

**vipa::holding**

***LETNO POROČILO***  
***za poslovno leto končano na***  
***dan 31.12.2007***

## KAZALO

1	POSLOVNO POROČILO.....	4
1.1	ZAKONSKA OSNOVA .....	4
1.2	PREDSTAVITEV DRUŽBE .....	4
1.2.1	Osnovni podatki .....	4
1.2.2	Uprava družbe .....	4
1.2.3	Nadzorni svet družbe.....	4
1.2.4	Kapital .....	5
1.2.5	Dejavnost.....	6
1.2.6	Gospodarske dejavnosti.....	7
1.2.7	Lastniška struktura .....	7
1.2.8	Skupščina delničarjev.....	8
1.3	POROČILO UPRAVE.....	9
1.4	VIZIJA IN RAZVOJ DRUŽBE .....	10
1.4.1	Vizija .....	10
1.4.2	Poslanstvo.....	10
1.4.3	Osrednji strateški cilji.....	10
1.4.4	Strategija za izpeljavo strateških ciljev .....	10
1.5	PREGLED POSLOVANJA .....	11
1.6	STRUKTURA SREDSTEV IN OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV .....	14
1.6.1	Struktura sredstev .....	14
1.6.2	Struktura obveznosti do virov sredstev .....	16
1.7	STRUKTURA ZAPOSLENIH .....	17
1.8	STRUKTURA FINANČNIH NALOŽB.....	18
1.9	POSLOVNA TVEGANJA.....	19
1.10	RAVNANJE Z OKOLJEM.....	20
1.11	PODRUŽNICE DRUŽB .....	20
1.12	POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI, KI SO NASTOPILI PO KONCU POSLOVNEGA LETA 2007 .....	20
1.13	POMEMBNI SODNI SPORI.....	20
1.14	POTENCIALNE OBVEZNOSTI .....	20
1.15	PODATKI IN POJASNILA V POVEZAVI Z ZAKONOM O PREVZEMIH .....	21
1.15.1	Struktura osnovnega kapitala .....	21
1.15.2	Omejitve prenosa delnic.....	21
1.15.3	Pomembno neposredno in posredno imetništvo vrednostnih papirjev.....	21
1.15.4	Imetniki posebnih kontrolnih pravic .....	21
1.15.5	Delniške sheme za delavce.....	22
1.15.6	Omejitve glasovalnih pravic.....	22
1.15.7	Dogovori med delničarji, ki omejujejo prenos vrednostnih papirjev ali glasovalne pravice .....	22
1.15.8	Pravila Družbe .....	22
1.15.9	Pooblastila upravi .....	22
1.15.10	Dogovori.....	23
1.15.11	Dogovori med družbo in člani uprave ali nadzornega sveta ali delavci.....	23
1.16	POSILI Z OBVLADUJOČO DRUŽBO .....	23
2	RAČUNOVODSKO POROČILO .....	24
2.1	IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE .....	24
2.2	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA.....	25

2.3	RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	26
2.3.1	BILANCA STANJA .....	26
2.3.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA .....	28
2.3.3	IZKAZ DENARNIH TOKOV .....	29
2.3.4	IZKAZ GIBANJA KAPITALA.....	30
2.3.5	Bilančni dobiček.....	31
2.4	PRILOGE IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM .....	31
2.4.1	Uskupljeni računovodski izkazi .....	31
2.4.2	Splošna pravila vrednotenja .....	31
2.4.3	Pojasnila iz bilance stanja.....	38
2.4.4	Pojasnila iz izkaza poslovnega izida .....	49
2.4.5	Izkaz denarnega toka .....	53
2.4.6	Izkaz gibanja kapitala.....	54
2.4.7	Povezane osebe.....	54
2.4.8	Posli s povezanimi osebami .....	55
2.4.9	Prejemki uprave in nadzornega sveta.....	55
2.4.10	Stroški revidiranja .....	56
2.4.11	Poslovni izid po preračunu na podlagi cen življenjskih potrebščin .....	56
2.4.12	Računovodski kazalniki .....	57
2.5	UPRAVLJANJE S TVEGANJI .....	58
2.5.1	Kreditno tveganje .....	58
2.5.2	Plačilno-sposobnostno tveganje .....	58
2.5.3	Valutno tveganje.....	59
2.5.4	Tveganje sprememb obrestnih mer .....	59
2.5.5	Inflacijsko tveganje in tveganje spremembe drugih cen .....	59

## **1 POSLOVNO POROČILO**

### **1.1 ZAKONSKA OSNOVA**

Osnova za izdelavo letnega poročila družbe VIPA HOLDING, d.d. za poslovno leto, ki se je končalo 31.12.2007, sta:

1. Zakon o gospodarskih družbah (Uradni list RS št. 42/06 in 60/06 - v nadaljevanju ZGD-1) in
2. Slovenski računovodski standardi (Uradni list RS št. 118/05).

### **1.2 PREDSTAVITEV DRUŽBE**

#### *1.2.1 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
Velikost družbe:	mikro

#### *1.2.2 Uprava družbe*

Predsednik uprave:	Borut Kuharič
Član uprave:	Martin Murovec
Član uprave:	Lucijan Čermelj

Skupščina Družbe je na peti redni seji, dne 31. 07. 2007 sprejela dopolnitve in spremembe statuta s katerimi je razširila upravo do tri člane. Dne 26. 10. 2007 je uprava v sestavi Lucijan Čermelj, predsednik uprave in Martin Murovec, namestnik predsednika uprave, podala odstopno izjavo. Nadzorni svet je na 18. seji dne 26. 10. 2007 imenoval novo upravo, Boruta Kuhariča za predsednika uprave ter Martin Murovec in Lucijan Čermelja za člana uprave.

#### *1.2.3 Nadzorni svet družbe*

Predsednik nadzornega sveta:	Niko Trošt
Namestnik predsednika nadzornega sveta:	Aleš Žajdela
Član nadzornega sveta:	Silvan Peršolja

Na 14. seji nadzornega sveta, dne 07. 02. 2007, so vsi člani nadzornega sveta podali odstopno izjavo na zapisnik zaradi zaključka prevzemne ponudbe in sprememb v lastniški strukturi družbe. Skupščina je na 4. redni seji dne 29. 03. 2007 imenovala za štiriletno mandatno obdobje Nika Trošta, Aleša Žajdela in Silvana Peršolja. Novoizvoljeni člani so na 15. seji nadzornega sveta dne

29. 03. 2007 izvolili Nika Trošta za predsednika nadzornega sveta in Aleša Žajdelo za namestnika predsednika nadzornega sveta.

#### 1.2.4 Kapital

##### 1.2.4.1 Osnovni kapital

Osnovni kapital družbe VIPA HOLDING, d.d. znaša 30.660.845,43 EUR in je razdeljen 7.347.565 kosovnih delnic. Vse delnice so v celoti plačane.

##### 1.2.4.2 Pravice iz delnic

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

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

##### 1.2.4.3 Spremembe lastnosti delnic

Skupščina je na 3. redni seji dne 30. 06. 2006 sprejela sklep o uvedbi kosovnih delnic in pooblastila nadzorni svet družbe, da v statutu vsebovani znesek osnovnega kapitala v tolarjih z dnem uvede evra preračuna v evre po tečaju zamenjave. OKROŽNO SODIŠČE V NOVI GORICI je dne 14. 04. 2007 sklenilo, da se v sodni register vpiše sprememba osnovnega kapitala iz 7.347.565.000,00 SIT na 30.660.845,43 EUR. Osnovni kapital je razdeljen na 7.347.565 kosovnih delnic.

##### 1.2.4.4 Podatki o delnicah

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

Tabela št. 1: Podatki o delnici Družbe na dan 31.12.2007 in 31.12.2006.

Zap. št.	Opis	31.12.2007	31.12.2006
1	Število izdanih delnic	7.347.565	7.347.565
2	Knjižna vrednost delnice (v EUR)	8,12	7,57
3	Tržna vrednost delnice (v EUR)	6,22	6,27
4	Razmerje med tržno in knjigovodsko vrednostjo delnice	0,77	0,83
5	Čisti dobiček na delnico (v EUR)	0,66	0,15
6	Razmerje med tržno vrednostjo in dobičkom na delnico	9,49	40,44

#### 1.2.4.5 Lastne delnice

Dne 28. 12. 2007 je uprava v skladu s pooblastilom, da lahko v imenu in za račun družbe VIPA HOLDING, d.d. kupi lastne delnice, katerih delež ne sme presežati 10 % osnovnega kapitala in sicer za namene iz prvega odstavka 247. člena ZGD-1, sprejetim na 5. redni seji skupščine, kupila 22.058 lastnih delnic v vrednosti 151.538 EUR.

Na dan 31.12.2007 je Družba skupno imetnica 22.058 lastnih delnic, ki predstavljajo 0,03 odstotni delež v osnovnem kapitalu. Skupna vrednost lastnih delnic je 151.538 EUR.

#### 1.2.4.6 Dividendna politika

V skladu s sprejetim sklepom na 5. redni seji skupščine, dne 31. 07. 2007, je družba v septembru 2007 izplačala delničarjem dividendo v višini 0,13 EUR bruto na delnico. Predhodno leto je Družba izplačala dividendo v znesku 25,00 SIT oziroma 0,10 EUR. Družba bo v skladu z osrednjim strateškim ciljem, spremljanja in izboljševanja zadovoljstva delničarjev, nadaljevala s politiko izplačevanja dividend.

#### 1.2.4.7 Neizplačane dividende

Na dan 31.12.2007 Družba izkazuje stanje kratkoročnih obveznosti iz naslova neizplačanih dividend poslovnega leta 2005 v višini 38.599 EUR in stanje kratkoročnih obveznosti iz naslova neizplačanih dividend poslovnega leta 2006 v višini 40.091 EUR. Skupno stanje kratkoročnih obveznosti iz naslova neizplačanih dividend je bilo na dan 31.12.2007 78.690 EUR.

#### 1.2.4.8 Odobreni kapital

Uprava družbe je pooblaščen, da v roku 5 let po vpisu ustanovitve družbe v register, na podlagi predhodnega soglasja nadzornega sveta, samostojno odloča o povečanju osnovnega kapitala z vložki do zneska 12.518.778,17 EUR in o morebitni izključitvi prednostne pravice do nakupa teh delnic ter za povečani znesek izda nove redne delnice.

V poslovnem letu, ki se je končalo na dan 31.12.2007 uprava ni izkoristila pooblastila in povečala osnovni kapital na osnovi odobrenega kapitala.

#### 1.2.4.9 Narava in namen rezerv

Družba je na dan 31.12.2007 oblikovala rezerve za lastne deleže v smislu določb 5. odstavka 64. ZGD-1.

Na dan 31.12.2007 Družba izkazuje stanje kapitalskih rezerv v višini 20.634.117 EUR, in sicer se nanašajo na vplačani presežek kapitala, nastal po delitvenem načrtu družbe Vipa invest pooblaščenice investicijske družbe d.d. na dan 31.12.2002. Te so dovolj velike, da Družbi ni bilo potrebno posebej oblikovati zakonskih rezerv iz dobička.

### 1.2.5 Dejavnost

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

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

### 1.2.6 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..

### 1.2.7 Lastniška struktura

Lastniška struktura je v obdobju od 01. 01. 2007 do 31.12.2007 doživela pomembnejše spremembe. Družba VIPA HOLDING, d.d. je imela na dan 31.12.2006 15.044 delničarjev, na dan 31.12.2007 pa 12.420 delničarjev, kar je za 2.624 delničarjev manj. Glavni razlog za zmanjšanje števila delničarjev je bil v uspešni ponudbi za odkup družbe VIPA, družba za finančno poslovanje in razvoj d.d., ki je v proučevanem obdobju pridobila 2.020.191 delnic in je na dan 31.12.2007 imela 5.696.878 delnic, ki predstavljajo 77,53 delež v kapitalu družbe. V tabeli številka 1 je prikazana struktura desetih največjih delničarjev na dan 31.12.2007 in primerjava s strukturo na dan 31.12.2006. Deset največjih delničarjev ima v lasti 5.742.200 delnic, ki predstavljajo 78,15 odstotni delež v kapitalu družbe. Za namen primerjave, je deset največjih delničarjev na dan 31.12.2006 imelo v lasti 5.329.419 delnic, ki predstavljajo 72,53 odstotni delež v kapitalu družbe.

Tabela št. 2: Lastniška struktura desetih največjih delničarjev na dan 31.12.2007 in 31.12.2006.

Zap. št.	Delničar	31.12.2007		31.12.2006	
		Št. delnic	Delež	Št. delnic	Delež
1	VIPA D.D. NOVA GORICA	5.696.878	77,53	3.676.687	50,04
2	VIPA HOLDING D.D.	22.058	0,30	0	0,00
3	MARLES D.D.	9.296	0,13	0	0,00
4	DELČNJAK JANEZ	3.715	0,05	3.715	0,05
5	ZGONIK TIMOTEJ	2.349	0,03	0	0,00
6	PRELOG MILENA	2.100	0,03	2.100	0,03
7	PIŽORN ŽAN	1.907	0,03	1.907	0,03
8	ZAPLOTNIK MILENA	1.391	0,02	0	0,00
9	GOLOB ŠAJN SREČKA	1.305	0,02	1.305	0,02
10	PRIMORJE D.D.	1.201	0,02	448.002	6,10
11	FMR D.D.	0	0,00	716.758	9,76
12	SIA, D.O.O.	0	0,00	476.648	6,49
13	LEBRANT D.O.O.	0	0,00	1.391	0,02
14	OBČINA IDRİJA	0	0,00	906	0,01

1.2.8 Skupščina delničarjev

5. redna seja skupščine družbe VIPA HOLDING, d.d. je zasedala dne 31. 07. 2007 in:

- sprejela sklep o uporabi bilančnega dobička in podelitvi razrešnice upravi ter nadzornemu svetu za delo v poslovnemu letu 2006,
- imenovala finančnega revizorja za poslovno leto 2007,
- sprejela predlagane spremembe in dopolnitve statuta ter potrdila čistopis statuta in pooblastila upravo za nakup delnic.



### 1.3 POROČILO UPRAVE

Družba je v poslovnem letu 2007 poslovala uspešno. Preseženi so bili tako načrtovani cilji kakor tudi rezultat predhodnega poslovnega leta. Ustvarjeni dobiček v vrednosti 4.816.302 EUR je za 322,92 odstotkov večji od dobička iz poslovnega leta 2006 in za 274,89 odstotkov večji od planiranega. Uspešno smo sledili začrtani strategiji in odprodajali naložbe, ki niso ključne za družbo. Presežke likvidnih sredstev pa smo nalagali v dolgoročne in kratkoročne portfeljske naložbe na domačih in tujih trgih.

Likvidnostna situacija se je v lanskem letu močno izboljšala, posledično se je zmanjšala tudi zadolženost do bank. Na uspešno poslovanje družbe so poleg uspešno izvedenih projektov, vplivale tudi ugodne razmere na kapitalskih trgih. Večina kapitalskih trgov je zaključila leto s pozitivno stopnjo rasti.

Uprava je dobro sodelovala tudi z nadzornim svetom družbe ter skupaj z njim začela pripravo nove strategije. Osnovna področja poslovanja družbe bodo v prihodnje aktivno upravljanje holdinških naložb, portfeljsko upravljanje naložb, upravljanje naložbenih nepremičnin in upravljanje drugih naložb. Prav tako pa je uprava korektno pripravljala gradiva za seje nadzornega sveta in dajala pojasnila in odgovore na vprašanja članov nadzornega sveta. Skupščina je na skupni predlog uprave in nadzornega sveta izplačala dividendo delničarjem. Dividenda delničarjem je znašala 0,13 EUR na delnico.

Zaradi dobrih poslovnih rezultatov, zaupanja in ugleda, ki ga podjetje uživa v našem okolju, pa ni dvoma, da bo družba VIPA HOLDING, d.d. še naprej delovala kot razpoznavna pravna oseba in iskala sinergije v korist lastnikov, zaposlenih in okolja.

Mi kot uprava pa si bomo, s strokovnim in odgovornim delom, trudili dosegati zastavljene cilje v poslovnem letu 2008. 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.

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

VIPA HOLDING, d.d.

Predsednik uprave: Borut Kuharič

Član uprave: Martin Murovec

Član uprave: Lucijan Čermelj

Nova Gorica, 04. 04. 2008

## 1.4 VIZIJA IN RAZVOJ DRUŽBE

Družba pripravlja novo strategijo razvoja. Nadzorni svet se je na 19. redni seji, dne 05. 12. 2007 seznanil s temeljnimi usmeritvami nove strategije. V nadaljevanju je prikazana vizija in razvoj obstoječe veljavne strategije.

### 1.4.1 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.

### 1.4.2 Poslanstvo

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

### 1.4.3 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.

### 1.4.4 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.

## 1.5 PREGLED POSLOVANJA

VIPA HOLDING, d.d. je poslovno leto 2007 zaključila z dobičkom v višini 4.816.302 EUR, ki je v primerjavi s predhodnim letom višji za 3.677.475 EUR, to je za 322,92 odstotkov več in v primerjavi s planom pa za 3.531.592 EUR, kar je za 274,89 odstotkov več.

Tabela št. 3: Struktura prihodkov Družbe v poslovnem letu 2007 in 2006 v EUR in v odstotkih.

Opis postavke	2007	Delež	2006	Delež
<b>1. Čisti prihodki od prodaje</b>	<b>108.106</b>	<b>1,03</b>	<b>158.208</b>	<b>6,29</b>
<b>2. Drugi poslovni prihodki</b>	<b>300</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>3. Finančni prihodki iz deležev</b>	<b>10.114.497</b>	<b>96,51</b>	<b>2.323.449</b>	<b>92,32</b>
a. Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini	59.951	0,57	0	0,00
b. Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	6.489.760	61,92	323.129	12,84
c. Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	3.564.786	34,01	925.495	36,77
č. Finančni prihodki iz drugih naložb	0	0,00	1.074.826	42,71
<b>4. Finančni prihodki iz danih posojil</b>	<b>246.974</b>	<b>2,36</b>	<b>31.586</b>	<b>1,26</b>
a. Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	193.639	1,85	17.512	0,70
b. Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	53.335	0,51	14.074	0,56
<b>5. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>	<b>184</b>	<b>0,00</b>	<b>2.283</b>	<b>0,09</b>
a. Finančni prih. iz poslovnih terjatev do drugih	184	0,00	2.283	0,09
<b>6. Drugi prihodki</b>	<b>1.097</b>	<b>0,01</b>	<b>1.251</b>	<b>0,05</b>
<b>7. Odloženi davki</b>	<b>9.413</b>	<b>0,09</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>8. Skupaj</b>	<b>10.480.571</b>	<b>100,00</b>	<b>2.516.778</b>	<b>100,00</b>

V poslovnem letu 2007 so prihodki znašali 10.480.571 EUR prihodkov in so bili višji od prihodkov v poslovnem letu 2006 za 316,43 odstotkov, od planiranih prihodkov pa za 367,58 odstotkov.

Finančni prihodki iz deležev v višini 10.114.497 EUR predstavljajo 96,51 odstotkov vseh prihodkov podjetja. Od planiranih so višji za 409,98 odstotkov in od dosežnih v predhodnem poslovnem letu pa za 335,32 odstotkov. Največji delež v strukturi prihodkov imajo finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah. Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah in finančni prihodki iz drugih naložb so v največji meri vplivali poslovni rezultat leta 2007.

Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah so bili v letu 2007 doseženi v višini 6.489.760 EUR in so bili višji zaradi višjih prihodkov od prodaje finančnih naložb v pridruženih družbi FMR, d.d., Idrija in IKA AJDOVŠČINA, d.d., ki so skupaj znašali 6.303.465 EUR. Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah sestojijo še iz prihodkov od dividend pridruženih družb, ki so skupaj znašali 186.295 EUR in so manjše od planiranih za 7,59 odstotkov in od doseženih v predhodnem letu pa za 42,35 odstotkov.

Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah so v letu 2007 dosegli 3.564.786 EUR in so bili za 285,18 odstotkov višji od planiranih, prav tako so bili višji v primerjavi z doseženimi v letu 2006, in sicer za 382,06 odstotkov. Primerjava s prehodnim letom in planom ni smiselna, ker so v poslovnem letu 2007 med finančne prihodke iz deležev v drugih družbah zajete dividende in kapitalski dobički medtem, ko so v predhodnem letu in planu zajete samo dividende, kapitalski dobički pa med finančnimi prihodki iz drugih naložb. Preseganje planiranih finančnih prihodkov iz drugih naložb je rezultat prodaje finančne naložbe, SENG, d.o.o., Nova Gorica, TERME

TOPOLŠICA, d.d., GRAFIKA SOČA, d.d., Nova Gorica, PRIMORJE, d.d. Ajdovščina, INFOND HOLDING, d.d., Maribor in ELEKTRO MARIBOR, d.d..

Finančni prihodki iz danih posojil, danih družbam v skupini v višini 193.639 EUR predstavljajo 1,85 odstotkov vseh prihodkov.

Čisti prihodki od prodaje v znesku 108.106 EUR predstavljajo 1,03 odstotkov vseh prihodkov. Med čiste prihodke od prodaje so vključeni prihodki od posredovanja z vrednostnimi papirji v znesku 4.169 EUR, najemnina poslovnih prostorov v znesku 6.169 EUR, najemnina dvorca Zemono v znesku 73.255 EUR in uporabnina dvorane v dvorcu Zemono v znesku 24.513 EUR. Čisti prihodki od prodaje so bili manjši za 0,36 odstotkov od planiranih in za 31,67 odstotkov od doseženih v letu 2006.

Manjše deleže vseh prihodkov predstavljajo finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini v višini 59.951 EUR, ki predstavljajo 0,57 odstotkov vseh prihodkov, finančni prihodki iz posojil, danih drugim v višini 53.335 EUR, ki so za 64,36 odstotkov manjši od planiranih in 278,95 odstotkov večji od doseženih leta 2006, ter odloženi davki v višini 9.413 EUR, ki predstavljajo 0,09 odstotkov, drugi prihodki v višini 1.097 EUR, ki predstavljajo 0,01 odstotkov in drugi poslovni prihodki v višini 300 EUR.

Tabela št. 4: Struktura odhodkov Družbe v poslovnem letu 2007 in 2006 v EUR in v odstotkih.

Opis postavke	2007	Delež	2006	Delež
<b>1. Stroški blaga, materiala in storitev</b>	<b>218.834</b>	<b>3,86</b>	<b>190.346</b>	<b>13,81</b>
a. Nabavna vred. prodanih blaga in materiala ter str. porabljenega materiala	9.222	0,16	7.402	0,54
b. Stroški storitev	209.612	3,70	182.944	13,28
<b>2. Stroški dela</b>	<b>411.752</b>	<b>7,27</b>	<b>263.149</b>	<b>19,10</b>
a. Stroški plač	221.537	3,91	186.957	13,57
b. Stroški socialnih zavarovanj zaposlencev	23.744	0,42	14.324	1,04
c. Stroški pokojninskega zavarovanja zaposlencev	33.816	0,60	21.917	1,59
d. Drugi stroški dela	132.655	2,34	39.950	2,90
<b>3. Odpisi vrednosti</b>	<b>61.020</b>	<b>1,08</b>	<b>52.573</b>	<b>3,82</b>
a. Amortizacija	54.264	0,96	52.573	3,82
b. Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopred in opred.osnov.sred.	0	0,00	0	0,00
c. Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	6.756	0,12	0	0,00
<b>4. Drugi poslovni odhodki</b>	<b>19.922</b>	<b>0,35</b>	<b>8.406</b>	<b>0,61</b>
<b>5. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb</b>	<b>2.541.161</b>	<b>44,86</b>	<b>308.716</b>	<b>22,40</b>
<b>6. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>	<b>156.652</b>	<b>2,77</b>	<b>412.524</b>	<b>29,94</b>
a. Finančni odh. iz posojil, prejetih od družb v skupini	0	0,00	13.685	0,99
b. Finančni odh. iz posojil, prejetih od bank	156.265	2,76	393.385	28,55
c. Finančni odh. iz drugih finančnih obveznosti	387	0,01	5.455	0,40
<b>7. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>	<b>490</b>	<b>0,01</b>	<b>528</b>	<b>0,04</b>
a. Finančni odh. iz drugih poslovnih obveznosti	490	0,01	528	0,04
<b>8. Drugi odhodki</b>	<b>2.254.438</b>	<b>39,80</b>	<b>110</b>	<b>0,01</b>
<b>9. Davek iz dobička</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>10. Odloženi davki</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>141.599</b>	<b>10,28</b>
<b>11. Skupaj</b>	<b>5.664.269</b>	<b>100,00</b>	<b>1.377.951</b>	<b>100,00</b>

Odhodki Družbe so v poslovnem letu 2007 znašali 5.664.269 EUR ter so bili višji od načrtovanih za 492,04 odstotkov in od doseženih v poslovnem letu 2006 pa za 311,06.

Največji delež, 44,86 odstotkov vseh odhodkov, predstavljajo finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb v višini 2.541.161 EUR, ki so bili za 723,14 odstotkov višji od doseženih leta 2006 in za 2.250,21 odstotkov višji od planiranih. Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb so presegli načrtovane in dosežene v letu 2006 zaradi odprodaje z izgubo kratkoročnih finančnih naložb v družbi MURA, d.d., Murska Sobota in AGROIND VIPAVA 1894, d.d., Vipava.

Po velikosti deleža sledijo drugi odhodki v višini 2.254.438 EUR, ki predstavljajo 39,80% vseh odhodkov. Drugi odhodki niso bili načrtovani, v predhodnem letu pa so bili zanemarljivi. Glavni razlog za preseganje je v oslabitvi naložbene nepremičnine, Dvorca Zemono.

Stroški dela so v letu 2007 znašali 411.752 EUR in so imeli v strukturi odhodkov 7,27 odstotni delež. V primerjavi z načrtovanimi so bili višji za 49,37 odstotkov in doseženimi v predhodnem letu so bili višji za 56,49 odstotkov. Stroški plač so znašali 221.537 EUR in so presegli načrtovane za 11,52 odstotkov ter dosežene v letu 2006 za 18,50 odstotkov. Vzrok za povečanje stroškov plač je v dvigu plače članoma uprave in v novi zaposlitvi. Drugi stroški dela odstopajo od planiranih in doseženih v predhodnem letu, ker poleg stroškov prevoza na delo in iz dela, stroške prehrane zaposlenih, regres za letni dopust, povračilo stroškov za izobraževanje in druge prejemke, vključujejo odpravnino predsedniku in namestniku predsednika ob zamenjavi.

Stroški storitev v višini 209.612 EUR predstavljajo 3,70 odstotkov vseh odhodkov in so v primerjavi z načrtovanimi višji za 37,38 odstotkov, od doseženih v predhodnem letu pa za 14,58 odstotkov. Obsegajo pa naslednje večje stroške notarskih in odvetniških storitev (31.415 EUR), stroške drugih storitev dvorca Zemono (25.683 EUR), stroške bančnih storitev (23.655 EUR), stroške drugih intelektualnih in osebnih storitev (20.505 EUR), stroške iz opravljanja poslov z vrednostnimi papirji (17.972 EUR), stroške objav (17.779 EUR), stroške revizijskih storitev (13.913 EUR).

Finančni odhodki iz finančnih obveznosti v višini 156.652 EUR, vključujejo predvsem finančne odhodke od posojil prejetih od bank v višini 156.265 EUR. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti predstavljajo 2,77 odstotkov vseh odhodkov in so bili za 57,38 odstotkov nižjih od načrtovanih in za 62,03 odstotkov nižji od doseženih v predhodnem poslovnem letu.

Manjše deleže vseh odhodkov predstavlja amortizacija z 1,08 odstotnim deležem vseh odhodkov, stroški materiala z 0,16 odstotnim deležem vseh odhodkov, prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih z 0,12 odstotnim deležem in finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti z 0,01 odstotnim deležem.

## 1.6 STRUKTURA SREDSTEV IN OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV

### 1.6.1 Struktura sredstev

Vrednost sredstev družbe je bila na dan 31.12.2007 62.026.215 EUR in je bila v primerjavi s predhodnim letom manjša za 3.257.615 EUR oziroma 4,99 odstotkov. Vzrok za takšno zmanjšanje sredstev je v odprodaji večjih naložb in poplačilu obveznosti do bank.

Tabela št. 5: Struktura sredstev Družbe na dan 31.12.2007 in 31.12.2006, v EUR in v odstotkih.

	Opis postavke	31.12.2007	Delež	31.12.2006	Delež
<b>A.</b>	<b>Dolgoročna sredstva</b>	<b>25.852.187</b>	<b>41,68</b>	<b>38.332.934</b>	<b>58,72</b>
I.	Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	6.436	0,01	0	0,00
II.	Opredmetena osnovna sredstva	343.856	0,55	348.161	0,53
	1. Zemljišča in zgradbe	237.113	0,38	243.609	0,37
	a. Zemljišča	0	0,00	0	0,00
	b. Zgradbe	237.113	0,38	243.609	0,37
	2. Proizvajalne naprave in stroji	0	0,00	0	0,00
	3. Druge naprave in oprema	106.743	0,17	104.552	0,16
	4. Osnovna sredstva, ki se pridobivajo	0	0,00	0	0,00
III.	Naložbene nepremičnine	1.844.986	2,97	4.135.204	6,33
IV.	Dolgoročne finančne naložbe	22.511.647	36,29	33.552.599	51,39
	1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	22.511.647	36,29	33.552.599	51,39
	a. Delnice in deleži v družbah v skupini	5.841.145	9,42	0	0,00
	b. Delnice in deleži v pridruženih družbah	4.335.864	6,99	14.038.830	21,50
	c. Druge delnice in deleži	11.334.638	18,27	19.513.769	29,89
	č. Druge dolgoročne finančne naložbe	1.000.000	1,61	0	0,00
	2. Dolgoročna posojila	0	0,00	0	0,00
V.	Dolgoročne poslovne terjatve	581.394	0,94	0	0,00
	1. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	581.394	0,94		
VI.	Odložene terjatve za davek	563.868	0,91	296.970	0,45
<b>B.</b>	<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>36.168.065</b>	<b>58,31</b>	<b>26.949.733</b>	<b>41,28</b>
I.	Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	0,00	0	0,00
II.	Zaloge	0	0,00	0	0,00
III.	Kratkoročne finančne naložbe	30.205.395	48,70	25.385.269	38,88
	1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	25.733.601	41,49	25.385.269	38,88
	a. Delnice in deleži v družbah v skupini	0	0,00	0	0,00
	b. Druge delnice in deleži	24.230.289	39,06	25.314.724	38,78
	c. Druge kratkoročne finančne naložbe	1.503.312	2,42	70.545	0,11
	2. Kratkoročna posojila	4.471.794	7,21	0	0,00
	a. Kratkoročna posojila družbam v skupini	4.471.794	7,21	0	0,00
	b. Kratkoročna posojila drugim	0	0,00	0	0,00
	c. Kratkoročno nevplačani vpoklicani kapital	0	0,00	0	0,00
IV.	Kratkoročne poslovne terjatve	1.078.419	1,74	603.195	0,92
	a. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	249.184	0,40	7.221	0,01
	b. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	4.877	0,01	8.306	0,01
	c. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	824.358	1,33	587.668	0,90
V.	Denarna sredstva	4.884.251	7,87	961.269	1,47
<b>C.</b>	<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>5.963</b>	<b>0,01</b>	<b>1.160</b>	<b>0,00</b>
	<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>62.026.215</b>	<b>100,00</b>	<b>65.283.827</b>	<b>100,00</b>
<b>Č.</b>	<b>Izvenbilančna evidenca</b>	<b>8.648.021</b>		<b>17.397.826</b>	

Največji delež vseh sredstev predstavljajo kratkoročne finančne naložbe v druge delnice in deleže in sicer 39,06 odstotkov vseh sredstev. Na dan 31.12.2007 je bila vrednost kratkoročnih finančnih naložb v druge delnice in deleže 24.230.289 EUR in je bila v primerjavi z vrednostjo na dan 31.12.2006 nižja za 4,28 odstotkov. Nekoliko vpliva ima tudi drugačno zajemanje drugih kratkoročnih finančnih naložb 31.12.2007 glede na 31.12.2006, saj smo v to kategorijo prerazvrstili naložbe v investicijske sklade.

Po velikost deleža sledijo dolgoročne finančne naložbe v druge delnice in deleže v višini 11.334.638 EUR, ki predstavljajo 18,27 odstotkov vseh sredstev in so bila manjša za 41,91 odstotkov v primerjavi s predhodnim letom.

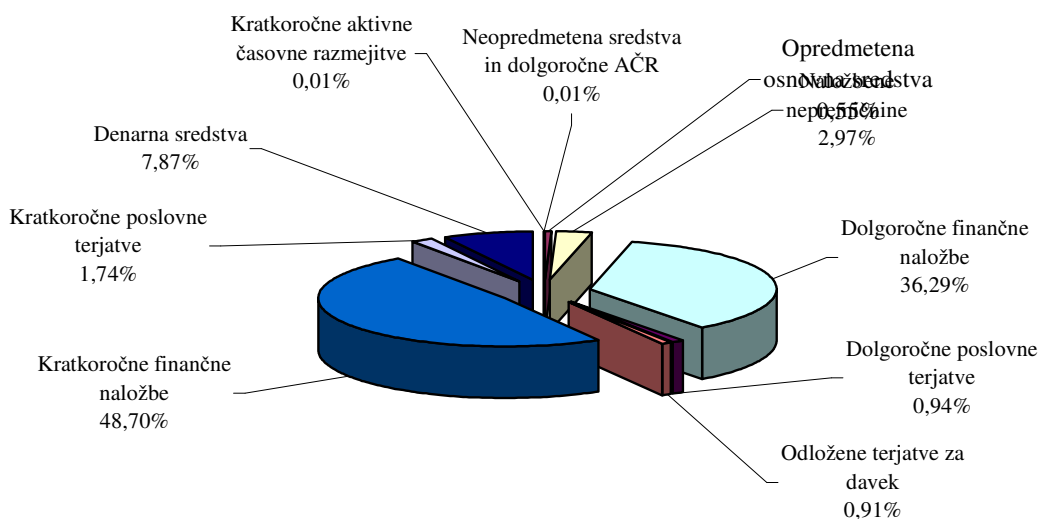
Dolgoročne finančne naložbe v delnice in deleže v družbah v skupini so bile na dan 31.12.2007 5.841.145 EUR in je predstavljala 9,42 odstotni delež vseh sredstev. Predhodnega poslovnega leta družba ni imela naložb v družbah v skupini.

Vrednost dolgoročnih finančnih naložb v delnice in deleže pridruženih družb je bila na dan 31.12.2007 4.335.864 EUR in je predstavljala 6,99 odstotni delež vseh sredstev. Dolgoročne finančne naložbe v delnice in deleže pridruženih družb in družb v skupini so bile v primerjavi s stanjem predhodnega leta manjše za 27,51 odstotkov.

Kratkoročna posojila družbam v skupini, natančneje družbi VIPA, d.d., Nova Gorica, so predstavljala 7,21 odstotkov vseh sredstev in so na dan 31.12.2007 znašala 4.471.794 EUR. V predhodnem letu družba ni imela posojil do družb v skupini.

Na dan 31.12.2007 je družba imela 4.884.251 denarnih sredstev, ki so predstavlja 7,87 odstotkov vseh sredstev.

Slika št. 1: Prikaz strukture sredstev Družbe na dan 31.12.2007.



Naložbena nepremičnina v naravi predstavlja dvorec Zemono in je bila na dan 31.12.2007 vrednotena na 1.844.986 EUR, kar je predstavljalo 2,97 odstotni delež vseh sredstev. V primerjavi s stanjem istega dne predhodnega leta je bila vrednost naložbenih nepremičnin manjša za 55,38 odstotkov, kot posledica oslabitev vrednosti.

Manjše deleže sredstev predstavljajo kratkoročne poslovne terjatve v deležu 1,74 odstotkov vseh sredstev, dolgoročne poslovne terjatve v deležu 0,94 odstotkov vseh sredstev, odložene terjatve za davek v deležu 0,91 odstotkov vseh sredstev in opredmetena osnovna sredstva v deležu 0,55 odstotkov vseh sredstev.

### 1.6.2 Struktura obveznosti do virov sredstev

Kapital Družbe je na dan 31.12.2007 znašal 59.484.685 EUR in je predstavljal 95,90 odstotni delež vseh obveznosti do virov sredstev. V primerjavi s stanjem kapitala na dan 31.12.2006 se je kapital družbe povečal za 3.879.503 EUR oziroma za 6,98 odstotkov.

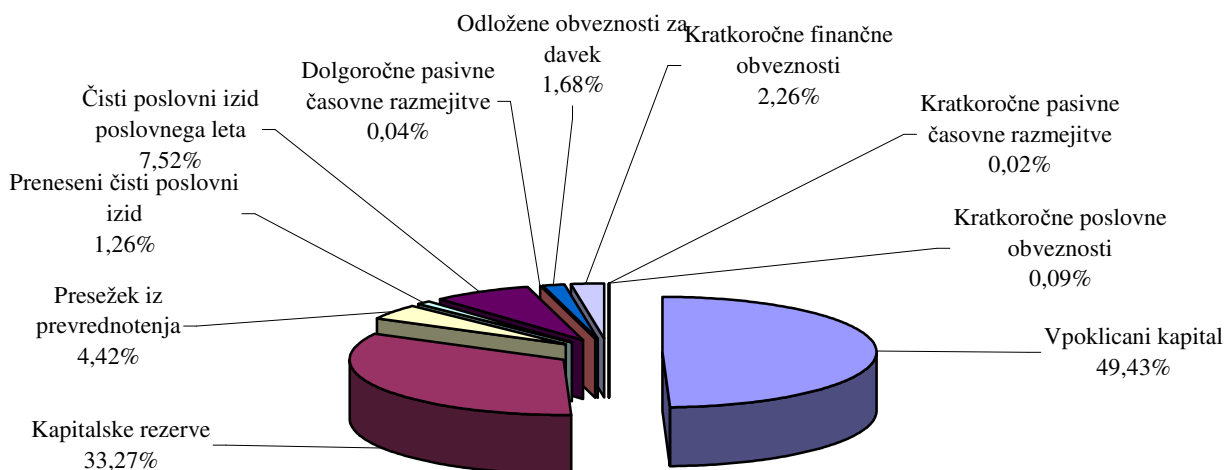
Tabela št. 6: Struktura obveznosti do virov sredstev Družbe na dan 31.12.2007 in 31.12.2006 v EUR in v odstotkih.

	Opis postavke	31.12.2007	Delež	31.12.2006	Delež
<b>A.</b>	<b>Kapital</b>	<b>59.484.685</b>	<b>95,90</b>	<b>55.605.182</b>	<b>85,17</b>
I.	Vpoklicani kapital	30.660.845	49,43	30.660.845	46,97
	1. Osnovni kapital	30.660.845	49,43	30.660.845	46,97
	2. Nvpoklicani kapital	0	0,00	0	0,00
II.	Kapitalske rezerve	20.634.117	33,27	20.634.117	31,61
III.	Rezerve iz dobička	0	0,00	0	0,00
	1. Rezerve za lastne delnice	151.538	0,24	0	0,00
	2. Lastne delnice	-151.538	-0,24	0	0,00
IV.	Presežek iz prevrednotenja	2.741.078	4,42	2.534.755	3,88
V.	Preneseni čisti poslovni izid	783.881	1,26	636.638	0,98
VI.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	4.664.764	7,52	1.138.827	1,74
<b>B.</b>	<b>Rezervacije in dolgoročne PČR</b>	<b>27.632</b>	<b>0,04</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
	1. Dolgoročne pasivne časovne razmejitev	27.632	0,04	0	0,00
<b>C.</b>	<b>Dolgoročne obveznosti</b>	<b>1.042.842</b>	<b>1,68</b>	<b>757.135</b>	<b>1,16</b>
III.	Odložene obveznosti za davek	1.042.842	1,68	757.135	1,16
<b>Č.</b>	<b>Kratkoročne obveznosti</b>	<b>1.458.051</b>	<b>2,35</b>	<b>8.916.478</b>	<b>13,66</b>
I.	Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	0	0,00	0	0,00
II.	Kratkoročne finančne obveznosti	1.402.050	2,26	8.836.068	13,53
	1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	0	0,00	0	0,00
	2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	1.323.359	2,13	8.836.068	13,53
	3. Kratkoročne obveznosti na podlagi obveznic	0	0,00	0	0,00
	4. Druge kratkoročne finančne obveznosti	78.691	0,13	0	0,00
III.	Kratkoročne poslovne obveznosti	56.001	0,09	80.410	0,12
	1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	0	0,00	1.715	0,00
	2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	19.735	0,03	13.795	0,02
	4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	4.869	0,01	0	0,00
	5. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	31.397	0,05	64.900	0,10
<b>D.</b>	<b>Kratkoročne pasivne časovne razmejitev</b>	<b>13.005</b>	<b>0,02</b>	<b>5.032</b>	<b>0,01</b>
	<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>62.026.215</b>	<b>100,00</b>	<b>65.283.827</b>	<b>100,00</b>
<b>E.</b>	<b>Izvenbilančna evidenca</b>	<b>8.648.021</b>		<b>17.397.826</b>	



Po velikosti deleža vseh obveznosti do virov sredstev si nadalje sledijo kratkoročne finančne obveznosti do bank z 2,26 odstotnim deležem, odložene obveznosti za davek z 1,68 odstotnim deležem..

Slika št. 2: Prikaz strukture obveznosti do virov sredstev Družbe na dan 31.12.2007.



## 1.7 STRUKTURA ZAPOSLENIH

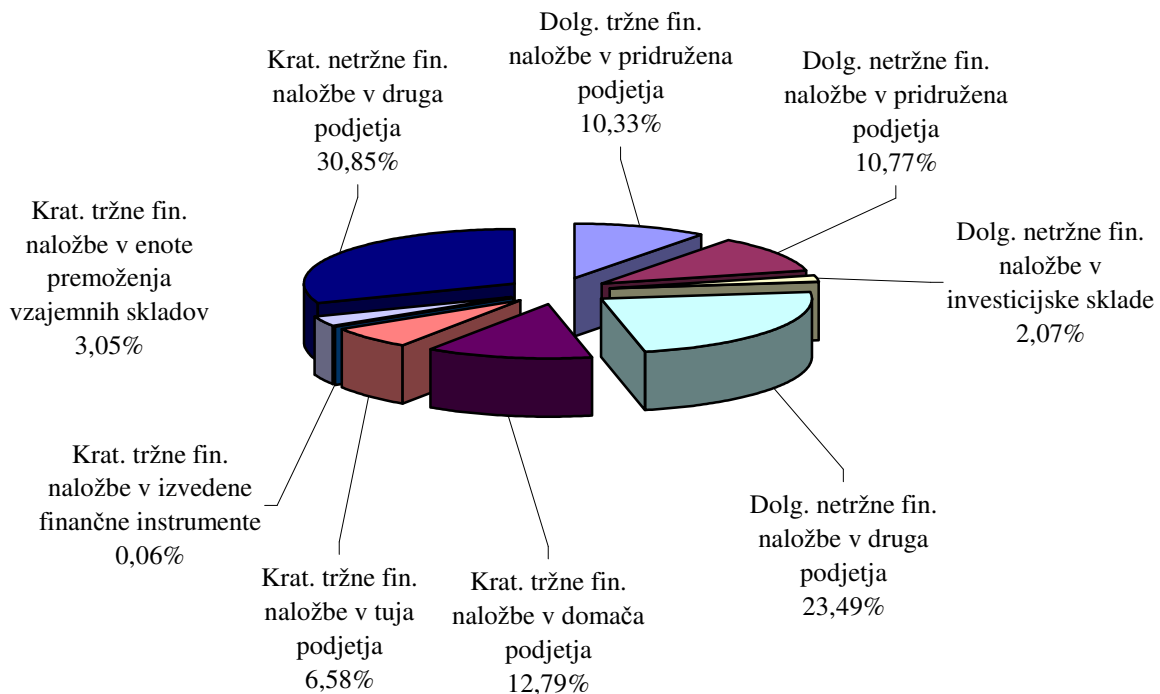
V poslovnem letu 2007 so bili v Družbi povprečno trije zaposleni. Na dan 31.12.2007 so bili v Družbi štirje zaposleni. Izmed štirih zaposlenih imajo trije zaposleni izobrazbo VII. stopnje, eden pa V. stopnje.

## 1.8 STRUKTURA FINANČNIH NALOŽB

Tabela št. 7: Struktura finančnih naložb Družbe na dan 31.12.2007 v EUR.

Zap. št.	Izdajatelj	Oznaka	Celotna izdaja	Količina	Lastniški delež	Cena	Vrednost	Delež
1	GORIŠKE OPEKARNE D.D. MERLJAKI	GORG	523.634	173.090	33,06	8,00	1.384.720,00	2,87
2	MLINOTEST AJDOVŠČINA D.D.	MAJG	2.389.177	599.511	25,09	6,00	3.597.066,00	7,46
<b>Skupaj dolgoročne tržne finančne naložbe v pridružena podjetja</b>							<b>4.981.786,00</b>	<b>10,33</b>
3	P&S EAST GROWTH SICAR S.C.A.	SICAR	0	1.000	0,00	1.000,00	1.000.000,00	2,07
<b>Skupaj dolgoročne netržne finančne naložbe v enote premoženja vzajemnih skladov</b>							<b>1.000.000,00</b>	<b>2,07</b>
4	AVRIGO D.D. NOVA GORICA	APNG	33.800	10.493	31,04	105,93	1.111.510,22	2,30
5	LIPA AJDOVŠČINA D.D.	LAJG	102.100	45.525	44,59	49,29	2.244.078,63	4,65
6	VIPA D.D. NOVA GORICA	VIPA	2.895	1.219	42,11	1.509,13	1.839.634,45	3,81
<b>Skupaj dolgoročne netržne finančne naložbe v pridružena podjetja</b>							<b>5.195.223,30</b>	<b>10,77</b>
7	HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	2.715.454	176.257	6,49	9,06	1.597.589,92	3,31
8	KOLEKTOR IDRIJA D.O.O.	KOIZ	20.469.402,95	854.725,97	4,18		5.010.916,69	10,39
9	SAVSKE ELEKTRARNE LJUBLJANA D.O.O.	SAMZ	145.117.020,50	3.272.621,33	2,26		3.352.271,85	6,95
10	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZVTG	5.562.569	7.852	0,14	174,97	1.373.858,96	2,85
<b>Skupaj dolgoročne netržne finančne naložbe v druga podjetja</b>							<b>11.334.637,42</b>	<b>23,49</b>
11	ALPETOUR - POTOVALNA AGENCIJA, D.D.	APAG	374.340	791	0,21	24,90	19.695,90	0,04
12	ISKRA-AVTOELEKTRIKA D.D. ŠEMPETER PRI GORICI	IALG	1.608.313	33.173	2,06	53,00	1.758.169,00	3,64
13	TELEKOM SLOVENIJA D.D.	TLSG	6.535.478	9.000	0,14	414,15	3.727.350,00	7,73
14	VELANA D.D., LJUBLJANA	VLJG	1.409.645	87.254	6,19	7,61	664.002,94	1,38
<b>Skupaj kratkoročne tržne finančne naložbe v domača podjetja</b>							<b>6.169.217,84</b>	<b>12,79</b>
15	AGROBANKA A.D. BEOGRAD	AGBN	420.303	2.110	0,50	271,63	573.141,19	1,19
16	AIK BANKA A.D. NIŠ	AIKB	5.703.618	6.113	0,11	123,69	756.138,14	1,57
17	DIJAMANT A.D. ZRENJANIN	DJMN	328.802	102	0,03	807,71	82.386,59	0,17
18	JADRANSKO OSIGURANJE, d.d.	JDOS-R	125.000	355	0,28	968,52	343.823,81	0,71
19	METALS BANKA A.D. NOVI SAD	MTBN	325.925	1.203	0,37	548,65	660.026,84	1,37
20	RADIJATOR A.D. ZRENJANIN	RDJZ	354.106	707	0,20	21,45	15.168,57	0,03
21	SVETLOST A.D., BEOGRAD	SVTS	42.395	469	1,11	31,30	14.679,15	0,03
22	TAKOVO OSIGURANJE A.D. KRAGUJEVAC	TKOSM	302.400	5.906	1,95	118,62	700.569,87	1,45
23	VODA VRNJCI A.D. VRNJAČKA BANJA	VDAV	114.787	104	0,09	258,72	26.906,89	0,06
24	WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS AG	WXF.VI	36.000.000	598	0,00	6,64	3.970,72	0,01
<b>Skupaj kratkoročne tržne finančne naložbe v tuja podjetja</b>							<b>3.176.811,77</b>	<b>6,58</b>
25	ABN AMBRO BANK N.V.	ABN4L1	12.000.000	28.745	0,24	1,04	29.894,80	0,06
<b>Skupaj kratkoročne tržne finančne naložbe v izvedene finančne instrumente</b>							<b>29.894,80</b>	<b>0,06</b>
26	VS BETA	BETA	6.146.840	3.787	0,06	7,72	29.238,70	0,06
27	VS DELNIŠKI ZDA	ADUS	69.244	25.904	37,41	3,55	91.959,38	0,19
28	VS DELNIŠKI EVROPA VIPA INVEST	DEVI	3.269.114	70.604	2,16	18,15	1.281.462,60	2,66
29	VS PROBANKA GLOBALNI NALOŽBENI SKLAD	PBGS	131.121.373	76.659	0,06	0,92	70.756,26	0,15
<b>Skupaj kratkoročne netržne finančne naložbe v enote premoženja vzajemnih skladov</b>							<b>1.473.416,94</b>	<b>3,05</b>
30	ABANKA VIPA D.D.	ABKN	2.550.901	24.552	0,96	41,91	1.029.028,43	2,13
31	ABANKA VIPA D.D.	ABKR	2.947.808	55.246	1,87	60,22	3.326.886,97	6,90
32	ADRIA CAPITAL KOPER D.D.	ACKG	415.810	53.704	12,92	11,27	605.077,62	1,25
33	ATC KANIN BOVEC D.O.O.	ATKZ	1.693.545,56	164.443,27	9,71		0,00	0,00
34	ELEKTRO CELJE D.D.	ECEG	24.192.425	605.521	2,50	6,97	4.221.455,86	8,75
35	ELEKTRO MARIBOR D.D.	EMAG	33.495.324	316.579	0,95	6,75	2.136.857,91	4,43
36	ELEKTRO PRIMORSKA D.D.	EPRG	18.826.797	515.740	2,74	6,91	3.564.952,88	7,39
<b>Skupaj kratkoročne netržne finančne naložbe v druga podjetja</b>							<b>14.884.259,68</b>	<b>30,85</b>
<b>SKUPAJ</b>							<b>48.245.247,74</b>	<b>100,00</b>

Slika št. 3: Prikaz strukture naložb Družbe na dan 31.12.2007 v odstotkih.



## 1.9 POSLOVNA TVEGANJA

Uprava Družbe je odgovorna za spremljanje tveganj, ki se pojavljajo v poslovnem okolju in za pripravo ukrepov za zmanjševanje in obvladovanje teh tveganj. V naši dejavnosti so tako najpomembnejša tveganja povezana z nihanjem borznih cen vrednostnih papirjev in nihanjem vrednosti kapitala družb, v katerih imamo lastniški delež. V povezavi s tem je potrebno presojati tudi možnosti financiranja in tveganja, ki se pojavljajo pri tem.

Ocenili smo vpliv padca borznih cen na vrednost Družbinega kapitala. V oceni smo upoštevali vpliv na presežek iz prevrednotenja, ki je oblikovan za naložbe v vrednostne papirje, ki kotirajo na domači in tujih borzah. Tako se padec borznih cen za vsakih 10% odraža v 1.289.627 EUR padcu vrednosti kapitala Družbe, kar glede na stanje 31.12.2007 pomeni 2,17% kapitala. Povprečne borzne cene bi lahko padle za 21,25%, pa bi poštene vrednosti tržnih vrednostnih papirjev še vedno presegale povprečne nabavne cene.

### **1.10 RAVNANJE Z OKOLJEM**

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

### **1.11 PODRUŽNICE DRUŽB**

Družba nima podružnic.

### **1.12 POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI, KI SO NASTOPILI PO KONCU POSLOVNEGA LETA 2007**

Od datuma računovodskih izkazov do dneva priprave tega poročila ni bilo ugotovljenih takšnih dogodkov, ki bi vplivali na resničnost in poštenost prikazanih računovodskih izkazov za leto 2007.

### **1.13 POMEMBNI SODNI SPORI**

Na dan izdelave letnega poročila za poslovno leto končano na dan 31.12.2007 Družba nima odprtega nobenega pomembnega sodnega spora.

Družba toži družbo MIZAR, industrija stavbenega pohištva, Volčja Draga, d.d. - v stečaju, zaradi ugotovitve obstoja terjatve v višini 13.746.319,94 SIT oz. 6.873.159,97 SIT s pp, v stečajnem postopku št. 17/2003. Zadeva se vodi na OKROŽNEM SODIŠČU v Novi Gorici pod opr. št. 252/2004. Dne 29. 05. 2007 smo prejeli sodbo, da je bilo zahtevku Družbe v celoti ugodeno.

Družba toži družbo ELEKTRO CELJE, d.d., zaradi ugotovitve ničnosti sklepov skupščine oziroma razveljavitve sklepov skupščine. Zadeva se vodi na OKROŽNEM SODIŠČU v Celju pod opr. št. 269/2007.

Družba toži družbo ELEKTRO MARIBOR, d.d., zaradi ugotovitve ničnosti sklepov skupščine oziroma razveljavitve sklepov skupščine. Zadeva se vodi na OKROŽNEM SODIŠČU v Mariboru pod opr. št. 226/2007.

Družba toži družbo ELEKTRO PRIMORSKA, d.d., zaradi ugotovitve ničnosti sklepov skupščine oziroma razveljavitve sklepov skupščine. Zadeva se vodi na OKROŽNEM SODIŠČU v Novi Gorici pod opr. št. 154/2007.

### **1.14 POTENCIALNE OBVEZNOSTI**

Družba nima potencialnih obveznosti, ki ne bi bile ustrezno zajete v bilanci stanja na dan 31.12.2007.

## 1.15 PODATKI IN POJASNILA V POVEZAVI Z ZAKONOM O PREVZEMIH

### 1.15.1 Struktura osnovnega kapitala

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

#### 1.15.1.1 Vrsta delnice

Navadne imenske kosovne delnice.

#### 1.15.1.2 Pravice iz delnic

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

#### 1.15.1.3 Ime segmenta organiziranega trga vrednostnih papirjev

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

### 1.15.2 Omejitve prenosa delnic

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

### 1.15.3 Pomembno neposredno in posredno imetništvo vrednostnih papirjev

V skladu z določbami Zakona o prevzemih dosega kvalificiran delež samo družba VIPA, družba za finančno poslovanje in razvoj d.d., Kidričeva ulica 19, Nova Gorica, ki ga je pridobila na osnovi dveh uspešnih javnih ponudb. Prva ponudb je trajala od 11. 04. 2006 do 09. 05. 2006 in je bila uspešna. Uspešna je bila tudi druga ponudba za odkup, ki je trajala od 08. 09. 2006 do 30. 01. 2007 in jo je sprejelo 2.293 delničarjev, ki so imeli skupaj v lasti 2.006.445 delnic. Na dan 31.12.2007 je družba VIPA, družba za finančno poslovanje in razvoj d.d., Kidričeva ulica 19, Nova Gorica, imetnik 5.696.878 delnic, ki predstavljajo 77,53 odstotkov osnovnega kapitala Družbe.

Tabela št. 8: Pomembno neposredno in posredno imetništvo Družbe na dan 31.12.2007 in 31.12.2006.

Zap. št.	Delničar	31.12.2007		31.12.2006	
		Št. delnic	Delež	Št. delnic	Delež
1	VIPA D.D. NOVA GORICA	5.696.878	77,53	3.676.687	50,04

### 1.15.4 Imetniki posebnih kontrolnih pravic

Nobeden izmed imetnikov vrednostnih papirjev nima posebnih kontrolnih pravic.

#### *1.15.5 Delniške sheme za delavce*

Družba nima delniške sheme za delavce.

#### *1.15.6 Omejitve glasovalnih pravic*

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

#### *1.15.7 Dogovori med delničarji, ki omejujejo prenos vrednostnih papirjev ali glasovalne pravice*

Upravi Družbe niso poznani dogovori med delničarji, ki lahko povzročijo omejitev prenosa vrednostnih papirjev ali glasovalnih pravic.

#### *1.15.8 Pravila Družbe*

Družba pri svojem poslovanju ne uporablja kodeksa.

##### *1.15.8.1 Pravila Družbe o imenovanju ter zamenjavi članov uprave ali nadzornega sveta*

Upravo imenuje in razrešuje nadzorni svet. Uprava družbe ima od enega do treh članov, od katerih je eden predsednik. Mandat člana uprave traja pet let, šteto od dneva njegovega imenovanja. Za zastopanje družbe je upravičen predsednik uprave posamično, član uprave pa lahko zastopa družbo le skupaj s predsednikom uprave

Družba ima nadzorni svet, ki šteje tri člane, za katere ne smejo biti podane ovire iz zakona o gospodarskih družbah. Člani nadzornega sveta so izvoljeni za dobo štirih let in so lahko ponovno izvoljeni. S tričetrtinsko večino navzočih glasov na skupščini družbe je lahko odpoklican vsak član nadzornega sveta pred iztekom svojega mandata, če je zaradi napačnih ravnanj ali predlogov izgubil zaupanje delničarjev. Če naj bo član nadzornega sveta odpoklican brez navedbe razloga, so za odpoklic potrebne štiri petine oddanih glasov.

##### *1.15.8.2 Pravila Družbe o spremembah statuta Družbe*

Skupščina družbe odloča o spremembah statuta, razen o tistih spremembah, ki zadevajo zgolj uskladitev njegovega besedila z veljavno sprejetimi odločitvami, o takih spremembah sklepa nadzorni svet. Skupščina družbe odloča z večino oddanih glasov, razen če statut ali zakon ne določata drugače. O spremembi statuta odloča skupščina s tremi četrtinami pri sklepanju zastopanega kapitala.

#### *1.15.9 Pooblastila upravi*

Uprava družbe je pooblaščen, da v roku 5 let po vpisu ustanovitve družbe v register, na podlagi predhodnega soglasja nadzornega sveta, samostojno odloča o povečanju osnovnega kapitala z vložki do zneska 12.518.778,17 EUR in o morebitni izključitvi prednostne pravice do nakupa teh delnic ter za povečani znesek izda nove redne delnice.

#### *1.15.10 Dogovori*

Dogovori, katerih stranka je družba, ki pričnejo učinkovati, se spremenijo ali prenehajo na podlagi spremembe kontrole v družbi, ki je posledica ponudbe, kot jo določa zakon, ki ureja prevzeme, ne obstajajo.

#### *1.15.11 Dogovori med družbo in člani uprave ali nadzornega sveta ali delavci*

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

### **1.16 POSLI Z OBVLADUJOČO DRUŽBO**

Kot odvisna družba smo v okoliščinah, ki so bile znane v trenutku, ko je bil opravljen pravni posel ali storjeno ali opuščeno dejanje, pri vsakem pravnem poslu z obvladujoči družbo dobili ustrezno vračilo in s tem, ko je bilo storjeno ali opuščeno dejanje, družba Vipa Holding d.d. ni bila prikrajšana.

## 2 RAČUNOVODSKO POROČILO

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

### 2.1 IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava, v sestavi Borut Kuharič, predsednik uprave, Martin Murovec, član uprave in Lucijan Čermelj, član uprave, potrjuje računovodske izkaze za leto končano na dan 31.12.2007 na straneh od 26 do 31 in uporabljene računovodske usmeritve s pojasnili k računovodskim izkazom na straneh od 31 do 59 Letnega poročila za poslovno leto končano na dan 31.12.2007.

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.

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.

Uprava izjavlja, da je po njihovem najboljšem vedenju:

1. računovodsko poročilo sestavljeno v skladu z izbranim okvirom računovodskega poročanja ter da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe,
2. v poslovno poročilo vključen pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganja, ki jim je družba kot celota izpostavljena, in
3. poslovanje potekalo v skladu z veljavno zakonodajo.

VIPA HOLDING, d.d.

Predsednik uprave: Borut Kuharič

Član uprave: Martin Murovec

Član uprave: Lucijan Čermelj

Nova Gorica, 04. 04. 2008



**Delničarjem**  
**VIPA Holding d.d.**  
**Nova Gorica**

## **2.2 POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA**

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe VIPA Holding d.d., Nova Gorica, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2007, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

### *Odgovornost posloводства za računovodske izkaze*

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

### *Revizorjeva odgovornost*

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

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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

### *Mnenje*

Po našem mnenju so računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega stanja gospodarske družbe VIPA Holding d.d., Nova Gorica na dan 31. decembra 2007 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

CONSTANTIA PLUS d.o.o.

Barbara Nose  
pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 04.04.2008

## 2.3 RAČUNOVODSKI IZKAZI

### 2.3.1 BILANCA STANJA

Tabela št. 9: Revidirani bilanci stanja Družbe na dan 31.12.2007 in 31.12.2006, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2007	31.12.2006	Indeks 07/06
<b>A.</b>	<b>Dolgoročna sredstva</b>	<b>25.852.187</b>	<b>38.332.934</b>	<b>67,44</b>
I.	Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	6.436	0	-
II.	Opredmetena osnovna sredstva	343.856	348.161	98,76
	1. Zemljišča in zgradbe	237.113	243.609	97,33
	a. Zemljišča	0	0	-
	b. Zgradbe	237.113	243.609	97,33
	2. Proizvajalne naprave in stroji	0	0	-
	3. Druge naprave in oprema	106.743	104.552	102,10
	4. Osnovna sredstva, ki se pridobivajo	0	0	-
III.	Naložbene nepremičnine	1.844.986	4.135.204	44,62
IV.	Dolgoročne finančne naložbe	22.511.647	33.552.599	67,09
	1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	22.511.647	33.552.599	67,09
	a. Delnice in deleži v družbah v skupini	5.841.145	0	-
	b. Delnice in deleži v pridruženih družbah	4.335.864	14.038.830	30,88
	c. Druge delnice in deleži	11.334.638	19.513.769	58,09
	č. Druge dolgoročne finančne naložbe	1.000.000	0	-
	2. Dolgoročna posojila	0	0	-
V.	Dolgoročne poslovne terjatve	581.394	0	-
VI.	Odložene terjatve za davek	563.868	296.970	189,87
<b>B.</b>	<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>36.168.065</b>	<b>26.949.733</b>	<b>134,21</b>
I.	Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	0	-
II.	Zaloge	0	0	-
III.	Kratkoročne finančne naložbe	30.205.395	25.385.269	118,99
	1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	25.733.601	25.385.269	101,37
	a. Delnice in deleži v družbah v skupini	0	0	-
	b. Druge delnice in deleži	24.230.289	25.314.724	95,72
	c. Druge kratkoročne finančne naložbe	1.503.312	70.545	2.131,00
	2. Kratkoročna posojila	4.471.794	0	-
	a. Kratkoročna posojila družbam v skupini	4.471.794	0	-
	b. Kratkoročna posojila drugim	0	0	-
	c. Kratkoročno nevplačani vpoklicani kapital	0	0	-
IV.	Kratkoročne poslovne terjatve	1.078.419	603.195	178,78
	a. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	249.184	7.221	3.450,82
	b. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	4.877	8.306	58,72
	c. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	824.358	587.668	140,28
V.	Denarna sredstva	4.884.251	961.269	508,10
<b>C.</b>	<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitev</b>	<b>5.963</b>	<b>1.160</b>	<b>514,05</b>
	<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>62.026.215</b>	<b>65.283.827</b>	<b>95,01</b>
<b>Č.</b>	<b>Izvenbilančna evidenca</b>	<b>8.648.021</b>	<b>17.397.826</b>	<b>49,71</b>

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 31 do 59 so sestavni del računovodskih izkazov.

Opis postavke	31.12.2007	31.12.2006	Indeks 07/06
<b>A. Kapital</b>	<b>59.484.685</b>	<b>55.605.182</b>	<b>106,98</b>
I. Vpoklicani kapital	30.660.845	30.660.845	100,00
1. Osnovni kapital	30.660.845	30.660.845	100,00
2. Nvpoklicani kapital	0	0	-
II. Kapitalske rezerve	20.634.117	20.634.117	100,00
III. Rezerve iz dobička	0	0	-
1. Rezerve za lastne delnice	151.538	0	-
2. Lastne delnice	-151.538	0	-
IV. Presežek iz prevrednotenja	2.741.078	2.534.755	108,14
V. Preneseni čisti poslovni izid	783.881	636.638	123,13
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta	4.664.764	1.138.827	409,61
<b>B. Rezervacije in dolgoročne PČR</b>	<b>27.632</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
1. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	27.632	0	-
<b>C. Dolgoročne obveznosti</b>	<b>1.042.842</b>	<b>757.135</b>	<b>137,74</b>
I. Dolgoročne finančne obveznosti	0	0	-
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	0	0	-
III. Odložene obveznosti za davek	1.042.842	757.135	137,74
<b>Č. Kratkoročne obveznosti</b>	<b>1.458.051</b>	<b>8.916.478</b>	<b>16,35</b>
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	0	0	-
II. Kratkoročne finančne obveznosti	1.402.050	8.836.068	15,87
1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	0	0	-
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	1.323.359	8.836.068	14,98
3. Kratkoročne obveznosti na podlagi obveznic	0	0	-
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti	78.691	0	-
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	56.001	80.410	69,64
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	0	1.715	0,00
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	19.735	13.795	143,06
3. Kratkoročne menične obveznosti	0	0	-
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	4.869	0	-
5. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	31.397	64.900	48,38
<b>D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>	<b>13.005</b>	<b>5.032</b>	<b>258,45</b>
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>62.026.215</b>	<b>65.283.827</b>	<b>95,01</b>
<b>E. Izvenbilančna evidenca</b>	<b>8.648.021</b>	<b>17.397.826</b>	<b>49,71</b>

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 31 do 59 so sestavni del računovodskih izkazov.

### 2.3.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Tabela št. 10: Revidirani izkaz poslovnega izida Družbe za poslovni leti končani na dan 31.12.2007 in 31.12.2006, v EUR.

Opis postavke	2007	2006	Indeks 07/06
<b>1. Čisti prihodki od prodaje</b>	<b>108.106</b>	<b>158.208</b>	<b>68,33</b>
<b>2. Sprememba vred. zalog proizvodov in ned. proizv.</b>		<b>0</b>	<b>-</b>
<b>3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve</b>		<b>0</b>	<b>-</b>
<b>4. Drugi poslovni prihodki (s prevrd. Poslovnimi prih.)</b>	<b>300</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>5. Stroški blaga, materiala in storitev</b>	<b>218.834</b>	<b>190.346</b>	<b>114,97</b>
a. Nabavna vred. prodanih blaga in materiala ter str. porabljenega materiala	9.222	7.402	124,58
b. Stroški storitev	209.612	182.944	114,58
<b>6. Stroški dela</b>	<b>411.752</b>	<b>263.149</b>	<b>156,47</b>
a. Stroški plač	221.537	186.957	118,50
b. Stroški socialnih zavarovanj zaposlencev	23.744	14.324	165,76
c. Stroški pokojninskega zavarovanja zaposlencev	33.816	21.917	154,29
d. Drugi stroški dela	132.655	39.950	332,05
<b>7. Odpisi vrednosti</b>	<b>61.020</b>	<b>52.573</b>	<b>116,07</b>
a. Amortizacija	54.264	52.573	103,22
b. Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopred in opred.osnov.sred.	0	0	-
c. Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	6.756	0	-
<b>8. Drugi poslovni odhodki</b>	<b>19.922</b>	<b>8.406</b>	<b>236,99</b>
<b>9. Finančni prihodki iz deležev</b>	<b>10.114.497</b>	<b>2.323.449</b>	<b>435,32</b>
a. Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini	59.951	0	-
b. Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	6.489.760	323.129	2.008,41
c. Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	3.564.786	925.495	385,18
č. Finančni prihodki iz drugih naložb	0	1.074.826	0,00
<b>10. Finančni prihodki iz danih posojil</b>	<b>246.974</b>	<b>31.586</b>	<b>781,90</b>
a. Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	193.639	17.512	1.105,75
b. Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	53.335	14.074	378,95
<b>11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>	<b>184</b>	<b>2.283</b>	<b>8,06</b>
a. Finančni prih. iz poslovnih terjatev do družb v skupini		0	-
b. Finančni prih. iz poslovnih terjatev do drugih	184	2.283	8,06
<b>12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb</b>	<b>2.541.161</b>	<b>308.716</b>	<b>823,14</b>
<b>13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>	<b>156.652</b>	<b>412.524</b>	<b>37,97</b>
a. Finančni odh. iz posojil, prejetih od družb v skupini	0	13.685	0,00
b. Finančni odh. iz posojil, prejetih od bank	156.265	393.385	39,72
c. Finančni odh. iz izdanih obveznic	0	0	-
č. Finančni odh. iz drugih finančnih obveznosti	387	5.455	7,10
<b>14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>	<b>490</b>	<b>528</b>	<b>92,77</b>
a. Finančni odh. iz poslovnih obveznosti do družb v skupini	0	0	-
b. Finančni odh. iz obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznostih	0	0	-
c. Finančni odh. iz drugih poslovnih obveznosti	490	528	92,77
<b>15. Drugi prihodki</b>	<b>1.097</b>	<b>1.251</b>	<b>87,72</b>
<b>16. Drugi odhodki</b>	<b>2.254.438</b>	<b>110</b>	<b>2.057.106,36</b>
<b>17. Davek iz dobička</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>18. Odloženi davki</b>	<b>9.413</b>	<b>-141.599</b>	<b>-6,65</b>
<b>19. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>4.816.302</b>	<b>1.138.827</b>	<b>422,92</b>

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 31 do 59 so sestavni del računovodskih izkazov.

### 2.3.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

Tabela št. 11: Revidirani izkaz denarnih tokov Družbe za poslovni leti končani na dan 31.12.2007 in 31.12.2006, v EUR.

Opis postavke	2007	2006	Indeks 07/06
<b>A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>			
<b>a) Prejemki pri poslovanju</b>	<b>105.819</b>	<b>150.163</b>	<b>70,47</b>
Prejemki od prodaje proizvodov in storitev	104.427	146.632	71,22
Drugi prejemki pri poslovanju	1.392	3.530	39,43
<b>b) Izdatki pri poslovanju</b>	<b>-632.162</b>	<b>-505.258</b>	<b>125,12</b>
Izdatki za nakupe materiala in storitev	-206.381	-176.836	116,71
Izdatki za plače in deleže zaposlencev v dobičku	-335.695	-261.375	128,43
Izdatki za dajatve vseh vrst	-82.360	-53.080	155,16
Drugi izdatki pri poslovanju	-7.726	-13.967	55,32
<b>c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a+b)</b>	<b>-526.343</b>	<b>-355.095</b>	<b>148,23</b>
<b>B) DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>			
<b>a) Prejemki pri naložbenju</b>	<b>27.376.031</b>	<b>11.713.625</b>	<b>233,71</b>
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložb	901.187	1.277.537	70,54
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	300	0	-
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	21.433.237	1.242.263	1.725,34
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	5.041.307	9.193.824	54,83
<b>b) Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-14.270.109</b>	<b>-12.516.233</b>	<b>114,01</b>
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-6.476	0	-
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-13.866	-60.103	23,07
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	-4.171.257	0,00
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-3.924.763	-2.443.653	160,61
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-10.325.004	-5.841.220	176,76
<b>c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)</b>	<b>13.105.922</b>	<b>-802.608</b>	<b>-1.632,92</b>
<b>C) FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>			
<b>a) Prejemki pri financiranju</b>	<b>8.801.000</b>	<b>3.282.929</b>	<b>268,08</b>
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	8.801.000	3.282.929	268,08
<b>b) Izdatki pri financiranju</b>	<b>-17.457.599</b>	<b>-1.171.244</b>	<b>1.490,52</b>
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-180.123	-396.449	45,43
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-16.291.000	0	-
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-986.476	-774.796	127,32
<b>c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a + b)</b>	<b>-8.656.599</b>	<b>2.111.684</b>	<b>-409,94</b>
<b>Č) KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV</b>	<b>4.884.251</b>	<b>961.271</b>	<b>508,10</b>
X) DENARNI IZID V OBDOBJU (Ac+Bc+Cc)	3.922.979	953.981	411,22
Y)ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN USTREZNIKOV	961.271	7.290	13.185,98

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 31 do 59 so sestavni del računovodskih izkazov.

### 2.3.4 IZKAZ GIBANJA KAPITALA

Tabela št. 12: Izkaz gibanja kapitala Družbe za poslovno leto končano na dan 31.12.2007, v EUR.

Kapital	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni poslovni izid poslovnega leta	Skupaj
<b>Stanje 01. 01. 2007</b>	<b>30.660.845</b>	<b>20.634.117</b>	<b>0</b>	<b>2.534.755</b>	<b>636.638</b>	<b>1.138.827</b>	<b>55.605.182</b>
<b>Premiki v kapital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-151.538</b>	<b>581.852</b>	<b>0</b>	<b>4.816.302</b>	<b>5.246.616</b>
Vnos čistega poslovnega izida	0	0	0	0	0	4.816.302	4.816.302
Vnos zneska prevrednotenj	0	0	0	581.852	0	0	581.852
Nakup lastnih delnic	0	0	-151.538	0	0	0	-151.538
<b>Premiki v kapitalu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>151.538</b>	<b>0</b>	<b>1.138.827</b>	<b>-1.290.365</b>	<b>0</b>
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	0	0	151.538	0	0	-151.538	0
Razporeditev poslovnega izida leta 2006	0	0	0	0	1.138.827	-1.138.827	0
<b>Premiki iz kapitala</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-375.529</b>	<b>-991.584</b>	<b>0</b>	<b>-1.367.113</b>
Izplačilo dividend	0	0	0	0	-955.184	0	-955.184
Izplačilo nagrade iz dobička upravi	0	0	0	0	-36.400	0	-36.400
Druga zmanjšanja sestavin kapitala	0	0	0	-375.529	0	0	-375.529
<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>30.660.845</b>	<b>20.634.117</b>	<b>0</b>	<b>2.741.078</b>	<b>783.881</b>	<b>4.664.764</b>	<b>59.484.685</b>

Tabela št. 13: Izkaz gibanja kapitala Družbe za poslovno leto končano na dan 31.12.2006, v EUR.

Kapital	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni poslovni izid poslovnega leta	Skupaj
<b>Stanje 01. 01. 2006</b>	<b>30.660.845</b>	<b>20.634.117</b>	<b>709.834</b>	<b>1.446.975</b>	<b>0</b>	<b>53.451.771</b>
<b>Premiki v kapital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.824.921</b>	<b>0</b>	<b>1.138.827</b>	<b>2.963.747</b>
Vnos čistega poslovnega izida	0	0	0	0	1.138.827	1.138.827
Vnos zneska prevrednotenj	0	0	1.824.921	0	0	1.824.921
<b>Premiki v kapitalu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Premiki iz kapitala</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-810.337</b>	<b>0</b>	<b>-810.337</b>
Izplačilo dividend	0	0	0	-810.337	0	-810.337
<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>30.660.845</b>	<b>20.634.117</b>	<b>2.534.755</b>	<b>636.638</b>	<b>1.138.827</b>	<b>55.605.182</b>

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 31 do 59 so sestavni del računovodskih izkazov.

### 2.3.5 Bilančni dobiček

Tabela št. 14: Bilančni dobiček Družbe za poslovni leti, končani na dan 31.12.2007 in 31.12.2006, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2007	31.12.2006
+	Čisti poslovni izid poslovnega leta	4.816.302	1.138.827
-	Oblikovanje rezerv za lastne delnice	-151.538	0
+	Preneseni čisti poslovni izid	783.881	636.638
	<b>SKUPAJ BILANČNI DOBIČEK</b>	<b>5.448.645</b>	<b>1.775.465</b>

Po sklepu uprave je družba že ob sestavitvi računovodskih izkazov oblikovala rezerve za lastne delnice v višini 151.538 EUR. Uprava je predlagala nadzornemu svetu, da bilančni dobiček ostane nerazporejen.

## 2.4 PRILOGE IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

### 2.4.1 Uskupinjeni računovodski izkazi

Družba Vipa Holding d.d. sama ni zavezana k sestavitvi uskupinjenih računovodskih izkazov, ker nima odvisnih podjetij, pač pa je sama odvisno podjetje obvladujočega podjetja Vipa, družba za finančno poslovanje in razvoj d.d.. Skupino VIPA, za katero bo obvladujoče podjetje sestavilo uskupinjene računovodske izkaze za leto 2007, sestavljajo poleg obvladujočega podjetja Vipa d.d. odvisna podjetja Vipa Holding d.d., Mlinotest Ajdovščina d.d., Lipa Ajdovščina d.d., ALIA VIPA d.o.o. in NDN d.o.o.. Družba Vipa d.d. bo za leto 2007 prvič sestavila uskupinjene računovodske izkaze in ti se bodo hranili v njenih poslovnih prostorih na Kidričevi ulici 19 v Novi Gorici.

### 2.4.2 Splošna pravila vrednotenja

#### 2.4.2.1 Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi so pripravljani v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami Slovenskih računovodskih standardov 2006, in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah. Računovodski izkazi so pripravljani na osnovi temeljnih računovodskih predpostavk:

- upoštevanje nastanka poslovnega dogodka,
- upoštevanje časovne neomejenosti delovanja.

Računovodski izkazi so sestavljeni v EUR-ih, izkazi preteklega leta 2006 pa so bili preračunanih iz slovenskih tolarjev v EUR po centralnem paritetnem tečaju 239,64 EUR/SIT.

#### 2.4.2.2 Tečaj in način preračuna v domačo valuto

Vse terjatve in obveznosti v tuji valuti so preračunane po referenčnem srednjem tečaju Evropske Centralne Banke, veljavnem zadnji dan obračunskega obdobja.

#### 2.4.2.3 Obseg računovodskega dela letnega poročila

Računovodski del letnega poročila obsega:

- bilanco stanja, ki prikazuje stanje sredstev in obveznosti do njihovih virov na dan 31.12.2007,
- izkaz poslovnega izida, v katerem je resnično in pošteno prikazan poslovni izid za leto 2007, sestavljen po I. različici,
- izkaz denarnih tokov, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe denarnih sredstev za poslovno leto 2007, sestavljen po neposredni metodi – različici I in
- izkaz gibanja kapitala, ki prikazuje resnično in pošteno spremembe sestavin kapitala za poslovno leto 2007, sestavljen po različici I.

#### 2.4.2.4 Računovodske usmeritve za posamezne postavke v računovodskih izkazih

##### 2.4.2.4.1 Neopredmetena sredstva

Med neopredmetenimi sredstvi družba izkazuje naložbe v računalniške programe. Ti se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo po nabavni vrednosti, ki jo sestavljajo nakupna cena ter vsi stroški, ki nastanejo z nabavo tega sredstva.

Za neopredmetena sredstva se v poslovnih knjigah posebej izkazuje nabavna vrednost, posebej amortizacijski popravek, v bilanci stanja pa zgolj knjigovodska vrednost, ki je znesek, s katerim se sredstvo izkaže po odštetju amortizacijskih popravkov. Neopredmeteno sredstvo se prične amortizirati v mesecu, ki sledi mesecu, ko je bilo sredstvo nabavljeno.

Družba uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacija se obračunava posamično in sicer za računalniške programe po stopnji 33,33%.

##### 2.4.2.4.2 Opredmetena osnovna sredstva

Med opredmetenimi osnovnimi sredstvi družba izkazuje zgradbe, druge naprave in opremo ter umetniška dela.

Opredmeteno osnovno sredstvo se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti. Sestavljajo jo njegova nakupna cena ter vsi stroški, ki nastanejo z nabavo in v zvezi z usposobitvijo za uporabo. Kasneje nastali stroški, ki so povezani z opredmetenim osnovnim sredstvom povečujejo njegovo nabavno vrednost le, če povečujejo koristi glede na prvotno ocenjeno.

Za merjenje po pripoznanju opredmetenega osnovnega sredstva je uporabljen model nabavne vrednosti.

Za opredmetena osnovna sredstva se v poslovnih knjigah posebej izkazuje nabavna vrednost, posebej amortizacijski popravek, v bilanci stanja pa zgolj knjigovodska vrednost, ki je znesek, s katerim se sredstvo izkaže po odštetju amortizacijskih popravkov. Opredmeteno osnovno sredstvo se prične amortizirati v mesecu, ki sledi mesecu, ko je bilo sredstvo usposobljeno za uporabo.



Drobni inventar z dobo koristnosti nad eno leto in z posamično vrednostjo do 500 EUR se ob nabavi 100% odpiše in zanj se v poslovnih knjigah posebej izkazuje nabavna vrednost ter posebej amortizacijski popravek med opredmetenimi osnovnimi sredstvi.

Družba uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacija se obračunava posamično in sicer:

- zgradbe po stopnji 2,5 %
- računalniki in računalniška oprema 33,33% - 50,00%
- druge naprave in oprema po stopnjah od 4 % do 33,33%
- umetniška dela se ne amortizirajo

#### 2.4.2.4.3 Finančne naložbe

Finančne naložbe so naložbe v kapital drugih podjetij, v posojila in v finančne dolgove drugih podjetij, države in drugih izdajateljev in v izpeljane finančne instrumente.

Družba med finančnimi naložbami izkazuje predvsem naložbe v kapital drugih podjetij. Razvrščajo se glede na to, ali so pridobljene za posest ali dolgoročno upravljanje (dolgoročne naložbe), ali pa so namenjene prodaji ali trgovanju (kratkoročne naložbe). Dolgoročne finančne naložbe namerava imeti družba v posesti v obdobju, daljšem od enega leta, kratkoročne finančne naložbe pa namerava imeti družba med sredstvi manj kot eno leto. Naložbe (razen naložb v pridružena podjetja) so razvrščena v za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

V skupino pridruženih podjetij so razvrščena podjetja, v katerih ima družba od 20 % do 49,99 % delež v kapitalu.

Finančne naložbe se v poslovnih knjigah pripoznajo ali se zanje odpravi pripoznanje z datumom trgovanja.

Dolgoročne finančne naložbe se vrednotijo po nabavni vrednosti, razen naložb v družbe, katerih delnice kotirajo na borzi – te se vodijo po tržni vrednosti.

Nabavna vrednost je enaka plačanemu znesku za nakup naložbe, povečana za stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati naložbi. Nabavna vrednost naložbe ostaja nespremenjena, oslabitev bi se opravila le v primeru trajne izgube na vrednosti. Taka oslabitev se pripozna kot izguba v poslovnem izidu.

Dolgoročne naložbe v pridružena podjetja, katerih delnice kotirajo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se vrednotijo po tržni vrednosti.

Vrednost naložb, ki kotirajo na borzi, je enaka enotnemu tečaju teh delnic na dan sestavitve računovodskih izkazov. Prevrednotenje se opravlja ob koncu vsakega meseca. Sprememba vrednosti naložbe zaradi spremembe cene se pripozna v kapitalu kot povečanje ali zmanjšanje presežka iz prevrednotenja. Naložbe, izražene v tuji valuti se na dan sestavitve računovodskih izkazov preračunajo po referenčnem srednjem tečaju Evropske Centralne Banke in po enotnem tečaju teh delnic na tujih borzah na dan sestavitve računovodskih izkazov. Njihovo povečanje ali

zmanjšanje iz tega naslova cene se pripozna v kapitalu kot povečanje ali zmanjšanje presežka iz prevrednotenja.

Prejeti deleži v dobičku ne vplivajo na vrednost naložb, izkazujejo se neposredno v finančnih prihodkih.

Kratkoročne finančne naložbe se obravnavajo kot razpoložljive za prodajo. Nabavna vrednost je enaka plačanemu znesku za nakup naložbe, povečana za stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati naložbi. Prejeti deleži v dobičku se obravnavajo zunaj nabavnih vrednosti in se izkazujejo med finančnimi prihodki.

Med kratkoročnimi finančnimi naložbami vodi družba lastniške vrednostne papirje in deleže družb, ki ne kotirajo ali kotirajo na borzi vrednostnih papirjev doma ali v tujini ter naložbe v enote vzajemnih skladov. Poštena vrednost naložb, ki kotirajo na borzi, je enaka enotnemu tečaju teh delnic na dan sestavitve računovodskih izkazov, poštena vrednost enot vzajemnih skladov po objavljeni vrednosti enot premoženja na dan sestavitve računovodskih izkazov. Prevrednotenje se opravlja ob koncu vsakega meseca. Sprememba vrednosti naložbe zaradi spremembe cene se pripozna v kapitalu kot povečanje ali zmanjšanje presežka iz prevrednotenja.

Poštene vrednosti delnic in deležev družb, ki ne kotirajo na borzi, se vrednotijo po nabavnih vrednostih. Le če je mogoče z zanesljivostjo ugotoviti drugačno – nižjo pošteno vrednost, se opravi prevrednotenje zaradi oslabitve, ki se izkaže kot negativni presežek iz prevrednotenja.

Izpeljani finančni instrument je instrument, katerega vrednost se spremeni zaradi spremembe določene obrestne mere, tečaja vrednostnih papirjev, cene blaga, valutnega tečaja, indeksa cen, kreditne sposobnosti in podobnih spremenljivk. Izpeljani finančni instrument običajno ne zahteva finančne naložbe ali zahteva zelo majhno čisto začetno finančno naložbo, poravnava pa se v prihodnosti. To so terminske pogodbe, pogodbe o finančni zamenjavi, o opcijah. Lahko se uporablja tudi kot instrument za varovanje pred tveganjem. Družba ima v letu 2007 sklenjenih nekaj opcijskih pogodb, ki so razkrite v izvenbilančni evidenci.

#### 2.4.2.4.4 Terjatve

Terjatve se razčlenjujejo na dolgoročne in kratkoročne. Kratkoročne terjatve se udenarijo predvidoma v letu dni, druge terjatve so dolgoročne.

Pripoznanje terjatev v poslovnih knjigah se opravi na osnovi verodostojnih listin pod pogojem, da bodo pritekale gospodarske koristi povezane z njo in da je njeno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Pojavijo se v zvezi s prodanimi proizvodi in storitvami, kot terjatve do države iz naslova plačanih davkov in prispevkov in druge terjatve.

#### 2.4.2.4.5 Odložene terjatve za davek

Terjatve za odloženi davek so zneski davka iz dobička, ki bodo povrnjeni v prihodnjih obdobjih. Pripoznajo se le v primeru, da bo v bodoče na razpolago obdavčljivi dobiček, ki ga bo mogoče bremeniti za neizrabljene davčne izgube.

#### 2.4.2.4.6 Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so nepremičnine, posedovane z namenom, da bi prinašale najemnino in povečevale vrednost dolgoročne naložbe. Naložbene nepremičnine se vodijo po modelu nabavne vrednosti.

Naložbeno nepremičnino se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti. Sestavljajo jo njegova nakupna cena ter vsi stroški, ki nastanejo z nabavo in v zvezi z usposobitvijo za uporabo.

Za naložbene nepremičnine se v poslovnih knjigah posebej izkazuje nabavna vrednost, posebej amortizacijski popravek, v bilanci stanja pa zgolj knjigovodska vrednost, ki je znesek, s katerim se naložbena nepremičnina izkaže po odštetju amortizacijskih popravkov. Naložbeno nepremičnino se prične amortizirati v mesecu, ki sledi mesecu, ko je bilo sredstvo usposobljeno za uporabo.

Družba uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacija se obračunava posamično in sicer za gradbeni objekt, ki ima značaj kulturno zgodovinskega objekta, v višini 1 %, zemljišče pa se ne amortizira.

Konec leta 2007 se je ob sestavitvi izkazov preverjala poštena vrednost naložbene nepremičnine, in sicer s pridobitvijo cenitve pooblaščenega ocenjevalca vrednosti nepremičnin, ki ima licenco Slovenskega Inštituta za revizijo. Na podlagi ugotovitev cenitve se je opravila slabitev naložbene nepremičnine, kar je podrobneje razkrito v pojasnilih k izkazom.

#### 2.4.2.4.7 Denarna sredstva

Denarna sredstva so dobroimetja na računih pri bankah in trgovalnih računih pri borzno posredniških hišah. Med denarna sredstva je družba vključila tudi denarne ustreznike, kratkoročne depozite na odpoklic pri bankah.

Denarno sredstvo, izraženo v tuji valuti, se v domačo valuto prevede po menjalnem tečaju na dan prejema, konec leta pa se opravi prevrednotenje po referenčnem srednjem tečaju Evropske Centralne Banke. Prevrednotenje denarnih sredstev se izkaže kot finančni prihodek oziroma odhodek.

#### 2.4.2.4.8 Kratkoročne časovne razmejitev

Kratkoročne časovne razmejitev so lahko aktivne ali pasivne.

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

#### 2.4.2.4.9 Kapital

Celotni kapital družbe je njegova obveznost do lastnikov in ga sestavljajo:

- vpoklicani kapital
- kapitalske rezerve

- rezerve iz dobička
- preneseni čisti dobiček iz preteklih let
- čisti dobiček poslovnega leta
- presežek iz prevrednotenja

Vpoklicani kapital družbe je razdeljen na 7.347.565 delnic; kapitalske rezerve se nanašajo na vplačani presežek kapitala, presežek iz prevrednotenja pa se nanaša na povečanje knjigovodskih vrednosti naložb po modelu prevrednotenja.

#### 2.4.2.4.10 Odložene obveznosti za davek

Ob koncu vsakega poslovnega leta se obračunajo ocenjene vrednosti za obveznosti za odložene davke iz prevrednotenja finančnih naložb na njihove poštene vrednosti. Zneski prevrednotenja finančnih naložb predstavljajo osnovo za izračun ocene in pripoznanja obveznosti za odloženi davek, v skladu z Zakonom o davku od dohodka pravnih oseb.

#### 2.4.2.4.11 Obveznosti

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

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

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

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

#### 2.4.2.4.12 Izvenbilančna sredstva in obveznosti

V izvenbilančni evidenci so prikazane potencialne obveznosti družbe na osnovi sklenjenih pogodb in danih jamstev ter odpisane naložbe.

#### 2.4.2.4.13 Prihodki

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

Prihodki se razvrščajo na poslovne, finančne in druge prihodke. Poslovni prihodki so prihodki iz naslova prodaje storitev na domačem ali tujem trgu. Merijo se po prodajnih cenah storitev.

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

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

Dividende in drugi deleži v dobičku se upoštevajo, ko nastane pravica do izplačila.

Prevrednotovalni finančni prihodki se pojavijo ob odtujitvi dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb, ko se povečanje njihove knjigovodske vrednosti zaradi predhodne okrepitve ne zadržuje več v presežku iz prevrednotenja. Takšno naravo ima tudi presežek njihove prodajne cene nad knjigovodsko vrednostjo, zmanjšano za presežek iz prevrednotenja zaradi predhodne okrepitve finančne naložbe.

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

#### 2.4.2.4.14 Odhodki

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

Odhodki se razvrščajo na poslovne, finančne in druge odhodke.

Poslovni odhodki so v načelu enaki vračunanim stroškom v obračunskem obdobju. Stroške po vrstah sestavljajo stroški materiala in storitev, stroški dela, stroški amortizacije in drugi stroški, ki se porabljajo pri opravljanju storitev. Stroški dela in stroški povračil zaposlencem se obračunavajo v skladu s pogodbami o zaposlitvi in splošnim aktom, kolektivno pogodbo in zakonom.

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje. Finančne odhodke za financiranje sestavljajo predvsem stroški danih obresti; odhodki za naložbenje pa imajo značaj prevrednotovalnih finančnih odhodkov in se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve, če zmanjšanje njihove vrednosti ni krito s presežkom iz prevrednotenja kapitala.

Druge odhodke sestavljajo neobičajne postavke in ostali odhodki, ki zmanjšujejo poslovni izid.

#### 2.4.2.4.15 Davek od dohodka

Davek od dohodka je obračunan na temelju prihodkov in odhodkov iz izkaza poslovnega izida, ki so vključeni v davčni izkaz v skladu z veljavno davčno zakonodajo. Stopnja za davek od dohodka v letu 2007 je 23 % od davčne osnove, vrednost pa je nič zaradi koriščenja davčnih izgub iz preteklih let.

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 22 %.

### 2.4.3 Pojasnila iz bilance stanja

2.4.3.1 Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev 6.436 EUR

Med neopredmetenimi sredstvi na dan 31.12.2007 izkazujemo naložbe v računalniške programe.

Tabela št. 15: Gibanje neopredmetenih sredstev Družbe za poslovno leto, končano na dan 31.12.2007, v EUR

	Opis postavke	Rač.programi
	<b>NABAVNA VREDNOST</b>	
<b>I.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>0</b>
	<i>Povečanja:</i>	
1.	Nove nabave	6.476
<b>II.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>6.476</b>
	<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>	
<b>III.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>0</b>
	<i>Povečanja:</i>	
1.	Amortizacija	40
<b>IV.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>40</b>
	<b>NEODPISANA VREDNOST</b>	
<b>V.</b>	<b>Stanje 31.12.2006</b>	<b>0</b>
<b>VI.</b>	<b>Stanje 31.12.2007</b>	<b>6.436</b>

2.4.3.2 Opredmetena osnovna sredstva 343.856 EUR

Tabela št. 16: Opredmetena osnovna sredstva na dan 31.12.2007 in 31.12.2006, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2007	31.12.2006	I 07/06
I.	Zgradbe	237.113	243.609	97,33
II.	Druge naprave in oprema	106.743	104.552	102,10
<b>II</b>	<b>Skupaj</b>	<b>343.856</b>	<b>348.161</b>	<b>98,76</b>

Naložbe v zgradbe predstavljajo poslovni prostori Družbe, med drugimi napravami in opremo pa vodimo predvsem opremo v poslovnih prostorih in opremo ter umetniška dela iz Dvorca Zemono.

V letu 2007 ni bilo pomembnejših novih vlaganj v opredmetena osnovna sredstva, največjo posamično nabavo predstavlja investicija v mrežni strežnik v višini 4.397 EUR.

Tabela št. 17: Gibanje opredmetenih dolgoročnih sredstev Družbe v poslovnem letu, končanem na dan 31.12.2007, v EUR.

	Opis postavke	Zgradbe	Oprema in DI	Osebna vozila	Umetniška dela	Skupaj
	<b>NABAVNA VREDNOST</b>					
<b>I.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>259.850</b>	<b>67.428</b>	<b>24.682</b>	<b>36.369</b>	<b>388.329</b>
	<i>Povečanja:</i>					
1.	Nove nabave	0	13.866	0	0	13.866
	<i>Zmanjšanja:</i>					
1.	Izločitve osnovnih sredstev	0	-6.053	0	0	-6.053
<b>II.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>259.850</b>	<b>75.241</b>	<b>24.682</b>	<b>36.369</b>	<b>396.141</b>
	<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>					
<b>III.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>16.241</b>	<b>19.299</b>	<b>4.628</b>	<b>0</b>	<b>40.167</b>
	<i>Povečanja:</i>					
1.	Amortizacija	6.496	8.589	3.085	0	18.171
	<i>Zmanjšanja:</i>					
1.	Izločitve osnovnih sredstev		-6.053			-6.053
<b>IV.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>22.737</b>	<b>21.835</b>	<b>7.713</b>	<b>0</b>	<b>52.285</b>
	<b>NEODPISANA VREDNOST</b>					
<b>V.</b>	<b>Stanje 31.12.2006</b>	<b>243.609</b>	<b>48.129</b>	<b>20.054</b>	<b>36.369</b>	<b>348.161</b>
<b>VI.</b>	<b>Stanje 31.12.2007</b>	<b>237.113</b>	<b>53.406</b>	<b>16.969</b>	<b>36.369</b>	<b>343.856</b>

Družba nima opredmetenih dolgoročnih sredstev pridobljenih na osnovi finančnega najema.

2.4.3.3 Naložbene nepremičnine

1.844.986 EUR

Tabela št. 18: Naložbene nepremičnine Družbe na dan 31.12.2007 in 31.12.2006, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2007	31.12.2006	Indeks
I.	Zemljišča	565.998	565.998	100,00
II.	Zgradbe	1.278.988	3.569.206	35,83
<b>III.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>1.844.986</b>	<b>4.135.204</b>	<b>44,62</b>

V letu 2007 ni bilo novih investicij v naložbene nepremičnine. Na dan sestavitve računovodskih izkazov znaša poštena vrednost naložbene nepremičnine 2.292.600 EUR . Poštena vrednost je bila ugotovljena na podlagi cenitvenega poročila pooblaščenega ocenjevalca vrednosti nepremičnin. Na tej podlagi smo ugotovili, da je poštena vrednost zemljišča višja od knjigovodske, poštena vrednost zgradbe pa nižja od knjigovodske za 2.254.166 EUR. Krepitve v skladu s SRS 2006 nismo opravili, slabitev v zgoraj navedeni višini pa smo pripoznali v breme drugih odhodkov.

V letu 2006 je bil za zavarovanje prejetega posojila od banke zastavljen Dvorec Zemono, v letu 2007 pa je bilo posojilo odplačano in zastava dvorca izbrisana.

V zvezi z naložbenimi nepremičninami so bili v izkazu poslovnega izida pripoznani prihodki in odhodki, ki so razčlenjeni v spodnji tabeli.

Tabela št. 19: Pregled prihodkov in odhodkov ustvarjenih v povezavi z naložbeno nepremičnino za poslovno leto 2007, v EUR.

	Opis postavke	Leto 2007
I.	Prihodki iz najemnin	97.768
II.	Stroški materiala in storitev	-24.466
III.	Amortizacija naložbene nepremičnine	-36.052
IV.	Odhodki od prevrednotenja naložbene nepremičnine	-2.254.166
V.	<b>Skupaj</b>	<b>-2.216.916</b>

V spodnji tabeli predstavljamo gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti naložbenih nepremičnin v poslovnem letu 2007.

Tabela št. 20: Gibanje naložbenih nepremičnin Družbe za poslovno leto 2007, v EUR

	Opis postavke	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
	<b>NABAVNA VREDNOST</b>			
I.	<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>565.998</b>	<b>3.605.259</b>	<b>4.171.257</b>
	<i>Povečanja</i>	0	0	0
	<i>Zmanjšanja</i>	0	0	0
II.	<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>565.998</b>	<b>3.605.259</b>	<b>4.171.257</b>
	<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>			
III.	<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>0</b>	<b>36.053</b>	<b>36.053</b>
	<i>Povečanja:</i>			
1	Amortizacija	0	36.052	36.052
2.	Slabitev po cenitvi	0	2.254.166	2.254.166
IV.	<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>0</b>	<b>2.326.271</b>	<b>2.326.271</b>
	<b>NEODPISANA VREDNOST</b>			
V.	<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>565.998</b>	<b>3.569.206</b>	<b>4.135.204</b>
VI.	<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>565.998</b>	<b>1.278.988</b>	<b>1.844.986</b>

2.4.3.4 Dolgoročne finančne naložbe

22.511.647 EUR

Tabela št. 21: Dolgoročne finančne naložbe Družbe na dan 31.12.2007 in 31.12.2006, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2007	31.12.2006	I 07/06
I.	Delnice v družbah v skupini	5.841.145	0	-
I.	Delnice in deleži v pridruženih podjetjih	4.335.864	14.038.830	30,88
II.	Drugi dolgoročne delnice in deleži	11.334.638	19.513.769	58,09
III.	Druge dolgoročne finančne naložbe	1.000.000	0	-
IV.	<b>Skupaj</b>	<b>22.511.647</b>	<b>33.552.599</b>	<b>67,09</b>

Kot dolgoročne finančne naložbe v delnice družb v skupini na dan 31.12.2007 izkazujemo naložbe v družbe v skupini VIPA. Te naložbe so z vidika Družbe naložbe v pridružena podjetja, z vidika skupine VIPA pa naša sestrška podjetja.



Tabela št. 22: Razporeditev dolgoročnih finančnih naložb Družbe na dan 31.12.2007 in 31.12.2006, v EUR.

	Izdajatelj	Lastniški delež v %		Znesek	
		31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
<b>I.</b>	<b>Deleži v družbah v skupini</b>			<b>5.841.145</b>	<b>6.818.558</b>
1.	LIPA AJDOVŠČINA D.D.	44,59	45,04	2.244.079	2.315.471
2.	MLINOTEST AJDOVŠČINA D.D.	25,09	25,09	3.597.066	4.503.087
<b>II.</b>	<b>Deleži v pridruženih podjetjih</b>			<b>4.335.864</b>	<b>7.220.272</b>
1.	PLAMA-G.E.O. D.O.O. PODGRAD	0,00	48,46	0	629.183
2.	AVRIGO D.D. NOVA GORICA	31,04	28,59	1.111.510	1.019.259
3.	FMR D.D. IDRIJA	0,00	20,00	0	1.828.923
4.	GORIŠKE OPEKARNE D.D. MERLJAKI	33,06	26,10	1.384.720	856.022
5.	GRAFIKA SOČA D.D. NOVA GORICA	0,00	26,32	0	823.993
6.	IKA D.D. AJDOVŠČINA	0,00	48,89	0	223.258
7.	VIPA D.D. NOVA GORICA	42,11	42,11	1.839.634	1.839.634
<b>III.</b>	<b>Drugi dolgoročni deleži</b>			<b>11.334.638</b>	<b>19.513.769</b>
1.	TERME TOPOLŠICA D.D.	0,00	14,01	0	997.317
2.	PRIMORJE D.D. AJDOVŠČINA	0,00	12,16	0	4.655.673
3.	HIT D.D. NOVA GORICA	6,49	6,21	1.597.590	1.421.343
4.	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	0,14	0,04	1.373.859	151.107
5.	KOLEKTOR GROUP D.O.O.	4,18	4,18	5.010.917	5.010.917
6.	SAVSKE ELEKTRARNE LJUBLJANA D.O.O.	2,26	2,26	3.352.272	3.352.272
7.	SENG D.O.O. NOVA GORICA	0,00	2,70	0	3.925.140
<b>IV.</b>	<b>Druge dolgoročne naložbe</b>			<b>1.000.000</b>	<b>0</b>
1.	SKLAD P&S EAST GROWTH SICAR S.C.A.	-	-	1.000.000	0
<b>V.</b>	<b>SKUPAJ</b>			<b>22.511.647</b>	<b>33.552.599</b>

Tabela št. 23: Gibanje dolgoročnih finančnih naložb za poslovno leto končano na dan 31.12.2007, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2007
<b>I.</b>	<b>Stanje 01. 01. 2007</b>	<b>33.552.599</b>
<b>1.</b>	<b>Povečanja</b>	<b>3.032.355</b>
	<i>A. Podjetja v skupini</i>	<i>12.407</i>
	a. Povečanje lastništva	
	LIPA AJDOVŠČINA D.D.	12.407
	<i>B. Pridružena podjetja</i>	<i>620.949</i>
	a. Povečanje lastništva	
	AVRIGO D.D. NOVA GORICA	92.251
	GORIŠKE OPEKARNE D.D. MERLJAKI	510.034
	b. Prevrednotenje na pošteno vrednost	
	GORIŠKE OPEKARNE D.D. MERLJAKI	18.664
	<i>C. Druge dolgoročne naložbe</i>	<i>2.398.999</i>
	a. Povečanje lastništva	
	HIT D.D. NOVA GORICA	176.247
	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	1.222.752
	SKLAD P&S EAST GROWTH SICAR S.C.A.	1.000.000
<b>2.</b>	<b>Zmanjšanja</b>	<b>14.073.307</b>
	<i>A. Podjetja v skupini</i>	<i>989.820</i>
	a. Prodaja	
	LIPA AJDOVŠČINA D.D.	83.799
	b. Prevrednotenje na pošteno vrednost	
	MLINOTEST AJDOVŠČINA D.D.	906.021
	<i>B. Pridružena podjetja</i>	<i>3.505.357</i>
	a. Prodaja	
	PLAMA-G.E.O. D.O.O. PODGRAD	629.183
	FMR D.D. IDRIJA	1.828.923
	GRAFIKA SOČA D.D. NOVA GORICA	823.993
	IKA D.D. AJDOVŠČINA	223.258
	<i>C. Druge dolgoročne naložbe</i>	<i>9.578.130</i>
	a. Prodaja	
	TERME TOPOLŠICA D.D.	997.317
	PRIMORJE D.D. AJDOVŠČINA	4.655.673
	SENG D.O.O. NOVA GORICA	3.925.140
<b>II.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>22.511.647</b>

2.4.3.5 Kratkoročne finančne naložbe

30.205.395 EUR

Tabela št. 24: Kratkoročne finančne naložbe Družbe na dan 31.12.2007 in 31.12.2006, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2007	31.12.2006	I 07/06
<b>I.</b>	<b>Druge delnice in deleži</b>	<b>24.230.289</b>	<b>25.314.724</b>	<b>95,72</b>
1.	KFN vrednotene po pošteni vrednosti prek kapitala	9.346.029	6.870.643	136,03
2.	KFN vrednotene po nabavni vrednosti	14.884.260	18.444.081	80,70
<b>II.</b>	<b>Druge kratkoročne finančne naložbe</b>	<b>1.503.312</b>	<b>70.545</b>	<b>2.131,00</b>
<b>III.</b>	<b>Kratkoročna posojila družbam v skupini</b>	<b>4.471.794</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>IV.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>30.205.395</b>	<b>25.385.269</b>	<b>118,99</b>

Kratkoročne finančne naložbe so se 31.12.2007 glede na 31.12.2006 povečale za 18,99%, kumulativno po skupinah pa njihovo gibanje prikazujemo v spodnji tabeli.

Kratkoročna posojila družbam v skupini se v celoti nanašajo na posojila obvladujoči družbi Vipa d.d. v višini glavnice 4.450.000 EUR, s pripadajočimi obrestmi za mesec december v višini 21.794 EUR. Posojila se obrestujejo mesečno, in sicer po obrestnih merah Euribor 1m + 0,95 odstotne točke in v manjšem delu po fiksni letni obrestni meri 5%. Njihove zapadlosti so bile z aneksi podaljšane na 31.12.2008.

Tabela št. 25: Gibanje kratkoročnih finančnih naložb po knjigovodski vrednosti, gibanje presežka iz prevrednotenja, in stanje terjatev ter obveznosti za odložene davke za poslovno leto končano na dan 31.12.2007, v EUR

Opis	KFN po nabavni vrednosti	KFN po poštene vrednosti			Druge KFN po poštene vrednosti prek posl.	Skupaj
		Domači trg	Tuji trg	Vzajemni skladi		
<b>I. KNJIGOVODSKA VREDNOST</b>						
2. Stanje 01. 01. 2007	18.444.081	5.488.986	404.077	977.580	70.545	25.385.269
Nakupi	892.953	18.755	4.818.167	100.000		5.829.875
Prodaje	-4.452.774	-1.492.031	-1.049.858		-70.545	-7.065.208
Prevrednotenje na pošteno vr.	0	2.153.508	-965.679	395.836		1.583.665
3. Stanje 31. 12. 2007	14.884.260	6.169.218	3.206.707	1.473.416	0	25.733.601
<b>II. PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA - KAPITAL</b>						
2. Stanje 01. 01. 2007	0	1.796.706	-109.009	230.586	0	1.918.283
Prevrednotenje na pošteno vr.	0	1.698.902	-735.125	311.747		1.275.525
Prodaje	0	-411.900	36.371			-375.529
3. Stanje 31. 12. 2007	0	3.083.709	-807.763	542.333	0	2.818.279
Terjatve za odloženi davek 31.12.2007		0	228.392	1.769	0	230.161
Obveznosti za odloženi davek 31.12.2007		869.764	561	154.735	0	1.025.060
<b>III. NABAVNA VREDNOST (I. - II.)</b>						
1. Stanje 01. 01. 2007	18.444.081	3.692.280	513.086	746.994	70.545	23.466.986
2. Stanje 31. 12. 2007	14.884.260	3.085.509	4.014.470	931.083	0	22.915.322

### Kratkoročne finančne naložbe po nabavni vrednosti

V letu 2007 se največje prodaje nanašajo na delnice Elektro Gorenjske d.d. v višini 674.224 EUR, Mure d.d. v višini 1.690.796 EUR in Agroinda Vipava 1894 d.d. v višini 1.206.675 EUR.

Nove investicije se nanašajo predvsem na nakup delnic ABKR v višini 886.589 EUR.

### Kratkoročne finančne naložbe po poštene vrednosti preko kapitala

Na domačem in tujem trgu je Družba kupovala in prodajala predvsem delnice družb z namenom doseganja dobičkov. Medtem ko so se vrednosti delnic na domačem trgu povečevale in je družba okrepila naložbe za skupno 2.153.508 EUR (v Tabeli št. 24 na Presežku iz prevrednotenja kažemo prevrednotenje z upoštevanjem odloženih davkov in spremembo stopnje za vračunane odložene davke iz leta 2006), je bilo trgovanje na tujem trgu bolj rizično. Iz tega naslova smo skupno slabili naložbe na tujem trgu za 965.679 EUR.

Naložbe v vzajemne sklade smo povečali za 100.000 EUR, in sicer iz naslova vplačila v VS Delniški ZDA. Glede na gibanje vrednosti enot premoženja so se vse naložbe v vzajemne sklade okrepile.

Med drugimi kratkoročnimi finančnimi naložbami po pošteni vrednosti prek poslovnega izida so bili prodani izvedeni finančni instrumenti, ki jih je družba vodila v evidencah 31.12.2006.

2.4.3.6 Odložene terjatve za davke 563.868 EUR

Na dan 31.12.2007 je imela Družba dolgoročno terjatev iz naslova odloženega davka od dohodkov pravnih oseb iz naslova:

- davčno nepriznanih odhodkov iz oslabitve terjatev 2.909 EUR
- neizkoriščene davčne izgube iz preteklih let 303.475 EUR
- negativnega presežka iz prevrednotenja za kratkoročne finančne naložbe 230.161 EUR
- negativnega presežka iz prevrednotenja za dolgoročne finančne naložbe 27.323 EUR

Odložene terjatve za davek so na dan 31.12.2007 izračunane po stopnji 22%, ki je predpisana davčna stopnja po ZDDPO-2 za leto 2008, na dan 31.12.2006 pa po stopnji 23%. Gibanje v letu 2007 prikazujemo v spodnji tabeli.

Tabela št. 26: Gibanje odloženih terjatev za davke v poslovnem letu 2007, v EUR.

	Opis postavke	Davčno nepriznani odhodki	Prevrednotenje fin. naložb	Neizkoriščene davčne izgube	SKUPAJ
<b>I.</b>	<b>Stanje na dan 1.1.2007</b>	<b>1.487</b>	<b>0</b>	<b>295.483</b>	<b>296.970</b>
<b>II.</b>	<b>Pripoznavo v izkazu poslovnega izida</b>	<b>1.421</b>	<b>0</b>	<b>7.992</b>	<b>9.413</b>
1.	Pripoznane terjatve za odloženi davek	1.486		303.475	304.961
2.	Odpravljene terjatve za odloženi davek			-295.483	-295.483
3.	Razlika zaradi spremembe davčne stopnje	-65			-65
<b>III.</b>	<b>Pripoznavo v kapitalu</b>	<b>0</b>	<b>257.485</b>	<b>0</b>	<b>257.485</b>
1.	Pripoznane terjatve za odloženi davek		257.485		257.485
<b>IV.</b>	<b>Stanje na dan 31.12.2007</b>	<b>2.908</b>	<b>257.485</b>	<b>303.475</b>	<b>563.868</b>

2.4.3.7 Poslovne terjatve 1.659.813 EUR

Tabela št. 27: Poslovne terjatve Družbe na dan 31.12.2007 in 31.12.2006, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2007	31.12.2006	I 07/06
<b>I.</b>	<b>Dolgoročne poslovne terjatve do drugih</b>	<b>581.394</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>II.</b>	<b>Skupaj kratkoročne poslovne terjatve</b>	<b>1.078.419</b>	<b>603.195</b>	<b>178,78</b>
1.	Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	249.184	7.221	3.450,82
2.	Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	4.877	8.306	58,72
3.	Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	824.358	587.668	140,28
<b>III.</b>	<b>SKUPAJ POSLOVNE TERJATVE</b>	<b>1.659.813</b>	<b>603.195</b>	<b>275,17</b>

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih na dan 31.12.2007 predstavljajo terjatve iz naslova cesije terjatev do Mariborske Nadškofije in bodo zapadle po anuitetnem načrtu do leta 2017. Njihov

kratkoročni del na dan 31.12.2007 znaša 49.301 EUR in je prikazan med kratkoročnimi poslovnimi terjatvami do drugih.

Med kratkoročnimi poslovnimi terjatvami se vodijo kratkoročne terjatve do kupcev iz naslova opravljanja storitev in dajanja nepremičnin v najem.

Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini se 31.12.2007 nanašajo na terjatve do obvladujočega podjetja Vipe d.d. v višini 33.223 EUR in do sestrške družbe Lipa d.d. v višini 10.189 EUR za opravljene storitve in iz naslova danega predujma za nakup Lipinih lastnih delnic v višini 205.772 EUR.

Kratkoročne poslovne terjatve do drugih so sestavljene iz:

- terjatev do državnih inštitucij	6.684 EUR
- terjatve iz naslova prodaje vrednostnih papirjev	734.080 EUR
- druge terjatve do banke	31.358 EUR
- terjatve iz naslova cesije (glej dolgoročne poslovne terjatve)	49.301 EUR
- druge terjatve	2.935 EUR

Družba je v letu 2007 dodatno oslabilila dve terjatvi, in sicer v skupnem znesku za 6.756 EUR. Zanje se vodi postopek izterjave. Na dan 31.12.2007 ni drugih terjatev, ki bi ostajale odprte z zapadlostjo nad tri mesece.

2.4.3.8 Denarna sredstva 4.884.251 EUR

Tabela št. 28: Stanje denarnih sredstev in denarnih ustreznikov za poslovni leti končani na dan 31.12.2007 in 31.12.2006, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2007	31.12.2006	I 07/06
I.	Denarna sredstva na računih pri bankah	20.471	55.151	37,12
II.	Denarna sredstva na trgovalnih računih	76.053	0	-
III.	Kratkoročni depoziti pri bankah	4.787.727	906.118	528,38
<b>IV.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>4.884.251</b>	<b>961.269</b>	<b>508,10</b>

Kratkoročni depozit denarnih sredstev predstavlja depozit denarnih sredstev na odpoklic pri Abanki Vipa d.d. iz decembra 2007.

2.4.3.9 Aktivne časovne razmejitve 5.963 EUR

Tabela št. 29: Stanje aktivnih časovnih razmejitev za poslovni leti končani na dan 31.12.2007 in 31.12.2006, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2007	31.12.2006
I.	Kratkoročno odloženi stroški	1.695	1.118
II.	Odloženi stroški za prefakturiranje	0	42
III.	Kratkoročno nezaračunani prihodki	4.268	0
<b>IV.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>5.963</b>	<b>1.160</b>

2.4.3.10 Kapital

59.484.685 EUR

Tabela št. 30: Kapital Družbe na dan 31.12.2007 in 31.12.2006, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2007	31.12.2006	I 07/06
I.	Osnovni kapital	30.660.845	30.660.845	100,00
II.	Kapitalske rezerve	20.634.117	20.634.117	100,00
III.	Rezerve iz dobička	0	0	-
	1. Rezerve za lastne delnice	151.538	0	-
	2. Lastne delnice	-151.538	0	-
IV.	Presežek iz prevrednotenja	2.741.078	2.534.755	108,14
V.	Preneseni čisti poslovni izid	783.881	636.638	123,13
VI.	Čisti dobiček poslovnega leta	4.664.764	1.138.827	409,61
<b>VII.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>59.484.685</b>	<b>55.605.182</b>	<b>106,98</b>

Osnovni kapital družbe je razdeljen 7.347.565 kosovnih delnic. Kapitalske rezerve predstavlja vplačani presežek kapitala, ki je nastal po delitvenem načrtu družbe Vipa invest pooblaščne investicijske družbe d.d. na dan 31.12.2002.

V juliju 2007 je bil na skupščini delničarjev sprejet sklep o delitvi dobička iz leta 2006, in sicer v višini 0,13 EUR na delnico, v skupnem znesku 955.183 EUR, in za nagrade upravi, v skupnem znesku 36.400 EUR. Iz dobička tekočega leta je družba oblikovala rezerve za lastne delnice v višini 151.538 EUR.

Presežek iz prevrednotenja se nanaša na finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek kapitala. Na dan 31.12.2007 je sestavljen je iz 77.202 EUR negativnega presežka iz dolgoročnih finančnih naložb in 2.818.280 EUR pozitivnega presežka iz kratkoročnih finančnih naložb. Glede na stanje 31.12.2006 se je kumulativno povečal za 8,14%. Gibanje presežka iz naslova kratkoročnih finančnih naložb je podrobneje opisano v Tabeli št. 24. Gibanje presežka iz naslova dolgoročnih naložb pa se nanaša na prevrednotenje delnic Mlinotesta Ajdovščina d.d. navzdol za 727.473 EUR in prevrednotenje delnic Goriških Opekarn d.d. navzgor za 33.800 EUR.

Tabela št. 31: Gibanje presežka iz prevrednotenja finančnih naložb v poslovnem letu 2007, po ročnosti naložb, v EUR

	Opis postavke	Presežek iz naslova KFN	Presežek iz naslova DFN	Presežek iz prevrednotenja
<b>I.</b>	<b>Stanje 01. 01. 2007</b>	<b>1.918.283</b>	<b>616.473</b>	<b>2.534.755</b>
1.	Prevrednotenje na pošteno vr.	1.275.525	-693.673	581.852
2.	Prodaje	-375.529	0	-375.529
<b>II.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>2.818.279</b>	<b>-77.200</b>	<b>2.741.078</b>

2.4.3.11 Odložene obveznosti za davek

1.042.842 EUR

Tabela št. 32: Gibanje dolgoročnih obveznosti za odloženi davek za poslovno leto 2007, v EUR.

	Opis postavke	Dolgoročne obveznosti za odloženi davek
<b>I.</b>	<b>Stanje 01. 01. 2007</b>	<b>757.135</b>
<b>II.</b>	<b>Pripoznavo v izkazu poslovnega izida</b>	<b>0</b>
<b>III.</b>	<b>Pripoznavo v kapitalu</b>	<b>285.707</b>
1.	Pripoznanje obveznosti za odložene davke	342.033
2.	Odpravljene obveznosti za odložene davke	-24.470
3.	Razlika zaradi spremembe davčne stopnje	-31.856
<b>II.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2007</b>	<b>1.042.842</b>

Obveznosti za odloženi davek so obračunane na osnovi izvršenih okrepitev vrednosti naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti ter letne stopnje davka od dohodka pravnih oseb 22%, ki bo veljala za poslovno leto 2008. Na dan 31.12.2006 so bile obveznosti oblikovane v višini 23%.

Na dan 31.12.2007 so dolgoročne obveznosti za odloženi davek sestavljene iz obveznosti za odloženi davek iz naslova prevrednotenij kratkoročnih finančnih naložb v višini 1.025.060 EUR in iz naslova prevrednotenij dolgoročnih finančnih naložb v višini 17.782 EUR.

2.4.3.12 Kratkoročni dolgovi

1.458.051 EUR

Tabela št. 33: Kratkoročni dolgovi Družbe na dan 31.12.2007 in 31.12.2006, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2007	31.12.2006	I 07/06
<b>I.</b>	<b>Kratkoročne finančne obveznosti</b>	<b>1.402.050</b>	<b>8.836.068</b>	<b>15,87</b>
1.	Kratkoročne finančne obveznosti do bank	1.323.359	8.836.068	14,98
2.	Druge kratkoročne finančne obveznosti	78.691	0	-
<b>II.</b>	<b>Kratkoročne poslovne obveznosti</b>	<b>56.001</b>	<b>80.410</b>	<b>69,64</b>
1.	Kratkoročne poslovne obvez. do družb v skupini	0	1.715	0,00
2.	Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	19.735	13.795	143,06
3.	Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	4.869	-	-
4.	Druge kratkoročne poslovne obveznosti	31.397	64.900	48,38
<b>III.</b>	<b>Skupaj kratkoročne obveznosti</b>	<b>1.458.051</b>	<b>8.916.478</b>	<b>16,35</b>

Kratkoročne finančne obveznosti so se 31.12.2007 zmanjšale glede na konec leta za 84,13%, in sicer predvsem kot posledica dezinvestiranja na strani sredstev in razdolževanja na strani obveznosti do bank.

Ob koncu poslovnega leta 2007 je imela Družba 1.323.359 EUR obveznosti do bank iz naslova prejetih kratkoročnih kreditov. Glede na preteklo leto se je zadolženost pri bankah zmanjšala za 7.512.709 EUR. Dobljena posojila so obrestovana po različnih obrestnih merah, in sicer po Euribor (1m) s pribitkom 100 bazičnih točk in delno po Euribor (1m) s pribitkom 95 bazičnih točk.

Posojila so zavarovana z zastavami vrednostnih papirjev in zastave so bolj podrobno razkrite pri zunajbilančni evidenci.

Med drugimi kratkoročnimi finančnimi obveznostmi ima družba 78.691 EUR obveznosti iz naslova neizplačanih dividend iz dobička leta 2005 in 2006.

Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev so tekoče obveznosti do dobaviteljev za opravljene storitve ali dobavljeno blago in med njimi ni starejših zapadlih obveznosti.

Med drugimi kratkoročnimi poslovnimi obveznostmi je za 22.062 EUR obveznosti do zaposlencev in za 5.163 EUR obveznosti do države in državnih inštitucij.

2.4.3.13 Pasivne časovne razmejitve 13.005 EUR

Med pasivnimi časovnimi razmejitvami je imela družba 9.744 EUR vračunanih stroškov revizije računovodskih izkazov za poslovno leto 2007, 10 EUR drugih vkalkuliranih stroškov in za 3.251 EUR vračunanih prihodkov iz naslova v februarju 2008 zapadlih obresti po cesiji terjatve do Mariborske nadškofije za obdobje do 31.12.2007.

2.4.3.14 Izvenbilančna sredstva in obveznosti 8.648.021 EUR

Tabela št. 34: Izvenbilančna sredstva in obveznosti na dan 31.12.2007 in 31.12.2006, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2007	31.12.2006	I 07/06
<b>I.</b>	<b>Odpisane naložbe</b>	<b>2.689.011</b>	<b>2.689.011</b>	<b>100,00</b>
<b>II.</b>	<b>Terminski posli</b>	<b>1.210.450</b>	<b>3.777.734</b>	<b>32,04</b>
1.	Nakupne opcije	605.373	1.888.867	32,05
2.	Prodajne opcije	605.077	1.888.867	32,03
<b>III.</b>	<b>Stvari dane v zastavo</b>	<b>4.748.560</b>	<b>10.931.081</b>	<b>43,44</b>
<b>IV.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>8.648.021</b>	<b>17.397.826</b>	<b>49,71</b>

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

V točki III. so vsebovane zastave vrednostnih papirjev za zavarovanje prejetih kratkoročnih posojil pri bankah. Vrednost posojil je na dan 31.12.2007 1.315.000 EUR, zunajbilančna evidenca pa je vrednotena po pošteni vrednosti zastavljenih delnic.

Družba ima na dan 31.12.2007 še za 1.635.000 EUR odobrenega, a neizkoriščenega revolving posojila pri banki.



2.4.4 Pojasnila iz izkaza poslovnega izida

2.4.4.1 Prihodki

10.471.158 EUR

Tabela št. 35: Prihodki za poslovni leti končani na dan 31.12.2007 in 31.12.2006, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2007	31.12.2006	I 07/06
I.	Čisti prihodki od prodaje	108.106	158.208	68,33
II.	Drugi poslovni prihodki	300	0	-
III.	Finančni prihodki iz deležev	10.114.497	2.323.449	435,32
IV.	Finančni prihodki iz danih posojil	246.974	31.586	781,90
V.	Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	184	2.283	8,06
VI.	Drugi prihodki	1.097	1.251	87,72
<b>VII.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>10.471.158</b>	<b>2.516.778</b>	<b>416,05</b>

Čiste prihodke od prodaje je družba pridobila predvsem z oddajanjem prostorov v najem.

Finančne prihodke iz deležev podrobneje razčlenjujemo v Tabeli št. 36.

Tabela št. 36: Struktura finančnih prihodkov iz deležev za poslovni leti končani na dan 31.12.2007 in 31.12.2006, v EUR in v odstotkih.

	Opis postavke	31.12.2007	Delež v %	31.12.2006	Delež v %
I.	Finančni prihodki iz deležev v skupini	59.951	0,59	0	0,00
II.	Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	6.489.760	64,16	323.129	13,91
	- Prihodki od prejetih dividend	186.295	1,84	323.129	13,91
	- Prihodki od prodaje pridruženih družb	6.303.465	62,32	0	0,00
III.	Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	3.564.786	35,24	925.495	39,83
IV.	Finančni prihodki iz drugih naložb	0	0,00	1.074.826	46,26
<b>V.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>10.114.497</b>	<b>100,00</b>	<b>2.323.450</b>	<b>100,00</b>

Finančni prihodki iz deležev v skupini se nanašajo na dividendo, prejeto od družbe Mlinotest d.d. Ajdovščina.

Prihodki od prodaje pridruženih družb se nanašajo na 5.740.550 EUR prihodkov pri prodaji družbe FMR d.d. Idrija, 355.466 EUR prihodkov od prodaje naložbe v Iko d.d. Ajdovščina ter na 207.449 EUR prihodkov od prodaje Grafike Soča d.d.

Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah se nanašajo na prejete dividende v drugih družbah in so podrobneje pojasnjeni v Tabeli št. 37.

Finančne prihodke iz deležev v drugih družbah sestavljajo prihodki od prodaje drugih naložb v višini 3.131.034 EUR in prihodki od prejetih dividend v višini 433.752 EUR. Največja posamična ustvarjena prihodka od prodaje sta dobiček pri prodaji Seng d.o.o. Nova Gorica v višini 1.520.433 EUR in dobiček pri prodaji deleža v Termah Topolšica d.d. v višini 604.803 EUR.

Tabela št. 37: Prejete dividende po družbah za poslovni leti končani na dan 31.12.2007 in 31.12.2006, v EUR, z absolutno razliko v EUR in indeksom 2007 glede na 2006.

Opis postavke	31.12.2007	31.12.2006	Razlika 07-06	I 07/06
<b>I. Prejete dividende od družb v skupini</b>	<b>59.951</b>	<b>0</b>	<b>-70.140</b>	<b>-</b>
1. MLINOTEST AJDOVŠČINA, d.d.	59.951	n.p.	-70.140	46,08
<b>II. Prejete dividende od pridruženih družb</b>	<b>186.295</b>	<b>323.129</b>	<b>-6.743</b>	<b>57,65</b>
1. FMR, d.d., Idrija	149.595	105.984	43.611	141,15
2. MLINOTEST AJDOVŠČINA, d.d.	n.p.	130.091	n.p.	-
3. AVRIGO, d.d., Nova Gorica	36.700	32.799	3.901	111,89
4. VIPA, d.d., Nova Gorica	0	40.101	-40.101	0,00
5. PLAMA – G.E.O., d.o.o., Podgrad	0	14.154	-14.154	0,00
<b>III. Prejete dividende od drugih dolgoročnih naložb</b>	<b>243.070</b>	<b>587.389</b>	<b>-344.319</b>	<b>41,38</b>
1. KOLEKTOR GROUP, d.o.o.	167.025	418.189	-251.164	39,94
2. PRIMORJE AJDOVŠČINA, d.d.	0	104.574	-104.574	0,00
3. HIT, d.d., Nova Gorica	54.640	50.146	4.494	108,96
4. TERME TOPOLŠČICA, d.d.	17.500	13.616	3.884	128,53
5. ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d.d.	3.905	864	3.041	451,97
<b>IV. Prejete dividende iz kratkoročnih naložb</b>	<b>190.682</b>	<b>338.106</b>	<b>-147.424</b>	<b>56,40</b>
1. od naložb v netržne delnice	103.306	88.420	14.886	116,84
2. od naložb v tržne delnice na domačem trgu	86.325	228.605	-142.280	37,76
3. od naložb v tržne delnice na tujem trgu	1.051	21081	-20.030	4,99
<b>V. Skupaj</b>	<b>679.998</b>	<b>1.248.624</b>	<b>-568.626</b>	<b>54,46</b>

Tabela št. 38: Finančni prihodki od prodaje pridruženih in drugih naložb za poslovni leti končani na dan 31.12.2007 in 31.12. 2006, v EUR.

Opis postavke	31.12.2007	31.12.2006	I 07/06
<b>I. Kapitalski dobički pri prodaji naložb</b>	<b>9.434.499</b>	<b>1.038.500</b>	<b>908,47</b>
1. Kapitalski dobički pri prodaji naložb v pridružena p.	6.303.465	0	-
2. Kapitalski dobički pri prodaji drugih dolgor.fin. naložb	2.311.611	0	-
3. Kapitalski dobički pri prodaji kratkoročnih naložb	819.423	1.038.500	78,90
a. Kapitalski dobički pri prodaji KFN na domačem trgu	762.683	839.000	90,90
b. Kapitalski dobički pri prodaji KFN na tujem trgu	56.740	199.500	28,44
<b>II. Prevrednotenje finančnih naložb</b>	<b>0</b>	<b>36.326</b>	<b>0,00</b>
1. Prevrednotenje izvedenih finančnih instrumentov	0	36.326	0,00
<b>III. Skupaj</b>	<b>9.434.499</b>	<b>1.074.826</b>	<b>877,77</b>

Tabela št. 39: Finančni prihodki iz posojil za poslovni leti končani na dan 31.12.2007 in 31.12.2006, v EUR.

Opis postavke	31.12.2007	31.12.2006	I 07/06
<b>I. Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini</b>	<b>193.639</b>	<b>17.512</b>	<b>1.105,75</b>
<b>II. Finančni prihodki iz posojil, danih drugim</b>	<b>53.335</b>	<b>14.074</b>	<b>378,96</b>
<b>III. Skupaj</b>	<b>246.974</b>	<b>31.586</b>	<b>781,91</b>

Finančni prihodki iz posojil danih družbam v skupini se nanašajo na obračunane obresti od posojil, danih matični družbi Vipa d.d.. Finančni prihodki iz posojil danih drugim pa predvsem na obračunane obresti od depozitov pri bankah.

2.4.4.2 Odhodki

5.664.269 EUR

Tabela št. 40: Odhodki za poslovni leti končani na dan 31.12.2007 in 31.12.2006, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2007	Strukt. v %	31.12.2006	Strukt. v %	I 07/06
I.	Stroški blaga, materiala in storitev	218.834	3,86	190.346	15,40	114,97
II.	Stroški dela	411.752	7,27	263.149	21,28	156,47
III.	Odpisi vrednosti	61.020	1,08	52.573	4,25	116,07
IV.	Drugi poslovni odhodki	19.922	0,35	8.406	0,68	236,99
V.	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov fin. naložb	2.541.161	44,86	308.716	24,97	823,14
VI.	Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	156.652	2,77	412.524	33,37	37,97
VII.	Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	490	0,01	528	0,04	92,77
VIII.	Drugi odhodki	2.254.438	39,80	110	0,01	2.057.106,36
<b>IX.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>5.664.269</b>	<b>100,00</b>	<b>1.236.352</b>	<b>100,00</b>	<b>458,14</b>

Odhodki so se v poslovnem letu 2007 glede na poslovno leto 2006 povečali za 358,14%, in sicer najbolj za odhodke za odpise vrednosti naložbenih nepremičnin in za izgube, realizirane pri prodaji finančnih naložb.

Tabela št. 41: Struktura materialnih stroškov in storitev za poslovni leti končani na dan 31.12.2007 in 31.12.2006, v EUR in z deležem v odstotkih.

	Opis postavke	31.12.2007	Delež v %	31.12.2006	Delež v %
I.	Materialni stroški	9.222	4,21	7.402	3,89
II.	Stroški vzdrževanja osnovnih sredstev	396	0,18	0	0,00
III.	Povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom	2.014	0,92	2.081	1,09
IV.	Bančni stroški, borzne storitve in zavarovalne premije	47.275	21,60	57.492	30,20
V.	Stroški intelektualnih in osebnih storitev	88.136	40,28	13.147	6,91
VI.	Stroški reklame in reprezentance	4.420	2,02	2.838	1,49
VII.	Stroški storitev fizičnih oseb	6.753	3,09	3.367	1,77
VIII.	Stroški drugih storitev	60.618	27,70	104.019	54,65
<b>IX.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>218.834</b>	<b>100,00</b>	<b>190.346</b>	<b>100,00</b>

Stroški dela so plačila upravi in zaposlencem v skladu s pogodbami o zaposlitvi in predpisi. Vključujejo čista izplačila plač, regresa za letni dopust, prispevkov za pokojninsko in socialna zavarovanja, davkov, premij za dodatno pokojninsko zavarovanje in bonitete. Stroški dela so glede na preteklo leto porastli za 56,47%, in sicer predvsem zaradi tega, ker v letu 2007 vključujejo tudi izplačano odškodnino upravi za podajo odstopne izjave v oktobru 2007.

V letu 2007 odhodke za odpise vrednosti sestavljajo amortizacija osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev (v višini 18.211 EUR) ter amortizacija naložbene nepremičnine (v višini 36.053 EUR) ter odhodki za popravke terjatev, starejših od enega leta, za 6.756 EUR.

Med drugimi poslovnimi odhodki so izkazani predvsem prispevek za stavbno zemljišče v višini 7.148 EUR, sodni stroški in takse v višini 5.047 EUR ter članarine in donacije v višini 7.486 EUR.

Tabela št. 42: Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb za poslovni leti končani na dan 31.12.2007 in 31.12.2006, v EUR.

	Opis postavke	31.12.2007	31.12.2006	I 07/06
<b>I.</b>	<b>Kapitalske izgube pri prodaji naložb</b>	<b>2.541.161</b>	<b>260.551</b>	<b>975,30</b>
1.	Kapitalski izgube pri prodaji naložb v družbe v skupini	51.499	253.308	20,33
2.	Kapitalski izgube pri prodaji naložb v pridružena p.	114.824	0	-
3.	Kapitalske izgube pri prodaji kratkoročnih naložb	2.374.838	7.243	32.788,04
	a. Kapitalske izgube pri prodaji KFN na domačem trgu	2.278.400	0	-
	b. Kapitalske izgube pri prodaji KFN na tujem trgu	96.438	7.243	1.331,46
<b>III.</b>	<b>Prevrednotenje – oslabitve finančnih naložb</b>	<b>0</b>	<b>48.165</b>	<b>0,00</b>
1.	Prevrednotenje KFN	0	48.165	0,00
<b>IV.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>2.541.161</b>	<b>308.716</b>	<b>823,14</b>

Kapitalska izguba pri prodaji naložb v družbe v skupini je bila realizirana pri prodaji dela naložbe v Lipo Ajdovščina d.d.. Kapitalska izguba pri prodaji naložb v pridružena podjetja se v celoti nanaša na izgubo pri prodaji deleža v Plami – G.E.O., d.o.o.

Največ kapitalskih izgub pri prodaji kratkoročnih naložb je družba realizirala na domačem trgu, saj je prodala naložbo v družbo Mura d.d., in pri tem realizirala 1.401.491 EUR izgube, in naložbo v družbi Agroind Vipava 1894 d.d., pri čemer je realizirala za 876.910 EUR izgube.

Tabela št. 43: Finančni odhodki iz finančnih obveznosti za poslovni leti končani na dan 31.12.2007 in 31.12.2006 v EUR

	Opis postavke	31.12.2007	31.12.2006
I.	Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	0	13.685
II.	Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	156.265	393.385
III.	Drugi finančni odhodki	387	5.454
<b>IV.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>156.652</b>	<b>412.524</b>

Finančni odhodki iz finančnih obveznosti so obračunane obresti glede na višino kreditov, čas koriščenja kreditov in dogovorjeno obrestno mero.

Drugi odhodki so sestavljeni predvsem iz odhodkov za prevrednotenje naložbene nepremičnine na pošteno vrednost, ki znašajo 2.254.166 EUR. Za podrobnejšo razlago glej točko 2.4.3.3.

### 2.4.4.3 Členitev stroškov po funkcionalnih skupinah

Tabela št. 44: Členitev stroškov po funkcionalnih skupinah za poslovni leti 2007 in 2006, v EUR.

	Opis postavke	Leto 2007	Leto 2006
I.	Nabavna vrednost prodanega blaga	0	0
II.	Proizvajalni stroški prodanega blaga	0	0
III.	Stroški prodajanja	0	0
IV.	Stroški splošnih dejavnosti	711.528	514.475
V.	<b>Skupaj</b>	<b>711.528</b>	<b>514.475</b>

### 2.4.4.4 Davek od dobička

Tabela št. 45: Obračun davka od dohodka pravnih oseb za poslovno leto končano na dan 31.12.2007 in 31.12.2006, v EUR.

	Opis postavke	Od 01.01.2007 do 31.12.2007	Od 01.01.2006 do 31.12.2006
I.	Prihodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	10.471.158	2.516.763
II.	Davčno priznani prihodki	6.258.444	2.193.645
III.	Odhodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	5.664.269	1.236.338
IV.	Davčno priznani odhodki	5.118.003	1.546.415
V.	Davčna osnova	1.140.441	647.229
VI.	Povečanje davčne osnove zaradi prehoda na nove SRS	0	34.218
VII.	Povečanje davčne osnove za izvzeme dohodkov	211.313	0
VIII.	Izkoriščanje davčne olajšave	1.351.754	681.447
1.	pokrivanje davčne izgube	1.340.521	664.622
2.	olajšava za investicije	0	12.018
3.	donacije	6.401	376
4.	financiranje pokojninskega načrta	4.832	4.432
IX.	Osnova za davek	0	0
X.	<b>Davek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Ostane nepokrite davčne izgube iz preteklih let znaša na dan 31.12.2007 še 1.384.327 EUR.

### 2.4.5 Izkaz denarnega toka

Izkaz denarnega toka je sestavljen po neposredni metodi (različica I) iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2007 z dopolnjevanjem prihodkov in odhodkov s spremembami terjatev in obveznosti v bilanci stanja na dan 31.12.2007 ter z iz dodatnih podatkov iz poslovnih knjig, ki so potrebni za ugotavljanje pritokov in odtokov pri naložbenju ter financiranju.

#### 2.4.6 Izkaz gibanja kapitala

Izkaz gibanja kapitala je temeljni računovodski izkaz v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe sestavin kapitala za poslovno leto 2007 in 2006. Sestavljen je na podlagi podatkov iz bilance stanja in iz dodatnih podatkov iz poslovnih knjig.

#### 2.4.7 Povezane osebe

V skladu z 12. členom Zakona o trgu vrednostnih papirjev (Uradni list RS št. 56/99, 31/00, 52/02, 86/04, 28/05 in 51/06 – v nadaljevanju ZTVVP-1-UBP2) je Družba povezana z naslednjimi osebami:

- Borutom Kuharičem, predsednikom uprave Družbe, od 26.10.2007,
- Lucijanom Čermeljem, članom uprave Družbe,
- Martinom Murovcem, članom uprave Družbe,
- Nikom Troštom, predsednikom nadzornega sveta Družbe, od 29.03.2007,
- Alešom Žajdelo, namestnikom predsednika nadzornega sveta Družbe, od 29.03.2007,
- Silvanom Peršoljo, članom nadzornega sveta Družbe, od 29.03.2007,
- Stojanom Petričem, predsednikom nadzornega sveta Družbe, do dne 29.03.2007,
- Jožetom Fundo, namestnikom predsednika nadzornega sveta Družbe, do dne 29.03.2007,
- Egidijem Birso, članom nadzornega sveta Družbe, do dne 29.03.2007,
- pridruženimi družbami, naštetimi v tabeli št. 45, v katerih je Družba kapitalsko udeležena ter
- družbama ALIA Vipa d.o.o. Hrvaška in NDN d.o.o. Ljubljana, ki sta v 100% lasti družbe Vipa d.d..

##### 2.4.7.1 Povezane družbe

Tabela št. 46: Seznam družb v katerih je Družba neposredno ali posredno kapitalsko udeležena, z navedbo velikosti kapitalskega deleža na dan 31.12.2007 in 31.12.2006, v odstotkih<sup>1</sup>, razkritje (nerevidirane) vrednosti kapitala in čistega poslovnega izida za leto 2007 za družbe, v katerih ima Družba neposredni delež v kapitalu nad 20%

Zap. št.	Izdajatelj	31.12.2007 (v EUR)		Lastniški delež (v %)	
		Kapital	Čisti posl.izid	31.12.2007	31.12.2006
I.	IKA D.D. AJDOVŠČINA			0,00	48,89
II.	PLAMA-G.E.O. D.O.O. PODGRAD			0,00	48,46
III.	LIPA AJDOVŠČINA D.D.	4.918.650	-683.211	44,59	45,04
IV.	VIPA D.D. NOVA GORICA	13.872.921	-401.689	42,11	42,11
V.	AVRIGO D.D. NOVA GORICA	7.332.762	379.797	31,04	28,59
VI.	GRAFIKA SOČA D.D. NOVA GORICA			0,00	26,32
VII.	GORIŠKE OPEKARNE D.D. MERLJAKI	8.053.088	129.700	33,06	26,10
VIII.	MLINOTEST AJDOVŠČINA D.D.	20.350.999	382.604	25,09	25,09
IX.	FMR D.D. IDRIJA			0,00	20,00

<sup>1</sup> Lastniški deleži ne pomenijo odstotka glasovalnih pravic, saj v izračunu odstotka v imenovalcu niso odštete lastne delnice oz. deleži.

2.4.8 Posli s povezanimi osebami

Tabela št. 47: Posli s povezanimi osebami za poslovni leti končani na dan 31.12.2007 in 31.12.2006, v EUR.

Zap. št.	Posli	31.12.2007	31.12.2006
<b>MEDLETNI TOKI:</b>			
<b>I.</b>	<b>Nabave pri povezanih družbah (tudi fin.naložb)</b>	<b>1.576.719</b>	<b>93.891</b>
1.	LIPA AJDOVŠČINA D.D.	1.076.804	61.071
2.	MLINOTEST AJDOVŠČINA D.D.	26	0
3.	VIPA D.D. NOVA GORICA	499.628	32.223
4.	GRAFIKA SOČA D.D. NOVA GORICA	261	597
<b>II.</b>	<b>Prodaje povezanim družbam (tudi fin.naložb)</b>	<b>141.577</b>	<b>77.867</b>
1.	VIPA D.D. NOVA GORICA	42.456	28.493
2.	LIPA AJDOVŠČINA D.D.	98.520	48.773
3.	MLINOTEST AJDOVŠČINA D.D.	601	601
4.	IKA D.D. AJDOVŠČINA	578.724	0
<b>III.</b>	<b>Dana posojila povezanim družbam</b>	<b>4.450.000</b>	<b>0</b>
1.	VIPA D.D. NOVA GORICA	4.450.000	0
<b>IV.</b>	<b>Obračunane obresti od posojil povezanim družbam</b>	<b>193.639</b>	<b>0</b>
1.	VIPA D.D. NOVA GORICA	193.639	0
<b>STANJA NA DAN 31.12.2007:</b>			
<b>V.</b>	<b>Terjatve do povezanih družb</b>	<b>43.412</b>	<b>10.216</b>
1.	VIPA D.D. NOVA GORICA	33.223	798
2.	LIPA AJDOVŠČINA D.D.	10.189	9.418
<b>VI.</b>	<b>Kratkoročne obveznosti do povezanih oseb</b>	<b>0</b>	<b>1.715</b>
1.	VIPA D.D. NOVA GORICA	0	1.569
2.	GRAFIKA SOČA D.D. NOVA GORICA	0	146
<b>VII.</b>	<b>Kratkoročne terjatve iz naslova posojil in pripadajočih obresti</b>	<b>4.471.794</b>	<b>0</b>
1.	VIPA D.D. NOVA GORICA	4.471.794	0

Prodaje in nabave pri povezanih družbah so pri tistih družbah, ki so bile med letom odtujene, upoštevane zgolj do dne odtujitve.

2.4.9 Prejemki uprave in nadzornega sveta

Bruto prejemki nadzornega sveta v letu 2007 so znašali 7.096 EUR, celotni bruto prejemki uprave pa 327.395 EUR, skupaj z nagrado iz dobička za poslovno leto 2006. Do uprave in članov nadzornega sveta družba nima neporavnanih terjatev.

Tabela št. 48: Prejemki uprave in nadzornega sveta po vrstah za leto 2007, v EUR.

		2007
I.	PREJEMKI UPRAVE	327.395
-	Bruto plače in regres za letni dopust	202.171
-	Odpravnina	93.871
-	Nagrada iz dobička po sklepu skupščine	31.353
II.	PREJEMKI NADZORNEGA SVETA	7.096
-	Sejnine	6.370
-	Darila	726

#### 2.4.10 Stroški revidiranja

Po 20. točki 69. člena ZGD-1 je Družba dolžna razkriti porabljen znesek za revizorja. Za revidiranje letnega poročila za poslovno leto 2007 je bil kot revizor imenovana družba Constantia plus d.o.o. iz Ljubljane. Z njo je bila sklenjena pogodba o revidiranju v bruto višini 13.920 EUR. Drugih poslov ali izdatkov za revizorje Družba ni imela.

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

Indeks cen življenjskih potrebščin je od 1.1.2007 do 31.12.2007 znašal 5,6%. Na tej podlagi smo preračunali poslovni izid, če bi kapital v tem obdobju ohranil svojo realno vrednost.

Tabela št. 49: Prikaz učinkov splošnega prevrednotenja kapitala na podlagi indeksa rasti cen življenjskih potrebščin v poslovnem letu končanem na dan 31.12.2007, v EUR.

		2007
I.	PREJEMKI UPRAVE	327.395
-	Bruto plače in regres za letni dopust	202.171
-	Odpravnina	93.871
-	Nagrada iz dobička po sklepu skupščine	31.353
II.	PREJEMKI NADZORNEGA SVETA	7.096
-	Sejnine	6.370
-	Darila	726



2.4.12 Računovodski kazalniki

Tabela št. 50: Izbrani računovodski kazalniki za poslovni leti končani na dan 31.12.2007 in 31.12.2006.

Opis kazalnika	31.12.2007	31.12.2006
<b>I. Temeljni kazalniki stanja financiranja (vlaganja)</b>		
1. Stopnja lastniškega financiranja	0,96	0,85
2. Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,98	0,86
<b>II. Temeljni kazalniki stanja investiranja (naložbenja)</b>		
1. Stopnja osnovnosti investiranja	0,01	0,01
2. Stopnja finančnosti investiranja	0,88	0,97
3. Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,42	0,59
<b>III. Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja</b>		
1. Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	172,99	159,71
2. Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	3,35	0,11
3. Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	4,09	0,18
4. Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	24,81	3,02
<b>IV. Temeljni kazalniki gospodarnosti</b>		
1. Koeficient gospodarnosti poslovanja	0,15	0,31
2. Koeficient celotne gospodarnosti	1,85	2,04
3. Stopnja dobičkonosnosti prihodkov	0,46	0,51
<b>V. Temeljni kazalniki dobičkonosnosti</b>		
1. Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	0,09	0,02
2. Koeficient čiste dobičkonosnosti osnovnega kapitala	0,16	0,04
3. Dividendnost navadne delnice		3,12%

## 2.5 UPRAVLJANJE S TVEGANJI

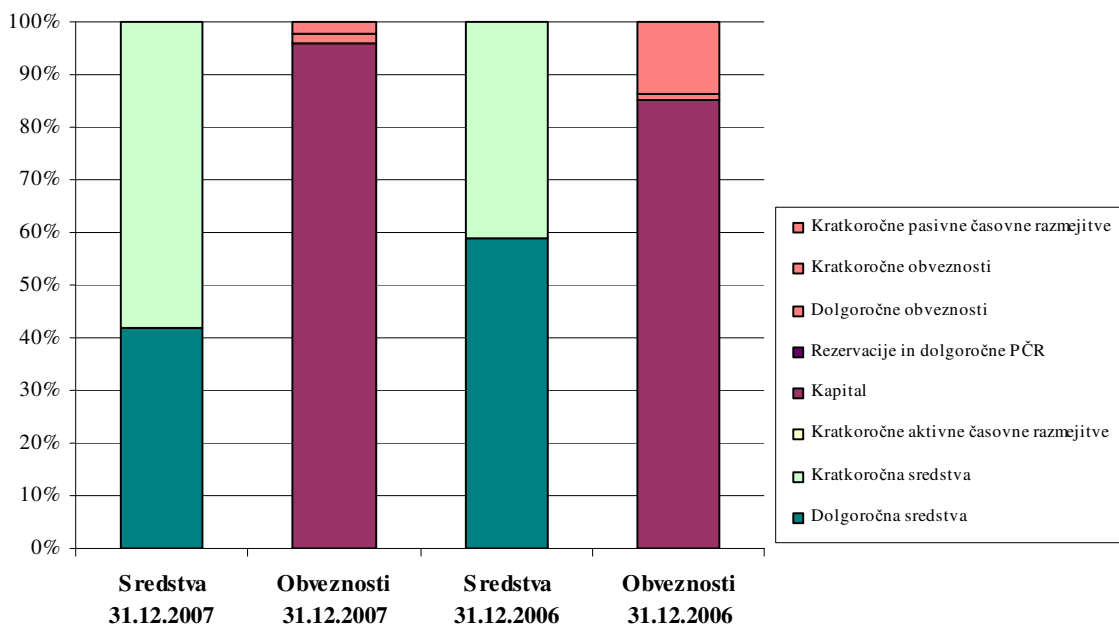
### 2.5.1 Kreditno tveganje

Družba obvladuje izpostavljenost kreditnemu tveganju s sprotnim spremljanjem odprtih terjatev do kupcev, terjatev za prodane vrednostne papirje, nadziranjem finančnega stanja poslovnih partnerjem in zavarovanjem plačil. Izpostavljenost temu tveganju se pojavlja na segmentu terjatev do kupcev za blago in storitve. Terjatve za prodajo vrednostnih papirjev so zavarovane tako, da pred poplačilom terjatev niso narejeni prenosi lastništva. 31.12.2007 tako kratkoročne terjatve do kupcev skupaj z družbami v skupini predstavljajo 18.762 EUR. Kreditnemu tveganju je izpostavljena tudi dolgoročna terjatev do Mariborske nadškofije, ki jo je družba pridobila v letu 2007 s cesijsko pogodbo, in ki skupaj s kratkoročnim delom na dan 31.12.2007 znaša 630.695 EUR. Ocenjujemo, da bodo vse te terjatve v celoti poplačane.

### 2.5.2 Plačilno-sposobnostno tveganje

Tveganje plačilne sposobnosti izhaja iz možnosti, da družba v določenem trenutku ne bo imela zadosti likvidnih sredstev za poravnavanje svojih tekočih obveznosti. To tveganje Družba obvladuje z usklajevanjem denarnih pritokov in odtokov ter s pomočjo kreditne linije pri banki, ki omogoča koriščenje posojila glede na trenutne potrebe. Ocenjujemo, da je to tveganje za Družbo nizko. Spodaj prikazujemo skico strukture vseh sredstev in obveznosti na presečna datuma 31.12.2007 in 31.12.2006 glede na ročnost. Iz nje je že na prvi pogled lepo vidno, da (temneje obarvani) dolgoročni viri presegajo (temneje obarvana) dolgoročna sredstva.

Slika št. 4: Prikaz strukture ročnosti sredstev in obveznosti 31.12.2007 in 31.12.2006 v odstotkih



### 2.5.3 Valutno tveganje

Ocenjujemo, da je izpostavljenost Družbe valutnemu tveganju nizka, saj ima zelo majhno čisto valutno izpostavljenost v valuti USD, in sicer med denarnimi sredstvi na računu pri borznoposredniški hiši v višini 54.061 USD. Valutnemu tveganju so izpostavljene naložbe na borzah izven Evropske monetarne unije, saj je njihov tečaj vezan na njihovo domačo valuto. Takšnih naložb, ki kotirajo na balkanskih borzah, je 31.12.2007 za 3.202.736 EUR. Izpostavljene so predvsem gibanju tečaja srbskega dinarja, nekaj pa tudi hrvaške kune.

### 2.5.4 Tveganje sprememb obrestnih mer

Družba je izpostavljena tveganju sprememb variabilnih obrestnih mer pri kratkoročnih prejetih in danih posojilih. Med kratkoročnimi prejetimi posojili je bilo na dan 31.12.2007 za 1.315.000 EUR (glavnice brez obresti), med danimi posojili pa za 4.350.000 EUR posojil (glavnice brez obresti) vezanih na enomesečni Euribor. Neto izpostavljenost je tako na ta dan bila 3.035.000 EUR na strani danih posojil.

### 2.5.5 Inflacijsko tveganje in tveganje spremembe drugih cen

Inflacija v letu 2007 je v Sloveniji znašala kar 5,6%. Preračunan poslovni izid glede na rast indeksa cen življenjskih potrebščin smo izračunali glede na velikost kapitala, in zmanjšan znaša 1.746.386 EUR. Vpliv inflacije na poslovanje družbe je posreden, in sicer preko odražanja cen vrednostnih papirjev na Ljubljanski Borzi ter preko vpliva na druge družbe, v katerih imamo lastniške deleže. V letu 2007 je borzni indeks SBI20 porasel za 73,54 odstotkov.

Družba obvladuje izpostavljenost tveganju sprememb cen s sprotnim spremljanjem tržnih cen vrednostnih papirjev s katerimi se trguje na organiziranem trgu. Tveganje sprememb drugih cen družba zmanjšuje z geografsko in panožno razpršitvijo naložb.

V spodnji tabeli smo prikazali simulacijo padca borznih cen in njegov vpliv na presežek iz prevrednotenja glede na stanje portfelja (naložb v vrednostne papirje, ki kotirajo na borzah) na dan 31.12.2007.

Tabela št. 51: Analiza občutljivosti kapitala Družbe (presežka iz prevrednotenja) glede na morebiten padec borznih cen glede na stanje 31.12.2007, v EUR.

	Padec borznih cen za		
	10%	20%	30%
Dolgoročne tržne finančne naložbe	-443.379	-886.758	-1.330.137
Kratkoročne tržne finančne naložbe v domača podjetja	-481.199	-962.398	-1.443.597
Kratkoročne tržne finančne naložbe v tuja podjetja	-247.791	-495.583	-743.374
Kratkoročne tržne finančne naložbe v izvedene finančne instrumente	-2.332	-4.664	-6.995
Kratkoročne tržne finančne naložbe v enote premoženja vzajemnih skladov	-114.927	-229.853	-344.780
<b>Skupaj vpliv na vrednost kapitala</b>	<b>-1.289.628</b>	<b>-2.579.255</b>	<b>-3.868.883</b>