

vipa::holding

LETNO POROČILO
Skupine VIPA HOLDING
za poslovno leto končano na
dan 31.12.2010

KAZALO

1	POSLOVNO POROČILO.....	4
1.1	PREDSTAVITEV OBVLADUJOČE DRUŽBE	4
1.1.1	Osnovni podatki.....	4
1.1.2	Uprava družbe	4
1.1.3	Nadzorni svet družbe	4
1.1.4	Kapital	5
1.1.5	Dejavnost.....	6
1.1.6	Gospodarske dejavnosti	6
1.1.7	Lastniška struktura.....	7
1.1.8	Skupščina	7
1.1.9	Vizija in razvoj družbe.....	8
1.1.10	Struktura zaposlenih.....	9
1.1.11	Poslovna tveganja	9
1.1.12	Ravnanje z okoljem	10
1.1.13	Podružnice družbe.....	10
1.1.14	Pomembni poslovni dogodki, ki so nastopili po koncu poslovnega leta končanega na dan 31.12.2010	10
1.1.15	Pomembni sodni spori.....	10
1.1.16	Potencialne obveznosti	10
1.1.17	Podatki in pojasnila v povezavi z Zakonom o prevzemih.....	10
1.2	POROČILO UPRAVE	13
1.3	PREDSTAVITEV SKUPINE VIPA HOLDING D.D.	14
1.3.1	Nastanek Skupine VIPA HOLDING d.d.	14
1.3.2	Spremembe v Skupini VIPA HOLDING d.d. v poslovnem letu.....	14
1.3.3	Sestava Skupine VIPA HOLDING d.d. na dan 31. 12. 2010.....	14
1.4	PREGLED POSLOVANJA	19
1.4.1	Izkaz poslovnega izida.....	19
1.4.2	Izkaz finančnega položaja.....	20
1.5	ZAPOSLENI	21
1.6	POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI, KI SO NASTOPILI PO KONCU POSLOVNEGA LETA 2010	21
2	RAČUNOVODSKO POROČILO	22
2.1	IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE	22
2.2	RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	23
2.3	RAČUNOVODSKE USMERITVE	28
2.3.1	Poročajoča družba.....	28
2.3.2	Podlaga za sestavitev računovodskih izkazov	29
2.3.3	Podlaga za računovodske usmeritve.....	29
2.4	POROČANJE PO ODSEKIH	44
2.5	POJASNILA H KONSOLIDIRANEMU IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA.....	45
2.6	POJASNILA IZ IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA	58
2.7	CILJI IN POLITIKE UPRAVLJANJA S FINANČNIMI TVEGANJI	63
2.7.1	Kreditno tveganje	63
2.7.2	Valutno tveganje.....	64
2.7.3	Obrestno tveganje.....	65
2.7.4	Likvidnostno tveganje.....	66
2.7.5	Tveganje poštene vrednosti	67

2.8	POJASNILA V ZVEZI Z POVEZANIMI OSEBAMI.....	67
2.8.1	Prejemki uprave in nadzornega sveta	68
2.9	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA.....	70

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

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

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

1.1.3 Nadzorni svet družbe

Nadzorni svet družbe na dan 31.12.2010:

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

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

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

- Boruta Kuhariča za štiriletno mandatno obdobje, ki prične teči z dnem 16. 12. 2010,
- 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,

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. 2010 in 31. 12. 2009.

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

1.1.4.4 Lastne delnice

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

1.1.4.5 Dividendna politika

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

1.1.4.6 Neizplačane dividende

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

1.1.4.7 Odobreni kapital

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

Uprava Družbe je 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. 2010 uprava ni izkoristila pooblastila in povečala osnovni kapital na osnovi odobrenega kapitala.

1.1.4.8 Narava in namen rezerv

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

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

1.1.5 Dejavnost

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

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

1.1.6 Gospodarske dejavnosti

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

- K64.200 - Dejavnost holdingov,
- K64.990 - 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. 2010 in 31. 12. 2009.

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

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

1.1.8 Skupščina

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

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

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

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

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

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

1.1.9 Vizija in razvoj družbe

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

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

1.1.9.1 Vizija

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

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

1.1.9.2 Poslanstvo

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

1.1.9.3 Osrednji strateški cilji

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

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

1.1.9.4 Strategija za izpeljavo strateških ciljev

Uresničevanje strateških razvojnih ciljev je podprto z naslednjimi strateškimi nalogami:

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

1.1.10 Struktura zaposlenih

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

1.1.11 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 tako

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

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 31.12.2010

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

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

1.1.15 Pomembni sodni spori

Na dan izdelave letnega poročila za poslovno leto končano na dan 31.12.2010 Družba nima odprtega nobenega pomembnega sodnega spora.

1.1.16 Potencialne obveznosti

Družba nima potencialnih obveznosti, ki ne bi bile ustrezno zajete v bilanci stanja na dan 31.12.2010.

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., Kidričeva ulica 19, Nova Gorica, ki ga je pridobila na osnovi dveh uspešnih javnih ponudb.

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

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

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

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

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

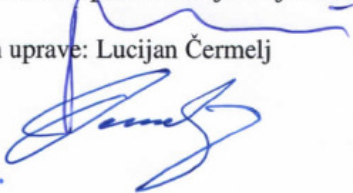
Poslovno leto 2010 je bilo, tako kot leto pred njim, zelo zahtevno zaradi velikih sprememb v makroekonomskem okolju in velike finančne krize. Kot večina smo se spopadali s posledicami finančne krize, ki ni popuščala in se je negativno odražala predvsem na možnostih pridobivanja kreditov, v povečanju potrebnih slabitev naložb ter posledično izgubi, ki je nastala iz holdinške dejavnosti skupine.

Skupina VIPA HOLDING, d.d. je poslovno leto 2010 zaključila z izgubo v višini 11.812.942 EUR. Negativni poslovni rezultat v tej višini ni posledica tekočega poslovanja skupine, ampak predvsem slabitve naložb. Zaradi padca borznih tečajev in ocenjene vrednosti nekaterih naložb smo, v skladu z računovodskimi standardi in usmeritvami, izvedli ustrezne slabitve.

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

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

VIPA HOLDING, d.d.
Predsednik uprave: Matija Majcenovič
Član uprave: Lucijan Čermelj



vipa::holding d.d.
Lokarjev drevored 1
5270 Ajdovščina •2

Ajdovščina, 20.04.2011

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 in njene konsolidirane računovodske izkaze od 01.01.2007 naprej.

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

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

Vipa Holding d.d. je 27.12.2010 prodala svoj 100% delež v odvisnem podjetju LIPA PLUS d.o.o.. Izkazi stanja Skupine tako na dan 31.12.2010 ne vsebujejo več postavk te družbe.

Na podlagi sklepa Okrožnega sodišča v Novi Gorici, opr. št. St 1188/2010 z dne 16. 9. 2010, se je vpisal začetek stečajnega postopka nad odvisno družbo LIPA POHIŠTVO d.o.o., zaradi česar je bila na ta dan izločena iz konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine Vipa Holding d.d..

1.3.3 Sestava Skupine VIPA HOLDING d.d. na dan 31. 12. 2010

Skupino VIPA HOLDING d.d. na dan 31.12.2010 sestavljajo:

Obvladujoča družba:

VIPA HOLDING d.d.
Lokarjev drevored 1, AJDOVŠČINA

Odvisne družbe:

Tabela št. 4: Seznam odvisnih družb Skupine Vipa Holding na dan 31.12.2010 z lastniškimi deleži

Zap. št.	Družba	Lastniški delež na dan 31.12.2010	Država sedeža družbe
1	Mlinotest d.d. Ajdovščina	69,29%	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.	60,00%	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:	60,68%	Slovenija
1.5.1.1.	Fino d.d.	100,00%	Slovenija

2.	Vipa Nepremičnine d.o.o.	100,00%	Slovenija
3.	Vipa Naložbe d.o.o.	100,00%	Slovenija
Družbe, ki so v 100% lastništvu, pa jih Skupina Vipa Holding zaradi pomembnih dolgoročnih omejitev ne vključuje v konsolidirane računovodske izkaze:			
4.	Lipa Ajdovščina d.d. v likvidaciji	85,75%	Slovenija
5.	Lipa Pohištvo 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.

Skupina Mlinotest je v letu 2010 poslovala z dobičkom v višini 975.103 EUR. Doseženi so bili čisti prihodki iz prodaje v višini 59.586.712 EUR. Skupni znesek kapitala na dan 31.12.2010 je znašal 28.746.647 EUR. Viri sredstev so sestavljeni iz 51,81 odstotkov kapitala, 36,82 odstotkov kratkoročnih obveznosti in 11,36 odstotkov nekratkoročnih obveznosti. Družba Mlinotest d.d. je imela na dan 31.12.2010 513 zaposlenih, konec leta 2010 pa je bilo v Skupini Mlinotest 897 zaposlenih.

Družba MLINOTEST d.d. je tudi sama obvladujoča družba in ima v lasti 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 2010 ustvaril dobiček v višini 407.011 EUR, kar je za 13 odstotkov manj v primerjavi s predhodnim letom. V tem obdobju so bili doseženi čisti prihodki iz prodaje v višini 6.088.459 EUR, kar je za 9 odstotkov več v primerjavi s predhodnim letom.

Ustvarjeni dobiček v letu 2010 predstavlja 18,7 odstotni donos na lastniški kapital.

Skupni znesek kapitala na dan 31.12.2010 znaša 2.417.408 EUR. Viri sredstev so sestavljeni iz 45 odstotkov kapitala, iz 19,5 odstotkov dolgoročnih finančnih obveznosti, iz 18,8 odstotkov kratkoročnih poslovnih obveznost, iz 5,7 odstotkov kratkoročnih finančnih obveznosti ter iz 11 odstotkov rezervacij. Za posodobitev zgradb in opreme ter investicijsko vzdrževanje je družba v letu 2010 namenila 2.230.082 EUR.

V družbi Mlinotest Kruh Koper d.o.o. je bilo v letu 2010 povprečno 91 zaposlenih, na dan 31.12.2010 pa 94 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 2010 poslovala z dobičkom v višini 49.132 EUR, kar je za 97 odstotkov več v primerjavi s predhodnim letom. Doseženi čisti prihodki iz prodaje v višini 1.372.162 EUR so za 6 odstotkov manjši v primerjavi s predhodnim letom. Ustvarjeni dobiček v letu 2010 predstavlja 3,4 odstotni donos na lastniški kapital.

Skupni znesek kapitala na dan 31.12.2010 znaša 1.469.809 EUR. Viri sredstev so sestavljeni iz 77,4 odstotkov kapitala, 0,9 odstotkov dolgoročnih obveznosti iz financiranja, 11,1 odstotkov kratkoročnih obveznosti iz financiranja, 1,5 odstotka rezervacij in 9,1 odstotkov kratkoročnih poslovnih obveznosti. Za posodobitev opreme in investicijsko vzdrževanje je družba v letu 2010 namenila 17.543 EUR.

V družbi Mlinotest Trgovina Umag d.o.o. je bilo v letu 2010 povprečno 35 zaposlenih, na dan 31.12.2010 pa 33 zaposlenih.

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

Banija 69, Karlovac, Hrvaška
Franci Čampa – predsednik uprave

Družba Žitoproizvod d.d. je v letu 2010 poslovala z dobičkom v višini 129.225 EUR. Doseženi so bili čisti prihodki iz prodaje v višini 7.744.974 EUR, ki so se povečali za 8 odstotkov v primerjavi s predhodnim letom. Ustvarjeni dobiček v letu 2010 predstavlja 1,7 odstotni donos na lastniški kapital.

Skupni znesek kapitala na dan 31.12.2010 znaša 8.034.218 EUR. Viri sredstev so sestavljeni iz 85,1 odstotkov kapitala, 0,4 odstotkov dolgoročnih obveznosti iz financiranja, 1,6 odstotkov rezervacij, 8,4 odstotkov kratkoročnih poslovnih obveznosti in 4,5 odstotka kratkoročnih obveznosti iz financiranja. Skupni obseg investicij v osnovna sredstva v letu 2010 je znašal 448.960 EUR.

V družbi Žitoproizvod d.d. je bilo v letu 2010 povprečno 168 zaposlenih, na dan 31.12.2010 pa 171 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 2010 poslovala z izgubo v višini -13.334 EUR. Družba je bila ustanovljena v zadnjem četrtletju leta 2010. Do zaključka poslovnega leta je v družbi potekala priprava proizvodnih kapacitet in vsega potrebnega za zagon proizvodnje, tako da je z rednim poslovanjem pričela v letu 2011.

Skupni znesek kapitala na dan 31.12.2010 znaša -12.259 EUR.

Skupni obseg investicij v osnovna sredstva v letu 2010 je znašal 152.530 EUR.

V družbi Mlinotest-S d.o.o. so bili na dan 31.12.2010 zaposleni 3 delavci.

1.5. FINHOLDING d.o.o., Ljubljana, Slovenija s 60,00 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 2010 poslovala z izgubo v višini -95.879 EUR. Doseženi so bili čisti prihodki iz prodaje v višini 3.322.518 EUR.

Skupni znesek kapitala na dan 31.12.2010 znaša 2.406.610 EUR. Viri sredstev so sestavljeni iz 33,2 odstotkov kapitala, 2 odstotkov rezervacij, 57,7 odstotkov kratkoročnih finančnih obveznosti in 7,1 odstotkov kratkoročnih poslovnih obveznosti.

Skupni obseg investicij v osnovna sredstva v letu 2010 je znašal 42.697 EUR.

Družbi Finholding d.o.o in Fino d.d. nimata zaposlenih, v družbi Pecivo d.d. pa je bilo v letu 2010 povprečno 83 zaposlenih.

2. VIPA NALOŽBE d.o.o.

Kidričeva ulica 19, Nova Gorica
Družbo zastopa direktor Tomaž Juvan.

Družba VIPA NALOŽBE d.o.o. je v 100,00 odstotni lasti družbe VIPA HOLDING d.d.. Družba VIPA NALOŽBE d.o.o. je letu 2010 poslovala z izgubo v višini 314 EUR in ni imela nobenih prihodkov. V družbi VIPA NALOŽBE d.o.o. na dan 31.12.2010 ni bilo zaposlenih.

3. VIPA NEPREMIČNINE d.o.o.

Lokarjev drevored 1, Ajdovščina
Družbo zastopa direktor Lucijan Čermelj.

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 2010 poslovala z izgubo v višini 23.295 EUR. Doseženi so bili čisti prihodki iz prodaje v višini 48.662 EUR.

Ustvarjena izguba predstavlja 0,5% na vloženi lastniški kapital. Skupni znesek kapitala na dan 31.12.2010 znaša 4.663.630 EUR. Viri sredstev so sestavljeni iz 75,74 odstotkov kapitala, 4,49% kratkoročnih finančnih obveznosti in 8,84% kratkoročnih poslovnih obveznosti.

Skupen obseg investicij v osnovna sredstva v letu 2010 je znašal 572.436 EUR, v naložbene nepremičnine pa 4.118.063 EUR.

V družbi VIPA NEPREMIČNINE d.o.o. na dan 31.12.2010 ni bilo zaposlenih.

4. LIPA POHIŠTVO d.o.o. - v stečaju

Lokarjev drevored 1, Ajdovščina

Družbo zastopa stečajna upraviteljica Andreja Terpotec s.p.

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

Dne 28.02.2010 je družba VIPA HOLDING, d.d. kot edini družbenik sprejela sklep, da se odpokličejo direktorji Borut Kuharič, Peter Šmid in Manuela Božič Badalič. S 01.03.2010 se je imenoval za direktorja Aleš Furlan, 16.9.2010 pa se je nad družbo Lipa Pohištvo d.o.o. pričel stečajni postopek.

5. LIPA PLUS d.o.o.

Lokarjev drevored 1, Ajdovščina

Družbo sta do dne prodaje zastopala direktorja Borut Kuharič in Peter Šmid.

Družba LIPA PLUS d.o.o. je bila v celoti prodana v decembru 2010 in je v konsolidirane računovodske izkaze vključena do dne odtujitve.

Tabela št. 5: Finančni podatki Skupine Vipa holding za poslovno leto, ki se je končalo na 31.12.2010

Družba	Skupaj sredstva	Kapital	Čisti prihodki od prodaje	Poslovni izid
VIPA Holding d.d.	51.120.605	32.899.634	117.029	-14.055.175
VIPA naložbe d.o.o.	7.500	7.186	0	-314
VIPA nepremičnine d.o.o.	6.157.295	4.663.631	48.662	-23.295
Mlinotest d.d.	44.963.926	22.161.035	44.785.498	937.794
Mlinotest Kruh Koper d.o.o.	5.366.745	2.417.408	6.088.459	407.011
Mlinotest Trgovina d.o.o. Umag	1.934.404	1.496.809	1.372.162	49.132
Žitoproizvod d.d. Karlovac	9.436.057	8.034.218	7.744.974	129.225
Skupina Finholding*	7.240.015	2.406.610	3.322.518	-95.879
Mlinotest-S d.o.o. Ruma	213.696	-12.259	0	-13.334

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

Pridružene družbe:

Tabela št. 6: Finančni podatki o za pridružene družbe Skupine Vipa holding za poslovno leto, ki se je končalo na 31.12.2010

Družba	Skupaj sredstva	Kapital	Čisti prihodki od prodaje	Poslovni izid
Skupina Avrigo d.d.*	13.916.141	10.316.161	12.711.459	876.010
Goriške opekarne d.d.*	17.055.290	7.651.209	8.362.507	-1.301.481

* nerevidirani podatki

1.4 PREGLED POSLOVANJA

Leto 2010 je bilo zelo zahtevno poslovno leto. Bili smo priča zaostrenim razmeram na kapitalskih trgih doma in v svetu. Kot večina smo se spopadali s posledicami finančne krize, ki ni popuščala in se je negativno odražala predvsem na možnostih pridobivanja kreditov, v povečanju potrebnih slabitev naložb ter posledično izgubi.

1.4.1 Izkaz poslovnega izida

Skupina VIPA HOLDING, d.d. je poslovno leto 2010 zaključila z izgubo v višini 11.812.942 EUR. Glavni vzrok za izgubo je v negativnem poslovanju obvladujoče družbe. Le ta je poslovno leto 2010 zaključila z izgubo v višini 14.055.175 EUR.

V poslovnem letu 2010 so prihodki znašali 65.253.518 EUR. Prihodki od prodaje predstavljajo največji delež vseh prihodkov, saj v višini 62.820.943 EUR predstavljajo 96,27 % vseh prihodkov. Podrobnejšo strukturo prihodkov predstavljamo v spodnji tabeli.

Tabela št. 7: Struktura prihodkov Skupine VIPA HOLDING, d.d. v poslovnem letu 2010 v EUR in v odstotkih.

Opis postavke	2010	Delež
1. Prihodki od prodaje	62.820.943	96,27%
2. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	10.000	0,02%
3. Drugi poslovni prihodki	577.580	0,89%
4. Finančni prihodki iz deležev	1.178.698	1,81%
5. Finančni prihodki iz danih posojil	267.935	0,41%
6. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	358.454	0,55%
7. Drugi prihodki	39.907	0,06%
8. SKUPAJ PRIHODKI	65.253.518	100,00%

V poslovnem letu 2010 so odhodki skupaj znašali 76.727.326 EUR. Največji delež, 57,07 % vseh odhodkov, predstavljajo stroški blaga, materiala in storitev v znesku 43.790.915 EUR. Podrobnejšo strukturo odhodkov predstavljamo v spodnji tabeli.

Tabela št. 8: Struktura odhodkov Skupine VIPA HOLDING, d.d. v poslovnem letu 2010 v EUR in v odstotkih.

Opis postavke	2010	Delež
1. Stroški blaga, materiala in storitev	43.790.915	57,07%
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in ned. proizvodnje	-1.463.375	-1,91%
3. Stroški dela	17.939.924	23,38%
4. Amortizacija	2.970.487	3,87%
5. Odpisi vrednosti	129.280	0,17%
6. Drugi poslovni odhodki ter drugi odhodki	458.133	0,60%
7. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	11.496.433	14,98%
8. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	1.281.301	1,67%
9. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	124.229	0,16%
10. SKUPAJ ODHODKI	76.727.326	100,00%

1.4.2 Izkaz finančnega položaja

Bilančna vsota Skupine VIPA HOLDING, d.d. je na dan 31.12.2010 znašala 95.553.255 EUR in se je glede na preteklo leto zmanjšala za 8,42%. V strukturi bilance stanja so se najbolj zmanjšala kratkoročna sredstva, v največjem obsegu zaradi slabitev kratkoročnih finančnih naložb pri obvladujoči družbi. Zaradi nakupov naložbenih nepremičnin s strani novoustanovljene odvisne družbe Vipa Nepremičnine se je bistveno povečal delež naložbenih nepremičnin.

Tabela št. 9: Struktura sredstev Skupine VIPA HOLDING, d.d. na dan 31.12.2010 in 31.12.2009, v EUR in v odstotkih.

	31.12.2010	Delež	31.12.2009	Delež
SREDSTVA SKUPAJ	95.553.255	100,00%	104.340.895	100,00%
NEKRATKOROČNA SREDSTVA	48.582.992	50,84%	47.618.409	45,64%
Opredmetena osnovna sredstva	29.195.234	30,55%	27.596.711	26,45%
Neopredmetena sredstva	1.886.274	1,97%	2.020.421	1,94%
Naložbene nepremičnine	6.168.380	6,46%	2.031.673	1,95%
Nekratkoročne finančne naložbe	9.830.593	10,29%	12.958.175	12,42%
Nekratkoročne poslovne terjatve	400.953	0,42%	460.673	0,44%
Odložene terjatve za davek	1.101.558	1,15%	2.550.757	2,44%
KRATKOROČNA SREDSTVA	46.970.263	49,16%	56.722.486	54,36%
Sredstva za prodajo	1.024.958	1,07%	3.103.444	2,97%
Zaloge	9.071.031	9,49%	9.125.969	8,75%
Kratkoročne finančne naložbe	24.715.353	25,87%	31.148.881	29,85%
Kratkoročne poslovne terjatve	11.452.475	11,99%	12.750.880	12,22%
Denar in denarni ustrezniki	706.446	0,74%	593.312	0,57%

Na strani obveznosti se je delež kapitala v strukturi zmanjšal iz 60,73% na dan 31.12.2009 na 52,04% na dan 31.12.2010. Kapital se je zmanjšal predvsem iz naslova tekoče izgube Skupine in zmanjšanja rezerv za pošteno vrednost. Te odražajo padec vrednosti vrednostnih papirjev, ki kotirajo na borzah v poslovnem letu 2010.

Med drugimi obveznostmi do virov sredstev se je nekoliko povečalo kratkoročno zadolževanje, saj so kratkoročne finančne obveznosti Skupine glede na preteklo leto narasle za 4.491 tisoč EUR.

Tabela št. 10: Struktura obveznosti Skupine VIPA HOLDING, d.d. na dan 31.12.2010 in 31.12.2009 v EUR in v odstotkih.

	31.12.2010	Delež	31.12.2009	Delež
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	95.553.255	100,00 %	104.340.895	100,00 %
KAPITAL	49.721.478	52,04 %	63.368.284	60,73 %
Vpoklicani kapital	30.660.845	32,09%	30.660.845	29,39%
Kapitalske rezerve	9.397.282	9,83%	20.634.117	19,78%
Rezerve iz dobička	-378.444	-0,40%	-378.510	-0,36%
Rezerve za pošteno vrednost	-7.066.211	-7,40%	-5.654.810	-5,42%
Zadržani poslovni izid	7.050.545	7,38%	7.805.618	7,48%
Prevedbene tečajne razlike	-41.135	-0,04%	24.068	0,02%
KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV	10.098.596	10,57 %	10.276.956	9,85 %
NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI	14.802.231	15,49 %	13.629.420	13,06 %
Rezervacije	2.168.694	2,27%	1.409.916	1,35%
Nekratkoročne finančne obveznosti	11.706.590	12,25%	12.045.322	11,54%
Nekratkoročne poslovne obveznosti	926.947	0,97%	174.182	0,17%
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	31.029.547	32,47 %	27.343.191	26,21 %
Kratkoročne finančne obveznosti	20.969.465	21,95%	16.478.243	15,79%
Kratkoročne poslovne obveznosti	10.060.082	10,53%	10.864.948	10,41%

1.5 ZAPOSLENI

V Skupini Vipa Holding je bilo povprečno število zaposlenih po izobrazbeni strukturi v letu 2010:

Izobrazbena struktura	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	SKUPAJ
Skupina Mlinotest d.d.	61	44	62	347	296	33	59	3	905
Vipa Holding d.d.	0	0	0	0	1		1	2	4
Vipa naložbe d.o.o.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vipa nepremičnine d.o.o.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SKUPAJ	61	44	62	347	297	33	60	5	909

Zaposleni v družbah Lipa Plus d.o.o. in Lipa Pohištvo d.o.o. v stečaju niso vključeni.

1.6 POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI, KI SO NASTOPILI PO KONCU POSLOVNEGA LETA 2010

Po obračunskem obdobju ni bilo pomembnejših dogodkov, ki bi vplivali na resničnost in poštenost prikazanih računovodskih izkazov Skupine za leto 2010.

Dne 3.2.2011 je Družba prejela ponudbo za odkup 2,25516% poslovnega deleža v družbi Savske elektrarne Ljubljana d.o.o., ki jo je sprejela dne 25.2.2011. Do dne sestavitve tega poročila so v poslovnem letu 2011 banke upnice unovčile za 430.776 EUR poroštev iz naslova danih posojil Lipi Plus d.o.o., kateri porok je bila Vipa Holding d.d..

2 RAČUNOVODSKO POROČILO

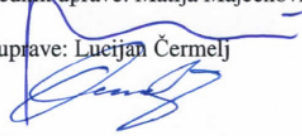
Poročilo je revidirala revizijska družba Constantia plus d.o.o. iz Ljubljane.

2.1 IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava potrjuje navedbe v poslovnem poročilu, ki so skladne s priloženimi računovodskimi izkazi po stanju na dan 31.12.2010 in predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Skupine VIPA HOLDING, d.d. ter izidov njenega poslovanja za poslovno leto končano na dan 31.12.2010.

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 družbe, vključene v konsolidacijo.

VIPA HOLDING, d.d.
Predsednik uprave: Matija Majcenovič
vipa::holding d.d. Član uprave: Luerijan Čermelj
Lokarjev drevored 1
5270 Ajdovščina -2



Ajdovščina, 20.04.2011

2.2 RAČUNOVODSKI IZKAZI

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

	Pojasnilo	31.12.2010	31.12.2009
A. NEKRATKOROČNA SREDSTVA		48.582.992	47.618.409
I. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	2	29.195.234	27.596.711
II. NEOPREDMETENA SREDSTVA	1	1.886.274	2.020.421
III. NALOŽBENE NEPREMIČNINE	3	6.168.380	2.031.673
IV. NEKRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	4	9.830.593	12.958.175
V. NEKRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	7	400.953	460.673
VI. ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	6	1.101.558	2.550.757
B. KRATKOROČNA SREDSTVA		46.970.263	56.722.487
I. SREDSTVA ZA PRODAJO	8	1.024.958	3.103.444
II. ZALOGE	9	9.071.031	9.125.969
III. KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	5	24.715.353	31.148.881
IV. KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	7	11.452.475	12.750.880
V. DENAR IN DENARNI USTREZNIKI	10	706.446	593.312
SREDSTVA SKUPAJ		95.553.255	104.340.896
A. KAPITAL	11	49.721.478	63.368.285
<i>KAPITAL LASTNIKOV OBVLADUJOČE DRUŽBE</i>		39.622.882	53.091.329
I. VPOKLICANI KAPITAL		30.660.845	30.660.845
1. OSNOVNI KAPITAL		30.660.845	30.660.845
2. NEVPOKLICANI KAPITAL		0	0
II. KAPITALSKE REZERVE		9.397.282	20.634.117
III. REZERVE IZ DOBIČKA		-378.444	-378.510
1. LASTNI DELEŽI ALI DELNICE		-530.005	-530.071
2. REZERVE ZA LASTNE DELEŽE		151.561	151.561
IV. REZERVE ZA POŠTENO VREDNOST		-7.066.211	-5.654.810
V. ZADRŽANI DOBIČEK		7.050.545	7.805.620
VI. PREVEDBENE TEČAJNE RAZLIKE		-41.135	24.068
<i>KAPITAL NEOBVLADUJOČEGA DELEŽA</i>		10.098.596	10.276.956
B. NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI		14.802.231	13.629.420
I. REZERVACIJE IN DOLGOR. PČR	13	2.168.694	1.409.916
II. NEKRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	12	11.706.590	12.045.322
III. NEKRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	12	926.947	174.182
C. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI		31.029.547	27.343.191
I. KRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	12	20.969.465	16.478.243
II. KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	12	10.060.082	10.864.948
SKUPAJ OBVEZNOSTI		95.553.255	104.340.896

Izkaz poslovnega izida Skupine Vipa Holding d.d. za poslovno leto 2010, v EUR.

V EUR	Pojasnilo	1.1.- 31.12.2010	1.1.- 31.12.2009
1. PRIHODKI OD PRODAJE	15	62.820.943	59.501.994
2. SPREMEMBA VREDNOSTI ZALOG PROIZVODOV IN NED.PROIZV.		1.463.375	225.386
3. USREDSTVENI LASTNI PROIZVODI IN LASTNE STORITVE		10.000	0
4. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	16	617.487	1.348.441
5. STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV	18	43.790.915	39.371.299
6. STROŠKI DELA	19	17.939.924	16.563.712
7 AMORTIZACIJA	20	2.970.487	3.204.539
8. ODPISI VREDNOSTI	21	129.280	64.660
9. DRUGI ODHODKI POSLOVANJA	22	458.133	533.463
POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA		-376.932	1.338.148
10. FINANČNI PRIHODKI	17	1.549.438	806.792
11. FINANČNI ODHODKI	23	12.901.963	3.460.871
IZID IZ FINANCIRANJA		-11.352.525	-2.654.080
12. PRIPOZNANI REZULTATI PRIDRUŽENIH DRUŽB		255.649	-206.497
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO		-11.473.808	-1.522.428
13. DAVKI	24	339.133	-387.791
ČISTI POSLOVNI IZID		-11.812.942	-1.134.637
OD TEGA:			
POSLOVNI IZID LASTNIKOV OBVLADUJOČE DRUŽBE		-12.080.322	-1.411.213
POSLOVNI IZID NEOBVLADUJOČEGA DELEŽEV		267.380	276.576
Osnovni in prilagojen donos na delnico (v EUR)	25	-1,64	-0,19

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

	1-12/2010	1-12/2009
Dobiček tekočega obdobja	-11.812.942	-1.134.637
Drugi vseobsegajoči donosi v obdobju:		
Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-1.427.644	-1.913.447
Popravek rezultata v odvisnih družbah	-176.528	-850
Prevedbene tečajne razlike	-107.857	39.429
Skupaj drugi vseobsegajoči donosi v obdobju	-1.712.029	-1.874.869
Skupaj vseobsegajoči donosi v obdobju	-13.524.971	-3.009.506
skupaj vseobsegajoči donos lastnikov obvladujoče družbe	-13.681.595	-3.357.228
skupaj vseobsegajoči donos neobvladujočih deležev	156.624	347.722

Konsolidiran 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 sprememb lastniškega kapitala v letu 2009 Skupine Vipa Holding d.d., v EUR.

v EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve za lastne deleže	Lastne delnice in deleži	Rezerve za pošteno vrednost	Zadržani dobiček	Prevedbene tečajne razlika	Kapital lastnikov obvladujoče družbe	Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj kapital
Stanje 1.1.2009	30.660.845	20.634.117	151.561	-503.598	-3.684.755	9.213.523	0	56.471.693	14.940.698	71.412.391
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	-1.411.213	0	-1.411.213	276.576	-1.134.637
Drug vseobsegajoč donos	0	0	0	0	-1.970.055	-28	24.068	-1.946.015	71.147	-1.874.869
Popravek zaradi prevrednotenja iz tuje valute	0	0	0	0	0	488	24.068	24.556	14.873	39.429
Sprememba poštene vrednosti sredstev, razpoložljivih za prodajo	0	0	0	0	-1.970.055	0	0	-1.970.055	56.608	-1.913.447
Popravek rezultata 2008 v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	-516	0	-516	-334	-850
Transakcije z lastniki	0	0	0	-26.473	0	3.337	0	-23.136	-5.011.464	-5.034.600
Dokup deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	1.120	0	1.120	-4.995.355	-4.994.235
Nakup lastnih delnic	0	0	0	-26.473	0	0	0	-26.473	0	-26.473
Izplačilo dividend in nagrad	0	0	0	0	0	0	0	0	-17.093	-17.093
Vračilo neizplačanih dividend	0	0	0	0	0	2.217	0	2.217	984	3.201
Stanje 31.12.2009	30.660.845	20.634.117	151.561	-530.071	-5.654.810	7.805.619	24.068	53.091.329	10.276.956	63.368.285

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

	2010	2009
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
Čisti poslovni izid	(11.812.942)	(1.134.637)
Prilagoditve za	14.305.815	5.698.404
amortizacijo OS (+)	2.722.916	3.006.696
amortizacijo NS (+)	202.091	187.805
amortizacijo in slabitev NN (+)	46.608	22.972
dobiček pri prodaji OS (-)	(99.142)	(56.514)
odprava slabitve terjatev (-)	(74.223)	-
izguba pri prodaji OS (+)	39.913	64.660
slabitev terjatev (+)	201.059	-
slabitev zalog (+)	-	-
finančne prihodke (-)	(1.805.090)	(1.131.063)
finančne odhodke (+)	12.901.668	3.991.639
odprava slabega imena (-)	-	-
odprava rezervacij (-)	(79.402)	-
obračunani davek od dobička	249.416	(387.791)
Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	2.816.832	(1.667.229)
Sprememba poslovnih terjatev in AČR	801.447	(1.044.069)
Sprememba zalog	(986.982)	(1.268.594)
Sprememba kratkoročnih sredstev (skupine za odtujitev) za prodajo	(466)	(936.270)
Sprememba poslovnih dolgov in PČR	2.453.552	1.676.447
Sprememba rezervacij	707.859	52.437
Plačani davek od dobička	(158.577)	(147.180)
Prebitek prejemkov/(izdatkov) pri poslovanju	5.309.706	2.896.538
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
Prejemki pri naložbenju	11.771.809	3.000.389
Prejete obresti	355.357	635.328
Prejete dividende in deleži	405.591	451.093
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	-	11.909
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	842.689	194.957
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	-	-
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	1.031.333	-
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	9.136.839	1.707.103
Izdatki pri naložbenju	(20.872.073)	(22.005.293)
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	(90.372)	(1.771.147)
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	(6.547.958)	(4.653.026)
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	(4.140.373)	(157.714)
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	340.309	-
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	(10.433.679)	(15.423.406)
Prebitek prejemkov/(izdatkov) pri naložbenju	(9.100.264)	(19.004.904)
C. Denarni tokovi pri financiranju		
Prejemki pri financiranju	55.046.990	38.828.931
Prejemki od vplačanega kapitala	-	-
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	2.171.936	9.970.000
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	52.875.054	28.858.931
Izdatki pri financiranju	(51.124.049)	(22.950.502)
Plačane obresti	(1.199.841)	(1.303.780)
Izdatki za vračila kapitala	-	-
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	(1.772.502)	(291.405)
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	(48.139.219)	(21.208.105)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	(12.487)	(147.212)
Prebitek prejemkov/(izdatkov) pri financiranju	3.922.941	15.878.429
Končno stanje denarnih sredstev	706.446	593.313
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov)	132.383	(229.936)
Neto tečajne razlike	(19.250)	-
Začetno stanje denarnih sredstev	593.313	823.249

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 31.12.2010, 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 31.12.2010:

Družba	Sedež	Lastniški delež Vipe Holding d.d.	Vključenost v konsolidacijo
MLINOTEST d.d. (Skupina)	Tovarniška cesta 14, Ajdovščina	69,29%	1.1.-31.12.2010
LIPA Plus d.o.o.	Lokarjev drevored 1, Ajdovščina	100,00%	1.1. do dne prodaje, tj. do 27.12.2010
LIPA Pohištvo d.o.o. – v stečaju	Lokarjev drevored 1, Ajdovščina	100,00%	1.1. do dne stečaja, tj. do 16.9.2010
VIPA Nepremičnine d.o.o.	Lokarjev drevored 1, Ajdovščina	100,00%	od dne ustanovitve, tj. od 29.1.2010 – 31.12.2010
VIPA Naložbe d.o.o.	Kidričeva ulica 19, Nova Gorica	100,00%	1.1.-31.12.2010

Skupina ima dve pridruženi podjetji, in sicer Skupino Avrigo d.d. Nova Gorica in Goriške Opekarne d.d. Renče. Obe sta v konsolidirane računovodske izkaze vključeni po kapitalski metodi. Naložba v Goriške opekarne d.d. je bila v poslovnem letu 2010 v celoti oslABLJENA.

Tabela št. 2: Pridružene družbe Skupine Vipa Holding, vključene v konsolidirane računovodske izkaze za poslovno leto, končano na 31.12.2010:

Družba	Sedež	Lastniški delež Vipe Holding d.d.
AVRIGO d.d. (Skupina)	Kidričeva 20, Nova Gorica	31,36%
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 31.12.2010 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 za leto 2010 so na voljo na sedežu obvladujoče družbe.

2.3.2 Podlaga za sestavitev računovodskih izkazov

Osnove za pripravo

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

Izjava o skladnosti

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

Funkcijska in predstavitevna 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 Podlaga za računovodske usmeritve

Podlaga za konsolidacijo

Odvisne 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. Vsa medsebojna stanja in transakcije, vključno z neuresničeni dobički, ki izhajajo iz medsebojnih stanj in transakcij, se popolnoma izločijo.

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: za družbi Žitoproizvod d.d. Karlovac in Mlinotest Trgovina Umag d.o.o., je hrvaška kuna, za družbo Mlinotest – S d.o.o., Srbija pa je srbski dinar.

Na dan poročanja so izkazi navedenih odvisnih podjetij preračunani v poročevalno valuto obvladujoče družbe. Za bilanco stanja je uporabljen tečaj na dan poročanja 31.12.2010 (0,13540 EUR za HRK in 0,0093 za RSD), medtem ko je za izkaz poslovnega izida uporabljen povprečni tečaj za poslovno leto (0,13719 EUR za HRK in 0,0097 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 – 6,00
računalniška oprema	25,00 – 50,00
proizvavalna oprema	5,00 – 25,00
druga oprema	10,00 – 33,33

Preostala vrednost sredstev, ocenjena doba koristnosti sredstev oziroma metoda amortizacije je pregledana oziroma spremenjena, če je potrebno, letno, pri pripravi letnih računovodskih izkazov.

Skupina ob vsakem datumu poročanja preveri preostalo knjigovodsko vrednost nefinančnih sredstev Skupine, z namenom, da ugotovi, ali so prisotni znaki oslabitve.

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 oslabljeno.

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 1,20% - 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.

Pripoznavanje finančnih sredstev

Skupina na začetku pripozna vse naložbe, razen naložb razporejenih v Skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, po pošteni vrednosti vključno s stroški nakupa, ki so direktno povezani s tem nakupom. Naložbe razporejene v Skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida so pripoznane po pošteni vrednosti (direktni stroški nakupa niso vključeni v nabavno vrednost).

Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

Finančna sredstva razporejena v skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida se merijo po pošteni vrednosti. Dobički in izgube naložb razporejenih v Skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, se pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida.

Poštena vrednost naložb, s katerimi se aktivno trguje na organiziranih trgih, je določena v višini objavljene ponudbene cene borzne kotacije na dan plačila. Za naložbe, kjer tržna cena ni objavljena na finančnih trgih, se poštena vrednost določi na podlagi pogodbenega inštrumenta ali pa je poštena vrednost določena, kot neto sedanja vrednost bodočih denarnih tokov, ki jih lahko Skupina pričakuje iz določene finančne naložbe.

Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb razporejenih v Skupino finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida so pripoznane na dan trgovanja; to je dan, ko se je Skupina zavezala, da bo posamezno sredstvo nabavljeno ali prodano.

Naložbe v posesti do zapadlosti

Skupina pripozna finančna sredstva s stalnimi in določljivimi plačili in določeno zapadlostjo, ki niso izvedeni finančni inštrumenti, kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti, v primeru pozitivnega namena in zmožnosti držati naložbo do zapadlosti. Naložbe, ki jih ima Skupina za nedoločen čas, niso razvrščene v to Skupino.

Naložbe, ki so pripoznane kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti, se vrednotijo po metodi odplačane vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Odplačna vrednost je izračunana z razmejivijo premije ali diskonta ob pridobitvi skozi dobo do zapadlosti naložbe. Vsi dobički in

izgube iz naložb, ki so vrednotene po odplačni vrednosti, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida (odtujitev, oslabitve ali učinki amortiziranja diskonta/premije). Naložbe, razporejene v Skupino do zapadlosti, so pripoznane na dan poravnave.

Naložbe razpoložljive za prodajo

Po začetnem pripoznanju so vse naložbe, ki jih Skupina opredeli kot naložbe, razpoložljive za prodajo, vrednotene po pošteni vrednosti, upoštevajoč tudi spremembe poštene vrednosti. 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 poslovnega izida.

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.

Skupina na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnega sredstva razpoložljivega za prodajo, kot je npr. pomembno ali daljše padanje poštene vrednosti sredstva. Če tak dokaz obstaja, je potrebno finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabitve. Če je bilo zmanjšanje poštene vrednosti finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, pripoznano neposredno kot negativna rezerva za pošteno vrednost in obstajajo nepristranski dokazi, da je to sredstvo oslabiljeno, se za nabrano izgubo najprej zmanjša negativna rezerva za pošteno vrednost in pripoznajo finančni odhodki. Znesek celotne nabrane izgube, za katerega se zmanjša negativna rezerva za pošteno vrednost in pripoznajo finančni odhodki, je razlika med nabavno vrednostjo in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšano za izgubo zaradi oslabitve takšnega finančnega sredstva, ki je bila pripoznana v poslovnem izidu kot finančni odhodek.

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 oslabitve 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.

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 metodi odplačne vrednosti z uporabo metode veljavnih obrestnih mer ter zmanjšani za izgube zaradi oslabitve skozi izkaz poslovnega izida.

Finančne naložbe, ki vključujejo vgrajeni izpeljani finančni instrument

Skupina opredeljuje vgrajeni izpeljani finančni instrument kot sestavino mešanega (sestavljene) instrumenta, ki obsega tudi neizpeljano gostiteljsko pogodbo, posledica katerega je, da se nekateri denarni tokovi mešanega instrumenta spreminjajo podobno kot samostojni izpeljani finančni instrument. Kadar vgrajen izpeljani finančni instrument povzroča nekatere ali vse denarne tokove, ki bi se sicer po pogodbi morali spremeniti na podlagi podrobno določenih obrestnih mer, cene finančnih instrumentov, cene blaga, deviznega tečaja, indeksa cena ali tečajev, zaupanjske (kreditne) sposobnosti ali zaupanjskega indeksa ali drugih spremenljivk. Izpeljani instrument, ki je priložen finančnemu instrumentu, vendar je prenosljiv s pogodbo in neodvisno od tega instrumenta, ali pa ima drugo nasprotno stranko iz tega instrumenta, ni vgrajeni izpeljani instrument, ali pa ločen finančni instrument.

Skupina vrednoti naložbe z vgrajenimi izpeljanimi finančnim instrumentom skupaj kot en instrument na podlagi poštene vrednosti, ki izhaja tako iz gostiteljske pogodbe in poštene vrednosti, ki izhaja iz vgrajenega izpeljanega finančnega instrumenta. Dobički in izgube naložb z vgrajenim finančnim instrumentom se pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida.

Odprava pripoznavanja finančnih instrumentov

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.

Poslovne in druge terjatve

Poslovne terjatve so pripoznane v vrednosti izdanih računov, zmanjšane za morebitne popravke vrednosti. Ocena popravkov vrednosti je zasnovana na podlagi razumnega pričakovanja, da poplačilo ni več verjetno v celoti oziroma določenem znesku. Poslovne terjatve se pripoznajo na dan poravnave.

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.

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 kapitalske rezerve.

Dividende

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

Obveznosti

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

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

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

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

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 veljavnih obresti.

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

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 zaslužki zaposlencev

Obveze za kratkoročne zaslužke 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 pošteni 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 pošteni 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.

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 tečajji, obrestne mere in borzni tečajji vplivale na prihodke Skupine ali na vrednost finančnih inštrumentov. 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, osebjem, 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.

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.

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.

Novi standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo

Številni novi standardi, dopolnitve standardov in pojasnila za leto, ki se je končalo 31. 12. 2010, še ne veljajo in jih družba pri pripravi računovodskih izkazov ni upoštevala.

- Spremenjen MRS 24 Razkrivanje povezanih strank (v veljavi od 1. januarja 2011)

V skladu s spremembo, so državne ustanove oproščene razkrivanja poslov s povezano stranko ter odprtih stanj, vključno obvez do (a) vlade, ki usmerja, skupno obvladuje ali ima pomemben vpliv na poročajočo družbo; in do (b) druge družbe, ki se obravnava kot povezana družba, ker ista vlada usmerja, skupno obvladuje ali ima pomemben vpliv na poročajočo in drugo družbo.

Spremenjen standard zahteva posebna razkritja, če poročajoča družba uveljavi to izvzetje oz. izjemo.

Standard tudi na novo definira pojem povezane stranke, kot posledica novih povezav (npr. pridružena podjetja obvladujočega družbenika in obvladovanih družb, ali skupaj obvladovanih družb s strani vodilnih).

Spremenjen MRS 24 za Skupino ni pomemben, saj le-ta ni vladna ustanova, spremenjena definicija povezane družbe pa ne bo rezultirala v novih povezavah, ki jih bo potrebno razkriti v računovodskih izkazih.

- Dopolnilo k OPMSRP 14 MRS 19 – Omejitev sredstva določenega zaslužka, minimalne zahteve financiranja in njihove medsebojne povezanosti (v veljavi od 1. januarja 2011)

Dopolnilo OPMSRP 14 določa računovodsko obravnavanje predplačil, ki so potrebna v primeru minimalne zahteve financiranja. V skladu z dopolnili, mora družba pripoznati določena predplačila kot sredstva na podlagi dejstva, da ima družba iz tega naslova bodoče gospodarske koristi in sicer v obliki zmanjšanja čistih izdatkov v prihodnjih letih, ko bi plačila iz naslova minimalne zahteve financiranja bila obvezna.

Dopolnilo OPMSRP 14 za Skupino ni pomembno, saj le-ta nima pokojninskih načrtov z opredeljeno višino pokojnine.

- OPMSRP 19 Poravnava finančnih obveznosti s kapitalskimi instrumenti (v veljavi od 1. julija 2010)

Pojasnilo določa, da se kapitalski instrumenti, ki jih družba izda upniku za poravnavo finančne obveznosti v celoti ali delno obravnavajo kot plačano nadomestilo v skladu z 41. členom MRS 39.

Kapitalski instrumenti, izdani upniku za poravnavo finančne obveznosti v celoti ali delno, se na začetku izmerijo po njihovi pošteni vrednosti, razen če te poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti; v tem primeru je treba kapitalske instrumente izmeriti tako, da izražajo pošteno vrednost poravnane finančne obveznosti. Razliko med knjigovodsko vrednostjo poravnane finančne obveznosti (ali delom poravnane finančne obveznosti) in plačanim nadomestilom je treba pripoznati v poslovnem izidu.

Skupina med letom ni izdala kapitalski instrumentov za poravnanje finančnih obveznosti. Pojasnilo tako ne vpliva na primerjalne zneske v konsolidiranih računovodskih izkazih Skupine na dan 31. december 2010. Ker se pojasnilo navezuje zgolj na posle, ki se bodo zgodili v prihodnosti, ni mogoče vnaprej določiti učinke pojasnila.

- Dopolnilo k MRS 32 Finančni instrumenti: Predstavljanje – Razvrščanje izdanih pravic (v veljavi od 1. februarja 2010)

V skladu z dopolnilom, so pravice, opcije ali nakupni boni za pridobitev določenega števila lastnih kapitalskih instrumentov podjetja v zameno za določen znesek v kateri koli valuti, kapitalski instrumenti, če podjetje vsem svojim obstoječim lastnikom istega razreda ponudi sorazmerno pravice, opcije ali nakupne bone lastnih neizpeljanih kapitalskih instrumentov.

Dopolnila k MRS 32 za Skupino niso pomembna, saj le-ta ni nikoli izdala te vrste finančnih instrumentov.

2.4 POROČANJE PO ODSEKIH

Tabela št. 3: 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

Skupina dosega 77% prihodkov od prodaje v Sloveniji, tuje trge pa predstavljajo predvsem Hrvaška, Italija, ZDA in druge države članice EU.

Tabela št. 4: Poročanje po poslovnih odsekih za poslovno leto, ki se je končalo na 31.12.2009, v EUR

Poslovno leto, ki se je končalo na 31.12.2009	Pekarska dejavnost	Lesarska dejavnost	Holdinška dejavnost	Izločitve	SKUPAJ
Prihodki:					
Prihodki od prodaje	57.313.290	2.199.392	123.363	-134.051	59.501.994
Delež v skupini	96,32%	3,70%	0,21%	-0,23%	100,00%
Drugi podatki po segmentih:					
Skupaj sredstva	49.751.929	2.901.726	66.397.563	-14.710.322	104.340.896
Sredstva po odsekih na dan 31.12.	49.751.929	2.901.726	66.397.563	-14.710.322	104.340.896
Od tega vlaganja v:					
Nepremičnine, naprave in oprema	26.304.108	984.653	307.950	0	27.596.711
Neopredmetena sredstva	2.006.472	10.702	2.119	1.128	2.020.421
Naložbene nepremičnine	175.599	0	1.856.074	0	2.031.673

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 31.12.2010, 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

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 31.12.2009, v EUR

	Opis postavke	Dolgoročne premoženjske pravice	Dobro ime	Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	NDS v pridobivanju	SKUPAJ
	NABAVNA VREDNOST					
I.	Stanje 1.1.2009	260.419	512.592	243.456	3.619	1.020.086
1.	Nove nabave	11.240	0	0	1.758.779	1.770.019
2.	Aktiviranje	1.746.243	1.128	0	-1.746.243	1.128
3.	Odtujitve, odpisi	14.060	2.309	0	0	16.369
4.	Tečajne razlike	418	0	0	3	421
5.	Dodaten nakup poslovnega deleža	0	0	0	0	0
II.	Stanje 31.12.2009	2.004.260	511.411	243.456	16.158	2.775.284
	POPRAVEK VREDNOSTI					
III.	Stanje 1.1.2009	121.862	205.834	243.456	0	571.152
1.	Tečajne razlike	367	0	0	0	367
2.	Odtujitve	4.460	0	0	0	4.460
3.	Amortizacija	187.805	0	0	0	187.805
IV.	Stanje 31.12.2009	305.574	205.834	243.456	0	763.784
	NEODPISANA VREDNOST					
V.	Stanje 1.1.2009	138.557	306.758	0	3.619	448.934
VI.	Stanje 31.12.2009	1.698.686	305.577	0	16.158	2.020.421

Pojasnilo 2: Osnovna sredstva

Tabela št. 7: 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

Za nabavo osnovnih sredstev v letu 2010 je Skupina Vipa Holding porabila 6.315.889 EUR.

Večje nabave v letu 2010 predstavljata investiciji v družbi Mlinotest d.d. (ureditev kotlarne na biomaso v višini 967.775 EUR in investicija v pakiranje v kartonsko embalažo v višini 487.517 EUR) ter investicija v posodobitev pekarnice v družbi Kruh Koper v višini 1.988.389 EUR.

Odtujitve se nanašajo na odprodajo poslovnega objekta ter prodajo in odpis opreme, dobiček pri prodaji osnovnih sredstev v višini 83.989 EUR povečuje druge poslovne prihodke, 17.063 EUR je bilo izgube, ki se nanaša predvsem na odpis zastarele in neuporabne opreme.

S 1.1.2010 je Skupina prenesla del poslovnih prostorov v Novi Gorici, ki so dani v najem, med naložbene nepremičnine. Med osnovnimi sredstvi v pridobivanju je najpomembnejša investicija v poslovno stavbo v Ajdovščini, ki je v postopku prenavljanja, druge pomembne investicije v teku pa so še ureditev elektro postaje v Ajdovščini ter ureditev obrata za proizvodnjo njokov in svežih polnjenih testenin v Srbiji.

Izločitev podjetij iz skupine se nanaša izločitev sredstev odvisne družbe LIPA PLUS d.o.o., ki je bila v letu 2010 prodana ter LIPA POHIŠTVO d.o.o., nad katero je bil v letu 2010 začel stečaj.

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 5.574.548 EUR.

Tabela št. 8: Tabela gibanja osnovnih sredstev v poslovnem letu, ki se je končalo na 31.12.2009, v EUR

	Opis postavke	Zemljišča	Zgradbe	Oprema in DI	OOS v pridobivanju	Skupaj
	NABAVNA VREDNOST					
I.	Stanje 1.1.2009	2.323.410	30.779.746	36.694.613	246.531	70.044.300
	Pridobljeno s poslovno združitvijo	0	0	0	0	0
1.	Nove nabave	0	0	1.053.666	3.576.330	4.629.996
2.	Tečajne razlike	617	32.969	31.050	813	65.449
3.	Aktiviranje	499.310	1.154.496	1.463.492	-3.117.297	1
4.	Izločitve osnovnih sredstev	0	16.174	1.072.068	0	1.088.242
5.	Prenos na naložbene neprem.	0	-194.196	0	0	-194.196
II.	Stanje 31.12.2009	2.823.337	31.789.189	40.314.889	706.377	75.633.792
	POPRAVEK VREDNOSTI					
III.	Stanje 1.1.2009	0	17.072.381	26.818.399	0	43.890.780
	Pridobljeno s poslovno združitvijo	0	0	0	0	0
1.	Amortizacija	0	746.837	2.259.860	0	3.006.697
2.	Tečajne razlike	0	18.639	23.780	0	42.419
3.	Nove nabave	0	0	0	0	0
4.	Neposredni odpisi v breme stroškov materiala	0	2.291	998.691	0	1.000.982
5.	Prenos na naložbene nepremičnine	0	-78.353	0	0	-78.353
		0	0	0	0	0
IV.	Stanje 31.12.2009	0	17.761.795	30.100.730	0	47.862.525
	NEODPISANA VREDNOST					
V.	Stanje 1.1.2009	2.323.410	13.707.365	9.876.214	246.531	26.153.520
VI.	Stanje 31.12.2009	2.823.337	13.999.627	10.067.370	706.377	27.596.711

Pojasnilo 3: Naložbene nepremičnine

Tabela št. 9: 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

Naložbene nepremičnine predstavljajo Dvorec Zemono v Vipavi, stanovanja v Ajdovščini, Novi Gorici in Podčetrtku, poslovni prostor v Novi Gorici in v letu 2010 pridobljena zemljišča in poslovne hale v Ajdovščini in so vsa predmet najema.

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

Prihodki od najemnin v letu 2010 znašajo 176.407 EUR, stroški nastali v zvezi z naložbenimi nepremičninami pa 82.407 EUR.

Skupina ima vpisane hipoteke na naložbenih nepremičninah (prostori v Ajdovščini) za zavarovanje posojil, katerih neodplačana vrednost na bilančni presečni dan je znašala 3.300.000 EUR.

Tabela št. 10: Tabela gibanja naložbenih nepremičnin v poslovnem letu, ki se je končalo na 31.12.2009, v EUR

Opis postavke	Zemljišča	Zgradbe	SKUPAJ
NABAVNA VREDNOST			
I. Stanje 1.1.2009	565.998	3.757.594	4.323.592
1. Nove nabave	0	38.142	38.142
2. Aktiviranje	0	3.729	3.729
3. Prenos iz OS	0	194.196	194.196
4. Tečajne razlike	0	0	0
II. Stanje 31.12.2009	565.998	3.993.661	4.559.659
POPRAVEK VREDNOSTI			
III. Stanje 1.1.2009	0	2.426.661	2.426.661
1. Prenos iz OS	0	78.353	78.353
2. Odtujitve	0	0	0
3. Amortizacija	0	22.972	22.972
IV. Stanje 31.12.2009	0	2.527.986	2.527.986
NEODPISANA VREDNOST			
V. Stanje 1.1.2009	565.998	1.330.933	1.896.931
VI. Stanje 31.12.2009	565.998	1.465.675	2.031.673

Pojasnilo 4: Nekratkoročne finančne naložbe

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

Opis postavke	31.12.2010	31.12.2009
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	9.828.141	12.945.704
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	0	625
Dana posojila	2.452	11.846
Skupaj nekratkoročne finančne naložbe	9.830.593	12.958.175

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

Opis postavke	31.12.2010	31.12.2009
Delnice, ki ne kotirajo	670.451	9.773.317
Delnice, ki kotirajo	9.157.689	3.172.387
SKUPAJ	9.828.141	12.945.704

Med za prodajo razpoložljivimi sredstvi je izkazana naložba v 100% delež odvisne družbe Lipa Pohišstvo d.o.o. v stečaju, ki je v celoti oslABLjena.

Med za prodajo razpoložljivimi sredstvi sta izkazani tudi naložbi v pridruženo podjetje:

- Goriške opekarne d.d. v višini 0 EUR. V letu 2010 je bila opravljena slabitev naložbe v celotni višini (688.052 EUR).
- Skupine Avrigo d.d. v višini 2.607.469 EUR. V letu 2010 je bila naložba v skladu s kapitalsko metodo zmanjšana za prejete dividende (39.873 EUR) in pripisan pripadajoči del dobička v višini 255.649 EUR.

Tabela št. 13: Gibanje nekratkoročnih finančnih naložb v letu 2010 je bilo naslednje (v EUR):

Opis postavke	Stanje 01.01.2010	Uskladitev na tečaj	Vračilo kreditov	Nakup	Prodaja	Odprava slabitev, krepitev	Slabitev	Kapitalska metoda	Stanje 31.12.2010
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	12.945.704	-393		317.720	-1.224.765	2.987	-2.349.275	136.163	9.828.141
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	625		-625						0
Dana posojila	11.846	-60	-9.334						2.452
Skupaj	12.958.175	-453	-9.959	317.720	-1.224.765	2.987	-2.349.275	136.163	9.830.593

Prevrednotenje za prodajo razpoložljivih sredstev (-2.349.275 EUR) predstavlja prevrednotenje na borzno ceno na dan 31.12.2010, od tega je v poslovni izid pripoznano -1.943.950 EUR, ostalo pa neposredno bremeni kapital.

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

Pojasnilo 5: *Kratkoročne finančne naložbe*

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

Opis postavke	31.12.2010	31.12.2009
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	19.957.432	27.095.789
Dana posojila	4.757.921	4.053.092
Skupaj nekratkoročne finančne naložbe	24.715.353	31.148.881

Posojila drugim so dana v EUR in v HRK. Povprečna obrestna mera na koncu leta 2010 je bila 5,12 %. Obrestna mera je fiksna. Posojila drugim predstavljajo dana posojila zasebnikom za nakup tovornih vozil, dana posojila za odkup stanovanj in kratkoročni posojili, dana za namene naložbenja.

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

Opis postavke	31.12.2010	31.12.2009
Delnice, ki ne kotirajo	4.312.230	9.201.830
Delnice, ki kotirajo na organiziranem trgu	15.645.202	17.893.960
Skupaj	19.957.432	27.095.790

Pojasnilo 6: Odložene terjatve in obveznosti za davke

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

	31.12.2010	31.12.2009
Terjatve za odloženi davek	1.101.558	2.550.757
Neizrabljena davčna izguba	614.036	267.452
Iz negativnega presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	1.472.435
Iz rezervacij za zasluzke zaposlencev	241.749	267.039
Iz davčno nepriznanih odhodkov iz oslavitve terjatev	6.501	5.231
Za davčno nepriznane odhodke za trajne slabitve fin.naložb	195.140	538.600
Za odškodnino	44.132	0
Obveznosti za odloženi davek	150.120	107.906
Iz pozitivnega presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	524	42.485
Finančne naložbe v pridružena podjetja (kapitalska metoda)	149.596	65.421

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

Gibanje odloženih terjatev za davke:	2010	2009
Stanje 1.1.	2.550.616	1.724.033
Tečajne razlike (2)	142	
Stanje (3=1+2)	2.550.758	1.724.033
<i>Sprememba v (breme) / dobro izkaza poslovnega izida</i>	-20.521	541.643
Pripoznanje terjatev za odložene davke	362.404	574.818
Odpravljanje terjatev za odložene davke	-382.925	-33.176
<i>Sprememba v (breme) / dobro kapitala</i>	-1.428.303	284.940
Pripoznanje terjatev za odložene davke	44.132	557.694
Odpravljanje terjatev za odložene davke	-1.472.435	-272.754
Stanje 31.12. (1)	1.101.934	2.550.616
Tečajne razlike (2)	-375	142
Stanje (3=1+2)	1.101.559	2.550.758
Gibanje odloženih obveznosti za davke:		
Stanje 1.1.	107.906	315.034
<i>Sprememba v breme / (dobro) izkaza poslovnega izida</i>	67.201	-24.637
Pripoznanje obveznosti za odložene davke	67.201	0
Odpravljanje obveznosti za odložene davke	0	-24.637
<i>Sprememba v breme / (dobro) kapitala</i>	-24.988	-182.491
Pripoznanje obveznosti za odložene davke	0	0
Odpravljanje obveznosti za odložene davke	-24.988	-182.491
Stanje 31.12.	150.120	107.906

Pojasnilo 7: Poslovne terjatve

Tabela št. 18: Sestava poslovnih terjatev na dan 31.12.2010 in 31.12.2009, v EUR

	31.12.2010	31.12.2009	Indeks
Nekratkoročne poslovne terjatve	400.953	460.673	87,04
- nekratkoročne poslovne terjatve do drugih	400.953	460.673	87,04
Kratkoročne poslovne terjatve	11.452.475	12.750.880	89,82
- kratkoročne poslovne terjatve do kupcev v državi	6.679.872	7.009.904	95,29
- kratkoročne poslovne terjatve do kupcev v tujini	3.884.394	3.947.749	98,40
- dani predujmi	88.487	652.089	13,57
- kratkoročne poslovne terjatve do drugih	527.090	827.356	63,71
- odloženi stroški	43.125	70.031	61,58
- nezaračunani prihodki	229.507	243.751	94,16
Skupaj poslovne terjatve	11.853.428	13.211.553	89,72

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

Pretežni del kratkoročnih poslovnih terjatev do drugih so terjatve do države v višini 317.848 EUR.

Dani predujmi se v višini 46.603 EUR nanašajo na dane predujme za opredmetena osnovna sredstva ter v višini 41.883 EUR na druge dane predujme.

Nezaračunani prihodki se pretežno nanašajo na kratkoročno odložene prihodke iz naslova rabatov do dobaviteljev, in sicer v višini 217.520 EUR.

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

Tabela št. 19: Gibanje popravka vrednosti terjatev v EUR

	2010	2009
Stanje 1.1.	2.871.412	2.857.731
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu	236.015	325.098
Izterjane odpisane terjatve v letu	-120.738	-167.290
Zmanjšanje oblikovanega popravka v letu	-27.395	-151.033
Tečajne razlike	-20.861	6.906
Stanje 31.12.	2.938.433	2.871.412

Pojasnilo 8: Sredstva za prodajo

Tabela št. 20: Sredstva za prodajo v EUR

	31.12.2010	31.12.2009
Vrednost naložbe v Lipo Ajdovščina d.d. – v likvidaciji	1.024.958	3.103.444
Skupaj	1.024.958	3.103.444

Sredstva za prodajo predstavlja naložba v odvisno družbo LIPA Ajdovščina d.d. v likvidaciji. Ker nad družbo poteka postopek 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. 21: Struktura zalog po vrstah v EUR

	31.12.2010	Strukt.%	31.12.2009	Strukt.%
1. Material	5.572.247	61,43	5.989.481	65,63
2. Nedokončana proizvodnja	1.522.783	16,79	409.696	4,49
3. Proizvodi	644.621	7,11	1.149.342	12,59
4. Trgovsko blago	1.331.381	14,68	1.577.451	17,29
Skupaj zaloge	9.071.032	100,00	9.125.969	100,00

61,43% vrednosti zalog predstavljajo zaloge materiala (od tega glavino zaloge pšenice v višini 3.408.824 EUR), katerim sledijo zaloge nedokončane proizvodnje v 16,79% deležu. Največji delež v njih predstavljajo kupljena zemljišča, namenjena za nadaljnjo gradnjo za trg, v višini 1.433.000 EUR.

Pojasnilo 10: Denar

Tabela št. 22: Struktura denarnih sredstev v EUR

	31.12.2010	31.12.2009
Denarna sredstva na računih pri bankah in v blagajni	611.666	593.312
Kratkoročni depoziti pri bankah	94.780	0
Skupaj denarna sredstva	706.446	593.312

Pojasnilo 11: Kapital

Tabela št. 23: Struktura kapitala Skupine Vipa Holding na dan 31.12.2010 in 31.12.2009, v EUR

	31.12.2010	31.12.2009	Indeks 10/09
KAPITAL LASTNIKA MATIČNE DRUŽBE	49.721.478	63.368.285	78,46
Vpoklicani kapital	30.660.845	30.660.845	100,00
1. Osnovni kapital	30.660.845	30.660.845	100,00
2. Nepoklicani kapital (kot odbitna postavka)	0	0	-
Kapitalske rezerve	9.397.282	20.634.117	45,54
Rezerve iz dobička	-378.444	-378.510	99,98
1. Zakonske rezerve	0	0	-
2. Rezerve za lastne delnice	151.561	151.561	100,00
3. Lastne delnice	-530.005	-530.071	99,99
4. Statutarne rezerve	0	0	-
5. Druge rezerve iz dobička	0	0	-
Rezerve za pošteno vrednost	-7.066.211	-5.654.810	124,96
Zadržani dobiček	7.050.545	7.805.620	90,33
Prevedbene tečajne razlike	-41.135	24.068	-170,91
KAPITAL NEOBVLAĐUJOČEGA DELEŽA	10.098.596	10.276.956	98,26

Na dan 31.12.2010 je bila Skupina skupno imetnica 22.062 lastnih delnic v vrednosti 151.561 EUR, ki predstavljajo 0,03 odstotni delež v osnovnem kapitalu. Skupina ima podpisano pogodbo o terminskem nakupu 60.005 lastnih delnic v višini 378.444 EUR.

Odvisna družba Mlinotest d.d. je po sklepu uprave sprostila druge rezerve iz dobička v višini 220.660 EUR za oblikovanje rezervacije za odškodnino denacionalizacijskih upravičencev. Do prejema odločbe Vrhovnega sodišča RS ni smatrala, da je zavezanec za povračilo kakršnihkoli obveznosti iz tega naslova. Za rezervacijo je bila oblikovana terjatev za odloženi davek v višini 44.132 EUR, zato so se druge rezerve iz dobička zmanjšale za 176.528 EUR. Navedeno je po stanju na dan 1.1.2010 povzročilo zmanjšanje zadržanih dobičkov, ki pripadajo skupini, za 122.623 EUR ter zmanjšanje kapitala manjšinskih lastnikov za 53.905 EUR.

Predlagane in izplačane dividende

V letu 2010 tako družba Vipa Holding d.d. kot tudi družba Mlinotest d.d. v skladu s sklepom skupščin nista izplačevali dividend. O delitvi bilančnega dobička poslovnega leta 2010 bodo odločali delničarji na skupščinah v letu 2011.

Pojasnilo 12: *Kratkoročne in nekratkoročne obveznosti*

Tabela št. 24: Struktura obveznosti na dan 31.12.2010 in 31.12.2009, v EUR

Opis postavke	31.12.2010	31.12.2009	Indeks
Nekratkoročne finančne obveznosti	11.706.590	12.045.322	97,19
1. Nekratkoročne finančne obveznosti do bank	3.811.408	4.274.545	89,17
2. Druge nekratkoročne finančne obveznosti	7.895.182	7.770.777	101,60
Kratkoročne finančne obveznosti	20.969.465	16.478.243	127,26
1. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	20.797.582	16.285.444	127,71
2. Druge kratkoročne finančne obveznosti	171.883	192.799	89,15
Skupaj finančne obveznosti	32.676.055	28.523.565	114,56
Nekratkoročne poslovne obveznosti	926.947	174.182	532,17
Druge nekratkoročne poslovne obveznosti	776.827	66.276	1172,11
Odložene obveznosti za davek	150.120	107.906	139,12
Kratkoročne poslovne obveznosti	10.060.082	10.864.948	92,59
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	7.879.395	7.816.706	100,80
Prejeti predujmi	74.109	233.165	31,78
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.637.259	1.896.246	86,34
Odloženi prihodki	3.250	156.429	2,08
Vnaprej vračunanani stroški	466.069	762.402	61,13
Skupaj poslovne obveznosti	10.987.029	11.039.130	99,53

12.1. *Poslovne obveznosti*

Druge nekratkoročne poslovne obveznosti predstavljajo odložen prihodek od najemnin ter obveznost za nakup nepremičnin (672.697 EUR), ki se obrestuje s spremenljivo letno obrestno mero in je zavarovano s hipoteko na nepremičninah, ki so predmet nakupa. Kratkoročni del obveznosti (189.084 EUR) je izkazana med kratkoročnimi poslovnimi obveznostmi do dobaviteljev.

Druge kratkoročne poslovne obveznosti predstavljajo obveznosti do zaposlenih v višini 1.111.443 EUR, do države v višini 276.567 EUR, obveznosti iz naslova neizplačanih dividend iz dobička leta 2005, 2006 in 2007 v višini 125.307 EUR in drugo v višini 123.942 EUR. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih se nanašajo na obveznosti za izplačilo decembrskih plač.

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

12.2. *Finančne obveznosti*

Tabela št. 25: Struktura finančnih obveznosti na dan 31.12.2010 in 31.12.2009, v EUR

	31.12.2010	31.12.2009
Prejeta bančna posojila	24.608.989	20.559.989
- nekratkoročna	3.811.408	4.274.545
- kratkoročna	20.797.582	16.285.444
Druge finančne obveznosti	8.067.065	7.963.576
- nekratkoročna	7.895.182	7.770.777
- kratkoročne	171.883	192.799
Skupaj finančne obveznosti	32.676.055	28.523.565

Druge nekratkoročne finančne obveznosti predstavlja prejeta posojilo od večinskega lastnika Skupine v višini 7.657.780 EUR in obveznosti iz finančnega najema v višini 237.402 EUR.

Druge kratkoročne finančne obveznosti predstavljajo kratkoročna zapadlost obveznosti po finančnem najemu v višini 123.949 EUR in druge obveznosti v višini 47.934 EUR.

Kratkoročne obveznosti do bank predstavljajo kratkoročni krediti pri bankah v višini 18.484.443 EUR in zapadli obroki dolgoročnih kreditov v letu 2011 v višini 2.313.138 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 na dan 31.12.2010

Ponderirane obrestne mere za prejeta posojila	31.12.2010
- nekratkoročna	2,65%
- kratkoročna	5,06%

Tabela št. 27: Zapadlost bančnih posojil na dan 31.12.2010 in 31.12.2009, v EUR

Zapadlost bančnih posojil	31.12.2010	31.12.2009
Do enega leta	20.797.582	16.285.036
Med enim in pet let	3.764.979	4.042.401
Nad pet let	46.429	232.143
Skupaj	24.608.990	20.559.580

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

Tabela št. 28: Gibanje nekratkoročnih bančnih in drugih posojil v poslovnem letu 2010 in 2009

Gibanje nekratkoročnih posojil	2010		2009	
	dolgoročni del	kratkoročni del	dolgoročni del	kratkoročni del
Stanje 1.1.	11.644.545	1.580.858	3.546.808	1.246.425
Najeto in pripis obresti	2.288.315	0	9.970.000	0
Odplačila	-150.534	-1.580.858	-291.405	-1.246.425
Prenos na kratkoročne	-2.313.138	2.313.138	-1.580.858	1.580.858
Stanje 31.12.	11.469.188	2.313.138	11.644.545	1.580.858

Obveznosti po finančnem najemu

Neodplačana vrednost obveznosti po finančnem najemu znaša na bilančni dan 361.351 EUR in se obrestuje s ponderirano povprečno obrestno mero 4,34%. Skupina ima sklenjene pogodbe o finančnem najemu za nakup devetnajstih vozil, pakirnega stroja in delilnega stroja.

Tabela št. 29: Bruto sedanja vrednost bodočih plačil po finančnem najemu

Bruto sedanja vrednost bodočih plačil v EUR	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Zapadlost v enem letu	139.391	174.826
Zapadlost nad enim do pet let	250.102	434.928
Skupaj plačila	389.493	609.754

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

Neto sedanja vrednost bodočih plačil v EUR	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Zapadlost v enem letu	123.949	158.051
Zapadlost nad enim do pet let	237.402	400.777
Skupaj plačila	361.351	558.828

Obveznosti po poslovnem najemu

Skupina ima v poslovnem najemu sedemnajst vozil. V tabeli so prikazane obveznosti, ki zapadejo v plačilo v letu 2011.

Tabela št. 31: Obveznosti, ki zapadejo v plačilo po poslovnem najemu

	2011	2010
Zapadlost v enem letu	50.381	63.070
Zapadlost nad enim do pet let	24.193	82.654
Skupaj	74.574	145.724

Pojasnilo 13: Rezervacije in nekratkoročne pasivne časovne razmejitve

Tabela št. 32: 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

Oblikovane rezervacije iz subvencij za osnovna sredstva predstavljajo prejeto subvencijo Ministrstva za gospodarstvo RS ter prejeta nepovratna sredstva za sofinanciranje programov prestrukturiranja živilstva.

Prejete državne podpore se nanašajo na odstopljene prispevke za invalide.

Vračunana odškodnina v višini 220.660 se nanaša na odškodnino denacionalizacijskih upravičencev. Podrobnejša razlaga je v pojasnilu 11.

Tabela št. 33: Tabela gibanja rezervacij in nekratkoročnih PČR v poslovnem letu 2009, v EUR

	1.1.2009	Oblikovanje	Črpanje	31.12.2009
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	1.026.403	214.802	-117.660	1.123.545
2. Dolgoročne PČR iz subvencij za OS v EUR	210.933	0	-49.380	161.553
3. Druge rezervacije v EUR	95.762	9.834	-1.909	103.687
4. Druge dolgoročne pasivne časovne razmejitve	24.381	0	-3.250	21.131
SKUPAJ	1.357.479	224.636	-172.199	1.409.916

Pojasnilo 14: Izvenbilančna evidenca in pogojne obveznosti

Skupina Vipa Holding vodi v izvenbilančni evidenci naslednje postavke:

	31.12.2010	Delež	31.12.2009	Delež
Nakupne in prodajne opcije	608.998	0,98%	1.210.451	1,69%
Izdane menice in garancije	11.999.685	19,38%	7.848.935	10,98%
Dana poroštva	31.630.682	51,09%	34.277.753	47,95%
Odpisane naložbe	2.573.624	4,16%	2.574.286	3,60%
Zavarovanje prejetih posojil	8.730.000	14,10%	19.374.542	27,10%
Zaloge Zavoda RS za blagovne rezerve	2.406.900	3,89%	1.898.928	2,66%
Silos v lasti Zavoda RS za blagovne rezerve	652.934	1,05%	652.934	0,91%
Prejete garancije in poroštva	3.300.000	5,33%	3.379.168	4,73%
Nekoriščena sredstva po kreditu	0	0,00%	242.629	0,34%
Skladiščenje zalog pšenice	4.460	0,01%	21.621	0,03%
Sredstva v postopku denacionalizacije	8.523	0,01%	8.523	0,01%
Skupaj finančne obveznosti	61.915.806	100,00%	71.489.770	100,00%

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

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

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

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

2.6 POJASNILA IZ IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA

Pojasnilo 15: Prihodki od prodaje

Tabela št. 34: Razvrstitev prihodkov od prodaje glede na trge, v EUR

	31.12.2010	31.12.2009	Indeks
Domači trg	48.407.759	46.642.183	103,79
Tuji trg	14.413.184	12.859.811	112,08
Skupaj prihodki od prodaje	62.820.944	59.501.994	105,58

Pojasnilo 16: *Drugi poslovni in drugi prihodki*

Tabela št. 35: Razvrstitev drugih poslovnih in drugih prihodkov, v EUR

	31.12.2010	31.12.2009	Indeks
Subvencije, dotacije	42.903	105.459	40,68
Dobiček od prodaje osnovnih sredstev	99.142	56.514	175,43
Prihodki iz prejetih odškodnin	347.561	290.592	119,60
Prihodki od odprave rezervacij	113.399	10.824	1.047,66
Drugi prihodki	14.482	885.052	1,64
Skupaj drugi poslovni in drugi prihodki	617.487	1.348.441	45,79

Pojasnilo 17: *Finančni prihodki*

Tabela št. 36: Razvrstitev finančnih prihodkov, v EUR

	31.12.2010	31.12.2009	Indeks
Učinek izločitev družb iz skupine	636.945	0	-
Prejete dividende od drugih	286.105	411.220	69,57
Finančni prihodki od posojil družbam v skupini	94.475	259.081	36,47
Finančni prihodki od posojil drugim	173.460	40.385	429,52
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini	165.347	3.252	5.084,47
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	193.107	92.854	207,97
SKUPAJ FINANČNI PRIHODKI	1.549.439	806.792	192,05

Pojasnilo 18: *Stroški*

Stroški materiala

Tabela št. 37: Razčlenitev stroškov materiala, v EUR

	31.12.2010	31.12.2009
Stroški izdelavnega materiala	19.816.488	17.181.750
Stroški vode v pekarstvu	198.349	169.320
Stroški energije	3.061.882	2.585.676
Stroški por. materiala za vzdrževanje osn. sredstev	309.766	244.500
Drugi stroški materiala	771.309	828.220
Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	10.865.513	9.970.950
SKUPAJ	35.023.307	30.980.416

Stroški storitev

Tabela št. 38: Razčlenitev stroškov storitev, v EUR

	31.12.2010	31.12.2009
Stroški storitev pri izdelavi proizvodov	117.269	50.427
Stroški transportnih storitev	2.871.569	2.652.092
Stroški vzdrževanja osnovnih sredstev	645.060	612.659
Stroški zavarovanja in bančnih storitev	500.967	451.145
Stroški intelektualnih storitev	399.741	401.990
Stroški reklame in reprezentance	913.935	661.035
Drugi stroški storitev	3.319.063	3.561.537
SKUPAJ	8.767.604	8.390.883

Druge stroške storitev v največji meri predstavljajo stroški najemnin v višini 752.956 EUR, stroški študentskega servisa v višini 401.951 EUR ter stroški po pogodbi o vključitvi v sistem plačila blaga z Mercator Pika kartico v višini 219.266 EUR.

Stroški revidiranja

Skupen strošek revidiranja za Skupino Vipa Holding je v letu 2010 znašal 88.662 EUR. V tem znesku je všteti tudi strošek revidiranja vseh odvisnih družb.

Pojasnilo 19: Stroški dela

Tabela št. 39: Razčlenitev stroškov dela, v EUR

	31.12.2010	31.12.2009
Stroški plač	12.969.493	12.219.822
Stroški pokojninskih in socialnih zavarovanj	2.413.796	2.015.073
Drugi stroški dela	2.556.635	2.328.818
SKUPAJ	17.939.924	16.563.712

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. 40: Razčlenitev stroškov amortizacije, v EUR

	31.12.2010	31.12.2009
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	2.722.915	2.993.889
Amortizacija naložbenih nepremičnin	46.608	23.081
Amortizacija neopredmetenih sredstev	200.963	187.569
SKUPAJ	2.970.486	3.204.539

Pojasnilo 21: Odpisi vrednosti

Tabela št. 41: Razčlenitev odhodkov za odpise vrednosti, v EUR

	31.12.2010	31.12.2009
Izgube pri odtujitvah neopredmetenih sredstev, nepremičnin, naprav in opreme	40.309	64.660
Slabitev terjatev	81.326	0
Slabitev zalog	7.644	0
SKUPAJ	129.279	64.660

Pojasnilo 22: Drugi poslovni odhodki ter drugi odhodki

Tabela št. 42: Razčlenitev drugih poslovnih odhodkov, v EUR

	31.12.2010	31.12.2009
Oblikovane rezervacije za pokojnine	118.578	183.124
Odškodnine	18.782	45.532
Razne dajatve	165.869	304.622
Drugi odhodki	154.903	185
SKUPAJ	458.132	533.463

Oblikovane so bile rezervacije za zaposlene po MRS 19, razne dajatve predstavljajo prispevke za mestno zemljišče, prispevke za odpadne vode in druge razne takse.

Pojasnilo 23: Finančni odhodki

Tabela št. 43: Razčlenitev finančnih odhodkov, v EUR

	31.12.2010	31.12.2009	Indeks
Slabitev finančnih naložb	8.898.700	2.137.519	416,31
Slabitev pridruženih družb	688.052	0	-
Kapitalske izgube pri prodaji finančnih naložb	1.909.681	0	-
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	175.981	113.000	155,74
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	1.094.764	1.028.160	106,48
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	10.556	643	1.641,48
Finančni odhodki iz prevrednotenja terjatev	57.637	0	-
Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	66.592	181.550	36,68
SKUPAJ	12.901.963	3.991.639	323,22

Pojasnilo 24: Davki

Tabela št. 44: Razčlenitev davkov, v EUR

Opis postavke	2010	2009
Davek od dobička	-251.412	-178.487
Odloženi davek	-87.721	566.278
Davek	-339.133	387.791

Prenos davčne izgube, ki bo predvidoma porabljen v naslednjih letih.

Tabela št. 45: Gibanje davčne izgube v poslovnem letu, v EUR

	2010	2009
Stanje davčne izgube na 1.1.	2.135.606	912.315
Poraba v obdobju poročanja	-829.777	-374.504
Davčna izguba v letu	3.549.852	1.597.795
Stanje 31.12.	4.855.681	2.135.606

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 delnice 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. 46: Izračun dobička na delnico, v EUR

v EUR	2010	2009
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matičnega podjetja	-12.080.322	-1.411.213
Prilagoditve	0	0
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matičnega podjetja	-12.080.322	-1.411.213
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 prilagojenega dobička na delnico	7.347.565	7.347.565
Osnovni dobiček/izguba na delnico	-1,64	-0,19

Pojasnilo 26: Računovodski kazalniki

Tabela št. 47: Izbrani računovodski kazalniki za poslovni leti 2010 in 2009

	Opis kazalnika	31.12.2010	31.12.2009
I.	Temeljni kazalniki stanja financiranja (vlaganja)		
1.	Stopnja lastniškega financiranja	0,52	0,61
2.	Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,67	0,74
II.	Temeljni kazalniki stanja investiranja (naložbenja)		
1.	Stopnja osnovnosti investiranja	0,31	0,26
2.	Stopnja finančnosti investiranja	0,43	0,44
3.	Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,51	0,46
III.	Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja		
1.	Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	1,70	2,30
2.	Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,80	1,16
3.	Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	1,16	1,63
4.	Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,48	2,07
IV.	Temeljni kazalniki gospodarnosti		
1.	Koeficient gospodarnosti poslovanja	0,99	1,01
2.	Stopnja dobičkonosnosti prihodkov	-0,18	-0,02
V.	Temeljni kazalniki dobičkonosnosti		
1.	Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	-0,26	-0,03

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. Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju na dan poročanja je bila (v EUR):

	31.12.2010	31.12.2009
Dana posojila	4.757.921	4.064.938
Terjatve do kupcev	10.564.266	10.953.613
Druge kratkoročne poslovne terjatve	888.209	1.797.267
Dolgoročne poslovne terjatve	400.953	460.673
SKUPAJ	16.611.349	17.276.490

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

Tabela št. 48: Izpostavljenost kreditnemu tveganju za terjatve do kupcev na dan poročanja po geografskih regijah

Regija	Knjigovodska vrednost terjatev do kupcev	
	31.12.2010	31.12.2009
Slovenija	6.656.989	7.148.329
Države evro območja	606.716	496.456
Hrvaška	3.170.432	3.009.068
Druge regije	130.129	299.738
Skupaj	10.564.266	10.953.591

Izgube zaradi oslabitve

Tabela št. 49: Starostna struktura terjatev do kupcev na dan poročanja, v EUR

Starostna struktura kratkoročnih terjatev do kupcev	31.12.2010	Struktura	31.12.2009	Struktura
Bruto vrednost	13.502.697	100,00%	13.825.025	100,00%
Nezapadle	7.122.669	52,75%	6.725.670	48,65%
Zapadle 0 do 30 dni	1.836.689	13,60%	1.099.447	7,95%
Zapadle 31 do 90 dni	829.145	6,14%	1.171.596	8,47%
Zapadle 91 do 365 dni	709.598	5,26%	1.695.456	12,26%
Zapadle nad 1 leto	3.004.597	22,25%	3.132.856	22,66%
Znesek slabitve	-2.938.433	-21,76%	-2.867.372	-20,74%
Neto vrednost	10.564.264	78,24%	10.957.653	79,26%

Tabela št. 50: Gibanje popravka vrednosti terjatev do kupcev zaradi oslabitve, v EUR

	2010	2009
Stanje 1.1.	2.871.412	2.857.731
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu	236.015	325.098
Izterjane odpisane terjatve v letu	-120.738	-167.290
Zmanjšanje oblikovanega popravka v letu	-27.395	-151.033
Tečajne razlike	-20.861	6.906
Stanje 31.12.	2.938.433	2.871.412

Skupina je v letu 2010 slabila terjatve do kupcev v višini 236.015 EUR, v letu 2010 pa je prejela plačila terjatev, ki so bile v predhodnih letih že oslabiljene v višini 120.738 EUR. Neto učinek v višini 115.277 EUR povečuje odpise vrednosti (80.252 EUR) in finančne odhodke (35.025 EUR) v izkazu poslovnega izida. Zmanjšanje oblikovanega popravka v višini 27.395 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 inštrumentov nihala zaradi spremembe deviznih tečajev. Skupina je imela do 31.12.2010 večino sredstev in obveznosti nominiranih v EUR. Vrednost sredstev v drugih valutah (srbski dinar, hrvaška kuna) ni bila pomembna z vidika valutnega tveganja v primerjavi s celotnimi sredstvi.

Tabela št. 51: 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

Tabela št. 52: Izpostavljenost Skupine valutnim tveganjem v nominalnih zneskih na dan 31.12.2009, v EUR

	v EUR	USD v EUR	HRK v
Terjatve do kupcev	7.001.492	192.422	3.005.068
Zavarovana bančna posojila	-20.309.989		
Obveznosti do dobaviteljev	-8.011.582	-23.142	-2.348
Bruto izpostavljenost bilance stanja	-21.320.079	169.280	3.002.720
Ocenjena napovedana prodaja	55.134.435	0	0
Ocenjena napovedana nabava	-48.888.930	0	0
Bruto izpostavljenost	6.245.505	0	0
Neto izpostavljenost	-15.074.574	169.280	3.002.720

Analiza občutljivosti

5 odstotna okrepitev evra nasproti naslednjim valutam na dan 31.12.2010 bi zmanjšala (povečala) čisti poslovni izid za spodaj prikazane zneske. Ta analiza predpostavlja, da vse druge spremenljivke (zlasti obrestne mere), ostanejo konstantne.

Tabela št. 53: Analiza občutljivosti na dan 31.12.2010, v EUR

	EUR	CHF	HRK	RSD	SKUPAJ
Učinek na poslovni izid	0	133	-168.199	2.642	-165.424

5 odstotna oslabitev evra nasproti zgoraj navedenim valutam na dan 31.12.2010 bi imela enak, vendar nasprotni učinek na čisti poslovni izid, če ostale spremenljivke ostanejo konstantne.

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.

Tabela št. 54: Pregled finančnih inštrumentov glede na variabilnost obrestnih mer na dan 31.12.2010 in 31.12.2009, v EUR.

Opis	Knjigovodska vrednost glavnice v EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Finančni inštrumenti po fiksni obrestni meri		
Finančna sredstva	1.100.959	3.402.274
Finančne obveznosti	-13.434.444	-10.427.822
Finančni inštrumenti po variabilni obrestni meri		
Finančna sredstva	4.038.539	527.589
Finančne obveznosti	-19.659.373	-9.804.231

Družba se pred tem tveganjem spremembe obrestne mere ne ščiti.

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 184.692 EUR. Analiza predpostavlja, da vse druge spremenljivke (zlasti tečajji tujih valut), ostanejo konstantne.

2.7.4 Likvidnostno tveganje

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

Tabela št. 55: 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

Tabela št. 56: Pregled rokov zapadlosti finančnih obveznosti, na dan 31.12.2009, v EUR

	Knjigovodska vrednost 31.12.2009	Pogodbeni denarni tokovi	Do 1 leta	Nad 1 – 2 leti	Nad 2-5 let	Nad 5 let
Prejeta bančna posojila	20.559.989	-21.152.513	-16.656.562	-1.384.984	-2.873.107	-237.860
Obveznosti iz finančnega najema	558.828	-609.755	-198.263	-151.428	-260.064	0
Druge dolgoročne poslovne obv.	66.276	-66.276	0	0	-66.276	0
Dolgoročne finančne obveznosti	7.370.000	-7.370.000	0	0	-7.370.000	0
Obveznosti do dobaviteljev	7.816.706	-7.816.706	-7.816.706	0	0	0
Druge kratkoročne poslovne obv.	3.082.990	-3.082.990	-3.082.990	0	0	0
Skupaj	39.454.789	-40.098.240	-27.754.522	-1.536.412	-10.569.447	-237.860

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. 57: Primerjava poštenih vrednosti s knjigovodskimi na dan 31.12.2010, v EUR

	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	29.785.573	29.785.573
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
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

Tabela št. 58: Primerjava poštenih vrednosti s knjigovodskimi na dan 31.12.2009, v EUR

	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	37.700.427	37.700.427
Naložbe, ki se obdržijo do zapadlosti	625	643
Posojila in terjatve	17.944.531	17.944.531
Denarna sredstva in ustrezniki	585.812	585.812
Zavarovana bančna posojila	-21.016.113	-20.906.298
Obveznosti finančnega najema	-558.555	-526.668
Obveznosti do dobaviteljev	-7.904.210	-7.904.210
Druge obveznosti	-4.212.123	-4.212.123
SKUPAJ	22.540.394	22.682.114

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 31.12.2010.

2.8 POJASNILA V ZVEZI Z POVEZANIMI OSEBAMI

V skladu z 527. členom Zakona o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 65/2009 – ZGD-1-UPB3), 8. členom Zakona o prevzemih (Uradni list RS, št. 79/2006, 67/2007 – ZTFI, 1/2008 in 68/2008) in 25. členom Zakona o bančništvu (Uradni list RS, št. 131/06, 1/08, 109/08, 19/09 in 98/09) je Družba podrejena družbi VIPA, d.d., Nova Gorica.

Družba VIPA, d.d., Nova Gorica je 31.12.2010 nadrejena:

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

Družba VIPA HOLDING, d.d. je ali je bila povezana:

- s člani uprave:
 - Borutom Kuharičem,
 - Matijo Majcenovičem.
 - Andražem Grumom in
 - Lucijanom Čermeljem;
- s člani nadzornega sveta:
 - Nikom Troštom,
 - Alešem Žajdelo 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	0	0	0
član uprave	111.153	0	5.665
SKUPAJ	111.153	0	5.665

v EUR	Skupaj
Uprava obvladujoče družbe	116.818
osnovna plača	111.153
nagrade	0
drugi prejemki	5.665
Poslovodstvo odvisnih družb	565.253
osnovna plača	515.413
ostali prejemki	49.840
Člani nadzornega sveta	10.269
sejnine	10.269
Drugi delavci po individualnih pogodbi o zaposlitvi v Skupini	860.839
SKUPAJ	1.553.179

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

Prejemki članov uprave obvladujoče družbe razčlenjeno (v EUR):

	Plača	Povračila stroškov	Regres	Odpravnine	SKUPAJ
Kuharič Borut	0	0	0	0	0
Grum Andraž	0	0	0	0	0
Matija Majcenovič	0	0	0	0	0
Lucijan Čermelj	111.153	4.365	1.300	0	116.818
SKUPAJ	111.153	4.365	1.300	0	116.818

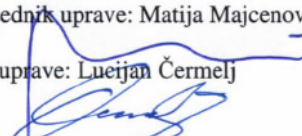
Prejemki članov nadzornega sveta obvladujoče družbe razčlenjeno:

Nadzorni svet	Seje
Niko Trošt	1.252
Aleš Žajdela	209
Silvan Peršolja	1.043
SKUPAJ	2.504

VIPA HOLDING, d.d.
Predsednik uprave: Matija Majcenovič
Član uprave: Lucijan Čermelj

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

- 2



Ajdovščina, 20.04.2011

Delničarjem
VIPA Holding d.d.
Nova Gorica

2.9 POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Revidirali smo priložene konsolidirane računovodske izkaze **Skupine VIPA Holding, Nova Gorica**, ki vključujejo konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2010, konsolidiran izkaz poslovnega izida, konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa, konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala in konsolidiran izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

Odgovornost poslovodstva za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

Po našem mnenju so konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih resničen in pošten prikaz finančnega položaja **Skupine VIPA Holding, Nova Gorica** na dan 31. decembra 2010 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Odstavek o drugi zadevi

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi konsolidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 20.4.2011

CONSTANTIA PLUS d.o.o.

Barbara Nose
pooblaščená revizorka


Constantia plus
svetovanje d.o.o.