

VIPA HOLDING d.d.

LETNO POROČILO
za poslovno leto končano na
31.12. 2003

Nova Gorica, junij 2004

KAZALO

| | | |
|---------|--|----|
| 1. | POSLOVNO POROČILO | 4 |
| 1.1 | ZAKONSKA OSNOVA | 4 |
| 1.2 | PREDSTAVITEV DRUŽBE | 4 |
| 1.3 | POROČILO UPRAVE | 5 |
| 1.4 | VIZIJA IN RAZVOJ DRUŽBE | 6 |
| 1.5 | POROČILO NADZORNEGA SVETA | 7 |
| 1.6 | PREGLED POSLOVANJA | 8 |
| 1.7 | STRUKTURA SREDSTEV IN OBVEZNOSTI DO SREDSTEV | 9 |
| 1.7.1 | Struktura sredstev | 9 |
| 1.7.2 | Struktura obveznosti do sredstev | 10 |
| 1.8 | STRUKTURA NALOŽB | 11 |
| 1.9 | LASTNIŠKA STRUKTURA | 13 |
| 2. | RAČUNOVODSKO POROČILO | 13 |
| 3. | IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA | 14 |
| 4. | REVIZORJEVO POROČILO | 15 |
| 5. | RAČUNOVODSKI IZKAZI | 16 |
| 5.1.1 | BILANCA STANJA na dan 31. 12. 2003 | 16 |
| 5.1.2 | IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za obdobje od 14. 10. 2003 do 31. 12. 2003 | 17 |
| 5.1.3 | IZKAZ FINANČNEGA IZIDA za obdobje od 14. 10. 2003 do 31. 12. 2003 | 18 |
| 5.1.4 | IZKAZ GIBANJA KAPITALA za obdobje od 14. 10. 2003 do 31. 12. 2003 | 19 |
| 5.2 | PRILOGE IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM | 20 |
| 5.2.1 | Splošni podatki o družbi | 20 |
| 5.2.1.1 | Družba | 20 |
| 5.2.1.2 | Uprava družbe | 20 |
| 5.2.1.3 | Člani nadzornega sveta | 20 |
| 5.2.1.4 | Vrsta delnice | 20 |
| 5.2.1.5 | Pravice iz delnic | 20 |
| 5.2.1.6 | Nominalna vrednost delnice | 20 |
| 5.2.1.7 | Skupna nominalna vrednost izdanih delnic | 20 |
| 5.2.1.8 | Ime segmenta organiziranega trga vrednostnih papirjev | 21 |
| 5.2.2 | Predpisi, splošni akti in računovodske usmeritve, uporabljeni pri sestavljanju računovodskih izkazov | 21 |
| 5.2.2.1 | Temelji za pripravo računovodskih izkazov | 21 |
| 5.2.2.2 | Uporabljene računovodske usmeritve | 21 |
| 5.2.3 | Pojasnila iz bilance stanja | 25 |
| 5.2.3.1 | Terjatve iz poslovanja | 25 |
| 5.2.3.2 | Dolgoročne finančne naložbe | 25 |
| 5.2.3.3 | Kratkoročne finančne naložbe | 26 |
| 5.2.3.4 | Denarna sredstva | 27 |
| 5.2.3.5 | Kapital | 27 |
| 5.2.3.6 | Kratkoročni dolgovi | 29 |
| 5.2.3.7 | Pasivne časovne razmejitve | 29 |
| 5.2.4 | Pojasnila iz izkaza poslovnega izida | 29 |
| 5.2.4.1 | Čisti prihodki od prodaje | 29 |
| 5.2.4.2 | Stroški obdobja | 30 |
| 5.2.4.3 | Obresti in drugi prihodki iz financiranja | 30 |
| 5.2.4.4 | Finančni odhodki za obresti | 30 |
| 5.2.4.5 | Finančni odhodki pri prodaji naložb | 30 |

| | | |
|----------|--|----|
| 5.2.4.6 | Finančni odhodki od prevrednotenja naložb..... | 31 |
| 5.2.4.7 | Davek od dobička..... | 31 |
| 5.2.5 | Povezane osebe..... | 31 |
| 5.2.6 | Posli s povezanim osebam..... | 31 |
| 5.2.7 | Pridružena podjetja..... | 32 |
| 5.2.8 | Splošno prevrednotenje kapitala..... | 33 |
| 5.2.9 | Prejemki..... | 33 |
| 5.2.10 | Podatki in pojasnila o udeležbah v skupini..... | 34 |
| 5.2.11 | Dogodki po bilanci stanja..... | 34 |
| 5.2.12 | Obvezni kazalniki..... | 34 |
| 6. | REVIZORJEVO POROČILO..... | 35 |
| 7. | SKUPINSKI RAČUNOVODSKI IZKAZI..... | 36 |
| 7.1.1 | SKUPINSKA BILANCA STANJA na dan 31. 12. 2003..... | 36 |
| 7.1.2 | SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za obdobje od 14. 10. 2003 do 31. 12. 2003..... | 37 |
| 7.1.3 | SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA IZIDA za obdobje od 14. 10. do 31. 12. 2003..... | 38 |
| 7.1.4 | SKUPINSKI IZKAZ GIBANJA KAPITALA za obdobje od 14. 10. 2003 do 31. 12. 2003..... | 39 |
| 7.2 | PRILOGE IN RAZKRITJA K SKUPINSKIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM..... | 40 |
| 7.2.1 | Predpisi, splošni akti in računovodske usmeitve, uporabljeni pri sestavljanju računovodskih izkazov..... | 40 |
| 7.2.1.1 | Temelji za pripravo računovodskih izkazov..... | 40 |
| 7.2.1.2 | Uporabljene računovodske usmeritve..... | 40 |
| 7.2.2 | Pojasnila iz skupinske bilance stanja..... | 43 |
| 7.2.2.1 | Neopredmetena dolgoročna sredstva..... | 44 |
| 7.2.2.2 | Opredmetena osnovna sredstva..... | 44 |
| 7.2.2.3 | Dolgoročne finančne naložbe..... | 44 |
| 7.2.2.4 | Zaloge..... | 44 |
| 7.2.2.5 | Poslovne terjatve..... | 44 |
| 7.2.2.6 | Kratkoročne finančne naložbe..... | 45 |
| 7.2.2.7 | Denarna sredstva..... | 45 |
| 7.2.2.8 | Aktivne časovne razmejitev..... | 45 |
| 7.2.2.9 | Kapital..... | 45 |
| 7.2.2.10 | Rezervacije..... | 46 |
| 7.2.2.11 | Dolgoročni dolgovi..... | 46 |
| 7.2.2.12 | Kratkoročni dolgovi..... | 47 |
| 7.2.2.13 | Pasivne časovne razmejitev..... | 47 |
| 7.2.3 | Pojasnila iz skupinskega izkaza poslovnega izida..... | 47 |
| 7.2.3.1 | Čisti prihodki od prodaje..... | 47 |
| 7.2.3.2 | Stroški obdobja..... | 47 |
| 7.2.3.3 | Finančni prihodki..... | 48 |
| 7.2.3.4 | Finančni odhodki..... | 48 |
| 7.2.3.5 | Davek od dobička..... | 48 |
| 7.2.4 | Pojasnila iz skupinskega izkaza finančnega izida..... | 48 |
| 7.2.5 | Splošno prevrednotenje kapitala..... | 49 |
| 7.2.6 | Prejemki..... | 49 |
| 7.2.7 | Izločitve..... | 49 |
| 7.2.8 | Kazalniki..... | 50 |
| 8. | PODATKI O OSEBAH ODGOVORNI ZA IZDAJO POSLOVNEGA POROČILA..... | 51 |

1. POSLOVNO POROČILO

1.1 ZAKONSKA OSNOVA

Osnova za izdelavo letnega poročila družbe VIPA HOLDING d.d. za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2003 je:

1. Zakon o gospodarskih družbah (Uradni list RS št. 30/93, 29/94, 82/94, 20/98, 84/98, 6/99, 54/99, 45/01 in 59/01 - v nadaljevanju ZGD) in
2. Slovenski računovodski standardi (Uradni list RS št.107/01, 65/02 in 100/02).

1.2 PREDSTAVITEV DRUŽBE

VIPA HOLDING d.d. je holdinška družba, katere osrednja dejavnost je upravljanje družb v skupini in upravljanje s portfeljskimi naložbami z namenom ustvarjanja vrednosti vlagateljem ob čim manjšem tveganju.

Družba VIPA HOLDING d.d. je bila ustanovljena dne 14. 10. 2003 na osnovi delitve investicijske družbe VIPA INVEST Pooblaščenca investicijska družba d.d.. Investicijska družba VIPA INVEST Pooblaščenca investicijska družba d.d. se je razdelila v skladu z Delitvenim načrtom z dne 17. 1. 2003 na novoustanovljeni družbi VIPA HOLDING d.d. in VIPA INVEST Delniška investicijska družba d.d., z namenom preoblikovanja in uskladitve z določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list št. 6/94, 25/97, 32/97, 10/98, 26/99 in 56/99).

Osnovni podatki družbe VIPA HOLDING d.d. vpisani v sodni register Okrožnega sodišča v Novi Gorici:

| | |
|-------------------------------|-------------------------------------|
| Firma: | VIPA HOLDING d.d. |
| Sedež: | Erjavčeva ulica 2, 5000 Nova Gorica |
| Matična št.: | 1868918 |
| Osnovni kapital: | 7.347.565.000,00 SIT |
| Predsednik uprave: | Lucijan Čermelj |
| Namestnik predsednika uprave: | Martin Murovec |
| Predsednik nadzornega sveta: | Egidij Birsa |
| Član nadzornega sveta: | Darjo Bon |
| Član nadzornega sveta: | Radovan Jereb |

Osnovni kapital družbe VIPA HOLDING d.d. znaša 7.347.565.000,00 SIT in je razdeljen 7.347.565 navadnih imenskih delnic. Nominalna vrednost delnice glasi na 1.000,00 SIT. Vse delnice so izdane v nematerializirani obliki.

Nadzorni svet družbe je na konstitutivni seji, dne 25. julija 2003, imenoval predsednika in namestnika predsednika nadzornega sveta ter upravo družbe. Uprava družbe je v skladu s statutom dvočlanska. Sestavljata jo predsednik uprave in namestnik predsednika. Dne 22. 12. je nadzorni svet imenoval upravo družbe v sedanji sestavi.

1.3 POROČILO UPRAVE

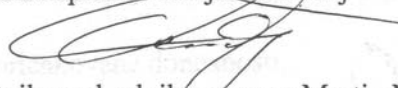
Poslovno leto 2003, ki se je pričelo dne 14. 10. 2003 in zaključilo 31. 12. 2003 je prvo poslovno leto za družbo VIPA HOLDING d.d.. Družba VIPA HOLDING d.d. je bila ustanovljena dne 14. 10. 2003 na osnovi vpisa sklepa v registrski zadevi, vpis razdelitve prenosne družbe VIPA INVEST Pooblaščen investicijska družba d.d. na novoustanovljeni družbi VIPA HOLDING d.d. in VIPA INVEST Delniška investicijska družba d.d., v sodni register Okrožnega sodišča v Novi Gorici. Razdelitev prenosne družbe VIPA INVEST Pooblaščen investicijska družba d.d. je potekala po delitvenem načrtu z dne 17. 01. 2003 h kateremu je skupščina družbe dala soglasje s sklepi z dne 10. 04. 2003 in 05. 09. 2003. Z razdelitvijo je bil zaključen postopek preoblikovanja s ciljem zakonske, poslovne in upravljske uskladitve.

Na poslovanje družbe VIPA HOLDING d.d. v poslovnem letu 2003 je vplivalo poslovanje družb v skupini. Predvsem družbe, ki opravljajo dejavnost proizvodnje pohištva in proizvodnje tekstilij, usnjenih oblačil, tekstilnih in krznenih oblačil, po standardni klasifikaciji dejavnosti, so negativno poslovale.

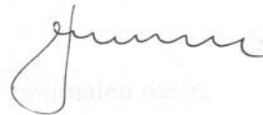
Ugodne razmere na trgu kapitala, ki se je soočal z velikim prilivom svežega denarja kot posledica zniževanja obrestnih mer na denarnem trgu na poslovanje družbe niso imele velikega vpliva. Vzrok zato je v strukturi portfelja in v načinu vrednotenja naložb.

V poslovnem letu 2004 bo družba VIPA HOLDING d.d. nadaljevala z izvajanjem strateških nalog z namenom doseganja ključnih razvojnih ciljev. Ključni strateški nalogi sta prestrukturiranje portfelja in strateški nakupi in prodaje naložb s ciljem doseganja pričakovane donosnosti. Prestrukturiranje portfelja bo usmerjeno k zmanjševanju nelikvidnih in nedonosnih naložb ter povečanju deleža donosnih naložb. Uresničevanje začrtane strategije bo vodilo k ustvarjanju vrednosti delničarjem, ki je glavni namen družbe.

Predsednik uprave: Lueijan Čermelj



Namestnik predsednika uprave: Martin Murovec



Nova Gorica, 30. junija 2004

1.4 VIZIJA IN RAZVOJ DRUŽBE

Glavni namen družbe VIPA Holding d.d. je ustvarjanje vrednosti vlagateljem ob čim manjšem tveganju. Z namenom doseganja uspešnosti celotne organizacije se bomo zavzemali, da bo družba VIPA Holding d.d. postala ugledna in družbeno odgovorna družba, ki skrbi za zadovoljstvo in zavzetost zaposlenih.

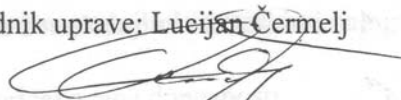
Uresničitev glavnega namena bomo dosegli z aktivnim upravljanjem družb v skupini in upravljanjem portfeljskih naložb.

Poslovna usmeritev družbe v poslovnem letu 2004 temelji na naslednjih strateških nalogah:

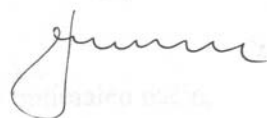
- prestrukturiranje portfelja s ciljem doseganja pričakovane donosnosti,
- strateški nakupi in prodaje,
- aktivno upravljanje bilance stanja,
- aktivno upravljanje odvisnih družb,
- organiziranje poslovanja krovne družbe na stroškovno optimalen način,
- zadovoljstvo delničarjev,
- zadovoljstvo in zavzetost zaposlenih,
- ugled družbe,
- družbena odgovornost in
- nadzor nad izvajanjem strateških nalog in uresničevanjem strateških ciljev.

Izvajanje strateških nalog bo potekalo vzporedno, če bo le to mogoče. Družba bo nadaljevala z začetim postopkom preoblikovanja, na osnovi katerega bo dosežena poslovna usklajenost.

Predsednik uprave: Lueijan Čermelj



Namestnik predsednika uprave: Martin Murovec



Nova Gorica, 30. junija 2004

1.5 POROČILO NADZORNEGA SVETA

Skladno z 274. a. členom Zakona o gospodarskih družbah (Uradni list RS št. 30/93, 29/94, 82/94, 20/98, 84/98, 6/99, 54/99, 45/01 in 59/01, v nadaljevanju ZGD) podaja nadzorni svet družbe VIPA HOLDING d.d. (v nadaljevanju Družba), skupščini delničarjev družbe, kot del letnega poročila za poslovno leto 2003, naslednje poročilo:

Nadzorni svet se je v letu 2003 sklepčno sestal na konstitutivni seji dne 25. 7. 2003 in na prvi redni seji dne 22. 12. 2003. Konstitutivna seja je bila namenjena konstituiranju nadzornega sveta in imenovanju uprave. Prva redna seja je bila namenjena informiranju o zaključku postopka preoblikovanja pooblaščenega investicijske družbe VIPA INVEST Pooblaščenega investicijska družba d.d. na osnovi delitve na novi družbi VIPA HOLDING d.d. in VIPA INVEST Delniška investicijska družba d.d. ter imenovanju nove uprave.

Nadzorni svet je na sejah opravljajal naloge iz svoje pristojnosti. Na sejah je predsednik uprave poročal tudi o poteku pomembnejših projektov, o pomembnejših dogodkih in realizacij usmeritev.

Letno poročilo za poslovno leto 2003, ki ga je pripravila uprava, vsebuje s priloženim poročilom pooblaščenega revizorja računovodskih izkazov za leto končano 31. 12. 2003, PRICEWATERHOUSECOOPERS d.o.o., vse pomembne sestavine, ki opisujejo poslovanje Družbe. V računovodskem poročilu so prikazani zahtevani računovodski izkazi in konsolidirani računovodski izkazi ter k njim podana pojasnila, priloge k računovodskim izkazom in razkritja k računovodskim izkazom. Poslovno poročilo vsebuje predstavitev Družbe, poročilo uprave, opis vizije in razvoja Družbe, pregled poslovanja, strukturo sredstev in obveznosti do virov sredstev, strukturo naložb in lastniško strukturo.

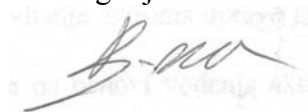
Ne da bi izrazili pridržek je revizor v poročilu opozoril, da ob ustanovitvi družbe dne 14. oktobra 2003 otvoritvena skupinska bilanca stanja ni bila izdelana, v skupinskem izkazu poslovnega izida od dneva ustanovitve do 31. decembra 2003 pa je upoštevano celoletno poslovanje odvisne družbe in poslovanje matične družbe od ustanovitve dalje.

Na osnovi predloženih gradiv in pojasnil uprave Družbe ter pritrdilnega mnenja pooblaščenega revizorja o Letnem poročilu za poslovno leto končano 31. 12. 2003 menimo, da so v Letnem poročilu za poslovno leto končano 31. 12. 2003 razkrita in ustrezno argumentirana vsa pomembna dejstva v zvezi s poslovanjem Družbe.

V skladu z 2. odstavkom 274. a. člena ZGD nadzorni svet sprejema in potrjuje Letno poročilo za poslovno leto končano 31. 12. 2003.

Predsednik nadzornega sveta:

Egidij Birsa



Nova Gorica, 12. junija 2004

1.6 PREGLED POSLOVANJA

V poslovnem letu 2003, ki se je za Družbo začelo 14. 10. 2003 in končalo 31. 12. 2003, je Družba ustvarila 44.265 tisoč SIT prihodkov, 860.823 tisoč SIT odhodkov ter 816.558 tisoč SIT izgube. Izguba poslovnega leta 2003 je posledica prevrednotovalnih finančnih odhodkov pri finančnih naložbah in odhodkov pri prodaji vrednostnih papirjev. Ker je za Družbo poslovno leto 2003 prvo leto poslovanja niso možne primerjave s predhodnimi obdobji.

Tabela št. 1: Struktura prihodkov Družbe v tisoč SIT in v odstotkih, v poslovnem letu 2003.

| | Opis postavke | 2003 | Delež v % |
|----|--|---------------|---------------|
| 1. | Čisti prihodki od prodaje | 7.028 | 15,88 |
| 2. | Drugi finančni prihodki iz deležev | 4.575 | 10,33 |
| 3. | Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev | 32.662 | 73,79 |
| | Skupaj | 44.265 | 100,00 |

Iz tabele št. 1 je razvidno, da izmed vseh prihodkov poslovnega leta 2003 predstavljajo največji delež finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev v znesku 32.662 tisoč SIT. V strukturi prihodkov predstavljajo finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev 73,79 odstotni delež. Po velikosti sledijo prihodki od prodaje v znesku 7.028 tisoč SIT, ki predstavljajo 15,88 odstotni delež vseh prihodkov poslovnega leta 2003. Pomemben delež predstavljajo tudi finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev v znesku 4.575 tisoč SIT, ki predstavljajo 10,33 odstotni delež vseh prihodkov poslovnega leta 2003.

Tabela št. 2: Struktura odhodkov Družbe, v tisoč SIT in v odstotkih, v poslovnem letu 2003.

| | Opis postavke | 2003 | Delež v % |
|----|--|----------------|---------------|
| 1. | Stroški blaga, materiala in storitev | 2.090 | 0,24 |
| 2. | Prevrednotovalni finančni odhodki pri finančnih naložbah | 334.742 | 38,89 |
| 3. | Drugi prevrednotovalni finančnimi odhodki | 492.518 | 57,21 |
| 4. | Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti | 31.473 | 3,66 |
| | Skupaj | 860.823 | 100,00 |

V strukturi odhodkov, ki je prikazana v tabeli št. 2, največjo postavko predstavljajo drugi prevrednotovalni finančni odhodki, v znesku 492.518 tisoč SIT in predstavljajo 57,21 odstotkov vseh odhodkov poslovnega leta 2003. Med drugimi prevrednotovalnimi finančnimi odhodki se vodijo finančni odhodki doseženi pri prodaji naložb. Sledijo prevrednotovalni finančni odhodki pri finančnih naložbah v znesku 334.742 tisoč SIT in predstavljajo 38,89 odstotkov vseh odhodkov poslovnega leta 2003. Po velikosti sledijo finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti v znesku 31.473 tisoč SIT, kar predstavlja 3,66 odstotkov vseh odhodkov. Namanjši so stroški blaga, materiala in storitev v znesku 2.090 tisoč SIT, ki predstavljajo 0,24 odstotkov vseh odhodkov.

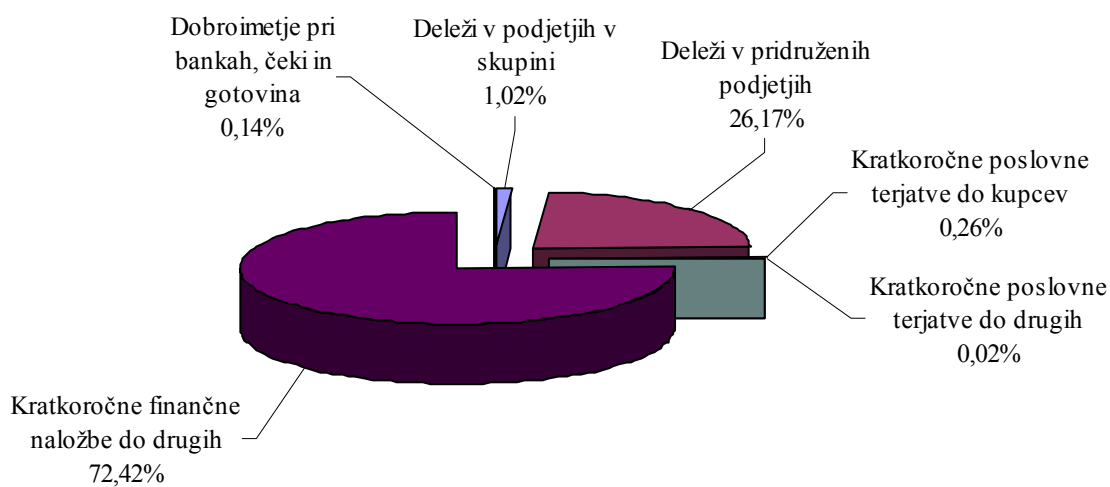
1.7 STRUKTURA SREDSTEV IN OBVEZNOSTI DO SREDSTEV

1.7.1 Struktura sredstev

Tabela št. 3: Struktura sredstev na dan 31. 12. 2003, v tisoč SIT in odstotkih.

| | Opis postavke | 2003 | Delež v % |
|---|--|-------------------|---------------|
| 1 | Deleži v podjetjih v skupini | 158.159 | 1,02 |
| 2 | Deleži v pridruženih podjetjih | 4.070.804 | 26,17 |
| 3 | Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev | 40.790 | 0,26 |
| 4 | Kratkoročne poslovne terjatve do drugih | 3.069 | 0,02 |
| 5 | Kratkoročne finančne naložbe do drugih | 11.266.449 | 72,42 |
| 6 | Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina | 18.469 | 0,14 |
| | Skupaj | 15.557.740 | 100,00 |

Slika št. 1: Prikaz sredstev Družbe na dan 31. 12. 2003.

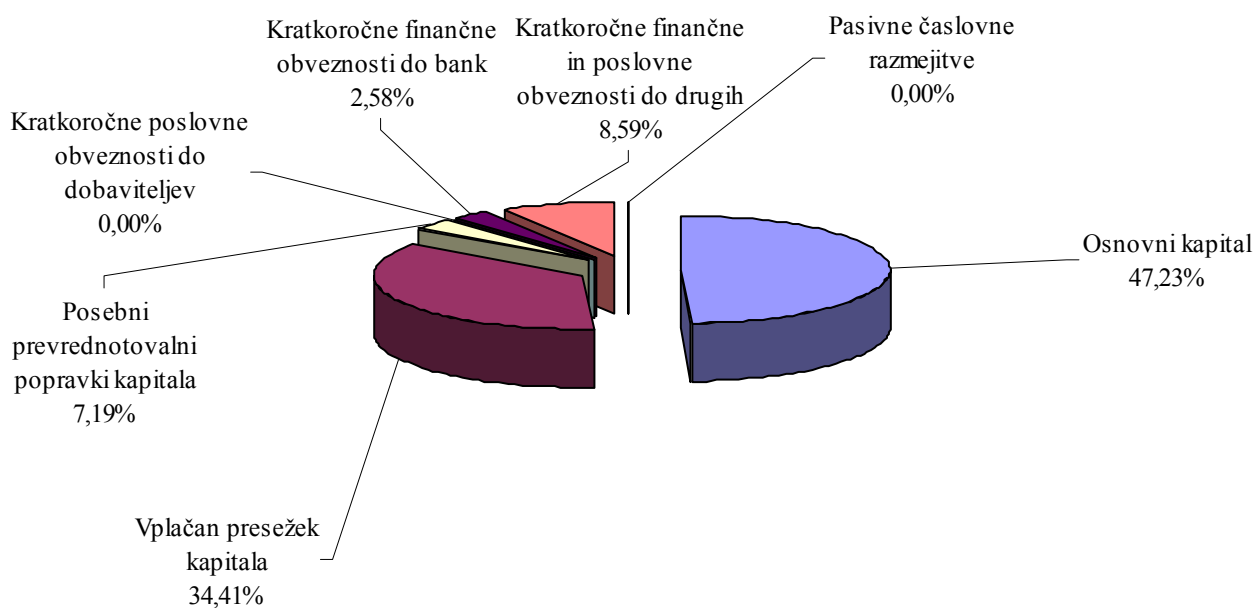


1.7.2 *Struktura obveznosti do sredstev*

Tabela št. 4: Struktura obveznosti sredstev na dan 31. 12. 2003, v tisoč SIT in odstotkih.

| | Opis postavke | 2003 | Delež v % |
|---|---|-------------------|---------------|
| 1 | Osnovni kapital | 7.347.565 | 47,23 |
| 2 | Vplačan presežek kapitala | 5.353.800 | 34,41 |
| 3 | Posebni prevrednotovalni popravki kapitala | 1.118.952 | 7,19 |
| 4 | Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev | 431 | 0,00 |
| 5 | Kratkoročne finančne obveznosti do bank | 401.033 | 2,58 |
| 6 | Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti do drugih | 1.335.948 | 8,59 |
| 7 | Pasivne časlovne razmejnitve | 11 | 0,00 |
| | Skupaj | 15.557.740 | 100,00 |

Slika št. 2: Prikaz strukture obveznosti do virov sredstev Družbe na dan 31. 12. 2003.



1.8 STRUKTURA NALOŽB

Tabela št. 5: Struktura naložb Družbe na dan 31. 12. 2003, v tisoč SIT.

| Zap. št. | Izdajatelj | Oznaka | Količina | Vrednost | Delež |
|----------|-----------------------------------|--------|----------|------------------|--------------|
| 1 | MLINOTEST AJDOVŠČINA D.D. | MAJG | 599.511 | 1.257.858 | 8,12 |
| 2 | GORENJE D.D., VELENJE | GRVG | 7.850 | 38.605 | 0,25 |
| | Skupaj | | | 1.296.463 | 8,37 |
| 3 | GORIŠKE OPEKARNE D.D. MERLJAKI | GORG | 136.667 | 383.376 | 2,47 |
| 4 | VELANA D.D., LJUBLJANA | VLJG | 87.234 | 69.152 | 0,45 |
| | Skupaj | | | 452.528 | 2,92 |
| 5 | REPUBLIKA SLOVENIJA | RS41 | 43.000 | 478.093 | 3,09 |
| 6 | ABANKA LJUBLJANA D.D. | AB03 | 10 | 239 | 0,00 |
| | Skupaj | | | 478.332 | 3,09 |
| 7 | ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D. | ZT01 | 2.134 | 507.164 | 3,27 |
| | Skupaj | | | 507.164 | 3,27 |
| 8 | ADRIA CAPITAL KOPER D.D. | ACKG | 53.704 | 145.001 | 0,94 |
| 9 | AGROIND VIPAVA 1894 D.D. VIPAVA | AGIG | 42.468 | 289.168 | 1,87 |
| 10 | ALPKOMERC D.D. TOLMIN | ATOG | 11.579 | 584.536 | 3,77 |
| 11 | AVRIGO D.D. NOVA GORICA | APNG | 8.572 | 297.996 | 1,92 |
| 12 | AVTOSERVIS GORICA D.D. | ASNG | 2.210 | 3.450 | 0,02 |
| 13 | CESTNO PODJETJE NOVA GORICA, D.D. | CNGG | 104.940 | 392.632 | 2,53 |
| 14 | CIMOS INTERNATIONAL D.D. | CIKG | 17.591 | 19.275 | 0,12 |
| 15 | DELOZA D.D. ZAGORJE OB SAVI | DZAG | 82.139 | 16.757 | 0,11 |
| 16 | ELEKTRO CELJE D.D. | ECEG | 618.521 | 996.334 | 6,43 |
| 17 | ELEKTRO GORENJSKA D.D. | EGKG | 227.416 | 358.770 | 2,32 |
| 18 | ELEKTRO MARIBOR D.D. | EMAG | 337.658 | 519.186 | 3,35 |
| 19 | ELEKTRO PRIMORSKA D.D. | EPRG | 514.926 | 826.456 | 5,33 |
| 20 | FMR D.D. IDRIJA | FMRG | 157.268 | 401.538 | 2,59 |
| 21 | GRAFIKA SOČA D.D. NOVA GORICA | GSNG | 76.009 | 339.307 | 2,19 |
| 22 | HIT D.D. NOVA GORICA | HIT2 | 141.135 | 285.144 | 1,84 |
| 23 | IBI KRANJ D.D. | IBIG | 3.643 | 133.174 | 0,86 |
| 24 | IKA D.D. AJDOVŠČINA | IKAG | 28.407 | 77.841 | 0,50 |
| 25 | ISKRA-AVTOELEKTRIKA D.D. | IALG | 350 | 1.930 | 0,01 |
| 26 | ISKRA D.D. LJUBLJANA | IHLG | 215.159 | 383.029 | 2,47 |
| 27 | ISKRA STIKALNI ELEMENTI D.D. | ISIG | 120.042 | 89.910 | 0,58 |
| 28 | KMETIJSTVO VIPAVA D.D. | KMVG | 39.812 | 114.156 | 0,74 |
| 29 | KOMUNALA TOLMIN D.D. | KTOG | 1.746 | 31.364 | 0,20 |
| 30 | KOVINSKA INDUSTRIJA KLS D.D. | ZKLG | 12.104 | 67.933 | 0,44 |
| 31 | LIPA AJDOVŠČINA D.D. | LAJG | 26.777 | 406.749 | 2,62 |
| 32 | MIZAR D.D. VOLČJA DRAGA | MIVG | 18.602 | 13.746 | 0,09 |
| 33 | NOVOTEKS TKANINA D.D. | NTNG | 275.029 | 238.063 | 1,54 |
| 34 | PERUTNINA PTUJ D.D. | PPTG | 89.363 | 353.073 | 2,28 |
| 35 | SCT D.D. LJUBLJANA | SCTG | 5.007 | 54.659 | 0,35 |
| 36 | PRIMORJE D.D. AJDOVŠČINA | SAJG | 78.907 | 805.146 | 5,20 |
| 37 | ŠAMPIONKA D.D. | SARG | 8.602 | 186.214 | 1,20 |
| 38 | TELEKOM LJUBLJANA | TLSG | 35.582 | 1.012.993 | 6,54 |
| 39 | TERME TOPOLŠICA D.D. | TTOG | 7.827 | 232.453 | 1,50 |
| 40 | MANUFAKTURA D.D. NOVA GORICA | MNGG | 26.588 | 155.135 | 1,00 |
| 41 | VIPA D.D. NOVA GORICA | VIPA | 270 | 82.205 | 0,53 |
| 42 | ZLATOROG D.D. | ZLAN | 20 | 26 | 0,00 |
| | Skupaj | | | 9.915.349 | 63,99 |

| Zap. št. | Izdajatelj | Oznaka | Količina | Vrednost | Delež |
|----------|--------------------------------------|--------|----------|-------------------|---------------|
| 43 | ATC KANIN BOVEC D.O.O. | ATKZ | | 41.060 | 0,26 |
| 44 | AVTOPRODAJA D.O.O. | ANGG | | 7.874 | 0,05 |
| 45 | IRAS SEŽANA D.O.O. | IRSZ | | 13.205 | 0,09 |
| 46 | KOLEKTOR IDRIJA D.O.O. | KOIZ | | 179.599 | 1,16 |
| 47 | KOMUNALA D.O.O. IDRIJA | KOI | | 12.678 | 0,08 |
| 48 | KONCIZA D.O.O. | KON | | 45 | 0,00 |
| 49 | PLAMA-G.E.O. D.O.O. PODGRAD | GAOZ | | 158.159 | 1,02 |
| 50 | PROJEKTIVA GORICA D.O.O. NOVA GORICA | PRGZ | | 9.987 | 0,06 |
| 51 | SAVSKE ELEKTRARNE LJUBLJANA D.O.O. | SELA | | 1.097.476 | 7,08 |
| 52 | SENG D.O.O. NOVA GORICA | SOEA | | 898.022 | 5,80 |
| 53 | TVM D.O.O. MARIBOR | TVM | | 350.000 | 2,26 |
| 54 | TRIFIX D.O.O. TRŽIČ | TXTA | | 9.416 | 0,06 |
| 55 | VRVICA D.O.O. CELJE | VRCZ | | 68.054 | 0,44 |
| | Skupaj | | | 2.845.575 | 18,36 |
| | SKUPAJ | | | 15.495.412 | 100,00 |

1.9 LASTNIŠKA STRUKTURA

Na dan 31. 12. 2003 je Družba imela 26.117 delničarjev. V tabeli št. 6 je prikazana struktura desetih največjih delničarjev Družbe. Deset največjih delničarjev Družbe ima v lasti 3.403.658 delnic, ki predstavljajo 46,32 odstotni lastniški delež.

Tabela št. 6: Deset največjih delničarjev Družbe na dan 31. 12. 2003.

| Zap. št. | Delničar | Št. delnic | Delež |
|----------|-----------------------------------|------------|-------|
| 1 | ABANKA D.D. | 1.388.684 | 18,90 |
| 2 | VIPA D.D.NOVA GORICA | 1.244.097 | 16,93 |
| 3 | AVIP D.O.O. NOVA GORICA | 706.881 | 9,62 |
| 4 | AC - BORZNO POSREDNIŠKA HIŠA D.D. | 15.496 | 0,21 |
| 5 | DIORS D.O.O. | 11.671 | 0,16 |
| 6 | GRBEC ROBERT | 11.207 | 0,15 |
| 7 | FMR D.D. | 9.060 | 0,12 |
| 8 | KOVAČIČ NADJA | 7.972 | 0,11 |
| 9 | ČERMELJ LUCIJAN | 4.767 | 0,06 |
| 10 | GRUM TINA | 3.823 | 0,05 |

2. RAČUNOVODSKO POROČILO

Družbo je revidirala revizijska družba PricewaterhouseCoopers d.o.o. iz Ljubljane.

Predmet revidiranja so bili:

1. bilanca stanja na dan 31. 12. 2003,
2. izkaz poslovnega izida za obdobje od 14. 10. 2003 do 31. 12. 2003,
3. izkaz finančnega izida za obdobje od 14. 10. 2003 do 31. 12. 2003,
4. izkaz gibanja kapitala na dan 31. 12. 2003,
5. skupinska bilanca stanja na dan 31. 12. 2003,
6. skupinski izkaz poslovnega izida za obdobje od 14. 10. 2003 do 31. 12. 2003,
7. skupinska izkaz finančnega izida za obdobje od 14. 10. 2003 do 31. 12. 2003 in
8. skupinska izkaz gibanja kapitala na dan 31. 12. 2003.

Pri pripravi skupinskih računovodskih izkazov Družba ni izdelala otvoritvene skupinske bilance stanja na dan 14. 10. 2003. V skupinski računovodski izkaz poslovnega izida za obdobje od 14. 10. 2003 do 31. 12. 2003 so bile vključene računovodske postavke odvisne družbe PLAMA - G.E.O. d.o.o., Podgrad, Podgrad 17, za celo poslovno leto.

3. IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Poslovodstvo potrjuje računovodske izkaze za leto končano na dan 31. decembra 2003 na straneh od 16 do 19 in skupinske računovodske izkaze na straneh 36 do 39 ter uporabljene računovodske usmeritve z pojasnili k računovodskim izkazom na straneh od 20 do 34 in na straneh od 40 do 50 letnega poročila

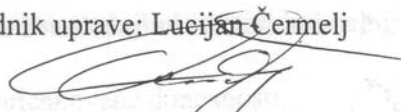
Uprava je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov in letnega poročila tako, da le-ti predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja v obdobju od 14. 10. do 31. 12. 2003.

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

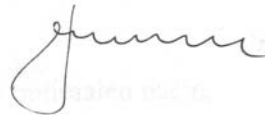
Uprava je tudi odgovorna za ustrezno vodeno računovodstvo, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonitosti.

Davčne oblasti lahko kadarkoli v roku 5 let po poteku leta v katerem je bilo treba davek odmeriti, preverijo poslovanje družbe, kar lahko posledično povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova DDPO ali drugih davkov ter dajatev. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

Predsednik uprave: Lueijan Čermelj



Namestnik predsednika uprave: Martin Murovec



Nova Gorica, 30. junij 2004

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Parmova 53, 1000 Ljubljana
Telefon: (01) 4750 100
Faks: (01) 4750 109
Matična št.: 5717159
Davčna št.: 35498161

4. REVIZORJEVO POROČILO

Delničarjem VIPA HOLDING d.d.

Revidirali smo priloženo bilanco stanja VIPA HOLDING d.d. na dan 31. decembra 2003 ter z njo povezane izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz gibanja kapitala in prilogo k računovodskemu izkazom za tedaj končano leto. Pregledali smo tudi poslovno poročilo posloводства. Za te računovodske izkaze in poslovno poročilo je odgovorno posloводство. Naša naloga je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo bistveno napačnih navedb. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Revizija vključuje tudi presojanje uporabljenih računovodskih načel in pomembnih ocen posloводства ter ovrednotenje celovite predstavitve računovodskih izkazov. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so računovodski izkazi s prilogo iz prvega odstavka v vseh bistvenih pogledih pošteni predstavitev finančnega stanja VIPA HOLDING d.d. na dan 31. decembra 2003, poslovnega izida in finančnega izida njenega posloovanja ter gibanja kapitala v tedaj končanem letu v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.



Jože Plevnik,
Pooblaščen revizor

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

5

Ljubljana, 30. junij 2004

5. RAČUNOVODSKI IZKAZI

5.1.1 BILANCA STANJA na dan 31. 12. 2003

Tabela št. 7: Revidirani bilanci stanja Družbe v tisoč SIT.

| Opis postavke | | 31. 12. 2003 | 14. 10. 2003 ¹ |
|---------------|--|-------------------|---------------------------|
| | SREDSTVA | 15.557.740 | 13.886.551 |
| A. | STALNA SREDSTVA | 4.228.963 | 3.863.066 |
| III. | Dolgoročne finančne naložbe | 4.228.963 | 3.863.066 |
| | 1. Deleži v podjetjih v skupini | 158.159 | 155.905 |
| | 3. Deleži v pridruženih podjetjih | 4.070.804 | 3.707.161 |
| B. | GIBLJIVA SREDSTVA | 11.328.777 | 10.023.485 |
| II. | Poslovne terjatve | 43.859 | 230.270 |
| b) | Kratkoročne poslovne terjatve | 43.859 | 230.270 |
| | 1. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev | 40.790 | 108.060 |
| | 4. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih | 3.069 | 122.210 |
| | 5. Kratkoročno nevplačani vpoklicani kapital | | |
| III. | Kratkoročne finančne naložbe | 11.266.449 | 9.793.215 |
| | 4. Kratkoročne finančne naložbe do drugih | 11.266.449 | 9.793.215 |
| IV. | Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina | 18.469 | 0 |
| | OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV | 15.557.740 | 13.886.551 |
| A. | KAPITAL | 13.820.317 | 13.823.059 |
| I. | Vpoklicani kapital | 7.347.565 | 7.338.866 |
| | 1. Osnovni kapital | 7.347.565 | 7.338.866 |
| II. | Kapitalske rezerve | 5.353.800 | 6.179.057 |
| VI. | Prevrednotovalni popravki kapitala | 1.118.952 | 305.136 |
| | 1. Splošni prevrednotovalni popravek kapitala | | |
| | 2. Posebni prevrednotovalni popravki kapitala | 1.118.952 | 305.136 |
| C. | FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI | 1.737.412 | 63.492 |
| b) | Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti | 1.737.412 | 63.492 |
| | 2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank | 401.033 | |
| | 4. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev | 431 | 32.739 |
| | 8. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti do drugih | 1.335.948 | 30.753 |
| Č. | PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE | 11 | 0 |

Opomba:

- Podatkov za primerjalno obdobje ni in so zato prikazani podatki iz otvoritvene bilance stanja Družbe na dan 14. 10. 2003. Družba je bila ustanovljena na osnovi statusnega preoblikovanja, delitve družbe VIPA INVEST Pooblaščenca investicijska družba d.d., vpisanega v sodni register Okrožnega sodišča v Novi Gorici dne 14. 10. 2003.

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 20 do 34 so sestavni del računovodskih izkazov.

5.1.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za obdobje od 14. 10. 2003 do 31. 12. 2003

Tabela št. 8: Revidirani izkaz poslovnega izida Družbe v tisoč SIT.

| Opis postavke | | 14. 10. 2003 - 31. 12. 2003 |
|---------------|--|-----------------------------|
| 1. | ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE | 7.028 |
| | b) Stroški storitev | (2.090) |
| | POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA) | 4.938 |
| 9. | FINANČNI PRIHODKI IZ DELEŽEV | 4.575 |
| | c) Drugi finančni prihodki iz deležev (s prevrednotovalnimi finančnimi prihodki) | 4.575 |
| 11. | FINANČNI PRIHODKI IZ KRATKOROČNIH TERJATEV | 32.662 |
| | c) Drugi finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev (s prevrednotovalnimi finančnimi prihodki) | 32.662 |
| 12. | FINANČNI ODHODKI ZA ODPISE DOLGOROČNIH IN KRATKOROČNIH FINANČNIH NALOŽB | (827.260) |
| | b) Prevrednotovalni finančni odhodki pri finančnih naložbah | (334.742) |
| | c) Drugi prevrednotovalni finančni odhodki | (492.518) |
| 13. | FINANČNI ODHODKI ZA OBRESTI IN IZ DRUGIH OBVEZNOSTI | (31.473) |
| | c) Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti | (31.473) |
| | POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA | (816.558) |
| 14. | DAVEK IZ DOBIČKA IZ REDNEGA DELOVANJA | |
| 15. | ČISTI POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA | (816.558) |
| | CELOTNI POSLOVNI IZID | (816.558) |
| 21. | ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA | (816.558) |

Opomba:

Podatkov za primerjalno obdobje ni. Družba je bila ustanovljena na osnovi statusnega preoblikovanja, delitve družbe VIPA INVEST Pooblaščenca investicijska družba d.d., vpisanega v sodni register Okrožnega sodišča v Novi Gorici dne 14. 10. 2003.

5.1.3 IZKAZ FINANČNEGA IZIDA za obdobje od 14. 10. 2003 do 31. 12. 2003

Tabela št. 9: Revidirani izkaz finančnega izida Družbe v tisoč SIT.

| Opis postavke | 2003 |
|---|------------------|
| FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU | |
| Prejemki pri poslovanju | |
| Prejemki od prodaje proizvodov in storitev | 7.028 |
| Izdatki pri poslovanju | |
| Izdatki za nakupe materiala in storitev | (2.090) |
| Izdatki za plače in deleže zaposlencev v dobičku | |
| Izdatki za dajatve vseh vrst | |
| Drugi izdatki pri poslovanju | |
| Pribitek izdatkov pri poslovanju | 4.938 |
| FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU | |
| Prejemki pri naložbenju | |
| Prejemki pri izterjanih terjativah in pov.obveznostih | 1.673.931 |
| Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih | 32.662 |
| Prejemki pri vrednotenju naložb | |
| Prejemki od zmanjšanja terjatev | 186.411 |
| Prejemki od zmanjšanja vrednosti dolgoročnih finančnih naložb | |
| Izdatki pri naložbenju | |
| Izdatki za pridobitev neopredmetenih osnovnih sredstev | |
| Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb | |
| Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb | (1.473.234) |
| Izdatek pri prevednotovanju naložb | (1.193.158) |
| Prebitek prejemkov pri naložbenju | (773.388) |
| Prebitek izdatkov pri poslovanju in naložbenju | |
| FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU | |
| Prejemki pri financiranju | |
| Prejemki od povečanja kapitala (prevrednotovalni popravki) | 813.817 |
| Prejemki od prevrednotovalnih popravkov | |
| Prejemki od obresti pri financiranju | 4.575 |
| Izdatki pri financiranju | |
| Izdatki za dane obresti | (31.473) |
| Izdatki iz naslova rezervacij | |
| Izdatki za vračila oziroma odplačila kratkoročnih posojil in kreditov | |
| Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju | 786.919 |
| CELOTEN PREBITEK PREJEMKOV (IZDATKOV) V OBDOBJU | 18.469 |
| KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN USTREZNIKOV | 18.469 |
| ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN USTREZNIKOV | 0 |

Opomba:

Podatkov za primerjalno obdobje ni. Družba je bila ustanovljena na osnovi statusnega preoblikovanja, delitve družbe VIPA INVEST Pooblaščenca investicijska družba d.d., vpisanega v sodni register Okrožnega sodišča v Novi Gorici dne 14. 10. 2003.

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 20 do 34 so sestavni del računovodskih izkazov.

5.1.4 IZKAZ GIBANJA KAPITALA za obdobje od 14. 10. 2003 do 31. 12. 2003

Tabela št. 10: Revidirani izkaz gibanja kapitala Družbe v tisoč SIT.

| Kapital: | Osnovni kapital | Kapitalske rezerve | Posebni prevrednotovalni popravki kapitala | Čisti poslovni izid poslovnega leta | SKUPAJ |
|---------------------------------|------------------|--------------------|--|-------------------------------------|-------------------|
| Stanje 14. oktobra 2003 | 7.338.866 | 6.179.057 | 305.136 | - | 13.823.059 |
| Premik v kapital | | | | | |
| Izguba leta 2003 | - | - | - | (816.558) | (816.558) |
| Premik v kapitalu | | | | | |
| Pokrivanje izgube v breme popr. | - | (816.558) | | 816.558 | - |
| Druga povečanja os.kapitala | 8.699 | (8.699) | | - | - |
| Oblikovanje popravkov vrednosti | - | - | 813.816 | - | 813.816 |
| Stanje 31. decembra 2003 | 7.347.565 | 5.353.800 | 1.118.952 | - | 13.820.317 |

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 20 do 34 so sestavni del računovodskih izkazov.

5.2 PRILOGE IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

5.2.1 Splošni podatki o družbi

5.2.1.1 Družba

Firma: VIPA HOLDING d.d.
Skrajšana firma: VIPA HOLDING d.d.
Sedež: 5000 Nova Gorica, Erjavčeva ulica 2
Matična številka: 1868918
Davčna številka: 26048124
ID za DDV: SI26048124
Št. transakcijskega računa: 05100-8011711772 pri ABANKI VIPA d.d.

5.2.1.2 Uprava družbe

Družbo zastopa in predstavlja dvočlanska uprava v sestavi, Lucijan Čermelj, univ. dipl. ekon., predsednik uprave in Martin Murovec, univ. dipl. ekon., namestnik predsednika uprave. Uprava Družbe v sedanji sestavi je bila imenovana za mandatno obdobje petih let dne 22. 12. 2003, na 1. seji nadzornega sveta Družbe.

5.2.1.3 Člani nadzornega sveta

Člani nadzornega sveta Družbe so:

- Egidij Birsa, predsednik
- Darjo Bon, namestnik predsednika, član
- Radovan Jereb, član

5.2.1.4 Vrsta delnice

Navadne imenske delnice.

5.2.1.5 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.

5.2.1.6 Nominalna vrednost delnice

Nominalna vrednost delnice je 1.000,00 SIT.

5.2.1.7 Skupna nominalna vrednost izdanih delnic

Skupna nominalna vrednost celotne izdaje, ki istočasno predstavlja v sodni register vpisani osnovni kapital družbe znaša 7.347.565.000,00 SIT

5.2.1.8 Ime segmenta organiziranega trga vrednostnih papirjev

Z delnicami se trguje na prostem trgu Ljubljanske borze vrednostnih papirjev d.d., Ljubljana.

5.2.2 *Predpisi, splošni akti in računovodske usmeritve, uporabljeni pri sestavljanju računovodskih izkazov*

5.2.2.1 Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi so pripravljani v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami slovenskih računovodskih standardov, ki jih je na podlagi 12. člena zakona o revidiranju (Uradni list RS, številka 11/01) sprejel strokovni svet Slovenskega inštituta za revizijo dne 17. decembra 2001. Spremenjeni in dopolnjeni slovenski računovodski standardi temeljijo na zakonu o gospodarskih družbah. Računovodski izkazi so pripravljani na sledečih predpostavkah: upoštevanje nastanka poslovnega dogodka, upoštevanje časovne neomejenosti delovanja ter upoštevanje resnične in poštene predstavitve v razmerah spreminjanja evra in posamičnih cen (ne pa tudi hiperinflacije).

5.2.2.2 Uporabljene računovodske usmeritve

5.2.2.2.1. Dolgoročne finančne naložbe

Dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe se v začetku izkazujejo po nabavni vrednosti, ki ji ustrezajo naložena denarna ali druga sredstva. Če kaka finančna naložba izgublja vrednost, je treba v breme odhodkov financiranja vzpostaviti popravek njene začetno izkazane vrednosti.

Dolgoročne naložbe v kapital odvisnih in pridruženih podjetij se vrednotijo po kapitalski metodi, tako da se letno povečujejo za tisti del čistega dobička odvisnega podjetja, ki družbi pripada. Kasneje prejeti deleži v dobičku zmanjšujejo prvotno izkazano vrednost naložbe in se izkazujejo med finančnimi prihodki.

Finančne naložbe v kapital drugih podjetij, ki ne kotirajo na borzi, se vrednotijo po naložbeni metodi.

Če dolgoročna finančna naložba, izgublja vrednost, je treba njeno začetno izkazano vrednost zmanjšati do dokazane poštene vrednosti, za razliko pa je treba zmanjšati prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi s dolgoročnimi finančnimi naložbami. Če tega ni, je razlika prevrednotovalni finančni odhodek. Če se kasneje vrednost spet poveča, je potrebno povečati knjigovodsko vrednost take dolgoročne finančne naložbe in hkrati tudi povečati prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi s dolgoročnimi finančnimi naložbami.

5.2.2.2.2. Kratkoročne finančne naložbe

Kratkoročne finančne naložbe so naložbe Družbe za rok, krajši od enega leta. Sem štejemo naložbe v vrednostne papirje, kratkoročno dana posojila in depozite. V začetku se izkazujejo po nabavni vrednosti, ki ji ustrezajo naložena denarna ali druga sredstva.

Če kratkoročna finančna naložba, izgublja vrednost, je treba njeno začetno izkazano vrednost zmanjšati do dokazane poštene vrednosti, za razliko pa je treba zmanjšati prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami. Če tega ni, je razlika prevrednotovalni finančni odhodek. Če se kasneje vrednost spet poveča, je potrebno povečati

knjigovodsko vrednost take kratkoročne finančne naložbe in hkrati tudi povečati prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami.

Finančne naložbe v kapital drugih podjetij, ki ne kotirajo na borzi, se vrednotijo po naložbeni metodi.

5.2.2.2.3. Kratkoročne poslovne terjatve

Kratkoročne poslovne terjatve vsebujejo terjatve iz naslova provizij, druge terjatve v zvezi s prihodki od poslovanja, terjatve v zvezi s finančnimi prihodki in druge terjatve v zvezi s preoblikovanjem sredstev. Terjatve vseh vrst se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo plačani.

Terjatve se zaradi oslabitve prevrednotujejo, če njihova knjigovodska vrednost presega njihovo pošteno vrednost, to je udenarljivo vrednost. Terjatve, za katere se domneva, da ne bodo poravnane ali pa niso poravnane v rednem roku, izkažemo kot dvomljive, če pa se je zaradi njih začel sodni postopek, pa kot sporne terjatve. Popravek vrednosti bremeni prevrednotovalne poslovne odhodke, v primeru odprave oslabitve pa se prevrednotovalni poslovni odhodki razbremenijo.

5.2.2.2.4. Denarna sredstva

Denarna sredstva vsebujejo gotovino v blagajnah in dobroimetja na bančnih računih.

5.2.2.2.5. Kapital

Kapitalski delež odraža lastniško financiranje Družbe in je z vidika Družbe njena obveznost do lastnikov. Opredejen je, ne samo z zneski, ki so jih lastniki vložili v Družbo, temveč tudi z zneski, ki so se pojavili pri poslovanju podjetja. Osnovni kapitalski delež Družbe je opredeljen v njenem statutu in registriran na sodišču ter so ga temu ustrezno vpisali oziroma vplačali njegovi lastniki.

Kapitalske rezerve sestavljajo zneski, ki jih družba pridobi iz vplačil, ki presegajo nominalne zneske deležev, zneski, ki presegajo knjigovodske vrednosti pri odtujitvi začasno odkupljenih lastnih delnic oz. deležev, zneski, ki jih podjetje pridobi pri izdaji zamenljivih obveznic ali obveznic z delniško nakupno opcijo nad nominalnim zneskom obveznic, zneski, ki jih dodatno vplačajo družbeniki za pridobitev dodatnih pravic iz deležev, zneski drugih vplačil družbenikov na podlagi statuta in zneski na podlagi poenostavljene zmanjšanja kapitala z umikom deležev.

Rezerve iz dobička so namensko zadržan del čistega dobička iz prejšnjih let, predvsem za poravnavanje možnih izgub v prihodnosti. Razčlenjuje se na zakonske rezerve, rezerve za lastne deleže, statutarne rezerve in druge rezerve iz dobička.

Prevrednotovalni popravek kapitala se razčlenjuje na splošni prevrednotovalni popravek kapitala in posebne prevrednotovalne popravke kapitala. Splošni prevrednotovalni popravek kapitala omogoča izražanje vrednosti vseh sestavin celotnega kapitala v spremenjeni kupni moči, merjeni na podlagi spremembe vrednosti evra, ki pa se opravi le, če rast tečaja evra v letu doseže ali preseže 5,5%. Posebni prevrednotovalni popravek kapitala se pripoznava v računovodskih evidencah kot posledica okrepitev sredstev in oslabitev dolgov, preden jih je ob iztrženju mogoče upoštevati pri prihodkih in s tem pri oblikovanju poslovnega izida za posamezno obračunsko obdobje.

5.2.2.2.6. Kratkoročne finančni in poslovni dolgovi

Kratkoročni dolgovi so pripoznane obveznosti v zvezi s financiranjem lastnih sredstev, ki jih je treba poravnati v roku enega leta. Ti dolgovi so finančni in poslovni.

Ob začetnem pripoznanju se ovrednotijo z zneski iz ustreznih listin ob njihovem nastanku. Razen za dobljene predujme in varščine, se lahko kasneje povečujejo oziroma zmanjšujejo.

Kratkoročni dolgovi se prevrednotujejo in sicer zaradi njihove oslabitve pa tudi zaradi njihove okrepitve.

5.2.2.2.7. Poslovni prihodki

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

Prihodki zajemajo prihodke iz naslova prodaje storitev na domačem ali tujem trgu. Merijo se po prodajnih cenah dokončanih storitev.

5.2.2.2.8. Poslovni odhodki

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

Poslovni odhodki se pripoznajo, ko je trgovsko blago ali storitve prodane in so v načelu enaki vračunanim stroškom v obračunskem obdobju.

5.2.2.2.9. Finančni prihodki

Finančni prihodki so prihodki iz naložbenja. Pojavljajo se v zvezi z dolgoročnimi in kratkoročnimi naložbami in tudi v zvezi s terjatvami. Finančni prihodki se pripoznajo ob obračunu ne glede na prejemke, če ne obstaja utemeljen dvom glede njihove velikosti, zapadlosti v plačilo in poplačljivosti. Obresti se obračunavajo v sorazmerju s pretečenim obdobjem ter glede na neodplačni del glavnice in veljavno obrestno mero. Dividende, dosežene v odvisnih družbah, se upoštevajo, ko je obračunan delež v čistem dobičku odvisnih družb, dividende pridruženih družb pa, ko so izplačane. Prevrednotovalni finančni prihodki se pojavijo ob odtujitvi dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb ob upoštevanju predhodnega prevrednotovalnega popravka kapitala iz naslova predhodne okrepitve finančnih naložb.

Finančne prihodke sestavljajo prihodki iz naslova deležev in prihodki iz naslova terjatev iz poslovanja.

5.2.2.2.10. Finančni odhodki

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje. Finančni odhodki se pripoznajo po obračunu ne glede na plačila, ki so povezana z njimi. Prevrednotovalni finančni odhodki se pojavijo v zvezi z dolgoročnimi in kratkoročnimi finančnimi naložbami, zaradi njihove oslabitve ter v zvezi z okrepitvijo dolgoročnih in kratkoročnih dolgov.

Finančne odhodke sestavljajo odhodki za obresti kot tudi odpisi kratkoročnih finančnih naložb zaradi oslabitev.

5.2.2.2.11. Davek iz dobička

Davek iz dobička je obračunan na temelju prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz uspeha v skladu z veljavno davčno zakonodajo. Davek iz dobička je obračunan po stopnji 25% od davčne osnove.

5.2.2.2.12. Izkaz finančnega izida

V izkazu finančnega izida so prikazane spremembe stanja denarnih sredstev in njihovih ustreznikov za poslovno obdobje, za katerega se sestavlja.

5.2.3 Pojasnila iz bilance stanja

Podatkov za primerjalno obdobje ni in so zato prikazani podatki iz otvoritvene bilance stanja Družbe na dan 14. 10. 2003. Družba je bila ustanovljena na osnovi statusnega preoblikovanja, delitve družbe VIPA INVEST Pooblaščenca investicijska družba d.d., vpisanega v sodni register Okrožnega sodišča v Novi Gorici dne 14. 10. 2003.

5.2.3.1 Terjatve iz poslovanja

Tabela št. 11: Terjatve iz poslovanja Družbe na dan 31. 12. 2003 in 14. 10. 2003, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31.12.2003 | 14.10.2003 |
|------------------------|---------------|----------------|
| Terjatve iz poslovanja | 43.859 | 230.270 |
| Skupaj | 43.859 | 230.270 |

Med kratkoročnimi poslovnimi terjatvami se vodijo kratkoročne terjatve do kupcev iz naslova kupoprodajnih pogodb do fizičnih in pravnih oseb v skupnem znesku 43.859 tisoč SIT. Specifikacija terjatev:

- Terjatev do fizične osebe v znesku 5.050 tisoč SIT zapade obročno do 31. 12. 2004.
- Terjatev do ABANKE VIPA d.d. v znesku 76 tisoč SIT je zapadla 06.01.2004.
- Terjatev do pravne osebe v znesku 33.612 tisoč SIT zapade obročno do 15.06.2006.
- Terjatev do AVIP d.o.o. v znesku 2.052 tisoč SIT je zapadla 10.02.2004.
- Terjatev do fizične osebe v znesku 3.069 tisoč SIT zapade obročno do 19.11.2006.

5.2.3.2 Dolgoročne finančne naložbe

Tabela št. 12: Dolgoročne finančne naložbe Družbe na dan 31. 12. 2003 in 14. 10. 2003 ter njihove spremembe.

| Izdajatelj | Oznaka | Količina | Cena | Sprememba | Stanje 31.12.2003 | Stanje 14.10.2003 |
|------------------------------|--------|----------|-----------|----------------|----------------------|----------------------|
| Alpkomerc d.d. Tolmin | ATOG | 11.579 | 29.278,53 | 289.487 | 584.536 | 295.049 |
| Avrigo d.d. Nova Gorica | APNG | 8.572 | 29.034,99 | 66.357 | 297.996 | 231.639 |
| Deloza Zagorje d.d. | DZAG | 82.139 | 190,96 | -65.498 | 16.757 | 82.255 |
| Goriške opekarne d.d. | GORG | 136.667 | 2.100,00 | 110.052 | 383.376 | 273.334 |
| Grafika Soča d.d. | GSNG | 76.009 | 2.529,80 | 141845 | 339.307 | 197.462 |
| IKA d.d. Ajdovščina | IKAG | 28.407 | 1.575,16 | 30869 | 77.841 | 46.972 |
| Iskra stikalni elementi d.d. | IKEG | 120.042 | 536,49 | -26.419 | 89.910 | 116.329 |
| Kmetijstvo Vipava d.d. | KMVG | 39.812 | 2.867,38 | -2.876 | 114.156 | 117.032 |
| Lipa Ajdovščina d.d. | LAJG | 26.777 | 8.105,90 | 13.009 | 406.749 | 393.740 |
| Mlinotest d.d. Ajdovščina | MAJG | 599.511 | 2.098,14 | 164.578 | 1.257.858 | 1.093.280 |
| Novoteks Tkanina d.d. | NTNG | 275.029 | 589,23 | -207.209 | 238.063 | 445.272 |
| PLAMA G.E.O. d.o.o. | GAOZ | - | - | 2.254 | 158.159 | 155.905 |
| Projektiva Gorica d.o.o. | PRGZ | - | - | 304 | 9.987 | 9.683 |
| Šampionka Renče | SARG | 8.602 | 21.647,77 | -23.129 | 186.214 | 209.343 |
| Vrvica d.o.o. | VRCZ | - | - | -1.713 | 68.054 | 69.767 |
| Skupaj | | | | 491.911 | 4.228.963 | 3.737.060 |

5.2.3.3 Kratkoročne finančne naložbe

Tabela št. 13: Kratkoročne finančne naložbe Družbe na dan 31. 12. 2003.

| Izdajatelj | Oznaka | Količina | Cena | Sprememba | Stanje 31.12.2003 | Stanje 14.10.2003 |
|------------------------------|--------|----------|------------|------------------|----------------------|----------------------|
| Abanka Vipa d.d. | AB03 | 10 | 100 | -3 | 239 | 242 |
| Adria Capital d.d. | ACKG | 53.704 | 2.700,00 | 145.000 | 145.000 | 0 |
| Agroind Vipava d.d. | AGRG | 42.468 | 6.809,07 | 0 | 289.168 | 289.168 |
| ATC Kanin d.o.o. | ATKG | - | - | 0 | 41.060 | 41.060 |
| Avtoprodaja N.Gorica d.o.o. | ANGG | - | - | 0 | 7.874 | 7.874 |
| Avtoservis Nova Gorica | ASNC | 2.210 | 1.560,93 | 0 | 3.450 | 3.450 |
| Cestno podjetje N.Gorica | CNGC | 104.940 | 3.741,49 | 0 | 392.632 | 392.632 |
| Cimos International d.d. | CIKG | 17.591 | 1.095,71 | 0 | 19.275 | 19.275 |
| Elektro Celje d.d. | ECEC | 618.521 | 1.610,83 | 0 | 996.334 | 996.334 |
| Elektro Gorenjska d.d. | EGKG | 227.416 | 1.577,60 | 0 | 358.770 | 358.770 |
| Elektro Maribor d.d. | EMAC | 337.658 | 1.537,61 | 0 | 519.186 | 519.186 |
| Elektro Primorska d.d. | EPRF | 514.926 | 1.605,00 | 0 | 826.456 | 826.456 |
| FMR d.d. Idrija | FMRA | 157.268 | 2.553,21 | 0 | 401.538 | 401.538 |
| Gorenje Velenje d.d. | GRVG | 7.850 | 4.917,81 | 2.394 | 38.605 | 36.211 |
| HIT d.d. Nova Gorica | HIT1 | 141.135 | 2.020,36 | 0 | 285.144 | 285.144 |
| IBI Kranj d.d. | IBIG | 3.643 | 36.556,00 | 0 | 133.174 | 133.174 |
| IRAS Sežana d.o.o. | IRSA | - | - | 0 | 13.205 | 13.205 |
| Iskra Avtoelektrika d.d. | IALG | 350 | 5.513,71 | 1.930 | 1.930 | 0 |
| Iskra d.d. Ljubljana | IHLG | 215.159 | 1.780,21 | 0 | 383.029 | 383.029 |
| KLS d.d. Ljubno ob Sav. | ZKLG | 12.104 | 5.612,46 | 0 | 67.933 | 67.933 |
| Kolektor Idrija d.o.o. | KOIZ | - | - | 179.599 | 179.599 | 0 |
| Komunala Idrija d.o.o. | KOID | - | - | 0 | 12.678 | 12.678 |
| Komunala Tolmin d.d. | KTOA | 1.746 | 17.963,24 | 0 | 31.364 | 31.364 |
| Konciza d.o.o. | KONZ | - | - | 47 | 47 | 0 |
| Manufaktura d.d. | MANG | 26.588 | 5.834,78 | 14.775 | 155.135 | 140.360 |
| Mizar d.d. | MIVG | 18.602 | 738,97 | 0 | 13.746 | 13.746 |
| Perutnina Ptuj d.d. | PPTG | 89.363 | 3.951,00 | 0 | 353.073 | 353.073 |
| Primorje d.d. Ajdovščina | SAJC | 78.907 | 10.203,73 | 2.870 | 805.146 | 802.276 |
| Republika Slovenija | RS41 | 43.000 | 106 | 478.093 | 478.093 | 0 |
| Savske elektrarne d.o.o. | SAEZ | - | - | 0 | 1.097.476 | 1.097.476 |
| SCT d.d. Ljubljana | SCTG | 5.007 | 10.916,52 | -41.319 | 54.659 | 95.978 |
| Soške elektrarne d.o.o. | SOEZ | - | - | 0 | 898.022 | 898.022 |
| Telekom d.d. Ljubljana | TLSC | 35.582 | 28.469,25 | 643.606 | 1.012.993 | 369.387 |
| Terme Topolšica d.d. | TTOG | 7.827 | 29.698,84 | 52.180 | 232.453 | 180.273 |
| Tovarna vozil Maribor d.o.o. | TVM | - | - | 350.000 | 350.000 | 0 |
| TRIFIX d.o.o. | TXTA | - | - | 0 | 9.416 | 9.416 |
| Velana d.d. Ljubljana | VLJG | 87.234 | 792,72 | 63.360 | 69.152 | 5.792 |
| VIPA d.d. | VIPA | 270 | 304.462,96 | 0 | 82.205 | 82.205 |
| Zavarovalnica Triglav d.d. | ZTO1 | 2.134 | 100 | 507.164 | 507.164 | 0 |
| Zlatorog d.d. Maribor | ZLAN | 20 | 1.300,00 | 0 | 26 | 26 |
| Skupaj | | | | 2.399.694 | 11.266.449 | 8.866.755 |

5.2.3.4 Denarna sredstva

Tabela št. 14: Denarna sredstva na transakcijskem računu Družbe na dan 31. 12. 2003 in 14. 10. 2003, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31.12.2003 | 14.10.2003 |
|------------------|---------------|------------|
| Denarna sredstva | 18.469 | 0 |
| Skupaj | 18.469 | 0 |

5.2.3.5 Kapital

Osnovni kapital podjetja znaša 7.347.565 tisoč SIT in se od registriranega razlikuje za 8.699 tisoč SIT. Razlika je nastala pri zaokroževanju ostankov iz delitve osnovnega kapitala PID VIPA INVEST d.d..

V postopku delitve pooblaščne investicijske družbe VIPA INVEST Pooblaščena investicijska družba d.d. je prišlo do razlike med izhodišnim osnovnim kapitalom vpisanim v sodni register Okrožnega sodišča v Novi Gorici in dejanskim osnovnim kapitalom vpisanim v centralni register vrednostnih papirjev KDD – Centralna klirinško depotna družba d.d.. Izhodišni osnovni kapital iz Delitvenega načrta VIPA INVEST Pooblaščena investicijska družba d.d. z dne 17. 01. 2003 znaša 7.338.866.000,00 SIT medtem, ko dejanski osnovni kapital vpisan v centralni register vrednostnih papirjev pri KDD znaša 7.347.565.000,00 SIT. Razlika med dejanskim osnovnim kapitalom, izračunanim na osnovi menjalnega razmerja in postopkom zaokroževanja opredeljenim v Delitvenem načrtu VIPA INVEST Pooblaščne investicijske družbe d.d. z dne 17. 1. 2003, in izhodišnim osnovnim kapitalom vpisanim v sodni register pri Okrožnemu sodišču v Novi Gorici na osnovi istega delitvenega načrta, v znesku 8.699.000,00 SIT, nastane zaradi sprememb imetništva med dnem obračuna delitve in presečnim dnem, dnem izdaje delnic posebne investicijske družbe VIPA HOLDING d.d.. Nadzorni svet ugotavlja, da sta bili v postopku delitve upoštevani obe ključni načeli, načelo ohranjanja kapitalskih razmerij in vsotno načelo.

Tabela št. 15: Kapital Družbe na dan 31. 12. 2003 in 14. 10. 2003, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31.12.2003 | 14.10.2003 |
|--------------------|------------------|------------------|
| A. Osnovni kapital | 7.347.565 | 7.338.866 |
| Skupaj | 7.347.565 | 7.338.866 |

Razlika v višini 8.699 tisoč SIT je iz naslova usklajevanja delitve osnovnega kapitala ob postopku preoblikovanja družbe VIPA INVEST Pooblaščena investicijska družba d.d., ki je bila vpisana v sodni register okrožnega sodišča v Novi Gorici dne 14. 10. 2003 in bo v sodni register vpisana naknadno.

Tabela št. 16: Kapitalske rezerve Družbe na dan 31. 12. 2003 in 14. 10. 2003, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31.12.2003 | 14.10.2003 |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Kapitalske rezerve družbe | | |
| Vplačan presežek kapitala | 5.353.800 | 6.179.057 |
| Skupaj | 5.353 800 | 6.179.057 |

Kapitalske rezerve Družbe se nanašajo na vplačan presežek kapitala, ki je nastal ob ustanovitvi Družbe dne 14. 10. 2003 na osnovi preoblikovanja pooblaščenice investicijske družbe VIPA INVEST Pooblaščenica investicijska družba d.d..

Tabela št. 17: Posebni prevrednotovalni popravek kapitala Družbe na dan 31. 12. 2003 in 14. 10. 2003, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31.12.2003 | 14.10.2003 |
|---|------------------|----------------|
| D. Prevrednotovalni popravki kapitala | | |
| Posebni prevrednotovalni popravek kapitala (dolgoročne naložbe) | 1.118.952 | 305.136 |
| Skupaj | 1.118.952 | 305.136 |

Gibanje na posebnem prevrednotovalnem popravku kapitala za naložbe v poslovnem letu 2003 je prikazano v tabeli 18.

Tabela št. 18: Gibanje posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala Družbe v obdobju od 14. 10. 2003 do 31. 12. 2003, v tisoč SIT.

| Finančna naložba | Stanje 14.10.2003 | Oblikovanje/črpanje | Stanje 31.12.2003 |
|------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| ATOG | - | 289.487 | 289.487 |
| MAJG | 171.614 | 164.717 | 336.331 |
| GSNG | - | 141.845 | 141.845 |
| GORG | 102.463 | 110.042 | 212.505 |
| APNG | - | 60.891 | 60.891 |
| IKAG | - | 30.869 | 30.869 |
| VLJG | 70 | 15.412 | 15.482 |
| LAJG | - | 10.453 | 10.453 |
| GRVG | 18.958 | 1.826 | 20.784 |
| PRGZ | - | 304 | 304 |
| AB03 | 5 | -4 | 1 |
| JPIG | 12.026 | -12.026 | 0 |
| Skupaj | 305.136 | 813.816 | 1.118.952 |

Oblikovanje posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala je iz naslova:

- povečanje tržne vrednosti naložbe kot je ATOG, MAJG, GSNG, GORG, APNG, IKAG, VLJG, LAJG, GRVG in PRGZ,
- zmanjšanje tržne vrednosti naložbe kot je AB03 in JPIG ter
- pripis dobička (proporcionalnega) odvisnega in pridruženih podjetij.

Tabela št. 19: Čisti poslovni izid obračunskega obdobja Družbe na dan 31. 12. 2003 in 14. 10. 2003, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31.12.2003 | 14.10.2003 |
|---|------------------|------------|
| E. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja | (816.558) | 0 |
| Skupaj | (816.558) | 0 |

Družba je po sklepu direktorja realizirani negativni čisti poslovni izid poslovnega leta 2003 v višini 816.558 tisoč SIT pokrila v breme vplačanega presežka kapitala.

5.2.3.6 Kratkoročni dolgovi

Tabela št. 20: Kratkoročni dolgovi Družbe na dan 31. 12. 2003 in 14. 10. 2003, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31.12.2003 | 14.10.2003 |
|---|------------------|---------------|
| Kratkoročne finančne obveznosti do bank | 401.033 | |
| Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev | 431 | 32.739 |
| Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti do drugih | 1.335.948 | 30.753 |
| Skupaj | 1.737.412 | 63.492 |

Kratkoročne finančne obveznosti do bank so v celoti nanaša na ABANKO VIPA d.d.

- odobreni kredit v znesku 400.515 tisoč SIT, po 8,35 odstotni obrestni meri, z zapadlostjo 30. 7. 2004, zavarovan z dvema bianco menicama,
- obresti vezane na zgoraj naveden kredit v višini 225 tisoč SIT in
- pavšal po pogodbi za opravljanje storitev v znesku 264 tisoč SIT in
- provizijo borzne hiše 29 tisoč SIT.

Med kratkoročnimi finančnimi in poslovnimi obveznostmi do drugih je izkazan kredit pri finančni organizaciji VIPA d.d. Nova Gorica, v znesku 1.325.934 tisoč SIT. Kredit je kratkoročni, z zapadlostjo 25. 8. 2004, obrestna mera je 7,3 odstotna. Kredit ni zavarovan.

5.2.3.7 Pasivne časovne razmejitev

Tabela št. 21: Pasivne časovne razmejitev Družbe na dan 31. 12. 2003 in 14. 10. 2003, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31.12.2003 | 14.10.2003 |
|----------------------------|------------|------------|
| Pasivne časovne razmejitev | 11 | 0 |
| Skupaj | 11 | 0 |

Med pasivnimi časovnimi razmejitvami se vodi obveznost v pogodbi navedenega, neobračunanega stroška preknjižbe vrednostnega papirja v KDD-ju.

5.2.4 Pojasnila iz izkaza poslovnega izida

Podatkov za primerjalno obdobje ni. Družba je bila ustanovljena na osnovi statusnega preoblikovanja, delitve družbe VIPA INVEST Pooblaščenca investicijska družba d.d., vpisanega v sodni register Okrožnega sodišča v Novi Gorici dne 14. 10. 2003.

5.2.4.1 Čisti prihodki od prodaje

Tabela št. 22: Prihodki Družbe za poslovno leto 2003, v tisoč SIT.

| Opis postavke | od 14.10. do 31.12.2003 |
|--|-------------------------|
| Prihodki od prodaje in prevrednotovalni prihodki | 7.028 |
| Finančni prihodki iz deležev | 4.575 |
| Skupaj | 11.603 |

5.2.4.2 Stroški obdobja

Tabela št. 23: Stroški Družbe za poslovno leto 2003, v tisoč SIT.

| Opis postavke | od 14.10. do 31.12.2003 |
|--------------------------------------|-------------------------|
| Stroški blaga, materiala in storitev | 2.090 |
| Skupaj | 2.090 |

Stroški blaga, materiala in storitev se nanašajo na stroške plačilnega prometa, bančnih storitev, storitev borznega posredovanja, objav, Klirniško depotne družbe d.d., strokovne literature, sejnin in drugo.

5.2.4.3 Obresti in drugi prihodki iz financiranja

Tabela št. 24: Obresti in drugi prihodki iz financiranja Družbe za poslovno leto 2003, v tisoč SIT.

| Opis postavke | od 14.10. do 31.12.2003 |
|---------------------|-------------------------|
| Prihodki od obresti | 32.662 |
| Skupaj | 32.662 |

Prihodki se nanašajo na obresti iz dolgoročnih vrednostnih papirjev, avista obresti in obresti od depozita.

5.2.4.4 Finančni odhodki za obresti

Tabela št. 25: Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti Družbe za poslovno leto 2003, v tisoč SIT.

| Opis postavke | od 14.10. do 31.12.2003 |
|---|-------------------------|
| Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti | 31.473 |
| Skupaj | 31.473 |

5.2.4.5 Finančni odhodki pri prodaji naložb

Tabela št. 26: Finančni odhodki pri prodaji naložb za poslovno leto 2003, v tisoč SIT.

| Opis postavke | od 14.10. do 31.12.2003 |
|------------------------------|-------------------------|
| SCT d.d. Ljubljana | 14.502 |
| Iskra Stikalni elementi d.d. | 25.053 |
| Labod Novo Mesto d.d. | 104.226 |
| Mura Murska Sobota d.d. | 184.732 |
| OSTALO | 6.229 |
| Skupaj | 334.742 |

5.2.4.6 Finančni odhodki od prevrednotenja naložb

Tabela št. 27: Finančni odhodki od prevrednotenja naložb za poslovno leto 2003, v tisoč SIT.

| Opis postavke | od 14.10. do 31.12.2003 |
|------------------------------|-------------------------|
| Kolektor Idrija d.o.o. | 180.916 |
| Deloza Zagorje d.d. | 65.498 |
| Novoteks Novo Mesto d.d. | 207.209 |
| Iskra Stikalni elementi d.d. | 1.365 |
| Šampionka Renče d.d. | 23.128 |
| OSTALO | 14.402 |
| Skupaj | 492.518 |

Prevrednotovalni prihodki so posledica odprave popravkov vrednosti naložb oblikovanih v preteklih letih.

5.2.4.7 Davek od dobička

Tabela št. 28: Davek od dobička Družbe za poslovno leto 2003, v tisoč SIT.

| Opis postavke | od 14.10. do 31.12.2003 |
|--------------------------------------|-------------------------|
| Prihodki usklajeni z določbami ZDDPO | 44.264 |
| Zmanjšanje prih. Z določbami ZDDPO | (4.575) |
| Odhodki usklajeni z določbami ZDDPO | (855.382) |
| Davčna osnova I | (815.693) |
| Davčna osnova II | (815.693) |

Družba v letu 2003 ni ugotovila obveznosti za davek od dobička.

5.2.5 Povezane osebe

V skladu s 460. členom Zakona o gospodarskih družbah je Družba povezana z družbo PLAMA – G.E.O. d.o.o., Podgrad 17, 6244 Podgrad, ki je v večinski lasti Družbe.

V skladu s 12. členom Zakona o trgu vrednostnih papirjev je Družba povezana z naslednjimi družbami:

1. VIPA d.d. Nova Gorica,
2. ABANKA VIPA D.D. in
3. AVIP Družba za upravljanje d.o.o. Nova Gorica.

5.2.6 Posli s povezanimi osebami

Tabela št. 29: Obseg poslov, ki jih je izvedla Družba s povezanimi osebami v poslovnem letu 2003, v tisoč SIT.

| Povezana oseba | Znesek (v tisoč SIT) |
|---|----------------------|
| PLAMA – G.E.O. d.o.o. | - |
| VIPA d.d. Nova Gorica | 1.325.934 |
| ABANKA VIPA d.d. | 1.707.899 |
| AVIP Družba za upravljanje d.o.o. Nova Gorica | 2.053 |
| Skupaj | 3.035.886 |

5.2.7 Pridružena podjetja

Tabela št. 30: Seznam podjetij v katerih je Družba neposredno ali posredno udeležena, s kapitalskim deležem in deležem glasovalnih pravic Družbe v odstotkih, na dan 31. 12. 2003.

| | Izdajatelj | Sedež | Kapitalski delež | Delež glasovalnih pravic |
|----|---------------------------------|-----------------------------------|------------------|--------------------------|
| 1 | ALPKOMERC D.D. TOLMIN | Postaja 4, Most na Soči | 20,00 | 20,00 |
| 2 | AVRIGO D.D. NOVA GORICA | Kidričeva 20, Nova Gorica | 25,36 | 26,11 |
| 3 | DELOZA D.D. ZAGORJE OB SAVI | Cesta zmage 7, Zagorje ob Savi | 39,00 | 39,00 |
| 4 | GORIŠKE OPEKARNE D.D. MERLJAKI | Merljaki 7, Renče | 26,10 | 26,10 |
| 5 | GRAFIKA SOČA D.D. NOVA GORICA | Sedejeva 4, Nova Gorica | 26,32 | 30,39 |
| 6 | IKA D.D. AJDOVŠČINA | Tovarniška 24, Ajdovščina | 39,04 | 39,04 |
| 7 | ISKRA STIKALNI ELEMENTI D.D. | Predstruge 29, Videm Dobropolje | 27,41 | 27,41 |
| 8 | KMETIJSTVO VIPAVA D.D. ŠEMPETER | Cesta Goriške fronte 11, Šempeter | 28,79 | 28,79 |
| 9 | LIPA AJDOVŠČINA D.D. | Lokarjev drevored 1, Ajdovščina | 26,23 | 29,38 |
| 10 | MLINOTEST AJDOVŠČINA D.D. | Tovarniška 14, Ajdovščina | 25,09 | 25,09 |
| 11 | NOVOTEKS TKANINA D.D. | Fersterjeva 10, Novo Mesto | 27,66 | 27,66 |
| 12 | PLAMA-G.E.O. D.O.O. PODGRAD | Podgrad 17, Podgrad | 53,07 | 53,07 |
| 13 | PROJEKTIVA GORICA D.O.O | Prvomajska 31, Nova Gorica | 20,08 | 27,29 |
| 14 | ŠAMPIONKA D.D. | Bukovica 47. A, Volčja Draga | 26,01 | 27,41 |
| 15 | VRVICA D.O.O. CELJE | Kosova 14, Celje | 30,38 | 34,39 |

Delež glasovalnih pravic se razlikuje od kapitalskega deleža, zato ker imajo določena podjetja v lasti lastne delnice oziroma deleže.

Tabela št. 31: Seznam podjetij v katerih je Družba neposredno ali posredno udeležena, lastniški delež Družbe, lastni kapital in poslovni izid, na dan 31. 12. 2003.

| | Izdajatelj | Lastniški delež | Lastni kapital | Poslovni izid |
|----|---------------------------------|-----------------|------------------|-------------------|
| 1 | ALPKOMERC D.D. TOLMIN | 20,00 | 3.008.733.000,00 | 219.841.000,00 |
| 2 | AVRIGO D.D. NOVA GORICA | 25,36 | 1.175.018.000,00 | 46.460.000,00 |
| 3 | DELOZA D.D. ZAGORJE OB SAVI | 39,00 | 42.972.000,00 | -170.709.000,00 |
| 4 | GORIŠKE OPEKARNE D.D. MERLJAKI | 26,10 | 1.913.838.000,00 | 14.229.000,00 |
| 5 | GRAFIKA SOČA D.D. NOVA GORICA | 26,32 | 1.264.366.000,00 | -19.661.355,45 |
| 6 | IKA D.D. AJDOVŠČINA | 39,04 | 199.374.000,00 | -5.702.000,00 |
| 7 | ISKRA STIKALNI ELEMENTI D.D. | 27,41 | 326.818.000,00 | -98.052.000,00 |
| 8 | KMETIJSTVO VIPAVA D.D. ŠEMPETER | 28,79 | 396.643.000,00 | -9.990.000,00 |
| 9 | LIPA AJDOVŠČINA D.D. | 26,23 | 1.550.924.000,00 | -683.455.000,00 |
| 10 | MLINOTEST AJDOVŠČINA D.D. | 25,09 | 5.335.335.000,00 | 337.091.000,00 |
| 11 | NOVOTEKS TKANINA D.D. | 27,66 | 860.600.000,00 | -1.023.844.000,00 |
| 12 | PLAMA-G.E.O. D.O.O. PODGRAD | 53,07 | 298.019.000,00 | 1.643.000,00 |
| 13 | PROJEKTIVA GORICA D.O.O. | 20,08 | 49.736.000,00 | 313.000,00 |
| 14 | ŠAMPIONKA D.D. | 26,01 | 715.848.000,00 | -88.911.000,00 |
| 15 | VRVICA D.O.O. CELJE | 30,38 | 224.017.000,00 | -5.638.000,00 |

5.2.8 Splošno prevrednotenje kapitala

Splošno prevrednotenje kapitala na podlagi indeksa rasti EUR oziroma indeksa rasti cen življenjskih potrebščin v obdobju od ustanovitve 14. 10. 2003 do 31. 12. 2003 je prikazano v tabeli št. 32. Za proučevano obdobje je indeks rasti EUR znašal 100,52 medtem, ki je indeks rasti cen življenjskih potrebščin znašal 100,70

Tabela št. 32: Prikaz učinkov splošnega prevrednotenja kapitala na podlagi rasti EUR oziroma indeksa rasti cen življenjskih potrebščin v poslovnem letu 2003, v tisoč SIT.

| | Prevrednotenje na osnovi | |
|---|---|-------------------|
| | indeksa rasti cen življenjskih potrebščin | indeksa rasti EUR |
| Osnovni kapital | 51.372 | 38.162 |
| Kapitalske rezerve | 43.253 | 32.131 |
| Posebni prevrednotovalni pop. | 2.139 | 1.587 |
| Vpliv na poslovni izid leta 2003 | 96.764 | 71.880 |

Na podlagi splošnega prevrednotovanja zaradi ohranjanja kupne moči kapitala bi bil poslovni izid poslovnega leta 2003 nižji za 96.764 tisoč SIT v primeru prevrednotenja na podlagi indeksa rasti cen življenjskih potrebščin in 71.880 tisoč SIT v primeru prevrednotenja na podlagi indeksa rasti EUR.

5.2.9 Prejemki

Družba v poslovnem letu 2003 ni obračunala nobenih prejemkov iz delovnega razmerja. Obračunala je sejnine članom nadzornega sveta v bruto znesku 139.236,10 SIT.

5.2.10 Podatki in pojasnila o udeležbah v skupini

Družba sestavlja skupinske računovodske izkaze za podjetje v skupini PLAMA-G.E.O. d.o.o. Podgrad. V navedenem podjetju ima Družba 53,07 % lastniški delež.

5.2.11 Dogodki po bilanci stanja

Po datumu bilance stanja so nastale naslednje okoliščine oziroma poslovni dogodki, ki vplivajo na računovodske izkaze in pojasnila k računovodskim izkazom:

Kredit najet pri finančni organizaciji VIPA d.d. Nova Gorica, v znesku 1.325.934 tisoč SIT, izkazan med kratkoročnimi finančnimi in poslovnimi obveznostmi do drugih je ob sestavi letnega poročila poplačan v obsegu 85 odstotkov.

5.2.12 Obvezni kazalniki

Leto 2003

Stopnja lastniškega financiranja

0,89

Kapital / Obveznosti do virov sredstev

Stopnja dolgoročnosti financiranja

0,89

Kapital in dolgoročni dolgovi (skupaj z dolgoročnimi rezervacijami) / obveznosti do virov sredstev

Stopnja osnovnosti investiranja

-

Osnovna sredstva (po neodpisani vrednosti) / sredstva

Stopnja dolgoročnosti investiranja

0,24

Osnovna sredstva (po neodpisani vrednosti), dolgoročne finančne naložbe, dolgoročne poslovne terjatve / sredstva

Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev

-

Kapital / osnovna sredstva (po neodpisani vrednosti)

Koeficient neposredne pokritosti osnovnih sredstev (hitri koeficient)

0,01

Likvidna sredstva / kratkoročni dolgovi

Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznost

0,03

Likvidna sredstva, kratkoročne terjatve / kratkoročni dolgovi

Koeficient gospodarnosti poslovanja

0,05

Poslovni prihodki / poslovni odhodki

Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala

-0,06

Čisto dobiček v poslovnem letu / povprečni kapital

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Parmova 53, 1000 Ljubljana
Telefon: (01) 4750 100
Faks: (01) 4750 109
Matična št.: 5717159
Davčna št.: 35498161

6. REVIZORJEVO POROČILO

Delničarjem VIPA HOLDING d.d.

Revidirali smo priloženo bilanco stanja skupine VIPA HOLDING d.d. na dan 31. decembra 2003 ter z njo povezane izkaz poslovnega izida in izkaz finančnega izida za tedaj končano leto. Pregledali smo tudi poslovno poročilo posloводства. Za te računovodske izkaze in poslovno poročilo je odgovorno posloводство. Naša naloga je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo bistveno napačnih navedb. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Revizija vključuje tudi presojanje uporabljenih računovodskih načel in pomembnih ocen posloводства ter ovrednotenje celovite predstavitve računovodskih izkazov. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so računovodski izkazi s priložo iz prvega odstavka v vseh bistvenih pogledih pošteni predstavitev finančnega stanja skupine VIPA HOLDING d.d. na dan 31. decembra 2003, poslovnega izida in finančnega izida njenega poslovanja ter gibanja kapitala v tedaj končanem letu v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Ne da bi izrazili pridržek v revizorjevem poročilu opozarjamo na pojasnilo 7.2., kjer je navedeno, da ob ustanovitvi družbe dne 14. oktobra 2003 otvoritvena skupinska bilanca stanja ni bila izdelana, v skupinskem izkazu poslovnega izida od dneva ustanovitve do 31. decembra 2003 pa je upoštevano celoletno poslovanje odvisne družbe in poslovanje matične družbe od ustanovitve dalje.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.



Jože Plevnik, pooblaščen revizor

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

5

Ljubljana, 30. junij 2004

7. SKUPINSKI RAČUNOVODSKI IZKAZI

7.1.1 SKUPINSKA BILANCA STANJA na dan 31. 12. 2003

Tabela št. 33: Revidirana skupinska bilanca stanja Družbe v tisoč SIT.

| Opis postavke | | 31.12.2003 |
|---------------|--|-------------------|
| | SREDSTVA | 15.825.758 |
| A. | STALNA SREDSTVA | 4.319.329 |
| I. | Neopredmetena dolgoročna sredstva | 410 |
| | 3. Dolgoročne premoženjske pravice | 410 |
| II. | Opredmetena osnovna sredstva | 234.962 |
| | 1. Zemljišča in zgradbe | 212.931 |
| | a) Zemljišča | 18.171 |
| | b) Zgradbe | 194.760 |
| | 3. Druge naprave in oprema | 22.031 |
| III. | Dolgoročne finančne naložbe | 4.083.957 |
| | 3. Deleži v pridruženih podjetjih | 4.070.804 |
| | 4. Drugi dolgoročni deleži | 13.153 |
| B. | GIBLJIVA SREDSTVA | 11.504.976 |
| I. | Zaloge | 33.716 |
| | 1. Material | 24.131 |
| | 2. Nedokončana proizvodnja | 9.253 |
| | 3. Proizvodi in trgovsko blago | 332 |
| II. | Poslovne terjatve | 183.402 |
| b) | Kratkoročne poslovne terjatve | 183.402 |
| | 1. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev | 179.456 |
| | 4. Kratkoročno poslovne terjatve do drugih | 3.946 |
| III. | Kratkoročne finančne naložbe | 11.268.766 |
| | 4. Kratkoročne finančne naložbe do drugih | 11.268.766 |
| IV. | Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina | 19.092 |
| C. | AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE | 1.453 |
| | OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV | 15.825.758 |
| A. | KAPITAL | 13.960.177 |
| I. | Vpoklicani kapital | 7.347.565 |
| | 1. Osnovni kapital | 7.347.565 |
| II. | Kapitalske rezerve | 5.353.800 |
| III. | Rezerve iz dobička | |
| | 1. Zakonske rezerve | |
| IV. | Preneseni čisti poslovni izid | |
| V. | Čisti poslovni izid poslovnega leta | |
| VI. | Prevrednotovalni popravki kapitala | 1.118.952 |
| | 1. Splošni prevrednotovalni popravek kapitala | |
| | 2. Posebni prevrednotovalni popravki kapitala | 1.118.952 |
| VII. | Kapital manjšinskih lastnikov | 139.860 |
| B. | REZERVACIJE | 41 |
| | 3. Druge rezervacije | 41 |
| C. | FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI | 1.865.529 |
| a) | Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti | 2.407 |
| | 8. Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti do drugih | 2.407 |
| b) | Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti | 1.863.122 |
| | 2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank | 443.611 |
| | 4. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev | 58.643 |
| | 8. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti do drugih | 1.360.868 |
| Č. | PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE | 11 |

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 40 do 50 so sestavni del računovodskih izkazov.

7.1.2 SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za obdobje od 14. 10. 2003 do 31. 12. 2003

Tabela št. 34: Revidirani skupinski izkaz poslovnega izida Družbe v tisoč SIT.

| Opis postavke | | 14.10.2003* – 31.12.2003 |
|---------------|--|-----------------------------|
| 1. | ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE | 330.417 |
| 2. | SPREMEMBA VREDNOSTI ZALOG PROIZVODOV IN NEDOKONČANE PROIZVODNJE | 1.727 |
| 3. | USREDSTVENI LASTNI PROIZVODI IN LASTNE STORITVE | |
| 4. | DRUGI POSLOVNI PRIHODKI (S PREVREDNOTOVALNIMI POSLOVNIMI PRIHODKI) | 5.079 |
| 5. | STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV | (183.929) |
| | a) Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala | (128.242) |
| | b) Stroški storitev | (55.687) |
| 6. | STROŠKI DELA | (118.853) |
| | a) Stroški plač | (85.646) |
| | b) Stroški socialnih zavarovanj | |
| | c) Stroški pokojninskih zavarovanj | (13.941) |
| | č) Drugi stroški dela | (19.266) |
| 7. | ODPISI VREDNOSTI | (22.734) |
| | a) Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih dolgoročnih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih | (11.239) |
| | b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih | (11.495) |
| 8. | DRUGI POSLOVNI ODHODKI | (1.232) |
| | POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA | 10.475 |
| 9. | FINANČNI PRIHODKI IZ DELEŽEV | 4.872 |
| | c) Drugi finančni prihodki iz deležev | 4.872 |
| 11. | FINANČNI PRIHODKI IZ KRATKOROČNIH TERJATEV | 34.155 |
| | c) Drugi finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev | 34.155 |
| 12. | FINANČNI ODHODKI ZA ODPISE DOLGOROČNIH IN KRATKOROČNIH FINANČNIH NALOŽB | (828.256) |
| | b) Prevrednotovalni finančni odhodki pri finančnih naložbah | (335.738) |
| | c) Drugi prevrednotovalni finančni odhodki | (492.518) |
| 13. | FINANČNI ODHODKI ZA OBRESTI IN IZ DRUGIH OBVEZNOSTI | (37.325) |
| | c) Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti | (37.325) |
| | POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA | (816.079) |
| 15. | ČISTI POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA | (816.079) |
| 16. | IZREDNI PRIHODKI | 292 |
| 17. | IZREDNI ODHODKI | 0 |
| 18. | POSLOVNI IZID ZUNAJ REDNEGA DELOVANJA | 292 |
| 19. | ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA | (815.787) |
| 21. | ČISTI POSLOVNI IZID VEČINSKEGA LASTNIKA | (816.558) |
| 22. | ČISTI POSLOVNI IZID MANJŠINSKEGA LASTNIKA | 771 |

Opomba:

Ob ustanovitvi Družbe ni bil izdelan otvoritveni izkaz poslovnega izida odvisne družbe za obdobje od 14. 10. 2003 do 31. 12. 2003, zato je v skupinskem izkazu poslovnega izida upoštevano celoletno poslovanje odvisne družbe.

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 40 do 50 so sestavni del računovodskih izkazov.

7.1.3 SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA IZIDA za obdobje od 14. 10. do 31. 12. 2003

Tabela št. 35: Revidirani skupinski izkaz finančnega izida Družbe v tisoč SIT.

| Opis postavke | 2003 |
|---|-------------|
| FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU | |
| Prejemki pri poslovanju | |
| Prejemki od prodaje proizvodov in storitev | 7.028 |
| Poslovni prihodki | 323.389 |
| Izredni prihodki, ki se nanašajo na poslovanje | 292 |
| Poslovni dolgovi | 17.420 |
| Prejemki pri časovnih razmejitvah | 1.164 |
| | 349.293 |
| Izdatki pri poslovanju | |
| Izdatki za nakupe materiala in storitev | (2.090) |
| Izdatki iz naslova poslovnih terjatev | (23.210) |
| Poslovni odhodki brez amortizacije in dog.rezervacij | (311.436) |
| Drugi izdatki pri poslovanju | |
| Izredni odhodki, ki se nanašajo na poslovanje | (1.232) |
| Spremembe zalog | (2.945) |
| | (340.913) |
| Pribitek prejemkov pri poslovanju | 8.380 |
| FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU | |
| Prejemki pri naložbenju | |
| Prejemki pri izterjanih terjatvah in pov.obveznostih | 1.673.346 |
| Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih | 32.662 |
| Finančni prihodki oz. prejemki pri vrednotenju naložb | 242.641 |
| | 1.948.649 |
| Izdatki pri naložbenju | |
| Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev | (5.327) |
| Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb | |
| Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb | (1.078.308) |
| Izdatek pri prevrednotovanju naložb | (827.260) |
| | (1.910.895) |
| Prebitok prejemkov pri naložbenju | 37.754 |
| Prebitok izdatkov pri poslovanju in naložbenju | 45.847 |
| FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU | |
| Prejemki pri financiranju | |
| Prejemki od prevrednotovalnih popravkov | 11.361 |
| Povečanje kratkoročnih finančnih dolgov | 12.898 |
| | 24.259 |
| Izdatki pri financiranju | |
| Izdatki za dane obresti | (37.325) |
| Izdatki iz naslova rezervacij | (5.132) |
| Izdatki za vračila oziroma odplačila posojil in kreditov | (9.602) |
| | (52.059) |
| Prebitok prejemkov pri financiranju | (27.800) |
| CELOTEN PREBITOK PREJEMKOV (IZDATKOV) V OBDOBJU | 18.047 |
| KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN USTREZNIKOV | 19.092 |
| ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN USTREZNIKOV | 1.045 |

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 40 do 50 so sestavni del računovodskih izkazov.

7.1.4 SKUPINSKI IZKAZ GIBANJA KAPITALA za obdobje od 14. 10. 2003 do 31. 12. 2003

Tabela št. 36: Revidirani skupinski izkaz gibanja kapitala Družbe v tisoč SIT.

| Kapital: | Osnovni kapital | Kapitalske rezerve | Posebni PP kapitala | Poslovni izid | Kapital manjšinskih lastnikov | SKUPAJ |
|---|------------------|--------------------|---------------------|---------------|-------------------------------|-------------------|
| Stanje 14. oktobra 2003 | 7.338.866 | 6.179.057 | 305.136 | - | 139.107* | 13.962.166 |
| Premik v kapital | | | | | | |
| Vnos čistega poslovnega izida tekočega obdobja | | | | (816.558) | 771 | (815.787) |
| Premik v kapitalu | | | | | | - |
| Pokrivanje izgube v breme popr. | | (816.558) | | 816.558 | | - |
| Druge povečanja. kapitala | 8.699 | (8.699) | 813.816 | | | 813.816 |
| Druge spremembe postavk kapitala zaradi usklajevanj | | | | | (18) | (18) |
| Stanje 31. decembra 2003 | 7.347.565 | 5.353.800 | 1.118.952 | 0 | 139.860 | 13.960.177 |

Opomba:

Ker odvisna družba PLAMA - GEO d.o.o. Podgrad na dan 13. 10. 2003 ni sestavila zaključnih računovodskih izkazov za obdobje od 31. 12. 2002 do 13. 10. 2003, obvladujoča družba VIPA HOLDING d.d. ni mogla sestaviti otvoritvenih konsolidiranih računovodskih izkazov na dan ustanovitve podjetja, zaradi česar družba na dan 31. 12. 2003 ni mogla sestaviti konsolidiranega izkaza finančnega izida za obdobje od 14. 10. 2003 do 31.12. 2003, prav tako pa je kot začetno stanje kapitala na dan 14. 10. 2003 v konsolidiranih računovodskih izkazih in v tabeli gibanja kapitala pri postavki "Kapital manjšinskih lastnikov" upoštevano stanje kapitala manjšinskih lastnikov na dan 31. 12. 2002.

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 40 do 50 so sestavni del računovodskih izkazov.

7.2 PRILOGE IN RAZKRITJA K SKUPINSKIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Družba sestavlja skupinske računovodske izkaze za podjetje v skupini PLAMA-G.E.O. d.o.o. Podgrad. V navedenem podjetju ima Družba 53,07 % lastniški delež.

Podatkov za primerjalno obdobje ni. Družba je bila ustanovljena na osnovi statusnega preoblikovanja, delitve družbe VIPA INVEST Pooblaščen investicijska družba d.d., vpisanega v sodni register Okrožnega sodišča v Novi Gorici dne 14. 10. 2003.

Ob ustanovitvi Družba ni sestavila skupinske otvoritvene bilance stanja. Izkaz poslovnega izida odvisne družbe od dneva ustanovitve Družbe, 14. 10. 2003 do 31. 12. 2003 ni bil izdelan in je v skupinskem izkazu poslovnega izida upoštevano celoletno poslovanje odvisne družbe. Učinki poslovnih prihodkov in odhodkov za obdobje od 14. 10. 2003 do 31. 12. 2003 na skupinski izkaz poslovnega izida niso izračunani.

7.2.1 Predpisi, splošni akti in računovodske usmeitve, uporabljeni pri sestavljanju računovodskih izkazov

7.2.1.1 Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Skupinski računovodski izkazi so pripravljani v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami slovenskih računovodskih standardov, ki jih je na podlagi 12. člena zakona o revidiranju (Uradni list RS, številka 11/01) sprejel strokovni svet Slovenskega inštituta za revizijo dne 17. decembra 2001. Spremenjeni in dopolnjeni slovenski računovodski standardi temeljijo na zakonu o gospodarskih družbah. Skupinski računovodski izkazi so pripravljani na sledečih predpostavkah: upoštevanje nastanka poslovnega dogodka, upoštevanje časovne neomejenosti delovanja ter upoštevanje resnične in poštene predstavitve v razmerah spreminjanja evra in posamičnih cen (ne pa tudi hiperinflacije).

7.2.1.2 Uporabljene računovodske usmeritve

7.2.1.2.1 Neopredmetena dolgoročna sredstva

Neopredmetena dolgoročna sredstva zajemajo naložbe v pridobljene dolgoročne pravice do industrijske lastnine in dolgoročne odložene stroške. Neopredmeteno dolgoročno sredstvo se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti. V nabavno vrednost se všttevajo tudi uvozne in nevračljive nakupne dajatve. Neopredmetena dolgoročna sredstva se izkazujejo po nabavnih vrednostih, v katere družba ne vštteva obresti v zvezi z nabavljenimi ali izdelanimi neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi.

7.2.1.2.2. Opredmetena osnovna sredstva

Opredmeteno osnovno sredstvo se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti. Sestavljajo jo njegova nakupna cena, uvozne in nevračljive nakupne dajatve ter stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno njegovi usposobitvi za nameravano uporabo, zlasti stroški dovoza in namestitve. Opredmetena osnovna sredstva se izkazujejo po nabavnih vrednostih, v katere družba ne vštteva obresti od posojil v zvezi z nabavljenimi ali izdelanimi opredmetenimi osnovnimi sredstvi.

7.2.1.2.3. Amortizacija

Neodpisana vrednost opredmetenega osnovnega sredstva in neopredmetenega dolgoročnega sredstva se zmanjšuje z amortiziranjem. Opredmeteno osnovno sredstvo se začne amortizirati prvi dan naslednjega meseca, potem ko se je začelo uporabljati za opravljanje dejavnosti, za katero je namenjeno. Neopredmeteno dolgoročno sredstvo se začne amortizirati, ko je na voljo za uporabo. Zmanjšanje vrednosti amortizirljivih sredstev zaradi oslabilte ni strošek amortizacije, temveč prevrednotovalni poslovni odhodek v zvezi z amortizirljivimi sredstvi, razen če je bil pri njihovi prejšnji okrepitvi povečan prevrednotovalni popravek kapitala. V takem primeru ga je treba porabiti, preden se za razliko poveča prevrednotovalni poslovni odhodek v zvezi s temi sredstvi.

Amortizacijske stopnje temeljijo na življenjski dobi amortizirljivih sredstev. Amortizacija se obračunava na linearni način.

7.2.1.2.4. Zaloge

Odvisna družba vrednoti material, ki ga nabavi na zalogo po zadnjih nabavnih cenah. V analitičnih evidencah tako spremlja vrednost zalog po posameznih materialih po dejanskih cenah.

7.2.1.2.5. Dolgoročne finančne naložbe

Dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe se v začetku izkazujejo po nabavni vrednosti, ki ji ustrezajo naložena denarna ali druga sredstva. Če kaka finančna naložba izgublja vrednost, je treba v breme odhodkov financiranja vzpostaviti popravek njene začetno izkazane vrednosti.

Dolgoročne naložbe v kapital odvisnih in pridruženih podjetij se vrednotijo po kapitalski metodi, tako da se letno povečujejo za tisti del čistega dobička odvisnega podjetja, ki družbi pripada. Kasneje prejeti deleži v dobičku zmanjšujejo prvotno izkazano vrednost naložbe in se izkazujejo med finančnimi prihodki.

Če dolgoročna finančna naložba, izgublja vrednost, je treba njeno začetno izkazano vrednost zmanjšati do dokazane poštene vrednosti, za razliko pa je treba zmanjšati prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi s dolgoročnimi finančnimi naložbami. Če tega ni, je razlika prevrednotovalni finančni odhodek. Če se kasneje vrednost spet poveča, je potrebno povečati knjigovodsko vrednost take dolgoročne finančne naložbe in hkrati tudi povečati prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi s dolgoročnimi finančnimi naložbami.

Finančne naložbe v kapital drugih podjetij, ki ne kotirajo na borzi, se vrednotijo po naložbeni metodi.

7.2.1.2.6. Kratkoročne finančne naložbe

Kratkoročne finančne naložbe so naložbe Družbe za rok, krajši od enega leta. Sem štejemo naložbe v vrednostne papirje, kratkoročno dana posojila in depozite. V začetku se izkazujejo po nabavni vrednosti, ki ji ustrezajo naložena denarna ali druga sredstva.

Če kratkoročna finančna naložba, izgublja vrednost, je treba njeno začetno izkazano vrednost zmanjšati do dokazane poštene vrednosti, za razliko pa je treba zmanjšati prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami. Če tega ni, je razlika prevrednotovalni finančni odhodek. Če se kasneje vrednost spet poveča, je potrebno povečati knjigovodsko vrednost take kratkoročne finančne naložbe in hkrati tudi povečati prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami.

Finančne naložbe v kapital drugih podjetij, ki ne kotirajo na borzi, se vrednotijo po naložbeni metodi.

7.2.1.2.7. Kratkoročne poslovne terjatve

Kratkoročne poslovne terjatve vsebujejo terjatve iz naslova provizij, druge terjatve v zvezi s prihodki od poslovanja, terjatve v zvezi s finančnimi prihodki in druge terjatve v zvezi s preoblikovanjem sredstev. Terjatve vseh vrst se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo plačani.

Terjatve se zaradi oslabitve prevrednotujejo, če njihova knjigovodska vrednost presega njihovo pošteno vrednost, to je udenarljivo vrednost. Terjatve, za katere se domneva, da ne bodo poravnane ali pa niso poravnane v rednem roku, izkažemo kot dvomljive, če pa se je zaradi njih začel sodni postopek, pa kot sporne terjatve. Popravek vrednosti bremeni prevrednotevalne poslovne odhodke, v primeru odprave oslabitve pa se prevrednotovalni poslovni odhodki razbremenijo.

7.2.1.2.8. Denarna sredstva

Denarna sredstva vsebujejo gotovino v blagajnah in dobroimetja na bančnih računih.

7.2.1.2.9. Kapital

Kapitalski delež odraža lastniško financiranje Družbe in je z vidika Družbe njena obveznost do lastnikov. Opredeljen je, ne samo z zneski, ki so jih lastniki vložili v Družbo, temveč tudi z zneski, ki so se pojavili pri poslovanju podjetja. Osnovni kapitalski delež Družbe je opredeljen v njenem statutu in registriran na sodišču ter so ga temu ustrezno vpisali oziroma vplačali njegovi lastniki.

Kapitalske rezerve sestavljajo zneski, ki jih družba pridobi iz vplačil, ki presegajo nominalne zneske deležev, zneski, ki presegajo knjigovodske vrednosti pri odtujitvi začasno odkupljenih lastnih delnic oz. deležev, zneski, ki jih podjetje pridobi pri izdaji zamenljivih obveznic ali obveznic z delniško nakupno opcijo nad nominalnim zneskom obveznic, zneski, ki jih dodatno vplačajo družbeniki za pridobitev dodatnih pravic iz deležev, zneski drugih vplačil družbenikov na podlagi statuta in zneski na podlagi poenostavljenega zmanjšanja kapitala z umikom deležev.

Rezerve iz dobička so namensko zadržan del čistega dobička iz prejšnjih let, predvsem za poravnavanje možnih izgub v prihodnosti. Razčlenjuje se na zakonske rezerve, rezerve za lastne deleže, statutarne rezerve in druge rezerve iz dobička.

Prevrednotovalni popravek kapitala se razčlenjuje na splošni prevrednotovalni popravek kapitala in posebne prevrednotevalne popravke kapitala. Splošni prevrednotovalni popravek kapitala omogoča izražanje vrednosti vseh sestavin celotnega kapitala v spremenjeni kupni moči, merjeni na podlagi spremembe vrednosti evra, ki pa se opravi le, če rast tečaja evra v letu doseže ali preseže 5,5%. Posebni prevrednotovalni popravek kapitala se pripoznava v računovodskih evidencah kot posledica okrepitev sredstev in oslabitev dolgov, preden jih je ob iztrženju mogoče upoštevati pri prihodkih in s tem pri oblikovanju poslovnega izida za posamezno obračunsko obdobje.

7.2.1.2.10. Kratkoročne finančni in poslovni dolgovi

Kratkoročni dolgovi so pripoznane obveznosti v zvezi s financiranjem lastnih sredstev, ki jih je treba poravnati v roku enega leta. Ti dolgovi so finančni in poslovni.

Ob začetnem pripoznanju se ovrednotijo z zneski iz ustreznih listin ob njihovem nastanku. Razen za dobljene predujme in varščine, se lahko kasneje povečujejo oziroma zmanjšujejo.

Kratkoročni dolgovi se prevrednotujejo in sicer zaradi njihove oslabitve pa tudi zaradi njihove okrepitve.

7.2.1.2.11. Poslovni prihodki

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

Prihodki zajemajo prihodke iz naslova prodaje storitev na domačem ali tujem trgu. Merijo se po prodajnih cenah dokončanih storitev.

7.2.1.2.12. Poslovni odhodki

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

Poslovni odhodki se pripoznajo, ko je trgovsko blago ali storitve prodane in so v načelu enaki vračunanim stroškom v obračunskem obdobju.

7.2.1.2.13. Finančni prihodki

Finančni prihodki so prihodki iz naložbenja. Pojavljajo se v zvezi z dolgoročnimi in kratkoročnimi naložbami in tudi v zvezi s terjatvami. Finančni prihodki se pripoznajo ob obračunu ne glede na prejemke, če ne obstaja utemeljen dvom glede njihove velikosti, zapadlosti v plačilo in poplačljivosti. Obresti se obračunavajo v sorazmerju s pretečenim obdobjem ter glede na neodplačni del glavnice in veljavno obrestno mero. Dividende, dosežene v odvisnih družbah, se upoštevajo, ko je obračunan delež v čistem dobičku odvisnih družb, dividende pridruženih družb pa, ko so izplačane. Prevrednotovalni finančni prihodki se pojavijo ob odtujitvi dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb ob upoštevanju predhodnega prevrednotovalnega popravka kapitala iz naslova predhodne okrepitve finančnih naložb.

Finančne prihodke sestavljajo prihodki iz naslova deležev in prihodki iz naslova terjatev iz poslovanja.

7.2.1.2.14. Finančni odhodki

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje. Finančni odhodki se pripoznajo po obračunu ne glede na plačila, ki so povezana z njimi. Prevrednotovalni finančni odhodki se pojavijo v zvezi z dolgoročnimi in kratkoročnimi finančnimi naložbami, zaradi njihove oslabitve ter v zvezi z okrepitevijo dolgoročnih in kratkoročnih dolgov.

Finančne odhodke sestavljajo odhodki za obresti kot tudi odpisi kratkoročnih finančnih naložb.

7.2.1.2.15. Davek iz dobička

Davek iz dobička je obračunan na temelju prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz uspeha v skladu z veljavno davčno zakonodajo. Davek iz dobička je obračunan po stopnji 25% od davčne osnove.

7.2.1.2.16. Izkaz finančnega izida

V izkazu finančnega izida so prikazane spremembe stanja denarnih sredstev in njihovih ustreznikov za poslovno obdobje, za katerega se sestavlja.

7.2.2 *Pojasnila iz skupinske bilance stanja*

Podatkov za primerjalno obdobje ni. Družba je bila ustanovljena na osnovi statusnega preoblikovanja, delitve družbe VIPA INVEST Pooblaščenca investicijska družba d.d., vpisanega v sodni register Okrožnega sodišča v Novi Gorici dne 14. 10. 2003. Ob ustanovitvi Družbe ni bila izdelana skupinska otvoritvena bilanca stanja Družbe.

7.2.2.1 Neopredmetena dolgoročna sredstva

Tabela št. 37: Neopredmetena dolgoročna sredstva Družbe na dan 31. 12. 2003, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31.12.2003 |
|-----------------------------------|------------|
| Neopredmetena dolgoročna sredstva | 410 |
| Skupaj | 410 |

Neopredmetena dolgoročna sredstva se v celoti nanašajo na odvisno družbo.

7.2.2.2 Opredmetena osnovna sredstva

Tabela št. 38: Opredmetena osnovna sredstva Družbe na dan 31. 12. 2003, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31.12.2003 |
|------------------------------|----------------|
| Opredmetena osnovna sredstva | 234.962 |
| Skupaj | 234.962 |

Opredmetena osnovna sredstva se v celoti nanašajo na odvisno družbo in vključujejo zemljišča, zgradbe in drugo opremo.

7.2.2.3 Dolgoročne finančne naložbe

Tabela št. 39: Dolgoročne finančne naložbe na dan 31. 12. 2003.

| Opis postavke | 31.12.2003 |
|-----------------------------|------------------|
| Dolgoročne finančne naložbe | 4.083.957 |
| Skupaj | 4.083.957 |

Dolgoročne finančne naložbe obvladujoče družbe v znesku 4.228.963 tisoč SIT so razkrite v točki 2.3.3.2 Dolgoročne finančne naložbe, Prilog in razkritij k računovodskim izkazom. Dolgoročne finančne naložbe odvisne družbe znašajo 13.153 tisoč SIT.

7.2.2.4 Zaloge

Tabela št. 40: Zaloga na dan 31. 12. 2003, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31.12.2003 |
|---------------|---------------|
| Zaloga | 33.716 |
| Skupaj | 33.716 |

Zaloga se v celoti nanašajo na odvisno družbo.

7.2.2.5 Poslovne terjatve

Tabela št. 41: Poslovne terjatve na dan 31. 12. 2003, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31.12.2003 |
|-------------------|----------------|
| Poslovne terjatve | 183.402 |
| Skupaj | 183.402 |

Poslovne terjatve matične družbe znašajo 43.859 tisoč SIT, poslovne terjatve odvisne družbe pa znašajo 139.543 tisoč SIT.

7.2.2.6 Kratkoročne finančne naložbe

Tabela št. 42: Kratkoročne finančne naložbe na dan 31. 12. 2003.

| Opis postavke | 31.12.2003 |
|------------------------------|-------------------|
| Kratkoročne finančne naložbe | 11.268.766 |
| Skupaj | 11.268.766 |

Kratkoročne naložbe odvisne družbe znašajo 2.317 tisoč SIT, kratkoročne finančne naložbe obvladujoče družbe pa znašajo 11.266.449 tisoč SIT in so pojasnjene v točki 5.2.3.3 Kratkoročne finančne naložbe.

7.2.2.7 Denarna sredstva

Tabela št. 43: Denarna sredstva na transakcijskem računu Družbe na dan 31. 12. 2003, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31.12.2003 |
|------------------|---------------|
| Denarna sredstva | 19.092 |
| Skupaj | 19.092 |

Denarna sredstva matične družbe so znašala 18.469 tisoč SIT medtem ko so denarna sredstva odvisne družbe znašala 623 tisoč SIT.

7.2.2.8 Aktivne časovne razmejitve

Tabela št. 44: Aktivne časovne razmejitve Družbe na dan 31. 12. 2003, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31.12.2003 |
|----------------------------|--------------|
| Aktivne časovne razmejitve | 1.453 |
| Skupaj | 1.453 |

7.2.2.9 Kapital

Tabela št. 45: Kapital na dan 31. 12. 2003 v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31.12.2003 |
|--------------------|------------------|
| A. Osnovni kapital | 7.347.565 |
| Skupaj | 7.347.565 |

Razlika v višini 8.699 tisoč SIT je iz naslova usklajevanja delitve osnovnega kapitala ob postopku preoblikovanja družbe VIPA INVEST Pooblaščenca investicijska družba d.d., ki je bila vpisana v sodni register okrožnega sodišča v Novi Gorici dne 14. 10. 2003 in bo v sodni register vpisana naknadno.

Tabela št. 46: Kapitalske rezerve na dan 31. 12. 2003 v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31.12.2003 |
|---------------------------|------------------|
| Kapitalske rezerve družbe | 5.353.800 |
| Skupaj | 5.353 800 |

Kapitalske rezerve Družbe se nanašajo na vplačan presežek kapitala, ki je nastal ob ustanovitvi Družbe dne 14. 10. 2003 na osnovi preoblikovanja pooblašene investicijske družbe VIPA INVEST Pooblašena investicijska družba d.d..

Tabela št. 47: Posebni prevrednotovalni popravek kapitala na dan 31. 12. 2003 v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31.12.2003 |
|---|------------------|
| D. Prevrednotovalni popravki kapitala | |
| Posebni prevrednotovalni popravek kapitala (dolgoročne naložbe) | 1.118.952 |
| Skupaj | 1.118.952 |

Gibanje na posebnem prevrednotovalnem popravku kapitala za naložbe v poslovnem letu 2003 je prikazano v tabeli 18.

Tabela št. 48: Kapital manjšinskih lastnikov Družbe na dan 31. 12. 2003, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31.12.2003 |
|-------------------------------|----------------|
| Kapital manjšinskih lastnikov | 139.860 |
| Skupaj | 139.860 |

Čisti poslovni izid skupine je bil negativen in je znašal – 815.787 tisoč SIT. Od čistega poslovnega izida matične družbe se razlikuje za 771 tisoč SIT, kar se nanaša na realizirani dobiček odvisnega podjetja, ki pripada manjšinskim delničarjem.

7.2.2.10 Rezervacije

Tabela št. 49: Rezervacije na dan 31. 12. 2003, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31.12.2003 |
|---------------|------------|
| Rezervacije | 41 |
| Skupaj | 41 |

7.2.2.11 Dolgoročni dolgovi

Tabela št. 50: Dolgoročni dolgovi na dan 31. 12. 2003, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31.12.2003 |
|--|--------------|
| Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti do drugih | 2.407 |
| Skupaj | 2.407 |

Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti do drugih, v znesku 2.407 tisoč SIT, se v celoti nanašajo na odvisno družbo

7.2.2.12 Kratkoročni dolgovi

Tabela št. 51: Kratkoročni dolgovi na dan 31. 12. 2003, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31.12.2003 |
|---|------------------|
| Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev | 58.643 |
| Kratkoročni kredit pri ABANKA VIPA D.D. | 443.611 |
| Obveznosti do drugih | 1.360.868 |
| Skupaj | 1.863.122 |

7.2.2.13 Pasivne časovne razmejitev

Tabela št. 52: Pasivne časovne razmejitev na dan 31. 12. 2003, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31.12.2003 |
|----------------------------|------------|
| Pasivne časovne razmejitev | 11 |
| Skupaj | 11 |

7.2.3 Pojasnila iz skupinskega izkaza poslovnega izida

Podatkov za primerjalno obdobje ni. Družba je bila ustanovljena na osnovi statusnega preoblikovanja, delitve družbe VIPA INVEST Pooblašena investicijska družba d.d., vpisanega v sodni register Okrožnega sodišča v Novi Gorici dne 14. 10. 2003. Ob ustanovitvi Družbe ni bil izdelan otvoritveni izkaz poslovnega izida odvisne družbe za obdobje od 14. 10. 2003 do 31. 12. 2003, zato je v skupinskem izkazu poslovnega izida upoštevano celoletno poslovanje odvisne družbe.

7.2.3.1 Čisti prihodki od prodaje

Tabela št. 53: Prihodki za poslovno leto 2003, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31.12.2003 |
|------------------------------|----------------|
| Prihodki od prodaje | 337.223 |
| Finančni prihodki iz deležev | 4.872 |
| Prihodki iz obresti | 35.027 |
| Izredni prihodki | 292 |
| Skupaj | 377.414 |

Pretežni del prihodkov predstavljajo prihodki odvisne družbe od prodaje na domačem trgu, sledijo obresti od vrednostnih papirjev matične družbe ter finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev.

7.2.3.2 Stroški obdobja

Tabela št. 54: Stroški za poslovno leto 2003, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31.12.2003 |
|--------------------------------------|----------------|
| Stroški blaga, materiala in storitev | 183.929 |
| Stroški dela | 118.853 |
| Amortizacija in odpisi vrednosti | 22.734 |
| Drugi poslovni odhodki | 1.232 |
| Skupaj | 326.748 |

7.2.3.3 Finančni prihodki

| Opis postavke | od 14.10. do 31.12.2003 |
|---------------------|-------------------------|
| Prihodki od obresti | 34.155 |
| Skupaj | 34.155 |

Prihodki od obresti se nanašajo na prejete obresti od naložb v dolžniške vrednostne papirje in depozitov.

7.2.3.4 Finančni odhodki

Tabela št. 55: Finančni odhodki za poslovno leto 2003, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31.12.2003 |
|--|----------------|
| Prevrednotovalni finančni odhodki pri finančnih naložbah | 335.738 |
| Drugi prevrednotovalni finančni odhodki | 492.518 |
| Finančni odhodki za obresti | 37.325 |
| Skupaj | 865.581 |

Prevrednotovalni finančni odhodki pri finančnih naložbah se nanašajo na oslabitve naložb matične družbe v znesku 492.518 tisoč SIT (Kolektor Idrija d.o.o., Deloza Zagorje d.d., Novoteks Novo Mesto d.d., Iskra Stikalni elementi d.d., Šampionka Renče d.d.) ter na odhodke realizirane pri prodaji naložb v znesku 334.742 tisoč SIT (SCT d.d. Ljubljana, Iskra Stikalni elementi d.d., Labod Novo Mesto d.d., Mura Murska Sobota d.d.) ter drugi prevrednotovalni odhodki v znesku 996 tisoč SIT.

Obresti sta družbi plačali za izposojena sredstva.

7.2.3.5 Davek od dobička

Družbi v letu 2003 nista ugotovili obveznosti za davek od dobička.

Čisti poslovni izid

Skupinski čisti poslovni izid je bil v letu 2003 negativen v znesku 816.558 tisoč SIT, predvsem zaradi izgube v matični družbi. Dobiček manjšinskih lastnikov je znašal 771 tisoč SIT.

7.2.4 *Pojasnila iz skupinskega izkaza finančnega izida*

Podatkov za primerjalno obdobje ni. Družba je bila ustanovljena na osnovi statusnega preoblikovanja, delitve družbe VIPA INVEST Pooblaščenca investicijska družba d.d., vpisanega v sodni register Okrožnega sodišča v Novi Gorici dne 14. 10. 2003. Ob ustanovitvi Družbe ni bil izdelan otvoritveni izkaz finančnega izida odvisne družbe za obdobje od 14. 10. 2003 do 31. 12. 2003, zato je v skupinskem izkazu finančnega izida upoštevano celoletno poslovanje odvisne družbe.

7.2.5 Splošno prevrednotenje kapitala

Splošno prevrednotenje kapitala na podlagi indeksa rasti EUR oziroma indeksa rasti cen življenjskih potrebščin v obdobju od ustanovitve 14. 10. 2003 do 31. 12. 2003 je prikazano v tabeli št. 56. Za proučevano obdobje je indeks rasti EUR znašal 100,52 medtem, ki je indeks rasti cen življenjskih potrebščin znašal 100,70

Tabela št. 56: Prikaz učinkov splošnega prevrednotenja kapitala na podlagi rasti EUR oziroma indeksa rasti cen življenjskih potrebščin v poslovnem letu 2003, v tisoč SIT.

| | Prevrednotenje na osnovi | |
|---|---|-------------------|
| | indeksa rasti cen življenjskih potrebščin | indeksa rasti EUR |
| Osnovni kapital | 51.372 | 38.162 |
| Kapitalske rezerve | 43.253 | 32.131 |
| Posebni prevrednotovalni popravek | 2.139 | 1.587 |
| Kapital manjšinskih lastnikov | 974 | 723 |
| Vpliv na poslovni izid leta 2003 | 97.738 | 72.603 |

Na podlagi splošnega prevrednotevanja zaradi ohranjanja kupne moči kapitala bi bil poslovni izid poslovnega leta 2003 nižji za 97.738 tisoč SIT v primeru prevrednotenja na podlagi indeksa rasti cen življenjskih potrebščin in 72.603 tisoč SIT v primeru prevrednotenja na podlagi indeksa rasti EUR.

7.2.6 Prejemki

Družba v poslovnem letu 2003 ni obračunala nobenih prejemkov iz delovnega razmerja. Obračunala je sejnine članom nadzornega sveta v bruto znesku 139.236,10 SIT. Odvisna družba je v poslovnem letu 2003 obračunala in izplačala 9.048 tisoč SIT direktorju in 361 tisoč SIT članom nadzornega sveta.

7.2.7 Izločitve

V okviru postopka konsolidacije matične družbe VIPA HOLDING d.d. in odvisne družbe PLAMA – G.E.O d.o.o. so bile opravljene naslednje izločitve:

1. v okviru bilance stanja sta bili na postavkah dolgoročne finančne naložb in kapital, izločeni naložba matične družbe v odvisno družb PLAMA GEO d.o.o. in pripadajoči delež kapitala v višini 158.159 tisoč SIT in
2. v okviru izkaza poslovnega izida je bil v okviru postavke drugi finančni prihodki iz obresti in kratoročnih terjatev, izločen pripadajoči delež dobička matične družbe v višini 872 tisoč SIT.

7.2.8 Kazalniki

Leto 2003

Stopnja lastniškega financiranja**0,88**

Kapital / Obveznosti do virov sredstev

Stopnja dolgoročnosti financiranja**0,88**

Kapital in dolgoročni dolgovi (skupaj z dolgoročnimi rezervacijami) / obveznosti do virov sredstev

Stopnja osnovnosti investiranja**0,01**

Osnovna sredstva (po neodpisani vrednosti) / sredstva

Stopnja dolgoročnosti investiranja**0,27**

Osnovna sredstva (po neodpisani vrednosti), dolgoročne finančne naložbe, dolgoročne poslovne terjatve / sredstva

Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev**59,41**

Kapital / osnovna sredstva (po neodpisani vrednosti)

Koeficient neposredne pokritosti osnovnih sredstev (hitri koeficient)**0,01**

Likvidna sredstva / kratkoročni dolgovi

Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznost**0,11**

Likvidna sredstva, kratkoročne terjatve / kratkoročni dolgovi

Koeficient gospodarnosti poslovanja**0,32**

Poslovni prihodki / poslovni odhodki

Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala**-0,06**

Čisto dobiček v poslovnem letu / povprečni kapital


8. PODATKI O OSEBAH ODGOVORNI ZA IZDAJO POSLOVNEGA POROČILA

Uprava Družbe izjavlja:

da poslovno poročilo vsebuje resnične informacije in ne izpušča nobene informacije, ki bi jo morala navesti oziroma, ki jo pozna, njeno zamolčanje pa bi lahko oškodovalo imetnike delnice družbe. Poslovno poročilo tudi ne vsebuje zavajajočih informacij ali informacij, ki bi se lahko tolmačile na različne načine.


Nova Gorica, 30. junija 2004

VIPA HOLDING d.d.
Predsednik uprave: Lucijan Čermelj



(podpis)

Namestnik predsednika uprave: Martin Murovec



(podpis)