

vipa::holding

LETNO POROČILO
za poslovno leto končano na
dan 31.12. 2005

1. KAZALO

| | | |
|---------|-------------------------------------------------------------|----|
| 1. | KAZALO | 2 |
| 2. | POSLOVNO POROČILO | 4 |
| 2.1 | ZAKONSKA OSNOVA | 4 |
| 2.2 | PREDSTAVITEV DRUŽBE | 4 |
| 2.2.1 | Kratka zgodovina | 4 |
| 2.2.2 | Osnovni podatki | 5 |
| 2.2.3 | Uprava družbe | 5 |
| 2.2.4 | Nadzorni svet družbe | 5 |
| 2.2.5 | Osnovni kapital | 5 |
| 2.2.6 | Dejavnost | 6 |
| 2.2.7 | Gospodarske dejavnosti | 6 |
| 2.2.8 | Lastniška struktura | 6 |
| 2.3 | POROČILO UPRAVE | 7 |
| 2.4 | VIZIJA IN RAZVOJ DRUŽBE | 8 |
| 2.4.1 | Vizija | 8 |
| 2.4.2 | Poslanstvo | 8 |
| 2.4.3 | Osrednji strateški cilji | 8 |
| 2.4.4 | Strategija za izpeljavo strateških ciljev | 8 |
| 2.5 | POROČILO NADZORNEGA SVETA | 9 |
| 2.6 | PREGLED POSLOVANJA | 10 |
| 2.7 | STRUKTURA SREDSTEV IN OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV | 11 |
| 2.7.1 | Struktura sredstev | 11 |
| 2.7.2 | Struktura obveznosti do virov sredstev | 12 |
| 2.8 | STRUKTURA ZAPOSLENIH | 13 |
| 2.9 | STRUKTURA NALOŽB | 14 |
| 3. | RAČUNOVODSKO POROČILO | 16 |
| 3.1 | IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA | 17 |
| 3.2 | REVIZIJSKO POROČILO | 18 |
| 3.3 | RAČUNOVODSKI IZKAZI | 19 |
| 3.3.1 | BILANCA STANJA | 19 |
| 3.3.2 | IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA | 21 |
| 3.3.3 | IZKAZ FINANČNEGA IZIDA | 22 |
| 3.3.4 | IZKAZ GIBANJA KAPITALA | 23 |
| 3.3.5 | BILANČNI DOBIČEK | 23 |
| 3.4 | PRILOGE IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM | 24 |
| 3.4.1 | Splošni podatki o družbi | 24 |
| 3.4.1.1 | Družba | 24 |
| 3.4.1.2 | Uprava družbe | 24 |
| 3.4.1.3 | Člani nadzornega sveta | 24 |
| 3.4.1.4 | Vrsta delnice | 24 |
| 3.4.1.5 | Pravice iz delnic | 24 |
| 3.4.1.6 | Nominalna vrednost delnice | 25 |
| 3.4.1.7 | Skupna nominalna vrednost izdanih delnic | 25 |
| 3.4.1.8 | Ime segmenta organiziranega trga vrednostnih papirjev | 25 |

| | | |
|----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 3.4.2 | Predpisi, splošni akti in računovodske usmeritve, uporabljeni pri sestavljanju računovodskih izkazov | 25 |
| 3.4.2.1 | Temelji za pripravo računovodskih izkazov | 25 |
| 3.4.2.2 | Izpostavljenost in obvladovanje tveganj | 25 |
| 3.4.2.3 | Spremembe računovodskih usmeritev in računovodskih ocen | 26 |
| 3.4.2.4 | Neopredmetena dolgoročna sredstva | 26 |
| 3.4.2.5 | Opredmetena osnovna sredstva | 26 |
| 3.4.2.6 | Kasneje nastali stroški v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi | 27 |
| 3.4.2.7 | Amortizacija | 27 |
| 3.4.2.8 | Kratkoročne finančne naložbe | 28 |
| 3.4.2.9 | Kratkoročne poslovne terjatve | 29 |
| 3.4.2.10 | Kratkoročne časovne razmejitve | 29 |
| 3.4.2.11 | Denarna sredstva | 29 |
| 3.4.2.12 | Kapital | 29 |
| 3.4.2.13 | Kratkoročni finančni in poslovni dolgovi | 30 |
| 3.4.2.14 | Poslovni prihodki | 30 |
| 3.4.2.15 | Poslovni odhodki | 30 |
| 3.4.2.16 | Finančni prihodki | 30 |
| 3.4.2.17 | Finančni odhodki | 31 |
| 3.4.2.18 | Davek iz dobička | 31 |
| 3.4.2.19 | Izkaz finančnega izida | 31 |
| 3.4.3 | Pojasnila iz bilance stanja | 32 |
| 3.4.3.1 | Opredmetena dolgoročna sredstva | 32 |
| 3.4.3.2 | Dolgoročne finančne naložbe | 32 |
| 3.4.3.3 | Poslovne terjatve | 35 |
| 3.4.3.4 | Kratkoročne finančne naložbe | 36 |
| 3.4.3.5 | Denarna sredstva | 37 |
| 3.4.3.6 | Aktivne časovne razmejitve | 37 |
| 3.4.3.7 | Kapital | 38 |
| 3.4.3.8 | Kratkoročni dolgovi | 38 |
| 3.4.3.9 | Pasivne časovne razmejitve | 39 |
| 3.4.3.10 | Izvenbilančna sredstva in obveznosti | 39 |
| 3.4.4 | Pojasnila iz izkaza poslovnega izida | 39 |
| 3.4.4.1 | Prihodki | 39 |
| 3.4.4.2 | Odhodki | 41 |
| 3.4.4.3 | Davek od dobička | 43 |
| 3.4.5 | Povezane osebe | 43 |
| 3.4.5.1 | Pridružene družbe | 44 |
| 3.4.6 | Posli s povezanimi osebami | 44 |
| 3.4.7 | Splošno prevrednotenje kapitala | 44 |
| 3.4.8 | Prejemki | 45 |
| 3.4.8.1 | Prejemki članov uprave | 45 |
| 3.4.8.2 | Prejemki članov nadzornega sveta | 45 |
| 3.4.9 | Podatki in pojasnila o udeležbah v skupini | 46 |
| 3.4.10 | Dogodki po bilanci stanja | 46 |
| 3.4.11 | Obvezni kazalniki | 46 |
| 4. | PODATKI O OSEBAH ODGOVORNIH ZA IZDAJO POSLOVNEGA POROČILA | 47 |

2. POSLOVNO POROČILO

2.1 ZAKONSKA OSNOVA

Osnova za izdelavo letnega poročila družbe VIPA HOLDING, d.d. za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2005, 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, 59/01, 93/02, 57/04, 139/04 in 15/05 - v nadaljevanju ZGD) in
2. Slovenski računovodski standardi (Uradni list RS št.107/01, 65/02, 100/02, 5/03, 8/04, 136/04 in 4/05).

2.2 PREDSTAVITEV DRUŽBE

2.2.1 Kratka zgodovina

Družba VIPA HOLDING, d.d. je bila ustanovljena dne 14. 10. 2003 na osnovi delitve družbe VIPA INVEST Pooblaščenca investicijska družba, d.d.. V skladu z načrtom preoblikovanja in uskladitve z določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje je dne 10. 04. 2003 skupščina družbe VIPA INVEST Pooblaščenca investicijska družba, d.d. sprejela sklep o delitvi družbe na novi družbi VIPA INVEST Posebna delniška investicijska družba, d.d. in VIPA HOLDING, d.d.. Delitev se je opravila na osnovi menjalnega razmerja, ki je temeljil na revidiranih računovodskih izkazih na 31. 12. 2002.

Delničar je v postopku delitve za eno delnico prenosne družbe VIPA INVEST Pooblaščenca investicijska družba, d.d. prejel 0,0296154342245896 delnic novoustanovljene družbe VIPA INVEST Posebna delniška investicijska družba, d.d. in 0,0703845657754104 delnic novoustanovljene družbe VIPA HOLDING, d.d., v skladu z menjalnim razmerjem opredeljenem v Delitvenem načrtu. Delničar, ki na osnovi menjalnega razmerja in sistema zaokroževanja ni prejel celotnega števila delnic novoustanovljenih družb je prejel tudi denarno doplačilo, ki ga je zagotovila družba AVIP Družba za upravljanje, d.o.o., Nova Gorica, izplačala pa ABANKA VIPA, d.d. na osnovi sklepa skupščine o imenovanju ABANKE VIPE d.d. za zastopnika za izplačilo.

V postopku delitve je dne 24. 10. 2003 CENTRALNO KLIRNIŠKO DEPOTNA DRUŽBA KDD, d.d. v sistem centralnega registra vrednostnih papirjev vpisala 7.347.565 navadnih imenskih delnic družbe VIPA HOLDING, d.d.. Dne 29. 10. 2003 je LJUBLJANSKA BORZA VREDNOSTNIH PAPIRJEV, d.d. sprejela delnice družbe v trgovanje na prostem trgu in določila dan 05. 11. 2003, za prvi dan trgovanja z omenjeno delnico.

Prvi nadzorni svet družbe VIPA HOLDING, d.d., v sestavi Egidij Birsa, Radovan Jereb in Darjo Bon, je bil imenovan na skupščini družbe VIPA INVEST Pooblaščenca investicijska družba, d.d.. V skladu z drugim odstavkom 192. člena ZGD je prvi nadzorni svet imenovan do prve skupščine družbe VIPA HOLDING, d.d.. Nadzorni svet v sestavi Egidij Birsa, predsednik, Darjo Bon, namestnik predsednika in Radovan Jereb, član, se je v letu 2003 sklepčno sestal na konstitutivni seji dne 25. 07. 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 pooblašene investicijske družbe VIPA INVEST Pooblašena investicijska družba, d.d. na osnovi delitve na novi družbi VIPA HOLDING, d.d. in VIPA INVEST Posebna delniška investicijska družba, d.d. ter imenovanju nove uprave.

Prva uprava v sestavi Edvard Abram, predsednik uprave in Lucijan Čermelj, namestnik predsednika uprave je bila imenovana na konstitutivni seji nadzornega sveta dne 25. 07. 2003. Nadzorni svet je na prvi seji dne 22. 12. 2003 sporazumno razrešil upravo družbe z obrazložitvijo, da je sporazumna razrešitev uprave posledica reševanja kadrovskih problemov v skupini ABANKE VIPA, d.d.. Na isti seji je nadzorni svet imenoval novo upravo v sestavi Lucijan Čermelj, predsednik uprave in Martin Murovec, namestnik predsednika uprave.

2.2.2 Osnovni podatki

| | |
|-----------------------------------|--------------------------------------|
| Firma: | VIPA HOLDING, d.d. |
| Sedež: | 5000 Nova Gorica, Kidričeva ulica 19 |
| Vložna številka: | 10437900 |
| Matična številka: | 1868918 |
| Davčna številka: | 26048124 |
| Identifikacijska številka za DDV: | SI26048124 |

2.2.3 Uprava družbe

| | |
|-------------------------------|-----------------|
| Predsednik uprave: | Lucijan Čermelj |
| Namestnik predsednika uprave: | Martin Murovec |

2.2.4 Nadzorni svet družbe

| | |
|-----------------------------------------|---------------|
| Predsednik nadzornega sveta: | Stojan Petrič |
| Namestnik predsednika nadzornega sveta: | Jože Funda |
| Član nadzornega sveta: | Egidij Birsa |

2.2.5 Osnovni kapital

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 in dajejo delničarju pravico do:

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

2.2.6 Dejavnost

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

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

2.2.7 Gospodarske dejavnosti

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

- 74.150 - Dejavnost holdingov,
- 65.230 - Drugo finančno posredništvo d.n.,
- 67.130 - Pomožne dejavnosti, povezane s finančnim posredništvom,
- 70.200 - Dajanje lastnih nepremičnin v najem,
- 70.320 - Upravljanje z nepremičninami za plačilo ali po pogodbi,
- 74.140 - Podjetniško in poslovno svetovanje in
- 74.873 - Druge poslovne dejavnosti, d.d..

2.2.8 Lastniška struktura

Na dan 31. 12. 2005 je družba imela 19.672 delničarjev, kar je za 2.588 delničarjev manj kot v predhodnem letu. V tabeli številka 1 je prikazana struktura desetih največjih delničarjev na dan 31. 12. 2005 in primerjava s strukturo na dan 31. 12. 2004. Deset največjih delničarjev ima v lasti 4.384.753 delnic, ki predstavljajo 59,68 odstotni delež v kapitalu družbe. Za namen primerjave, je deset največjih delničarjev na dan 31. 12. 2004 imelo v lasti 3.961.186 delnic, ki predstavljajo 53,91 odstotni delež v kapitalu družbe.

Tabela št. 1: Lastniška struktura desetih največjih delničarjev na dan 31. 12. 2005 in 31. 12. 2004.

| Zap. št. | Delničar | 31. 12. 2005 | | 31. 12. 2004 | |
|----------|--------------------------|--------------|-------|--------------|-------|
| | | Št. delnic | Delež | Št. delnic | Delež |
| 1 | VIPA D.D. NOVA GORICA | 1.588.816 | 21,62 | 1.679.722 | 22,86 |
| 2 | FMR D.D. | 703.402 | 9,57 | 703.402 | 9,57 |
| 3 | SIA D.D. NOVA GORICA | 412.391 | 5,61 | 347.171 | 4,72 |
| 4 | PRIMORJE D.D. AJDOVŠČINA | 398.514 | 5,42 | 332.514 | 4,53 |
| 5 | RELAX D.O.O. | 376.881 | 5,13 | 376.881 | 5,13 |
| 6 | ABANKA D.D. | 364.616 | 4,96 | 364.616 | 4,96 |
| 7 | UNIMOTO D.D. | 333.943 | 4,54 | 0 | 0,00 |
| 8 | FORPLAN D.O.O. | 78.503 | 1,07 | 78.503 | 1,07 |
| 9 | KLS D.D. | 71.987 | 0,98 | 0 | 0,00 |
| 10 | MLINOTEST D.D. | 55.700 | 0,76 | 0 | 0,00 |

2.3 POROČILO UPRAVE

VIPA HOLDING, d.d. je v letu 2005 poslovala uspešno, saj je prvič od svoje ustanovitve ustvarila dobiček v višini 307.806 tisoč SIT. Dobiček vključuje tudi dolgoročne terjatve za odložene davke v znesku 105.099 tisoč SIT.

V letu 2005 je Družba sledila začrtani strategiji. V Družbi smo odprodali večino naložb v nedonosna podjetja in povečevali deleže v strateških naložbah. Presežke likvidnih sredstev pa je družba nalagala na tuje borzne trge. Družba je svoje poslovanje razširila tudi na področje upravljanja z nepremičninami, saj je konec leta 2005 kupila dvorec Zemono. Svoje naložbene aktivnosti smo financirali z lastnimi in tujimi viri.

Družba je v letu 2005 začela tudi s trženjem investicijskih kuponov vzajemnih skladov, kot poslovalnica borzne hiše Certius BPH pa posredujemo pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev za stranke. Iz teh dejavnosti ustvarjamo prihodke, s katerimi delno pokrivamo stroške tekočega poslovanja.

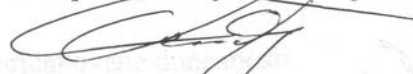
V letu 2005 je Družba izboljšala obveščanje delničarjev in drugih strank preko spletnih strani, na katerih so podane informacije o storitvah družbe in podatki o tekočem poslovanju Družbe.

S strokovnim upravljanjem in iskanjem novih naložbenih priložnosti, bomo tudi v prihodnjem letu povečevali donosnost kapitala in ustvarjali vrednost za delničarje, kar je naš osnovni namen. Dosledno pa bomo izvajali tudi vse ostale cilje, ki so začrtani v strategiji poslovanja družbe.

Ob tej priložnosti se želimo zahvaliti članom nadzornega sveta Družbe za njihov prispevek k uspešnosti in razvoju družbe, prav tako pa tudi vsem delničarjem, sodelavcem in poslovnim partnerjem za dosedanje sodelovanje.

Prepričani smo, da bomo tudi v prihodnjem letu uspešno premagovali vse poslovne izzive, ki jih pred nas postavlja gospodarsko okolje ter utrdili svoj položaj v panogi.

Predsednik uprave: Lueijan Čermelj



Namestnik predsednika uprave: Martin Murovec



Nova Gorica, 08. 05. 2006

2.4 VIZIJA IN RAZVOJ DRUŽBE

2.4.1 Vizija

Postali bomo regionalno najbolj uspešno, ugledno in družbeno odgovorno podjetje s področja finančnih holdingov, ki bo dosegalo najmanj 2,5 odstotno dividendno donosnost.

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

2.4.2 Poslanstvo

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

2.4.3 Osrednji strateški cilji

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

- utrditi in povečati ugled družbe,
- spremljati in izboljšati zadovoljstvo delničarjev in drugih javnosti z doseganjem najmanj 2,5 % dividendne donosnosti in vključevanjem z različnimi projekti v lokalno in družbeno skupnost in
- dosegati zadovoljstvo in zavzetost zaposlenih.

2.4.4 Strategija za izpeljavo strateških ciljev

Uresničevanje strateških razvojnih ciljev je podprto z naslednjimi strateškimi nalogami:

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

Predsednik uprave: Lucijan Čermelj

Namestnik predsednika uprave: Martin Murovec

Nova Gorica, 08. 05. 2006

2.5 POROČILO NADZORNEGA SVETA

Poslovanje družbe VIPA HOLDING d.d., je v letu 2005 nadziral nadzorni svet v okviru pooblastil in pristojnosti, določenih z zakonskimi predpisi in statutom družbe. Člani nadzornega sveta družbe so se redno sestajali in tekoče obravnavali in nadzirali vodenje ter poslovanje družbe v letu 2005. Nadzorni svet je svoje naloge opravljal v skladu z merili vestnega in skrbnega gospodarja, v dobro in korist družbe in njenih delničarjev. Nadzorni svet se je v letu 2005 sestal na štirih rednih sejah.

Na redni seji 14. 02. 2005 je nadzorni svet obravnaval oceno poslovanja družbe v poslovnem letu 2004 in sprejel plan poslovanja družbe za leto 2006. Redna seja 09. 05. 2005, je bila namenjena seznanitvi s poslovanjem družbe v prvem trimesečju leta 2005, sprejemu in preveritvi letnega poročila za leto 2004 ter obravnavi gradiva za skupščino. Na seji 08. 09. 2005, je nadzorni svet obravnaval poslovne rezultate družbe za obdobje od 01. 01. do 01. 07. 2005 z oceno poslovanja do konca leta. Na seji 16. 12. 2005 pa je nadzorni svet obravnaval poslovanje družbe v prvih enajstih mesecih z oceno poslovanja do konca leta ter potrdil in sprejel plan poslovanja družbe za leto 2006.

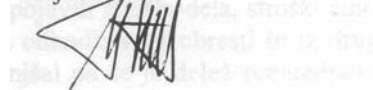
Letno poročilo za poslovno leto končano na 31. 12. 2005, ki ga je pripravila uprava družbe, vsebuje skupaj s priloženim poročilom pooblaščenega revizorja PRICEWATERHOUSECOOPERS d.o.o., vse pomembne sestavine, ki opisujejo poslovanje družbe. V računovodskem poročilu so prikazani zahtevani računovodski izkazi ter k njim podana pojasnila, priloge in razkritja. Poslovno poročilo je prav tako sestavljeno v skladu z zakonom.

Na osnovi predloženih gradiv in pojasnil uprave družbe ter pritrdilnega mnenja pooblaščenega revizorja menimo, da so v letnem poročilu za poslovno leto končano na 31. 12. 2005 razkrita vsa pomembna dejstva v zvezi s poslovanjem družbe. Nadzorni svet je zato soglasno sprejel in potrdil letno poročilo za poslovno leto končano na 31. 12. 2005.

Hkrati s potrditvijo letnega poročila za poslovno leto končano na 31. 12. 2005 je nadzorni svet odobril uporabo bilančnega dobička, v okviru zakonskih pristojnosti uprave in nadzornega sveta.

To poročilo je nadzorni svet izdelal v skladu z 2. odstavkom 282. člena Zakona o gospodarskih družbah in je namenjeno skupščini delničarjev.

Predsednik nadzornega sveta:
Stojan Petrič



Nova Gorica, 16. 05. 2006

2.6 PREGLED POSLOVANJA

V poslovnem letu 2005 je Družba dosegla 547.519 tisoč SIT prihodkov, 344.812 tisoč SIT odhodkov in 307.806 tisoč SIT dobička. V primerjavi z letom 2004 so bili prihodki za 21,8 % manjši, odhodki pa celo za 55,7 %.

Družba ni ugotovila obveznosti za davek od dohodkov pravnih oseb. V skladu z novo davčno zakonodajo je družba iz naslova prenesenih davčnih izgub iz preteklih let in iz začasnih razlik med vrednostjo poslovnih in davčnih odhodkov obračunala in na dan 31. 12. 2005 v svojih računovodskih izkazih pripoznala terjatve iz naslova odloženih davkov v višini 105.099 tisoč SIT. Terjatve izvirajo iz prevrednotovalnih odhodkov, ki niso davčno priznani ter iz davčne izgube iz leta 2003, ki se bo kot olajšava koristila v letu 2006.

Tabela št. 2: Struktura prihodkov Družbe v poslovnem letu 2005 in 2004 v tisoč SIT in v odstotkih.

| Zap. št. | Opis postavke | 2005 | Delež v % | 2004 | Delež v % |
|----------|----------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| 1. | Čisti prihodki od prodaje storitev na domačem trgu | 2.818 | 0,51 | 8.496 | 1,21 |
| 2. | Finančni prihodki iz deležev | 251.032 | 45,85 | 214.075 | 30,58 |
| 3. | Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev | 192.480 | 35,16 | 0 | 0,00 |
| 4. | Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev | 101.189 | 18,48 | 477.614 | 68,21 |
| 5. | Izredni prihodki | 0 | 0,00 | 6 | 0,00 |
| | Skupaj | 547.519 | 100,00 | 700.191 | 100,00 |

Največji delež od vseh prihodkov predstavljajo finančni prihodki iz deležev z deležem 45,85 odstotkov vseh prihodkov, sledijo finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev z deležem 35,16 odstotkov, finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev z deležem 18,48 odstotkov, manjši delež, 0,51 odstotka vseh prihodkov, pa je bil dosežen s prodajo storitev na domačem trgu.

V primerjavi s predhodnim letom so bili na novo ugotovljeni finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev, povečal se je delež finančnih prihodkov iz deležev, zmanjšal pa se je delež finančnih prihodkov iz kratkoročnih terjatev in delež čistih prihodkov od prodaje storitev na domačem trgu.

Tabela št. 3: Struktura odhodkov Družbe v poslovnem letu 2005 in 2004 v tisoč SIT in v odstotkih.

| Zap. št. | Opis postavke | 2005 | Delež v % | 2004 | Delež v % |
|----------|-----------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| 1. | Stroški blaga, materiala in storitev | 22.701 | 6,58 | 24.027 | 3,09 |
| 2. | Stroški dela | 61.152 | 17,73 | 54.714 | 7,03 |
| 3. | Odpisi vrednosti | 3.921 | 1,14 | 1.786 | 0,23 |
| 4. | Drugi poslovni odhodki | 1.060 | 0,31 | 1.568 | 0,20 |
| 5. | Prevrednotovalni finančni odhodki | 144.152 | 41,81 | 627.635 | 80,69 |
| 6. | Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti | 111.822 | 32,43 | 68.152 | 8,76 |
| 7. | Iredni odhodki | 4 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| | Skupaj | 344.812 | 100,00 | 777.882 | 100,00 |

Pretežni delež vseh odhodkov predstavljajo prevrednotovalni finančni odhodki v deležu 41,81 odstotkov, sledijo finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti z deležem 32,43 odstotkov vseh odhodkov, nadalje stroški dela predstavljajo 17,73 odstotni delež vseh odhodkov, stroški

blaga, materiala in storitev 6,58 odstotni delež vseh odhodkov, odpisi vrednosti 1,14 odstotni delež vseh odhodkov in 0,31 odstotni delež vseh odhodkov predstavljajo drugi poslovni odhodki.

V primerjavi s predhodnim letom so bili prevrednotovalni finančni odhodki za 77,0 odstotkov manjši, stroški blaga, materiala in storitev za 5,5 odstotkov in drugi poslovni odhodki za 32,4 odstotkov. Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti so bili v letu 2005 za 64,1 odstotkov večji kot leta 2004, stroški dela za 11,8 odstotkov, odpisi vrednosti pa za 119,5 odstotkov.

2.7 STRUKTURA SREDSTEV IN OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV

2.7.1 Struktura sredstev

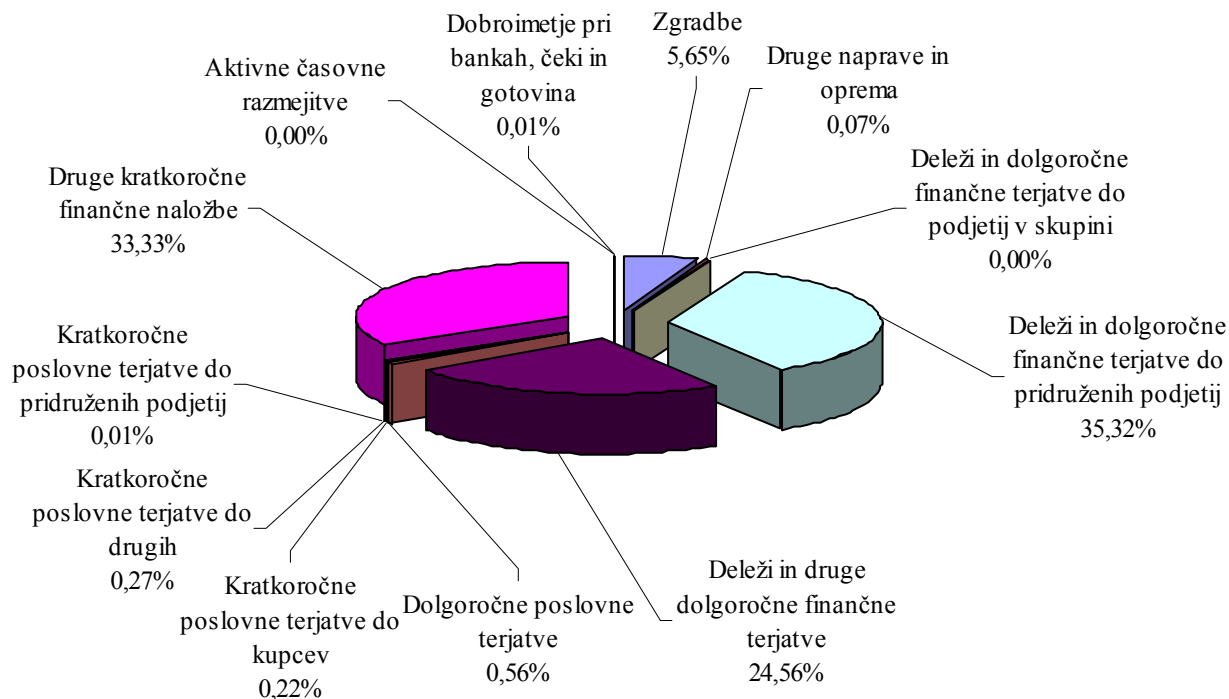
Sredstva Družbe so na dan 31. 12. 2005 znašala 18.757.383 tisoč SIT in so bila za 4,3 odstotkov večja kot na dan 31. 12. 2004. Največji delež vseh sredstev predstavljajo deleži in dolgoročne finančne terjatve do pridruženih podjetij, in sicer 35,32 odstotkov vseh sredstev, sledijo druge kratkoročne finančne naložbe v deležu 33,33 odstotkov vseh sredstev ter deleži in druge dolgoročne finančne terjatve v deležu 24,56 odstotkov vseh sredstev. Družba je v letu 2005 kupila dvorec Zemono, zato se je delež zgradb zelo povečal in je na dan 31.12.2005 znašal 5,65 odstotkov. V letu 2005 je Družba zmanjšala delež v družbi Plama Geo, zato je bila ta naložba razvrščena med naložbe v pridružena podjetja. Manjše deleže sredstev predstavljajo dolgoročne poslovne terjatve do drugih 0,56 odstotkov, kratkoročne poslovne terjatve do drugih v deležu 0,27 odstotkov, kratkoročne poslovne terjatev do kupcev v deležu 0,22 odstotkov vseh sredstev, druge naprave in oprema v deležu 0,07 odstotkov vseh sredstev, dobroimetja pri bankah, čeki in gotovina v deležu 0,01 odstotkov vseh sredstev ter kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih podjetij 0,01 odstotkov.

V primerjavi s predhodnim letom se je povečal delež zgradb, opreme in kratkoročnih poslovnih terjatev do drugih, zmanjšali pa se je delež naložb v odvisno podjetje, delež dolgoročnih naložb v pridružena podjetja, druge dolgoročne finančne naložbe in druge kratkoročne finančne naložbe ter kratkoročne poslovne terjatve do kupcev.

Tabela št. 4: Struktura sredstev Družbe na dan 31. 12. 2005 in 31. 12. 2004 v tisoč SIT in v odstotkih.

| Zap. št.- | Opis postavke | 31. 12. 2005 | Delež v % | 31. 12. 2004 | Delež v % |
|-----------|----------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| 1. | Zgradbe | 1.059.535 | 5,65 | 61.492 | 0,34 |
| 2. | Druge naprave in oprema | 13.054 | 0,07 | 7.037 | 0,04 |
| 3. | Deleži in dolgoročne finančne terjatve do podjetij v skupini | 0 | 0,00 | 163.379 | 0,91 |
| 4. | Deleži in dolgoročne finančne terjatve do pridruženih podjetij | 6.625.254 | 35,32 | 7.027.502 | 39,09 |
| 5. | Deleži in druge dolgoročne finančne terjatve | 4.607.087 | 24,56 | 4.571.761 | 25,43 |
| 6. | Dolgoročne poslovne terjatve | 105.099 | 0,56 | 0 | 0 |
| 7. | Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev | 41.950 | 0,22 | 50.922 | 0,28 |
| 8. | Kratkoročne poslovne terjatve do drugih | 51.269 | 0,27 | 3.648 | 0,02 |
| 9. | Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih podjetij | 1.284 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| 10. | Druge kratkoročne finančne naložbe | 6.250.815 | 33,33 | 6.086.361 | 33,86 |
| 11. | Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina | 1.747 | 0,01 | 3.868 | 0,02 |
| 12. | Aktivne časovne razmejitev | 289 | 0,00 | 18 | 0,00 |
| | Skupaj | 18.757.383 | 100,00 | 17.975.988 | 100,00 |

Slika št. 1: Prikaz strukture sredstev Družbe na dan 31. 12. 2005.



2.7.2 Struktura obveznosti do virov sredstev

Kapital Družbe je znašal na dan 31. 12. 2005 16.242.481 tisoč SIT in je predstavljal 86,59 odstotni delež vseh obveznosti do virov sredstev. V primerjavi s stanjem kapitala na dan 31. 12. 2004 se je kapital družbe povečal za 0,9 odstotkov.

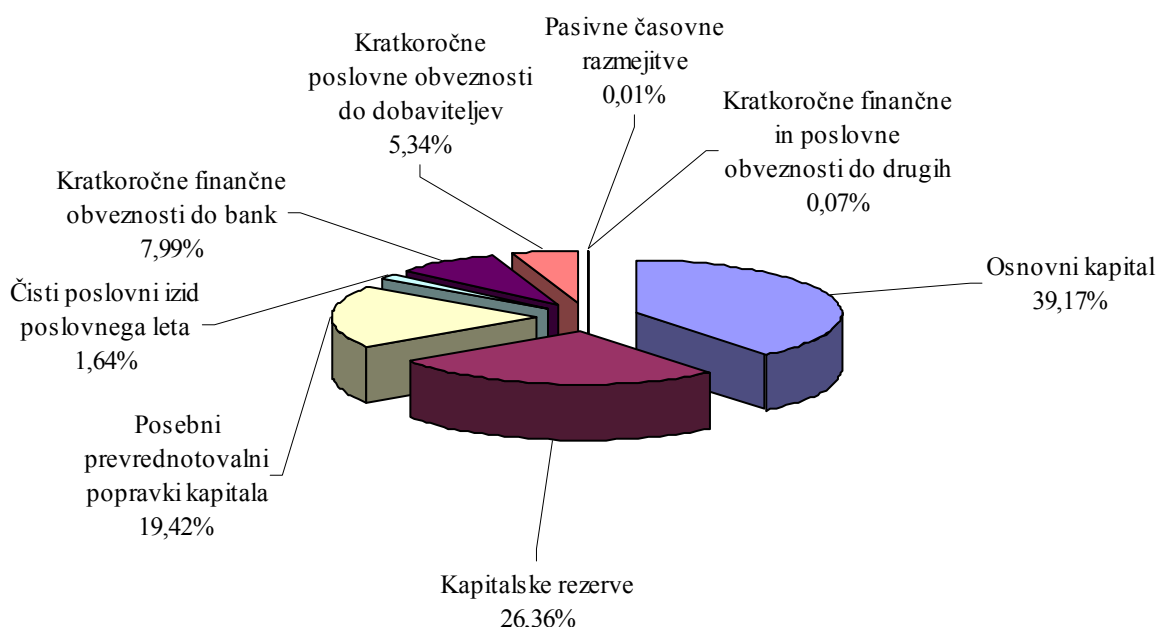
Iz strukture obveznosti do virov sredstev je razvidno, da osnovni kapital družbe predstavlja največji delež vseh obveznosti do virov sredstev in sicer 39,17 odstotni delež. Po velikosti deleža vseh obveznosti do virov sredstev si nadalje sledijo kapitalske rezerve z 26,36 odstotnim deležem, posebni prevrednotovalni popravki kapitala z 19,42 odstotnim deležem, kratkoročne obveznosti do bank z 7,99 odstotnim deležem, kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev 5,34 odstotnim deležem, čisti poslovni izid z 1,64 odstotnim deležem in kratkoročne finančne in poslovne terjatve do drugih z 0,07 odstotnim deležem.

Iz primerjave strukture obveznosti do virov sredstev z dne 31. 12. 2005 s strukturo obveznosti do virov sredstev z dne 31. 12. 2004 je razvidno, da se je povečal delež kratkoročnih poslovnih obveznosti do dobaviteljev in čisti poslovni izid na račun drugih sestavin kapitala in kratkoročnih finančnih obveznosti do bank ter drugih kratkoročnih poslovnih obveznosti.

Tabela št. 5: Struktura obveznosti do virov sredstev Družbe na dan 31. 12. 2005 in 31. 12. 2004 v tisoč SIT in v odstotkih.

| Zap. št.- | Opis postavke | 31. 12. 2005 | Delež v % | 31. 12. 2004 | Delež v % |
|-----------|-------------------------------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| 1. | Osnovni kapital | 7.347.565 | 39,17 | 7.347.565 | 40,87 |
| 2. | Kapitalske rezerve | 4.944.761 | 26,36 | 4.944.761 | 27,51 |
| 3. | Posebni prevrednotovalni popravki kapitala | 3.642.349 | 19,42 | 3.810.244 | 21,20 |
| 4. | Čisti poslovni izid poslovnega leta | 307.806 | 1,64 | 0 | 0,00 |
| 5. | Kratkoročne finančne obveznosti do bank | 1.498.948 | 7,99 | 1.849.918 | 10,29 |
| 6. | Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev | 1.000.920 | 5,34 | 1.963 | 0,01 |
| 7. | Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti do drugih | 13.934 | 0,07 | 19.236 | 0,11 |
| 8. | Pasivne časovne razmejitve | 1.100 | 0,01 | 2.301 | 0,01 |
| | Skupaj | 18.757.383 | 100,00 | 17.975.988 | 100,00 |

Slika št. 2: Prikaz strukture obveznosti do virov sredstev Družbe na dan 31. 12. 2005.



2.8 STRUKTURA ZAPOSLENIH

V letu 2005 so bili v Družbi povprečno trije zaposleni, enako je tudi število zaposlenih na dan 31. 12. 2005. Izmed treh zaposlenih imata dva zaposlena izobrazbo VII. stopnje, eden pa V. stopnje.

2.9 STRUKTURA NALOŽB

Tabela št. 6: Struktura naložb Družbe na dan 31. 12. 2005 v tisoč SIT.

| Zap. št. | Izdajatelj | Oznaka | Količina | Lastniški delež | Vrednost | Delež |
|---------------|--------------------------------------------|---------|----------|-----------------|------------------|-------------|
| 1 | INTEREUROPA D.D. KOPER | IEKG | 3.716 | 0,05 | 19.928 | 0,12 |
| 2 | MERCATOR D.D. LJUBLJANA | MELR | 849 | 0,03 | 31.294 | 0,18 |
| 3 | MERKUR D.D. NAKLO | MER | 340 | 0,03 | 12.328 | 0,07 |
| 4 | MLINOTEST AJDOVŠČINA D.D. | MAJG | 599.511 | 25,09 | 1.386.795 | 8,01 |
| 5 | LUKA KOPER D.D. | LKPG | 2.200 | 0,03 | 15.637 | 0,09 |
| 6 | PETROL D.D. LJUBLJANA | PETG | 1.352 | 0,06 | 95.641 | 0,55 |
| 7 | SALUS D.D. LJUBLJANA | SALR | 78 | 0,06 | 9.586 | 0,06 |
| Skupaj | | | | | 1.571.209 | 9,08 |
| 8 | DELO PRODAJA, D.D. | DPRG | 3.636 | 0,61 | 19.813 | 0,11 |
| 9 | GORIŠKE OPEKARNE D.D. MERLJAKI | GORG | 136.667 | 26,10 | 492.221 | 2,84 |
| 10 | HELIOS DOMŽALE D.D. | HDOG | 149 | 0,07 | 30.993 | 0,18 |
| 11 | ISKRA-AVTOELEKTRIKA D.D. ŠEMPETER PRI GORI | IALG | 37.580 | 2,34 | 344.606 | 1,99 |
| 12 | INFOND ID 1 D.D. MARIBOR | IFDR | 1.119 | 0,02 | 1.283 | 0,01 |
| 13 | INFOND HOLDING D.D. MARIBOR | IFFR | 38.520 | 0,23 | 34.311 | 0,20 |
| 14 | INFOND ID D.D. MARIBOR | IFIR | 27.653 | 0,34 | 61.269 | 0,35 |
| 15 | JUTEKS D.D. ŽALEC | JTKG | 370 | 0,06 | 10.204 | 0,06 |
| 16 | KD ID, DELNIŠKA ID, D.D. | KDIR | 18.518 | 0,20 | 35.650 | 0,21 |
| 17 | KRONA SENIOR DELNIŠKA ID D.D. | SNON | 199.922 | 0,27 | 30.056 | 0,17 |
| 18 | LESNINA D.D. LJUBLJANA | MILG | 69 | 0,09 | 18.182 | 0,11 |
| 19 | MAKSIMA ID D.D. LJUBLJANA | MAIR | 12.745 | 0,16 | 29.315 | 0,17 |
| 20 | MAKSIMA INVEST D.D. LJUBLJANA | MKIR | 43.696 | 0,59 | 19.663 | 0,11 |
| 21 | NFD 1 INVESTICIJSKI SKLAD D.D. | NF1N | 130.659 | 0,08 | 39.750 | 0,23 |
| 22 | VELANA D.D., LJUBLJANA | VLJG | 87.254 | 6,19 | 52.091 | 0,30 |
| 23 | TRIGLAV, FINANČNA DRUŽBA, D.D. | TFDR | 11.688 | 0,18 | 20.477 | 0,12 |
| 24 | ZVON ENA ID D.D. MARIBOR | ZVIR | 33.196 | 1,46 | 81.970 | 0,47 |
| 25 | ZVON ENA HOLDING D.D. MARIBOR | ZVHR | 26.898 | 0,23 | 51.106 | 0,30 |
| 26 | ZVON DVA HOLDING D.D. MARIBOR | ZV2R | 103.117 | 0,73 | 39.943 | 0,23 |
| Skupaj | | | | | 1.412.903 | 8,16 |
| 27 | ALFA PLAM A.D. VRANJE | ALFA | 136 | 0,15 | 11.507 | 0,07 |
| 28 | BEATE UHSE AG | USEG.DE | 6.760 | 0,01 | 9.879 | 0,06 |
| 29 | CANNON INC | CNN1.DE | 1.348 | 0,00 | 16.044 | 0,09 |
| 30 | ESTEE LAUDER DOMPANIES INC | EL.N | 2.977 | 0,00 | 20.176 | 0,12 |
| 31 | GOOGLE INC | GOOG.DF | 118 | 0,00 | 9.910 | 0,06 |
| 32 | HEMOFARM KONCERN A.D. VRŠAC | HMFR | 3 | 0,00 | 67 | 0,00 |
| 33 | IVANHOE ENERGY INC. | IVAN | 43.000 | 0,01 | 9.227 | 0,05 |
| 34 | MLEKOPRODUKTI A.D. ZRENJANIN | MLKP | 423 | 0,21 | 5.017 | 0,03 |
| 35 | PFIZER INC | PFE.DE | 4.640 | 0,00 | 22.066 | 0,13 |
| 36 | RADIJATOR A.D. ZRENJANIN | RDJZ | 675 | 0,19 | 4.728 | 0,03 |
| 37 | RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK - HOLDING AG | RIBH.VI | 785 | 0,00 | 10.447 | 0,06 |
| 38 | SOJA PROTEIN A.D., BEČAJ | SJPT | 426 | 0,09 | 14.682 | 0,08 |
| 39 | SOLVAY S.A. | SOLB.BR | 225 | 0,00 | 5.019 | 0,03 |
| 40 | SVETLOST A.D., BEOGRAD | SVTS | 469 | 1,11 | 5.505 | 0,03 |
| 41 | ZDRAVJE A.D., LESKOVAC | ZDRV | 244 | 0,04 | 5.606 | 0,03 |
| 42 | WIENERBERGER AG | WIE.VI | 1.236 | 0,00 | 10.009 | 0,05 |
| Skupaj | | | | | 159.889 | 0,92 |
| 43 | VS BETA | BETA | 3.787 | 0,10 | 5.390 | 0,03 |
| 44 | VS DELNIŠKI EVROPA VIPA INVEST | DEVI | 70.604 | 2,29 | 164.720 | 0,95 |
| Skupaj | | | | | 170.110 | 0,98 |
| 45 | ABANKA VIPA D.D. | ABKN | 15.970 | 0,86 | 136.879 | 0,79 |
| 46 | ABANKA VIPA D.D. | ABKR | 5.244 | 0,18 | 47.534 | 0,27 |
| 47 | ADRIA CAPITAL KOPER D.D. | ACKG | 53.704 | 12,92 | 145.001 | 0,84 |

| Zap. št. | Izdajatelj | Oznaka | Količina | Lastniški delež | Vrednost | Delež |
|----------|--------------------------------------------|--------|----------------|-----------------|-------------------|---------------|
| 48 | AGROIND VIPAVA 1894 D.D. VIPAVA | AGIG | 42.468 | 10,18 | 280.669 | 1,62 |
| 49 | AVRIGO D.D. NOVA GORICA | APNG | 9.585 | 28,36 | 496.724 | 2,87 |
| 50 | CESTNO PODJETJE NOVA GORICA, D.D. | CNGG | 59.940 | 11,19 | 224.265 | 1,30 |
| 51 | ELEKTRO CELJE D.D. | ECEG | 618.521 | 2,56 | 1.033.348 | 5,97 |
| 52 | ELEKTRO GORENJSKA D.D. | EGKG | 102.416 | 0,59 | 161.571 | 0,93 |
| 53 | ELEKTRO MARIBOR D.D. | EMAG | 337.658 | 1,01 | 546.173 | 3,16 |
| 54 | ELEKTRO PRIMORSKA D.D. | EPRG | 514.926 | 2,74 | 853.108 | 4,93 |
| 55 | FMR D.D. IDRIJA | FMRG | 162.808 | 20,00 | 1.162.693 | 6,72 |
| 56 | GRAFIKA SOČA D.D. NOVA GORICA | GSNG | 76.009 | 26,32 | 358.474 | 2,07 |
| 57 | HIT D.D. NOVA GORICA | HIT2 | 176.257 | 6,49 | 356.090 | 2,06 |
| 58 | ISKRA D.D. LJUBLJANA | IHLG | 215.159 | 3,18 | 301.223 | 1,74 |
| 59 | IKA D.D. AJDOVŠČINA | IKAG | 34.900 | 47,97 | 95.575 | 0,55 |
| 60 | KMETIJSTVO VIPAVA D.D. ŠEMPETER PRI GORICI | KMVG | 39.812 | 28,79 | 113.256 | 0,65 |
| 61 | LIPA AJDOVŠČINA D.D. | LAJG | 45.572 | 44,63 | 647.025 | 3,74 |
| 62 | MURA D.D., MURSKA SOBOTA | MMSG | 289.305 | 6,73 | 405.182 | 2,34 |
| 63 | PRIMORJE D.D. AJDOVŠČINA | PAJG | 78.907 | 8,81 | 805.146 | 4,65 |
| 64 | SALONIT ANHOVO D.D. | SAHG | 10.464 | 1,19 | 160.828 | 0,93 |
| 65 | ŠAMPIONKA D.D. | SARG | 15.713 | 47,52 | 229.641 | 1,33 |
| 66 | TELEKOM SLOVENIJA D.D. | TLSG | 12.574 | 0,19 | 427.156 | 2,47 |
| 67 | TERME TOPOLŠICA D.D. | TTOG | 8.158 | 13,91 | 237.830 | 1,37 |
| 68 | VIPA D.D. NOVA GORICA | VIPA | 961 | 33,20 | 1.492.072 | 8,62 |
| 69 | KOVINSKA INDUSTRIJA KLS D.D. | ZKLG | 12.104 | 16,51 | 67.933 | 0,39 |
| 70 | ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D. | ZVTG | 586 | 0,01 | 8.790 | 0,05 |
| | Skupaj | | | | 10.794.186 | 62,36 |
| 71 | ATC KANIN BOVEC D.O.O. | ATKZ | 39.407.186,12 | 9,71 | 0 | 0,00 |
| 72 | KOLEKTOR IDRIJA D.O.O. | KOIZ | 64.525.455,12 | 4,18 | 1.294.444 | 7,48 |
| 73 | KOMUNALA D.O.O. IDRIJA | KUIZ | 4.736.000,00 | 6,38 | 12.678 | 0,07 |
| 74 | PLAMA-G.E.O. D.O.O. PODGRAD | PLPZ | 53.656.480,00 | 48,46 | 150.778 | 0,87 |
| 75 | SAVSKE ELEKTRARNE LJUBLJANA D.O.O. | SAMZ | 784.251.330,70 | 2,26 | 803.338 | 4,64 |
| 76 | SENG D.O.O. NOVA GORICA | SONZ | 896.825.002,33 | 2,70 | 940.621 | 5,44 |
| | Skupaj | | | | 3.201.859 | 18,50 |
| | SKUPAJ | | | | 17.310.156 | 100,00 |

3. RAČUNOVODSKO POROČILO

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

Predmet revidiranja so bili:

1. bilanca stanja na dan 31. 12. 2005,
2. izkaz poslovnega izida za poslovno leto končano na dan 31. 12. 2005,
3. izkaz finančnega izida za poslovno leto končano na dan 31. 12. 2005,
4. izkaz gibanja kapitala za poslovno leto končano na dan 31. 12. 2005,

3.1 IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Poslovodstvo potrjuje računovodske izkaze za leto končano na dan 31. 12. 2005 na straneh od 19 do 23 in uporabljene računovodske usmeritve s pojasnili k računovodskim izkazom na straneh od 24 do 46 Letnega poročila za poslovno leto končano na dan 31. 12. 2005.

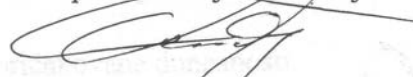
Uprava je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov in letnega poročila tako, da le-ti predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja v obdobju od 01. 01. 2005 do 31. 12. 2005.

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.

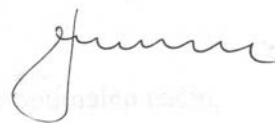
Uprava je tudi odgovorna za ustrezno vodeno računovodstvo, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonitosti.

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

Predsednik uprave: Lueijan Čermelj



Namestnik predsednika uprave: Martin Murovec



Nova Gorica, 08. 05. 2006

3.2 REVIZORJEVO POROČILO

Lastnikom gospodarske družbe VIPA HOLDING d.d.

Revidirali smo priloženo bilanco stanja gospodarske družbe **VIPA HOLDING d.d.** na dan 31. decembra 2005 ter z njo povezane: izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz gibanja kapitala in prilogo k računovodskim izkazom za tedaj končano leto. Pregledali smo tudi poslovno poročilo posloводства. Za te računovodske izkaze in poslovno poročilo je odgovorno posloводство gospodarske družbe. Naša naloga je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih.

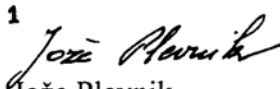
Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo bistveno napačnih navedb. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih 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 poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe **VIPA HOLDING d.d.** na dan 31. decembra 2005, poslovnega izida in finančnega izida njenega poslovanja ter gibanja kapitala v tedaj končanem letu v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

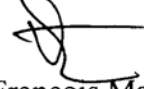
Ljubljana, 08. 05. 2006

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

¹


Jože Plevnik
Pooblaščen revizor

PricewaterhouseCoopers d.o.o.



Francois Mattelaer
Predsednik uprave/Partner

3.3 RAČUNOVODSKI IZKAZI

3.3.1 BILANCA STANJA

Tabela št. 7: Revidirani bilanci stanja Družbe na dan 31. 12. 2005 in 31. 12. 2004, v tisoč SIT.

| | Opis postavke | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | | 18.757.383 | 17.975.988 |
| A. | STALNA SREDSTVA | 12.304.930 | 11.831.171 |
| I. | Neopredmetena dolgoročna sredstva | 0 | 0 |
| II. | Opredmetena osnovna sredstva | 1.072.589 | 68.529 |
| | 1. Zemljišča in zgradbe | 1.059.535 | 61.492 |
| | a) Zemljišča | 0 | 0 |
| | b) Zgradbe | 1.059.535 | 61.492 |
| | 2. Proizvajalne naprave in stroji | 0 | 0 |
| | 3. Druge naprave in oprema | 13.054 | 7.037 |
| | 4. Osnovna sredstva, ki se pridobivajo | 0 | 0 |
| III. | Dolgoročne finančne naložbe | 11.232.341 | 11.762.642 |
| | 1. Deleži v podjetjih v skupini | 0 | 163.379 |
| | 2. Dolgoročne finančne terjatve do podjetij v skupini razen do pridruženih podjetij | 0 | 0 |
| | 3. Deleži v pridruženih podjetjih | 6.625.254 | 7.027.502 |
| | 4. Dolgoročne finančne terjatve do pridruženih podjetij | | |
| | 5. Drugi dolgoročni deleži | 4.607.087 | 4.571.761 |
| | 6. Druge dolgoročne finančne terjatve | 0 | 0 |
| | 7. Lastni deleži | 0 | 0 |
| B. | GIBLJIVA SREDSTVA | 6.452.164 | 6.144.799 |
| I. | Zaloge | 0 | 0 |
| II. | Poslovne terjatve | 199.602 | 54.570 |
| a) | Dolgoročne poslovne terjatve | 105.099 | 0 |
| | 4. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih | 105.099 | 0 |
| b) | Kratkoročne poslovne terjatve | 94.503 | 54.570 |
| | 1. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev | 41.950 | 50.922 |
| | 2. Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini razen do pridruženih podjetij | 0 | 0 |
| | 3. Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih podjetij | 1.284 | |
| | 4. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih | 51.269 | 3.648 |
| | 5. Kratkoročno nevplačani vpoklicani kapital | 0 | 0 |
| III. | Kratkoročne finančne naložbe | 6.250.815 | 6.086.361 |
| | 1. Kratkoročni deleži v podjetjih v skupini razen do pridruženih podjetij | 0 | 0 |
| | 2. Kratkoročni deleži v pridruženih podjetjih | 0 | 0 |
| | 3. Lastni deleži | 0 | 0 |
| | 4. Kratkoročne finančne naložbe do drugih | 6.250.815 | 6.086.361 |
| IV. | Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina | 1.747 | 3.868 |
| C. | AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE | 289 | 18 |
| Č. | IZVENBILANČNA SREDSTVA | 2.380.524 | 2.376.676 |

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 24 do 46 so sestavni del računovodskih izkazov.

| | Opis postavke | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV | 18.757.383 | 17.975.988 |
| A. | KAPITAL | 16.242.481 | 16.102.570 |
| I. | Vpoklicani kapital | 7.347.565 | 7.347.565 |
| | 1. Osnovni kapital | 7.347.565 | 7.347.565 |
| | 2. Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka) | 0 | 0 |
| II. | Kapitalske rezerve | 4.944.761 | 4.944.761 |
| III. | Rezerve iz dobička | 0 | 0 |
| IV. | Preneseni čisti poslovni izid | 0 | 0 |
| V. | Čisti poslovni izid poslovnega leta | 307.806 | 0 |
| VI. | Prevrednotovalni popravki kapitala | 3.642.349 | 3.810.244 |
| | 1. Splošni prevrednotovalni popravek kapitala | 0 | 0 |
| | 2. Posebni prevrednotovalni popravki kapitala | 3.642.349 | 3.810.244 |
| B. | REZERVACIJE | 0 | 0 |
| C. | FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI | 2.513.802 | 1.871.117 |
| a) | Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti | 0 | 0 |
| b) | Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti | 2.513.802 | 1.871.117 |
| | 1. Kratkoročne obveznosti na podlagi obveznic | 0 | 0 |
| | 2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank | 1.498.948 | 1.849.918 |
| | 3. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov | 0 | 0 |
| | 4. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev | 20.920 | 1.963 |
| | 5. Kratkoročne menične obveznosti | 0 | 0 |
| | 6. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti (tudi obveznice) do podjetij v skupini | 0 | 0 |
| | 7. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti (tudi obveznice) do pridruženih podjetij | 980.365 | 0 |
| | 8. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti do drugih | 13.569 | 19.236 |
| Č. | PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE | 1.100 | 2.301 |
| D. | IZVENBILANČNE OBVEZNOSTI | 2.380.524 | 2.376.676 |

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 24 do 46 so sestavni del računovodskih izkazov.

3.3.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Tabela št. 8: Revidirani izkaz poslovnega izida Družbe za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2005 in 31. 12. 2004, v tisoč SIT.

| | Opis postavke | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| 1. | ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE | 2.818 | 8.496 |
| 5. | STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV | (22.701) | (24.027) |
| | a) Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala | (762) | (568) |
| | b) Stroški storitev | (21.939) | (23.459) |
| 6. | STROŠKI DELA | (61.152) | (54.714) |
| | a) Stroški plač | (42.262) | (37.797) |
| | b) Stroški socialnih zavarovanj | (3.276) | (3.557) |
| | c) Stroški pokojninskih zavarovanj | (5.025) | (4.159) |
| | d) Drugi stroški dela | (10.589) | (9.201) |
| 7. | ODPISI VREDNOSTI | (3.921) | (1.786) |
| | a) Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih dolgoročnih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih | (3.921) | (1.786) |
| 8. | DRUGI POSLOVNI ODHODKI | (1.060) | (1.568) |
| | <i>POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA</i> | <i>(86.016)</i> | <i>(73.599)</i> |
| 9. | FINANČNI PRIHODKI IZ DELEŽEV | 251.032 | 214.075 |
| | a) Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini | 3.185 | |
| | b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih | 69.013 | 133.777 |
| | c) Drugi finančni prihodki iz deležev (s prevrednotovalnimi finančnimi prihodki) | 178.834 | 80.298 |
| 10. | FINANČNI PRIHODKI IZ DOLGOROČNIH TERJATEV | 192.480 | 0 |
| | b) Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev do pridruženih podjetij | 181.702 | 0 |
| | c) Drugi finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev (s prevrednotovalnimi finančnimi prihodki) | 10.778 | 0 |
| 11. | FINANČNI PRIHODKI IZ KRATKOROČNIH TERJATEV | 101.189 | 477.614 |
| | b) Finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev do pridruženih podjetij | 3.446 | 11.946 |
| | c) Drugi finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev (s prevrednotovalnimi fin. pri.) | 97.743 | 465.668 |
| 12. | FINANČNI ODHODKI ZA ODPISE DOLGOROČNIH IN KRATKOROČNIH FIN. NALOŽB | (144.152) | (627.635) |
| | b) Prevrednotovalni finančni odhodki pri finančnih naložbah v pridružena podjetja | (16.757) | (293.155) |
| | c) Drugi prevrednotovalni finančni odhodki | (127.395) | (334.480) |
| 13. | FINANČNI ODHODKI ZA OBRESTI IN IZ DRUGIH OBVEZNOSTI | (111.822) | (68.152) |
| | b) Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti do pridruženih podjetij | (28.224) | |
| | c) Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti | (83.598) | (68.152) |
| | POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA | 202.711 | (77.697) |
| 14. | DAVEK IZ DOBIČKA IZ REDNEGA DELOVANJA | 0 | 0 |
| 15. | ČISTI POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA | 202.711 | (77.697) |
| 16. | IZREDNI PRIHODKI | 0 | 6 |
| 17. | IZREDNI ODHODKI | (4) | 0 |
| | a) Izredni odhodki brez prevrednotovalnega popravka kapitala | (4) | |
| 18. | POSLOVNI IZID ZUNAJ REDNEGA DELOVANJA | (4) | 6 |
| | CELOTNI POSLOVNI IZID | 202.707 | (77.691) |
| 20. | DRUGI DAVKI, KI NISO IZKAZANI V DRUGIH POSTAVKAH | (105.099) | 0 |
| 21. | ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA | 307.806 | (77.691) |

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 24 do 46 so sestavni del računovodskih izkazov.

3.3.3 IZKAZ FINANČNEGA IZIDA

Tabela št. 9: Revidirani izkaz finančnega izida Družbe za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2005 in 31. 12. 2004, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| A) FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU | | |
| a) Prejemki pri poslovanju | 13.614 | 8.496 |
| Prejemki od prodaje proizvodov in storitev | 13.614 | 8.496 |
| b) Izdatki pri poslovanju | (86.246) | (80.309) |
| Izdatki za nakupe materiala in storitev | (22.423) | (24.027) |
| Izdatki za plače in deleže zaposlencev v dobičku | (62.763) | (54.714) |
| Drugi izdatki pri poslovanju | (1.060) | (1.568) |
| c) Prebitek izdatkov / prejemkov pri poslovanju | (72.632) | (71.813) |
| B) FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU | | |
| a) Prejemki pri naložbenju | 2.250.668 | 5.116.093 |
| Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih | 251.032 | 214.075 |
| Prejemki od odtujitve kratkoročnih naložb | 1.999.636 | 4.902.018 |
| b) Izdatki pri naložbenju | (1.771.669) | (6.473.289) |
| Izdatki za pridobitev neopredmetenih osnovnih sredstev | (8.381) | (70.315) |
| Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb | (1.763.288) | (5.077.083) |
| Izdatek za povečanje terjatev oz. zmanjšanja obveznosti | 0 | (1.325.891) |
| Prebitek prejemkov pri naložbenju / prebitek izdatkov pri naložbenju | 478.899 | (1.357.196) |
| Prebitek prejemkov / izdatkov pri poslovanju in naložbenju | 406.367 | (1.429.009) |
| C) FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU | | |
| a) Prejemki pri financiranju | 7.112 | 1.482.560 |
| Prejemki od dobljenih posojil | 0 | 1.448.885 |
| Prejemki od obresti pri financiranju | 7.112 | 33.675 |
| b) Izdatki pri financiranju | (415.600) | (68.152) |
| Izdatki za dane obresti | (64.631) | (68.152) |
| Izdatki za vračila oziroma odplačila posojil in kreditov | (350.969) | 0 |
| c) Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju | (408.488) | 1.414.408 |
| Č) KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV | 1.747 | 3.868 |
| X) FINANČNI IZID V OBDOBJU | (2.121) | (14.601) |
| Y) ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV | 3.868 | 18.469 |

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 24 do 46 so sestavni del računovodskih izkazov.

3.3.4 IZKAZ GIBANJA KAPITALA

Tabela št. 10: Revidirani izkaz gibanja kapitala Družbe za poslovno leto končano na dan 31. 12. 2005, v tisoč SIT.

| Kapital: | Osnovni kapital | Kapitalske rezerve | Posebni prevrednotovalni popravki kapitala | Čisti poslovni izid poslovnega leta | SKUPAJ |
|------------------------------------|------------------|--------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|
| A. Stanje 01. 01. 2005 | 7.347.565 | 4.944.761 | 3.810.244 | 0 | 16.102.570 |
| B. Premiki v kapital | | | | | |
| Poslovni izid | - | - | - | 307.806 | 307.806 |
| C. Premiki iz kapitala | | | | | |
| Uporaba PPPK | - | - | (167.895) | - | (167.895) |
| D. Stanje 31. decembra 2005 | 7.347.565 | 4.944.761 | 3.642.349 | 307.806 | 16.242.481 |

Tabela št. 11: Revidirani izkaz gibanja kapitala Družbe za poslovno leto končano na dan 31. 12. 2004, v tisoč SIT.

| Kapital | Osnovni kapital | Kapitalske rezerve | Posebni prevrednotovalni popravki kapitala | Preneseni čisti poslovni izid | Čisti poslovni izid poslovnega leta | Skupaj |
|-------------------------------|------------------|--------------------|--------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|-------------------|
| A. Stanje 01. 01. 2004 | 7.347.565 | 5.022.452 | 1.118.952 | 0 | 0 | 13.488.969 |
| B. Premiki v kapitalu | | | | | | |
| Izguba leta 2004 | - | - | - | - | (77.691) | (77.691) |
| Oblikovanje posebnega PPPK | - | - | 2.691.292 | - | - | 2.691.292 |
| Pokrivanje izgube | - | (409.039) | - | 331.348 | 77.691 | - |
| C. Stanje 31. 12. 2004 | 7.347.565 | 4.944.761 | 3.810.244 | 0 | 0 | 16.102.570 |

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 24 do 46 so sestavni del računovodskih izkazov.

3.3.5 BILANČNI DOBIČEK

Družba je ugotovila 307.806 tisoč SIT bilančnega dobička, ki je enak doseženemu čistemu dobičku v letu 2005.

3.4 PRILOGE IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

3.4.1 Splošni podatki o družbi

3.4.1.1 Družba

Firma: VIPA HOLDING d.d.
Skrajšana firma: VIPA HOLDING d.d.
Sedež: 5000 Nova Gorica, Kidričeva ulica 19
Matična številka: 1868918
Davčna številka: 26048124
ID za DDV: SI26048124
Št. transakcijskega računa: 02241-0254603559 pri Novi Ljubljanski banki d.d.

3.4.1.2 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.

3.4.1.3 Člani nadzornega sveta

Člani nadzornega sveta Družbe so:

- Stojan Petrič, predsednik nadzornega sveta
- Jože Funda, namestnik predsednika nadzornega sveta in
- Egidij Birsa, član nadzornega sveta

Člani nadzornega sveta so bili imenovani na I. redni seji skupščine Družbe dne 31. 8. 2004 in na tretji redni konstitutivni seji nadzornega sveta dne 18. 10. 2004 izvolili predsednika in namestnika predsednika nadzornega sveta.

3.4.1.4 Vrsta delnice

Navadne imenske delnice.

3.4.1.5 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.

3.4.1.6 Nominalna vrednost delnice

Nominalna vrednost delnice je 1.000,00 SIT.

3.4.1.7 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

3.4.1.8 Ime segmenta organiziranega trga vrednostnih papirjev

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

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

3.4.2.1 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. 12. 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 in
- upoštevanje resnične in poštene predstavitve v razmerah spreminjanja evra in posamičnih cen (ne pa tudi hiperinflacije).

3.4.2.2 Izpostavljenost in obvladovanje tveganj

Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje, da bo vrednost finančnih instrumentov nihala zaradi spremembe deviznih tečajev.

Družba ima prejete kratkoročne kredite z valutno klavzulo. Za zmanjšanje valutnega tveganja ima tudi kratkoročne naložbe v tujih vrednostnih papirjih.

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je tveganje, da bo vrednost finančnega instrumenta nihala zaradi spremembe tržnih obrestnih mer.

Družba se zadolžuje po tržnih obrestnih merah in usklajuje donosnost naložb izkazanih v portfelju z višino obrestne mere pri najetih kreditih.

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje, da stranka, vključena v pogodbo o finančnem instrumentu, ne bo izpolnila obveznosti in bo družbi povzročila finančno izgubo. Kreditno tveganje je minimalno, ker prevladuje poslovanje z bankami.

Plačilnosposobnostno tveganje

Plačilnosposobnostno tveganje je tveganje, da bo podjetje naletelo na težave pri zbiranju finančnih sredstev, potrebnih za izpolnitev finančnih obveznosti.

Družba zasleduje dolgoročno finančno ravnotežje, dolgoročna sredstva pokriva z dolgoročnimi lastnimi viri sredstev.

Tečaj in način preračuna v domačo valuto

Vse terjatve in obveznosti v tuji valuti so preračunane po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan nastanka terjatve oziroma obveznosti, v primeru poravnave pa na dan poravnave.

3.4.2.3 Spremembe računovodskih usmeritev in računovodskih ocen

Družba v preteklem letu ni spreminjala računovodskih usmeritev.

3.4.2.4 Neopredmetena dolgoročna sredstva

Neopredmetena dolgoročna sredstva zajemajo naložbe v pridobljene dolgoročne pravice do industrijske lastnine, dolgoročno odložene stroške in naložbe v dobro ime prevzetega podjetja.

Neopredmeteno dolgoročno sredstvo se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti. V nabavno vrednost se všteta tudi uvozne in nevračljive nakupne dajatve. Nabavno vrednost sestavljajo tudi obresti do nastanka neopredmetenega dolgoročnega sredstva. Nabavno vrednost neopredmetenega dolgoročnega sredstva, nastalega v podjetju, tvorijo stroški, ki jih povzroči njegova zgraditev ali izdelava, in posredni stroški njegove zgraditve ali izdelave, ki mu jih je mogoče pripisati.

Neopredmetena dolgoročna sredstva se zaradi okrepitve ne prevrednotujejo.

3.4.2.5 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.

Nabavno vrednost sestavljajo tudi obresti od posojil za pridobitev opredmetenega osnovnega sredstva do njegove usposobitve za uporabo. Nabavno vrednost opredmetenega osnovnega sredstva, zgrajenega ali izdelanega v podjetju, tvorijo stroški, ki jih povzroči njegova zgraditev ali izdelava, in posredni stroški njegove zgraditve ali izdelave, ki mu jih je mogoče pripisati.

Opredmeteno osnovno sredstvo, pridobljeno na podlagi finančnega najema, je sestavni del opredmetenih osnovnih sredstev skupine, ki ji pripada. Njegova nabavna vrednost je enaka pošteni vrednosti ali sedanji vrednosti najmanjše vsote najemnin, in sicer tisti, ki je manjša.

Razlika med čisto prodajno vrednostjo in knjigovodsko vrednostjo odtujenega opredmetenega osnovnega sredstva se prenese med prevrednotovalne poslovne prihodke, če je prva večja od druge, oziroma med prevrednotovalne poslovne odhodke, če je druga večja od prve.

Prevrednotovanj navzgor v skladu s SRS družba ne opravlja.

3.4.2.6 Kasneje nastali stroški v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi

Stroški, ki kasneje nastajajo v zvezi z opredmetenim osnovnim sredstvom, povečujejo njegovo nabavno vrednost, če povečujejo njegove prihodnje koristi v primerjavi s prvotno ocenjenimi; pri tem stroški, ki omogočajo podaljšanje dobe koristnosti opredmetenega osnovnega sredstva, najprej zmanjšajo do takrat obračunani amortizacijski popravek njegove vrednosti.

Popravila ali vzdrževanje opredmetenih osnovnih sredstev so namenjena obnavljanju ali ohranjanju prihodnjih gospodarskih koristi, ki se pričakujejo na podlagi prvotno ocenjene stopnje učinkovitosti sredstev. Pripoznajo se kot odhodki, kadar se pojavijo.

3.4.2.7 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, s prvim dnevom naslednjega meseca, ko je na voljo za uporabo.

Amortizacijo je družba obračunala po proporcionalni metodi. Amortizacijske stopnje temeljijo na življenjski dobi sredstev in znašajo:

| | Leto 2005 (v %) |
|-------------------------------------|-----------------|
| - neopredmetena dolgoročna sredstva | 10,0 |
| - gradbeni objekti | 2,5 |
| - računalniška oprema | 50,0 |
| - oprema | 12,5-20,0 |

V letu 2005 družba ni spreminjala amortizacijskih stopenj.

Zmanjšanje vrednosti amortizirljivih sredstev zaradi oslabitve 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.

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, oziroma odpraviti prevrednotovalne finančne odhodke.

Družba redno spremlja vrednost dolgoročnih finančnih naložb na podlagi doseženih poslovnih rezultatov družb, v katerih ima svoje deleže. Po potrebi se na osnovi teh podatkov naložbe oslabijo, oziroma odpravijo oslabitve. Zadnje prevrednotenje naložb je bilo opravljeno na dan 31.12.2005.

3.4.2.8 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, oziroma odpraviti prevrednotovalne finančne odhodke.

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

Tudi vrednost kratkoročnih finančnih naložb Družba redno preverja in jih usklajuje na njihovo tržno vrednost. Naložbe v delnice, ki ne kotirajo na borzi, pa se redno preverjajo z doseženimi poslovnimi rezultati. Na tej podlagi se opravijo oslabitve naložb oziroma odprava oslabitev. Družba je vrednost naložb preverila na dan 31. 12. 2005.

3.4.2.9 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, se izkazujejo 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.

3.4.2.10 Kratkoročne časovne razmejitve

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

3.4.2.11 Denarna sredstva

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

3.4.2.12 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.

3.4.2.13 Kratkoročni finančni in poslovni dolgovi

Kratkoročni dolgovi so pripoznane obveznosti v zvezi s financiranjem 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 okrepitve pa tudi zaradi njihove oslabitve.

3.4.2.14 Poslovni prihodki

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

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

3.4.2.15 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 so v načelu enaki vračunanim stroškom v obračunskem obdobju. Pripoznajo se, ko se stroški ne zadržujejo več v vrednosti zalog gotovih proizvodov in nedokončane proizvodnje, oziroma, ko je trgovsko blago prodano. Stroški, ki se ne morejo zadrževati v zalogah, so že ob svojem nastanku pripoznani kot poslovni odhodek.

3.4.2.16 Finančni prihodki

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

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

Dividende se upoštevajo, ko so izplačane.

Prevrednotovalni finančni prihodki se pojavijo ob odtujitvi dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb ob upoštevanju predhodnega prevrednotovalnega popravka kapitala iz naslova predhodne okrepitev finančnih naložb.

3.4.2.17 Finančni odhodki

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje. Prve sestavljajo predvsem stroški danih obresti, drugi pa imajo predvsem naravo prevrednotovalnih finančnih odhodkov. 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 oslabilve ter v zvezi z okrepitevijo dolgoročnih in kratkoročnih dolgov.

3.4.2.18 Davek iz dobička

Davek od dohodka je obračunan na temelju prihodkov in odhodkov iz izkaza poslovnega izida, ki so vključeni v davčni izkaz v skladu z veljavno davčno zakonodajo. Stopnja za davek iz dobička je 25 % od davčne osnove. Za obdobje od 01. 01. 2005 do 31. 12. 2005 je družba izračunala davčno osnovo v skladu z zakonom o dohodku pravnih oseb (ZDDPO-1).

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

Odložene terjatve in obveznosti za davek za obravnavano poslovno leto in pretekla poslovna leta so ugotovljene na podlagi zneska, za katerega se pričakuje, da bo plačan davčnim oblastem (povrnjen od davčnih oblasti), ob uporabi davčnih stopenj (in davčnih predpisov), veljavnih na dan bilance stanja. Uporabljena davčna stopnja za izračun odloženih davkov znaša 25 %.

Odložene terjatve in obveznosti za davek so pripoznane za obračunanečasne razlike iz naslova prevrednotenja sredstev.

3.4.2.19 Izkaz finančnega izida

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

3.4.3 Pojasnila iz bilance stanja

3.4.3.1 Opredmetena dolgoročna sredstva

Tabela št 12: Gibanje opredmetenih dolgoročnih sredstev Družbe za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2005 in 31. 12. 2004, v tisoč SIT.

| Opis postavke | Zgradbe | Oprema | Osebna vozila | Umetniška dela | Skupaj |
|----------------------------|------------------|--------------|---------------|----------------|------------------|
| NABAVNA VREDNOST | | | | | |
| Stanje 31. 12. 2004 | 62.270 | 8.044 | 0 | 0 | 70.314 |
| Povečanja: | | | | | |
| Nove nabave | 999.600 | 376 | 5.915 | 2.090 | 1.007.981 |
| Zmanjšanja: | | | | | |
| Odpisi | 0 | (40) | 0 | 0 | (40) |
| Stanje 31. 12. 2005 | 1.061.870 | 8.380 | 5.915 | 2.090 | 1.078.255 |
| POPRAVEK VREDNOSTI | | | | | |
| Stanje 31. 12. 2004 | 778 | 1.007 | | | 1.785 |
| Povečanja: | | | | | |
| Amortizacija | 1.557 | 1.994 | 370 | 0 | 3.921 |
| Zmanjšanja: | | | | | |
| Odpisi | | (40) | | | (40) |
| Stanje 31. 12. 2005 | 2.335 | 2.961 | 370 | 0 | 5.666 |
| NEODPISANA VREDNOST | | | | | |
| Stanje 31.12.2004 | 61.492 | 7.037 | 0 | 0 | 68.529 |
| Stanje 31. 12. 2005 | 1.059.535 | 5.419 | 5.545 | 2.090 | 1.072.589 |

Največjo investicijo v opredmetena osnovna sredstva predstavlja nakup dvorca Zemono. Poleg tega je v preteklem letu Družba nabavila tudi osebno vozilo in nekaj likovnih del. Družba nima zastavljenih osnovnih sredstev, prav tako nima osnovnih sredstev pridobljenih na osnovi finančnega najema.

3.4.3.2 Dolgoročne finančne naložbe

Tabela 13: Dolgoročne finančne naložbe Družbe na dan 31. 12. 2005 in 31. 12. 2004, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| Deleži do podjetij v skupini | 0 | 166.879 |
| - popravek vrednosti | 0 | (3.500) |
| Deleži v pridruženih podjetjih | 6.672.537 | 7.720.554 |
| - popravek vrednosti | (47.283) | (693.052) |
| Drugi dolgoročni deleži | 5.653.002 | 5.628.454 |
| - popravek vrednosti | (1.045.915) | (1.056.693) |
| Skupaj | 12.325.539 | 13.515.887 |
| - popravek vrednosti | (1.093.198) | (1.753.245) |

Tabela št. 14: Dolgoročne finančne naložbe Družbe na dan 31. 12. 2005 in 31. 12. 2004, v tisoč SIT.

| Izdajatelj | Delež v % | | Znesek | |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
| I. Deleži do podjetij v skupini | | | | |
| PLAMA - G.E.O., d.o.o., Podgrad - popravek vrednosti | 48,46 | 53,08 | 152.368 (1.591) | 166.879 (3.500) |
| AVRIGO, d.d., Nova Gorica | 28,36 | 27,16 | 496.724 | 437.188 |
| FMR, d.d., Idrija | 20,00 | 20,00 | 1.162.693 | 1.169.432 |
| GORIŠKE OPEKARNE, d.d., Merljaki | 26,10 | 26,10 | 492.221 | 504.605 |
| GRAFIKA SOČA, d.d., Nova Gorica | 26,32 | 26,32 | 358.474 | 361.181 |
| IKA, d.d., Ajdovščina | 47,97 | 47,97 | 95.575 | 100.121 |
| KMETIJSTVO VIPAVA, d.d., Šempeter pri Gorici - popravek vrednosti | 28,79 | 28,79 | 129.369 (16.113) | 129.369 (16.289) |
| LIPA AJDOVŠČINA, d.d. - popravek vrednosti | 44,63 | 47,61 | 647.025 0 | 591.145 (23.085) |
| MLINOTEST AJDOVŠČINA, d.d. | 25,09 | 25,09 | 1.386.795 | 1.363.354 |
| NOVOTEKS TKANINA, d.d. - popravek vrednosti | 0,00 | 25,24 | 0 0 | 616.722 (616.722) |
| ŠAMPIONKA RENČE, d.d. - popravek vrednosti | 47,52 | 49,86 | 259.220 (29.578) | 272.022 (32.858) |
| VIPA, d.d., Nova Gorica | 33,20 | 31,05 | 1.492.072 | 1.432.226 |
| ALPKOMERC d.d., Tolmin | 0,00 | 20,00 | 0 | 673.367 |
| VRVICA CELJE, d.o.o. - popravek vrednosti | 0,00 | 30,38 | 0 0 | 69.822 (4.098) |
| SKUPAJ - popravek vrednosti | | | 6.672.536 (47.282) | 7.887.433 (696.552) |
| II. Drugi dolgoročni deleži | | | | |
| SALONIT ANHOVO, d.d. | 1,19 | 0,99 | 160.828 | 137.800 |
| TERME TOPOLŠČICA, d.d. | 13,91 | 13,76 | 237.830 | 236.309 |
| PRIMORJE, d.d., Ajdovščina | 8,81 | 9,17 | 805.146 | 805.146 |
| HIT, d.d., Nova Gorica | 6,49 | 6,49 | 356.090 | 356.090 |
| ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d.d. | 0,01 | 0,01 | 8.790 | 8.790 |
| KOLEKTOR GROUP, d.o.o. | 4,18 | 4,18 | 1.294.444 | 1.294.444 |
| SAVSKE ELEKTRARNE LJUBLJANA, d.o.o. - popravek vrednost | 2,26 | 2,26 | 1.594.837 (791.499) | 1.594.837 (793.112) |
| SENG, d.o.o., Nova Gorica - popravek vrednost | 2,70 | 2,70 | 1.195.037 (254.416) | 1.195.037 (263.580) |
| SKUPAJ - popravek vrednosti | | | 5.653.002 (1.045.915) | 5.628.453 (1.056.692) |

Dolgoročne naložbe v pridružena podjetja so vrednotene po kapitalski metodi, drugi dolgoročni deleži pa po naložbeni metodi. Na dan 31. 12. 2005 je Družba naložbe v pridružena podjetja povečala za dosežene poslovne rezultate pridruženih družb doseženih v letu 2005, druge dolgoročne naložbe, ki so bile v preteklih letih oslabiljene, pa zmanjšala oslabitve za sorazmerni del dobička teh družb. Na dan 31. 12. 2005 je Družba izkazovala naložbe v podjetja MLINOTEST AJDOVŠČINA, d.d. in GORIŠKE OPEKARNE, d.d., Merljaki, katere so bile na navedeni datum vrednotene in v računovodskih izkazih izkazane po višji vrednosti, kot je na 31. 12. 2005 znašala njihova tržna vrednost. Vrednost naložb po kateri so navedene naložbe izkazane v računovodskih izkazih za leto 2005 je za 786.618 tisoč SIT višja od njihove tržne vrednosti na navedeni datum. Na podlagi pridobljenih informacij o tekočem poslovanju podjetij poslovodstvo Družbe ocenjuje, da vrednosti, po kateri so naložbe izkazane v računovodskih izkazih, odraža njihovo pošteno vrednost.

Tabela št. 15: Gibanje dolgoročnih finančnih naložb za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2005 in 31. 12. 2004, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Stanje 01. 01. | 11.762.642 | 4.228.963 |
| Povečanja | 299.331 | 7.917.690 |
| <i>I. Podjetja v skupini</i> | <i>264.005</i> | <i>3.345.929</i> |
| 1. Povečanje lastništva | | |
| AVRIGO, d.d., Nova Gorica | 6.276 | 0 |
| VIPA, d.d., Nova Gorica | 4.935 | 0 |
| 2. Pripis rezultatov poslovanja | | |
| PLAMA - G.E.O., d.o.o., Podgrad | 1.605 | 5.220 |
| ALPKOMERC, d.d., Tolmin | 0 | 88.831 |
| AVRIGO, d.d., Nova Gorica | 53.260 | 165.080 |
| GORIŠKE OPEKARNE, d.d., Merljaki | 0 | 121.229 |
| GRAFIKA SOČA, d.d., Nova Gorica, | 0 | 21.874 |
| IKA, d.d., Ajdovščina | 0 | 22.280 |
| KMETIJSTVO VIPAVA, d.d., Šempeter pri Gorici | 176 | 0 |
| LIPA AJDOVŠČINA, d.d. | 116.121 | 161.311 |
| MLINOTEST AJDOVŠČINA, d.d. | 23.441 | 105.496 |
| ŠAMPIONKA RENČE, d.d. | 3.280 | 52.950 |
| VIPA, d.d., Nova Gorica | 54.911 | 1.432.226 |
| 3. Prevrednotenje naložbe | | |
| FMR, d.d., Idrija | 0 | 767.894 |
| 4. Prenos iz kratkoročnih naložb | | |
| FMR, d.d., Idrija | 0 | 401.538 |
| <i>II. Druge dolgoročne naložbe</i> | <i>35.326</i> | <i>4.571.761</i> |
| 1. Povečanje lastništva | 24.549 | 921.392 |
| 2. Pripis rezultatov poslovanja | 10.777 | 57.722 |
| 3. Prevrednotenje | 0 | 233.929 |
| 4. Prenos iz kratkoročnih naložb | 0 | 3.358.718 |
| | | |
| Zmanjšanja | 829.632 | 384.011 |
| <i>I. Podjetja v skupini</i> | <i>829.632</i> | <i>384.011</i> |
| 1. Prodaja | | |
| PLAMA - G.E.O., d.o.o., Podgrad | 14.207 | 0 |
| ALPKOMERC, d.d., Tolmin | 673.367 | 0 |
| LIPA AJDOVŠČINA, d.d. | 37.156 | 0 |
| ŠAMPIONKA RENČE, d.d. | 12.802 | 0 |
| VRVICA CELJE, d.o.o. | 65.724 | 0 |
| ISKRA STIKALNI ELEMENTI, d.d. | 0 | 89.910 |
| PROJEKTIVA GORICA, d.o.o., Nova Gorica | 0 | 9.987 |
| AVRIGO, d.d., Nova Gorica | 0 | 25.888 |
| 2. Prenos na kratkoročne naložbe | | |
| DELOZA, d.d., Zagorje ob Savi | 0 | 16.757 |
| 3. Pripis rezultatov | | |
| FMR, d.d., Idrija | 6.739 | 0 |
| GORIŠKE OPEKARNE, d.d., Merljaki | 12.384 | 0 |
| GRAFIKA SOČA, d.d., Nova Gorica | 2.707 | 0 |
| IKA, d.d., Ajdovščina | 4.546 | 0 |
| VRVICA CELJE, d.o.o. | 0 | 2.330 |
| NOVOTEKS TKANINA, d.d. | 0 | 238.063 |
| KMETIJSTVO VIPAVA, d.d., Šempeter pri Gorici | 0 | 1.076 |
| Stanje 31. 12. | 11.232.341 | 11.762.642 |

Tabela 16: Popravki vrednosti dolgoročnih finančnih naložb za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2005 in 31. 12. 2004, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|
| Stanje 01. 01. | 1.753.246 | 1.291.680 |
| Oblikovanje popravkov: | 0 | 565.718 |
| - pripisi izgub podjetij v skupini | 0 | 269.966 |
| - pripisi izgub drugih dolgoročnih naložb | 0 | 295.752 |
| Odprava popravkov: | (39.228) | (38.654) |
| - pripisi dobička podjetij v skupini | (28.451) | (5.219) |
| - pripisi dobička drugih dolgoročnih naložb | (10.777) | (33.435) |
| Odpisi naložb podjetij v skupini | (620.820) | (65.498) |
| Stanje 31. 12. | 1.093.198 | 1.753.246 |

3.4.3.3 Poslovne terjatve

Tabela št. 17: Poslovne terjatve Družbe na dan 31. 12. 2005 in 31. 12. 2004, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|-------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Dolgoročne poslovne terjatve do drugih | 105.099 | 0 |
| Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev | 41.950 | 50.922 |
| Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih podjetij | 1.284 | 0 |
| Kratkoročne poslovne terjatve do drugih | 51.269 | 3.648 |
| Skupaj | 94.503 | 54.570 |

Na dan 31. 12. 2005 je imela Družba dolgoročno terjatev iz naslova odloženega davka od dohodkov pravnih oseb, ki jo bo poračunala predvidoma v letu 2006.

Med kratkoročnimi poslovnimi terjatvami se vodijo kratkoročne terjatve do kupcev iz naslova prodaje vrednostnih papirjev in iz naslova opravljanja storitev ter terjatve do pridruženih podjetij.

Terjatve do pridruženih podjetij izvirajo iz naslova obračunov obresti in iz opravljanja storitev.

Družba ima odprti dve terjatvi iz naslova prodaje vrednostnih papirjev še iz preteklih let. Ker v letu 2004 terjatvi nista bili v celoti poravnani, so obveznosti za poplačilo terjatev prevzele druge fizične osebe, podaljšal se je rok odplačila terjatev in Družba je zavarovala svojo terjatev z vpisom zastave na nepremičnino. Zaradi navedenih razlogov Družba ni oblikovala popravka vrednosti terjatev. Po sklenjenih pogodbah so zapadlosti terjatev naslednje:

- 39.453 tisoč SIT (terjatev je zavarovana z zastavo nepremičnine) 30. 10. 2006 in
- 1.969 tisoč SIT pa je zapadla 31. 12. 2005.

Druge poslovne terjatve se poravnava ob zapadlosti.

3.4.3.4 Kratkoročne finančne naložbe

Tabela št. 18: Kratkoročne finančne naložbe Družbe na dan 31. 12. 2005 in 31. 12. 2004, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------|
| Kratkoročne naložbe v delnice, ki kotirajo na tujih borzah - popravek vrednosti | 162.285 (2.396) | 0 0 |
| Kratkoročne naložbe v delnice, ki kotirajo na domači borzi - popravek vrednosti | 1.135.491 (30.395) | 522.049 (8.765) |
| Kratkoročne naložbe v delnice in deleže, ki ne kotirajo - popravek vrednosti | 5.766.195 (953.365) | 6.609.519 (1.036.442) |
| Kratkoročno dani krediti | 173.000 | 0 |
| Skupaj - popravek vrednosti | 7.236.971 (986.156) | 7.131.568 (1.045.207) |

Ob koncu leta 2005 je imela družba terjatve iz naslova kratkoročnega kredita do pridruženega podjetja VIPA, d.d., Nova Gorica. Kredit je obrestovan po 5 % obrestni meri, rok zapadlosti je 30. 06. 2006.

Tabela št. 19: Največje kratkoročne finančne naložbe v delnice in deleže družb na dan 31. 12. 2005 in 31. 12. 2004, v tisoč SIT:

| Izdajatelj | Delež v % | | Znesek | |
|-----------------------------------|------------|------------|------------------|------------------|
| | 31.12.2005 | 31.12.2004 | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
| ELEKTRO CELJE, d.d. | 2,56 | 2,56 | 1.033.348 | 1.031.044 |
| ELEKTRO PRIMORSKA, d.d. | 2,74 | 2,74 | 853.108 | 851.173 |
| ELEKTRO MARIBOR, d.d. | 1,01 | 1,01 | 546.173 | 533.476 |
| TELEKOM SLOVENIJE, d.d. | 0,19 | 0,14 | 427.156 | 258.760 |
| MURA, d.d., Murska Sobota | 6,73 | 6,73 | 405.182 | 405.182 |
| ISKRA – AVTOELEKTRIKA, d.d. | 2,34 | 2,34 | 344.605 | 353.207 |
| ISKRA, d.d., Ljubljana | 3,18 | 3,18 | 301.223 | 383.029 |
| AGROIND VIPAVA 1894, d.d. | 10,18 | 10,18 | 280.669 | 289.168 |
| CESTNO PODJETJE NOVA GORICA, d.d. | 11,19 | 19,59 | 224.265 | 392.632 |
| ABANKA VIPA, d.d., Ljubljana | 0,44 | 0,00 | 184.412 | 0 |
| VS DELNIŠKI EVROPA VIPA INVEST | 2,29 | 0,00 | 164.720 | 0 |
| ADRIA CAPITAL KOPER, d.d. | 12,92 | 12,92 | 145.001 | 145.001 |
| PETROL, d.d., Ljubljana | 0,06 | 0,00 | 95.641 | 0 |
| ZVON ENA ID, d.d., Maribor | 1,46 | 0,00 | 81.970 | 0 |
| INFOND ID, d.d., Maribor | 0,34 | 0,00 | 61.269 | 0 |
| Ostali | | | 929.073 | 1.443.689 |
| Skupaj | | | 6.077.815 | 6.086.361 |

Tabela št. 20: Gibanje kratkoročnih finančnih naložb za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2005 in 31. 12. 2004, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|--------------------------------|------------------|-------------------|
| Stanje 01.01. | 6.086.361 | 10.935.101 |
| Povečanja | 1.655.152 | 1.351.649 |
| - nakupi | 1.638.216 | 1.261.177 |
| - odprava oslabitve naložb | 16.936 | 73.715 |
| - prenos iz dolgoročnih naložb | 0 | 16.757 |
| Zmanjšanja | 1.663.698 | 6.200.389 |
| - prodaje | 1.565.457 | 2.407.008 |
| - prenos na dolgoročne naložbe | 0 | 3.760.256 |
| - oslabitev naložb | 16.435 | 33.125 |
| - prevrednotenje na tržno ceno | 81.806 | 0 |
| Stanje 31.12. | 6.077.815 | 6.086.361 |

Tabela 21: Popravki vrednosti kratkoročnih finančnih naložb za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2005 in 31. 12. 2004, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|
| Stanje 01.01. | 1.045.207 | 1.334.238 |
| Oblikovanje popravkov: | 144.152 | 65.856 |
| - prevrednotenje na tržno vrednost | 127.717 | 32.731 |
| - pripisi izgub | 16.435 | 33.125 |
| Odprava popravkov: | 203.203 | 354.887 |
| - odprava oslabitve naložb | 16.936 | 73.715 |
| - prodaja naložb | 167.505 | 100.256 |
| - prevrednotenje naložbe na tržno vrednost | 18.762 | 180.916 |
| Stanje 31.12. | 986.156 | 1.045.207 |

3.4.3.5 Denarna sredstva

Ob koncu leta je imela Družba na tolarskih in deviznih računih pri bankah 1.747 tisoč SIT, leto poprej pa 3.868 tisoč SIT.

3.4.3.6 Aktivne časovne razmejitve

Med aktivnimi časovnimi razmejitvami je imela Družba izkazano 8 tisoč SIT še nezaračunanih stroškov in 281 tisoč SIT kratkoročno odloženih stroškov.

3.4.3.7 Kapital

Tabela št. 22: Kapital Družbe na dan 31. 12. 2005 in 31. 12. 2004 v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| a) Osnovni kapital | 7.347.565 | 7.347.565 |
| b) Kapitalske rezerve | 4.944.761 | 4.944.761 |
| c) Čisti poslovni izid | 307.806 | 0 |
| č) Prevrednotovalni popravki kapitala | 3.642.349 | 3.810.244 |
| - Posebni prevrednotovalni popravki kapitala - dolgoročne naložbe | 3.450.048 | 3.647.954 |
| - Posebni prevrednotovalni popravki kapitala – kratkoročne naložbe | 192.301 | 162.290 |
| Skupaj | 16.242.481 | 16.102.570 |

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. 12. 2005 znaša 2.210,59 SIT, brez upoštevanja posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala pa 1.714,87 SIT, čisti dobiček na delnico pa je znašal 41,89 SIT.

V letu 2006 bo družba iz dobička leta 2005 izplačala dividende delničarjem v višini 25,00 SIT na delnico v skupnem znesku 183.689 tisoč SIT ter nagrado upravi in članom nadzornega sveta v višini 10.500 tisoč SIT v kolikor bo skupščina potrdila predlog podan s strani uprave in nadzornega sveta.

Kapitalske rezerve je družba oblikovala z odpravo splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala.

Tabela št. 23: Gibanje posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala Družbe za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2005 in 31. 12. 2004, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Stanje 01. 01. | 3.810.244 | 1.118.952 |
| Oblikovanje popravkov: | 236.799 | 2.722.834 |
| - prevrednotenje na tržno vrednost | 30.011 | 146.808 |
| - pripisi rezultatov | 206.788 | 2.576.026 |
| Odprava popravkov: | 404.694 | 31.542 |
| - prodaja naložb | 378.318 | 21.089 |
| - pripis izgub | 26.376 | 10.453 |
| Stanje 31. 12. | 3.642.349 | 3.810.244 |

3.4.3.8 Kratkoročni dolgovi

Tabela št. 24: Kratkoročni dolgovi Družbe na dan 31. 12. 2005 in 31. 12. 2004, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Kratkoročne finančne obveznosti do bank | 1.498.948 | 1.849.918 |
| Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev | 20.920 | 1.963 |
| Obveznosti za obresti | 4.805 | 3.896 |
| Obveznosti za kupljene vrednostne papirje | 4.369 | 9.333 |
| Obveznosti za davke in prispevke | 2.615 | 4.203 |
| Obveznosti do zaposlencev | 1.780 | 1.804 |
| Kratkoročne obveznosti do pridruženih podjetij | 980.365 | 0 |
| Skupaj | 2.513.802 | 1.871.117 |

Dobljena posojila so obrestovana po različnih obrestnih merah:

- posojila prejeta v tuji valuti po EURIBOR + 0,95 % p.a. in
- posojila v domači valuti po 5 % p.a..

Kredite ima družba zavarovane z menicami, delnicami družb MLINOTEST AJDOVŠČINA, d.d., HIT, d.d., Nova Gorica, TELEKOM SLOVENIJE, d.d. ter poslovnim deležem družbe KOLEKTOR GROUP, d.o.o..

Med kratkoročnimi obveznostmi do pridruženih podjetij je izkazana obveznost za nakup dvorca Zemono, ki je bila poravnana v mesecu januarju 2006.

Vse obveznosti odplačuje Družba v dogovorjenih rokih. Na dan 31. 12. 2005 ni imela dospelih neporavnanih obveznosti.

3.4.3.9 Pasivne časovne razmejitve

Med pasivnimi časovnimi razmejitvami je imela družba 1.100 tisoč SIT vračunanih stroškov revizije.

3.4.3.10 Izvenbilančna sredstva in obveznosti

V izvenbilančnih sredstvih in obveznostih so izkazane terjatve iz odpisanih naložb in zastavljeni vrednostni papirji za prejete kredite v višini 2.380.524 tisoč SIT.

3.4.4 Pojasnila iz izkaza poslovnega izida

3.4.4.1 Prihodki

Tabela št. 25: Prihodki za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2005 in 31. 12. 2004, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|
| Prihodki od prodaje | 2.818 | 8.496 |
| Finančni prihodki iz deležev | 251.032 | 214.075 |
| Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev | 192.480 | 0 |
| Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev | 101.189 | 477.614 |
| Izredni prihodki | 0 | 6 |
| Skupaj | 547.519 | 700.191 |

Tabela št. 26: Struktura finančnih prihodkov za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2005 in 31. 12. 2004, v tisoč SIT in v odstotkih.

| Opis postavke | 31. 12. 2005 | Struktura v % | 31. 12. 2004 | Struktura v % |
|----------------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Finančni prihodki iz deležev | 251.032 | 46,09 | 214.075 | 30,95 |
| Prihodki od prodaje dolgoročnih finančnih naložb | 156.555 | 28,74 | 0 | 0,00 |
| Prihodki od prevrednotenja dolgoročnih finančnih naložb | 35.925 | 6,60 | 0 | 0,00 |
| Prihodki od prodaje kratkoročnih. finančnih naložb | 72.178 | 13,25 | 99.483 | 14,38 |
| Prihodki od prevrednotenja kratkoročnih finančnih naložb | 22.064 | 4,05 | 341.904 | 49,43 |
| Prihodki od danih posojil | 6.947 | 1,27 | 25.016 | 3,62 |
| Prihodki od obresti od vrednostnih papirjev | 0 | 0,00 | 11.214 | 1,62 |
| Skupaj | 544.701 | 100,00 | 691.689 | 100,00 |

Tabela št. 27: Finančni prihodki iz deležev za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2005 in 31. 12. 2004, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <i>Prejete dividende od družb v skupini</i> | 72.197 | 133.779 |
| - FMR, d.d., Idrija | 21.491 | 79.892 |
| - MLINOTEST AJDOVŠČINA, d.d. | 31.174 | 28.777 |
| - AVRIGO, d.d., Nova Gorica | 7.664 | 7.345 |
| - VIPA, d.d., Nova Gorica | 8.683 | 0 |
| - PLAMA – G.E.O., d.o.o., Podgrad | 3.185 | 0 |
| - ALPKOMERC, d.d., Tolmin | 0 | 17.765 |
| <i>Prejete dividende od drugih dolgoročnih naložb</i> | 96.932 | 50.806 |
| - KOLEKTOR GROUP, d.o.o. | 65.140 | 25.967 |
| - PRIMORJE AJDOVŠČINA, d.d. | 16.965 | 16.176 |
| - HIT, d.d., Nova Gorica | 11.541 | 8.663 |
| - TERME TOPOLŠČICA, d.d. | 3.263 | 0 |
| - ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d.d. | 23 | 0 |
| <i>Prejete dividende iz kratkoročnih naložb</i> | 81.903 | 29.490 |
| - od naložb v netržne delnice | 65.462 | 27.923 |
| - od naložb v tržne delnice | 16.441 | 1.567 |
| Skupaj | 251.032 | 214.075 |

Konec poslovnega leta 2005 je Družba prodala del poslovnega deleža v družbi PLAMA - G.E.O., d.o.o., Podgrad. Zato je naložba v to družbo ob koncu leta 2005 razvrščena med dolgoročne naložbe v pridružena podjetja, do odprodaje deleža pa je bila izkazan kot naložba v odvisno družbo.

Tabela št. 28: Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2005 in 31. 12. 2004, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|--------------------------------------------------------------|----------------|--------------|
| Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev do družb v skupini | 181.703 | 0 |
| - Prihodki od prodaje | 156.555 | 0 |
| - ALPKOMERC, d.d., Tolmin | 156.532 | 0 |
| - VRVICA CELJE, d.o.o. | 22 | 0 |
| - LIPA AJDOVŠČINA, d.d. | 1 | 0 |
| - Prihodki iz prevrednotenja | 25.147 | 0 |
| - PLAMA – G.E.O., d.o.o., Podgrad | 1.605 | 0 |
| - LIPA AJDOVŠČINA, d.d. | 21.633 | 0 |
| - ŠAMPIONKA RENČE, d.d. | 1.733 | 0 |
| - KMETIJSTVO VIPAVA, d.d., Šempeter pri Gorici | 176 | 0 |
| Finančni prihodki iz drugih dolgoročnih terjatev | 10.778 | 0 |
| - Prihodki iz prevrednotenja | 10.778 | 0 |
| - SAVSKE ELEKTRARNE LJUBLJANA, d.o.o. | 1.614 | 0 |
| - SENG, d.o.o., Nova Gorica | 9.164 | 0 |
| Skupaj | 192.480 | 0 |

Tabela št. 29 Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2005 in 31. 12. 2004, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev do podjetij v skupini | 3.446 | 11.946 |
| - finančni prihodki iz obresti | 3.446 | 11.946 |
| Drugi finančni prihodki iz naložbenja | 97.651 | 465.663 |
| - prihodki od prodaje naložb | 72.178 | 99.483 |
| - prihodki od prevrednotenja naložb | 22.064 | 341.854 |
| - finančni prihodki iz obresti | 3.409 | 24.326 |
| Finančni prihodki iz drugih kratkoročnih terjatev | 92 | 5 |
| Skupaj | 101.189 | 477.614 |

3.4.4.2 Odhodki

Tabela št. 30: Odhodki za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2005 in 31. 12. 2004, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Stroški blaga, materiala in storitev | 22.701 | 24.027 |
| Stroški dela | 61.152 | 54.714 |
| Odpisi vrednosti | 3.921 | 1.786 |
| Drugi poslovni odhodki | 1.060 | 1.568 |
| Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb | 144.152 | 627.635 |
| Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti | 111.822 | 68.152 |
| Skupaj | 344.808 | 777.882 |

Tabela 31: Struktura stroškov za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2005 in 31. 12. 2004, v tisoč SIT in v odstotkih.

| Opis postavke | 31. 12. 2005 | Struktura v % | 31. 12. 2004 | Struktura v % |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Materialni stroški | 762 | 3,36 | 568 | 2,35 |
| Povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom | 937 | 4,13 | 1.353 | 5,63 |
| Bančni stroški, borzne storitve in zavarovalne premije | 5.506 | 24,25 | 3.973 | 16,54 |
| Stroški intelektualnih in osebnih storitev ter zavarovalne premije | 1.438 | 6,33 | 4.372 | 18,20 |
| Stroški reklame in reprezentance | 513 | 2,26 | 321 | 1,34 |
| Stroki storitev fizičnih oseb | 876 | 3,86 | 588 | 2,45 |
| Stroški drugih storitev | 12.669 | 55,81 | 12.852 | 53,49 |
| Skupaj | 22.701 | 100,00 | 24.027 | 100,00 |

Tabela št. 32: Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2005 in 31. 12. 2004, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <i>Prevrednotovalni finančni odhodki pri naložbah v družbe v skupini</i> | 16.757 | 293.155 |
| - Odhodki pri vrednotenju naložb | 16.757 | 276.692 |
| - NOVOTEKS TKANINA, d.d. | 0 | 238.063 |
| - KMETIJSTVO VIPAVA, d.d., Šempeter pri Gorici | 0 | 1.076 |
| - LIPA AJDOVŠČINA, d.d. | 0 | 23.085 |
| - ŠAMPIONKA RENČE, d.d. | 0 | 12.139 |
| - VRVICA CELJE, d.o.o. | 0 | 2.329 |
| - DELOZA, d.d., Zagorje ob Savi | 16.757 | 0 |
| - Odhodki pri prodaji naložb | 0 | 16.463 |
| - AVRIGO, d.d., Nova Gorica | 0 | 11.613 |
| - LIPA AJDOVŠČINA, d.d. | 0 | 4.850 |
| <i>Drugi prevrednotovalni finančni odhodki</i> | 127.395 | 334.480 |
| - Odhodki pri vrednotenju naložb | 127.395 | 59.446 |
| - Od tržnih delnic | 29.155 | 8.765 |
| - Od netržnih delnic | 98.240 | 50.681 |
| - Odhodki pri prodaji naložb | 0 | 275.034 |
| - Od netržnih delnic | 0 | 272.669 |
| - Od tržnih delnic | 0 | 2.365 |
| Skupaj | 144.152 | 627.635 |

Tabela št. 33: Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2005 in 31. 12. 2004, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|----------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| <i>Odhodki od prodaje finančnih naložb</i> | 62.330 | 0 |
| Odhodki pri prodaji finančnih naložb v pridružene družbe | 28.224 | 0 |
| - VRVICA CELJE, d.o.o. | 28.224 | 0 |
| <i>Odhodki pri prodaji kratkoročnih finančnih naložb</i> | 17.349 | 0 |
| - od netržnih delnic in deležev | 17.349 | 0 |
| <i>Odhodki za obresti</i> | 66.240 | 68.152 |
| <i>Drugi finančni odhodki</i> | 9 | 0 |
| Skupaj | 111.822 | 68.152 |

3.4.4.3 Davek od dobička

Tabela št. 34: Davek od dobička za poslovno leto končano na dan 31. 12. 2005, v tisoč SIT.

| Opis postavke | 01.01.2005 do 31.12.2005 |
|-------------------------------------|-----------------------------|
| Davčno priznani prihodki | 505.496 |
| Davčno priznani odhodki | 212.283 |
| Davčna osnova | 293.213 |
| Izkoriščanje davčne olajšave | 293.213 |
| - pokrivanje davčne izgube | 92.157 |
| - olajšava za investicije | 199.940 |
| - donacije | 90 |
| - financiranje pokojninskega načrta | 1.026 |
| Osnova za davek | 0 |
| Davek | 0 |

Družba je v skladu s standardom 19 (SRS 2006) in v skladu s pojasnilom 1 k slovenskemu računovodskemu standardu izdanim s strani inštituta za revizijo dne 11. 01. 2006, v računovodskih izkazih za leto 2005 pripoznala odložene davke iz naslova v letu 2005 oblikovanih popravkov vrednosti sredstev v višini 31.949 tisoč SIT ter iz naslova davčne izgube iz leta 2003 v višini 73.250 tisoč SIT.

Terjatve za odložene davke je družba izkazala kot dolgoročne terjatve iz poslovanja in kot povečanje bilančnega dobička na dan 31. 12. 2005. V izkazu poslovnega izida pa je družba prikazala učinek oblikovanih terjatev za odložene davke v postavki 20 - drugi davki, ki so v oblikovani višini 105.099 tisoč SIT povečali čisti poslovni izidi iz obdobja.

3.4.5 Povezane osebe

V skladu s 460. členom ZGD in 12. členom Zakona o trgu vrednostnih papirjev (Uradni list RS št. 26/05 – v nadaljevanju ZTVP-1-UBP1) je Družba povezana z naslednjimi osebami:

- Lucijanom Čermeljem, predsednikom uprave Družbe,
- Martinom Murovcem, namestnikom predsednika uprave Družbe,
- Stojanom Petričem, predsednikom nadzornega sveta Družbe,
- Jožetom Fundo, namestnikom predsednika nadzornega sveta Družbe,
- Egidijem Birso, članom nadzornega sveta Družbe ter
- pridruženimi družbami, naštetimi v tabeli št. 35, v katerih je Družba kapitalsko udeležena.

3.4.5.1 Pridružene družbe

Tabela št. 35: Seznam družb v katerih je Družba neposredno ali posredno kapitalsko udeležena, z navedbo velikosti kapitalskega deleža v odstotkih na dan 31. 12. 2005.

| Zap. št. | Izdajatelj | Lastniški delež |
|----------|---------------------------------------------|-----------------|
| 1 | PLAMA-G.E.O., d.o.o. Podgrad | 48,46 |
| 2 | IKA, d.d., Ajdovščina | 47,97 |
| 3 | ŠAMPIONKA RENČE, d.d. | 47,82 |
| 4 | LIPA AJDOVŠČINA, d.d. | 44,63 |
| 5 | VIPA, d.d., Nova Gorica | 33,20 |
| 6 | KMETIJSTVO VIPAVA, d.d. Šempeter pri Gorici | 28,79 |
| 7 | AVRIGO, d.d., Nova Gorica | 28,36 |
| 8 | GRAFIKA SOČA, d.d., Nova Gorica | 26,32 |
| 9 | GORIŠKE OPEKARNE, d.d., Merljaki | 26,10 |
| 10 | MLINOTEST AJDOVŠČINA, d.d. | 25,09 |
| 11 | FMR, d.d., Idrija | 20,00 |

3.4.6 Posli s povezanimi osebami

Tabela št. 36: Posli s povezanimi osebami za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2005 in 31. 12. 2004, v tisoč SIT.

| Zap. št. | Posli | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|----------|----------------------------------------------|--------------|--------------|
| 1 | Nabave pri povezanih družbah | 1.041.139 | 1.087 |
| | LIPA AJDOVŠČINA, d.d. | 980.000 | 0 |
| | MLINOTEST AJDOVŠČINA, d.d. | 55.492 | 0 |
| | VIPA, d.d., Nova Gorica | 4.710 | 1.071 |
| | GRAFIKA SOČA, d.d., Nova Gorica | 224 | 16 |
| | KMETIJSTVO VIPAVA, d.d., Šempeter pri Gorici | 700 | 0 |
| | ŠAMPIONKA RENČE, d.d. | 13 | 0 |
| 2 | Prodaje povezanim družbam | 67.317 | 2.615 |
| | VIPA, d.d., Nova Gorica | 67.317 | 2.615 |
| 3 | Terjatve do povezanih družb | 1.284 | 189 |
| | VIPA, d.d., Nova Gorica | 1.284 | 189 |
| 4 | Kratkoročne obveznosti do povezanih oseb | 980.365 | 357 |
| | VIPA, d.d., Nova Gorica | 365 | 357 |
| | LIPA AJDOVŠČINA, d.d. | 980.000 | 0 |
| 5 | Kratkoročne terjatve iz naslova kreditov | 173.000 | 0 |
| | VIPA, d.d., Nova Gorica | 173.000 | 0 |

3.4.7 Splošno prevrednotenje kapitala

Splošno prevrednotenje kapitala na podlagi indeksa rasti EUR oziroma indeksa rasti cen življenjskih potrebščin v obdobju od 01. 01. 2005 do 31. 12. 2005 je prikazano v tabeli št. 37. Za proučevano obdobje je indeks rasti cen življenjskih potrebščin znašal 102,30, indeks rasti EUR pa 99,93.

Tabela št. 37: Prikaz učinkov splošnega prevrednotenja kapitala na podlagi rasti EUR oziroma indeksa rasti cen življenjskih potrebščin v poslovnem letu končanem na dan 31. 12. 2005, v tisoč SIT.

| Opis postavke | Prevrednotenje na osnovi | |
|-------------------------------|-------------------------------------------|-------------------|
| | indeksa rasti cen življenjskih potrebščin | indeksa rasti EUR |
| Osnovni kapital | 168.994 | - 51.433 |
| Kapitalske rezerve | 113.730 | -34.613 |
| Posebni prevrednotovalni pop. | 83.774 | - 25.496 |
| Vpliv na poslovni izid | 366.498 | -111.542 |

Na podlagi splošnega prevrednotovanja zaradi ohranjanja kupne moči kapitala bi bil poslovni izid poslovnega leta končanega na dan 31. 12. 2005 nižji za 366.498 tisoč SIT v primeru prevrednotenja na podlagi indeksa rasti cen življenjskih potrebščin medtem, ko bi bil v primeru prevrednotenja na podlagi indeksa rasti EUR poslovni izid višji za 111.542 tisoč SIT.

3.4.8 Prejemki

3.4.8.1 Prejemki članov uprave

Družba je v poslovnem letu končanem na dan 31. 12. 2005 izplačala upravi Družbe plače, regres, življenjsko zavarovanje in dodatno pokojninsko zavarovanje. Prejemki uprave so skupaj znašali 42.863 tisoč SIT. Uprava Družbe ni prejela nobenih izplačil na osnovi udeležbe na dobičku ali drugega pogodbenega razmerja z Družbo.

Tabela št. 38: Prejemki uprave, ločeno za predsednika in namestnika, za poslovno leto končano na dan 31. 12. 2005, v tisoč SIT.

| Vrsta prejemka | Predsednik uprave | Namestnik preds. uprave |
|-----------------------|-------------------|-------------------------|
| Fiksni del prejemkov | 20.268 | 18.494 |
| Giblivi del prejemkov | - | - |
| Udeležba na dobičku | - | - |
| Opcijsko nagrajevanje | - | - |
| Drugi prejemki | 2.124 | 1.977 |
| Skupaj | 22.392 | 20.471 |

V drugih prejemkih so zajete bonitete iz naslova življenjskega zavarovanja, dodatnega pokojninskega zavarovanja in izplačanega regresa.

3.4.8.2 Prejemki članov nadzornega sveta

Člani nadzornega sveta Družbe niso prejeli nobenih izplačil na osnovi udeležbe na dobičku ali na osnovi katerega drugega pogodbenega razmerja z Družbo. Prejemki članov nadzornega sveta so skupaj znašali 875 tisoč SIT.

3.4.9 Podatki in pojasnila o udeležbah v skupini

Družba je v poslovnem letu končanem na dan 31. 12. 2005 prodala del poslovnega deleža v družbi PLAMA – G.E.O., d.o.o., Podgrad. S tem se je delež v tej družbi zmanjšal na 48,46 %, zato družba ni več zavezana h konsolidaciji letnih obračunov.

3.4.10 Dogodki po bilanci stanja

S prehodom na nove Slovenske računovodske standarde je Družba ponovno ovrednotila svoje naložbe, kar v dokajšnji meri vpliva na bilanco stanja, prav tako nova pravila vrednotenja vplivajo na izkaz uspeha leta 2006. Poleg tega je med naložbene nepremičnine razvrstila tudi dvorec Zemono, nabavljenega konec lanskega leta.

Dne 16. 05. 2006 je Družba prejela od Agencije za trg vrednostnih papirjev odločbo opr. št.: 171/122/AG-06-(165), z dne 15.05.2006, s katero je ugotovila, da je javna ponudba ponudnika VIPA, družba za finančno poslovanje in razvoj d.d., Kidričeva ulica 19, Nova Gorica, za odkup 7.347.565 navadnih imenskih delnic oznake VHDR istega razreda z glasovalno pravico, zmanjšano za 1.726.062 delnic oznake VHDR, katere ima ponudnik že v lasti, torej skupno za 5.621.503 navadnih imenskih delnic oznake VHDR, z nominalno vrednostjo delnic 1.000,00 SIT izdajatelja VIPA HOLDING, d.d., Kidričeva ulica 19, Nova Gorica, ki je trajala od 11. 04. 2006 do 09. 05. 2006, uspešna in tako, da bo VIPA, družba za finančno poslovanje in razvoj d.d. imetnica 3.414.653 delnic, kar predstavlja 46,47 odstotkov kapitala izdajatelja.

3.4.11 Obvezni kazalniki

Tabela št. 39: Obvezni kazalniki za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2005 in 31. 12. 2004, v tisoč SIT.

| Opis kazalnika | 31. 12. 2005 | 31. 12. 2004 |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| I. Kazalniki poslovne uspešnosti | | |
| 1. Koeficient gospodarnosti poslovanja | 1,59 | 0,90 |
| II. Kazalniki finančnega položaja | | |
| A. Kazalniki investiranja | | |
| 1. Delež stalnih sredstev | 65,97% | 65,82% |
| 2. Delež gibljivih sredstev | 34,03% | 34,18% |
| 3. Stopnja osnovnosti investiranja | 0,06 | 0,00 |
| 4. Stopnja dolgoročnosti investiranja | 0,66 | 0,66 |
| B. Kazalniki zadolženosti | | |
| 1. Stopnja lastniškega financiranja | 0,87 | 0,90 |
| 2. Stopnja dolgoročnosti financiranja | 0,87 | 0,90 |
| 3. Stopnja zadolženosti | 0,13 | 0,10 |
| C. Kazalniki finančnega ravnotežja | | |
| 1. Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev | 15,05 | 234,97 |
| 2. Koeficient neposredne pokritosti osnovnih sredstev (hitri koeficient) | 2,49 | 3,25 |
| 3. Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznost (pospešeni koeficient) | 2,52 | 3,28 |
| D. Kazalniki donosnosti | | |
| 1. Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala | 0,01 | 0,00 |


4. PODATKI O OSEBAH ODGOVORNIH ZA IZDAJO POSLOVNEGA POROČILA

Uprava Družbe izjavljava:

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 delnic Družbe. Poslovno poročilo tudi ne vsebuje zavajajočih informacij ali informacij, ki bi se lahko tolmačile na različne načine.

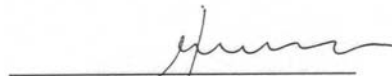
Nova Gorica, 08. 05. 2006

VIPA HOLDING d.d.
Predsednik uprave: Lucijan Čermelj



(podpis)

Namestnik predsednika uprave: Martin Murovec



(podpis)