

vipa::holding

LETNO POROČILO
Skupine VIPA HOLDING
za poslovno leto končano na
dan 31.12.2011

Ajdovščina, 17.04.2012

KAZALO

1	POSLOVNO POROČILO	3
1.1	PREDSTAVITEV OBVLADUJOČE DRUŽBE	3
1.2	POROČILO UPRAVE	10
1.3	PREDSTAVITEV SKUPINE VIPA HOLDING D.D.	11
1.4	PREGLED POSLOVANJA	15
1.5	ZAPOSLENI	17
1.6	POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI, KI SO NASTOPILI PO KONCU POSLOVNEGA LETA 2011	18
2	RAČUNOVODSKO POROČILO	18
2.1	IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE	18
2.2	RAČUNOVODSKI IZKAZI	19
2.3	RAČUNOVODSKE USMERITVE	24
2.4	POROČANJE PO ODSEKIH	39
2.5	POJASNILA H KONSOLIDIRANEMU IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA	40
2.6	POJASNILA IZ IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA	51
2.7	CILJI IN POLITIKE UPRAVLJANJA S FINANČNIMI TVEGANJI	55
2.8	POJASNILA V POVEZAVI S POVEZANIMI OSEBAMI	61
2.9	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	63

1 POSLOVNO POROČILO

1.1 PREDSTAVITEV OBVLADUJOČE 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. 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..

1.1.3 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 7.347.565 kosovnih delnic. Vse delnice so v celoti plačane.

1.1.4.2 Pravice iz delnic

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

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

1.1.4.3 Podatki o delnicah

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

Tabela št. 1: Podatki o delnici Družbe na dan 31. 12. 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%
	SKUPAJ	5.888.774	80,15%	SKUPAJ	5.874.386	79,95%

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

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.

1.1.9 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 držanje ključnih finančnih naložb, da bo družba lahko poplačala najeta posojila in s ključnimi naložbami zagotovila dolgoročni obstoj.

1.1.10 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.

1.1.11 Poslovna tveganja

Uprava Družbe je odgovorna za spremljanje tveganj, ki se pojavljajo v poslovnem okolju in za pripravo ukrepov za zmanjševanje in obvladovanje teh tveganj. V naši dejavnosti so 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.

1.1.12 Ravnanje z okoljem

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

1.1.13 Podružnice družbe

Družba nima podružnic.

1.1.14 Pomembni poslovni dogodki, ki so nastopili po koncu poslovnega leta končanega na dan 31.12.2011

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 odvisne družbe Mlinotest 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..

1.1.15 Pomembni sodni spori

Na dan izdelave letnega poročila za poslovno leto končano na dan 31.12.2011 Družba nima odprtega nobenega pomembnega sodnega spora.

1.1.16 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.

1.1.17 Podatki in pojasnila v povezavi z Zakonom o prevzemih**Struktura osnovnega kapitala**

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

Vrsta delnice

Navadne imenske kosovne delnice.

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.

Ime segmenta organiziranega trga vrednostnih papirjev

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

Omejitve prenosa delnic

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

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., 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%

Delniške sheme za delavce

Družba nima delniške sheme za delavce.

Omejitve glasovalnih pravic

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

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.

Pravila Družbe

Družba pri svojem poslovanju ne uporablja kodeksa.

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.

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.

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.

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.

Dogovori med družbo in člani uprave ali nadzornega sveta ali delavci

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

1.2 POROČILO UPRAVE

Poslovno leto 2011 je bilo zelo zahtevno zaradi velike finančne krize, ki se 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..

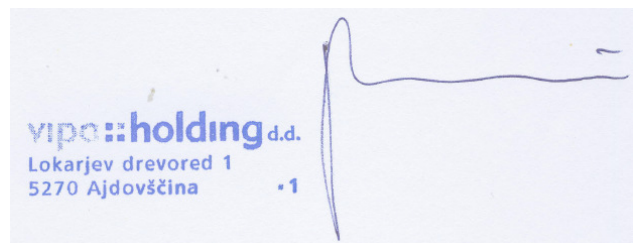
Aktivnosti uprave in zaposlenih smo v holdingu namenjali udeležanju sprejetih nalog iz letnega poslovnega načrta in iz strateškega poslovnega načrta, to je k aktivnemu upravljanju v posameznih družbah in k skrbnemu ravnanju z naložbami. Spopadali smo se s posledicami finančne krize, ki ni popuščala in se je negativno odražala predvsem na možnostih pridobivanja kreditov, v povečanju potrebnih slabitev naložb ter posledično izgubi.

Skupina VIPA HOLDING, d.d. je poslovno leto 2011 zaključila z izgubo v višini 11.194.643 EUR. Zaradi padca borznih tečajev in ocenjene vrednosti nekaterih naložb smo, v skladu z računovodskimi standardi in usmeritvami, izvedli ustrezne slabitve. Negativni poslovni rezultat je predvsem posledica slabitev kratkoročnih finančnih naložb, ki so jih povzročili nelikvidnost trgov, negativni gospodarski trendi v regiji in slabi rezultati družb, v delnice katerih je Skupina imela naložbe.

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

VIPA HOLDING, d.d.

Predsednik uprave: Matija Majcenovič



Ajdovščina, 17. 4. 2012

1.3 PREDSTAVITEV SKUPINE VIPA HOLDING D.D.

1.3.1 Nastanek Skupine VIPA HOLDING d.d.

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

VIPA HOLDING d.d. je tudi sama obvladovana družba in je kot takšna vključena v Skupino VIPA d.d. in njene konsolidirane računovodske izkaze od 01.01.2007 naprej.

Prvo konsolidiranje za Skupino VIPA HOLDING d.d. je bilo narejeno na dan 01.01.2009.

1.3.2 Spremembe v Skupini VIPA HOLDING d.d. v poslovnem letu

V decembru 2011 je bila registrirana dokapitalizacija odvisne družbe Mlinotest d.d., v kateri je sodelovala zgolj obvladujoča družba Vipa Holding d.d..

V poslovnem letu 2011 je iz skupine izločena družba Vipa Naložbe d.o.o., do 100% pa se je povečal delež v družbi Finholding d.o.o..

V decembru 2011 je bil prodan delež v pridruženi družbi Avrigo d.d..

1.3.3 Sestava Skupine VIPA HOLDING d.d. na dan 31. 12. 2011

Skupino VIPA HOLDING d.d. na dan 31.12.2011 sestavljajo:

Obvladujoča družba:

VIPA HOLDING d.d.
Lokarjev drevored 1, AJDOVŠČINA

Odvisne družbe:

Tabela št. 4: Seznam odvisnih družb Skupine Vipa Holding na dan 31.12.2011 z lastniškimi deleži

Zap. št.	Družba	Lastniški delež na dan 31.12.2011	Država sedeža družbe
1	Mlinotest d.d. Ajdovščina	71,45%	Slovenija
	in odvisne družbe Mlinotesta d.d., kjer ima le-ta naslednji lastniški delež:		
1.1.	Mlinotest Kruh Koper d.o.o. Koper	99,13%	Slovenija
1.2.	Mlinotest Trgovina d.o.o. Umag	100,00%	Hrvaška
1.3.	Žitoproizvod d.d. Karlovac	87,39%	Hrvaška
1.4.	Mlinotest - S d.o.o.	100,00%	Srbija
1.5.	Finholding d.o.o.	100,00%	Slovenija
	in odvisne družbe Finholdinga d.o.o., kjer ima le-ta naslednji lastniški delež:		
1.5.1.	Pecivo d.d., ki ima odvisno družbo:	77,0%	Slovenija
1.5.1.1.	Fino d.d.	100,00%	Slovenija
2.	Vipa Nepremičnine d.o.o.	100,00%	Slovenija

Družbe, ki so v večinskem lastništvu, pa jih Skupina Vipa Holding zaradi pomembnih dolgoročnih omejitev ne vključuje v konsolidirane računovodske izkaze:

Tabela št. 5: Seznam drugih družb Skupine Vipa Holding z večinskim lastništvom na dan 31.12.2011, ki niso vključene v konsolidirane računovodske izkaze

Zap. št.	Družba	Lastniški delež na dan 31.12.2011	Država sedeža družbe
3.	Lipa Ajdovščina d.d. v likvidaciji	85,75%	Slovenija
4.	Lipa Pohišstvo d.o.o. v stečaju	100,00%	Slovenija

1) Skupina Mlinotest:

1. MLINOTEST d.d.

Tovarniška cesta 14, Ajdovščina
Upravo družbe sestavljata predsednik David Nabergoj in član Matija Majcenovič.

Mlinotest d.d. je imel v letu 2011 povprečno 522 zaposlenih, Skupina Mlinotest pa 862 zaposlenih. Na dan 31.12.2011 je bilo v Mlinotestu d.d. 507 zaposlenih, v Skupini Mlinotest pa 834 zaposlenih.

Družba Mlinotest d.d. Skupina Mlinotest je v letu 2011 poslovala z dobičkom v višini 419.163 EUR, sama družba Mlinotest d.d. pa je dosegla 480.567 EUR čistega dobička.

Skupina Mlinotest je dosegla čiste prihodke iz prodaje v višini 62.025.535 EUR, kar je za 4,1 odstotkov več kot v poslovnem letu 2010. Skupni znesek kapitala na dan 31.12.2011 je znašal 29.474.398 EUR. Viri financiranja so sestavljeni iz 50,8 odstotkov kapitala, 37,1 odstotkov kratkoročnih obveznosti in 12,1 odstotkov nekratkoročnih obveznosti.

Investicijska vlaganja v družbi Mlinotest d.d. v letu 2011 so znašala 2.302.785 EUR.

Družba MLINOTEST d.d. ima v skupino vključene naslednje odvisne družbe:

**1.1. MLINOTEST KRUH KOPER, d.o.o. MLINOTEST KRUH KOPER, s.r.l.,
Koper, Slovenija z 99,13 odstotnim lastniškim deležem,**

Ulica 15. maja 12, 6000 Koper
Franko Perič - direktor

Mlinotest Kruh Koper d.o.o. je v letu 2011 ustvaril dobiček v višini 446.565 EUR, kar je za 10 odstotkov več v primerjavi s predhodnim letom.

V tem obdobju so bili doseženi čisti prihodki iz prodaje v višini 6.815.224 EUR, kar je za 12 odstotkov več v primerjavi s predhodnim letom.

Ustvarjeni dobiček v letu 2011 predstavlja 19,7 odstotni donos na lastniški kapital.

Skupni znesek kapitala na dan 31.12.2011 znaša 2.563.973 EUR. Viri financiranja so sestavljeni iz 49,5 odstotkov kapitala, iz 15 odstotkov dolgoročnih finančnih obveznosti, iz 18,5 odstotkov kratkoročnih poslovnih obveznosti, iz 6 odstotkov kratkoročnih finančnih obveznosti ter iz 11 odstotkov rezervacij.

Za posodobitev zgradb in opreme ter investicijsko vzdrževanje je družba v letu 2011 namenila 440.419 EUR.

V družbi Mlinotest Kruh Koper d.o.o. je bilo v letu 2011 povprečno 95 zaposlenih, na dan 31.12.2011 pa 92 zaposlenih.

1.2. MLINOTEST TRGOVINA d.o.o., Umag, Hrvaška s 100,00 odstotnim lastniškim deležem,

Joakima Rakovca 2, Umag, Hrvaška
Jasmina Kolarić Koprivanac – direktor

Družba Mlinotest Trgovina d.o.o Umag je v letu 2011 poslovala z dobičkom v višini 3.445 EUR, kar je za 93 odstotkov manj v primerjavi s predhodnim letom. Doseženi čisti prihodki iz prodaje v višini 1.349.312 EUR so za 76 odstotkov manjši v primerjavi s predhodnim letom.

Ustvarjeni dobiček v letu 2011 predstavlja 0,2 odstotni donos na lastniški kapital.

Skupni znesek kapitala na dan 31.12.2011 znaša 1.470.122 EUR. Viri financiranja so sestavljeni iz 80,7 odstotkov kapitala, 9,3 odstotkov kratkoročnih finančnih obveznosti, 1,5 odstotka rezervacij in 8,5 odstotkov kratkoročnih poslovnih obveznosti.

Za posodobitev opreme in investicijsko vzdrževanje je družba v letu 2011 namenila 15.381 EUR.

V družbi Mlinotest Trgovina Umag d.o.o. je bilo v letu 2011 povprečno 35 zaposlenih, na dan 31.12.2011 pa 31 zaposlenih.

1.3. ŽITOPROIZVOD d.d. KARLOVAC, Karlovac, Hrvaška z 87,39 odstotnim lastniškim deležem,

Banija 69, Karlovac, Hrvaška
Andrej Kolarić – predsednik uprave
Sanja Mejašić – članica uprave

Družba Žitoproizvod d.d. je v letu 2011 poslovala z dobičkom v višini 36.767 EUR. Doseženi so bili čisti prihodki iz prodaje v višini 6.966.858 EUR, ki so v primerjavi s predhodnim letom nižji za 3 odstotke.

Ustvarjeni dobiček v letu 2011 predstavlja 0,8 odstotni donos na lastniški kapital.

Skupni znesek kapitala na dan 31.12.2011 znaša 7.774.709 EUR. Viri sredstev so sestavljeni iz 71,6 odstotkov kapitala, 0,2 odstotkov dolgoročnih obveznosti iz financiranja, 1,2

odstotkov rezervacij, 8,5 odstotkov kratkoročnih poslovnih obveznosti in 18,5 odstotka kratkoročnih obveznosti iz financiranja.

Skupni obseg investicij v osnovna sredstva v letu 2011 je znašal 550.884 EUR.

V družbi Žitoproizvod d.d. je bilo v letu 2011 povprečno 161 zaposlenih, na dan 31.12.2011 pa 157 zaposlenih.

1.4. MLINOTEST - S d.o.o., Ruma, Srbija s 100,00 odstotnim lastniškim deležem,
Kraljevačka-Istočna radna zona BB, Ruma, Srbija
Marica Pazarski - direktor

Družba Mlinotest-S d.o.o. je v letu 2011 poslovala z izgubo v višini -113.346 EUR. Doseženi so bili čisti prihodki iz prodaje v višini 107.824 EUR.

Skupni znesek kapitala na dan 31.12.2011 znaša -71.631 EUR.

Skupni obseg investicij v osnovna sredstva v letu 2011 je znašal 109.979 EUR.

V družbi Mlinotest-S d.o.o. so bili na dan 31.12.2011 zaposleni 4 delavci.

1.5. FINHOLDING d.o.o., Ljubljana, Slovenija s 100,00 odstotnim lastniškim deležem,
Železna cesta 18, Ljubljana
Matija Majcenovič – direktor

Finholding d.o.o. je večinski lastnik družbe Pecivo d.d. iz Nove Gorice, le-ta pa družbe Fino d.d.. Te družbe sestavljajo Skupino Finholding, ki je konsolidirana v Skupino Mlinotest.

Skupina Finholding je v letu 2011 poslovala z izgubo v višini -63.760 EUR. Doseženi so bili čisti prihodki iz prodaje v višini 1.809.074 EUR.

Skupni znesek kapitala na dan 31.12.2011 znaša 2.342.850 EUR. Viri financiranja so sestavljeni iz 34,2 odstotkov kapitala, 1,8 odstotkov rezervacij, 59,8 odstotkov kratkoročnih finančnih obveznosti in 4,2 odstotkov kratkoročnih poslovnih obveznosti.

Skupni obseg investicij v osnovna sredstva v letu 2011 je znašal 208.950 EUR.

Družba Fino d.d. nima zaposlenih, v družbi Pecivo d.d. je bilo v letu 2011 v povprečju zaposlenih 45 delavcev, v družbi Finholding d.o.o. pa 1 zaposleni.

2. VIPA NEPREMIČNINE d.o.o.

Lokarjev drevored 1, Ajdovščina
Lucijan Čermelj - direktor

Družba VIPA NEPREMIČNINE d.o.o. je v 100,00 odstotni lasti družbe VIPA HOLDING d.d. in je bila ustanovljena 29.1.2010. Družba VIPA NEPREMIČNINE d.o.o. je

letu 2011 poslovala s čistim dobičkom v višini 65 EUR. Doseženi so bili čisti prihodki iz prodaje v višini 171.579 EUR.

Skupni znesek kapitala na dan 31.12.2011 znaša 4.663.696 EUR. Viri financiranja so sestavljeni iz 62,8 odstotkov kapitala, 5,8 odstotkov dolgoročnih finančnih obveznosti in 31,0 odstotkov kratkoročnih obveznosti.

Skupen obseg investicij v nepremičnine v letu 2011 je znašal 1.748.972 EUR, v opremo in drobni inventar pa 5.083 EUR.

V družbi VIPA NEPREMIČNINE d.o.o. na dan 31.12.2011 ni bilo zaposlenih.

Finančni podatki za družbe v skupini:

Tabela št. 6: Finančni podatki Skupine Vipa holding za poslovno leto, ki se je končalo na 31.12.2011, v EUR

Družba	Skupaj sredstva	Kapital	Čisti prihodki	
			od prodaje	Poslovni izid
VIPA Holding d.d.	44.413.926	26.664.412	131.138	-10.405.086
VIPA Nepremičnine d.o.o.	7.424.471	4.663.696	171.579	65
Mlinotest d.d.	48.480.430	23.993.740	48.221.124	480.567
Mlinotest Kruh Koper d.o.o.	5.175.176	2.563.973	6.815.224	446.565
Mlinotest Trgovina d.o.o. Umag	1.820.595	1.470.122	1.349.312	3.445
Žitoproizvod d.d. Karlovac	10.859.328	7.774.709	6.966.858	36.767
Skupina Finholding*	6.854.070	2.342.850	1.809.074	-63.760
Mlinotest-S d.o.o. Ruma	332.818	-71.631	107.824	-113.346

* Skupino Finholding sestavljajo sledeče družbe: Finholding d.o.o., Pecivo d.d. Nova Gorica in Fino d.d..

1.4 PREGLED POSLOVANJA

Poslovno leto 2011 je bilo zelo zahtevno zaradi velike finančne krize, ki se 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.. Znotraj skupine Vipa Holding pa je Skupina Mlinotest kljub neugodnemu poslovnemu okolju poslovala z dobičkom.

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.

1.4.1 Izkaz poslovnega izida

Skupina VIPA HOLDING, d.d. je poslovno leto 2011 zaključila z izgubo v višini 11.194.643 EUR. Glavni vzrok za izgubo je v negativnem poslovanju obvladujoče družbe.

V poslovnem letu 2011 so prihodki Skupine Vipa Holding znašali 64.866.295 EUR. Prihodki od prodaje predstavljajo največji delež vseh prihodkov, saj v višini 62.218.425 EUR predstavljajo 95,9 % vseh prihodkov. Podrobnejšo strukturo prihodkov predstavljamo v spodnji tabeli.

Tabela št. 7: Struktura prihodkov Skupine VIPA HOLDING, d.d. v poslovnem letu 2011 v EUR in v odstotkih.

Opis postavke	2011	Delež
1. Prihodki od prodaje	62.218.425	95,92%
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in ned. proizv.	195.915	0,30%
3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	0	0,00%
4. Drugi poslovni prihodki	1.061.384	1,64%
5. Finančni prihodki iz deležev	959.776	1,48%
6. Finančni prihodki iz danih posojil	283.413	0,44%
7. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	109.131	0,17%
8. Drugi prihodki	38.252	0,06%
9. SKUPAJ PRIHODKI	64.866.295	100,00%

V poslovnem letu 2011 so odhodki skupaj znašali 76.059.736 EUR. Največji delež, 57,5 % vseh odhodkov, predstavljajo stroški blaga, materiala in storitev v znesku 43.767.337 EUR. Podrobnejšo strukturo odhodkov predstavljamo v spodnji tabeli.

Tabela št. 8: Struktura odhodkov Skupine VIPA HOLDING, d.d. v poslovnem letu 2011 v EUR in v odstotkih.

Opis postavke	2011	Delež
1. Stroški blaga, materiala in storitev	43.767.337	57,54%
2. Stroški dela	15.198.392	19,98%
3. Amortizacija	3.005.896	3,95%
4. Odpisi vrednosti	376.992	0,50%
5. Drugi poslovni odhodki ter drugi odhodki	457.285	0,60%
6. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov fin. naložb	11.514.631	15,14%
7. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	1.701.869	2,24%
8. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	37.334	0,05%
9. SKUPAJ ODHODKI	76.059.736	100,00%

1.4.2 Izkaz finančnega položaja

Bilančna vsota Skupine VIPA HOLDING, d.d. je na dan 31.12.2011 znašala 89.041.750 EUR in se je glede na preteklo leto zmanjšala za 6,8%. V strukturi bilance stanja so se najbolj zmanjšale tako dolgoročne kot kratkoročne finančne naložbe, struktura v skupni ročnosti sredstev pa je glede na preteklo poslovno leto ostala podobna.

Na strani obveznosti se je delež kapitala v strukturi zmanjšal iz 52,0 % na dan 31.12.2010 na 46,9 % na dan 31.12.2011. Kapital se je zmanjšal predvsem iz naslova tekoče izgube Skupine.

Med drugimi obveznostmi do virov sredstev se je nekoliko povečalo kratkoročno zadolževanje, saj so kratkoročne finančne obveznosti Skupine povečane za okoli 3 mio EUR.

Tabela št. 9: Struktura sredstev Skupine VIPA HOLDING, d.d. na dan 31.12.2011 in 31.12.2010, v EUR in v odstotkih.

	31.12.2011	Delež	31.12.2010	Delež
SREDSTVA SKUPAJ	89.041.750	100,00%	95.553.255	100,00%
NEKRATKOROČNA SREDSTVA	45.518.825	51,12%	48.582.992	50,84%
Opredmetena osnovna sredstva	29.932.049	33,62%	29.195.234	30,55%
Neopredmetena sredstva	2.268.506	2,55%	1.886.274	1,97%
Naložbene nepremičnine	6.398.033	7,19%	6.168.380	6,46%
Nekratkoročne finančne naložbe	5.442.288	6,11%	9.830.593	10,29%
Nekratkoročne poslovne terjatve	360.258	0,40%	400.953	0,42%
Odložene terjatve za davek	1.117.693	1,26%	1.101.558	1,15%
KRATKOROČNA SREDSTVA	43.522.925	48,88%	46.970.263	49,16%
Sredstva za prodajo	489.874	0,55%	1.024.958	1,07%
Zaloge	11.213.383	12,59%	9.071.031	9,49%
Kratkoročne finančne naložbe	17.573.166	19,74%	24.715.353	25,87%
Kratkoročne poslovne terjatve	13.420.951	15,07%	11.452.475	11,99%
Denar in denarni ustrezniki	825.550	0,93%	706.446	0,74%

Tabela št. 10: Struktura obveznosti Skupine VIPA HOLDING, d.d. na dan 31.12.2011 in 31.12.2010 v EUR in v odstotkih.

	31.12.2011	Delež	31.12.2010	Delež
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	89.041.750	100,00%	95.553.255	100,00%
KAPITAL	41.746.467	46,88%	49.721.478	52,04%
Vpoklicani kapital	30.660.846	34,43%	30.660.845	32,09%
Kapitalske rezerve	0	0,00%	9.397.282	9,83%
Rezerve iz dobička	0	0,00%	-378.444	-0,40%
Rezerve za pošteno vrednost	-3.004.201	-3,37%	-7.066.211	-7,40%
Zadržani poslovni izidi	5.081.494	5,71%	7.050.545	7,38%
Prevedbene tečajne razlike	-143.810	-0,16%	-41.135	-0,04%
KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV	9.152.138	10,28%	10.098.596	10,57%
NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI	13.916.992	15,63%	14.802.231	15,49%
Rezervacije	2.184.848	2,45%	2.168.694	2,27%
Nekratkoročne finančne obveznosti	11.638.278	13,07%	11.706.590	12,25%
Nekratkoročne poslovne obveznosti	93.866	0,11%	926.947	0,97%
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	33.378.291	37,49%	31.029.547	32,47%
Kratkoročne finančne obveznosti	24.070.657	27,03%	20.969.465	21,95%
Kratkoročne poslovne obveznosti	9.307.634	10,45%	10.060.082	10,53%

1.5 ZAPOSLENI

V Skupini Vipa Holding je bilo povprečno število zaposlenih po izobrazbeni strukturi v letu 2011:

Izobrazbena struktura	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	SKUPAJ
Skupina Mlinotest d.d.	48	41	56	421	204	33	55	4	862
Vipa Holding d.d.	0	0	0	0	1		1	2	4
Vipa Nepremičnine d.o.o.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SKUPAJ	48	41	56	421	205	33	56	6	866
Struktura	5,5%	4,7%	6,5%	48,6%	23,7%	3,8%	6,5%	0,7%	100,00%

1.6 POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI, KI SO NASTOPILI PO KONCU POSLOVNEGA LETA 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..

2 RAČUNOVODSKO POROČILO

Letno poročilo Skupine Vipa Holding je revidirala revizijska družba KPMG Slovenija d.o.o. iz Ljubljane.

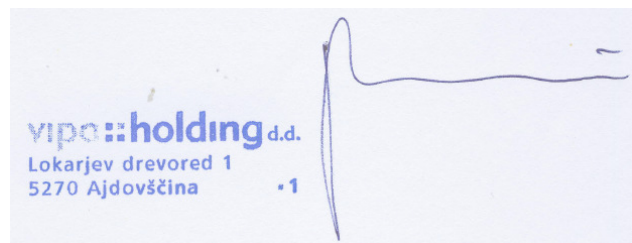
2.1 IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava potrjuje navedbe v poslovnem poročilu, ki so skladne s priloženimi računovodskimi izkazi po stanju na dan 31.12.2011 in predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Skupine VIPA HOLDING, d.d. ter izidov njenega poslovanja za poslovno leto končano na dan 31.12.2011.

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

VIPA HOLDING d.d.

Predsednik uprave: Matija Majcenovič



Ajdovščina, 17. 4. 2012

2.2 RAČUNOVODSKI IZKAZI

Izkaz finančnega položaja Skupine Vipa Holding d.d. v EUR.

	Pojasnilo	31.12.2011	31.12.2010
A. NEKRATKOROČNA SREDSTVA		45.518.825	48.582.992
I. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	2	29.932.049	29.195.234
II. NEOPREDMETENA SREDSTVA	1	2.268.506	1.886.274
III. NALOŽBENE NEPREMIČNINE	3	6.398.033	6.168.380
IV. NEKRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	4	5.442.288	9.830.593
V. NEKRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	7	360.258	400.953
VI. ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	6	1.117.693	1.101.558
B. KRATKOROČNA SREDSTVA		43.522.925	46.970.263
I. SREDSTVA ZA PRODAJO	8	489.874	1.024.958
II. ZALOGE	9	11.213.383	9.071.031
III. KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	5	17.573.166	24.715.353
IV. KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	7	13.420.951	11.452.475
V. DENAR IN DENARNI USTREZNIKI	10	825.550	706.446
SREDSTVA SKUPAJ		89.041.750	95.553.255
A. KAPITAL	11	41.746.467	49.721.478
<i>KAPITAL LASTNIKOV OBVLADUJOČE DRUŽBE</i>		32.594.329	39.622.882
I. VPOKLICANI KAPITAL		30.660.846	30.660.845
1. OSNOVNI KAPITAL		30.660.846	30.660.845
2. NEVPOKLICANI KAPITAL		0	0
II. KAPITALSKE REZERVE		0	9.397.282
III. REZERVE IZ DOBIČKA		0	-378.444
1. LASTNI DELEŽI ALI DELNICE		-151.561	-530.005
2. REZERVE ZA LASTNE DELEŽE		151.561	151.561
IV. REZERVE ZA POŠTENO VREDNOST		-3.004.201	-7.066.211
V. ZADRŽANI DOBIČEK		5.081.494	7.050.545
VI. PREVEDBENE TEČAJNE RAZLIKE		-143.810	-41.135
<i>KAPITAL NEOBVLADUJOČEGA DELEŽA</i>		9.152.138	10.098.596
B. NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI		13.916.992	14.802.231
I. REZERVACIJE IN DOLGOR. PČR	13	2.184.848	2.168.694
II. NEKRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	12	11.638.278	11.706.590
III. NEKRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	12	93.342	776.827
IV. ODLOŽENE OBVEZNOSTI ZA DAVEK	6	524	150.120
C. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI		33.378.291	31.029.547
I. KRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	12	24.070.657	20.969.465
II. KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	12	9.307.634	10.060.082
SKUPAJ OBVEZNOSTI		89.041.750	95.553.255

Izkaz poslovnega izida Skupine Vipa Holding d.d. za poslovno leto 2011, v EUR.

V EUR	Pojasnilo	1.1.- 31.12.2011	1.1.- 31.12.2010
1. PRIHODKI OD PRODAJE	15	62.218.425	62.820.943
2. SPREMEMBA VREDNOSTI ZALOG PROIZVODOV IN NED.PROIZV.		195.915	1.463.375
3. USREDSTVENI LASTNI PROIZVODI IN LASTNE STORITVE		0	10.000
4. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	16	1.099.636	617.487
5. STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV	18	43.767.337	43.790.915
6. STROŠKI DELA	19	15.198.392	17.939.924
7 AMORTIZACIJA	20	3.005.896	2.970.487
8. ODPISI VREDNOSTI	21	376.992	129.280
9. DRUGI ODHODKI POSLOVANJA	22	457.285	458.133
POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA		708.073	-376.932
10. FINANČNI PRIHODKI	17	872.971	1.549.438
11. FINANČNI ODHODKI	23	13.253.834	12.901.963
IZID IZ FINANCIRANJA		-12.380.863	-11.352.525
12. PRIPOZNANI REZULTATI PRIDRUŽENIH DRUŽB	17	479.350	255.649
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO		-11.193.441	-11.473.808
13. DAVKI	24	1.203	339.133
ČISTI POSLOVNI IZID		-11.194.643	-11.812.942
OD TEGA:			
POSLOVNI IZID LASTNIKOV OBVLADUJOČE DRUŽBE		-11.307.177	-12.080.322
POSLOVNI IZID NEOBVLADUJOČEGA DELEŽA		112.534	267.380
Osnovni in prilagojen donos na delnico (v EUR)	25	-1,54	-1,64

Konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa Skupine Vipa Holding d.d., v EUR.

	1-12/2011	1-12/2010
Dobiček tekočega obdobja	-11.194.643	-11.812.942
Drugi vseobsegajoči donosi v obdobju:		
Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-6.440.632	-2.488.186
Prenos spremembe poštene vrednosti naložb v odvisne družbe v poslovni izid	10.454.887	2.574.938
Odloženi davek od vseobsegajočega donosa	0	-1.514.396
Prevedbene tečajne razlike	-172.095	-107.857
Skupaj drugi vseobsegajoči donosi v obdobju	3.842.160	-1.535.501
Skupaj vseobsegajoči donosi v obdobju	-7.352.484	-13.348.443
Od tega:		
lastniku obvladujoče družbe	-7.028.554	-13.681.595
neobvladujoči delež	-323.930	333.152

Konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala v letu 2011 Skupine Vipa Holding d.d., v EUR.

Poslovni dogodki / Postavke kapitala	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička			Rezerve za pošteno vrednost	Zadržani dobiček	Prevedbeni popravek kapitala	Kapital lastnikov obvladujoče družbe	Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj kapital
			Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Druge rezerve						
			I.	II.	III/1						
A.1. Stanje 31.12.2010	30.660.845	9.397.283	151.561	-530.005	0	-7.066.211	7.050.545	-41.134	39.622.884	10.098.595	49.721.479
a) Preračuni za nazaj (popravek napak)							-11.594		-11.594	-6.463	-18.057
b) Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)									0		0
A.2. Začetno stanje 1.1.2011	30.660.845	9.397.283	151.561	-530.005	0	-7.066.211	7.038.951	-41.134	39.611.290	10.092.132	49.703.422
B.1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	0	0	0	378.444	0	0	-38.982	0	339.462	-943.931	-604.469
a) Odtujitev oz. umik lastnih delnic				378.444					378.444		378.444
b) Odtujitev podjetij iz skupine									0		0
c) Izplačilo dividend in nagrad									0	-10.962	-10.962
d) Zmanjšanje manjšinskega kapitala							-40.110		-40.110	-933.465	-973.575
e) Vračilo neizplačanih dividend							1.128		1.128	496	1.624
B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	4.062.011	-11.315.757	-102.676	-7.356.422	3.937	-7.352.485
a) Vnos čistega poslovnega izida							-11.307.177		-11.307.177	112.534	-11.194.643
b) Spremembe poštene vrednosti finančnih naložb						4.061.772			4.061.772	-47.518	4.014.254
c) Popravek zaradi prevrednotenja iz tuje valute						239	-8.580	-102.676	-111.017	-61.079	-172.095
B.3. Spremembe v kapitalu	0	-9.397.283	0	0	0	0	9.397.283	0	0	0	0
a) Pokrivanje izgube po sklepu uprave		-9.397.283					9.397.283				0
E. Stanje 31. 12. 2011	30.660.845	0	151.561	-151.561	0	-3.004.200	5.081.494	-143.810	32.594.329	9.152.139	41.746.468

Konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala v letu 2010 Skupine Vipa Holding d.d., v EUR.

Poslovni dogodki / Postavke kapitala	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička			Rezerve za pošteno vrednost	Zadržani dobiček	Prevedbeni popravek kapitala	Kapital lastnikov obvladujoče družbe	Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj kapital
			Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Druge rezerve						
			I.	II.	III/1						
A.1. Stanje 31.12.2009	30.660.845	20.634.117	151.561	-530.071	0	-5.654.810	7.805.619	24.068	53.091.329	10.276.956	63.368.285
a) Preračuni za nazaj (popravek napak)	0	0	0	0	0	0	-122.623	0	-122.623	-53.905	-176.528
b) Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A.2. Začetno stanje 1.1.2010	30.660.845	20.634.117	151.561	-530.071	0	-5.654.810	7.682.996	24.068	52.968.706	10.223.051	63.191.757
B.1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	0	0	0	66	0	0	213.083	0	213.149	-334.984	-121.835
a) Odtujitev oz. umik lastnih delnic	0	0	0	66	0	0	0	0	66	0	66
b) Odtujitev podjetij iz skupine	0	0	0	0	0	0	-1.127	0	-1.127	0	-1.127
c) Izplačilo dividend in nagrad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.487	-12.487
d) Zmanjšanje kapitala neobvladujočih deležev	0	0	0	0	0	0	212.736	0	212.736	-323.146	-110.410
e) Vračilo neizplačanih dividend	0	0	0	0	0	0	1.475	0	1.475	648	2.123
B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	-1.411.400	-12.082.369	-65.202	-13.558.972	210.529	-13.348.443
a) Vnos čistega poslovnega izida	0	0	0	0	0	0	-12.080.322	0	-12.080.322	267.380	-11.812.942
b) Spremembe poštene vrednosti finančnih naložb	0	0	0	0	0	-1.411.521	0	0	-1.411.521	-16.123	-1.427.644
c) Popravek zaradi prevrednotenja iz tuje valute	0	0	0	0	0	120	-2.047	-65.202	-67.129	-40.728	-107.857
B.3. Spremembe v kapitalu	0	-11.236.834	0	0	0	0	11.236.834	0	0	0	0
a) Pokrivanje izgube po sklepu uprave	0	-11.236.834	0	0	0	0	11.236.834	0	0	0	0
E. Stanje 31. 12. 2010	30.660.845	9.397.283	151.561	-530.005	0	-7.066.211	7.050.545	-41.134	39.622.884	10.098.595	49.721.479

Konsolidiran izkaz denarnih tokov Skupine Vipa Holding d.d., v EUR.

	2011	2010
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
Čisti poslovni izid	(11.194.643)	(11.812.942)
Prilagoditve za	14.684.286	14.305.814
amortizacijo OS (+)	2.721.471	2.722.916
amortizacijo NS (+)	203.122	202.091
amortizacijo in slabitev NN (+)	81.302	46.608
dobiček/izguba pri prodaji OS	(439.085)	(59.229)
dobiček/izguba pri prodaji NS	5.897	-
dobiček/izguba pri prodaji NN	1.788	-
odprava slabitve terjatev (-)	(1.793)	(74.223)
slabitev terjatev (+)	315.211	201.059
finančne prihodke (-)	(1.429.691)	(1.805.090)
finančne odhodke (+)	13.291.075	12.901.668
odprava rezervacij (-)	(83.009)	(79.402)
obračunani davek od dobička	17.998	249.416
Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	(3.658.470)	2.816.834
Sprememba poslovnih terjatev in AČR	43.009	801.447
Sprememba zalog	(2.169.217)	(986.982)
Sprememba kratkoročnih sredstev (skupine za odtujitev) za prodajo	-	(466)
Sprememba poslovnih dolgov in PČR	(1.387.487)	2.453.552
Sprememba rezervacij	(9.114)	707.860
Plačani davek od dobička	(135.661)	(158.577)
Prebitek prejemkov/(izdatkov) pri poslovanju	(168.828)	5.309.706
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
Prejemki pri naložbenju	6.412.825	11.771.809
Prejete obresti	324.147	355.357
Prejete dividende in deleži	341.024	405.591
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	783.340	842.689
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	3.202.403	1.031.333
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	1.761.911	9.136.839
Izdatki pri naložbenju	(7.384.996)	(20.872.073)
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	(591.914)	(90.372)
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	(3.979.892)	(6.547.958)
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	(132.547)	(4.140.373)
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	(1.897.611)	340.309
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	(783.032)	(10.433.679)
Prebitek prejemkov/(izdatkov) pri naložbenju	(972.171)	(9.100.264)
C. Denarni tokovi pri financiranju		
Prejemki pri financiranju	26.608.866	55.046.990
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	4.238.190	2.171.936
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	22.370.676	52.875.054
Izdatki pri financiranju	(25.349.512)	(51.124.049)
Plačane obresti	(1.684.687)	(1.199.841)
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	(2.723.136)	(1.772.502)
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	(20.930.598)	(48.139.219)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	(12.713)	(12.487)
Drugo	1.622	-
Prebitek prejemkov/(izdatkov) pri financiranju	1.259.354	3.922.941
Končno stanje denarnih sredstev	825.550	706.446
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov)	118.355	132.383
Neto tečajne razlike	749	(19.250)
Začetno stanje denarnih sredstev	706.446	593.313

2.3 RAČUNOVODSKE USMERITVE

2.3.1 Poročajoča družba

Družba Vipa Holding d.d. je delniška družba, ustanovljena v Republiki Sloveniji. Konsolidirani računovodski izkazi Skupine Vipa Holding za leto, ki se je končalo 31.12.2011, vključujejo družbo Vipa Holding d.d. in njene odvisne družbe (skupaj v nadaljevanju »Skupina«).

Tabela št. 1: Družbe Skupine Vipa Holding, vključene v konsolidirane računovodske izkaze za poslovno leto, končano na 31.12.2011:

Družba	Sedež	Vključenost v konsolidacijo
MLINOTEST d.d. (Skupina)	Tovarniška cesta 14, Ajdovščina	1.1.-31.12.2011
VIPA Nepremičnine d.o.o.	Lokarjev drevored 1, Ajdovščina	1.1.-31.12.2011
VIPA Naložbe d.o.o.	Lokarjev drevored 1, Ajdovščina	1.1.-30.12.2011

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. Naložba v Goriške opekarne d.d. je bila v celoti oslABLJENA.

Tabela št. 2: Pridružene družbe Skupine Vipa Holding, vključene v konsolidirane računovodske izkaze za poslovno leto, končano na 31.12.2011:

Družba	Sedež	Lastniški delež Vipe Holding d.d.
Goriške opekarne d.d.	Merljaki 7, Renče	29,08%

Skupina Vipa Holding d.d. je vključena tudi v konsolidirane računovodske izkaze družbe Vipa d.d. Nova Gorica. Družba Vipa Holding d.d. je na dan 31.12.2011 lastnica 42,11% delnic družbe Vipa d.d., vendar pa so le-te zaradi navzkrižnega obvladovanja obravnavane kot druge finančne naložbe in ne kot naložba v pridruženo podjetje.

Konsolidirani računovodski izkazi Skupine Vipa Holding d.d. za leto 2011 so na voljo na sedežu obvladujoče družbe.

2.3.2 Podlaga za sestavitev računovodskih izkazov

Osnove za pripravo

Uskupljeni računovodski izkazi so pripravljene na osnovi računovodskih usmeritev, prikazanih v nadaljevanju. Prvič so bili konsolidirani računovodski izkazi pripravljene na dan 1.1.2009.

Izjava o skladnosti

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

Funkcijska in predstavitvena valuta

Priloženi konsolidirani računovodski izkazi so sestavljeni v EUR, torej v funkcijski valuti družbe. Vse računovodske informacije v evrih so zaokrožene na eno enoto.

Uporaba ocen in presoj

Poslovodstvo mora pri sestavi računovodskih izkazov v skladu z MSRP podati ocene, presoje in predpostavke, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev in na izkazane vrednosti sredstev, obveznosti, prihodkov ter odhodkov. Dejanski rezultati lahko od teh ocen odstopajo.

Ocene in navedene predpostavke je potrebno stalno pregledovati. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo za obdobje, v katerem se ocene popravijo, ter za vsa prihodnja leta, na katera popravek vpliva.

Podatki o pomembnih ocenah negotovosti in odločilnih presojah, ki jih je poslovodstvo pripravilo v procesu izvrševanja računovodskih usmeritev in ki najmočneje vplivajo na zneske v računovodskih izkazih, so opisane v naslednjih pojasnilih: naložbene nepremičnine, za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, najemi, rezervacije.

2.3.3 Podlage in računovodske usmeritve

Podlaga za konsolidacijo

Odisne družbe so podjetja, ki jih obvladuje obvladujoča družba. Obvladovanje obstaja, ko ima obvladujoča družba zmožnost odločati o finančnih in poslovnih usmeritvah odvisnih podjetij za pridobivanje koristi iz njegovega delovanja. Računovodski izkazi odvisnih družb so vključeni v konsolidirane računovodske izkaze od datuma, ko se obvladovanje začne, do datuma, ko se preneha ali ko za odvisno družbo preneha veljati predpostavka o neomejenem časovnem delovanju in kot takšna preide v Skupino sredstev za odtujitev.

Računovodski izkazi odvisnih družb so pripravljene za enako obdobje kot računovodski izkazi obvladujoče družbe z uporabo enotnih računovodskih usmeritev. Računovodske usmeritve odvisnih družb so bile po potrebi spremenjene oz. prilagojene usmeritvam Skupine.

Naložbe v pridružene družbe in skupne podvige

Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige so pripoznane na podlagi kapitalske metode. Pridruženo podjetje je podjetje, kjer ima matično podjetje pomemben vpliv in ki ni ne odvisno podjetje ne skupni podvig. Skupni podvig je naložba v skupaj obvladovane družbe na osnovi ustanovitvene pogodbe. Računovodski izkazi pridruženih podjetij in skupnih podvigov so enaki datumu poročanja Skupine. Pridružena podjetja in skupni podvigi uporabljajo enotne računovodske usmeritve, kot jih uporablja Skupina.

Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige so pripoznane v bilanci stanja po nabavni vrednosti, povečani za spremembe (po nakupu) v kapitalu pridruženega podjetja oziroma skupnega podviga ter zmanjšane za morebitno oslabitev vrednosti. Izkaz poslovnega izida izkazuje delež rezultata pridruženega podjetja oziroma skupnega podviga. V primeru, da so spremembe pripoznane neposredno v kapitalu pridruženega podjetja oziroma skupnega podviga,

pripozna Skupina delež teh sprememb, in razkrije pomembne spremembe v izkazu gibanja kapitala.

Posli izvzeti iz konsolidacije

Stanja, nerealizirani dobički in izgube, ki izhajajo iz poslov znotraj Skupine so pri sestavi konsolidiranih računovodskih izkazov izločena. Nerealizirani dobički iz poslov s skupaj obvladovanimi podjetji se izločijo le do obsega deleža Skupine v tem podjetju. Nerealizirane izgube se izločijo na enak način kot dobički pod pogojem, da ne obstaja dokaz o oslabitvi.

Posli v tuji valuti

Posli izraženi v tuji valuti se preračunajo v ustrezno funkcijsko valuto družb znotraj Skupine po menjalnem tečaju na dan posla. Denarna sredstva in obveznosti izražena v tuji valuti na dan bilance stanja se preračunajo v funkcijsko valuto po takrat veljavnem menjalnem tečaju.

Vse razlike, ki izhajajo iz preračuna tujih valut, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Nedenarna sredstva in obveznosti, pripoznana na podlagi izvirnih vrednosti v tuji valuti, so preračunana po tečaju na dan transakcije. Nedenarna sredstva in obveznosti merjena po pošteni vrednosti v tuji valuti, so preračunana po tečaju, ko je bila poštena vrednost ugotovljena.

Podjetja v tujini

Sredstva in obveznosti podjetij v tujini se preračunano v EUR po menjalnem tečaju, ki velja na koncu poročevalskega obdobja. Prihodki in odhodki se preračunajo v EUR po tečajih veljavnih na dan preračuna.

Funkcijska valuta odvisnih podjetij v tujini je hrvaška kuna za družbi Žitoproizvod d.d. Karlovac in Mlinotest Trgovina Umag d.o.o. ter srbski dinar za družbo Mlinotest – S d.o.o..

Na dan poročanja so izkazi navedenih odvisnih podjetij preračunani v poročevalno valuto obvladujoče družbe. Za bilanco stanja je uporabljen tečaj na dan poročanja 31.12.2011 (0,1327 EUR za HRK ter 0,0096 za RSD), medtem ko je za izkaz poslovnega izida uporabljen povprečni tečaj za poslovno leto (0,1344 EUR za HRK ter 0,0098 za RSD).

Tečajne razlike, ki izhajajo iz preračuna funkcijske valute v poročevalsko valuto, se pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu in so izkazane v prevedbeni rezervi znotraj postavk kapitala. Pri odtujitvi podjetja v tujini (delni ali celotni) se znesek v prevedbeni rezervi prenese v izkaz poslovnega izida.

Nepremičnine, naprave in oprema

Zemljišča so vrednotena po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitno oslabitev. Zgradbe in oprema so vrednotene po nabavni vrednosti, zmanjšani za obračunano amortizacijo in morebitno oslabitev vrednosti. Nabavna vrednost zajema stroške, ki se neposredno pripisujejo nabavi sredstev. V primeru pomembnejših sredstev v pripravi pripiše Skupina nabavni vrednosti tudi stroške izposojanja.

Odprava pripoznanja zemljišč, zgradb ali opreme se izvede v primeru, ko se sredstvo proda ali ko

Skupina ne pričakuje več ekonomskih koristi, ki bi lahko pritekale ob nadaljnji uporabi posameznega sredstva.

Dobiček oziroma izguba ob odsvojitvi opredmetenega osnovnega sredstva se določi kot razlika med prihodki iz odsvojitve sredstva in njegovo knjigovodsko vrednostjo in izkaže v izkazu poslovnega izida med drugimi poslovnimi prihodki ali odhodki.

Amortizacija

Skupina obračunava amortizacijo na podlagi enakomerne časovne razporeditve v skladu z ocenjeno dobo koristnosti posameznega sredstva.

Uporabljene so naslednje letne amortizacijske stopnje:

Amortizacijske skupine	stopnje (v %)
Zgradbe in zunanja ureditev	1,80 – 3,00
računalniška oprema	25,00 – 50,00
proizvajalna oprema	5,00 – 25,00
druga oprema	10,00 – 33,33

Skupina ob vsakem datumu poročanja preveri preostalo knjigovodsko vrednost nefinančnih sredstev Skupine, z namenom, da ugotovi, ali so prisotni znaki oslabitve. Tako je tudi preostala vrednost osnovnih sredstev, ocenjena doba koristnosti oziroma metoda amortizacije pregledana oziroma spremenjena, če je potrebno, letno, pri pripravi letnih računovodskih izkazov.

V poslovnem letu 2011 ni bilo sprememb v uporabljenih amortizacijskih stopnjah.

Kasnejši stroški

Stroški zamenjave nekega dela opredmetenega osnovnega sredstva se pripoznajo v knjigovodski vrednosti tega sredstva, če je verjetno, da bodo bodoče gospodarske koristi, povezane z delom tega sredstva, pritekale v Skupino, ter če je nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Vsi ostali stroški (kot npr. tekoče vzdrževanje) so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj ko do njih pride.

Prerazporeditve k naložbenim nepremičninam

Nepremičnine, ki so zgrajene ali razvite za prihodnjo uporabo kot naložbene nepremičnine so obravnavane kot opredmetena osnovna sredstva in izkazane po njihovi nabavni vrednosti do datuma dokončanja gradnje ali razvijanja, ko postane nepremičnina naložbena nepremičnina.

Neopredmetena sredstva

Dobro ime

Dobro ime, ki nastane ob prevzemu odvisnih družb, je izkazano v okviru neopredmetenih sredstev.

Skupina meri oz. vrednoti dobro ime na dan nakupa, in sicer:

- po pošteni vrednosti prenesene kupnine; povečano za
- pripoznano vrednost kakršnegakoli neobvladujočega deleža v prevzeti družbi; povečano za poštene vrednosti obstoječih deležev v kapitalu prevzete družbe, v kolikor je poslovna združitev izpeljana postopoma; zmanjšano za
- čisto pripoznano vrednost (običajno pošteno vrednost) prevzetih sredstev in obveznosti vrednotenih na dan prevzema.

Če je presežek negativen, je razlika pripoznana neposredno v izkazu uspeha.

Kasneje se dobro ime meri po nabavni vrednosti, zmanjšani za oslabitve. Dobro ime se pregleduje za oslabitve enkrat letno ali pogosteje, če dogodki in okoliščine nakazujejo, da je dobro ime oslabiljeno.

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

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

Ostala neopredmetena sredstva

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

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

Stroški raziskav in razvoja

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

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

Naložbene nepremičnine

Naložbena nepremičnina je nepremičnina, posedovana, da bi prinašala najemnino in / ali povečevala vrednost dolgoročne naložbe.

Naložbene nepremičnine so:

- zemljišča, posedovana za povečevanje vrednosti dolgoročne naložbe, in ne za prodajo v bližnji prihodnosti v rednem poslovanju;
- zemljišča, za katera podjetje ni določilo prihodnje uporabe;
- zgradbe v lasti ali finančnem najemu, oddane v enkratni ali večkratni poslovni najem; in
- prazne zgradbe, posedovane za oddajo v enkratni ali večkratni poslovni najem.

Družba meri naložbene nepremičnine po modelu nabavne vrednosti. Amortizacija se obračunava enakomerno časovno po letni stopnji 1 % - 6 %.

Finančni in operativni najem

Skupina pripozna finančni najem v primeru, ko je velika večina tveganj in koristi predmeta najema prenesena na Skupino. Finančni najem pripozna Skupina v izkazu finančnega položaja kot sredstvo in kot dolg v znesku, ki je na začetku najema enak poštenu vrednosti v najem vzetega sredstva ali sedanji vrednosti najmanjše vsote najemnin, če je ta manjša. Plačila najemnine se razporedijo med finančne odhodke in zmanjšanje neporavnane dolga. Finančni odhodki so pripoznani neposredno v izkazu poslovnega izida. Sredstva v finančnem najemu se amortizirajo skozi ocenjeno dobo uporabnosti oziroma skozi dobo trajanja finančnega najema, odvisno od tega, katera je krajša.

Poslovni najem je najem, kjer najemodajalec zadrži veliko večino tveganj in koristi povezanih z lastništvom posameznega predmeta najema in se ne pripozna v izkazu finančnega položaja. Skupina pripozna najemnine v izkazu poslovnega izida kot odhodek v celotni dobi najema.

Zaloge

Zaloge so vrednotene po nabavni vrednosti ali čisti iztržljivi vrednosti, in sicer manjši izmed njiju.

Vrednost zalog obsega nabavno vrednost in druge stroške, ki se pojavljajo pri spravljanju zalog na njihovo sedanje mesto in v njihovo sedanje stanje, in sicer:

- zaloge materiala z uporabo metode povprečnih cen,
- zaloge nedokončane in dokončane proizvodnje po neposrednih stroških materiala in dela vključno z delom proizvodnih splošnih stroškov na osnovi normalne proizvodnje.

Čista iztržljiva vrednost je ocenjena prodajna cena, dosežena v rednem poslovanju, zmanjšana za ocenjene stroške dokončanja in ocenjene stroške prodaje.

Finančni instrumenti

Neizpeljani finančni instrumenti vključujejo naložbe v kapital, poslovne in druge terjatve, denarna sredstva in njihove ustreznike, prejeta in dana posojila ter poslovne in druge obveznosti.

Neizpeljana finančna sredstva

Skupina na začetku pripozna finančna sredstva po pošteni vrednosti na dan nastanka ali menjave. Po začetnem pripoznanju, se neizpeljana finančna sredstva izmerijo na način, ki je opredeljen v nadaljevanju in je odvisen od razvrstitve. Skupina razporedi finančna sredstva v naslednje kategorije: finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, naložbe v posesti do zapadlosti, naložbe razpoložljive za prodajo ter posojila in terjatve. Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

Skupina odpravi pripoznanje finančnega sredstva, ko ugasnejo pogodbene pravice do denarnih tokov iz tega sredstva, ali ko Skupina prenese pravice do pogodbenih denarnih tokov iz finančnega sredstva na podlagi posla, v katerem se vsa tveganja in koristi iz lastništva finančnega sredstva prenesejo. Kakršnikoli delež v prenesenem finančnem sredstvu, ki ga Skupina ustvari ali prenese, je pripoznan kot posamično sredstvo ali obveznost.

Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

Finančna sredstva so razporejena v skupino po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, če jih ima Skupina v posesti za trgovanje. Merijo se po pošteni vrednosti, znesek spremembe poštene vrednosti se pripozna v poslovnem izidu.

Naložbe v posesti do zapadlosti

V kolikor ima Skupina namen in zmožnost imeti dolžniške vrednostne papirje do zapadlosti, so leti razvrščeni kot naložbe v posesti do zapadlosti. Te so izmerjene po odplačni vrednosti z uporabo metode pogodbenih obresti, zmanjšane za izgube zaradi oslabitve.

Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo

Po začetnem pripoznanju so vse naložbe, ki jih Skupina opredeli kot naložbe, razpoložljive za prodajo, vrednotene po pošteni vrednosti, povečane za pripadajoče stroške posla. Izgube zaradi oslabitve naložb, ki so razpoložljive za prodajo, se pripoznajo v vseobsegajočem donosu in so izkazane v kapitalu v rezervi za pošteno vrednost. Izgubo zaradi trajne oslabitve se izkazuje kot odhodek v poslovnem izidu.

Pri odtujitvi naložbe se nabrani dobički oz. izgube prenesejo v poslovni izid.

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

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, če ne gre za trajno slabitev naložbe. 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.

Izjemoma lahko družba za presojo poštene vrednosti uporabi drugo tehniko vrednotenja, 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.

Posojila in terjatve

Posojila in terjatve so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu. Ta skupina vključuje tako posojila in terjatve, ki jih pridobi podjetje kot tudi posojila in terjatve, ki izvirajo iz podjetja. Posojila in terjatve so v začetku pripoznani po pošteni vrednosti. Po začetnem pripoznanju se posojila merijo po odplačni vrednosti z uporabo metode pogodbenih obrestnih mer ter zmanjšani za izgube zaradi oslabitve skozi izkaz poslovnega izida.

Odprava pripoznavanja finančnih sredstev

Finančno sredstvo se izknjiži, ko so prenesena tveganja in koristi in kontrola nad pogodbenimi pravicami, povezanimi s finančnim instrumentom. Finančna obveznost se izknjiži, ko je poplačana, ukinjena ali zastarana.

Denar in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki vključujejo denar pri banki in v blagajni ter kratkoročne depozite z zapadlostjo do treh mesecev. Prekoračitve na tekočem računu pri banki, ki jih je mogoče poravnati na poziv in so sestavni del vodenja denarnih sredstev v družbi, so v izkazu finančnega položaja vključene med sestavine denarnih sredstev in njihovih ustreznikov.

Neizpeljane finančne obveznosti

Skupina na začetku pripozna finančne obveznosti na datum trgovanja, ko Skupina postane pogodbeni stranka v zvezi z instrumentom. Skupina odpravi pripoznanje finančne obveznosti, če so obveze, določene v pogodbi, izpolnjene, razveljavljene ali zastarane.

Finančna sredstva in obveznosti se pobotajo, znesek pa je izkazan v izkazu finančnega položaja, če in le če ima Skupina uradno izvršljivo pravico pobotati pripoznane zneske in namerava

poravnati čisti znesek in je pravno upravičena do pobota zneskov in ima namen poravnati čisti znesek ali unovčiti sredstvo in hkrati poravnati svojo obveznost.

Skupina izkazuje neizpeljane finančne obveznosti kot druge finančne obveznosti. Takšne finančne obveznosti so na začetku izkazane po pošteni vrednosti, povečani za stroške, ki so neposredno pripisani poslu. Po začetnem pripoznanju so finančne obveznosti izmerjene po odplačni vrednosti po metodi pogodbenih obresti.

Druge finančne obveznosti zajemajo posojila, prekoračitve na bančnih računih ter poslovne in druge obveznosti.

Izpeljani finančni instrumenti

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 termenske pogodbe, pogodbe o finančni zamenjavi, o opcijah. Lahko se uporablja tudi kot instrument za varovanje pred tveganjem.

Delniški kapital

Kapital Skupine sestavljajo navadne delnice. Neposredni dodatni stroški izdaje novih delnic in delniških opcij, zmanjšani za davčne učinke, bremenijo kapital.

Odkup lastnih delnic ali deležev

Ob odkupu lastnih delnic ali deležev, ki se izkazuje kot del osnovnega kapitala, se znesek plačanega nadomestila vključno s stroški, ki se neposredno nanašajo na odkup, pripozna kot sprememba v kapitalu. Odkupljene delnice ali deleži se izkazujejo kot lastne delnice in se odštejejo od kapitala. Ob prodaji lastnih delnic ali njihovi naknadni ponovni izdaji se prejeti znesek izkaže kot povečanje osnovnega kapitala in tako dobljeni presežek ali manjko pri transakciji se prenese na zadržani dobiček oziroma na kapitalne rezerve.

Dividende

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

Slabitev sredstev

- slabitve finančnih sredstev

Za finančno sredstvo se šteje, da je oslABLJENO, če obstajajo objektivni dokazi, da je po začetnem pripoznanju prišlo do zmanjšanja pričakovanih prihodnjih denarnih tokov iz naslova tega sredstva, kise dajo zanesljivo izmeriti. Oslabitev finančnih naložb 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.

Dokaze o oslabitvi finančnih sredstev izmerjenih po odplačni vrednosti (posojila, terjatve) je skupina ocenila posamično. Ocena popravkov vrednosti posojil in terjatev je zasnovana na podlagi razumnega pričakovanja, da poplačilo ni več verjetno v celoti oziroma določenem znesku.

- **slabitve nefinančnih sredstev**

Skupina ob vsakem datumu poročanja preveri preostalo knjigovodsko vrednost nefinančnih sredstev z namenom, da ugotovi, ali so prisotni znaki oslabitve. Če takšni znaki obstajajo, se oceni nadomestljiva vrednost sredstva. Ocena oslabitve dobrega imena in neopredmetenih sredstev z nedoločeno dobo koristnosti, ki še niso na voljo za uporabo, se izvede vsakič na datum poročanja.

Pregled knjigovodske vrednosti osnovnih sredstev se izvede, ko dogodki in spremembe okoliščin nakazujejo na to, da knjigovodska vrednost presega nadomestljivo vrednost. V primeru, ko nastopijo dogodki, ki kažejo na to, da je knjigovodska vrednost sredstva višja od ocenjene nadomestljive vrednosti, Skupina vrednost sredstva oslabi na njegovo nadomestljivo vrednost. Nadomestljiva vrednost sredstva je čista prodajna vrednost oziroma vrednost v uporabi, in sicer večja od njih. Izgube, ki nastanejo na podlagi oslabitve, se pripoznajo med poslovnimi odhodki.

Knjigovodska vrednost neopredmetenega sredstva se preverja letno za oslabitev, v kolikor sredstvo še ni dano v uporabo, in bolj pogosto, če obstajajo znaki oslabitve.

Izguba, ki se pri denar ustvarjajoči enoti pripozna zaradi oslabitve, se razporedi tako, da se najprej zmanjša knjigovodska vrednost dobrega imena, razporejenega na denar ustvarjajočo enoto, nato pa na druga sredstva enote (skupine enot) sorazmerno s knjigovodsko vrednostjo vsakega sredstva v enoti.

Izguba zaradi oslabitve dobrega imena se ne odpravlja. V zvezi z drugimi sredstvi pa Skupina izgube zaradi oslabitve v preteklih obdobjih na datum bilance stanja ovrednoti in tako ugotovi, če je prišlo do zmanjšanja izgube ali ta celo več ne obstaja. Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če je prišlo do spremembe ocen, na podlagi katerih Skupina določi nadomestljivo vrednost sredstva. Izguba zaradi oslabitve sredstva se odpravi do višine, do katere povečana knjigovodska vrednost sredstva ne preseže knjigovodske vrednosti, ki bi bila ugotovljena po odštetju amortizacijskega odpisa, če pri sredstvu v prejšnjih letih ne bi bila pripoznana izguba zaradi oslabitve.

Rezervacije

Skupina pripozna rezervacije v primeru, ko obstajajo zaradi preteklega dogodka sedanje obveze (pravne ali posredne) ali je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi in je mogoče zanesljivo oceniti znesek obveze. Znesek, pripoznan kot rezervacija, je najboljša ocena izdatkov, potrebnih za poravnavo na dan bilance stanja obstoječe obveze. V primeru, ko je pomembna tudi časovna vrednost denarja, se rezervacije določijo na podlagi diskontiranih denarnih tokov z diskontno stopnjo (pred davki), ki odraža časovno vrednost denarja in kjer je ustrezno se vključi tudi morebitno tveganje posamezne obveznosti.

Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

Družba je v skladu z zakonskimi predpisi, kolektivno pogodbo in internim pravilnikom zavezana k plačilu jubilejnih nagrad zaposlencem ter odpravnin ob njihovi upokojitvi, za kar so oblikovane dolgoročne rezervacije. Druge pokojninske obveznosti ne obstajajo.

Rezervacije so oblikovane v višini ocenjenih bodočih izplačil za odpravnine in jubilejne nagrade, diskontirane na dan bilance stanja. Izračun je bil narejen za vsakega zaposlenega tako, da je upošteval stroške odpravnin ob upokojitvi ter stroške vseh pričakovanih jubilejnih nagrad do upokojitve. Izbrana diskontna mera znaša 2,7 % letno.

Zasluzki zaposlencev

Prispevke v pokojninski sklad na ravni države, socialno zavarovanje in zdravstveno zavarovanje pripoznava Skupina kot tekoče stroške obdobja.

Kratkoročni zasluški zaposlencev

Obveze za kratkoročne zasluške zaposlenih so merjene brez diskontiranja in so izkazane med odhodki, ko je delo zaposlenega v zvezi z določenim kratkoročnim zaslužkom opravljeno.

Obveznost so izkazane v višini, za katero se pričakuje plačilo v obliki kratkoročne premije ali programa delitve dobička, če ima Skupina sedanjo pravno ali posredno obvezo za takšna plačila zaradi preteklega opravljanja dela zaposlene osebe in je obveznost mogoče zanesljivo izmeriti.

Prihodki

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

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

Prihodki od prodaje proizvodov in storitev

Poslovni prihodki iz naslova prodaje storitev na domačem in tujem trgu se merijo po prodajnih cenah storitev. Prihodki iz prodaje proizvodov se pripoznajo po pošteni vrednosti prejetega

poplačila ali terjatve iz tega naslova, in sicer zmanjšani za vračila, rabate za nadaljnjo prodajo in pogodbene popuste. Prihodki se izkažejo, ko je kupec prevzel vse pomembne oblike tveganja in koristi, povezanih z lastništvom sredstva, ko obstaja gotovost glede poplačljivosti nadomestila in z njim povezanih stroškov ali možnosti vračila proizvodov, ko Skupina preneha z nadaljnjim odločanjem o prodanih proizvodih in ko je višino prihodkov mogoče zanesljivo izmeriti.

Prihodki od najemnin

Prihodki od najemnin iz naložbenih nepremičnin se pripoznajo med prihodki enakomerno med trajanjem najema.

Finančni prihodki in finančni odhodki

Finančni prihodki obsegajo prihodke od obresti od naložb, prihodke od dividend, prihodke od odsvojitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, pozitivne tečajne razlike, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Prihodki iz obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku na osnovi veljavne obrestne mere. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo na dan, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila.

Finančni odhodki obsegajo stroške izposojanja, če niso usredstveni, negativne tečajne razlike, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po poštenu vrednosti skozi poslovni izid in izgube zaradi oslabitve vrednosti finančnih sredstev, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Stroški izposojanja se v izkazu poslovnega izida pripoznajo na osnovi veljavne obrestne mere.

Državne podpore

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

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

Davek od dobička

Davek od dobička oziroma izgube poslovnega leta obsega odmerjeni in odloženi davek. Davek od dobička se izkaže v izkazu poslovnega izida, razen v tistem delu, v katerem se nanaša na poslovne združitve ali postavke, ki se izkazujejo neposredno v kapitalu in se zato izkazuje med kapitalom ali drugim vseobsegajočem donosu.

Odmerjeni davek je davek, za katerega se pričakuje, da bo plačan od obdavčljivega dobička za poslovno leto, ob uporabi davčnih stopenj, uveljavljenih ali v bistvu uveljavljenih ob koncu poročevalskega obdobja, in morebitne prilagoditve davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi poslovnimi leti.

Odloženi davek se izkaže v višini, v kateri se pričakuje, da ga bo potrebno plačati ob odpravi začasnih razlik, na podlagi zakonov uveljavljenih ob koncu poročevalskega obdobja.

Skupina mora pobotati odložene terjatve za davek in odložene obveznosti za davek, če ima za to zakonsko izterljivo pravico ter, če se odložene terjatve za davek in odložene obveznosti za davek nanašajo na davek iz dobička, nanašajoč se na isto davčno oblast v zvezi z isto obdavčljivo enoto, ali različnimi obdavčljivimi enotami, ki nameravajo plačati ali prejeti čisti znesek ali poravnati obveznost in povrniti terjatev.

Odložena terjatev za davek se pripozna v obsegu, za katerega obstaja verjetnost, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo v prihodnje mogoče uporabiti odloženo terjatev.

Odložene terjatve za davek se zmanjšajo za znesek, za katerega ni več verjetno, da bo mogoče uveljaviti davčno olajšavo, povezano s sredstvom.

2.3.4 Cilji in politike upravljanja s finančnimi tveganji

Ob uporabi finančnih instrumentov je Skupina izpostavljena naslednjim tveganjem:

- kreditno tveganje,
- likvidnostno tveganje,
- tržno tveganje
- poslovno tveganje.

Osnovni finančni inštrumenti so finančne naložbe v lastniške deleže, bančni krediti, finančni najemi, denarni depoziti in denar na računu. Glavni namen teh finančnih inštrumentov je zagotavljanje financiranja poslovanja. Skupina ima tudi druge finančne inštrumente, kot na primer terjatve do kupcev in obveznosti do dobaviteljev, ki nastajajo iz poslovanja.

Glavna tveganja, ki izhajajo iz finančnih inštrumentov so obrestno tveganje, likvidnostno tveganje, valutno tveganje in kreditno tveganje. Uprava pregleduje in potrjuje politike za upravljanje s temi tveganji. Politike upravljanja s tveganji so povzete v nadaljevanju.

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje, da bo Skupina utrpela finančno izgubo, če stranka ne bo izpolnila pogodbenih obveznosti. Skupina obvladuje izpostavljenost kreditnemu tveganju z različnimi aktivnostmi, kot so sprotno spremljanje odprtih terjatev ter danih posojil in aktivnimi procesi izterjave terjatev, omejevanjem izpostavljenosti posameznim kupcem, nadziranjem poslovanja in finančnega stanja novih in obstoječih kupcev.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da Skupina ne bo zmožna poravnati svojih finančnih obveznosti ob njihovi dospelosti. Skupina to tveganje obvladuje tako, da vzdržuje razmerje med neprekinjenim financiranjem in fleksibilnostjo financiranja in zato uporablja tako kratkoročne kredite, negativna stanja v okviru dovoljenih limitov na transakcijskem računu kot tudi nekratkoročne kredite.

Tržno tveganje

Tržno tveganje je tveganje, da bodo spremembe v tržnih cenah, kot so devizni tečaji, obrestne mere in borzni tečaji vplivale na prihodke Skupine ali na vrednost finančnih instrumentov. Cilj obvladovanja tržnega tveganja je obvladovanje in nadzor nad izpostavljenostjo tržnim tveganjem v razumnih mejah ob hkratni optimizaciji dobička.

Obrestno tveganje

Izpostavljenost spremembi tržnih obrestnih mer izhaja v glavnem iz nekratkoročnega financiranja po variabilni obrestni meri vezani na EURIBOR, za katerega ne pričakujemo bistvenega povečanja v naslednjem letu.

Valutno tveganje

Valutna tveganja izhajajo iz nakupov in prodaj v valutah, ki niso funkcionalna valuta posameznega podjetja v Skupini, kakor tudi zadolževanja v nefunkcionalnih valutah. Valuti, v katerih Skupina največ posluje sta: EUR in HRK. Ocenjujemo, da je izpostavljenost Skupine valutnim tveganjem nizka.

Poslovno tveganje

Poslovno tveganje je tveganje neposredne ali posredne izgube, do katere bi prišlo zaradi širokega spektra razlogov, povezanih s procesi, ki potekajo v Skupini, osebje, tehnologijo in infrastrukturo, pa tudi kot posledica zunanjih dejavnikov, ki niso povezani s kreditnim, tržnim in likvidnostnim tveganjem, kot so med drugim tveganja, ki izhajajo iz pravnih in zakonodajnih zahtev ter splošno sprejetih korporacijskih standardov. Poslovna tveganja izhajajo iz celotnega poslovanja Skupine. Cilj Skupine je upravljanje poslovnih tveganj na takšen način, da se vzpostavi ravnotežje med izogibanjem finančnim izgubam in škodo, ki bi bila povzročena ugledu Skupine, in med celotno stroškovno učinkovitostjo, prav tako pa tudi izogibanje takšnim kontrolnim postopkom, ki zavirajo oziroma omejujejo samoiniciativnost in ustvarjalnost. Ključno odgovornost za razvoj in vpeljavo kontrol za nadzor poslovnega tveganja nosi višje poslovodstvo vsake od poslovnih enot. Ta odgovornost je podprta z razvojem skupnih standardov Skupine o obvladovanju poslovnih tveganj na naslednjih področjih:

- zahteve glede ustreznih razmejitev dolžnosti oz. ločitvi nalog, vključno z neodvisnimi odobritvami posameznih transakcij,
- zahteve glede usklajevanja in nadzora nad posameznimi transakcijami,
- upoštevanje zakonskih in podzakonskih zahtev,
- dokumentiranje kontrol in postopkov,
- zahteve v zvezi z rednim ocenjevanjem poslovnih tveganj, s katerimi se sooča Skupina, in primernost kontrol in postopkov za obvladovanje tako ugotovljenih tveganj,
- zahteve glede poročanja o poslovnih izgubah in predlaganih ukrepih za izboljšanje razmer,
- razvoj načrta ukrepov ob nepredvidljivih dogodkih,
- usposabljanje in strokovno izpopolnjevanje,
- standardi etike in poslovni standardi,
- omejevanje tveganj, vključno z zavarovanjem, v primerih, ko je le-to učinkovito.

Določanje poštene vrednosti

Glede na računovodske usmeritve Skupine in razčlenitve je v številnih primerih potrebna določitev poštene vrednosti tako finančnih kot tudi nefinančnih sredstev in obveznosti. Poštene vrednosti posameznih skupin sredstev za potrebe merjenja oziroma poročanja so opisane v predhodnih pojasnilih. Poštena vrednost finančnih obveznosti je izračunana na podlagi sedanje vrednosti bodočih izplačil glavnice in obresti. Za diskontiranje je uporabljena povprečna obrestna mera obrestovanih finančnih instrumentov Skupine na dan 31.12.2010. Poštena vrednost naložbenih nepremičnin je ocenjena na podlagi tržnih vrednosti.

2.3.5 Poročanje po odsekih

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

2.3.6 Čisti dobiček na delnico

Skupina izkazuje le osnovno dobičkonosnost delnice. Osnovna dobičkonosnost delnice se izračuna tako, da delimo dobiček oziroma izgubo, ki pripada navadnim delničarjem, s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic v poslovnem letu. Popravljen dobičkonosnosti Skupina ne izračunava, saj nima prednostnih delnic ali možnostnih navadnih delnic, ki predstavljajo zamenljive obveznice in delniške opcije za zaposlene.

2.3.7 Novi standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo

Družba pri pripravi računovodskih izkazov ni upoštevala sledečih dopolnitev standardov, ki za leto, ki se je končalo 31. 12. 2011, še ne veljajo

- Dopolnilo k MSRP 7 Razkritja - prenosi finančnih sredstev (v veljavi od 1. julija 2011 ali pozneje; uporaba pred tem datumom je dovoljena)

Dopolnilo zahteva, da družba razkrije informacije, ki uporabnikom njenih računovodskih izkazov omogočajo:

- razumevanje odnosa med prenesenimi finančnimi sredstvi, za katera pripoznanje ni bilo v celoti odpravljeno, in povezanimi obveznostmi in
- oceno narave nadaljnje udeležbe družbe v finančnih sredstvih, za katera je bilo pripoznanje odpravljeno, in z njo povezanih tveganj.

Dopolnilo opredeljuje "nadaljno udeležbo" za namene uporabe zahtev po razkritju.

Skupina predvideva, da ob upoštevanju narave poslovanja in vrsto njenih finančnih sredstev, pojasnilo k MSRP ne bo pomembno vplivalo na računovodske izkaze.

2.4 POROČANJE PO ODSEKIH

Tabela št. 3: Poročanje po poslovnih odsekih za poslovno leto, ki se je končalo na 31.12.2011, v EUR

Poslovno leto, ki se je končalo na 31.12.2011	Pekarska dejavnost	Holdinška dejavnost	Nepremičninska dejavnost	Izločitve	SKUPAJ
Prihodki:					
Prihodki od prodaje	62.025.535	131.138	108.445	-46.693	62.218.425
Delež v skupini	99,69%	0,21%	0,17%	-0,08%	100,00%
Drugi podatki po segmentih:					
Skupaj sredstva	58.060.716	44.413.927	7.424.471	-20.857.364	89.041.750
Sredstva po odsekih na dan 31.12.	58.060.716	44.413.927	7.424.471	-20.857.364	89.041.750
Od tega vlaganja v:					
Nepremičnine, naprave in oprema	28.738.780	61.950	1.131.319	0	29.932.049
Neopredmetena sredstva	2.268.506	1	0	0	2.268.507
Naložbene nepremičnine	84.586	1.828.287	4.485.160	0	6.398.033

Skupina dosega 80,1% prihodkov od prodaje v Sloveniji, tuje trge pa predstavljata predvsem Hrvaška in Italija.

Tabela št. 4: Poročanje po poslovnih odsekih za poslovno leto, ki se je končalo na 31.12.2010, v EUR

Poslovno leto, ki se je končalo na 31.12.2010	Pekarska dejavnost	Lesarska dejavnost	Holdinška dejavnost	Nepremičn. dejavnost	Izločitve	SKUPAJ
Prihodki:						
Prihodki od prodaje	59.586.712	3.144.356	117.029	48.662	-75.815	62.820.943
Delež v skupini	94,85%	5,01%	0,19%	0,08%	-0,12%	100,00%
Drugi podatki po segmentih:						
Skupaj sredstva	55.481.401	0	52.624.063	6.157.295	-18.709.505	95.553.255
Sredstva po odsekih na dan 31.12.	55.481.401	0	52.624.063	6.157.295	-18.709.505	95.553.255
Od tega vlaganja v:						
Nepremičnine, naprave in oprema	28.559.996	0	62.802	572.436	0	29.195.234
Neopredmetena sredstva	1.886.273	0	1	0	0	1.886.274
Naložbene nepremičnine	208.138	0	1.842.179	4.118.063	0	6.168.380

2.5 POJASNILA H KONSOLIDIRANEMU IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

Pojasnilo 1: Neopredmetena sredstva

Tabela št. 5: Tabela gibanja neopredmetenih sredstev v poslovnem letu, ki se je končalo na 31.12.2011, v EUR

	Opis postavke	Dolgoročne premoženj. pravice	Dobro ime	Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	NDS v pridobivanju	SKUPAJ
	NABAVNA VREDNOST					
I.	Stanje 1.1.2011	2.015.881	509.912	243.456	24.049	2.793.298
1.	Nove nabave	0	0	0	591.915	591.915
2.	Aktiviranje	24.341	0	0	-24.341	0
3.	Odtujitve, odpisi	-8.062	0	0	0	-8.062
4.	Tečajne razlike	-2.933	0	0	0	-2.933
II.	Stanje 31.12.2011	2.029.227	509.912	243.456	591.623	3.374.218
	POPRAVEK VREDNOSTI					
III.	Stanje 1.1.2011	457.734	205.834	243.456	0	907.024
1.	Tečajne razlike	-2.268	0	0	0	-2.268
2.	Odtujitve	-2.166	0	0	0	-2.166
3.	Amortizacija	203.121	0	0	0	203.121
IV.	Stanje 31.12.2011	656.421	205.834	243.456	0	1.105.711
	NEODPISANA VREDNOST					
V.	Stanje 1.1.2011	1.558.147	304.078	0	24.049	1.886.274
VI.	Stanje 31.12.2011	1.372.806	304.078	0	591.623	2.268.507

Dobro ime se v celoti nanaša na odvisno družbo Kruh Koper. Nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote, ki ji pripada dobro ime je bila izračunana na osnovi vrednosti pri uporabi in ni bilo potrebe po slabitvi.

Tabela št. 6: Tabela gibanja neopredmetenih sredstev v poslovnem letu, ki se je končalo na 31.12.2010, v EUR

	Opis postavke	Dolgoročne premoženj. pravice	Dobro ime	Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	NDS v pridobivanju	SKUPAJ
	NABAVNA VREDNOST					
I.	Stanje 1.1.2010	2.004.260	511.411	243.456	16.158	2.775.285
1.	Nove nabave	640	0	0	241.716	242.356
2.	Aktiviranje	77.050	0	0	-77.050	0
3.	Odtujitve, odpisi	-53.023	-1.499	0	0	-54.522
4.	Tečajne razlike	-1.166	0	0	-116	-1.282
5.	Izločitev podjetij iz skupine	-11.880	0	0	-156.659	-168.539
II.	Stanje 31.12.2010	2.015.881	509.912	243.456	24.049	2.793.298
	POPRAVEK VREDNOSTI					
III.	Stanje 1.1.2010	305.574	205.834	243.456	0	754.864
1.	Tečajne razlike	-1.151	0	0	0	-1.151
2.	Odtujitve	-46.523	0	0	0	-46.523
3.	Amortizacija	200.963	0	0	0	200.963
4.	Izločitev podjetij iz skupine	-1.129	0	0	0	-1.129
IV.	Stanje 31.12.2010	457.734	205.834	243.456	0	907.024
	NEODPISANA VREDNOST					
V.	Stanje 1.1.2010	1.698.686	305.577	0	16.158	2.020.421
VI.	Stanje 31.12.2010	1.558.147	304.078	0	24.049	1.886.274

Pojasnilo 2: Osnovna sredstva

Tabela št. 7: Tabela gibanja osnovnih sredstev v poslovnem letu, ki se je končalo na 31.12.2011, v EUR

^s	Opis postavke	Zemljišča	Zgradbe	Oprema in DI	OOS v pridobivanju	Skupaj
NABAVNA VREDNOST						
I.	Stanje 1.1.2011	2.790.326	33.012.070	39.657.662	1.037.155	76.497.213
1.	Nove nabave	0	0	862	4.094.079	4.094.941
2.	Tečajne razlike	-3.192	-180.405	-164.249	4.079	-343.767
3.	Aktiviranje	344.517	529.843	1.553.638	-2.427.998	0
4.	Odtujitve, odpisi	-27.331	-92.014	-1.184.515	-194.276	-1.498.136
5.	Prenos med osnovnimi sredstvi in naložbenimi nepremičninami	0	320.217	0	-425.343	-105.126
II.	Stanje 31.12.2011	3.104.320	33.589.711	39.863.398	2.087.696	78.645.125
POPRAVEK VREDNOSTI						
III.	Stanje 1.1.2011	0	18.410.547	28.891.432	0	47.301.979
1.	Amortizacija	0	800.400	1.913.153	0	2.713.553
2.	Tečajne razlike	0	-87.770	-141.795	0	-229.565
3.	Odtujitve, izločitve	0	-6.550	-1.149.330	0	-1.155.880
4.	Prenos med naložbenimi nepremičninami	0	82.989	0	0	82.989
IV.	Stanje 31.12.2011	0	19.199.616	29.513.460	0	48.713.076
NEODPISANA VREDNOST						
V.	Stanje 1.1.2011	2.790.326	14.601.523	10.766.230	1.037.155	29.195.234
VI.	Stanje 31.12.2011	3.104.320	14.390.095	10.349.938	2.087.696	29.932.049

Za nabavo osnovnih sredstev v letu 2011 je Skupina Vipa Holding porabila 4.094 tisoč EUR.

Večje nabave v letu 2011 predstavljata investiciji v družbi Mlinotest d.d. (investicija v nov informacijski sistem ter sistem za kogeneracijo pare in električne energije) ter urejanje butičnih prodajaln in investicije v družbi Vipa nepremičnine d.o.o. v prenovo streh na proizvodnih halah in v nabavo novih nepremičnin, ki so bile prenesene med naložbene nepremičnine.

Odtujitve se nanašajo na prodajo in odpis opreme ter nepremičnin v pridobivanju, dobiček pri prodaji osnovnih sredstev v višini 477 tisoč EUR povečuje druge poslovne prihodke, 38 tisoč EUR je bilo izgube, ki se nanaša predvsem na odpis zastarele in neuporabne opreme.

Med osnovnimi sredstvi v pridobivanju so najpomembnejši investicija v nov informacijski sistem Mlinotesta d.d., prenova strehe proizvodnih hal v družbi Vipa Nepremičnine d.o.o. in sistem za kogeneracijo pare in električne energije v Ajdovščini.

Osnovna sredstva podjetij v Skupini so zavarovana za škodne primere.

Skupina ima vpisane hipoteke na nepremičninah in premičninah (stavbe za proizvodnjo v Ajdovščini in Škofji Loki, pekarska oprema in prostori za skladiščenje v Ajdovščini) za zavarovanje posojil, katerih neodplačana vrednost na bilančni presečni dan je znašala 7.024 tisoč EUR.

Skupina ima v finančnem najemu 19 vozil ter dva stroja; na dan 31.12.2011 znaša vrednost 292.380 EUR.

Tabela št. 8: Tabela gibanja osnovnih sredstev v poslovnem letu, ki se je končalo na 31.12.2010, v EUR

	Opis postavke	Zemljišča	Zgradbe	Oprema in DI	OOS v pridobivanju	Skupaj
	NABAVNA VREDNOST					
I.	Stanje 1.1.2010	2.823.337	31.756.840	38.099.604	706.377	73.386.158
1.	Nove nabave	0	1	1	6.315.889	6.315.891
2.	Tečajne razlike	-1.715	-93.188	-87.487	-2.073	-184.463
3.	Aktiviranje	0	1.865.519	4.117.520	-5.983.039	0
4.	Izločitve osnovnih sredstev	-31.296	-464.582	-985.513	0	-1.481.391
5.	Prenos na naložbene neprem.	0	-52.520	0	0	-52.520
6.	Izločitev podjetij iz skupine	0	0	-1.486.463	0	-1.486.463
II.	Stanje 31.12.2010	2.790.326	33.012.070	39.657.662	1.037.154	76.497.212
	POPRAVEK VREDNOSTI					
III.	Stanje 1.1.2010	0	17.757.213	28.032.233	0	45.789.446
1.	Amortizacija	0	789.702	1.933.214	0	2.722.916
2.	Tečajne razlike	0	-54.329	-68.607	0	-122.936
3.	Nove nabave	0	0	0	0	0
3.	Odtujitve, izločitve	0	-65.557	-843.094	0	-908.651
4.	Prenos na naložbene nepremičnine	0	-16.482	0	0	-16.482
5.	Izločitev podjetij iz skupine	0	0	-162.315	0	-162.315
IV.	Stanje 31.12.2010	0	18.410.547	28.891.432	0	47.301.979
	NEODPISANA VREDNOST					
V.	Stanje 1.1.2010	2.823.337	13.999.627	10.067.370	706.377	27.596.711
VI.	Stanje 31.12.2010	2.790.326	14.601.523	10.766.230	1.037.154	29.195.234

Pojasnilo 3: Naložbene nepremičnine

Tabela št. 9: Tabela gibanja naložbenih nepremičnin v poslovnem letu, ki se je končalo na 31.12.2011, v EUR

	Opis postavke	Zemljišča	Zgradbe	SKUPAJ
	NABAVNA VREDNOST			
I.	Stanje 1.1.2011	2.475.347	6.284.110	8.759.457
1.	Nove nabave	0	132.547	132.547
2.	Prenos med osnovnimi sredstvi	267.014	-161.890	105.124
3.	Odtujitve, odpisi	0	-1.981	-1.981
II.	Stanje 31.12.2011	2.742.361	6.252.786	8.995.147
	POPRAVEK VREDNOSTI			
III.	Stanje 1.1.2011	0	2.591.076	2.591.076
1.	Prenos med osnovnimi sredstvi	0	-82.989	-82.989
2.	Odtujitve, odpisi	0	-193	-193
3.	Amortizacija	0	89.220	89.220
IV.	Stanje 31.12.2011	0	2.597.114	2.597.114
	NEODPISANA VREDNOST			
V.	Stanje 1.1.2011	2.475.347	3.693.034	6.168.381
VI.	Stanje 31.12.2011	2.742.361	3.655.673	6.398.033

Naložbene nepremičnine predstavljajo proizvodni kompleks v Ajdovščini, Dvorec Zemono v Vipavi, stanovanja v Ajdovščini, Novi Gorici in Podčetrtku, poslovni prostor v Novi Gorici in so vsa predmet najema.

Ocenjujemo, da poštena vrednost teh nepremičnin ni nižja od knjigovodske vrednosti.

Prihodki od najemnin v letu 2011 znašajo 200.825 EUR, stroški nastali v zvezi z naložbenimi nepremičninami pa 170.460 EUR.

Skupina ima vpisane hipoteke na naložbenih nepremičninah (prostori v Ajdovščini) za zavarovanje posojil, katerih neodplačana vrednost na bilančni presečni dan je znašala 3.734 tisoč EUR.

Tabela št. 10: Tabela gibanja naložbenih nepremičnin v poslovnem letu, ki se je končalo na 31.12.2010, v EUR

	Opis postavke	Zemljišča	Zgradbe	SKUPAJ
NABAVNA VREDNOST				
I.	Stanje 1.1.2010	565.998	3.993.661	4.559.659
1.	Nove nabave	1.909.349	2.237.929	4.147.278
2.	Prenos iz OS	0	52.520	52.520
II.	Stanje 31.12.2010	2.475.347	6.284.110	8.759.457
POPRAVEK VREDNOSTI				
III.	Stanje 1.1.2010	0	2.527.986	2.527.986
1.	Prenos iz OS	0	16.482	16.482
2.	Amortizacija	0	46.608	46.608
IV.	Stanje 31.12.2010	0	2.591.076	2.591.076
NEODPISANA VREDNOST				
V.	Stanje 1.1.2010	565.998	1.465.675	2.031.673
VI.	Stanje 31.12.2010	2.475.347	3.693.034	6.168.381

Pojasnilo 4: *Nekratkoročne finančne naložbe*

Tabela št. 11: Razdelitev nekratkoročnih finančnih naložb glede na vrsto, v EUR

Opis postavke	31.12.2011	31.12.2010
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	5.441.427	9.828.141
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	0	0
Dana posojila	861	2.452
Skupaj nekratkoročne finančne naložbe	5.442.288	9.830.593

Tabela št. 12: Razdelitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, v EUR

Opis postavke	31.12.2011	31.12.2010
Delnice, ki ne kotirajo	4.412.664	9.157.689
Delnice, ki kotirajo	1.028.763	670.451
SKUPAJ	5.441.427	9.828.141

Tabela št. 13: Gibanje nekratkoročnih finančnih naložb v letu 2011 je bilo naslednje (v EUR):

Opis postavke	Stanje 1. 1. 2011	Uskladitev na tečaj	Vračilo kreditov	Nakup	Prodaja	Prevrednotenje	Slabitev	Drugo	Stanje 31. 12. 2011
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	9.828.141	-708	0	1.034.473	-5.149.099	-86.131	-192.749	7.500	5.441.426
Dana posojila	2.452	-10	-1.581	0	0	0	0	0	861
Skupaj	9.830.593	-718	-1.581	1.034.473	-5.149.099	-86.131	-192.749	7.500	5.442.287

Skupina ima sklenjene pogodbe o zastavi nematerializiranih vrednostih papirjev za zavarovanje posojil.

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 povezane družbe, v bilančni višini 6.278 tisoč EUR pa za lastna kratkoročno prejeta bančna posojila znotraj Skupine Vipa Holding.

Pojasnilo 5: Kratkoročne finančne naložbe

Tabela št. 14: Razdelitev kratkoročnih finančnih naložb glede na vrsto, v EUR

Opis postavke	31.12.2011	31.12.2010
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	12.741.864	19.957.432
Dana posojila	4.831.302	4.757.921
Skupaj nekratkoročne finančne naložbe	17.573.166	24.715.353

Posojila drugim so dana v EUR. Povprečna obrestna mera na koncu leta 2011 je bila 5,1 %. Obrestna mera je fiksna. Posojila drugim predstavljajo dana posojila zasebnikom za nakup tovornih vozil, dana posojila za odkup stanovanj in kratkoročni krediti, dani za namene naložbenja.

Tabela št. 15: Razdelitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, v EUR

Opis postavke	31.12.2011	31.12.2010
Delnice, ki ne kotirajo	3.886.583	4.312.230
Delnice, ki kotirajo na organiziranem trgu	8.855.281	15.645.202
Skupaj	12.741.864	19.957.432

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so se glede na zadnji dan preteklega leta zmanjšale iz naslova prevrednotenja v višini 6.241 tisoč EUR in iz naslova prodaj v višini 1.029 tisoč EUR.

Pojasnilo 6: Odložene terjatve in obveznosti za davke

Tabela št. 16: Sestava odloženih terjatev in obveznosti za davke, v EUR

	31.12.2011	31.12.2010
Terjatve za odloženi davek	1.117.693	1.101.558
Neizrabljena davčna izguba	795.474	614.036
Iz rezervacij za zaslužke zaposlencev	234.426	241.749
Iz davčno nepriznanih odhodkov iz oslabitve terjatev	21.129	6.501
Iz davčno nepriznanih slabitev finančnih naložb	22.532	195.140
Za odškodnino	44.132	44.132
Obveznosti za odloženi davek	524	150.120
Iz pozitivnega presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	524	524
Finančne naložbe v pridružena podjetja (kapitalska metoda)	0	149.596

Tabela št. 17: Gibanje odloženih terjatev in obveznosti za davke, v EUR

Gibanje odloženih terjatev za davke:	2011	2010
Stanje 1.1.	1.101.934	2.550.616
Tečajne razlike (2)	-375	142
Stanje (3=1+2)	1.101.559	2.550.758
<i>Sprememba v (breme) / dobro izkaza poslovnega izida</i>	<i>16.797</i>	<i>-20.521</i>
Pripoznanje terjatev za odložene davke	23.458	362.404
Odpravljanje terjatev za odložene davke	-6.661	-382.925
<i>Sprememba v (breme) / dobro kapitala</i>	<i>0</i>	<i>-1.428.303</i>
Pripoznanje terjatev za odložene davke	0	44.132
Odpravljanje terjatev za odložene davke	0	-1.472.435
Stanje 31.12. (1)	1.118.356	1.101.934
Tečajne razlike (2)	-663	-375
Stanje (3=1+2)	1.117.693	1.101.559
Gibanje odloženih obveznosti za davke:	2011	2010
Stanje 1.1.	150.119	107.906
<i>Sprememba v breme / (dobro) izkaza poslovnega izida</i>	<i>-149.595</i>	<i>67.201</i>
Pripoznanje obveznosti za odložene davke	0	67.201
Odpravljanje obveznosti za odložene davke	-149.595	0
<i>Sprememba v breme / (dobro) kapitala</i>	<i>0</i>	<i>-24.988</i>
Pripoznanje obveznosti za odložene davke	0	0
Odpravljanje obveznosti za odložene davke	0	-24.988
Stanje 31.12.	524	150.120

Pojasnilo 7: Poslovne terjatve

Tabela št. 18: Sestava poslovnih terjatev na dan 31.12.2011 in 31.12.2010, v EUR

	31.12.2011	31.12.2010
Nekratkoročne poslovne terjatve	360.258	400.953
- nekratkoročne poslovne terjatve do drugih	360.258	400.953
Kratkoročne poslovne terjatve	13.420.951	11.452.475
- terjatve do kupcev v državi	8.573.102	6.679.872
- terjatve do kupcev v tujini	1.411.718	3.884.394
- dani predujmi	36.820	88.487
- kratkoročne poslovne terjatve do drugih	3.313.363	527.090
- odloženi stroški	57.907	43.125
- nezaračunani prihodki	28.041	229.507
Skupaj poslovne terjatve	13.781.209	11.853.428

Nekratkoročne poslovne terjatve do drugih na dan 31.12.2011 bodo zapadle po anuitetnem načrtu do leta 2017. Njihov kratkoročni del na dan 31.12.2010 znaša 106.228 EUR in je prikazan med kratkoročnimi poslovnimi terjatvami do drugih.

Med nekratkoročnimi poslovnimi terjatvami Skupina prikazuje tudi druge terjatve v višini 22.630 EUR, ki so vezane na pripravljanje prijavnih dokumentacij 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, v višini 550.161 EUR pa na terjatve do države.

Dani predujmi se v višini 19.611 EUR nanašajo na dane predujme za opredmetena osnovna sredstva ter v višini 17.209 EUR na druge dane predujme.

Terjatve do kupcev niso zavarovane in niso zastavljene v korist tretjih oseb.

Pojasnilo 8: Sredstva za prodajo

Tabela št. 19: Sredstva za prodajo v EUR

	31.12.2011	31.12.2010
Vrednost naložbe v Lipo Ajdovščina d.d. – v likvidaciji	489.874	1.024.958
Skupaj	489.874	1.024.958

Sredstva za prodajo predstavlja naložba v odvisno družbo LIPA Ajdovščina d.d. - v likvidaciji. Ker je družba v postopku likvidacije, je naložba vanjo pripoznana kot sredstvo, namenjeno za odtujitev. Vrednost naložbe se presoja glede na oceno poplačila iz likvidacijske mase.

Pojasnilo 9: Zaloge

Tabela št. 20: Struktura zalog po vrstah v EUR

	31.12.2011	Strukt.%	31.12.2010	Strukt.%
1. Material	7.549.841	67,33	5.572.247	61,43
2. Nedokončana proizvodnja	1.559.591	13,91	1.522.783	16,79
3. Proizvodi	756.979	6,75	644.621	7,11
4. Trgovsko blago	1.346.972	12,01	1.331.381	14,68
Skupaj zaloge	11.213.383	100,00	9.071.032	100,00

67,3% vrednosti zalog predstavljajo zaloge materiala (od tega glavnino zaloge pšenice v višini 4.142 tisoč EUR), sledijo zaloge nedokončane proizvodnje v 13,9 % deležu. Največji delež v njih predstavljajo kupljena zemljišča, namenjena za nadaljnjo gradnjo za trg, v višini 1.433 tisoč EUR.

Pojasnilo 10: Denar

Tabela št. 21: Struktura denarnih sredstev v EUR

	31.12.2011	31.12.2010
Denarna sredstva na računih pri bankah in v blagajni	706.139	611.666
Denarna sredstva na trgovalnih računih	0	0
Kratkoročni depoziti pri bankah	119.411	94.780
Skupaj denarna sredstva	825.550	706.446

Pojasnilo 11: Kapital

Tabela št. 22: Struktura kapitala Skupine Vipa Holding na dan 31.12.2011 in 31.12.2010, v EUR

	31.12.2011	31.12.2010
KAPITAL LASTNIKA MATIČNE DRUŽBE	41.746.467	49.721.478
Vpoklicani kapital	30.660.846	30.660.845
1. Osnovni kapital	30.660.846	30.660.845
Kapitalske rezerve	0	9.397.282
Rezerve iz dobička	0	-378.444
1. Zakonske rezerve	0	0
2. Rezerve za lastne deleže in lastne poslovne deleže	151.561	151.561
3. Lastne delnice in lastni poslovni deleži	-151.561	-530.005
4. Statutarne rezerve	0	0
5. Druge rezerve iz dobička	0	0
Presežek iz prevrednotenja	-3.004.201	-7.066.211
Zadržani dobiček	5.081.494	7.050.545
Prevedbene tečajne razlike	-143.810	-41.135
KAPITAL NEOBLADUJOČEGA DELEŽA	9.152.138	10.098.596

Na dan 31.12.2011 je bila Skupina skupno imetnica 22.062 lastnih delnic v vrednosti 151.561 EUR, ki predstavljajo 0,03 odstotni delež v osnovnem kapitalu.

Kapitalske rezerve so bile v poslovnem letu 2011 v celoti črpane za pokrivanje izgube tekočega leta po sklepu uprave družbe.

Predlagane in izplačane dividende

V letu 2011 tako družba Vipa Holding d.d. kot tudi družba Mlinotest d.d. v skladu s sklepom skupščin nista izplačevali dividend.

Pojasnilo 12: *Kratkoročne in nekratkoročne obveznosti*

Tabela št. 23: Struktura obveznosti na dan 31.12.2011 in 31.12.2010, v EUR

Opis postavke	31.12.2011	31.12.2010
Nekratkoročne finančne obveznosti	11.638.278	11.706.590
1. Nekratkoročne finančne obveznosti do bank	4.581.498	3.811.408
2. Druge nekratkoročne finančne obveznosti	7.056.780	7.895.182
Kratkoročne finančne obveznosti	24.070.657	20.969.465
1. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	23.697.990	20.797.582
2. Druge kratkoročne finančne obveznosti	372.667	171.883
Skupaj finančne obveznosti	35.708.935	32.676.055
Nekratkoročne poslovne obveznosti	93.866	926.947
Druge nekratkoročne poslovne obveznosti	93.342	776.827
Odložene obveznosti za davek	524	150.120
Kratkoročne poslovne obveznosti	9.307.634	10.060.082
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	7.347.200	7.879.395
Prejeti predujmi	12.779	74.109
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.557.367	1.637.259
Odloženi prihodki	29.258	3.250
Vnaprej vračunani stroški	361.029	466.069
Skupaj poslovne obveznosti	9.401.500	10.987.029

12.1. Poslovne obveznosti

Druge nekratkoročne poslovne obveznosti predstavljajo dolgoročno odloženi prihodek od najemnin mobilnega operaterja za anteno.

Tabela št. 24: Struktura drugih kratkoročnih poslovnih obveznosti, v EUR

	31.12.2011	31.12.2010
Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	989.201	1.111.443
Kratkoročne obveznosti do države	303.409	276.567
Kratkoročne obveznosti za neizplačane dividende	125.307	125.307
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	139.450	123.941
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.557.367	1.637.258

Kratkoročne obveznosti do zaposlenih se nanašajo na obveznosti za izplačilo decembrskih plač.

Vnaprej vračunani stroški predstavljajo predvsem vračunane bonitete do kupcev, kratkoročni del rezervacij za zasluzke zaposlencev ter vračunane obresti od nekratkoročnih finančnih obveznosti.

12.2. Finančne obveznosti

Tabela št. 25: Struktura finančnih obveznosti na dan 31.12.2011 in 31.12.2010, v EUR

	31.12.2011			31.12.2010		
	dolgoročne	kratkoročne	SKUPAJ	dolgoročne	kratkoročne	SKUPAJ
Prejeta bančna posojila	4.581.498	23.697.990	28.279.488	3.811.408	20.797.582	24.608.989
Prejeta posojila od drugih	6.880.188	256.879	7.137.067	7.657.780	47.934	7.705.714
Obveznosti iz finančnega najema	176.592	115.788	292.380	237.402	123.949	361.351
Skupaj finančne obveznosti	11.638.278	24.070.657	35.708.935	11.706.590	20.969.465	32.676.055

Posojila drugih predstavljajo prejeta posojilo od obvladujoče družbe v višini 6.446 tisoč EUR in obveznosti iz dolgoročnega posojila Eko sklada v višini 434 tisoč EUR ter 140 tisoč EUR kratkoročno prejetega posojila od obvladujoče družbe.

Kratkoročne obveznosti do bank predstavljajo kratkoročni krediti pri bankah v višini 21.888 tisoč EUR in zapadli obroki dolgoročnih kreditov v letu 2012 v višini 1.810 tisoč EUR.

Vsi krediti so zavarovani s hipotekami na nepremičnine in premičnine, zastavo vrednostnih papirjev ter izdanimi menicami.

Tabela št. 26: Ponderirane obrestne mere za prejeta posojila

Ponderirane povprečne obrestne mere za prejeta posojila na dan:	31.12.2011	31.12.2010
- dolgoročna posojila	5,04%	3,01%
- kratkoročna posojila	5,31%	5,42%

Dolgoročna posojila so najeta v EUR s spremenljivo obrestno mero. Pri vseh posojilih se obrestna mera spreminja v 6 mesecih ali manj.

Tabela št. 27: Zapadlost bančnih posojil na dan 31.12.2011 in 31.12.2010, v EUR

Zapadlost bančnih posojil	31.12.2011	31.12.2010
Do enega leta	23.996.693	20.797.582
Med enim in pet let	4.282.795	3.764.979
Nad pet let	0	46.429
Skupaj	28.279.488	24.608.990

Skupina ima namensko prejeta posojila Eko Sklada, ki bo v četrtletnih obrokih zapadala do leta 2026 in na katerega velja moratorij za odplačevanje do leta 2013.

Tabela št. 28: Gibanje nekratkoročnih bančnih in drugih posojil v poslovnem letu 2011 in 2010

Gibanje nekratkoročnih posojil	2011		2010	
	dolgoročni del	kratkoročni del	dolgoročni del	kratkoročni del
Stanje 1.1.	11.469.188	2.313.138	11.644.545	1.580.858
Najeto in pripis obresti	4.609.653		2.288.315	0
Odplačila	-2.807.039	-2.313.138	-150.534	-1.580.858
Prenos na kratkoročne	-1.810.116	1.810.116	-2.313.138	2.313.138
Stanje 31.12.	11.461.686	1.810.116	11.469.188	2.313.138

Obveznosti po poslovnem najemu

Skupina ima v poslovnem najemu sedemnajst vozil. V tabeli so prikazane obveznosti, ki zapadejo v plačilo v letu 2012.

Tabela št. 29: Obveznosti, ki zapadejo v plačilo po poslovnem najemu

	2011	2010
Zapadlost v enem letu	24.193	50.381
Zapadlost nad enim do pet let	0	24.193
Skupaj	24.193	74.574

Obveznosti po finančnem najemu

Neodplačana vrednost obveznosti po finančnem najemu znaša na bilančni dan 292.380 EUR s ponderirano povprečno obrestno mero 5,047%. Skupina ima sklenjene pogodbe o finančnem najemu za nakup devetnajstih vozil, pakirnega stroja in delilnega stroja.

Tabela št. 30: Bruto sedanja vrednost bodočih plačil po finančnem najemu

Bruto sedanja vrednost bodočih plačil v EUR	31. 12. 2011			31. 12. 2010		
	Plačila	Obresti	Glavnica	Plačila	Obresti	Glavnica
Zapadlost v enem letu	128.489	12.701	115.788	139.391	15.442	123.949
Zapadlost nad enim do pet let	190.326	13.734	176.592	250.102	12.700	237.402
Skupaj plačila	318.815	26.435	292.380	389.493	28.142	361.351

Tabela št. 31: Neto sedanja vrednost bodočih plačil po finančnem najemu

Neto sedanja vrednost bodočih plačil v EUR	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Zapadlost v enem letu	115.788	123.949
Zapadlost nad enim do pet let	176.592	237.402
Skupaj plačila	292.380	361.351

Pojasnilo 13: Rezervacije in nekratkoročne pasivne časovne razmejitve

Tabela št. 32: Tabela gibanja rezervacij in nekratkoročnih PČR v poslovnem letu 2011, v EUR

	1.1.2011	Oblikovanje med letom	Odprava rezervacij	Poraba rezervacij	31.12.2011
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	1.089.275	24.127	0	-49.041	1.064.361
2. Dolgoročne PČR iz subvencij za OS	733.039	115.049	-64.533	-18.476	765.079
3. Prejete državne podpore	56.813	0	0	0	56.813
4. Rezervacije za odškodnine	271.689	23.953	0	-11.677	283.965
5. Druge dolgoročne pasivne časovne razmejitve	17.879	0	0	-3.250	14.629
SKUPAJ	2.168.695	163.129	-64.533	-82.444	2.184.847

Oblikovane rezervacije iz subvencij za osnovna sredstva predstavljajo prejeto subvencijo Agencije za kmetijske trge in razvoj podeželja.

Prejete državne podpore se nanašajo na odstopljene prispevke za invalide. V letu 2011 je bila oblikovana rezervacija na podlagi tožb bivših zaposlenih v višini 23.953 EUR.

Tabela št. 33: Tabela gibanja rezervacij in nekratkoročnih PČR v poslovnem letu 2010, v EUR

	1.1.2010	Oblikovanje med letom	Odprava rezervacij	Poraba rezervacij	31.12.2010
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	1.123.545	118.579	-66.484	-86.365	1.089.275
2. Dolgoročne PČR iz subvencij za OS v EUR	161.553	618.402	-46.916	0	733.039
3. Prejete državne podpore	52.658	4.155	0	0	56.813
4. Rezervacije za odškodnine	51.029	220.660	0	0	271.689
5. Druge dolgoročne pasivne časovne razmejitve	21.131	0	0	-3.252	17.879
SKUPAJ	1.409.916	961.796	-113.400	-89.617	2.168.695

Pojasnilo 14: Izvenbilančna evidenca in pogojne obveznosti

Tabela št. 34: Struktura zunajbilančne evidence, v EUR

	31.12.2011	Delež
Izdane menice in garancije	12.184.017	26,38%
Dana poroštva	30.418.461	66,87%
Zaloge Zavoda RS za blagovne rezerve	2.454.484	5,32%
Silos v lasti Zavoda RS za blagovne rezerve	652.934	1,41%
Sredstva v postopku denacionalizacije	8.523	0,02%
Skupaj zunajbilančne postavke	45.718.419	100,00%

Družba je porok za najeta posojila obvladujoče družbe in povezanih družb v višini 30.418 tisoč EUR.

2.6 POJASNILA IZ IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA

Pojasnilo 15: Prihodki od prodaje

Tabela št. 35: Razvrstitev prihodkov od prodaje glede na trge, v EUR

	31.12.2011	31.12.2010
Domači trg	50.116.068	48.407.759
Tuji trg	12.102.357	14.413.184
Skupaj prihodki od prodaje	62.218.425	62.820.944

Pojasnilo 16: Drugi poslovni in drugi prihodki

Tabela št. 36: Razvrstitev drugih poslovnih in drugih prihodkov, v EUR

	31.12.2011	31.12.2010
Subvencije, dotacije	64.687	42.903
Dobiček od prodaje osnovnih sredstev	476.640	99.142
Prihodki iz prejetih odškodnin	453.680	347.561
Prihodki od odprave rezervacij	64.533	116.411
Drugi prihodki	40.096	11.470
Skupaj drugi poslovni in drugi prihodki	1.099.636	617.487

Pojasnilo 17: Finančni prihodki

Tabela št. 37: Razvrstitev finančnih prihodkov, v EUR

	31.12.2011	31.12.2010
Učinek izločitev družb iz skupine	168.660	636.945
Dobiček pri prodaji drugih delnic in deležev	34.013	0
Prejete dividende od drugih	277.754	286.105
Drugo	0	0
SKUPAJ FINANČNI PRIHODKI IZ DELEŽEV	480.427	923.050
Finančni prihodki od posojil družbam v skupini	0	94.475
Finančni prihodki od posojil drugim	283.410	173.460
SKUPAJ FINANČNI PRIHODKI IZ DANIH POSOJIL	283.410	267.935
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini	0	162.097
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	109.131	196.357
Drugi finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev s prevredn. prihodki	4	0
SKUPAJ FINANČNI PRIHODKI IZ POSLOVNIH TERJATEV	109.135	358.454
SKUPAJ FINANČNI PRIHODKI	872.971	1.549.439

Tabela št. 38: Sestavine pripoznanih rezultatov od pridruženih družb v EUR

	31.12.2011	31.12.2010
Prejete dividende od pridruženih podjetij	122.234	119.486
Prihodki od povečanja (uporaba kapitalne metode) in prodaje naložb v pridružene družbe	357.116	136.163
PRIPOZNANI REZULTATI PRIDRUŽENIH DRUŽB	479.350	255.649

Pojasnilo 18: Stroški

Stroški materiala

Tabela št. 39: Razčlenitev stroškov materiala, v EUR

	31.12.2011	31.12.2010
Stroški izdelavnega materiala	21.265.836	19.816.488
Stroški vode v pekarstvu	192.071	198.349
Stroški energije	2.993.664	3.061.882
Stroški por. materiala za vzdrževanje osn. sredstev	308.636	309.766
Drugi stroški materiala	691.188	771.309
Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	10.160.034	10.865.513
SKUPAJ	35.611.429	35.023.307

Stroški storitev

Tabela št. 40: Razčlenitev stroškov storitev, v EUR

	31.12.2011	31.12.2010
Stroški storitev pri izdelavi proizvodov	44.395	117.269
Stroški transportnih storitev	2.862.226	2.871.569
Stroški vzdrževanja osnovnih sredstev	580.213	645.060
Stroški zavarovanja in bančnih storitev	629.127	500.967
Stroški intelektualnih storitev	264.578	399.741
Stroški reklame in reprezentance	778.353	913.935
Drugi stroški storitev	2.997.016	3.319.063
SKUPAJ	8.155.908	8.767.604

Druge stroške storitev v največji meri predstavljajo stroški najemnin v višini 581.194 EUR, stroški študentskega servisa v višini 483.418 EUR, stroški marketinških storitev 400.142 EUR, stroški po pogodbi o vključitvi v sistem plačila blaga z Mercator Pika kartico 213.094 EUR, ter stroški komunalnih storitev v višini 149.191 EUR.

Stroški revidiranja

Skupni strošek revidiranja za družbe in Skupine Vipa Holding je v letu 2011 znašal 17.280 EUR. V tem znesku niso všteti stroški revidiranja vseh odvisnih družb.

Pojasnilo 19: Stroški dela

Tabela št. 41: Razčlenitev stroškov dela, v EUR

	31.12.2011	31.12.2010
Stroški plač	11.283.832	12.969.493
Stroški pokojninskih in socialnih zavarovanj	1.847.775	2.413.796
Drugi stroški dela	2.066.785	2.556.635
SKUPAJ	15.198.392	17.939.924

Drugi stroški dela zajemajo povračila stroškov prevoza na delo, prehrane med delom, regres za letni dopust in odpravnine presežnih zaposlenih.

Pojasnilo 20: Amortizacija

Tabela št. 42: Razčlenitev stroškov amortizacije, v EUR

	31.12.2011	31.12.2010
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	2.713.553	2.722.915
Amortizacija naložbenih nepremičnin	89.220	46.608
Amortizacija neopredmetenih sredstev	203.121	200.963
SKUPAJ	3.005.896	2.970.486

Pojasnilo 21: Odpisi vrednosti

Tabela št. 43: Razčlenitev odhodkov za odpise vrednosti, v EUR

	31.12.2011	31.12.2010
Izgube pri odtujitvah neopredmetenih sredstev, nepremičnin, naprav in opreme	37.606	40.309
Slabitev terjatev	315.212	81.326
Slabitev zalog	24.174	7.644
SKUPAJ	376.992	129.279

Pojasnilo 22: Drugi poslovni odhodki ter drugi odhodki

Tabela št. 44: Razčlenitev drugih poslovnih odhodkov, v EUR

	31.12.2011	31.12.2010
Oblikovane rezervacije	48.081	118.578
Odškodnine	85.920	18.782
Razne dajatve	79.079	165.869
Drugi odhodki	244.205	154.903
SKUPAJ	457.285	458.132

Oblikovane so bile rezervacije za zaposlence po MRS 19, razne dajatve predstavljajo prispevke za mestno zemljišče, prispevke za odpadne vode in druge razne takse. Drugi odhodki zajemajo donacije, štipendije in nagrade študentom ter dijakom, dajatve in takse.

Pojasnilo 23: Finančni odhodki

Tabela št. 45: Razčlenitev finančnih odhodkov, v EUR

	31.12.2011	31.12.2010
Slabitev finančnih naložb	10.269.099	8.898.700
Slabitev naložb v pridružene družbe	0	688.052
Kapitalske izgube pri prodaji finančnih naložb	814.530	1.909.681
Obresti iz posojil, prejetih od družb v skupini	443.545	175.981
Obresti iz posojil, prejetih od bank	1.247.366	1.094.764
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	10.364	10.556
Drugi finančni odhodki	468.930	124.229
SKUPAJ	13.253.834	12.901.963

Drugi finančni odhodki se v višini 431 tisoč EUR nanašajo na odhodke za popravek vrednosti terjatev do Lipe Plus d.o.o. iz naslova unovčenih poroštev za bančna posojila.

Pojasnilo 24: Davki

Tabela št. 46: Razčlenitev davkov, v EUR

Opis postavke	2011	2010
Davek od dobička	-167.594	-251.412
Odloženi davek	166.392	-87.721
Davek	-1.203	-339.133

Tabela št. 47: Gibanje davčne izgube v poslovnem letu, v EUR

	2011	2010
Stanje davčne izgube na 1.1.	4.855.682	2.135.606
Poraba v obdobju poročanja	-3.496	-829.777
Davčna izguba v letu	2.490.518	3.549.852
Stanje 31.12.	7.342.704	4.855.681

Pojasnilo 25: Dobiček na delnico

Osnovna dobičkovnost delnice se izračuna tako, da delimo dobiček oziroma izgubo, ki pripada navadnim delničarjem, s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic v poslovnem letu. Popravljeni dobiček na delnico pa se izračunava s prilagoditvijo dobička oziroma izgube, ki pripada navadnim delničarjem, in tehtanega povprečnega števila navadnih delnic v poslovnem letu za učinek vseh popravljanih možnostnih navadnih delnic, ki predstavljajo zamenljive obveznice in delniške opcije za zaposlene.

Tabela št. 48: Izračun dobička na delnico, v EUR

v EUR	2011	2010
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matičnega podjetja	-11.307.177	-12.080.322
Prilagoditve	0	0
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matičnega podjetja	-11.307.177	-12.080.322
Tehtano povprečno število navadnih delnic za osnovni dobiček na delnico	7.347.565	7.347.565
Vpliv redčenja:	0	0
delniške opcije	0	0
Zamenljive prednostne delnice	0	0
Prilagojeno povprečno število navadnih delnic za izračun prilag. dobička na delnico	7.347.565	7.347.565
Osnovni dobiček/izguba na delnico	-1,54	-1,64

Pojasnilo 26: Računovodski kazalniki

Tabela št. 49: Izbrani računovodski kazalniki za poslovni leti 2011 in 2010

	Opis kazalnika	31.12.2011	31.12.2010
I.	Temeljni kazalniki stanja financiranja (vlaganja)		
1.	Stopnja lastniškega financiranja	0,47	0,52
2.	Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,63	0,68
II.	Temeljni kazalniki stanja investiranja (naložbenja)		
1.	Stopnja osnovnosti investiranja	0,34	0,31
2.	Stopnja finančnosti investiranja	0,33	0,43
3.	Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,51	0,51
III.	Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja		
1.	Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	1,39	1,70
2.	Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,55	0,82
3.	Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,95	1,19
4.	Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,30	1,51
IV.	Temeljni kazalniki gospodarnosti		
1.	Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,01	0,99
2.	Stopnja dobičkonosnosti prihodkov	-0,17	-0,18
V.	Temeljni kazalniki dobičkonosnosti		
1.	Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	-0,31	-0,26

2.7 CILJI IN POLITIKE UPRAVLJANJA S FINANČNIMI TVEGANJI

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

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

2.7.1 Kreditno tveganje

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

Knjigovodska vrednost finančnih sredstev predstavlja največjo izpostavljenost kreditnemu tveganju. Izpostavljenost kreditnemu tveganju na dan poročanja je razčlenjena v spodnji tabeli.

Tabela št. 50: Izpostavljenost kreditnemu tveganju po vrstah sredstev na dan 31.12.2011 in 31.12.2010, v EUR

	Pojasnilo št.	31.12.2011	31.12.2010
Dana posojila	5	4.832.163	4.757.921
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	5	18.183.291	29.785.573
Terjatve do kupcev	7	9.984.821	10.564.266
Druge kratkoročne poslovne terjatve	7	3.313.362	527.090
Denarna sredstva	9	825.550	706.446
Dolgoročne poslovne terjatve	7	360.258	400.953
SKUPAJ		37.499.446	46.742.249

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju za terjatve do kupcev na dan poročanja po geografskih regijah je predstavljena v spodnji tabeli

Tabela št. 51: Izpostavljenost kreditnemu tveganju za terjatve do kupcev na dan poročanja po geografskih regijah

Regija	Knjigovodska vrednost terjatev do kupcev	
	31.12.2011	31.12.2010
Slovenija	6.661.013	6.656.989
Države evro območja	687.366	606.716
Hrvaška	2.492.538	3.170.432
Druge regije	143.904	130.129
Skupaj	9.984.821	10.564.266

Izgube zaradi oslabitve

Tabela št. 52: Starostna struktura terjatev do kupcev na dan poročanja, v EUR

Starostna struktura kratkoročnih terjatev do kupcev	31.12.2011	Struktura	31.12.2010	Struktura
Bruto vrednost	12.986.387	100,00%	13.502.698	100,00%
Nezapadle	7.609.217	58,59%	7.122.669	52,75%
Zapadle 0 do 30 dni	1.167.972	8,99%	1.836.689	13,60%
Zapadle 31 do 90 dni	665.985	5,13%	829.145	6,14%
Zapadle 91 do 365 dni	635.763	4,90%	709.598	5,26%
Zapadle nad 1 leto	2.907.450	22,39%	3.004.597	22,25%
Znesek slabitve	-3.001.566	-23,11%	-2.938.433	-21,76%
Neto vrednost	9.984.822	76,89%	10.564.265	78,24%

Tabela št. 53: Gibanje popravka vrednosti terjatev do kupcev zaradi oslabitve, v EUR

	2011	2010
Stanje 1.1.	2.938.432	2.871.412
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu	421.749	236.015
Izterjane odpisane terjatve v letu	-98.507	-120.738
Zmanjšanje oblikovanega popravka v letu (izbrisi in drugo)	-220.893	-27.395
Tečajne razlike	-39.215	-20.861
Stanje 31.12.	3.001.565	2.938.433

Skupina je v letu 2011 slabila terjatve do kupcev v višini 421 tisoč EUR in prejela plačila terjatev, ki so bile v predhodnih letih že oslABLJENE, v višini 99 tisoč EUR. Neto učinek povečuje prevrednotovalne poslovne odhodke v izkazu poslovnega izida, razen dela, ki je bil po 39. členu ZDDV-1 priznan v obračunih DDV za terjatve do Lipe Plus, nad katero je bil v letu 2011 uveden stečaj.

Zmanjšanje oblikovanega popravka v višini 220 tisoč EUR se nanaša na izbris zastaranih terjatev, za katere je bil že oblikovan popravek v preteklih letih.

Ocena popravkov je zasnovana na podlagi razumnega pričakovanja, da poplačilo v celoti oziroma v določenem znesku ni več verjetno.

2.7.2 Valutno tveganje

Valutno tveganje v družbi je tveganje, da bo vrednost finančnih instrumentov nihala zaradi spremembe deviznih tečajev. Skupina je imela do 31.12.2011 večino sredstev in obveznosti nominiranih v EUR. Vrednost sredstev v drugih valutah (srbski dinar, hrvaška kuna) ni bila pomembna z vidika valutnega tveganja v primerjavi s celotnimi sredstvi.

Tabela št. 54: Izpostavljenost Skupine valutnim tveganjem v nominalnih zneskih na dan 31.12.2011, v EUR

31.12.2011	v EUR	CHF v EUR	HRK v EUR	RSD v EUR	SKUPAJ
Terjatve do kupcev	7.679.089		2.250.707	55.025	9.984.821
Zavarovana bančna posojila	-28.279.488				-28.279.488
Obveznosti do dobaviteljev	-6.610.483	-2.874	-699.641	-34.203	-7.347.201
Bruto izpostavljenost bilance stanja	-27.210.882	-2.874	1.551.066	20.822	-25.641.868
Ocenjena napovedana prodaja	56.492.000		9.642.000	360.000	66.494.000
Ocenjena napovedana nabava	-52.510.000		-8.814.000	-317.000	-61.641.000
Bruto izpostavljenost	3.982.000	0	828.000	43.000	4.853.000
Neto izpostavljenost	-23.228.882	-2.874	2.379.066	63.822	-20.788.868

Tabela št. 55: Izpostavljenost Skupine valutnim tveganjem v nominalnih zneskih na dan 31.12.2010, v EUR

31.12.2010	v EUR	CHF v EUR	HRK v EUR	RSD v EUR	SKUPAJ
Terjatve do kupcev	7.495.590	0	3.068.676	0	10.564.266
Zavarovana bančna posojila	-24.608.989	0	0	0	-24.608.989
Obveznosti do dobaviteljev	-8.102.100	-2.801	-428.505	-16.472	-8.549.878
Bruto izpostavljenost bilance stanja	-25.215.499	-2.801	2.640.171	-16.472	-22.594.601
Ocenjena napovedana prodaja	37.225.000		9.865.000	312.000	47.402.000
Ocenjena napovedana nabava	-35.587.942		-8.973.000	-351.000	-44.911.942
Bruto izpostavljenost	1.637.058	0	892.000	-39.000	2.490.058
Neto izpostavljenost	-23.578.441	-2.801	3.532.171	-55.472	-20.104.543

Analiza občutljivosti

5 odstotna okrepitev evra nasproti naslednjim valutam na dan 31.12.2011 bi zmanjšala (povečala) čisti poslovni izid za spodaj prikazane zneske. Ta analiza predpostavlja, da vse druge spremenljivke (zlasti obrestne mere), ostanejo nespremenjene.

Tabela št. 56: Analiza občutljivosti na dan 31.12.2011, v EUR

	EUR	CHF	HRK	RSD	SKUPAJ
Učinek na poslovni izid	0	137	-114.949	-3.039	-117.851

5 - odstotna oslabitev evra nasproti zgoraj navedenim valutam na dan 31.12.2011 bi imela enak, vendar nasprotni učinek na čisti poslovni izid, če ostale spremenljivke ostanejo nespremenjene.

2.7.3 Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je tveganje, da bo vrednost finančnega instrumenta nihala zaradi spremembe tržnih obrestnih mer. Skupina je izpostavljena obrestnim tveganjem, v kolikor se spreminjajo razmere na trgu. Družba se pred tem tveganjem spremembe obrestne mere ne štiti.

Tabela št. 57: Pregled finančnih inštrumentov glede na variabilnost obrestnih mer na dan 31.12.2011 in 31.12.2010, v EUR.

Opis	Knjigovodska vrednost glavnice v EUR	
	31.12.2011	31. 12. 2010
Finančni inštrumenti po fiksni obrestni meri		
Finančna sredstva	1.078.514	1.100.959
Finančne obveznosti	-21.373.108	-13.434.444
Finančni inštrumenti po variabilni obrestni meri		
Finančna sredstva	3.749.241	4.038.539
Finančne obveznosti	-13.907.986	-19.659.373

Analiza občutljivosti denarnega toka za instrumente s spremenljivo obrestno mero

Povečanje obrestnih mer na dan poročanja za 100 bazičnih točk (1%) bi zmanjšala čisti poslovni izid za 108.949 EUR. Analiza predpostavlja, da vse druge spremenljivke (zlasti tečaji tujih valut), ostanejo konstantne.

2.7.4 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 Skupina obvladuje z usklajevanjem denarnih pritokov in odtokov in pripravo sprememb danih ter prejetih posojil in ga zaenkrat še uspešno obvladuje.

Aktivnosti na nivoju Skupine Vipa Holding so usmerjene v odprodajo nestrategskih naložb in razdolževanje. 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

so družbe v Skupini porok, se obnavljajo z roki zapadanja 6 mesecev. Skupna vrednost poroštev povezanim družbam je 30.419 tisoč EUR.

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

V nadaljevanju so prikazani pogodbeni roki zapadlosti finančnih obveznosti, vključno z ocenjenimi plačili obresti in brez vplivov dogovorov o pobotu.

Tabela št. 58: Pregled rokov zapadlosti finančnih obveznosti, na dan 31.12.2011, v EUR

	Knjigovodska vrednost 31.12.2011	Pogodbeni denarni tokovi	Do 6 mesecev	Nad 6 - 12 mesecev	Nad 1 – 2 leti	Nad 2-5 let	Nad 5 let
Prejeta bančna posojila	28.279.488	-28.977.291	-23.054.822	-3.230.458	-936.487	-1.755.524	0
Obveznosti iz finančnega najema	292.380	-318.815	-66.969	-61.521	-97.890	-92.435	0
Druge dolgoročne poslovne obv.	433.959	-529.324		0	-17.644	-105.865	-405.815
Dolgoročne finančne obveznosti	6.446.229	-7.185.269	0	0	-7.185.269	0	0
Druge kratkoročne finančne obv.	180.000	-131.867	0	-82.867	0	0	0
Obveznosti do dobaviteljev in druge obveznosti	9.087.568	-9.087.568	-8.459.864	-191.202	-191.202	0	0
Druge kratkoročne poslovne obv.	0	0	0	0	0	0	0
Skupaj	44.719.624	-46.230.134	-31.581.655	-3.566.048	-8.428.491	-1.953.824	-405.815

Tabela št. 59: Pregled rokov zapadlosti finančnih obveznosti, na dan 31.12.2010, v EUR

	Knjigovodska vrednost 31.12.2010	Pogodbeni denarni tokovi	Do 6 mesecev	Nad 6 - 12 mesecev	Nad 1 – 2 leti	Nad 2-5 let	Nad 5 let
Prejeta bančna posojila	24.608.989	-25.412.644	-14.467.039	-6.356.612	-2.426.030	-2.116.245	-46.718
Obveznosti iz finančnega najema	361.353	-389.493	-72.723	-66.668	-114.940	-135.162	0
Druge dolgoročne poslovne obv.	672.697	-696.171		0	-388.999	-307.172	0
Dolgoročne finančne obveznosti	7.657.780	-8.284.129	0	0	-8.284.129	0	0
Druge kratkoročne finančne obv.	0	0	0	0	0	0	0
Obveznosti do dobaviteljev	9.680.829	-9.684.433	-9.492.644	-191.789	0	0	0
Druge kratkoročne poslovne obv.	61.996	-61.996	-61.996	0	0	0	0
Skupaj	43.043.645	-44.528.866	-24.094.402	-6.615.069	-11.214.098	-2.558.579	-46.718

2.7.5 Tveganje poštene vrednosti

Poštene vrednosti finančnih sredstev in obveznosti Skupine, skupaj s knjigovodskimi vrednostmi iz bilance stanja, so predstavljene v spodnjih tabelah.

Tabela št. 60: Primerjava poštenih vrednosti s knjigovodskimi na dan 31.12.2011, v EUR

	Pojasnilo št.	31.12.2011	
		Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Sredstva po poštene vrednosti	4, 5		
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva		18.183.291	18.183.291
Sredstva po odplačni vrednosti	4, 5, 7		
Naložbe, ki se obdržijo do zapadlosti		0	0
Posojila in terjatve		18.613.372	18.613.372
Denarna sredstva in ustrezniki		825.550	825.550
Obveznosti po odplačni vrednosti	12		
Zavarovana bančna posojila		-28.278.415	-28.278.415
Obveznosti finančnega najema		-292.380	-292.380
Obveznosti do dobaviteljev		-7.347.201	-7.347.201
Druge obveznosti		-1.570.147	-1.570.147
SKUPAJ		134.071	134.071

Tabela št. 61: Primerjava poštenih vrednosti s knjigovodskimi na dan 31.12.2011, v EUR

	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Sredstva po poštene vrednosti		
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	29.785.573	29.785.573
Sredstva po odplačni vrednosti		
Naložbe, ki se obdržijo do zapadlosti	0	0
Posojila in terjatve	15.870.111	15.870.111
Denarna sredstva in ustrezniki	706.446	706.446
Obveznosti po odplačni vrednosti		
Zavarovana bančna posojila	-24.608.989	-24.515.995
Obveznosti finančnega najema	-361.353	-339.225
Obveznosti do dobaviteljev	-7.880.206	-7.880.206
Druge obveznosti	-2.236.085	-2.236.085
SKUPAJ	11.275.497	11.390.619

Poštena vrednost je izračunana na podlagi sedanje vrednosti bodočih izplačil glavnice in obresti. Način ugotavljanja poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, predstavlja prvi nivo vrednotenja, kar pomeni, da temelji na tržni ceni na aktivnem trgu (naložbe v delnice, ki kotirajo). Za diskontiranje je uporabljena povprečna obrestna mera obrestovanih finančnih instrumentov Skupine na dan 31.12.2011.

2.8 POJASNILA V POVEZAVI S POVEZANIMI OSEBAMI

V skladu z 527. členom Zakona o gospodarskih družbah, 8. členom Zakona o prevzemih in 25. členom Zakona o bančništvu je Družba 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 KRUH KOPER, d.o.o. MLINOTEST KRUH KOPER, s.r.l., Koper, Slovenija,
 - MLINOTEST TRGOVINA d.o.o., Umag, Hrvaška,
 - MLINOTEST S d.o.o., Srbija
 - ŽITOPROIZVOD d.d. KARLOVAC, Karlovac, Hrvaška in,
 - FINHOLDING d.o.o., Ljubljana 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. 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.

2.8.1 Prejemki uprave in nadzornega sveta

Skupni znesek bruto prejemkov, ki so jih za opravljanje funkcije oz. nalog v Skupini, prejele naslednje osebe so (v EUR):

	Prejemki iz dela		Drugi prejemki
	fiksni	variabilni	
Predsednik uprave	0	0	0
član uprave	111.703	0	3.314
SKUPAJ	111.703	0	3.314

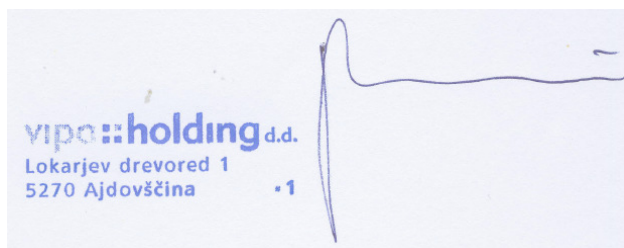
Tabela št. 62: Prejemki članov posloводства in delavcev po individualnih pogodbah o zaposlitvi skupaj v Skupini Vipa Holding, v EUR

	Skupaj prejemki
Uprava obvladujoče družbe	115.017
osnovna plača	111.703
nagrade	0
drugi prejemki	3.314
Posloводство odvisnih družb	545.838
osnovna plača	498.142
ostali prejemki	47.696
Člani nadzornega sveta	10.675
sejnine	10.675
Drugi delavci po individualnih pogodbah o zaposlitvi v Skupini	735.453
SKUPAJ	1.406.983

Drugih poslovnih terjatev ter kratkoročnih oz. nekratkoročnih dolgov do teh oseb in notranjih lastnikov ni. Prav tako ni zahtev po izplačilih zaposlenim, ki bi jim uprava nasprotovala.

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

Ajdovščina, 17. 4. 2012



Poročilo neodvisnega revizorja

Druženikom družbe Vipa Holding d.d.

Revidirali smo priložene skupinske računovodske izkaze gospodarske družbe Vipa Holding d.d. in njenih odvisnih družb (skupina Vipa Holding), ki vključujejo skupinski izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2011, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz vseobsegajočega donosa, skupinski izkaz sprememb lastniškega kapitala in skupinski 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 skupinskih računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU 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 skupinskih 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 pripravljanjem in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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

Mnenje

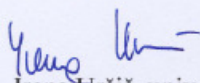
Po našem mnenju so skupinski računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja skupine Vipa Holding, na dan 31. decembra 2011 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poudarjanje zadeve

Opozarjamo na pojasnili 14 in 2.7.4 v računovodskem poročilu, kjer so podani podatki o izpostavljenosti skupine likvidnostnemu tveganju zaradi danih poroštev za najeta posojila povezanih družb. Na zadnji dan poslovnega leta 2011 je obvladujoča družba Vipa holding d.d. jamčila za 30.418 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 obvladujoča družba pogaja z bankami o dolgoročnem reprogramu posojil, ki bi omogočal uspešno dezinvestiranje in s tem razdolžitev. Te okoliščine povzročajo negotovost glede nadaljnega 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.



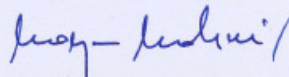
Irena Uršič, univ. dipl. ekon.

pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 17. april 2012

KPMG SLOVENIJA,

podjetje za revidiranje, d.o.o.



Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.

pooblaščen revizor

partner

KPMG Slovenija, d.o.o.