<b>26.664.412</b>	<b>32.899.634</b>
I.	Vpoklicani kapital	10	30.660.845	30.660.845
	1. Osnovni kapital		30.660.845	30.660.845
	2. Nevpoklicani kapital		0	0
II.	Kapitalske rezerve	10	0	9.397.282
III.	Rezerve iz dobička	10	0	0
	1. Rezerve za lastne delnice		151.561	151.561
	2. Lastne delnice		-151.561	-151.561
IV.	Presežek iz prevrednotenja	10	-2.988.629	-7.158.494
V.	Preneseni čisti poslovni izid	10	0	0
VI.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	10	-1.007.804	0
<b>B.</b>	<b>Rezervacije in dolgoročne PČR</b>		<b>14.629</b>	<b>17.879</b>
	1. Dolgoročne pasivne časovne razmejitev	14	14.629	17.879
<b>C.</b>	<b>Dolgoročne obveznosti</b>		<b>6.446.753</b>	<b>7.658.304</b>
I.	Dolgoročne finančne obveznosti	12	6.446.229	7.657.780
	1. Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini		6.446.229	7.657.780
II.	Dolgoročne poslovne obveznosti		0	0
III.	Odložene obveznosti za davek	11	524	524
<b>Č.</b>	<b>Kratkoročne obveznosti</b>	<b>13</b>	<b>11.276.256</b>	<b>10.513.796</b>
I.	Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev		0	0
II.	Kratkoročne finančne obveznosti		11.113.334	10.300.000
	1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini		394.329	0
	2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank		10.719.005	10.300.000
III.	Kratkoročne poslovne obveznosti		162.922	213.796
	1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini		4.503	3.072
	2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		4.007	13.745
	3. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		154.412	196.979
<b>D.</b>	<b>Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>	<b>14</b>	<b>11.876</b>	<b>30.992</b>
	<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		<b>44.413.926</b>	<b>51.120.605</b>
<b>E.</b>	<b>Izvenbilančna evidenca</b>	<b>15</b>	<b>30.878.860</b>	<b>46.843.304</b>

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 23 do 49 so sestavni del računovodskih izkazov.

### 2.3.2 IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

Tabela št. 5: Revidirani izkaz vseobsegajočega donosa družbe za poslovni leti končani na dan 31.12.2011 in 31.12.2010, v EUR.

	Opis postavke	Pojasnilo	2011	2010
1.	<b>Čisti prihodki od prodaje</b>	16	<b>131.138</b>	<b>117.029</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>1.843</b>	<b>5.164</b>
5.	<b>Stroški blaga, materiala in storitev</b>	18	<b>170.139</b>	<b>259.557</b>
	a. Nabavna vred. prodanih blaga in materiala ter str. porabljenega materiala		6.542	7.459
	b. Stroški storitev		163.597	252.098
6.	<b>Stroški dela</b>	19	<b>207.433</b>	<b>223.300</b>
	a. Stroški plač		165.869	172.126
	b. Stroški socialnih zavarovanj zaposlencev		12.025	12.552
	c. Stroški pokojninskega zavarovanja zaposlencev		19.449	20.008
	d. Drugi stroški dela		10.090	18.615
7.	<b>Odpisi vrednosti</b>	20	<b>18.170</b>	<b>80.359</b>
	a. Amortizacija		15.608	30.445
	b. Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopred. in opred. osnov. sredstvih		0	66
	c. Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		2.562	49.848
8.	<b>Drugi poslovni odhodki</b>		<b>8.331</b>	<b>747</b>
9.	<b>Finančni prihodki iz deležev</b>	16,17	<b>2.248.066</b>	<b>403.036</b>
	a. Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		1.975.308	119.486
	b. Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		272.758	283.550
10.	<b>Finančni prihodki iz danih posojil</b>		<b>114.124</b>	<b>129.937</b>
	a. Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini		57.189	95.731
	b. Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		56.935	34.206
11.	<b>Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>		<b>28.009</b>	<b>318.604</b>
	a. Finančni prih. iz poslovnih terjatev do družb v skupini		3.251	165.347
	b. Finančni prih. iz poslovnih terjatev do drugih		24.758	153.257
12.	<b>Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb</b>	21	<b>11.470.478</b>	<b>13.687.829</b>
13.	<b>Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>	21	<b>1.051.828</b>	<b>773.619</b>
	a. Finančni odh. iz posojil, prejetih od družb v skupini		430.903	176.196
	b. Finančni odh. iz posojil, prejetih od bank		620.925	597.422
14.	<b>Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>		<b>3</b>	<b>68</b>
	a. Finančni odh. iz drugih poslovnih obveznosti		3	68
15.	<b>Drugi prihodki</b>	16	<b>16</b>	<b>7.995</b>
16.	<b>Drugi odhodki</b>		<b>1.900</b>	<b>38</b>
17.	<b>Davek iz dobička</b>	22	<b>0</b>	<b>0</b>
18.	<b>Odloženi davki</b>	22	<b>0</b>	<b>-11.425</b>
19.	<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>		<b>-10.405.086</b>	<b>-14.055.175</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>4.169.865</b>	<b>-1.519.518</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>-6.235.222</b>	<b>-15.574.693</b>

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 23 do 49 so sestavni del računovodskih izkazov.

2.3.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

Tabela št. 6: Revidirani izkaz denarnih tokov družbe za poslovni leti končani na dan 31.12.2011 in 31.12.2010 v EUR.

Opis postavke	2011	2010
<b>A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>a) Prejemki pri poslovanju</b>	<b>144.077</b>	<b>946.088</b>
Prejemki od prodaje proizvodov in storitev	101.762	74.808
Drugi prejemki pri poslovanju	42.315	871.279
<b>b) Izdatki pri poslovanju</b>	<b>-429.385</b>	<b>-475.337</b>
Izdatki za nakupe materiala in storitev	-221.172	-242.370
Izdatki za plače in deleže zaposlenecv v dobičku	-181.319	-194.527
Izdatki za dajatve vseh vrst	-25.789	-26.498
Drugi izdatki pri poslovanju	-1.105	-11.943
<b>c) Prebitek prejemkov ali izdatkov pri poslovanju (a+b)</b>	<b>-285.308</b>	<b>470.750</b>
<b>B) DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
<b>a) Prejemki pri naložbenju</b>	<b>6.217.307</b>	<b>8.979.763</b>
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbe	434.809	638.780
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	50	234.944
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	3.419.880	1.048.600
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	2.362.568	7.057.439
<b>b) Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-4.437.240</b>	<b>-9.838.487</b>
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-862	0
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-1.824.016	-5.122.407
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-2.612.362	-4.716.080
<b>c) Prebitek prejemkov ali izdatkov pri naložbenju (a + b)</b>	<b>1.780.067</b>	<b>-858.724</b>
<b>C) FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
<b>a) Prejemki pri financiranju</b>	<b>6.778.000</b>	<b>33.065.907</b>
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	1.186.000	0
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	5.592.000	33.065.907
<b>b) Izdatki pri financiranju</b>	<b>-8.280.053</b>	<b>-32.669.189</b>
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-1.028.609	-762.264
Izdatki za vračila kapitala	0	0
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-2.397.551	0
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-4.853.893	-31.906.925
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	0
<b>c) Prebitek prejemkov ali izdatkov pri financiranju (a + b)</b>	<b>-1.502.053</b>	<b>396.718</b>
<b>Č) KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV</b>	<b>3.831</b>	<b>11.125</b>

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 23 do 49 so sestavni del računovodskih izkazov.

### 2.3.4 IZKAZ GIBANJA KAPITALA

Tabela št. 7: Revidirani izkaz gibanja kapitala družbe za poslovno leto končano na dan 31.12.2011, v EUR.

Poslovni dogodki / Postavke kapitala	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička		Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Skupaj kapital
			Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice				
	I.	II.	III/1	III/2	IV	V	VI	VII
<b>A.1. 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>
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 1.1.2011</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>
<b>B.1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.169.865</b>	<b>0</b>	<b>-10.405.086</b>	<b>-6.235.222</b>
a) Vnos čistega poslovnega izida							-10.405.086	-10.405.086
b) Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih naložb					4.169.865			4.169.865
<b>B.3. Spremembe v kapitalu</b>	<b>0</b>	<b>-9.397.283</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.397.283</b>	<b>0</b>
a) Pokrivanje izgube po sklepu uprave		-9.397.283					9.397.283	
<b>E. Stanje 31. 12. 2011</b>	<b>30.660.845</b>	<b>0</b>	<b>151.561</b>	<b>-151.561</b>	<b>-2.988.629</b>	<b>0</b>	<b>-1.007.803</b>	<b>26.664.412</b>

Tabela št. 8: Revidirani 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 leta	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		-11.236.834				-2.818.341	14.055.175	
<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>

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 23 do 49 so sestavni del računovodskih izkazov.

### 2.3.5 Bilančni dobiček ali izguba

Tabela št. 9: Bilančni dobiček oz. izguba družbe za poslovni leti, končani na dan 31.12.2011 in 31.12.2010, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2011	31.12.2010
+	Čisti poslovni izid poslovnega leta	-10.405.086	-14.055.175
-	Oblikovanje rezerv za lastne delnice	0	0
+	Zmanjšanje kapitalskih rezerv	9.397.282	11.236.835
+	Preneseni čisti poslovni izid	0	2.818.340
	<b>SKUPAJ BILANČNA IZGUBA</b>	<b>-1.007.804</b>	<b>0</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 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 in Vipa Nepremičnine d.o.o.. Skupino Mlinotest poleg Mlinotesta d.d. sestavljajo družbe 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. V uskupinjene računovodske izkaze zaradi dolgoročnih omejitev nista vključeni družbi Lipa Ajdovščina d.d. – v likvidaciji in Lipa Pohištvo d.o.o. – v stečaju. 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 d.d., za katero bo obvladujoče podjetje sestavilo uskupinjene računovodske izkaze za leto 2011, sestavljajo poleg obvladujočega podjetja Vipa d.d. odvisni podjetji Vipa Holding d.d. z vsemi odvisnimi podjetji ter ALIA VIPA d.o.o., Hrvaška. Uskupinjeni računovodski izkazi Skupine Vipa se hranijo v poslovnih prostorih na Lokarjevem drevoredu 1 v Ajdovščini.

### 2.4.2 Tečaji 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

utemeljenih dejavnikih v danih okoliščinah, 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, ko je na razpolago za uporabo.

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 ocenjene.

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 s 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 2011 presojala pošteno vrednost naložbene nepremičnine s pomočjo poročila pooblaščenega cenilca vrednosti in ni ugotovila potrebe po 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 izdajateljev 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 pridruženih podjetjih) so razvrščene 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 v 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 vrednosti. Taka oslabitev se pripozna kot izguba v poslovnem izidu.

Naložbe, ki kotirajo na borzi, so vrednotene po enotnem tečaju 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 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, temelji na enotnem tečaju teh delnic na dan sestavitve računovodskih izkazov, poštena vrednost enot vzajemnih skladov pa na 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, če ne gre za slabitev naložbe. Izjemoma lahko družba ugotovi, da za posamezno naložbo uporabi drugo tehniko vrednotenja poštene vrednosti (Level 2), in sicer če so prisotni nekateri specifični dejavniki pri trgovanju s to finančno naložbo na organiziranem trgu.

Dejavniki, ki so glede na individualno presojo posameznih naložb lahko indikator za to, da cena na borzi ne odraža cene na aktivnem trgu in tako poštene vrednosti finančne naložbe so na primer:

- pomemben padec v obsegu trgovanja z obravnavano finančno naložbo,
- majhno število nedavnih transakcij,
- cene zelo nihajo v času ali med različnimi udeleženci na trgu,
- pomemben obseg trgovanja med povezanimi osebami,

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 uporabljata tudi kot instrument za varovanje pred tveganjem.

V skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in Pojasnilom Slovenskega inštituta za revizijo k SRS 3 ter Pravilnikom o računovodstvu je bila presojana potreba po slabitvi finančnih naložb. Oslabitev v breme finančnih odhodkov 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. Večje slabitve teh finančnih naložb so bile narejene v poslovnem letu 2010 z opiranjem na mnenje pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij, za izkaze 2011 pa je družba predvsem preverila spremembe okoliščin.
- 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 v poslovnem letu.
- Za družbe, ki kotirajo na borzi, pa je zanje družba kot posledico izjemnih okoliščin ugotovila, da trg ne deluje, se je za ugotovitev poštene vrednosti za namene računovodskega poročanja uporabila cenitev pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij. Celotna razlika do poštene vrednosti je bila prenesena v breme finančnih odhodkov.

V prvem primeru je bila potreba po višini slabitve posamično presojana. V drugem primeru slabitev predstavlja tisti padec vrednosti naložbe, ki je višji od padca hkrati opazovanega borznega indeksa. Tako ugotovljena 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 razmejitev*

Kratkoročne časovne razmejitev so lahko aktivne ali pasivne.

Aktivne kratkoročne časovne razmejitev zajemajo kratkoročno odložene stroške in kratkoročno nezaračunane prihodke. Pasivne kratkoročne časovne razmejitev 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 povečani 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.

#### *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 2011 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 odbitnečasne 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 31.12.2011, v EUR

	Opis postavke	Rač.programi
	<b>NABAVNA VREDNOST</b>	
<b>I.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2010</b>	<b>5.990</b>
	<i>Povečanja:</i>	0
	<i>Zmanjšanja:</i>	0
<b>II.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2011</b>	<b>5.990</b>
	<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>	
<b>III.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2010</b>	<b>5.989</b>
	<i>Povečanja:</i>	
1.	Amortizacija	1
<b>IV.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2011</b>	<b>5.990</b>
	<b>NEODPISANA VREDNOST</b>	
<b>V.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2010</b>	<b>1</b>
<b>VI.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2011</b>	<b>0</b>

### Pojasnilo 2: Opredmetena osnovna sredstva

Tabela št. 11: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev družbe v poslovnem letu, končanem na dan 31.12.2011, v EUR.

	Opis postavke	Oprema in DI	Umetniška dela	Skupaj
	<b>NABAVNA VREDNOST</b>			
<b>I.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2010</b>	<b>50.701</b>	<b>36.369</b>	<b>87.070</b>
	<i>Povečanja:</i>			
1.	Nove nabave	862	0	862
	<i>Zmanjšanja:</i>			
1.	Izločitve osnovnih sredstev	-932	0	-932
<b>II.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2011</b>	<b>50.631</b>	<b>36.369</b>	<b>87.000</b>
	<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>			
<b>III.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2010</b>	<b>24.269</b>	<b>0</b>	<b>24.268</b>
	<i>Povečanja:</i>			
1.	Amortizacija	1.714	0	1.714
	<i>Zmanjšanja:</i>			
1.	Izločitve osnovnih sredstev	-932	0	-932
<b>IV.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2011</b>	<b>25.051</b>	<b>0</b>	<b>25.051</b>
	<b>NEODPISANA VREDNOST</b>			
<b>V.</b>	<b>Stanje 31.12.2010</b>	<b>26.432</b>	<b>36.369</b>	<b>62.802</b>
<b>VI.</b>	<b>Stanje 31.12.2011</b>	<b>25.580</b>	<b>36.369</b>	<b>61.950</b>

Opredmetena osnovna sredstva niso predmet zastav ali finančnega najema.

Pojasnilo 3: Naložbene nepremičnine

Tabela št. 12: Naložbene nepremičnine družbe na dan 31.12.2011 in 31.12.2010, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2011	31.12.2010	Indeks
I.	Zemljišča	565.998	565.998	100,00
II.	Zgradbe	1.262.289	1.276.181	98,91
<b>III.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>1.828.287</b>	<b>1.842.179</b>	<b>99,25</b>

Tabela št. 13: Gibanje naložbenih nepremičnin družbe za poslovno leto 2011, v EUR

	Opis postavke	Naložbene nepremičnine
	<b>NABAVNA VREDNOST</b>	
<b>I.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2010</b>	<b>4.209.399</b>
	<i>Povečanja:</i>	0
	<i>Zmanjšanja:</i>	0
<b>II.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2011</b>	<b>4.209.399</b>
	<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>	
<b>III.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2010</b>	<b>2.367.220</b>
	<i>Povečanja:</i>	
I.	Amortizacija	13.892
<b>IV.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2011</b>	<b>2.381.112</b>
	<b>NEODPISANA VREDNOST</b>	
<b>V.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2010</b>	<b>1.842.179</b>
<b>VI.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2011</b>	<b>1.828.287</b>

Tabela št. 14: Pregled prihodkov in odhodkov ustvarjenih v povezavi z naložbeno nepremičnino v poslovnih letih 2011 in 2010, v EUR.

	Opis postavke	Leto 2011	Leto 2010
I.	Prihodki iz najemnin	83.871	91.585
II.	Stroški vzdrževanja	-32.350	-26.559
III.	Amortizacija naložbene nepremičnine	-15.186	-15.189
<b>V.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>36.334</b>	<b>49.838</b>

Naložbene nepremičnine predstavlja Dvorec Zemono. Ocenjujemo, da poštena vrednost naložbenih nepremičnin na dan 31.12.2011 znaša 2.075.586 EUR. Ta ocena je podana na podlagi cenitve pooblaščenega cenilca vrednosti.

Pojasnilo 4: Dolgoročne finančne naložbe

Tabela št. 15: Dolgoročne finančne naložbe družbe na dan 31.12.2011 in 31.12.2010, v EUR.

		31.12.2011			31.12.2010		
		Nabavna vrednost	Popravek vrednosti	Skupaj vrednost	Nabavna vrednost	Popravek vrednosti	Skupaj vrednost
I.	Delnice v družbah v skupini Vipa d.d.	24.904.641	-3.519.095	21.385.546	23.412.140	-2.984.011	20.428.129
II.	Delnice in deleži v pridruž. podjetjih	1.223.904	-1.223.904	0	2.344.430	-1.223.904	1.120.526
III.	Druge dolgoročne delnice in deleži	2.069.225	-222.785	1.846.440	8.533.774	-4.432.843	4.100.931
IV.	Druge dolgoročne finančne naložbe	1.000.000	-432.656	567.344	1.000.000	-432.656	567.344
V.	Dolgoročno dana posojila v skupini	0		0	326.000		326.000
<b>VI.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>29.197.770</b>	<b>-5.398.440</b>	<b>23.799.330</b>	<b>35.616.344</b>	<b>-9.073.414</b>	<b>26.542.930</b>



Kot dolgoročne finančne naložbe v delnice družb v skupini na dan 31.12.2011 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 posojila, ki jih je najela obvladujoča družba (kot poroštva), v bilančni vrednosti 136.240 EUR pa za lastna posojila, prejeta od bank.

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

	Izdajatelj	Lastniški delež v %	
		31.12.2011	31.12.2010
<b>I.</b>	<b>Delnice in deleži v družbah v skupini</b>		
1.	MLINOTEST AJDOVŠČINA D.D.	71,45	69,29
2.	VIPA D.D. NOVA GORICA	42,11	42,11
3.	VIPA NEPREMIČNINE d.o.o.	100,00	100,00
4.	LIPA AJDOVŠČINA D.D. v likvidaciji	85,75	85,75
5.	LIPA POHISTVO d.o.o. - v stečaju	100,00	100,00
6.	VIPA NALOŽBE d.o.o.*	1,64	100,00
<b>II.</b>	<b>Delnice in deleži v pridruženih podjetjih</b>		
1.	AVRIGO D.D. NOVA GORICA	0,00	31,36
2.	GORIŠKE OPEKARNE D.D. MERLJAKI	29,08	29,08

\*V poslovnem letu 2011 je bila družba Vipa Naložbe d.o.o. dokapitalizirana s strani tretjih, zaradi česar 31.12.2011 ni več odvisna družba Vipe Holding d.d.. Skladno s tem jo prikazujemo med drugimi finančnimi naložbami.

Tabela št. 16: Gibanje dolgoročnih finančnih naložb za poslovno leto končano na dan 31.12.2011, v EUR.

	Opis postavke	2011
<b>I.</b>	<b>Stanje 01. 01.</b>	<b>26.542.929</b>
<b>1.</b>	<b>Povečanja</b>	<b>1.807.017</b>
	<i>A. Podjetja v skupini</i>	<i>1.500.001</i>
	a. Povečanje lastništva	1.500.001
	<i>B. Pridružena podjetja</i>	<i>2.520</i>
	a. Povečanje lastništva	2.520
	<i>C. Druge dolgoročne naložbe</i>	<i>304.496</i>
	a. Povečanje lastništva	304.496
	<i>D. Dana dolgoročna posojila</i>	<i>0</i>
<b>2.</b>	<b>Zmanjšanja</b>	<b>-4.496.061</b>
	<i>A. Podjetja v skupini</i>	<i>-535.083</i>
	a. Slabitev	-535.083
	<i>B. Pridružena podjetja</i>	<i>-1.123.046</i>
	a. Prodaja	-1.123.046
	<i>C. Druge dolgoročne naložbe</i>	<i>-2.566.486</i>
	a. Prodaja	-2.445.080
	b. Prevrednotenje na pošteno vrednost	-86.131
	c. Slabitev	-35.275
	<i>D. Dana dolgoročna posojila - vračila</i>	<i>-326.000</i>
<b>II.</b>	<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>23.799.330</b>

V poslovnem letu 2011 smo dokapitalizirali odvisno družbo Mlinotest d.d. v višini 1.500 tisoč EUR. V decembru 2011 smo prodali delež v pridruženih družbi Avrigo d.d., za katerega je bila kupnina prejeta v poslovnem letu 2012.

Iz naslova dolgoročnih finančnih naložb smo opravili za 570 tisoč EUR slabitev na dan 31.12.2011, ki so povečevale finančne odhodke.

*Pojasnilo 5: Kratkoročne finančne naložbe*

Tabela št. 17: Kratkoročne finančne naložbe družbe na dan 31.12.2011 in 31.12.2010, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2011	31.12.2010
<b>I.</b>	<b>Druge delnice in deleži</b>	<b>12.741.864</b>	<b>19.957.432</b>
1.	KFN vrednotene po pošteni vrednosti prek kapitala	8.855.281	15.645.202
2.	KFN vrednotene po nabavni vrednosti	12.551.723	13.156.801
3.	Popravek vrednosti KFN vrednotenih po nabavni vrednosti	-8.665.140	-8.844.571
<b>II.</b>	<b>Druge kratkoročne finančne naložbe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III.</b>	<b>Kratkoročna posojila</b>	<b>2.274.320</b>	<b>1.374.519</b>
1.	Kratkoročna posojila družbam v skupini	1.480.556	593.392
2.	Popravek vrednosti kratkoročnih posojil družbam v skupini	-169.183	-167.699
3.	Kratkoročna posojila drugim	1.394.856	949.735
4.	Popravek vrednosti kratkoročnih posojil drugim	-431.910	-909
<b>IV.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>15.016.184</b>	<b>21.331.951</b>

Kratkoročne finančne naložbe v druge delnice in deleže so se glede na zadnji dan preteklega leta zmanjšale iz naslova prevrednotenij v višini 6.241 tisoč EUR in iz naslova prodaj v višini 1.029 EUR.

Posojila se obrestujejo mesečno. Dogovorjena obrestna mera posojil, ki so v stanju na dan 31.12.2011, je za pretežno fiksna 6,00% letno, za nekatera posojila pa je 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 posojila, dana Lipi Pohišstvo d.o.o. - v stečajju in na unovčena poroštva bank za posojila tej družbi. Kratkoročna posojila drugim, za katere je v celoti oblikovan popravek vrednosti terjatev, se nanašajo na terjatve do Lipe Plus d.o.o. – v stečajju, ki so nastale ob unovčenem poroštvu banke za posojila, pri katerih je kot porok nastopala Vipa Holding.

Iz naslova kratkoročnih finančnih naložb smo opravili za 9.655 tisoč EUR slabitev, ki povečujejo finančne odhodke in za 431 tisoč EUR odhodkov za popravek vrednosti terjatev do Lipe Plus d.o.o. iz naslova unovčenih poroštev za bančna posojila.

Kratkoročne finančne naložbe v delnice in deleže v bilančni vrednosti 4.578 tisoč EUR so zastavljene kot jamstvo za kratkoročno prejeta posojila, ki so jih najele družbe v skupini, v bilančni višini 6.278 tisoč EUR pa za lastna kratkoročno prejeta bančna posojila.

Pojasnilo 6: Odložene terjatve za davke

Odložene terjatve za davek so lahko oblikovane iz naslova prevrednotenja finančnih naložb na pošteno vrednost preko kapitala, davčno nepriznanih odhodkov iz naslova 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. Pripoznane so v takšni višini, kot ocenjujemo, da bodo lahko črpane z ustvarjenimi davčnimi dobički v prihodnjih letih.

V poslovnem letu je bila prodana naložba, iz naslova slabitve katere je bila oblikovana terjatev za odložene davke v poslovnem letu 2010. Ta odhodek je tako bil davčno priznan v poslovnem letu 2011 in tvori del neizkoriščenih davčnih izgub. Novih terjatev za odložene davke družba ni pripoznala.

Tabela št. 18: Sestava odloženih terjatev za davke na dan 31.12.2011 in 31.12.2010, v EUR.

Opis postavke	31.12.2011	31.12.2010
Davčno nepriznani odhodki iz oslabitve terjatev	0	0
Davčno nepriznani odhodki za trajne slabitve finančnih naložb	0	181.438
Neizkoriščena davčna izguba iz preteklih let	795.474	614.036
Prevrednotenje finančnih naložb na pošteno vrednost preko kapitala	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>795.474</b>	<b>795.474</b>

Tabela št. 19: Gibanje odloženih terjatev za davke v poslovnem letu 2011, v EUR.

	Opis postavke	Davčno nepriznani odhodki	Neizkoriščene davčne izgube	SKUPAJ
<b>I.</b>	<b>Stanje na dan 1.1.2011</b>	<b>181.438</b>	<b>614.036</b>	<b>795.474</b>
<b>II.</b>	<b>Pripoznano v izkazu poslovnega izida</b>	<b>-181.438</b>	<b>181.438</b>	<b>0</b>
1.	Odpravljene terjatve - realizirane prodaje	-181.438	181.438	0
<b>III.</b>	<b>Pripoznano v kapitalu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV.</b>	<b>Stanje na dan 31.12.2011</b>	<b>0</b>	<b>795.474</b>	<b>795.474</b>

Pojasnilo 7: Poslovne terjatve

Tabela št. 20: Poslovne terjatve družbe na dan 31.12.2011 in 31.12.2010, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2011	31.12.2010
<b>I.</b>	<b>Dolgoročne poslovne terjatve do drugih</b>	<b>357.758</b>	<b>398.402</b>
<b>II.</b>	<b>Skupaj kratkoročne poslovne terjatve</b>	<b>2.541.383</b>	<b>123.313</b>
1.	Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	105.682	65.097
2.	Popravek vrednosti terjatev do družb v skupini	-47.888	-49.530
3.	Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	8.943	20.499
4.	Popravek vrednosti terjatev do kupcev	-3.501	-3.435
5.	Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	2.478.147	90.728
6.	Popravek vrednosti drugih terjatev	0	-46
<b>III.</b>	<b>SKUPAJ POSLOVNE TERJATVE</b>	<b>2.899.142</b>	<b>521.715</b>

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih bodo zapadle v polletnih obrokih po anuitetnem načrtu do leta 2017. Njihov kratkoročni del na dan 31.12.2011 znaša 106.228 EUR in je prikazan med kratkoročnimi poslovnimi terjatvami do drugih. Med dolgoročnimi poslovnimi

terjatvami družba prikazuje tudi druge terjatve v višini 22.630 EUR, ki so vezane na pripravlanje prijavnih dokumentacije za projekt, sofinanciran s strani Evropske unije.

Kratkoročne poslovne terjatve do drugih se v višini 2.365.924 EUR nanašajo na terjatve iz prodaje vrednostnih papirjev, pri čemer je večina nastala iz naslova prodaje delnic družbe Avrigo.

Terjatve so nezavarovane.

Tabela št. 21: Gibanje popravka vrednosti terjatev za poslovno leto, končano na dan 31.12.2011, v EUR.

	Opis postavke	1. 1. 2011	Oblikovanje	Drugo	Črpanje	31.12.2011
I.	Kratk. poslovne terjatve do kupcev	3.481	84	-64	0	3.501
II.	Kratk. poslovne terjatve do kupcev-skupina	49.530	2.478	-2.327	1.792	47.888
<b>III.</b>	<b>SKUPAJ</b>	<b>53.011</b>	<b>2.562</b>	<b>-2.391</b>	<b>1.792</b>	<b>51.390</b>

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 31.12.2011, 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>2.475.040</b>	<b>2.976</b>	<b>6.059</b>	<b>67.021</b>	<b>41.677</b>	<b>2.592.773</b>
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	57.795	0	4.250	5.462	38.176	105.683
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	663	2.976	1.803		3.501	8.943
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	2.416.582	0	6	61.559	0	2.478.147

*Pojasnilo 8: Denarna sredstva*

Tabela št. 23: Stanje denarnih sredstev in denarnih ustreznikov za poslovni leti končani na dan 31.12.2011 in 31.12.2010, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2011	31.12.2010
I.	Denarna sredstva na računih pri bankah	3.832	11.125
	<b>Skupaj</b>	<b>3.832</b>	<b>11.125</b>

*Pojasnilo 9: Aktivne časovne razmejitve*

Tabela št. 24: Stanje aktivnih časovnih razmejitev za poslovni leti končani na dan 31.12.2011 in 31.12.2010, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2011	31.12.2010
I.	Kratkoročno odloženi stroški	0	1.242
II.	Kratkoročno nezaračunani prihodki	9.728	11.187
<b>III.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>9.728</b>	<b>12.430</b>

Pojasnilo 10: Kapital

Tabela št. 25: Kapital Družbe na dan 31.12.2011 in 31.12.2010, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2011	31.12.2010
I.	Osnovni kapital	30.660.845	30.660.845
II.	Kapitalske rezerve	0	9.397.282
III.	Rezerve iz dobička	0	0
	1. Rezerve za lastne delnice	151.561	151.561
	2. Lastne delnice	-151.561	-151.561
IV.	Presežek iz prevrednotenja	-2.988.629	-7.158.494
V.	Preneseni čisti poslovni izid	0	0
VI.	Čista izguba poslovnega leta	-1.007.804	0
<b>VII.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>26.664.412</b>	<b>32.899.634</b>

Osnovni kapital družbe je razdeljen 7.347.565 kosovnih delnic. Kapitalske rezerve je predstavljal vplačani presežek kapitala, ki je nastal po delitvenem načrtu družbe Vipa invest pooblaščenice investicijske družbe d.d. na dan 31.12.2002, in so bile v celoti črpane za pokrivanje izgube tekočega leta po sklepu uprave družbe.

Tehtano povprečno število delnic je v letu 2011 znašalo 7.325.503.

Na dan 31.12.2011 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.

Presežek iz prevrednotenja se nanaša na finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek kapitala. Na dan 31.12.2011 je sestavljen iz 444.446 EUR negativnega presežka iz dolgoročnih finančnih naložb, iz 2.094 EUR pozitivnega presežka iz naslova kratkoročnih finančnih naložb ter iz 2.546.277 EUR negativnega presežka iz kratkoročnih finančnih naložb.

Tabela št. 26: Gibanje presežka iz prevrednotenja finančnih naložb v poslovnem letu 2011, po ročnosti naložb, v EUR

	Opis postavke	Presežek iz naslova KFN	Presežek iz naslova DFN	SKUPAJ
<b>I.</b>	<b>Stanje 01. 01. 2011</b>	<b>-6.800.179</b>	<b>-358.315</b>	<b>-7.158.494</b>
1.	Prevrednotenje na pošteno vrednost	-6.119.462	-121.406	<b>-6.240.868</b>
2.	Prenos med slabitve v odhodke	9.533.435	35.275	<b>9.568.711</b>
3.	Prodaje	842.023	0	<b>842.023</b>
<b>II.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2011</b>	<b>-2.544.183</b>	<b>-444.446</b>	<b>-2.988.629</b>

Pojasnilo 11: Odložene obveznosti za davek

Obveznosti za odloženi davek so obračunane na osnovi opravljenih okrepitev vrednosti naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti ter letne stopnje davka od dohodka pravnih oseb 20%, ki bo veljala za poslovno leto 2012 in se v poslovnem letu niso spremenile.

Tabela št. 27: Gibanje dolgoročnih obveznosti za odloženi davek za poslovno leto 2011, v EUR.

	Opis postavke	Dolgoročne obveznosti za odloženi davek	
		Leto 2011	Leto 2010
<b>I.</b>	<b>Stanje 01. 01.</b>	<b>524</b>	<b>42.485</b>
<b>II.</b>	<b>Pripoznano v izkazu poslovnega izida</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III.</b>	<b>Pripoznano v kapitalu</b>	<b>0</b>	<b>-41.961</b>
1.	Pripoznanje obveznosti za odložene davke	0	0
2.	Odpravljene obveznosti za odložene davke	0	-41.961
3.	Razlika zaradi spremembe davčne stopnje	0	0
<b>II.</b>	<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>524</b>	<b>524</b>

*Pojasnilo 12: Dolgoročne obveznosti*

Dolgoročne obveznosti družbe znašajo na dan 31.12.2011 6.446 tisoč EUR in predstavljajo finančne obveznosti iz naslova prejetega posojila od obvladujoče družbe in pripadajoči natečeni del obresti. Posojilo zapade v letu 2013, obrestuje se po letni obrestni meri v višini 6% letno in je zavarovano z bianco menicami.

*Pojasnilo 13: Kratkoročne obveznosti*

Tabela št. 28: Kratkoročni dolgovi družbe na dan 31.12.2011 in 31.12.2010, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2011	31.12.2010
<b>I.</b>	<b>Kratkoročne finančne obveznosti</b>	<b>11.113.334</b>	<b>10.300.000</b>
1.	Kratkoročne finančne obveznosti do bank	10.719.005	10.300.000
2.	Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	394.329	0
<b>II.</b>	<b>Kratkoročne poslovne obveznosti</b>	<b>162.922</b>	<b>213.796</b>
1.	Kratkoročne poslovne obvez. do družb v skupini	4.503	3.072
2.	Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	4.007	13.745
3.	Druge kratkoročne poslovne obveznosti	154.412	196.979
	obveznosti do zaposlenih	14.687	15.277
	obveznosti za dividende	125.307	125.307
	obveznosti za obresti	0	52.005
	druge obveznosti	14.418	4.390
<b>III.</b>	<b>Skupaj kratkoročne obveznosti</b>	<b>11.276.256</b>	<b>10.513.796</b>

Ob koncu poslovnega leta 2011 je imela Družba 11.113 tisoč EUR obveznosti do bank iz naslova prejetih kratkoročnih kreditov in pripadajočih obresti. Dobljena posojila so obrestovana po različnih letnih fiksnih obrestnih merah, in sicer od 5,80% do 6,85%. Posojila so zavarovana z zastavljenimi vrednostnimi papirji in hipoteko na nepremičninah odvisne družbe Vipa nepremičnine d.o.o..

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 14.629 EUR.

Med kratkoročnimi pasivnimi časovnimi razmejitvami je imela družba 8.626 EUR vračunanih stroškov revizije in kratkoročni del dolgoročno odloženih prihodkov iz cesije v višini 3.250 EUR.

*Pojasnilo 15: Izvenbilančna sredstva in obveznosti*

Družba je porok za najeta posojila povezanih družb, ki na dan 31.12.2011 znašajo 30.879 tisoč EUR. Zanje je zastavila vrednostne papirje, katerih vrednost je na isti dan znašala 18.743 tisoč EUR, in del naložbene nepremičnine.

Družba nima nobenih prodajnih ali nakupnih opcij na dan 31.12.2011.

## 2.6 POJASNILA IZ IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA

### 2.6.1 Prihodki

*Pojasnilo 16: Prihodki v poslovnem letu*

Tabela št. 29: Prihodki za poslovni leti končani na dan 31.12.2011 in 31.12.2010, v EUR.

	Opis postavke	2011	2010
I.	Čisti prihodki od prodaje	131.138	117.029
II.	Drugi poslovni prihodki	1.843	5.164
III.	Finančni prihodki iz deležev	2.248.066	403.036
IV.	Finančni prihodki iz danih posojil	114.124	129.937
V.	Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	28.009	318.604
VI.	Drugi prihodki	16	7.995
<b>VII.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>2.523.196</b>	<b>981.765</b>

Čiste prihodke od prodaje je družba pridobila z oddajanjem naložbene nepremičnine in z drugimi opravljenimi storitvami in so se v letu 2011 glede na preteklo leto povečali za 12,06%.

*Pojasnilo 17: Finančni prihodki*

Tabela št. 30: Struktura finančnih prihodkov iz deležev za poslovni leti končani na dan 31.12.2011 in 31.12.2010, v EUR in v odstotkih.

	Opis postavke	2011	Delež v %	2010	Delež v %
I.	Finančni prihodki iz deležev v skupini	0	0,00	0	0,00
II.	Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	1.975.308	87,87	119.486	29,65
	- Prihodki od prejetih dividend	122.234	5,44	119.486	29,65
	- Prihodki od prodaje pridruženih družb	1.853.074	82,43	0	0,00
III.	Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	272.758	12,13	283.550	70,35
	- Prihodki od prejetih dividend	271.447	12,07	283.550	70,35
	- Prihodki od prodaje drugih družb	1.311	0,06	0	0,00
<b>IV.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>2.248.066</b>	<b>100,00</b>	<b>403.036</b>	<b>100,00</b>

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

Tabela št. 31: Prejete dividende po družbah za poslovni leti končani na dan 31.12.2011 in 31.12.2010, v EUR.

	Opis postavke	2011	2010
<b>I.</b>	<b>Prejete dividende od družb v skupini</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II.</b>	<b>Prejete dividende od pridruženih družb</b>	<b>122.234</b>	<b>119.486</b>
1.	AVRIGO, d.d., Nova Gorica	122.234	119.486
<b>III.</b>	<b>Prejete dividende od drugih dolgoročnih naložb</b>	<b>31.062</b>	<b>28.201</b>
<b>IV.</b>	<b>Prejete dividende iz kratkoročnih naložb</b>	<b>240.385</b>	<b>255.349</b>
1.	od naložb v netržne delnice	80.347	0
2.	od naložb v tržne delnice na domačem trgu	95.717	196.038
3.	od naložb v tržne delnice na tujem trgu	64.322	59.311
<b>V.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>393.680</b>	<b>403.036</b>

Tabela št. 32: Finančni prihodki iz posojil za poslovni leti končani na dan 31.12.2011 in 31.12.2010, v EUR.

	Opis postavke	2011	2010
I.	Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	57.189	95.731
II.	Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	56.935	34.206
<b>III.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>114.124</b>	<b>129.937</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 28.009 EUR.

## 2.6.2 Odhodki

Tabela št. 33: Odhodki za poslovni leti končani na dan 31.12.2011 in 31.12.2010, v EUR.

	Opis postavke	2011	Strukt. v %	2010	Strukt. v %
I.	Stroški blaga, materiala in storitev	170.139	1,32	259.557	1,73
II.	Stroški dela	207.433	1,60	223.300	1,49
III.	Odpisi vrednosti	18.170	0,14	80.359	0,53
IV.	Drugi poslovni odhodki	8.331	0,06	747	0,00
V.	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	11.470.478	88,72	13.687.829	91,10
VI.	Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	1.051.828	8,14	773.619	5,15
VII.	Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	3	0,00	68	0,00
VIII.	Drugi odhodki	1.900	0,01	38	0,00
<b>IX.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>12.928.282</b>	<b>100,00</b>	<b>15.025.517</b>	<b>100,00</b>



Pojasnilo 18: Stroški materiala in storitev

Tabela št. 34: Struktura stroškov materiala in storitev za poslovni leti končani na dan 31.12.2011 in 31.12.2010, v EUR in z deležem v odstotkih.

	Opis postavke	2011	Delež v %	2010	Delež v %
I.	Stroški materiala	6.542	3,85	7.459	2,87
II.	Stroški vzdrževanja osnovnih sredstev	6.372	3,74	8.737	3,37
III.	Povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom	1.559	0,92	1.511	0,58
IV.	Bančni stroški, borzne storitve in zavarovalne premije	50.949	29,95	52.535	20,24
V.	Stroški intelektualnih in osebnih storitev	70.549	41,47	135.511	52,21
VI.	Stroški reklame in reprezentance ter donacij	3.242	1,91	16.167	6,23
VII.	Stroški storitev fizičnih oseb	3.734	2,19	1.946	0,75
VIII.	Stroški drugih storitev	27.191	15,98	35.690	13,75
<b>IX.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>170.139</b>	<b>100,00</b>	<b>259.556</b>	<b>100,00</b>

Stroški revidiranja

Po 20. točki 69. člena ZGD-1 je družba dolžna razkriti porabljen znesek za revizorja. Pogodbeni znesek revidiranja družbe Vipa holding d.d. in skupine Vipa holding znaša v bruto višini 17.280 EUR, kar predstavlja skupni strošek revidiranja.

Drugih storitev za Družbo v poslovnem letu 2011 revizorji niso opravljali.

Pojasnilo 19: Stroški dela

Tabela št. 35: Struktura stroškov dela za poslovni leti končani na dan 31.12.2011 in 31.12.2010, v EUR.

	Opis postavke	2011	2010
a.	Stroški plač	165.869	172.126
b.	Stroški socialnih in pokojninskih zavarovanj	31.474	32.560
c.	Drugi stroški dela	10.090	18.615
	<b>Skupaj</b>	<b>207.433</b>	<b>223.300</b>

Pojasnilo 20: Odpisi vrednosti

Tabela št. 36: Struktura odpisov vrednosti za poslovni leti končani na dan 31.12.2011 in 31.12.2010, v EUR.

	Opis postavke	2011	2010
a.	Amortizacija osnovnih sredstev	1.714	14.432
b.	Amortizacija neopredmetenih sredstev	1	2.118
c.	Amortizacija naložbenih nepremičnin	13.892	13.895
d.	Prevrednotovalni odhodki za osnovna sredstva	0	66
e.	Prevrednotovalni odhodki iz kratkoročnih terjatev	84	6
f.	Prevrednotovalni odhodki iz kratkoročnih terjatev do družb v skupini	2.478	49.842
	<b>Skupaj</b>	<b>18.170</b>	<b>80.359</b>

Pojasnilo 21: Finančni odhodki

Tabela št. 37: Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb za poslovni leti končani na dan 31.12.2011 in 31.12.2010, v EUR.

	Opis postavke	2011	2010
<b>I.</b>	<b>Kapitalske izgube pri prodaji naložb</b>	<b>814.530</b>	<b>3.238.665</b>
1.	Kapitalske izgube pri prodaji naložb v družbe v skupini	0	1.328.984
2.	Kapitalske izgube pri prodaji dolg. fin. naložb v druga podjetja	0	1.158.478
3.	Kapitalske izgube pri prodaji kratkoročnih naložb	814.530	751.203
	a. Kapitalske izgube pri prodaji KFN na domačem trgu	783.641	21.420
	b. Kapitalske izgube pri prodaji KFN na tujem trgu	30.889	729.783
<b>III.</b>	<b>Prevrednotenje – oslabitve finančnih naložb</b>	<b>10.655.948</b>	<b>10.449.164</b>
1.	Prevrednotenje finančnih naložb razen posojil	10.224.946	10.281.466
	a. Delnice in deleži v družbah v skupini	535.084	2.475.686
	b. Delnice in deleži v pridruženih družbah	0	1.223.904
	c. Druge kratkoročne delnice in deleži	9.654.586	5.234.508
	č. Druge dolgoročne delnice in deleži	35.275	1.346.362
	d. Druge dolgoročne finančne naložbe	0	1.006
2.	Prevrednotenje kratkoročno danih posojil	431.002	167.698
	a. Posojila, dana družbam v skupini	431.002	167.698
<b>IV.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>11.470.478</b>	<b>13.687.829</b>

Tabela št. 38: Finančni odhodki iz finančnih obveznosti za poslovni leti končani na dan 31.12.2011 in 31.12.2010 v EUR

	Opis postavke	2011	2010
I.	Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	620.925	597.422
II.	Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	430.903	176.196
<b>III.</b>	<b>Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>	<b>1.051.829</b>	<b>773.618</b>

Pojasnilo 22: Davek od dobička

Tabela št. 39: Obračun davka od dohodka pravnih oseb za poslovno leto končano na dan 31.12.2011 in 31.12.2010, v EUR.

	Opis postavke	Leto 2011	Leto 2010
I.	Prihodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	2.523.197	981.765
II.	Davčno priznani prihodki	1.202.595	515.414
III.	Odhodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	12.928.284	15.025.516
IV.	Davčno priznani odhodki	3.540.518	3.900.375
V.	Davčna osnova	-2.337.923	-3.384.961
VI.	Povečanje davčne osnove za izvzem dohodkov	66.011	23.296
VII.	Zmanjšanje davčne osnove in davčne olajšave	0	0
VIII.	DAVČNA IZGUBA	-2.271.912	-3.361.665
IX.	Osnova za davek	0	0
<b>X.</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 izvzem 50% dobička od prodaje finančnih naložb glede na določbe ZDDPO.

Razlika med davčno priznanimi odhodki in odhodki, ugotovljenimi po računovodskih predpisih se nanaša predvsem na davčno nepriznane odhodke za slabitve finančnih naložb. Nepokrita davčna izguba iz preteklih let znaša na dan 31.12.2011 6.917.409 EUR.

Na dan 31.12.2011 znašajo odbitne začasne razlike, neizrabljena davčna izguba in neizrabljeni davčni dobropisi, za katere niso oblikovane odložene terjatve za davek:

- nepokrita davčna izguba 2.940.129 EUR,
- slabitve finančnih naložb 21.965.314 EUR,
- popravek vrednosti terjatev 652.482 EUR.

V poslovnem letu 2011 je Davčna uprava RS pričela inšpekcijski postopek za pregled obračuna DDPO v letu 2010 in 2007. Postopek je še v teku in do dne sestavitve tega poročila družba še ni prejela nobenega zapisnika s strani Davčne uprave.

## **2.7 DODATNA POJASNILA**

### *2.7.1 Členitev stroškov po funkcionalnih skupinah*

Vsi stroški iz poslovnih let 2011 in 2010 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 2011 in 2010. 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. je nadrejena:

- družbi ALIA Vipa d.o.o. Hrvaška, v katerih ima 100 odstotni lastniški delež,
- družbi VIPA HOLDING d.d. in odvisnim družbam VIPE HOLDING, d.d., ki so:
  - MLINOTEST Ajdovščina, d.d. in odvisnim družbam MLINOTESTA d.d., ki so:
    - MLINOTEST KRUIH KOPER, d.o.o. MLINOTEST KRUIH 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 ki ima:
      - odvisno družbo PECIVO d.d. Nova Gorica in
      - odvisno družbo FINO d.d..
  - VIPA NEPREMIČNINE d.o.o.,

- LIPA AJDOVŠČINA, d.d. – v likvidaciji in
- LIPA POHIŠTVO d.o.o., v stečaju

Družba Vipa Holding d.d. ima tudi pridruženi družbi, in sicer družbo Goriške Opekarne d.d. ter družbo Avrigo d.d. do njene prodaje med letom.

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

- s člani uprave:
  - Matijo Majcenovičem in
  - Lucijanom Čermeljem;
- s člani nadzornega sveta:
  - Nikom Troštom,
  - Borutom Kuharičem,
  - Simonom Čadežem in
  - Silvanom Peršoljo.

Tabela št. 40: Seznam družb, v katerih je Družba neposredno ali posredno kapitalsko udeležena, z navedbo velikosti kapitalskega deleža na dan 31.12.2011 in 31.12.2010, v odstotkih<sup>1</sup>, razkritje vrednosti kapitala in čistega poslovnega izida za leto 2011 za družbe, v katerih ima Družba neposredni delež v kapitalu nad 20%

Zap. št.	Izdajatelj	31.12.2011 (v EUR)			Lastniški delež (v %)	
		Kapital	Čisti posl. izid	Revidirani podatki	31.12.2011	31.12.2010
I.	MLINOTEST AJDOVŠČINA d.d.	23.993.185	480.566	NE	71,45	69,29
II.	VIPA NEPREMIČNINE d.o.o.	4.663.696	65	NE	100,00	100,00
III.	VIPA D.D. NOVA GORICA	4.446.936	-5.527.321	NE	42,11	42,11
IV.	GORIŠKE OPEKARNE D.D. MERLJAKI	7.103.720	-576.575	NE	29,08	29,08

Družba ima na dan 31.12.2011 tudi 85,75% lastniški delež v Lipi Ajdovščina d.d. – v likvidaciji in 100% lastniški delež v družbi Lipa Pohištvo d.o.o. – v stečaju. Za ti dve družbi veljajo posebna določila Zakona o gospodarskih družbah in Slovenskih računovodskih standardov.

### 2.7.5 Prejemki uprave in nadzornega sveta

Bruto prejemki nadzornega sveta in uprave v letu 2011 so podrobneje razčlenjeni v spodnji tabeli. Do uprave in članov nadzornega sveta družba nima neporavnanih terjatev.

Tabela št. 41: Prejemki uprave po vrstah za leto 2011, v EUR.

član uprave	prejemki iz dela		udeležba v dobičku	opcije in druge nagrade	regres	povračila stroškov	odpravnine	provizije
	fiksni	variabilni						
Lucijan Čermelj	111.703	0	0	0	750	2.564	0	0
<b>SKUPAJ</b>	<b>111.703</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>750</b>	<b>2.564</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. 42: Prejemki nadzornega sveta po vrstah za leto 2011, v EUR.

član nadzornega sveta	prejemki iz dela		udeležba v dobičku	opcije in druge nagrade	povračila stroškov	sejnine	provizije
	fiksni	variabilni					
Niko Trošt	0	0	0	0	0	323	0
Borut Kuharič	0	0	0	0	0	915	0
Silvan Peršolja	0	0	0	0	0	808	0
Simon Čadež	0	0	0	0	0	538	0
<b>SKUPAJ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.584</b>	<b>0</b>

### 2.7.6 Posli s povezanimi osebami

Tabela št. 43: Posli s povezanimi osebami za poslovni leti končani na dan 31.12.2011 in 31.12.2010, v EUR.

Zap. št.	Posli	31.12.2011	31.12.2010
<b>MEDLETNI TOKOVI:</b>			
I.	Nabave pri povezanih družbah (tudi fin.naložb)	7.913	13.857
II.	Prodaje povezanim družbam (tudi fin.naložb)	70.998	73.319
III.	Dana posojila povezanim družbam	2.627.609	3.036.466
IV.	Obračunane obresti od posojil in zamudne obresti povezanim družbam	57.189	152.315
V.	Prejeta posojila in obračunane obresti od povezanih družb	3.063.903	364.336
<b>STANJA NA DAN 31.12.:</b>			
VI.	Terjatve do povezanih družb (brez obresti od posojil)	57.795	12.666
VII.	Kratkoročne obveznosti do povezanih oseb	4.503	3.072
VIII.	Kratkoročne terjatve iz naslova posojil in pripadajočih obresti	1.311.374	754.593
IX.	Dolgoročne obveznosti iz naslova posojil in pripadajočih obresti	6.446.229	7.657.780
X.	Kratkoročne obveznosti iz naslova posojil in pripadajočih obresti	394.328	0
XI.	Prejeta jamstva	7.798.560	7.798.560
XII.	Dana jamstva in zastavljeno premoženje za v korist povezanih družb	30.418.461	31.193.765

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

Indeks cen življenjskih potrebščin je od 1.1.2011 do 31.12.2011 znašal 2,0%.

Tabela št. 44: Prikaz učinkov splošnega prevrednotenja kapitala na podlagi indeksa rasti cen življenjskih potrebščin v poslovnem letu končanem na dan 31.12.2011 v EUR.

Z. št.	Opis	v EUR (za 2011)
<b>I</b>	<b>Vpliv na poslovni izid</b>	-741.390
<b>II</b>	<b>Preračunani poslovni izid</b>	-11.146.476

2.7.8 Računovodski kazalniki

Tabela št. 45: Izbrani računovodski kazalniki za poslovni leti končani na dan 31.12.2011 in 31.12.2010.

	Opis kazalnika	31.12.2011	31.12.2010
<b>I.</b>	<b>Temeljni kazalniki stanja financiranja (vlaganja)</b>		
1.	Stopnja lastniškega financiranja	0,60	0,64
2.	Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,75	0,79
<b>II.</b>	<b>Temeljni kazalniki stanja investiranja (naložbenja)</b>		
1.	Stopnja osnovnosti investiranja	0,00	0,00
2.	Stopnja finančnosti investiranja	0,92	0,97
3.	Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,60	0,58
<b>III.</b>	<b>Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja</b>		
1.	Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	430,42	523,86
2.	Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,00	0,00
3.	Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,23	0,01
4.	Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,56	2,04
<b>IV.</b>	<b>Temeljni kazalniki gospodarnosti</b>		
1.	Koeficient gospodarnosti poslovanja	0,33	0,22
2.	Koeficient celotne gospodarnosti	0,20	0,07
3.	Stopnja dobičkonosnosti prihodkov	-4,12	-14,33
<b>V.</b>	<b>Temeljni kazalniki dobičkonosnosti</b>		
1.	Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	-0,28	-0,30
2.	Koeficient čiste dobičkonosnosti osnovnega kapitala	-0,34	-0,46
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 Vipa Holding imata dolgoročna sredstva pokrita s kapitalom. Drugi najpomembnejši vir financiranja pa so posojila. 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 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. Ta dolgoročna terjatev je bila v letu 2012 prodana in upava ocenjuje, da bo poplačana.

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

Dana poroštva 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 instrumentov nihala zaradi spremembe deviznih tečajev. Družba in Skupina sta imeli do 31.12.2011 večino sredstev in obveznosti nominiranih v EUR. Vrednost sredstev v drugih valutah (srbski dinar, hrvaška kuna) ni bila pomembna, zato je valutno tveganje neznatno.

### 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. Nobeno od prejetih posojil v stanju na dan 31.12.2011 ni bilo vezano na Euribor, takšni sta bili zgolj dve dani posojili v skupni vrednosti 390 tisoč EUR.

Tabela št. 46: Pregled finančnih instrumentov glede na variabilnost obrestnih mer na dan 31.12.2011.

	Knjigovodska vrednost glavnice v EUR
<b>Finančni instrumenti po fiksni obrestni meri</b>	
Finančna sredstva	1.862.123
Finančne obveznosti	17.188.347
<b>Finančni instrumenti po variabilni obrestni meri</b>	
Finančna sredstva	390.879
Finančne obveznosti	0
Euribor 12M 30.12.2011	1,95

Družba se pred tveganjem spremembe obrestne mere ne štiti.

Tabela št. 47: Analiza občutljivosti finančnih prihodkov in odhodkov družbe glede na gibanje Euriborja po stanju finančnih obveznosti in sredstev na dan 31.12.2011, v EUR.

	EURIBOR povečanje za 10%	EURIBOR povečanje za 20%	EURIBOR znižanje za 10%	EURIBOR znižanje za 20%
<b>Euribor</b>	2,1417	2,3364	1,7523	1,5576
<b>Sprememba</b>	0,19	0,39	-0,19	-0,39
Vpliv na finančne odhodke v EUR	0	0	0	0
Vpliv na finančne prihodke v EUR	761	1.522	-761	-1.522
Neto vpliv na izkaz poslovnega izida v EUR	761	1.522	-761	-1.522

#### 2.8.4 Tveganje poštene vrednosti

Družba je poskušala obvladovati izpostavljenost tveganju sprememb cen s spremljanjem tržnih cen vrednostnih papirjev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu. Tveganje sprememb cen na borzi je družba zmanjševala z geografsko in panožno razpršitvijo naložb; vendar se je v večletni recesiji izkazalo, da poštena vrednost finančnih naložb z redkimi izjemami pada na vseh področjih.

V letu 2011 je borzni indeks Ljubljanske borze SBITOP padel za 30,67 odstotkov. Indeks Beograjske borze BELEX15 je v letu 2011 padel za 23,43 odstotkov. Negativno gibanje tržne vrednosti naložb je vodilo v zmanjšanje kapitala.

Tabela št. 48: Vrednost borznih indeksov na začetku in koncu poslovnega leta 2011 ter njihova sprememba v odstotkih.

Datum	SBITOP	BELEX15
31.12.2010	850,35	651,78
31.12.2011	589,58	499,05
Sprememba	-260,77	-152,73
% spremembe	-30,67%	-23,43%

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 31.12.2011.

Tabela št. 49: Analiza občutljivosti kapitala družbe (presežka iz prevrednotenja) glede na morebiten padec borznih cen glede na stanje 31.12.2011, v EUR.

	Padec borznih cen za		
	10%	20%	30%
Dolgoročne tržne finančne naložbe	15.964	31.928	47.892
Kratkoročne tržne finančne naložbe v domača podjetja	823.207	1.646.414	2.469.620
Kratkoročne tržne finančne naložbe v tuja podjetja	62.321	124.643	186.964
<b>Skupaj vpliv na vrednost kapitala</b>	<b>901.492</b>	<b>1.802.984</b>	<b>2.704.476</b>

Vsako nadaljnje 10 odstotno znižanje borznih cen po 31.12.2011 bi v povprečju zmanjšalo kapital za 901 tisoč EUR, kar glede na stanje kapitala 31.12.2011 znaša 3,38%.

#### 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 in ga zaenkrat še uspešno obvladuje.

Aktivnosti družbe so usmerjene v odprodajo nestrateskih naložb in razdolževanje, saj prejeta posojila v prisotnih gospodarskih okoliščinah bremenijo poslovni izid družbe bolj, kot so možni donosi iz držanja nestrateskih naložb.

Po datumu bilance je bil del prejetih bančnih posojil odplačan, preostali del pa podaljšan do junija 2012. Kratkoročno prejeta bančna posojila drugih povezanih družb, pri katerih je Vipa



Holding d.d. porok, se obnavljajo z roki zapadanja 6 mesecev. Skupna vrednost poroštev povezanim družbam je 30.879 tisoč EUR.

V letu 2012 potekajo dogovori z bankami o dolgoročnem reprogramu prejetih posojil in danih poroštev z vidika zmanjšanja likvidnostnega tveganja za družbo in omogočanja nemotenega nadaljnega poslovanja.

Spodaj prikazujemo skico strukture vseh sredstev in obveznosti na presečna datuma 31.12.2011 in 31.12.2010 glede na ročnost. Iz nje je vidno, da (temneje obarvani) dolgoročni viri presegajo (temneje obarvana) dolgoročna sredstva. Družba torej nima težav z neuravnoteženostjo strukture sredstev s strukturo virov. Zaradi nelikvidnosti finančnih trgov pa je potreben daljši čas za uspešno unovčevanje finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo.

Slika št. 3: Prikaz strukture ročnosti sredstev in obveznosti 31.12.2011 in 31.12.2010 v odstotkih.

