

**vipa::holding**

***LETNO POROČILO***  
***za poslovno leto končano na***  
***dan 31. 12. 2006***

## 1 KAZALO

1	KAZALO.....	2
2	POSLOVNO POROČILO.....	4
2.1	ZAKONSKA OSNOVA .....	4
2.2	PREDSTAVITEV DRUŽBE .....	4
2.2.1	Kratka zgodovina .....	4
2.2.2	Osnovni podatki .....	5
2.2.3	Uprava družbe .....	5
2.2.4	Nadzorni svet družbe.....	5
2.2.5	Osnovni kapital.....	6
2.2.6	Dejavnost.....	6
2.2.7	Gospodarske dejavnosti.....	6
2.2.8	Lastniška struktura .....	6
2.2.9	Podatki o delnicah .....	7
2.2.10	Dividendna politika .....	7
2.2.11	Skupščina delničarjev.....	8
2.3	POROČILO UPRAVE .....	9
2.4	VIZIJA IN RAZVOJ DRUŽBE .....	10
2.4.1	Vizija .....	10
2.4.2	Poslanstvo.....	10
2.4.3	Osrednji strateški cilji.....	10
2.4.4	Strategija za izpeljavo strateških ciljev .....	10
2.5	POROČILO NADZORNEGA SVETA .....	11
2.6	PREGLED POSLOVANJA .....	13
2.7	STRUKTURA SREDSTEV IN OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV .....	15
2.7.1	Struktura sredstev .....	15
2.7.2	Struktura obveznosti do virov sredstev .....	17
2.8	STRUKTURA ZAPOSLENIH .....	19
2.9	STRUKTURA NALOŽB.....	20
2.10	UPRAVLJANJE S TVEGANJI.....	22
2.10.1	Kreditno tveganje .....	22
2.10.2	Likvidnostno tveganje .....	22
2.10.3	Valutno tveganje.....	22
2.10.4	Tveganje sprememb obrestnih mer .....	22
2.10.5	Inflacijsko tveganje .....	22
2.11	RAVNANJE Z OKOLJEM.....	22
2.12	PODRUŽNICE DRUŽB .....	22

2.13	POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI, KI SO NASTOPILI PO KONCU POSLOVNEGA LETA 2006 .....	23
2.14	POMEMBNI SODNI SPORI.....	24
2.15	PODATKI IN POJASNILA V POVEZAVI Z ZAKONOM O PREVZEMIH .....	25
2.15.1	Struktura osnovnega kapitala .....	25
2.15.2	Omejitve prenosa delnic .....	25
2.15.3	Pomembno neposredno in posredno imetništvo vrednostnih papirjev.....	25
2.15.4	Imetniki posebnih kontrolnih pravic .....	26
2.15.5	Delniške sheme za delavce.....	26
2.15.6	Omejitve glasovalnih pravic.....	26
2.15.7	Dogovori med delničarji, ki omejujejo prenos vrednostnih papirjev ali glasovalne pravice .....	26
2.15.8	Pravila Družbe .....	26
2.15.9	Pooblastila upravi .....	27
2.15.10	Dogovori.....	27
2.15.11	Dogovori med družbo in člani uprave ali nadzornega sveta ali delavci.....	27
3	RAČUNOVODSKO POROČILO .....	28
3.1	IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA.....	29
3.2	REVIZIJSKO POROČILO LASTNIKOM GOSPODARSKE DRUŽBE.....	30
3.3	RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	31
3.3.1	BILANCA STANJA .....	31
3.3.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA .....	33
3.3.3	IZKAZ DENARNIH TOKOV .....	34
3.3.4	IZKAZ GIBANJA KAPITALA.....	35
3.3.5	BILANČNI DOBIČEK .....	35
3.4	PRILOGE IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM .....	36
1.1.1	Splošna pravila vrednotenja .....	36
3.4.2	Pojasnila iz bilance stanja.....	42
3.4.3	Pojasnila iz izkaza poslovnega izida .....	51
3.4.4	Izkaz denarnega toka .....	55
3.4.5	Izkaz gibanja kapitala .....	55
3.4.6	Povezane osebe.....	55
3.4.7	Posli s povezanimi osebami .....	57
3.4.8	Splošno prevrednotenje kapitala .....	57
3.4.9	Prejemki.....	58
3.4.10	Obvezni kazalniki.....	59
4	PODATKI O OSEBAH ODGOVORNIH ZA IZDAJO POSLOVNEGA POROČILA .....	60

## **2 POSLOVNO POROČILO**

### **2.1 ZAKONSKA OSNOVA**

Osnova za izdelavo letnega poročila družbe VIPA HOLDING, d.d. za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2006, 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).

### **2.2 PREDSTAVITEV DRUŽBE**

#### *2.2.1 Kratka zgodovina*

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

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

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

Prvi nadzorni svet družbe VIPA HOLDING, d.d., v sestavi Egidij Birsa, Radovan Jereb in Darjo Bon, je bil imenovan na skupščini družbe VIPA INVEST Pooblaščen investicijska družba, d.d.. V skladu z drugim odstavkom 192. člena ZGD je prvi nadzorni svet imenovan do prve skupščine družbe VIPA HOLDING, d.d.. Nadzorni svet v sestavi Egidij Birsa, predsednik, Darjo Bon, namestnik predsednika in Radovan Jereb, član, se je v letu 2003 sklepčno sestal na konstitutivni seji dne 25. 07. 2003 in na prvi redni seji dne 22. 12. 2003. Konstitutivna seja je bila namenjena

konstituiranju nadzornega sveta in imenovanju uprave. Prva redna seja je bila namenjena informiranju o zaključku postopka preoblikovanja pooblašene investicijske družbe VIPA INVEST Pooblašena investicijska družba, d.d. na osnovi delitve na novi družbi VIPA HOLDING, d.d. in VIPA INVEST Posebna delniška investicijska družba, d.d. ter imenovanju nove uprave.

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

V poslovnem letu 2006 sta potekali dve ponudbi za odkup vseh delnic družbe VIPA HOLDING, d.d. s strani ponudnika družbe VIPA, družba za finančno poslovanje in razvoj d.d., Kidričeva ulica 19, Nova Gorica. Prva ponudb je trajala od 11. 04. 2006 do 09. 05. 2006 in je bila uspešna. Ponudbo je sprejelo 2.113 delničarjev, ki so imeli skupaj v lasti 879.577 delnic. 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.

### 2.2.2 Osnovni podatki

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

### 2.2.3 Uprava družbe

Predsednik uprave:	Lucijan Čermelj
Namestnik predsednika uprave:	Martin Murovec

### 2.2.4 Nadzorni svet družbe

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

Vsi člani nadzornega sveta so na 14. seji nadzornega sveta, dne 07. 02. 2007, 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 Žajdelo in Silvana Peršoljo. 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.

### 2.2.5 Osnovni kapital

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

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

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.

### 2.2.6 Dejavnost

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

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

### 2.2.7 Gospodarske dejavnosti

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

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

### 2.2.8 Lastniška struktura

Lastniška struktura je v obdobju od 01. 01. 2006 do 31. 12. 2006 doživela pomembnejše spremembe. Družba VIPA HOLDING, d.d. je imela na dan 31. 12. 2005 19.672 delničarjev, na dan 31. 12. 2006 pa 15.044 delničarjev, kar je za 4.628 delničarjev manj. Glavni razlog za zmanjšanje števila delničarjev sta bili uspešni ponudbi za odkup družbe VIPA, družba za finančno poslovanje in razvoj d.d., ki je v proučevanem obdobju pridobila 2.087.871 delnic in je na dan 31. 12. 2006 imela 3.676.687 delnic, ki predstavljajo 50,04 delež v kapitalu družbe. V tabeli številka 1 je prikazana struktura desetih največjih delničarjev na dan 31. 12. 2006 in primerjava s strukturo na dan 31. 12. 2005. Deset največjih delničarjev ima v lasti 5.329.419 delnic, ki predstavljajo

72,53 odstotni delež v kapitalu družbe. Za namen primerjave, je deset največjih delničarjev na dan 31. 12. 2005 imelo v lasti 4.384.753 delnic, ki predstavljajo 59,68 odstotni delež v kapitalu družbe.

Tabela št. 1: Lastniška struktura desetih največjih delničarjev na dan 31. 12. 2006 in 31. 12. 2005.

Zap. št.	Delničar	31.12.2006		31.12.2005	
		Št. delnic	Delež	Št. delnic	Delež
1	VIPA D.D. NOVA GORICA	3.676.687	50,04	1.588.816	21,62
2	FMR D.D.	716.758	9,76	703.402	9,57
3	SIA, D.O.O.	476.648	6,49	412.391	5,61
4	PRIMORJE D.D.	448.002	6,1	398.514	5,42
5	DELČNJAK JANEZ	3.715	0,05	3.715	0,05
6	PRELOG MILENA	2.100	0,03	2.100	0,03
7	PIŽORN ŽAN	1.907	0,03	1.907	0,03
8	LEBRANT D.O.O.	1.391	0,02	1.391	0,02
9	GOLOB ŠAJN SREČKA	1.305	0,02	1.305	0,02
10	OBČINA IDRIJA	906	0,01	1.305	0,02

### 2.2.9 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. 2: Podatki o delnici Družbe na dan 31. 12. 2006 in 31. 12. 2005.

Zap. št.	Opis	31.12.2006	1.1.2006	31.12.2005
1	Število izdanih delnic	7.347.565	7.347.565	7.347.565
2	Nominalna vrednost delnice (v SIT)	1.000,00	1.000,00	1.000,00
3	Knjižna vrednost delnice (v SIT)	1.813,56	1.743,32	2.210,59
4	Tržna vrednost delnice (v SIT)	1.502,11	1.502,11	974,8
5	Razmerje med tržno in knjigovodsko vrednostjo delnice	0,83	0,86	0,44
6	Čisti dobiček na delnico (v SIT)	37,14	0	41,89
7	Razmerje med tržno vrednostjo in dobičkom na delnico	40,44	0	23,27

### 2.2.10 Dividendna politika

V skladu s sprejetim sklepom na 3. redni seji skupščine, dne 30. 06. 2006, je družba v septembru 2006 izplačala delničarjem dividendo v višini 25,00 SIT bruto na delnico. To je bilo prvo izplačilo dividende. Družba bo v skladu z osrednjim strateškim ciljem, spremljanja in izboljševanja zadovoljstva delničarjev, nadaljevala s politiko izplačevanja dividend.

### 2.2.11 Skupščina delničarjev

3. redna seja skupščine družbe VIPA HOLDING, d.d. je zasedala dne 30. 06. 2006 in:

- sprejela sklep o uporabi bilančnega dobička in podelitvi razrešnice upravi ter nadzornemu svetu za delo v poslovnemu letu 2005,
- sprejela predlagane spremembe statuta in uskladitev osnovnega kapitala zaradi prehoda na evro in
- imenovala finančnega revizorja za poslovno leto 2006.

4. redna seja skupščine družbe VIPA HOLDING, d.d. je zasedala dne 29. 03. 2007 in:

- ugotovila, da je dosedanjim članom nadzornega sveta, Stojanu Petriču, Jožetu Fundi in Egidiju Birsa, prenehal mandat v nadzornem svetu družbe VIPA HOLDING, d.d. zaradi odstopa in
- za člane nadzornega sveta za štiriletno mandatno obdobje, izvolila:
  - Niko Trošt;
  - Aleš Žajdela,
  - Silvan Peršolja.



### 2.3 POROČILO UPRAVE

Uspešno poslovanje družbe VIPA HOLDING, d.d. se je nadaljevalo tudi v letu 2006. Družba je uresničila večino zastavljenih ciljev. Čisti poslovni izid družbe je ob koncu leta znašal 272 mio SIT.

Družba je v letu 2006 sledila začrtani strategiji. Uprava je nadaljevala z odprodajo naložb, ki niso ključne za družbo. Presežke likvidnih sredstev pa je družba nalagala v kratkoročne portfeljske naložbe na domačih in tujih trgih. Pogoji v katerih je poslovala družba v letu 2006 so bili zelo specifični, saj je bila družba dvakrat tarča prevzema. V postopku prevzema družba ni smela razpolagati z dolgoročnimi kapitalskimi naložbami. Večino prihodkov smo tako ustvarili z odprodajo kratkoročnih portfeljskih naložb in iz dividendnih prihodkov.

Projekt dvorec Zemono se je uspešno razvijal naprej. Družba je uspela urediti razmerja z uporabniki dvorca, uspešni pa smo bili tudi s trženjem prireditev. Prihodki iz tega naslova so se v primerjavi s predhodnim letom povečali za dvakrat. Tudi v prihodnje bomo temu projektu posvečali veliko pozornost, saj je možnosti za uspešno promoviranje dvorca še veliko.

Družba je v letu 2006 nadaljevala tudi z vsemi ostalimi aktivnostmi. Tržili smo investicijske kupone vzajemnih skladov, kot poslovalnica borzne hiše Certius BPH pa posredujemo pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev za stranke. Iz teh dejavnosti ustvarjamo prihodke, s katerimi delno pokrivamo stroške tekočega poslovanja.

Uprava ugotavlja, da je struktura naložb v portfelju zelo dobra. Likvidnostna situacija v družbi se je v lanskem letu močno izboljšala, zmanjšali smo tudi zadolženost do bank.

Z delnicami Družbe se je trgovalo na prostem trgu Ljubljanske borze d.d.. Uprava družbe je skrbela za redno in transparentno obveščanje delničarjev in drugih javnosti z objavami, v dnevnem časopisju in preko svojih spletnih strani.

S 1.1.2006 je bil opravljen prehod na nove Slovenske računovodske standarde, čemur so sledile ustrezne prilagoditve postavk izkazov. Spremembe so bile predvsem v spremljanju finančnih naložb, ki smo jih prevrednotili na nabavno vrednost. V otvoritveni bilanci na 1.1.2006 se je zato zmanjšal presežek iz prevrednotenja.

Tudi v letu 2007 se bo uprava s strokovnim in odgovornim delom trudila dosežati zastavljene cilje Družbe. 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.

Predsednik uprave: Lucijan Čermelj

Namestnik predsednika uprave: Martin Murovec

Nova Gorica, 31. 05. 2007

## 2.4 VIZIJA IN RAZVOJ DRUŽBE

### 2.4.1 Vizija

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

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

### 2.4.2 Poslanstvo

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

### 2.4.3 Osrednji strateški cilji

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

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

### 2.4.4 Strategija za izpeljavo strateških ciljev

Uresničevanje strateških razvojnih ciljev je podprto z naslednjimi strateškimi nalogami:

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

## **2.5 POROČILO NADZORNEGA SVETA**

Uprava družbe VIPA HOLDING d.d. je letno poročilo družbe za poslovno leto končano na 31.12.2006 skupaj z revizorjevim poročilom predložila nadzornemu svetu. Nadzorni svet družbe je opravil vse z zakonom določene preveritve in o tem sestavil poročilo za skupščino.

### **I. Preveritev letnega poročila VIPA HOLDING d.d. za poslovno leto končano na dan 31.12.2006**

Nadzorni svet je skladno z zakonom formalno in vsebinsko preveril letno poročilo družbe. Letno poročilo za poslovno leto končano na 31.12.2006, ki ga je pripravila uprava družbe, vsebuje vse pomembne sestavine, ki opisujejo poslovanje družbe. V računovodskem poročilu so prikazani zahtevani računovodski izkazi ter k njim podana pojasnila, priloge in razkritja. Poslovno poročilo je prav tako sestavljeno v skladu z zakonom. Na osnovi predloženih gradiv in pojasnil uprave družbe ter pritrdilnega mnenja pooblaščenega revizorja menimo, da so v letnem poročilu za poslovno leto končano na 31.12.2006 razkrita vsa pomembna dejstva v zvezi s poslovanjem družbe. Nadzorni svet je na svoji seji 08.06.2007 zato soglasno sprejel in potrdil letno poročilo za poslovno leto končano na 31.12.2006.

### **II. Preveritev in posredovanje predloga za uporabo bilančnega dobička**

Nadzorni svet je na seji 08.06.2007 potrdil naslednjo delitev bilančnega dobička:

Bilančni dobiček poslovnega leta 2006 znaša 1.775.464,82 EUR in se uporabi:

- v višini 955.183,45 EUR za izplačilo dividend delničarjem, ki so na presečni datum vpisani v KDD kot imetniki delnic. Izplačilo dividend, ki znaša 0,13 EUR bruto na delnico se opravi v devetdesetih dneh po skupščini,
- v višini 36.400,00 EUR za izplačilo nagrad članom uprave in
- v višini 783.881,37 EUR ostane nerazporejen.

Nadzorni svet se je strinjal, da se upravi in nadzornemu svetu podeli razrešnica, skladno z določili 294. člena ZGD-1.

### **III. Stališče nadzornega sveta do revizijskega poročila**

Skladno z 2. odstavkom 282. člena ZGD-1 je nadzorni svet obravnaval revizorjevo poročilo, ki vključuje mnenje o računovodskih izkazih družbe VIPA HOLDING d.d. ter izjavo o skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Na skupščini delničarjev je bila za revizijo računovodskih izkazov imenovana družba PRICEWATERHOUSECOOPERS d.o.o.. Nadzorni svet na revizorjevo poročilo ni imel pripomb in se je strinjal z ugotovitvami v poročilu, da računovodski izkazi, ki so pripravljene skladno s SRS, resnično in pošteno predstavljajo finančno stanje družbe VIPA HOLDING d.d., njen poslovni in finančni izid ter gibanje kapitala.

#### **IV. Način in obseg preverjanja vodenja družbe med poslovnim letom**

Poslovanje družbe VIPA HOLDING d.d., je v letu 2006 nadziral nadzorni svet v okviru pooblastil in pristojnosti, določenih z zakonskimi predpisi in statutom družbe. Člani nadzornega sveta družbe so se redno sestajali in tekoče obravnavali in nadzirali vodenje ter poslovanje družbe v letu 2006. Nadzorni svet je svoje naloge opravljal v skladu z merili vestnega in skrbnega gospodarja, v dobro in korist družbe in njenih delničarjev. Nadzorni svet se je v letu 2006 sestal na štirih rednih sejah in imel eno korespondenčno sejo.

Vsebinsko najzahtevnejša je bila deveta seja nadzornega, ki je bila namenjena seznanitvi s tekočim poslovanjem družbe, sprejemu in preveritvi letnega poročila za leto 2006 ter obravnavi gradiva za skupščino. Nadzorni svet je skupaj z upravo pripravil skupščinske predloge in samostojno pripravil predlog skupščini za imenovanje revizorja. Na ostalih sejah se je nadzorni svet seznanjal s tekočim poslovanjem družbe in prevzemnimi aktivnostmi nad družbo, ki so bile v teku od avgusta dalje. Nadzorni svet je na podlagi pravočasno pripravljenih poročil uprave ter dodatnih pojasnil na sejah samih, dobil vpogled v poslovanje družbe.

#### **V. Ocena poslovanja in razvoja družbe**

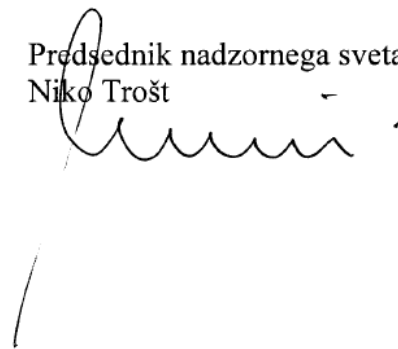
Nadzorni svet je ugotovil, da je bilo prestrukturiranje v preteklem letu v družbi skoraj zaključeno in zato je smiselno, da družba pripravi in sprejme novo dolgoročno strategijo poslovanja družbe.

#### **VI. Sklep**

To poročilo je nadzorni svet izdelal v skladu z 2. odstavkom 282. člena Zakona o gospodarskih družbah in je namenjeno skupščini delničarjev. Nadzorni svet je poročilo sprejel soglasno na seji 08.06.2007

Nova Gorica, 08.06.2007

Predsednik nadzornega sveta:  
Niko Trošt



## 2.6 PREGLED POSLOVANJA

VIPA HOLDING, d.d. je v letu 2006 poslovala uspešno, saj je ustvarila dobiček v znesku 272.908 tisoč SIT, kljub šestmesečnem omejenem poslovanju.

Družba je sledila načrtani strategiji, odprodajala naložbe v nedonosna podjetja in povečevala strateške naložbe. Presežke likvidnih sredstev pa je družba nalagala na tuje borzne trge. Z namenom pokrivanja tekočih stroškov je Družba tržila investicijske kupone vzajemnih skladov in posredovala pri nakupu in prodajah vrednostnih papirjev za stranke, kot poslovalnica borzne hiše Certius BPH.

V poslovnem letu 2006 je Družba dosegla 603.117 tisoč SIT prihodkov, 330.209 tisoč SIT odhodkov in 272.908 tisoč SIT dobička. V primerjavi z letom 2005 so bili prihodki za 10,15 % večji, odhodki pa manjši za 4,24 %.

Tabela št. 3: Struktura prihodkov Družbe v poslovnem letu 2006 in 2005 v tisoč SIT in v odstotkih.

Opis postavke	2006	Delež	2005	Delež
<b>1. Čisti prihodki od prodaje</b>	<b>37.913</b>	<b>6,29</b>	<b>2.818</b>	<b>0,51</b>
<b>2. Finančni prihodki iz deležev</b>	<b>556.792</b>	<b>92,32</b>	<b>537.846</b>	<b>98,23</b>
a. Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini	0	0,00	3.185	0,58
b. Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	77.435	12,84	69.013	12,60
c. Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	221.786	36,77	178.834	32,66
č. Finančni prihodki iz drugih naložb	257.571	42,71	286.814	52,38
<b>3. Finančni prihodki iz danih posojil</b>	<b>7.567</b>	<b>1,25</b>	<b>6.855</b>	<b>1,25</b>
a. Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	4.197	0,70	3.446	0,63
b. Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	3.370	0,56	3.409	0,62
<b>4. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>	<b>546</b>	<b>0,09</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
a. Finančni prih. iz poslovnih terjatev do družb v skupini	0	0,00	0	0,00
b. Finančni prih. iz poslovnih terjatev do drugih	546	0,09	0	0,00
<b>5. Drugi prihodki</b>	<b>299</b>	<b>0,05</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>6. Skupaj</b>	<b>603.117</b>	<b>100,00</b>	<b>547.519</b>	<b>100,00</b>

Največji delež od vseh prihodkov predstavljajo finančni prihodki iz deležev z deležem 92,32 odstotkov vseh prihodkov, sledijo čisti prihodki od prodaje z deležem 6,29 odstotkov, finančni prihodki iz danih posojil z deležem 1,25 odstotkov, finančni prihodki iz poslovnih terjatev z deležem 0,09 odstotkov, manjši delež, 0,05 odstotka vseh prihodkov, pa predstavljajo drugi prihodki.

Finančni prihodki iz deležev v znesku 556.792 tisoč SIT, vključujejo finančne prihodke iz deležev v pridruženih družbah, dividende pridruženih družb, v znesku 77.435 tisoč SIT, finančne prihodke iz deležev v drugih družbah, dividende drugih družb, v znesku 221.786 tisoč SIT in finančne prihodke iz drugih naložb, prihodke od prodaje naložb, v znesku 257.571 tisoč SIT.

Čisti prihodki od prodaje v znesku 37.913 tisoč SIT, vključujejo prihodke od prodaje storitev na domačem trgu, svetovanja, v znesku 12.733 tisoč SIT, prihodke od prodaje storitev na domačem trgu, najemnina poslovnih prostorov, v znesku 1.956 tisoč SIT, prihodke od prodaje storitev na domačem trgu, najemnina dvorec Zemono, v znesku 17.203 tisoč SIT in prihodke od prodaje storitev na domačem trgu, uporabnina dvorec Zemono, v znesku 6.020 tisoč SIT.

V primerjavi s predhodnim letom so se povečali vsi prihodki.

Tabela št. 4: Struktura odhodkov Družbe v poslovnem letu 2006 in 2005 v tisoč SIT in v odstotkih.

Opis postavke	2006	Delež	2005	Delež
<b>1. Stroški blaga, materiala in storitev</b>	<b>45.615</b>	<b>13,81</b>	<b>22.701</b>	<b>6,58</b>
a. Nabavna vred. prodanih blaga in materiala ter str. porabljenega materiala	1.774	0,54	762	0,22
b. Stroški storitev	43.841	13,28	21.939	6,36
<b>2. Stroški dela</b>	<b>63.061</b>	<b>19,10</b>	<b>61.152</b>	<b>17,73</b>
a. Stroški plač	44.802	13,57	42.262	12,26
b. Stroški socialnih zavarovanj zaposlenecv	3.433	1,04	3.276	0,95
c. Stroški pokojninskega zavarovanja zaposlenecv	5.252	1,59	5.025	1,46
d. Drugi stroški dela	9.574	2,90	10.589	3,07
<b>3. Odpisi vrednosti</b>	<b>12.599</b>	<b>3,82</b>	<b>3.921</b>	<b>1,14</b>
a. Amortizacija	12.599	3,82	3.921	1,14
b. Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopred in opred.osnov.sred.	0	0,00	0	0,00
c. Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	0,00	0	0,00
<b>4. Drugi poslovni odhodki</b>	<b>2.014</b>	<b>0,61</b>	<b>1.060</b>	<b>0,31</b>
<b>5. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb</b>	<b>73.980</b>	<b>22,40</b>	<b>189.725</b>	<b>55,02</b>
<b>6. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>	<b>98.854</b>	<b>29,94</b>	<b>66.240</b>	<b>19,21</b>
a. Finančni odh. iz posojil, prejetih od družb v skupini	3.280	0,99	254	0,07
b. Finančni odh. iz posojil, prejetih od bank	94.267	28,55	65.986	19,14
c. Finančni odh. iz izdanih obveznic	0	0,00	0	0,00
č. Finančni odh. iz drugih finančnih obveznosti	1.307	0,40	0	0,00
<b>7. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>	<b>127</b>	<b>0,04</b>	<b>9</b>	<b>0,00</b>
a. Finančni odh. iz poslovnih obveznosti do družb v skupini	0	0,00	0	0,00
b. Finančni odh. iz obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznostih	0	0,00	0	0,00
c. Finančni odh. iz drugih poslovnih obveznosti	127	0,04	9	0,00
<b>8. Drugi odhodki</b>	<b>26</b>	<b>0,01</b>	<b>4</b>	<b>0,00</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>33.933</b>	<b>10,28</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>11. Skupaj</b>	<b>330.209</b>	<b>100,00</b>	<b>344.812</b>	<b>100,00</b>

Največji delež vseh odhodkov predstavljajo finančni odhodki iz finančnih obveznosti v deležu 29,94 odstotkov vseh odhodkov, sledijo finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb z deležem 22,40 odstotkov vseh odhodkov, nadalje sledijo stroški dela z deležem 19,10 odstotkov vseh odhodkov, stroški blaga, materiala in storitev s 13,81 odstotnim deležem vseh odhodkov, odloženi davki z 10,28 odstotnim deležem vseh odhodkov, odpisi vrednosti z 3,82 odstotnim deležem vseh odhodkov, drugi poslovni odhodki z 0,61 odstotnim deležem vseh odhodkov, finančni odhodki iz poslovnih obveznosti z 0,04 odstotnim deležem in 0,01 odstotni delež vseh odhodkov predstavljajo drugi odhodki.

V primerjavi s predhodnim letom se je večina odhodkov povečala razen finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb, ki so se zmanjšali za 48,68 odstotkov in finančni odhodki iz finančnih obveznosti, ki so se zmanjšali za 11,59 odstotkov.

Stroški blaga, materiala in storitev so se povečali za 22.914 tisoč SIT, kar pomeni za 100,94 odstotkov glede na predhodno leto. Iz primerjave s planom poslovanja za poslovno leto 2006 izhaja, da v največji meri odstopajo od planiranih stroški odvetniških in notarskih storitev, ki so višji za 7.836 tisoč SIT, sledijo stroški opravljanja poslov z vrednostnimi papirji, ki so višji za 5.979 tisoč SIT, stroški storitev uradnih objav, ki so višji za 1.847 tisoč SIT, stroški drugih

storitev, ki so višji za 1.706 tisoč SIT, stroški mestnega zemljišča, ki so višji za 1.327 tisoč SIT, stroški bančnih storitev, ki so višji za 1.153 tisoč SIT.

Odpisi vrednosti so se povečali za 8.678 tisoč SIT oziroma za 221,32 odstotkov, zaradi nakupa dvorca Zemono. Stroški dela so se povečali za 1.909 tisoč SIT oziroma za 3,12 odstotke. Povečanje drugih odhodkov je minimalno, za 954 tisoč SIT.

## **2.7 STRUKTURA SREDSTEV IN OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV**

### *2.7.1 Struktura sredstev*

Sredstva Družbe so na dan 31. 12. 2006 znašala 15.644.616 tisoč SIT in so bila za 3.112.767 tisoč SIT oziroma 16,59 odstotkov manjša kot na dan 31. 12. 2005. Vzrok za takšno zmanjšanje sredstev družbe je v prehodu na nove Slovenske računovodske standarde z dnem 01. 01. 2006. Največji delež vseh sredstev predstavljajo druge kratkoročne delnice in deleži, in sicer 38,78 odstotkov vseh sredstev, sledijo druge dolgoročne delnice in deleži v deležu 29,89 odstotkov vseh sredstev ter delnice in deleži v pridruženih družbah v deležu 21,50 odstotkov vseh sredstev.

V skladu z novimi Slovenskimi računovodskimi standardi je Družba v poslovnem letu 2006 preknjižila dvorec Zemono med naložbene nepremičnine, zato se je delež zgradb zmanjšal iz 5,65 odstotkov na 0,37 odstotka. Povečal se je delež naložbenih nepremičnin na 6,33 odstotkov.

Manjše deleže sredstev predstavljajo zgradbe v deležu 0,37 odstotkov vseh sredstev, dolgoročne delnice in deleži v pridruženih družbah v deležu 21,50 odstotkov vseh sredstev, odložene terjatve za davek v deležu 0,45 odstotkov vseh sredstev, kratkoročne poslovne terjatve do kupcev v deležu 0,01 odstotkov vseh sredstev. Družba ni več imela kratkoročnih posojila družbam v skupini.

Glede na predhodno poslovno leto se je povečal delež drugih naprav in opreme na 0,16 odstotkov vseh sredstev, delež naložbenih nepremičnin na 6,33 odstotkov vseh sredstev, delež dolgoročnih drugih delnic in deležev na 29,89 odstotkov vseh sredstev, delež kratkoročnih drugih delnic in deležev na 38,78 odstotkov vseh sredstev, delež drugih kratkoročnih finančnih naložb na 0,11 odstotkov vseh sredstev, delež kratkoročnih poslovnih terjatve do družb v skupini na 0,01 odstotkov vseh sredstev, delež kratkoročnih poslovnih terjatve do drugih na 0,90 odstotkov vseh sredstev in delež denarnih sredstev na 1,47 odstotkov vseh sredstev.

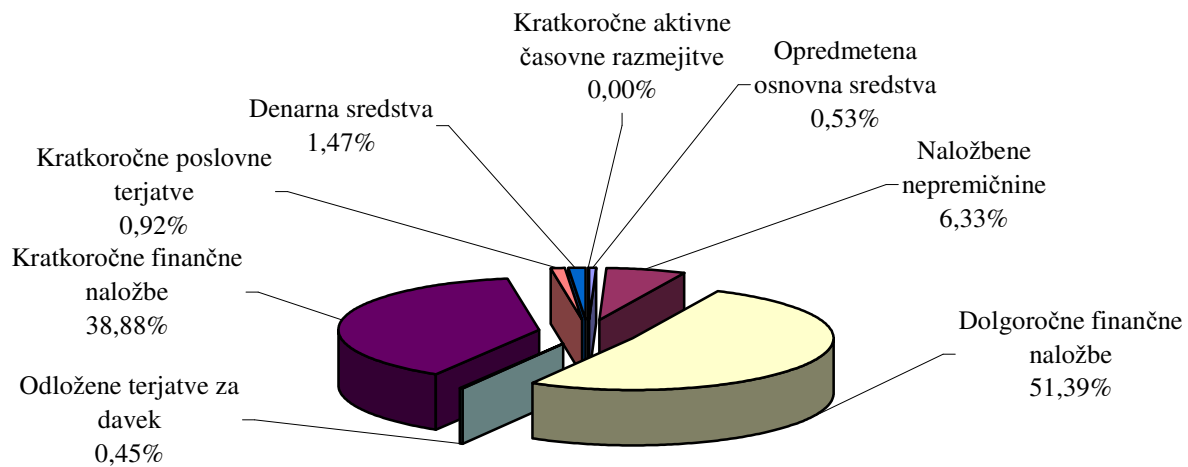


Tabela št. 5: Struktura sredstev Družbe na dan 31. 12. 2006, 01. 01. 2006 in 31. 12. 2005, v tisoč SIT in v odstotkih.

	Opis postavke	31.12.2006	Delež	1.1.2006	Delež	31.12.2005	Delež
<b>A.</b>	<b>Dolgoročna sredstva</b>	<b>9.186.104</b>	<b>58,72</b>	<b>8.831.395</b>	<b>57,54</b>	<b>12.410.029</b>	<b>66,16</b>
I.	Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II.	Opredmetena osnovna sredstva	83.433	0,53	72.989	0,48	1.072.589	5,72
	1. Zemljišča in zgradbe	58.378	0,37	59.935	0,39	1.059.535	5,65
	a. Zemljišča	0	0,00	0	0,00	0	0,00
	b. Zgradbe	58.378	0,37	59.935	0,39	1.059.535	5,65
	2. Proizvajalne naprave in stroji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
	3. Druge naprave in oprema	25.055	0,16	13.054	0,09	13.054	0,07
	4. Osnovna sredstva, ki se pridobivajo	0	0,00	0	0,00	0	0,00
III.	Naložbene nepremičnine	990.960	6,33	999.600	6,51	0	0,00
IV.	Dolgoročne finančne naložbe	8.040.545	51,39	7.653.707	49,87	11.232.341	59,88
	1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	8.040.545	51,39	7.653.707	49,87	11.232.341	59,88
	a. Delnice in deleži v družbah v skupini	0	0,00	0	0,00	0	0,00
	b. Delnice in deleži v pridruženih družbah	3.364.265	21,50	3.441.376	22,42	6.625.254	35,32
	c. Druge delnice in deleži	4.676.280	29,89	4.212.331	27,45	4.607.087	24,56
	č. Druge dolgoročne finančne naložbe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
	2. Dolgoročna posojila	0	0,00	0	0,00	0	0,00
V.	Dolgoročne poslovne terjatve	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VI.	Odložene terjatve za davek	71.166	0,45	105.099	0,68	105.099	0,56
<b>B.</b>	<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>6.458.234</b>	<b>41,28</b>	<b>6.516.092</b>	<b>42,46</b>	<b>6.347.065</b>	<b>33,84</b>
I.	Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II.	Zaloge	0	0,00	0	0,00	0	0,00
III.	Kratkoročne finančne naložbe	6.083.326	38,88	6.419.842	41,83	6.250.815	33,32
	1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	6.083.326	38,88	6.246.842	40,70	6.077.815	32,40
	a. Delnice in deleži v družbah v skupini	0	0,00	0	0,00	0	0,00
	b. Druge delnice in deleži	6.066.420	38,78	6.238.642	40,65	6.077.815	32,40
	c. Druge kratkoročne finančne naložbe	16.906	0,11	8.200	0,05	0	0,00
	2. Kratkoročna posojila	0	0,00	173.000	1,13	173.000	0,92
	a. Kratkoročna posojila družbam v skupini	0	0,00	173.000	1,13	173.000	0,92
	b. Kratkoročna posojila drugim	0	0,00	0	0,00	0	0,00
	c. Kratkoročnoa nevplačani vpoklicani kapital	0	0,00	0	0,00	0	0,00
IV.	Kratkoročne poslovne terjatve	144.549	0,92	94.503	0,62	94.503	0,50
	a. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	1.730	0,01	1.284	0,01	1.284	0,01
	b. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	1.991	0,01	41.950	0,27	41.950	0,22
	c. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	140.828	0,90	51.269	0,33	51.269	0,27
V.	Denarna sredstva	230.359	1,47	1.747	0,01	1.747	0,01
<b>C.</b>	<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitev</b>	<b>278</b>	<b>0,00</b>	<b>289</b>	<b>0,00</b>	<b>289</b>	<b>0,00</b>
	<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>15.644.616</b>	<b>100,00</b>	<b>15.347.776</b>	<b>100,00</b>	<b>18.757.383</b>	<b>100,00</b>
Č.	Izvenbilančna evidenca	4.169.215		3.669.314		3.669.314	



Slika št. 1: Prikaz strukture sredstev Družbe na dan 31. 12. 2006.



### 2.7.2 Struktura obveznosti do virov sredstev

Kapital Družbe je znašal na dan 31. 12. 2006 13.325.226 tisoč SIT in je predstavljal 85,17 odstotni delež vseh obveznosti do virov sredstev. V primerjavi s stanjem kapitala na dan 31. 12. 2005 se je kapital družbe zmanjšal za 2.917.255 tisoč SIT oziroma za 17,96 odstotkov, zaradi prehoda na nove Slovenske računovodske standarde.

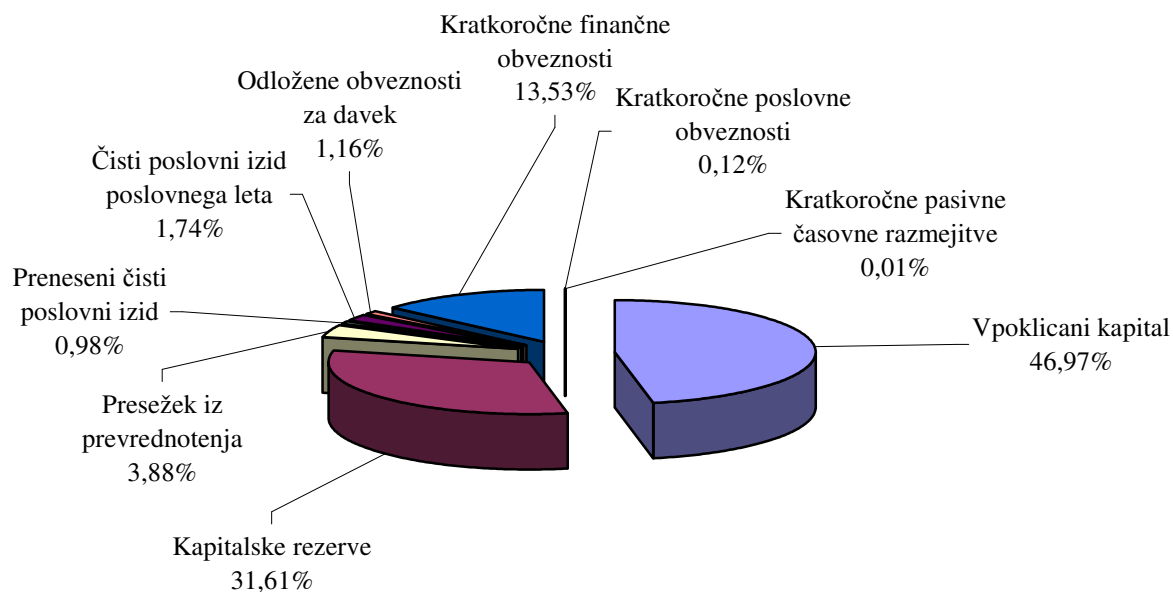
Iz strukture obveznosti do virov sredstev je razvidno, da vpoklican kapital družbe predstavlja največji delež vseh obveznosti do virov sredstev in sicer 46,97 odstotni delež. Po velikosti deleža vseh obveznosti do virov sredstev si nadalje sledijo kapitalske rezerve z 31,61 odstotnim deležem, kratkoročne obveznosti do bank z 13,53 odstotnim deležem, presežek iz prevrednotenja z 3,88 odstotnim deležem, čisti poslovni izid poslovnega leta z 1,74 odstotnim deležem, preneseni čisti poslovni izid z 0,98 odstotnim deležem, druge kratkoročne poslovne obveznosti z 0,10 odstotnim deležem, kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev z 0,02 odstotnim deležem in pasivne časovne razmejitev z 0,01 odstotnim deležem vseh obveznosti do virov sredstev.

Iz primerjave strukture obveznosti do virov sredstev z dne 31. 12. 2006 s strukturo obveznosti do virov sredstev z dne 31. 12. 2005 je razvidno, da se je zmanjšal delež vpoklicanega kapitala, delež kapitalskih rezerv, delež presežka iz prevrednotenja, delež kratkoročnih poslovnih obveznosti do družb v skupini in delež kratkoročnih poslovnih obveznosti do dobaviteljev. Povečal pa se je delež kratkoročnih finančnih obveznosti do bank, delež čistega poslovnega izida poslovnega leta, delež prenesenega poslovnega izida in delež drugih kratkoročnih poslovnih obveznosti.

Tabela št. 6: Struktura obveznosti do virov sredstev Družbe na dan 31. 12. 2006, 01. 01. 2006 in 31. 12. 2005, v tisoč SIT in v odstotkih.

	Opis postavke	31.12.2006	Delež	1.1.2006	Delež	31.12.2005	Delež
<b>A.</b>	<b>Kapital</b>	<b>13.325.226</b>	<b>85,17</b>	<b>12.809.184</b>	<b>83,46</b>	<b>16.242.481</b>	<b>86,59</b>
I.	Vpoklicani kapital	7.347.565	46,97	7.347.565	47,87	7.347.565	39,17
	1. Osnovni kapital	7.347.565	46,97	7.347.565	47,87	7.347.565	39,17
	2. Nepoklicani kapital	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II.	Kapitalske rezerve	4.944.761	31,61	4.944.761	32,22	4.944.761	26,36
III.	Rezerve iz dobička	0	0,00	0	0,00	0	0,00
IV.	Presežek iz prevrednotenja	607.428	3,88	170.105	1,11	3.642.349	19,42
V.	Preneseni čisti poslovni izid	152.564	0,98	346.753	2,26	0	0,00
VI.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	272.908	1,74	0	0,00	307.806	1,64
<b>B.</b>	<b>Rezervacije in dolgoročne PČR</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>C.</b>	<b>Dolgoročne obveznosti</b>	<b>181.439</b>	<b>1,16</b>	<b>23.690</b>	<b>0,15</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
I.	Dolgoročne finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II.	Dolgoročne poslovne obveznosti	0	0,00	0	0,00	0	0,00
III.	Odložene obveznosti za davek	181.439	1,16	23.690	0,15	0	0,00
<b>Č.</b>	<b>Kratkoročne obveznosti</b>	<b>2.136.745</b>	<b>13,66</b>	<b>2.513.802</b>	<b>16,38</b>	<b>2.513.802</b>	<b>13,40</b>
I.	Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II.	Kratkoročne finančne obveznosti	2.117.475	13,53	1.498.948	9,77	1.498.948	7,99
	1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	0	0,00	0	0,00	0	0,00
	2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	2.117.475	13,53	1.498.948	9,77	1.498.948	7,99
	3. Kratkoročne obveznosti na podlagi obveznic	0	0,00	0	0,00	0	0,00
	4. Druge kratkoročne finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00	0	0,00
III.	Kratkoročne poslovne obveznosti	19.270	0,12	1.014.854	6,61	1.014.854	5,41
	1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	411	0,00	980.365	6,39	980.365	5,23
	2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	3.306	0,02	20.920	0,14	20.920	0,11
	3. Kratkoročne menične obveznosti	0	0,00	0	0,00	0	0,00
	4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	0	0,00	0	0,00	0	0,00
	5. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	15.553	0,10	13.569	0,09	13.569	0,07
<b>D.</b>	<b>Kratkoročne pasivne časovne razmejitev</b>	<b>1.206</b>	<b>0,01</b>	<b>1.100</b>	<b>0,01</b>	<b>1.100</b>	<b>0,01</b>
	<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>15.644.616</b>	<b>100,00</b>	<b>15.347.776</b>	<b>100,00</b>	<b>18.757.383</b>	<b>100,00</b>
<b>E.</b>	<b>Izvenbilančna evidenca</b>	<b>4.169.215</b>		<b>3.669.314</b>		<b>3.669.314</b>	

Slika št. 2: Prikaz strukture obveznosti do virov sredstev Družbe na dan 31. 12. 2006.



## 2.8 STRUKTURA ZAPOSLENIH

V poslovnem letu 2006 so bili v Družbi povprečno trije zaposleni, enako je tudi število zaposlenih na dan 31. 12. 2006. Izmed treh zaposlenih imata dva zaposlena izobrazbo VII. stopnje, eden pa V. stopnje.

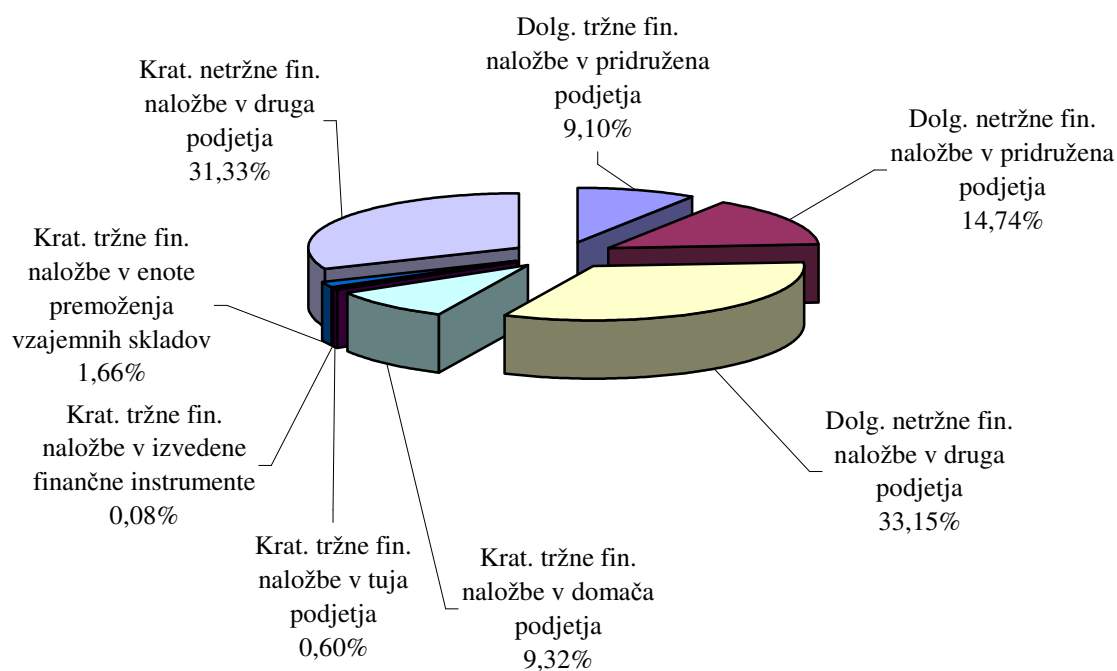
## 2.9 STRUKTURA NALOŽB

Tabela št. 7: Struktura naložb Družbe na dan 31. 12. 2006 v tisoč SIT.

Zap. št.	Izdajatelj	Oznaka	Količina	Last. delež	Vrednost	Delež
1	GORIŠKE OPEKARNE D.D. MERLJAKI	GORG	136.667	26,10	205.137.167,00	1,45
2	MLINOTEST AJDOVŠČINA D.D.	MAJG	599.511	25,09	1.079.119.800,00	7,65
	<b>Skupaj dolgoročne tržne finančne naložbe v pridružena podjetja</b>				<b>1.284.256.967,00</b>	<b>9,10</b>
3	AVRIGO D.D. NOVA GORICA	APNG	9.664	28,59	244.255.307,63	1,73
4	FMR D.D. IDRJA	FMRG	162.808	20,00	438.282.991,68	3,11
5	GRAFIKA SOČA D.D. NOVA GORICA	GSNG	76.009	26,32	197.461.658,63	1,40
6	IKA D.D. AJDOVŠČINA	IKAG	35.570	48,89	53.501.452,91	0,38
7	LIPA AJDOVŠČINA D.D.	LAJG	45.990	45,04	554.879.423,37	3,93
8	PLAMA-G.E.O. D.O.O. PODGRAD	PLPZ	53.656.480,00	48,46	150.777.519,54	1,07
9	VIPA D.D. NOVA GORICA	VIPA	1.219	42,11	440.850.000,00	3,13
	<b>Skupaj dolgoročne netržne finančne naložbe v pridružena podjetja</b>				<b>2.080.008.353,76</b>	<b>14,74</b>
10	HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	168.595	6,21	340.610.549,72	2,41
11	KOLEKTOR IDRJA D.O.O.	KOIZ	204.826.530,43	4,18	1.200.816.075,31	8,51
12	PRIMORJE D.D. AJDOVŠČINA	PAJG	108.957	12,16	1.115.685.498,74	7,91
13	SAVSKE ELEKTRARNE LJUBLJANA D.O.O.	SAMZ	784.251.330,70	2,26	803.338.427,04	5,69
14	SENG D.O.O. NOVA GORICA	SONZ	896.825.002,33	2,70	940.620.577,96	6,67
15	TERME TOPOLŠICA D.D.	TTOG	8.216	14,01	238.997.143,31	1,69
16	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZVTG	2.065	0,04	36.211.297,78	0,26
	<b>Skupaj dolgoročne netržne finančne naložbe v druga podjetja</b>				<b>4.676.279.569,86</b>	<b>33,15</b>
17	ALPETOUR - POTOVALNA AGENCIJA, D.D.	APAG	791	0,21	2.594.480,00	0,02
18	INFOND HOLDING D.D. MARIBOR	IFFR	40.925	0,24	39.112.841,00	0,28
19	INFOND ID 1 D.D. MARIBOR	IFDR	260	0,01	335.223,20	0,00
20	INFOND ID D.D. MARIBOR	IFIR	36.597	0,45	94.794.647,31	0,67
21	ISKRA-AVTOELEKTRIKA D.D. ŠEMPETER	IALG	36.963	2,30	380.718.900,00	2,70
22	JUTEKS D.D. ŽALEC	JTKG	820	0,13	21.406.608,40	0,15
23	KD HOLDING, D.D.	KDHR	279	0,01	3.152.700,00	0,02
24	LESNINA D.D. LJUBLJANA	MILG	27	0,04	9.646.513,83	0,07
25	TELEKOM SLOVENIJA D.D.	TLSG	9.000	0,14	661.310.190,00	4,69
26	VELANA D.D., LJUBLJANA	VLJG	87.254	6,19	40.136.840,00	0,28
27	ZVON ENA HOLDING D.D. MARIBOR	ZVHR	9.398	0,08	20.776.816,46	0,15
28	ZVON ENA ID D.D. MARIBOR	ZVIR	11.976	0,53	41.394.804,48	0,29
	<b>Skupaj kratkoročne tržne finančne naložbe v domača podjetja</b>				<b>1.315.380.564,68</b>	<b>9,32</b>
29	BEATE UHSE AG	USEG.DE	6.760	0,01	6.544.664,26	0,05
30	CHIQUITA BRANDS INTERNATIONAL INC.	CQB.US	2.500	0,06	7.263.611,15	0,05
31	DEUTSCHE TELEKOM AG	DTE.GR	15.340	0,00	51.060.717,86	0,36
32	MLEKOPRODUKTI A.D. ZRENJANIN	MLKP	423	0,21	6.287.364,91	0,04
33	NEUROCRINE BIOSCIENCES INC.	NBIX.US	900	0,00	1.706.152,67	0,01
34	RADIJATOR A.D. ZRENJANIN	RDJZ	1.206	0,34	8.048.263,90	0,06
35	SVETLOST A.D., BEOGRAD	SVTS	469	1,11	4.268.018,73	0,03
	<b>Skupaj kratkoročne tržne finančne naložbe v tuja podjetja</b>				<b>85.178.793,48</b>	<b>0,60</b>
36	ABN AMBRO BANK N.V.	ABN4LI	28.745	0,24	11.641.483,54	0,08
37	HSBC TRINKAUS & BURKHARDT KGaA	TB00D0.GR	53.000	0,53	12.700,92	0,00
	<b>Skupaj kratkoročne tržne finančne naložbe v izvedene finančne instrumente</b>				<b>11.654.184,46</b>	<b>0,08</b>
38	VS BETA	BETA	3.787	0,06	6.437.096,63	0,05
39	VS DELNIŠKI EVROPA VIPA INVEST	DEVI	70.604	2,33	214.722.296,88	1,52
40	VS PROBANKA GLOBALNI NALOŽBENI SKLAD	PBGS	76.659	0,06	13.107.922,41	0,09
	<b>Skupaj kratkoročne tržne finančne naložbe v enote premoženja vzajemnih skladov</b>				<b>234.267.315,92</b>	<b>1,66</b>

Zap. št.	Izdajatelj	Oznaka	Količina	Last. delež	Vrednost	Delež
41	ABANKA VIPA D.D.	ABKN	24.552	0,96	246.596.374,00	1,75
42	ABANKA VIPA D.D.	ABKR	44.500	1,51	584.792.929,90	4,15
43	ADRIA CAPITAL KOPER D.D.	ACKG	53.704	12,92	145.000.800,00	1,03
44	AGROIND VIPAVA 1894 D.D. VIPAVA	AGIG	42.468	10,18	280.669.489,37	1,99
45	ATC KANIN BOVEC D.O.O.	ATKZ	39.407.186,12	9,71	0,00	0,00
46	ELEKTRO CELJE D.D.	ECEG	618.521	2,56	1.033.348.475,79	7,33
47	ELEKTRO GORENJSKA D.D.	EGKG	102.416	0,59	161.570.982,93	1,15
48	ELEKTRO MARIBOR D.D.	EMAG	337.658	1,01	546.172.585,58	3,87
49	ELEKTRO PRIMORSKA D.D.	EPRG	514.926	2,74	853.107.563,57	6,05
50	SALONIT ANHOVO D.D.	SAHG	10.666	1,21	163.498.032,00	1,16
51	MURA D.D., MURSKA SOBOTA	MMSG	289.305	6,73	405.182.272,60	2,87
	<b>Skupaj kratkoročne netržne finančne naložbe v druga podjetja</b>				<b>4.419.939.505,73</b>	<b>31,33</b>
	<b>SKUPAJ</b>				<b>14.106.965.254,89</b>	<b>100,00</b>

Slika št. 3: Prikaz strukture naložb Družbe na dan 31. 12. 2006 v odstotkih.



## **2.10 UPRAVLJANJE S TVEGANJI**

### *2.10.1 Kreditno tveganje*

Družba obvladuje izpostavljenost kreditnemu tveganju s sprotnim spremljanjem odprtih terjatev za prodane vrednostne papirje, nadziranjem finančnega stanja poslovnih partnerjem in zavarovanjem plačil.

### *2.10.2 Likvidnostno tveganje*

Tveganje plačilne sposobnosti izhaja iz možnosti, da družba v določenem trenutku ne bo imela zadosti likvidnih sredstev za poravnavanje svojih tekočih obveznosti. To tveganje Družba obvladuje z usklajevanjem denarnih pritokov in odtokov ter s pomočjo kreditne linije pri banki, ki omogoča koriščenje posojila glede na trenutne potrebe.

### *2.10.3 Valutno tveganje*

Ocenjujemo, da je izpostavljenost Družbe valutnemu tveganju nizka, saj ima zelo majhno čisto valutno izpostavljenost v valuti USD.

### *2.10.4 Tveganje sprememb obrestnih mer*

Družba se financira s pomočjo kratkoročnih virov, na osnovi kreditnih pogodb razkritih v pojasnilih k računovodskim izkazom.

### *2.10.5 Inflacijsko tveganje*

Ocenjujemo, da je izpostavljenost Družbe inflacijskemu tveganju nizka.

## **2.11 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.

## **2.12 PODRUŽNICE DRUŽB**

Družba nima podružnic.

## **2.13 POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI, KI SO NASTOPILI PO KONCU POSLOVNEGA LETA 2006**

Dne 06.02.2007 je Družba od Agencije za trg vrednostnih papirjev prejela odločbo opr. št.: 171/130/AG-06-(36) z dne 02.02.2007, s katero je ugotovila, da je bila javna ponudba ponudnika VIPA, družba za finančno poslovanje in razvoj d.d., Kidričeva ulica 19, Nova Gorica, za odkup 7.347.565 navadnih imenskih delnic oznake VHDR istega razreda z glasovalno pravico, zmanjšano za 3.500.840 delnic oznake VHDR, katere ima ponudnik že v lasti, torej skupno za 3.846.725 navadnih imenskih delnic oznake VHDR, z nominalno vrednostjo delnic 1.000 SIT izdajatelja VIPA HOLDING d.d., Kidričeva ulica 19, Nova Gorica, ki je trajala od 08. 09. 2006 do 30.01. 2007 uspešna.

Dne 06. 02. 2007 je Družba sklenila kupoprodajno pogodbo za 108.957 delnic družbe PRIMORJE AJDOVŠČINA, d.d..

Dne 07. 02. 2007 so člani nadzornega sveta Stojan Petrič, Jože Funda in Egidij Birsa podali odstopno izjavo na zapisnik seje nadzornega sveta zaradi zaključka prevzemne ponudbe in sprememb v lastniški strukturi družbe.

Na osnovi uspešne javne ponudbe za odkup vseh navadnih imenskih kosovnih delnic družbe MLINOTEST, Živilska industrija, d.d., Tovarniška cesta 14, Ajdovščina, ki je trajala od 29. 01. 2007 do 26. 02. 2007 je prevzemnik družba VIPA, družba za finančno poslovanje in razvoj d.d., Kidričeva ulica 19, Nova Gorica, postala imetnik 1.052.202 delnic, ki predstavljajo 44,04 odstotkov osnovnega kapitala. Družba VIPA, družba za finančno poslovanje in razvoj d.d. ima neposredno in posredno v lasti 1.651.713 delnic, ki predstavljajo 69,13 odstotkov osnovnega kapitala družbe MLINOTEST, Živilska industrija, d.d..

Dne 29. 03. 2007 je skupščina Družbe na 4. redni seji imenovala za štiriletno mandatno obdobje člane nadzornega sveta Nika Trošta, Aleša Žajdelo in Silvana Peršoljo.

Istega dne, 29. 03. 2007 so novoizvoljeni člani na 15. seji nadzornega sveta izvolili Nika Trošta za predsednika nadzornega sveta in Aleša Žajdelo za namestnika predsednika nadzornega sveta.

Dne 29. 03. 2007 je nadzorni svet na osnovi pooblastila skupščine danega na 3. redni seji dne 30. 06. 2006 sprejel sklep, da se v statutu vsebovani zneski osnovnega kapitala v tolarjih preračunajo v evre po tečaju zamenjave.

Dne 13. 04. 2007 je Družba sklenila pogodbo o odsvojitvi poslovnega deleža v družbi SOŠKE ELEKTRARNE NOVA GORICA, d.o.o., v nominalni vrednosti 890.623.560,43 SIT.

Dne 14. 04. 2007 je OKROŽNO SODIŠČE V NOVI GORICI sklenilo, da se v sodni register vpiše sprememba osnovnega kapitala Družbe iz 7.347.565.000,00 SIT na 30.660.845,43 EUR. Osnovni kapital je razdeljen na 7.347.565 kosovnih delnic.

Dne 25. 04. 2007 je Družba sklenila pogodbo o odsvojitvi in pridobitvi poslovnega deleža v družbi PLAMA G.E.O., d.o.o., Podgrad, v nominalni vrednosti 223.904,34 EUR.

## **2.14 POMEMBNI SODNI SPORI**

Na dan izdelave letnega poročila za poslovno leto končano na dan 31. 12. 2006 Družba nima odprtega nobenega pomembnega sodnega spora.

Družba toži družbo MIZAR, industrija stavbenega pohištva, Volčja Draga, d.d. - v stečajju, 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 gostišče »PRI LOJZETU« Katja Kavčič s.p., Prešernova ulica 6, Dornberk, zaradi odpovedi najemne pogodbe in zahteve za izpraznitev prostorov, pcto. 6.134.968,00 SIT. Dne 25. 04. 2006 se je OKRAJNO SODIŠČE v Ajdovščini izreklo za stvarno nepristojno za sojenje o predmetni zadevi. OKROŽNEM SODIŠČU v Novi Gorici je dne 20. 09. 2006 v predmetni zadevi izdalo nalog za izpraznitev poslovnih prostorov na katerega je tožena stranka podala ugovor.

VRHOVNO SODIŠČE je dne 06. 02. 2007 zavrnilo tožbi Družbe zoper toženo stranko AGENCIJO ZA TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV, Poljanski nasip 6, Ljubljana v postopku sodnega varstva po Zakonu o trgu vrednostnih papirjev (ZTVP-1), ki sta se vodili pod opr. št. G 12/2006-9 in G 16/2006-9.

USTAVNO SODIŠČE je dne 22. 02. 2007 v postopku za preizkusa pobude za začetek postopka za oceno ustavnosti 79. člena Zakona o prevzemih (Uradni list RS št. 79/06, ZPre-1) ter drugi odstavek Družbe sprejelo sklep 27. člena in četrti odstavek 31. člena Zakona o prevzemih (Uradni list RS št. 47/97, ZPre) sprejelo sklep, da se postopek ustavi, zaradi umika pobude. Družba je umaknila pobudo za oceno ustavnosti na osnovi obveznega navodila nadrejene družbe VIPA, d.d., Nova Gorica.

Dne 12. 04. 2007 je OKROŽNO SODIŠČE v Novi Gorici sprejelo sklep, da se vzame na znanje umik tožbe tožeče stranke MLINOTEST, Živilska industrija, d.d., Tovarniška cesta 14, Ajdovščina zoper VIPA HOLDING, d.d., zaradi izstavitve naloga za vpis pravic tretjih pri KDD, sklenitve pogodbe in plačilo pavšalne odškodnine, pcto. 4.502.327,61 EUR.

Dne 15. 05. 2007 je OKROŽNO SODIŠČE v Novi Gorici obvestilo Družbo, da je prejelo umik tožbe tožeče stranke VIPA, d.d., Nova Gorica zoper VIPA HOLDING, d.d., pod opr. št. Pg. 323/2006-11, zaradi sklenitve prodajne pogodbe pcto. 2.034.718,74 EUR.



## **2.15 PODATKI IN POJASNILA V POVEZAVI Z ZAKONOM O PREVZEMIH**

### *2.15.1 Struktura osnovnega kapitala*

Osnovni kapital družbe znaša 7.347.565.000,00 SIT in je razdeljen na 7.347.565 kosovnih 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.

#### 2.15.1.1 Vrsta delnice

Navadne imenske kosovne delnice.

#### 2.15.1.2 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.

#### 2.15.1.3 Ime segmenta organiziranega trga vrednostnih papirjev

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

### *2.15.2 Omejitve prenosa delnic*

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

### *2.15.3 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 ponudba je trajala od 11. 04. 2006 do 09. 05. 2006 in je bila uspešna. Ponudbo je sprejelo 2.113 delničarjev, ki so imeli skupaj v lasti 879.577 delnic. 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 30. 04. 2007 je družba VIPA, družba za finančno poslovanje in razvoj d.d., Kidričeva ulica 19, Nova Gorica, imetnik 5.683.332 delnic, ki predstavljajo 77,35 odstotkov osnovnega kapitala Družbe.

Tabela št. 8: Pomembno neposredno in posredno imetništvo Družbe na dan 31. 12. 2006 in 31. 12. 2005.

Zap. št.	Delničar	31.12.2006		31.12.2005	
		Št. delnic	Delež	Št. delnic	Delež
1	VIPA D.D. NOVA GORICA	3.676.687	50,04	1.588.816	21,62

#### 2.15.4 Imetniki posebnih kontrolnih pravic

Nobeden izmed imetnikov vrednostnih papirjev nima posebnih kontrolnih pravic.

#### 2.15.5 Delniške sheme za delavce

Družba nima delniške sheme za delavce.

#### 2.15.6 Omejitve glasovalnih pravic

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

#### 2.15.7 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.

#### 2.15.8 Pravila Družbe

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

Upravo imenuje in razrešuje nadzorni svet. Uprava družbe ima dva člana, predsednika in njegovega namestnika. Mandat člana uprave traja pet let, šteto od dneva njegovega imenovanja. Družbo zastopata in predstavljata v pravnem prometu oba člana, razen v primeru, ko je za zastopanje pooblaščen eden od članov 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.

##### 2.15.8.2 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.

#### *2.15.9 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 3.000.000.000,00 SIT in o morebitni izključitvi prednostne pravice do nakupa teh delnic ter za povečani znesek izda nove redne delnice.

#### *2.15.10 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.

#### *2.15.11 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.

### 3 RAČUNOVODSKO POROČILO

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

Predmet revidiranja so bili:

1. bilanca stanja na dan 31. 12. 2006,
2. izkaz poslovnega izida za poslovno leto končano na dan 31. 12. 2006,
3. izkaz denarnih tokov za poslovno leto končano na dan 31. 12. 2006 in
4. izkaz gibanja kapitala za poslovno leto končano na dan 31. 12. 2006.

### 3.1 IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Poslovodstvo potrjuje računovodske izkaze za leto končano na dan 31. 12. 2006 na straneh od 31 do 35 in uporabljene računovodske usmeritve s pojasnili k računovodskim izkazom na straneh od 36 do 58 Letnega poročila za poslovno leto končano na dan 31. 12. 2006.

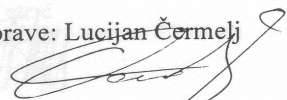
Uprava je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov in letnega poročila tako, da le-ti predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja v obdobju od 01. 01. 2006 do 31. 12. 2006.

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

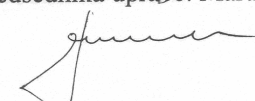
Uprava je tudi odgovorna za ustrezno vodeno računovodstvo, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonitosti.

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

Predsednik uprave: Lucijan Čermelj



Namestnik predsednika uprave: Martin Murovec



Nova Gorica, 31. 05. 2007



## 3.2 REVIZIJSKO POROČILO LASTNIKOM GOSPODARSKE DRUŽBE

### POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

#### Lastnikom gospodarske družbe **Vipa Holding d.d.**

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe **Vipa Holding d.d.**, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2006, 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 predstavitev 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 predstavljanim 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.

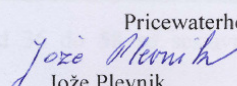
#### Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega stanja gospodarske družbe **Vipa Holding d.d.** na dan 31. decembra 2006, ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

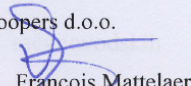
Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 31. maj 2007

 **PRICEWATERHOUSECOOPERS** d.o.o.  
5

  
Jože Plevnik  
Pooblaščen revizor

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

  
Francois Mattelaer  
Predsednik uprave

### 3.3 RAČUNOVODSKI IZKAZI

#### 3.3.1 BILANCA STANJA

Tabela št. 9: Revidirani bilanci stanja Družbe na dan 31. 12. 2006, 01. 01. 2006 in 31. 12. 2005, v tisoč SIT.

	Opis postavke	31.12.2006	1.1.2006	31.12.2005
<b>A.</b>	<b>Dolgoročna sredstva</b>	<b>9.186.104</b>	<b>8.831.395</b>	<b>12.410.029</b>
I.	Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	0	0	0
II.	Opredmetena osnovna sredstva	83.433	72.989	1.072.589
	1. Zemljišča in zgradbe	58.378	59.935	1.059.535
	a. Zemljišča	0	0	0
	b. Zgradbe	58.378	59.935	1.059.535
	2. Proizvajalne naprave in stroji	0	0	0
	3. Druge naprave in oprema	25.055	13.054	13.054
	4. Osnovna sredstva, ki se pridobivajo	0	0	0
III.	Naložbene nepremičnine	990.960	999.600	0
IV.	Dolgoročne finančne naložbe	8.040.545	7.653.707	11.232.341
	1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	8.040.545	7.653.707	11.232.341
	a. Delnice in deleži v družbah v skupini	0	0	0
	b. Delnice in deleži v pridruženih družbah	3.364.265	3.441.376	6.625.254
	c. Druge delnice in deleži	4.676.280	4.212.331	4.607.087
	č. Druge dolgoročne finančne naložbe	0	0	0
	2. Dolgoročna posojila	0	0	0
V.	Dolgoročne poslovne terjatve	0	0	0
VI.	Odložene terjatve za davek	71.166	105.099	105.099
<b>B.</b>	<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>6.458.234</b>	<b>6.516.092</b>	<b>6.347.065</b>
I.	Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	0	0
II.	Zaloge	0	0	0
III.	Kratkoročne finančne naložbe	6.083.326	6.419.842	6.250.815
	1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	6.083.326	6.246.842	6.077.815
	a. Delnice in deleži v družbah v skupini	0	0	0
	b. Druge delnice in deleži	6.066.420	6.238.642	6.077.815
	c. Druge kratkoročne finančne naložbe	16.906	8.200	0
	2. Kratkoročna posojila	0	173.000	173.000
	a. Kratkoročna posojila družbam v skupini	0	173.000	173.000
	b. Kratkoročna posojila drugim	0	0	0
	c. Kratkoročnoa nevplačani vpoklicani kapital	0	0	0
IV.	Kratkoročne poslovne terjatve	144.549	94.503	94.503
	a. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	1.730	1.284	1.284
	b. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	1.991	41.950	41.950
	c. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	140.828	51.269	51.269
V.	Denarna sredstva	230.359	1.747	1.747
<b>C.</b>	<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitev</b>	<b>278</b>	<b>289</b>	<b>289</b>
	<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>15.644.616</b>	<b>15.347.776</b>	<b>18.757.383</b>
<b>Č.</b>	<b>Izvenbilančna evidenca</b>	<b>4.169.215</b>	<b>3.930.216</b>	<b>3.024.920</b>

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 36 do 58 so sestavni del računovodskih izkazov.

Opis postavke	31.12.2006	1.1.2006	31.12.2005
<b>A. Kapital</b>	<b>13.325.226</b>	<b>12.809.184</b>	<b>16.242.481</b>
I. Vpoklicani kapital	7.347.565	7.347.565	7.347.565
1. Osnovni kapital	7.347.565	7.347.565	7.347.565
2. Nevpoklicani kapital	0	0	0
II. Kapitalske rezerve	4.944.761	4.944.761	4.944.761
III. Rezerve iz dobička	0	0	0
IV. Presežek iz prevrednotenja	607.428	170.105	3.642.349
V. Preneseni čisti poslovni izid	152.564	346.753	0
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta	272.908	0	307.806
<b>B. Rezervacije in dolgoročne PČR</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C. Dolgoročne obveznosti</b>	<b>181.439</b>	<b>23.690</b>	<b>0</b>
I. Dolgoročne finančne obveznosti	0	0	0
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	0	0	0
III. Odložene obveznosti za davek	181.439	23.690	0
<b>Č. Kratkoročne obveznosti</b>	<b>2.136.745</b>	<b>2.513.802</b>	<b>2.513.802</b>
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	0	0	0
II. Kratkoročne finančne obveznosti	2.117.475	1.498.948	1.498.948
1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	0	0	0
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	2.117.475	1.498.948	1.498.948
3. Kratkoročne obveznosti na podlagi obveznic	0	0	0
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti	0	0	0
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	19.270	1.014.854	1.014.854
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	411	980.365	980.365
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	3.306	20.920	20.920
3. Kratkoročne menične obveznosti	0	0	0
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	0	0	0
5. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	15.553	13.569	13.569
<b>D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitev</b>	<b>1.206</b>	<b>1.100</b>	<b>1.100</b>
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>15.644.616</b>	<b>15.347.776</b>	<b>18.757.383</b>
<b>E. Izvenbilančna evidenca</b>	<b>4.169.215</b>	<b>3.930.216</b>	<b>3.024.920</b>

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 36 do 58 so sestavni del računovodskih izkazov.



### 3.3.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Tabela št. 10: Revidirani izkaz poslovnega izida Družbe za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2006 in 31. 12. 2005, v tisoč SIT.

Opis postavke	2006	2005
<b>1. Čisti prihodki od prodaje</b>	<b>37.913</b>	<b>2.818</b>
<b>2. Sprememba vred. zalog proizvodov in ned. proizv.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Drugi poslovni prihodki (s prevrd. Poslovnimi prih.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5. Stroški blaga, materiala in storitev</b>	<b>45.615</b>	<b>22.701</b>
a. Nabavna vred. prodanih blaga in materiala ter str. porabljenega materiala	1.774	762
b. Stroški storitev	43.841	21.939
<b>6. Stroški dela</b>	<b>63.061</b>	<b>61.152</b>
a. Stroški plač	44.802	42.262
b. Stroški socialnih zavarovanj zaposlenecv	3.433	3.276
c. Stroški pokojninskega zavarovanja zaposlenecv	5.252	5.025
d. Drugi stroški dela	9.574	10.589
<b>7. Odpisi vrednosti</b>	<b>12.599</b>	<b>3.921</b>
a. Amortizacija	12.599	3.921
b. Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopred in opred.osnov.sred.	0	0
c. Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	0
<b>8. Drugi poslovni odhodki</b>	<b>2.014</b>	<b>1.060</b>
<b>9. Finančni prihodki iz deležev</b>	<b>556.792</b>	<b>537.846</b>
a. Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini	0	3.185
b. Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	77.435	69.013
c. Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	221.786	178.834
č. Finančni prihodki iz drugih naložb	257.571	286.814
<b>10. Finančni prihodki iz danih posojil</b>	<b>7.567</b>	<b>6.855</b>
a. Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	4.197	3.446
b. Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	3.370	3.409
<b>11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>	<b>546</b>	<b>0</b>
a. Finančni prih. iz poslovnih terjatev do družb v skupini	0	0
b. Finančni prih. iz poslovnih terjatev do drugih	546	0
<b>12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb</b>	<b>73.980</b>	<b>189.725</b>
<b>13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>	<b>98.854</b>	<b>66.240</b>
a. Finančni odh. iz posojil, prejetih od družb v skupini	3.280	254
b. Finančni odh. iz posojil, prejetih od bank	94.267	65.986
c. Finančni odh. iz izdanih obveznic	0	0
č. Finančni odh. iz drugih finančnih obveznosti	1.307	0
<b>14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>	<b>127</b>	<b>9</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	127	9
<b>15. Drugi prihodki</b>	<b>299</b>	<b>0</b>
<b>16. Drugi odhodki</b>	<b>26</b>	<b>4</b>
<b>17. Davek iz dobička</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>18. Odloženi davki</b>	<b>-33.933</b>	<b>105.099</b>
<b>19. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>272.908</b>	<b>307.806</b>

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 36 do 58 so sestavni del računovodskih izkazov.

### 3.3.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

Tabela št. 11: Revidirani izkaz denarnih tokov Družbe za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2006 in 31. 12. 2005, v tisoč SIT.

Opis postavke	2006	2005
<b>A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>a) Prejemki pri poslovanju</b>	<b>35.985</b>	<b>13.614</b>
Prejemki od prodaje proizvodov in storitev	35.139	13.614
Drugi prejemki pri poslovanju	846	
<b>b) Izdatki pri poslovanju</b>	<b>-121.080</b>	<b>-86.246</b>
Izdatki za nakupe materiala in storitev	-42.377	-22.423
Izdatki za plače in deleže zaposlencev v dobičku	-62.636	-62.763
Izdatki za dajatve vseh vrst	-12.720	0
Drugi izdatki pri poslovanju	-3.347	-1.060
<b>c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a+b)</b>	<b>-85.095</b>	<b>-72.632</b>
<b>B) DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
<b>a) Prejemki pri naložbenju</b>	<b>2.807.053</b>	<b>2.257.780</b>
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložb	306.149	258.144
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	0	0
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	0	0
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	297.696	0
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	2.203.208	1.999.636
<b>b) Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-2.999.390</b>	<b>-1.771.669</b>
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	0	-8.381
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-14.403	0
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-999.600	0
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-585.597	-1.763.288
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-1.399.790	0
<b>c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)</b>	<b>-192.337</b>	<b>486.111</b>
<b>C) FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
<b>a) Prejemki pri financiranju</b>	<b>786.721</b>	<b>0</b>
Prejemki od vplačanega kapitala	0	0
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	786.721	0
<b>b) Izdatki pri financiranju</b>	<b>-280.677</b>	<b>-415.600</b>
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-95.005	-64.631
Izdatki za vračila kapitala	0	0
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	-350.969
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-185.672	0
<b>c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a + b )</b>	<b>506.044</b>	<b>-415.600</b>
<b>Č) KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV</b>	<b>230.359</b>	<b>1.747</b>
X) DENARNI IZID V OBDOBJU (Ac+Bc+Cc)	228.612	-2.121
Y) ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN USTREZNIKOV	1.747	3.868

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 36 do 58 so sestavni del računovodskih izkazov.

### 3.3.4 IZKAZ GIBANJA KAPITALA

Tabela št. 12: Revidirani izkaz gibanja kapitala Družbe za poslovno leto končano na dan 31. 12. 2006, v tisoč SIT.

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>7.347.565</b>	<b>4.944.761</b>	<b>170.105</b>	<b>346.753</b>	<b>0</b>	<b>12.809.184</b>
<b>Premiki v kapital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>437.324</b>	<b>0</b>	<b>272.908</b>	<b>710.232</b>
Vnos čistega poslovnega izida	0	0	0	0	272.908	272.908
Vnos zneska prevrednotenja	0	0	437.324	0	0	437.324
<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>-194.189</b>	<b>0</b>	<b>-194.189</b>
Izplačilo dividend	0	0	0	-194.189	0	-194.189
<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>7.347.565</b>	<b>4.944.761</b>	<b>607.429</b>	<b>152.564</b>	<b>272.908</b>	<b>13.325.227</b>

Tabela št. 13: Revidirani izkaz gibanja kapitala Družbe za poslovno leto končano na dan 31. 12. 2005, v tisoč SIT.

Kapital	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Posebni prevrednotovalni i popravki	Čisti poslovni poslovni izid poslovnega leta	Skupaj
<b>Stanje 01. 01. 2005</b>	<b>7.347.565</b>	<b>4.944.761</b>	<b>3.810.244</b>	<b>0</b>	<b>16.102.570</b>
<b>Premiki v kapital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>307.806</b>	<b>307.806</b>
Poslovni izid	0	0	0	307.806	307.806
<b>Premiki v kapitalu</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>-167.895</b>	<b>0</b>	<b>-167.895</b>
Uporaba PPPK	0	0	-167.895	0	-167.895
<b>Stanje 31. 12. 2005</b>	<b>7.347.565</b>	<b>4.944.761</b>	<b>3.642.349</b>	<b>307.806</b>	<b>16.242.481</b>

Pojasnila in računovodske usmeritve na straneh od 36 do 58 so sestavni del računovodskih izkazov.

### 3.3.5 BILANČNI DOBIČEK

Tabela št. 14: Revidirani bilančni dobiček Družbe za poslovno leto končano na dan 31. 12. 2006, v tisoč SIT.

	Opis postavke	31.12.2006
I.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	272.908
II.	Preneseni čisti poslovni izid	152.564
III.	<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>425.472</b>

### 3.4 PRILOGE IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

#### 1.1.1 Splošna pravila vrednotenja

##### 1.1.1.1 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 in
- upoštevanje resnične in poštene predstavitve finančnega položaja družbe.

Računovodski izkazi so sestavljeni v slovenskih tolarjih in so v letnem poročilu zaokroženi na tisoč enot.

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

Vse terjatve in obveznosti v tuji valuti so preračunane po srednjem tečaju Banke Slovenije, veljavnem zadnji dan obračunskega obdobja, ki je znašal na dan 31. 12. 2006 239,64 SIT za 1 EUR.

##### 3.4.1.2 Obseg računovodskega dela letnega poročila

Računovodski del letnega poročila obsega:

- izkaz bilance stanja, ki prikazuje stanje sredstev in obveznosti do njihovih virov na dan 31. 12. 2006,
- izkaz poslovnega izida, v katerem je resnično in pošteno prikazan poslovni izid za leto 2006, sestavljen po I različici,
- izkaz denarnih tokov, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe denarnih sredstev za poslovno leto 2006, sestavljen po neposredni metodi – različici I in
- izkaz gibanja kapitala, ki prikazuje resnično in pošteno spremembe sestavin kapitala za poslovno leto 2006, sestavljen po različici I.

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

###### 3.4.1.3.1 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

sredstvo povečujejo njegovo nabavno vrednost le, če povečujejo koristi glede na prvotno ocenjeno.

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.

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

- gradbeni objekti po stopnji 2,5 %
- druge naprave in oprema po stopnjah od 4 % do 50 %
- umetniška dela se ne amortizirajo

#### 3.4.1.3.2 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 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 skupino za prodajo.

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 odpravi pripoznanje z datumom nakupa oziroma prodaje.

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 bilanciranja. 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 bilanciranja preračunajo po srednjem tečaju Banke

Slovenije. Njihovo povečanje iz tega naslova povečuje finančne prihodke, njihovo zmanjšanje po povečuje finančne odhodke v zvezi s finančnimi naložbami.

Nakazani 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. Nakazani 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 bilanciranja, poštena vrednost enot vzajemnih skladov po objavljeni vrednosti enot premoženja na dan bilanciranja. 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.

#### 3.4.1.3.3 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.

#### 3.4.1.3.4 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.

#### 3.4.1.3.5 Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so nepremičnine, posedovane z namenom, da bi prinašale najemnino. 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.

#### 3.4.1.3.6 Denarna sredstva

Denarna sredstva so dobroimetja na računih pri bankah. 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. Prevrednotenje denarnih sredstev se izkaže kot finančni prihodek oziroma odhodek.

#### 3.4.1.3.7 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.

#### 3.4.1.3.8 Kapital

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

- vpoklicani kapital
- kapitalske rezerve
- 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 je družba pridobila z odpravo splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala, presežek iz prevrednotenja pa se nanaša na povečanje knjigovodskih vrednosti naložb po modelu prevrednotenja.



#### 3.4.1.3.9 Odložene obveznosti za davek

Ob prehodu na nove Slovenske računovodske standarde in nato 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.

#### 3.4.1.3.10 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.

#### 3.4.1.3.11 Izvenbilančna sredstva in obveznosti

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

#### 3.4.1.3.12 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 so izplačane.

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; pojavljajo se v dejansko nastalih zneskih.

#### 3.4.1.3.13 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, ki se izkazujejo v dejansko nastalih zneskih.

#### 3.4.1.3.14 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 iz dobička je 25 % od davčne osnove.

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. Uporabljenadavčna stopnja za izračun odloženih davkov znaša 23 %.

### 3.4.2 Pojasnila iz bilance stanja

#### 3.4.2.1 Opredmetena osnovna sredstva in naložbene nepremičnine

Tabela št 15: Opredmetena osnovna sredstva in naložbene nepremičnine Družbe za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2006 in 31. 12. 2005, v tisoč SIT.

	Opis postavke	31.12.2006	1.1.2006	31.12.2005
I.	Zgradbe	58.378	59.935	1.059.535
II.	Druge naprave in oprema	25.055	13.054	13.054
<b>II</b>	<b>Skupaj</b>	<b>83.433</b>	<b>72.989</b>	<b>1.072.589</b>

V letu 2005 je imela družba med opredmetenimi dolgoročnimi sredstvi izkazano naložbo v Dvorec Zemono v znesku 999.600 tisoč SIT, ki ga je kupila konec leta. S 1. januarjem 2006 pa je družba razvrstila to naložbo kot naložbeno nepremičnino, saj je posedovana z namenom, da bi prinašala najemnino.

Tabela št 16: Gibanje opredmetenih dolgoročnih sredstev Družbe za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2006 in 31. 12. 2005, v tisoč SIT.

	Opis postavke	Zgradbe	Oprema	Osebna vozila	Umetniška dela	Skupaj
	<b>NABAVNA VREDNOST</b>					
<b>I.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2005</b>	<b>1.061.870</b>	<b>8.380</b>	<b>5.915</b>	<b>2.090</b>	<b>1.078.255</b>
	Povečanja:					
1.	Nove nabave	0	7.778	0	6.626	14.404
2.	Zmanjšanja:					
3.	Razvrščanje OS	-999.600	0	0	0	-999.600
<b>II.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>62.270</b>	<b>16.158</b>	<b>5.915</b>	<b>8.716</b>	<b>93.059</b>
	<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>					
<b>III.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2005</b>	<b>2.335</b>	<b>2.961</b>	<b>370</b>	<b>0</b>	<b>5.666</b>
	Povečanja:					
1.	Amortizacija	1.557	1.663	739	0	3.959
<b>IV.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>3.892</b>	<b>4.624</b>	<b>1.109</b>	<b>0</b>	<b>9.625</b>
	<b>NEODPISANA VREDNOST</b>					
<b>V.</b>	<b>Stanje 31.12.2005</b>	<b>1.059.535</b>	<b>5.419</b>	<b>5.545</b>	<b>2.090</b>	<b>1.072.589</b>
<b>VI.</b>	<b>Stanje 31.12.2006</b>	<b>58.378</b>	<b>11.534</b>	<b>4.806</b>	<b>8.716</b>	<b>83.434</b>

Nove nabave opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2006 se nanašajo na nabave opreme in slik v dvorcu Zemono. Dvorec Zemono je v letu 2006 družba zastavila za zavarovanje kredita pri NLB d.d. Ljubljana.

Družba nima opredmetenih dolgoročnih sredstev pridobljenih na osnovi finančnega najema.

### 3.4.2.2 Naložbene nepremičnine

Tabela št 17: Naložbene nepremičnine Družbe na dan 31. 12. 2006 in 31. 12. 2005, v tisoč SIT.

	Opis postavke	31.12.2006	1.1.2006	31.12.2005
I.	Zemljišča	135.636	135.636	0
II.	Zgradbe	855.324	863.964	0
<b>III.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>990.960</b>	<b>999.600</b>	<b>0</b>

Tabela št 18: Gibanje naložbenih nepremičnin Družbe za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2006 in 31. 12. 2005, v tisoč SIT.

	Opis postavke	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
	<b>NABAVNA VREDNOST</b>			
<b>I.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2005</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Povečanja:			
1.	Razvrščanje OS	135.636	863.964	999.600
<b>II.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>135.636</b>	<b>863.964</b>	<b>999.600</b>
	<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>			
<b>III.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2005</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Povečanja:			
1	Amortizacija	0	8.640	8.640
<b>IV.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>0</b>	<b>8.640</b>	<b>8.640</b>
	<b>NEODPISANA VREDNOST</b>			
<b>V.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2005</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VI.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>135.636</b>	<b>855.324</b>	<b>990.960</b>

### 3.4.2.3 Dolgoročne finančne naložbe

Tabela št. 19: Dolgoročne finančne naložbe Družbe na dan 31. 12. 2006 in 31. 12. 2005, v tisoč SIT.

	Opis postavke	31.12.2006	1.1.2006	31.12.2005
I.	Delnice in deleži v pridruženih podjetjih	3.364.265	3.441.376	6.625.254
II.	Drugi dolgoročne delnice in deleži	4.676.280	4.212.331	4.607.087
<b>III.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>8.040.545</b>	<b>7.653.707</b>	<b>11.232.341</b>

Tabela št. 20: Prilagoditve na nove SRS na dan 01. 01. 2006.

	Opis postavke	Naložbe v pridružena podjetja	Druge dolgoročne naložbe	Skupaj
<b>I.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2005</b>	<b>6.625.254</b>	<b>4.607.087</b>	<b>11.232.341</b>
<b>II.</b>	<b>Prilagoditve na nove SRS</b>	<b>3.183.878</b>	<b>394.756</b>	<b>3.578.634</b>
1.	Odprava kapitalske metode	3.183.878	0	3.183.878
2.	Znižanje na nabavno vrednost	0	233.929	233.929
3.	Prenos med kratkoročne naložbe	0	160.827	160.827
<b>IV.</b>	<b>Stanje 01. 01. 2006</b>	<b>3.441.376</b>	<b>4.212.331</b>	<b>7.653.707</b>

Med kratkoročne finančne naložbe z namenom prodaje je družba razporedila naložbo v družbo SALONIT ANHOVO, d.d..

Tabela št. 21: Razporeditev dolgoročnih finančnih naložb Družbe na dan 31. 12. 2006 in 31. 12. 2005, v tisoč SIT.

Izdajatelj	Delež v %		Znesek		
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	1.1.2006	31.12.2005
<b>I. Deleži do podjetij v skupini</b>			<b>3.364.265</b>	<b>3.441.376</b>	<b>6.625.254</b>
1. PLAMA-G.E.O. D.O.O. PODGRAD	48,46	48,46	150.777	150.777	150.777
2. AVRIGO D.D. NOVA GORICA	28,59	28,36	244.255	243.052	496.724
3. FMR D.D. IDRIJA	20,00	20,00	438.283	438.283	1.162.693
4. GORIŠKE OPEKARNE D.D. MERLJAKI	26,10	26,10	205.137	273.334	492.221
5. GRAFIKA SOČA D.D. NOVA GORICA	26,32	26,32	197.462	197.462	358.474
6. IKA D.D. AJDOVŠČINA	48,89	47,97	53.501	52.627	95.575
7. KMETIJSTVO VIPAVA D.D.	0,00	28,79	0	113.256	113.256
8. LIPA AJDOVŠČINA D.D.	45,04	44,63	554.880	553.988	647.025
9. MLINOTEST AJDOVŠČINA D.D.	25,09	25,09	1.079.120	851.305	1.386.795
10. ŠAMPIONKA RENČE D.D.	0,00	47,52	0	229.642	229.642
11. VIPA D.D. NOVA GORICA	42,11	33,20	440.850	337.650	1.492.072
<b>II. Drugi dolgoročni deleži</b>			<b>4.676.280</b>	<b>4.212.330</b>	<b>4.607.086</b>
1. SALONIT ANHOVO D.D.	0,00	1,19	0	0	160.827
2. TERME TOPOLŠICA D.D.	14,01	13,91	238.997	237.830	237.830
3. PRIMORJE D.D. AJDOVŠČINA	12,16	8,81	1.115.686	805.146	805.146
4. HIT D.D. NOVA GORICA	6,21	6,49	340.611	356.090	356.090
5. ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	0,04	0,01	36.211	8.790	8.790
6. KOLEKTOR GROUP D.O.O.	4,18	4,18	1.200.816	1.060.515	1.294.444
7. SAVSKE ELEKTRARNE LJUBLJANA D.O.O.	2,26	2,26	803.338	803.338	803.338
8. SENG D.O.O. NOVA GORICA	2,70	2,70	940.621	940.621	940.621
<b>III. SKUPAJ</b>			<b>8.040.545</b>	<b>7.653.706</b>	<b>11.232.340</b>

Družba za pridružena podjetja za leto 2006 ni sestavila konsolidiranih računovodskih izkazov, ker je sama odvisno podjetje, ki jo obvladuje družba VIPA, družba za finančno poslovanje in razvoj d.d., Nova Gorica.

Družba VIPA, družba za finančno poslovanje in razvoj d.d., Nova Gorica bo v konsolidirano poročilo vključila družbo VIPA HOLDING, d.d. in njene podrejene družbe.

Tabela št. 22: Gibanje dolgoročnih finančnih naložb za poslovno leto končano na dan 31. 12. 2006, v tisoč SIT.

Opis postavke	31.12.2006
<b>I. Stanje 01. 01. 2006</b>	<b>7.653.707</b>
<b>1. Povečanja</b>	<b>813.412</b>
<i>A. Podjetja v skupini</i>	<i>333.984</i>
a. Povečanje lastništva	
AVRIGO D.D. NOVA GORICA	1.203
VIPA D.D. NOVA GORICA	103.200
IKA D.D. AJDOVŠČINA	874
LIPA AJDOVŠČINA D.D.	892
b. Prevrednotenje na pošteno vrednost	
MLINOTEST AJDOVŠČINA D.D.	227.815
<i>B. Druge dolgoročne naložbe</i>	<i>479.428</i>
b. Povečanje lastništva	
PRIMORJE D.D. AJDOVŠČINA	310.540
KOLEKTOR GROUP D.O.O.	140.301
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	27.421
TERME TOPOLŠICA D.D.	1.166
<b>2. Zmanjšanja</b>	<b>426.574</b>
<i>A. Podjetja v skupini</i>	<i>411.095</i>
a. Prodaja	
KMETIJSTVO VIPAVA D.D. ŠEMPETER PRI GORICI	113.256
ŠAMPIONKA RENČE D.D.	229.642
b. Prevrednotenje na pošteno vrednost	
GORIŠKE OPEKARNE D.D. MERLJAKI	68.197
<i>B. Druge dolgoročne naložbe</i>	<i>15.479</i>
a. Prodaja	
HIT D.D. NOVA GORICA	15.479
<b>II. Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>8.040.545</b>

#### 3.4.2.4 Kratkoročne finančne naložbe

Tabela št. 23: Kratkoročne finančne naložbe Družbe na dan 31. 12. 2006 in 31. 12. 2005, v tisoč SIT.

Opis postavke	31.12.2006	1.1.2006	31.12.2005
<b>I. Druge delnice in deleži</b>	<b>6.066.420</b>	<b>6.238.642</b>	<b>6.077.815</b>
1. KFN vrednotene po pošteni vrednosti prek kapitala	1.646.481	1.435.094	1.435.094
2. KFN vrednotene po nabavni vrednosti	4.419.939	4.803.548	4.642.721
<b>II. Druge KFN vrednotene po pošteni vrednosti preko posl. izida</b>	<b>16.906</b>	<b>8.200</b>	<b>0</b>
<b>III. Kratkoročna posojila družbam v skupini</b>	<b>0</b>	<b>173.000</b>	<b>173.000</b>
<b>IV. Skupaj</b>	<b>6.083.326</b>	<b>6.419.842</b>	<b>6.250.815</b>

Med kratkoročne naložbe je z namenom prodaje družba prenesla delnice Salonit Anhovo, ki so ovrednotene po nabavni vrednosti. Poleg tega je ovrednotila tudi izvedene finančne instrumente in za prevrednotenje povečala preneseni dobiček.

Tabela št. 24: Prilagoditve na nove SRS na dan 01. 01. 2006.

	Opis postavke	KFN vred. preko kapitala	KFN vrednotene po nabavni vred.	Druge KFN vrednotene preko PI	Kratkoročna posojila	Skupaj
<b>I.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2005</b>	<b>1.435.094</b>	<b>4.642.721</b>	<b>0</b>	<b>173.000</b>	<b>6.250.815</b>
<b>II.</b>	<b>Prilagoditve na nove SRS</b>	<b>0</b>	<b>160.827</b>	<b>8.200</b>	<b>0</b>	<b>169.027</b>
	1. Vrednotenje IFI	0	0	8.200	0	8.200
	2. Prenos iz dolgoročne naložbe	0	160.827	0	0	160.827
<b>IV.</b>	<b>Stanje 01. 01. 2006</b>	<b>1.435.094</b>	<b>4.803.548</b>	<b>8.200</b>	<b>173.000</b>	<b>6.419.842</b>

Tabela št. 25: Gibanje kratkoročnih finančnih naložb po pošteni in nabavni vrednosti preko kapitala za poslovno leto končano na dan 31. 12. 2006, v tisoč SIT.

	Opis	KFN po nabavni vrednosti	KFN po pošteni vrednosti			Druge KFN po pošteni vrednosti prek posl.	Skupaj
			Domači trg	Tuji trg	Vzajemni skladi		
<b>I.</b>	<b>NABAVNA VREDNOST</b>						
<b>1.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2005</b>	<b>5.596.085</b>	<b>964.825</b>	<b>157.685</b>	<b>151.030</b>	<b>0</b>	<b>6.869.625</b>
<b>2.</b>	<b>Stanje 01. 01. 2006</b>	<b>5.756.912</b>	<b>964.825</b>	<b>157.685</b>	<b>151.030</b>	<b>8.200</b>	<b>7.038.652</b>
	Vrednotenje naložbe prek PI	0	0	0	0	8.706	8.706
	Nakupi	658.417	185.786	531.176	0	0	1.375.379
	Prodaje	-740.192	-766.567	-548.109	0	0	-2.054.868
	Prenosi	-383.639	383.639	0	0	0	0
	Zamenjave	0	-11.474	0	11.474	0	0
	Odpisi	0	0	-9.993	0	0	-9.993
<b>3.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>5.291.498</b>	<b>756.209</b>	<b>130.759</b>	<b>162.504</b>	<b>16.906</b>	<b>6.357.876</b>
<b>II.</b>	<b>OSLABITEV KFN</b>						
<b>1.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2005</b>	<b>-953.364</b>	<b>-30.395</b>	<b>-2.396</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-986.155</b>
			<b>170.666</b>	<b>4.600</b>	<b>19.079</b>	<b>0</b>	<b>194.345</b>
<b>2.</b>	<b>Stanje 01. 01. 2006</b>	<b>-953.364</b>	<b>-30.395</b>	<b>-2.396</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-986.155</b>
			<b>170.666</b>	<b>4.600</b>	<b>19.079</b>	<b>0</b>	<b>194.345</b>
	Oslabitve	0	-19.028	-44.734	0	0	-63.762
	Okrepitev	0	609.616	13.981	52.684	0	676.281
	Prodaje	81.806	-171.687	-5.377	0	0	-95.258
<b>3.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>6.869.625</b>	<b>-13.545</b>	<b>-35.441</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-920.544</b>
			<b>572.717</b>	<b>1.515</b>	<b>71.763</b>	<b>0</b>	<b>645.995</b>
<b>III.</b>	<b>KNJIGOVODSKA VREDNOST</b>						
<b>1.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2005</b>	<b>4.642.721</b>	<b>1.105.096</b>	<b>159.889</b>	<b>170.109</b>	<b>0</b>	<b>6.077.815</b>
<b>2.</b>	<b>Stanje 01. 01. 2006</b>	<b>4.803.548</b>	<b>1.105.096</b>	<b>159.889</b>	<b>170.109</b>	<b>8.200</b>	<b>6.238.642</b>
<b>3.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>4.419.939</b>	<b>1.315.381</b>	<b>96.833</b>	<b>234.267</b>	<b>16.906</b>	<b>6.083.326</b>

### Kratkoročne finančne naložbe po nabavni vrednosti

V letu 2006 je družba kupovala predvsem delnice ABANKE VIPA, d.d.. Odsvojila pa je delnice družb KOVINSKA INDUSTRIJA KLS, d.d., 67.933 tisoč SIT, ISKRA HOLDING, d.d., 383.029 tisoč SIT, CESTNO PODJETJE NOVA GORICA, d.d., 224.265 tisoč SIT ter poslovni delež v družbi KOMUNALA, d.o.o., Idrija, 12.678 tisoč SIT. Ob prodaji delnic družbe ISKRA HOLDING, d.d. je družba tudi odpravila oslabitev naložbe. Družba je delnice družbe TELEKOM

SLOVENIJE, d.d. zaradi uvedbe v trgovanje na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev prenesla med kratkoročne finančne naložbe, vrednotila jih je po pošteni vrednosti. Trajno oslabitev imajo naložbe ELEKTRO PRIMORSKA, d.d. v znesku 143.570 tisoč SIT, ELEKTRO CELJE, d.d. v znesku 368.099 tisoč SIT, ELEKTRO MARIBOR, d.d. v znesku 235.826 tisoč SIT, AGROIND VIPAVA 1894, d.d. v znesku 8.498 tisoč SIT in ATC KANIN BOVEC, d.o.o. v znesku 115.565 tisoč SIT.

### Kratkoročne finančne naložbe po pošteni vrednosti

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 realizirala visoke dobičke in okrepila naložbe, je bilo trgovanje na tujem trgu bolj rizično. Dobički so bili glede na obseg prodaje manjši, prav tako okrepitve.

Prišlo je tudi do zamenjave delnic investicijske družbe ZLATA MONETA I, d.d. v enote vzajemnega sklada VS PROBANKA GLOBALNI NALOŽBENI SKLAD, znesku 11.474 tisoč SIT.

Naložbe v vzajemne sklade ni povečevala niti odtujevala, 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 je izkazano vrednotenje izvedenih finančnih instrumentov.

#### 3.4.2.5 Poslovne terjatve

Tabela št. 26: Poslovne terjatve Družbe na dan 31. 12. 2006 in 31. 12. 2005, v tisoč SIT.

	Opis postavke	31.12.2006	31.12.2005
<b>I.</b>	<b>Dolgoročne terjatve za odloženi davek</b>	<b>71.166</b>	<b>105.099</b>
1.	Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	1.991	41.950
2.	Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih podjetij	1.730	1.284
3.	Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	140.828	51.269
<b>II.</b>	<b>Skupaj kratkoročne poslovne terjatve</b>	<b>144.549</b>	<b>94.503</b>

Na dan 31. 12. 2006 je imela Družba dolgoročno terjatev iz naslova odloženega davka od dohodkov pravnih oseb iz naslova davčno nepriznanih odhodkov iz naslova davčno nepriznanih odhodkov iz oslabitve terjatev (356 tisoč Sit) in predvidenega dobička za pokrivanje davčne izgube v letu 2007 (70.810 tisoč Sit). Zmanjšanje terjatev za odloženi davek je posledica odprave oslabitev zaradi prodaje naložb.

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

Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih podjetij izvirajo iz naslova opravljanja storitev. Druge kratkoročne terjatve izhajajo v pretežni meri iz naslova prodaje tujih vrednostnih papirjev.

Družba je v letu 2006 oslabila dve terjatvi, v skupnem znesku 1.549 tisoč Sit, ker nista bili v roku poplačani, zanje pa se vodi postopek izterjave. Terjatve se poravnava ob zapadlosti.

### 3.4.2.6 Denarna sredstva

Tabela št. 27: Stanje denarnih sredstev in denarnih ustreznikov za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2006 in 31. 12. 2005, v tisoč SIT.

Opis postavke	31.12.2006	31.12.2005
I. Denarna sredstva na računih pri bankah	13.216	1.747
II. Kratkoročni depoziti pri bankah	217.143	0
<b>III. Skupaj</b>	<b>230.359</b>	<b>1.747</b>

### 3.4.2.7 Aktivne časovne razmejitve

Tabela št. 28: Stanje aktivnih časovnih razmejitev za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2006 in 31. 12. 2005, v tisoč SIT.

Opis postavke	31.12.2006	31.12.2005
I. Kratkoročno odloženi stroški	268	281
II. Kratkoročno nezaračunani stroški	10	8
<b>III. Skupaj</b>	<b>278</b>	<b>289</b>

### 3.4.2.8 Kapital

Tabela št. 29: Kapital Družbe na dan 31. 12. 2006 in 31. 12. 2005 v tisoč SIT.

Opis postavke	31.12.2006	1.1.2006	31.12.2005
I. Osnovni kapital	7.347.565	7.347.565	7.347.565
II. Kapitalske rezerve	4.944.761	4.944.761	4.944.761
III. Preneseni čisti poslovni izid	152.564	346.753	0
IV. Čisti poslovni izid	272.908	0	307.806
V. Presežek iz prevrednotenja	607.428	170.105	3.642.349
<b>VI. Skupaj</b>	<b>13.325.226</b>	<b>12.809.184</b>	<b>16.242.481</b>

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. 12. 2006 znaša 1.813,56 SIT in je večja za 4,03 odstotke od knjigovodske vrednosti delnice na dan 01. 01. 2006, ki je znašala 1.743,32 SIT, ter manjša za 17,96 odstotkov od knjigovodske vrednosti delnice na dan 31. 12. 2005, ki je znašala 2.210,59 SIT. Dobiček na delnico poslovnega leta 2006 znaša 37,14 SIT in je za 11,34 odstotke manjši od dobička na delnico doseženega v predhodnem poslovnem letu, ko je znašal 41,89 SIT.

V poslovnem letu 2006 je Družba iz dobička leta 2005 izplačala dividende delničarjem v višini 25,00 SIT na delnico v skupnem znesku 183.689 tisoč SIT ter nagrado upravi in članom nadzornega sveta v višini 10.500 tisoč SIT. Uprava Družbe bo skupaj z nadzornim svetom predlagala skupščini delitev dobiček za dividende v višini 31,16 SIT.



Tabela št. 30: Prilagoditve na nove SRS 01. 01. 2006, v tisoč SIT.

	Opis postavke	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta
<b>I.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2005</b>	<b>3.642.349</b>	<b>0</b>	<b>307.806</b>
<b>II.</b>	<b>Prilagoditve na nove SRS</b>	<b>-3.472.244</b>	<b>38.947</b>	<b>0</b>
1.	Vrednotenje IFI	0	8.200	0
2.	Prenos popravkov vrednosti KFN	-30.747	30.747	0
3.	Odprava kapitalske metode	-3.183.878	0	0
4.	Prevrednotenje DFN na nabavno vrednost	-233.929	0	0
5.	Pripoznanje obveznosti za odloženi davek	-23.690	0	0
<b>III.</b>	<b>Prenos čistega PI</b>	<b>0</b>	<b>307.806</b>	<b>-307.806</b>
<b>IV.</b>	<b>Stanje 01. 01. 2006</b>	<b>170.105</b>	<b>346.753</b>	<b>0</b>

Zaradi sprememb Slovenskih računovodskih standardov se je zmanjšal presežek iz prevrednotenja za 3.472.244 tisoč SIT, preneseni čisti poslovni izid pa se je povečal za 38.947 tisoč SIT.

Tabela št. 31: Gibanje presežka iz prevrednotenja Družbe za poslovni leto 2006, v tisoč SIT:

	Opis postavke	Presežek iz prevrednotenja
<b>I.</b>	<b>Stanje 01. 01. 2006</b>	<b>170.105</b>
1.	Prevrednotenje DFN na pošteno vrednost	159.617
2.	Prevrednotenje KFN na pošteno vrednost	612.519
3.	Prodaja KFN	-177.064
4.	Pripoznanje obveznosti za odloženi davek	-157.749
<b>II.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>607.428</b>

K povečanju presežka iz prevrednotenja je največ prispevala okrepitev finančne naložbe v delnice družbe TELEKOM SLOVENIJA, d.d., v znesku 355.568 tisoč SIT, sledi naložbe v delnice družb MLINOTEST AJDOVŠČINA, d.d., ISKRA-AVTOELEKRIKA, d.d., Šempeter pri Gorici in naložba v enote vzajemnega sklada DELNIŠKI EVROPA VIPA INVEST.

#### 3.4.2.9 Dolgoročne obveznosti za odloženi davek

Tabela št. 32: Gibanje dolgoročnih obveznosti za odloženi davek Družbe za poslovno leto 2006, v tisoč SIT:

	Opis postavke	Dolgoročne obveznosti za odloženi davek
<b>I.</b>	<b>Stanje 01. 01. 2006</b>	<b>23.690</b>
1.	Obračunane obveznosti v letu 2006	157.749
<b>II.</b>	<b>Stanje 31. 12. 2006</b>	<b>181.439</b>

Obveznosti za odloženi davek so obračunane na osnovi izvršenih okrepitev vrednosti naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti ter letne stopnje davka od dohodka.

### 3.4.2.10 Kratkoročni dolgovi

Tabela št. 33: Kratkoročni dolgovi Družbe na dan 31. 12. 2006 in 31. 12. 2005, v tisoč SIT.

	Opis postavke	31.12.2006	31.12.2005
<b>I.</b>	<b>Kratkoročne finančne obveznosti do bank</b>	<b>2.117.475</b>	<b>1.498.948</b>
<b>II.</b>	<b>Kratkoročne poslovne obveznosti</b>	<b>19.270</b>	<b>1.014.854</b>
1.	Kratkoročne poslovne obvez. do družb v skupini	411	980.365
2.	Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	3.306	20.920
3.	Druge kratkoročne poslovne obveznosti	15.553	13.569
<b>III.</b>	<b>Skupaj kratkoročne obveznosti</b>	<b>2.136.745</b>	<b>2.513.802</b>

Ob koncu poslovnega leta 2006 je imela Družba 2.117.475 tisoč SIT obveznosti do bank iz naslova prejetih kratkoročnih kreditov. Dobljena posojila so obrestovana po različnih obrestnih merah:

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

Kredite ima družba zavarovane delnicami družb MLINOTEST AJDOVŠČINA, d.d., HIT, d.d., Nova Gorica, TELEKOM SLOVENIJE, d.d., s poslovnim deležem družbe KOLEKTOR GROUP, d.o.o. in z hipoteko na Dvorcu Zemono.

Med drugimi kratkoročnimi poslovnimi obveznostmi ima družba 8.517 tisoč SIT obveznosti iz naslova neizplačanih dividend, 4.954 tisoč SIT obveznosti do države ter 2.082 tisoč SIT obveznosti do zaposlencev.

Vse obveznosti odplačuje Družba v dogovorjenih rokih. Na dan 31. 12. 2006 ni imela dospelih neporavnanih obveznosti.

### 3.4.2.11 Pasivne časovne razmejitve

Med pasivnimi časovnimi razmejitvami je imela družba 1.206 tisoč SIT vračunanih stroškov revizije.

### 3.4.2.12 Izvenbilančna sredstva in obveznosti

Tabela št. 34: Izvenbilančna sredstva in obveznosti Družbe na dan 31. 12. 2006 in 31. 12. 2005, v tisoč SIT.

	Opis postavke	31.12.2006	1.1.2006	31.12.2005
<b>I.</b>	<b>Odpisane naložbe</b>	<b>644.395</b>	<b>644.395</b>	<b>644.395</b>
<b>II.</b>	<b>Terminski posli</b>	<b>905.296</b>	<b>1.504.872</b>	<b>599.576</b>
1.	Dana jamstva	0	599.576	599.576
2.	Nakupne opcije	452.648	452.648	0
3.	Prodajne opcije	452.648	452.648	0
<b>III.</b>	<b>Stvari dane v zastavo</b>	<b>2.619.524</b>	<b>1.780.949</b>	<b>1.780.949</b>
<b>IV.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>4.169.215</b>	<b>3.930.216</b>	<b>3.024.920</b>

### 3.4.3 Pojasnila iz izkaza poslovnega izida

#### 3.4.3.1 Prihodki

Tabela št. 35: Prihodki za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2006 in 31. 12. 2005, v tisoč SIT.

Opis postavke	31.12.2006	31.12.2005
I. Čisti prihodki od prodaje	37.913	2.818
II. Finančni prihodki iz deležev	556.792	537.846
III. Finančni prihodki iz danih posojil	7.567	6.855
IV. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	546	0
V. Drugi prihodki	299	0
<b>VI. Skupaj</b>	<b>603.117</b>	<b>547.519</b>

Čiste prihodke od prodaje je družba pridobila s prodajo storitev svetovanja, v znesku 12.733 tisoč SIT in z oddajanjem nepremičnin v najem, v znesku 25.180 tisoč SIT.

Tabela št. 36: Struktura finančnih prihodkov iz deležev za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2006 in 31. 12. 2005, v tisoč SIT in v odstotkih.

Opis postavke	31.12.2006	Delež v %	31.12.2005	Delež v %
I. Finančni prihodki iz deležev v skupini	0	0,00	3.185	0,59
II. Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	77.435	13,91	69.013	12,83
III. Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	221.786	39,83	178.834	33,25
IV. Finančni prihodki iz drugih naložb	257.571	46,26	286.814	53,33
<b>V. Skupaj</b>	<b>556.792</b>	<b>100,00</b>	<b>537.846</b>	<b>100,00</b>

Izmed finančnih prihodkov iz deležev so najbolj povečali prihodki iz deležev v drugih družbah za 24,02 odstotka in predstavljajo 39,83 odstotkov vseh finančnih prihodkov iz deležev. Za 10,20 odstotkov so se zmanjšali prihodki iz drugih naložb, ki predstavljajo 46,26 odstotke vseh prihodkov. V finančnih prihodkih iz drugih naložb Družba izkazuje realizirane kapitalske dobičke.

Realizacija dividend od naložb v netržne delnice je bila v letu 2006 manjša kot v letu 2005 pri vseh elektrodistribucijskih podjetjih. Dividenda od delnic družbe TELEKOM SLOVENIJE, d.d., je v poslovnem letu 2006 izkazana med dividendami od tržnih naložb, v znesku 14.256 tisoč SIT medtem, ko je v poslovnem letu 2005 izkazana med dividendami od netržnih naložb, v znesku 12.341 tisoč SIT.

Tabela št. 37: Finančni prihodki iz deležev po družbah za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2006 in 31. 12. 2005, v tisoč SIT.

Opis postavke	31.12.2006	31.12.2005
<b>I. Prejete dividende od pridruženih družb</b>	<b>0</b>	<b>3185</b>
1. PLAMA – G.E.O., d.o.o., Podgrad	0	3.185
<b>II. Prejete dividende od pridruženih družb</b>	<b>77.435</b>	<b>69.013</b>
1. FMR, d.d., Idrija	25.398	21.492
2. MLINOTEST AJDOVŠČINA, d.d.	31.175	31.174
3. AVRIGO, d.d., Nova Gorica	7.860	7.664
4. VIPA, d.d., Nova Gorica	9.610	8.683
5. PLAMA – G.E.O., d.o.o., Podgrad	3.392	0
<b>III. Prejete dividende od drugih dolgoročnih naložb</b>	<b>140.762</b>	<b>96.932</b>
1. KOLEKTOR GROUP, d.o.o.	100.215	65.140
2. PRIMORJE AJDOVŠČINA, d.d.	25.060	16.965
3. HIT, d.d., Nova Gorica	12.017	11.541
4. TERME TOPOLŠČICA, d.d.	3.263	3.263
5. ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d.d.	207	23
<b>IV. Prejete dividende iz kratkoročnih naložb</b>	<b>81.024</b>	<b>81.903</b>
1. od naložb v netržne delnice	21.189	65.462
2. od naložb v tržne delnice na domačem trgu	54.783	16.358
3. od naložb v tržne delnice na tujem trgu	5.052	83
<b>V. Skupaj</b>	<b>299.221</b>	<b>251.033</b>

Tabela št. 38: Finančni prihodki iz drugih naložb za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2006 in 31. 12. 2005, v tisoč SIT.

Opis postavke	31.12.2006	31.12.2005
<b>I. Kapitalski dobički pri prodaji naložb</b>	<b>248.866</b>	<b>228.733</b>
1. Kapitalski dobički pri prodaji naložb v pridružena p.	0	156.555
2. Kapitalski dobički pri prodaji kratkoročnih naložb	248.866	72.178
a. Kapitalski dobički pri prodaji KFN na domačem trgu	201.058	70.723
b. Kapitalski dobički pri prodaji KFN na tujem trgu	47.808	1.455
<b>II. Prevrednotenje finančnih naložb</b>	<b>8.705</b>	<b>58.081</b>
1. Prevrednotenje DFN v pridružena podjetja	0	35.925
2. Prevrednotenje KFN	0	22.156
3. Prevrednotenje izvedenih finančnih instrumentov	8.705	0
<b>III. Skupaj</b>	<b>257.571</b>	<b>286.814</b>

Tabela št. 39: Finančni prihodki iz posojil za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2006 in 31. 12. 2005, v tisoč SIT.

Opis postavke	31.12.2006	31.12.2005
I. Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	4.197	3.446
II. Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	3.370	3.409
<b>III. Skupaj</b>	<b>7.567</b>	<b>6.855</b>

Finančni prihodki iz posojil danih družbam v skupini se nanašajo na obračunane obresti od kreditov danih družbam v skupini, finančni prihodki iz posojil danih drugim pa na obračunane obresti od depozitov pri bankah.

Finančne prihodke iz poslovnih terjatev je družba realizirala iz naslova nakupov in prodaj deviznih sredstev, drugi prihodki pa izvirajo iz prejetih odškodnin.

3.4.3.2 Odhodki

Tabela št. 40: Odhodki za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2006 in 31. 12. 2005, v tisoč SIT.

	Opis postavke	31.12.2006	31.12.2005
I.	Stroški blaga, materiala in storitev	45.615	22.701
II.	Stroški dela	63.061	61.152
III.	Odpisi vrednosti	12.599	3.921
IV.	Drugi poslovni odhodki	2.014	1.060
V.	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	73.980	189.725
VI.	Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	98.854	66.240
VII.	Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	127	9
VIII.	Drugi odhodki	26	4
<b>IX.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>296.276</b>	<b>344.812</b>

Tabela št. 41: Struktura materialnih stroškov in storitev za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2006 in 31. 12. 2005, v tisoč SIT in v odstotkih.

	Opis postavke	31.12.2006	Delež v %	31.12.2005	Delež v %
I.	Materialni stroški	1.774	3,89	762	3,36
II.	Povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom	499	1,09	937	4,13
III.	Bančni stroški, borzne storitve in zavarovalne premije	13.778	30,20	5.506	24,25
IV.	Stroški intelektualnih in osebnih storitev	3.150	6,91	1.438	6,33
V.	Stroški reklame in reprezentance	680	1,49	513	2,26
VI.	Stroški storitev fizičnih oseb	807	1,77	876	3,86
VII.	Stroški drugih storitev	24.927	54,65	12.669	55,81
<b>VIII.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>45.615</b>	<b>100,00</b>	<b>22.701</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.

Tabela št. 42: Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2006 in 31. 12. 2005, v tisoč SIT.

	Opis postavke	31.12.2006	31.12.2005
<b>I.</b>	<b>Kapitalske izgube pri prodaji naložb</b>	<b>62.438</b>	<b>45.573</b>
1.	Kapitalski izgube pri prodaji naložb v pridružena p.	60.703	28.224
2.	Kapitalske izgube pri prodaji kratkoročnih naložb	1.735	17.349
	a. Kapitalske izgube pri prodaji KFN na domačem trgu	0	17.349
	b. Kapitalske izgube pri prodaji KFN na tujem trgu	1.735	0
<b>III.</b>	<b>Prevrednotenje – oslabitve finančnih naložb</b>	<b>11.542</b>	<b>144.152</b>
1.	Prevrednotenje DFN	0	16.757
2.	Prevrednotenje KFN	11.542	127.395
<b>IV.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>73.980</b>	<b>189.725</b>

Odpisi vrednosti so zneski obračunane amortizacije opredmetenih osnovnih sredstev. V teh stroških je v poslovnem letu 2006 izkazana amortizacija naložbene nepremičnine, dvorca Zemono, v znesku 8.640 tisoč SIT in opreme v dvorcu Zemono, v znesku 232 tisoč SIT.

Med drugimi odhodki so izkazani prispevek za stavbno zemljišče, sodni stroški in takse, članarine in donacije. Pretežni del drugih odhodkov 1.372 tisoč SIT, se nanaša na prispevek za stavbno zemljišče naložbene nepremičnine dvorca Zemono.

V poslovnem letu 2006 je družba prodala delnice družbe KMETIJSTVO VIPAVA, d.d. ŠEMPETER PRI GORICI in pri prodaji realizirala 43.187 tisoč SIT izgube, prav tako je realizirala izgubo pri prodaji delnic družbe ŠAMPIONKA RENČE, d.d. v znesku 17.516 tisoč SIT. Družba je oslabila in odpisala kratkoročno finančno naložbo v tuje delnice SBL2ZG v znesku 9.993 tisoč SIT.

Tabela št. 43: Finančni odhodki iz finančnih obveznosti za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2006 in 31. 12. 2005, v tisoč SIT.

	Opis postavke	31.12.2006	31.12.2005
I.	Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	3.280	254
II.	Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	94.267	65.986
<b>III.</b>	<b>Skupaj</b>	<b>97.547</b>	<b>66.240</b>

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

#### 3.4.3.3 Davek od dobička

Tabela št. 44: Obračun davka od dobička za poslovno leto končano na dan 31. 12. 2006, v tisoč SIT.

	Opis postavke	Od 01.01.2006 do 31.12.2006
I.	Prihodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	603.117
II.	Davčno priznani prihodki	525.685
III.	Odhodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	296.276
IV.	Davčno priznani odhodki	370.583
V.	Davčna osnova	155.102
VI.	Povečanje davčne osnove zaradi prehoda na nove SRS	8.200
VII.	Izkoriščanje davčne olajšave	163.302
1.	pokrivanje davčne izgube	159.270
2.	olajšava za investicije	2.880
3.	donacije	90
4.	financiranje pokojninskega načrta	1.062
VIII.	Osnova za davek	0
<b>IX.</b>	<b>Davek</b>	<b>0</b>

Zmanjšanje davčne osnove iz preteklih let znaša 159.270 tisoč SIT tako, da znaša ostanek nepokrite davčne izgube iz preteklih let še 652.984 tisoč SIT.

Družba je zmanjšala poslovni izid za zmanjšanje terjatev za odloženi davek. Glede na predvideni rezultat poslovanja in razpoložljivi obdavčljivi dobiček, je družba ocenila, da bo v bližnji prihodnosti lahko izkoristila dolgoročne terjatve za odloženi davek v znesku 71.166 tisoč SIT.

#### 3.4.4 Izkaz denarnega toka

Izkaz denarnega toka je sestavljen po neposredni metodi (različica I) iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2006 z dopolnjevanjem prihodkov in odhodkov s spremembami terjatev in obveznosti v bilanci stanja na dan 31.12.2006 ter z iz dodatnih podatkov iz poslovnih knjig, ki so potrebni za ugotavljanje pritokov in odtokov pri naložbenju. Podatki za leto 2005 so zaradi prehoda na nove standarde smiselno razporejeni v posamezne primerjalne postavke izkaza denarnih tokov po veljavni shemi za leto 2006.

#### 3.4.5 Izkaz gibanja kapitala

Izkaz gibanja kapitala je temeljni računovodski izkaz v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe sestavin kapitala za poslovno leto 2006 in 2005. Sestavljen je na podlagi podatkov iz bilance stanja in iz dodatnih podatkov iz poslovnih knjig. Vpliv prilagoditev novim Slovenskim računovodskim standardom je podrobneje opisan v tabeli 30 v točki 3.4.2.8.

#### 3.4.6 Povezane osebe

V skladu s 527. členom ZGD-1 in 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:

- Lucijanom Čermeljem, predsednikom uprave Družbe,
- Martinom Murovcem, namestnikom predsednika uprave Družbe,
- Stojanom Petričem, predsednikom nadzornega sveta Družbe,
- Jožetom Fundo, namestnikom predsednika nadzornega sveta Družbe,
- Egidijem Birso, članom nadzornega sveta Družbe ter
- pridruženimi družbami, naštetimi v tabeli št. 44, v katerih je Družba kapitalsko udeležena.

Vsi člani nadzornega sveta so na 14. seji nadzornega sveta, dne 07. 02. 2007, 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 Žajdelo in Silvana Peršoljo. 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.



3.4.6.1 Pridružene družbe

Tabela št. 45: Seznam družb v katerih je Družba neposredno ali posredno kapitalsko udeležena, z navedbo velikosti kapitalskega deleža na dan 31. 12. 2006 in 31. 12. 2005, v odstotkih.

Zap. št.	Izdajatelj	Lastniški delež	
		31.12.2006	31.12.2005
I.	IKA D.D. AJDOVŠČINA	48,89	47,97
II.	PLAMA-G.E.O. D.O.O. PODGRAD	48,46	48,46
III.	LIPA AJDOVŠČINA D.D.	45,04	44,63
IV.	VIPA D.D. NOVA GORICA	42,11	33,20
V.	AVRIGO D.D. NOVA GORICA	28,59	28,36
VI.	GRAFIKA SOČA D.D. NOVA GORICA	26,32	26,32
VII.	GORIŠKE OPEKARNE D.D. MERLJAKI	26,10	26,10
VIII.	MLINOTEST AJDOVŠČINA D.D.	25,09	25,09
IX.	FMR D.D. IDRIJA	20,00	20,00

3.4.7 Posli s povezanimi osebami

Tabela št. 46: Posli s povezanimi osebami za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2006 in 31. 12. 2005, v tisoč SIT.

Zap. št.	Posli	31.12.2006	31.12.2005
<b>I.</b>	<b>Nabave pri povezanih družbah</b>	<b>22.500</b>	<b>1.041.139</b>
1.	LIPA AJDOVŠČINA D.D.	14.635	980.000
2.	MLINOTEST AJDOVŠČINA D.D.	0	55.492
3.	VIPA D.D. NOVA GORICA	7.722	4.710
4.	GRAFIKA SOČA D.D. NOVA GORICA	143	224
5.	KMETIJSTVO VIPAVA, D.D.	0	700
6.	ŠAMPIONKA RENČE, D.D.	0	13
<b>II.</b>	<b>Prodaje povezanim družbam</b>	<b>18.660</b>	<b>67.317</b>
1.	VIPA D.D. NOVA GORICA	6.828	67.317
2.	LIPA AJDOVŠČINA D.D.	11.688	0
3.	MLINOTEST AJDOVŠČINA D.D.	144	0
<b>III.</b>	<b>Terjatve do povezanih družb</b>	<b>2.448</b>	<b>1.284</b>
1.	VIPA D.D. NOVA GORICA	191	1.284
2.	LIPA AJDOVŠČINA D.D.	2.257	0
<b>IV.</b>	<b>Kratkoročne obveznosti do povezanih oseb</b>	<b>411</b>	<b>980.365</b>
1.	VIPA D.D. NOVA GORICA	376	365
2.	GRAFIKA SOČA D.D. NOVA GORICA	35	0
3.	LIPA AJDOVŠČINA D.D.	0	980.000
<b>V.</b>	<b>Kratkoročne terjatve iz naslova kreditov</b>	<b>0</b>	<b>173.000</b>
1.	VIPA D.D. NOVA GORICA	0	173.000

Do uprave in članov nadzornega sveta družba nima nepravilnih terjatev.

3.4.8 Splošno prevrednotenje kapitala

Splošno prevrednotenje kapitala na podlagi indeksa rasti EUR oziroma indeksa rasti cen življenjskih potrebščin v obdobju od 01. 01. 2006 do 31. 12. 2006 je prikazano v tabeli št. 46. Za proučevano obdobje je indeks rasti cen življenjskih potrebščin znašal 102,80, indeks rasti EUR pa 99,97.

Tabela št. 47: Prikaz učinkov splošnega prevrednotenja kapitala na podlagi rasti EUR oziroma indeksa rasti cen življenjskih potrebščin v poslovnem letu končanem na dan 31. 12. 2006, v tisoč SIT.

Zap. št.	Opis postavke	Prevrednotenje na osnovi	
		Indeksa rasti cen življenjskih potrebščin	Indeksa rasti EUR
I.	Osnovni kapital	-205.732	2.204
II.	Kapitalske rezerve	-138.453	1.483
III.	Presežek iz prevrednotenja.	-4.762	51
IV.	Preneseni poslovni izid	-9.709	104
<b>V.</b>	<b>Vpliv na poslovni izid</b>	<b>-358.656</b>	<b>3.842</b>

Na podlagi splošnega prevrednotovanja zaradi ohranjanja kupne moči kapitala bi bil poslovni izid poslovnega leta končanega na dan 31. 12. 2006 nižji za 358.656 tisoč SIT v primeru prevrednotenja na podlagi indeksa rasti cen življenjskih potrebščin medtem, ko bi bil v primeru prevrednotenja na podlagi indeksa rasti EUR poslovni izid višji za 3.842 tisoč SIT.

### 3.4.9 Prejemki

#### 3.4.9.1 Prejemki članov uprave

Družba je v poslovnem letu končanem na dan 31. 12. 2006 izplačala upravi Družbe plače, regres, dodatno pokojninsko zavarovanje, nagrado iz dobička leta 2005, jubilejno nagrado, regres za prehrano, stroške prevoza na delo in nadomestilo stroškov za na službenih potovanjih. Prejemki uprave so skupaj znašali 52.524 tisoč SIT.

V drugih prejemkih je izkazan regres za letni dopust, premije dodatnega pokojninskega zavarovanja in jubilejna nagrada.

Tabela št. 48: Prejemki uprave, ločeno za predsednika in namestnika, za poslovno leto končano na dan 31. 12. 2006, v tisoč SIT.

	Vrsta prejema	Predsednik uprave	Namestnik preds. uprave
I.	Fiksni del prejemkov	21.391	19.538
II.	Udeležba na dobičku	3.173	2.856
III.	Drugi prejemki	1.961	1.920
IV.	Materialni stroški	926	759
IV.	<b>Skupaj</b>	<b>27.451</b>	<b>25.073</b>

#### 3.4.9.2 Prejemki članov nadzornega sveta

Člani nadzornega sveta Družbe so v poslovnem letu 2006 iz naslova udeležbe na dobičku družbe in iz naslova sejin prejeli skupaj 4.063 tisoč SIT.

### 3.4.10 Obvezni kazalniki

Tabela št. 49: Obvezni kazalniki za poslovni leti končani na dan 31. 12. 2006 in 31. 12. 2005, v tisoč SIT.

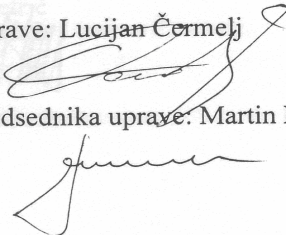
Opis kazalnika	31.12.2006	1.1.2006	31.12.2005
<b>I. Temeljni kazalniki stanja financiranja (vlaganja)</b>			
1. Stopnja lastniškega financiranja	0,85	0,83	0,87
2. Stopnja dolžniškosti financiranja	0,15	0,17	0,13
3. Stopnja razmejenosti financiranja	0,00	0,00	0,00
4. Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,86	0,84	0,87
5. Stopnja kratkoročnosti financiranja	0,14	0,16	0,13
6. Stopnja osnovnosti kapitala	0,55	0,57	0,45
7. Koefficient dolgovno-kapitalskega razmerja	0,17	0,20	0,15
<b>II. Temeljni kazalniki stanja investiranja (naložbenja)</b>			
1. Stopnja osnovnosti investiranja	0,59	0,58	0,66
2. Stopnja obratnosti investiranja	0,41	0,42	0,34
3. Stopnja finančnosti investiranja	0,97	0,98	0,93
4. Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,58	0,57	0,66
5. Stopnja kratkoročnosti investiranja	0,41	0,42	0,34
6. Stopnja odpisanosti osnovnih sredstev	0,10	0,01	0,01
7. Koefficient opremljenosti dela z osnovnimi sredstvi	31.019,67	359.418,33	359.418,33
8. Koefficient tehnične opremljenosti	7.357,67	4.765,00	4.765,00
<b>III. Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja</b>			
1. Koefficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	159,71	175,49	15,14
2. Koefficient kapitalske pokritosti dolgoročnih sredstev	1,45	1,45	1,31
3. Koefficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,47	1,45	1,31
4. Koefficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev in normalnih zalog	1,47	1,45	1,31
5. Koefficient neposredne pokritosti kratkorčnih obveznosti (hitri koefficient)	2,95	2,49	2,42
6. Koefficient pospešene pokritosti kratkorčnih obveznosti (pospešeni koefficient)	3,02	2,52	2,46
7. Koefficient kratkoročne pokritosti kratkorčnih obveznosti (kratkoročni koefficient)	3,02	2,59	2,52
8. Koefficient komercialnega terjatveno-obveznostnega razmerja	0,60	2,01	2,01
9. Koefficient kratkoročnega terjatveno-obveznostnega razmerja	0,60	2,01	2,01
<b>IV. Temeljni kazalniki gospodarnosti</b>			
1. Koefficient gospodarnosti poslovanja	0,31		0,03
2. Koefficient celotne gospodarnosti	2,04		1,59
3. Stopnja tehnične (zmogljivostne) stroškovnosti poslovnih prihodkov	33,23%		139,14%
4. Stopnja delovne stroškovnosti poslovnih prihodkov	166,33%		2170,05%
5. Stopnja materialne stroškovnosti poslovnih prihodkov	4,68%		27,04%
6. Stopnja storitvene stroškovnosti poslovnih prihodkov	115,64%		778,53%
7. Stopnja dobičkonosnosti poslovnih prihodkov	-225,19%		-3052,38%
8. Stopnja dobičkonosnosti prihodkov	50,88%		37,02%
9. Stopnja čiste dobičkonosnosti prihodkov	45,25%		56,22%
<b>V. Temeljni kazalniki dobičkonosnosti</b>			
1. Koefficient čiste dobičkonosnosti kapitala	0,02		0,02
2. Koefficient razširjene dobičkonosnosti sredstev	0,02		0,02
3. Koefficient čiste dobičkonosnosti osnovnega kapitala	0,04		0,04
4. Koefficient dividendnosti osnovnega kapitala	0,03		0,03
5. Stopnja dividendnosti čistega dobička	83,89%		59,68%
6. Osnovna čista dobičkonosnost navadne delnice	37,14		41,89
7. Dividendnost navadne delnice	3,12%		2,50%

#### 4 PODATKI O OSEBAH ODGOVORNIH ZA IZDAJO POSLOVNEGA POROČILA

Uprava Družbe izjavljava:

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

Predstnik poslovnega sveta  
Predsednik uprave: Lucijan Čermelj  
Namestnik predsednika uprave: Martin Murovec



Nova Gorica, 31. 05. 2007