LETNO POROČILO

SETEV, POOBLAŠČENA INVESTICIJSKA DRUŽBA, D.D.,

VILHARJEVA 29, LJUBLJANA

ZA POSLOVNO LETO 2003

POVZETEK S POUDARKI

KRATKA UVODNA PREDSTAVITEV

Za pooblaščeno investicijsko družbo Setev, d.d., Vilharjeva 29, Ljubljana, je leto 2003 že osmo poslovno leto.
Po končanem vpisovanju certifikatov in po zaključku lastninjenja nekdanjih slovenskih družbenih podjetij z zadnjim javnim razpisom Slovenske razvojne družbe, se je celotna dejavnost družbe, preko DZU S Hram, d.d., usmerila v upravljanje premoženja, ki konec leta računovodsko predstavlja 5,7 mrd SIT.

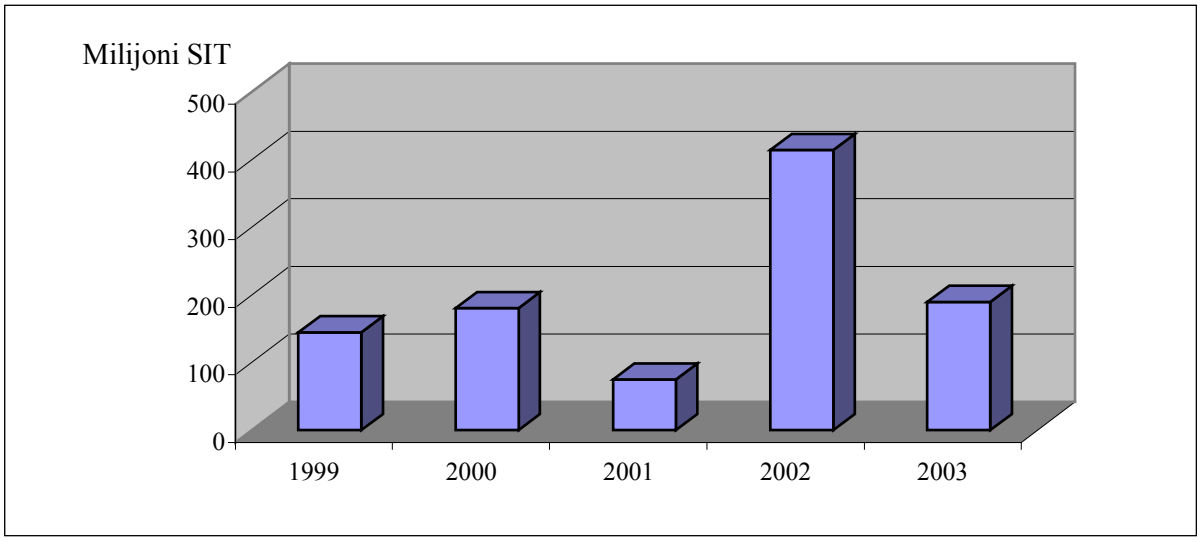
V mesecu decembru 2002 je bil tudi uradno zaključen postopek pripojitve PID Trgatev, d.d. in PID Plod, d.d. k PID Setev, d.d., ki je bila s strani skupščin vseh treh PID potrjena že v letu 2001.
Omenjena pripojitev je bila prvi korak k dokončnemu preoblikovanju PID, ki jih (je) upravlja(la) DZU S Hram, d.d.. Do konca leta 2003 so morale PID uskladiti svoje naložbe in se preoblikovati v vzajemne ali investicijske sklade, ali pa v redne delniške družbe. Tako je bil na 9. redni seji skupščine delničarjev PID Setev, d.d. dne 27.08.2003 sprejet sklep o preoblikovanju PID Setev, d.d., v redno delniško družbo Hram Holding, d.d., Vilharjeva 29, Ljubljana, kar je bilo, glede na sestavo premoženja sklada, najbolj smiselno in gospodarsko upravičeno.
Skladno s predpisi o preoblikovanju PID, je bila na Agencijo za trg vrednostnih papirjev (ATVP) dana vloga za pridobitev dovoljenja za preoblikovanje, ki je bilo s strani ATVP izdano novembra 2003. Takoj za tem je bila na registrsko sodišče oddana vloga za spremembo firme, dejavnosti in statuta PID Setev, d.d., v zvezi s preoblikovanjem.
Omenjene spremembe so bile v sodni register vpisane dne 09.01.2004.

Čista izguba poslovnega leta 2003 je znašala 288,8 mio SIT, za leto 2004 pa glede na dejstvo, da ima PID Setev relativno dokončno formiran portfelj in glede na že izvedeno preoblikovanje PID v holding, lahko pričakujemo pozitiven poslovni izid.

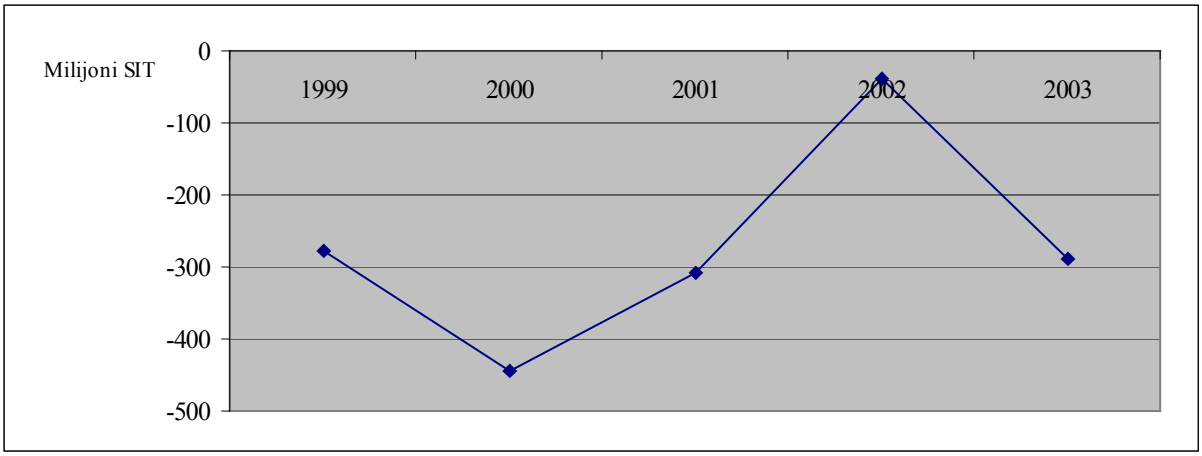
Iz poslovanja PID Setev, d.d. v letu 2003

	leto 2000	leto 2001	leto 2002	leto 2003
Čisti prihodki (mio SIT)	180,6	74,8	413,9	189,7
Poslovni izid (mio SIT)	-443,8	-308,1	-38,4	-288,8
Knjigovodska vrednost delnice	119,74	107,79	132,24	125,59
Dividenda na delnico	0	0	0	0
Bilančna vsota (mrd SIT)	2,10	1,95	5,88	5,71
Tržna vrednost delnice	35,00	33,08	33,0	36,5

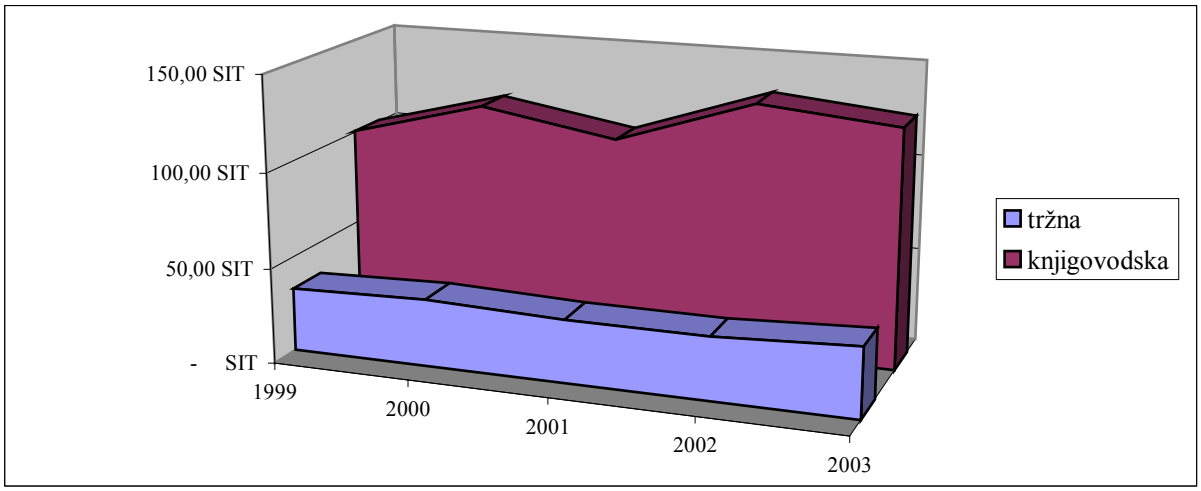
Prihodki iz poslovanja po letih



Poslovni rezultat po letih



Knjigovodska in tržna vrednost delnice



VSEBINA

POVZETEK S POUDARKI 1
KRATKA UVODNA PREDSTAVITEV 1
Iz poslovanja PID Setev, d.d. v letu 2003 1
Prihodki iz poslovanja po letih 2
Poslovni rezultat po letih 2
Knjigovodska in tržna vrednost delnice 2
VSEBINA 3
POSLOVNO POROČILO 4
PREDSTAVITEV DRUŽBE 4
SPREMEMBE V ZVEZI S PREOBLIKOVANJEM DRUŽBE 6
POROČILO PREDSEDNIKA UPRAVE 8
GOSPODARSKA GIBANJA 9
AKTIVNO UPRAVLJANJE DRUŽB IZ PORTFELJA PID 10
TRANSAKCIJE Z VREDNOSTNIMI PAPIRJI 12
SODELOVANJE NA JAVNIH RAZPISIH SLOVENSKE RAZVOJNE DRUŽBE 12
NAKUPI IN PRODAJE VREDNOSTNIH PAPIRJEV NA DRUGIH TRGIH 12
KLJUČNI PODATKI IN KAZALNIKI POSLOVANJA 13
PODATKI O PREMOŽENJSKO-FINANČNEM STANJU IN SESTAVI FINANCIRANJA 14
NAČRTI 14
RAČUNOVODSKO POROČILO 15
NAČELA SESTAVLJANJA RAČUNOVODSKIH IZKAZOV IN RAČUNOVODSKE USMERITVE 15
BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2003 16
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO 2003 17
STRUKTURA POSTAVK IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA V PRIMERJAVI S POVPREČNO VREDNOSTJO VSEH SREDSTEV V OBDOBJU 18
IZKAZ FINANČNEGA IZIDA ZA LETO 2003 19
IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO 2003 20
IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO 2002 20
IZKAZ PREMOŽENJA NA DAN 31.12.2003 21
IZKAZ POMEMBNEJŠIH SPREMEMB PREMOŽENJA V LETU 2003 22
POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM 23
BILANCA STANJA 23
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA 27

POSLOVNO POROČILO

PREDSTAVITEV DRUŽBE

Setev, pooblaščena investicijska družba, d.d., Vilharjeva 29, Ljubljana je vpisana v sodni register pod številko registrskega vložka 1/26040/00 pri Okrožnem sodišču v Ljubljani, št. SRG 95/00682 z dne 23. februarja 1995.

Skrajšana firma glasi: SETEV d.d., Ljubljana

Matična številka družbe je 5859298.

Davčna številka družbe je 74614690.

Dejavnost družbe, vpisana v sodni register, je:
- drugo finančno posredništvo, d.n.,
- trgovanje z lastnimi nepremičninami,
- dajanje lastnih nepremičnin v najem.

Osnovni kapital je ob ustanovitvi znašal 1.481.361.000,00 SIT in bil razdeljen na 1.481.361 navadnih imenskih delnic po nominalni vrednosti delnice 1.000,00 SIT.
V skladu z določbami statuta družbe je bil direktor pooblaščen za povečanje ustanovitvenega osnovnega kapitala družbe v prvih petih letih njenega poslovanja za 5%, tako da vsako leto poveča osnovni kapital za 1%, za plačilo dela upravljalske provizije v delnicah družbi za upravljanje.
V letu 1999 je PID Setev, skladno z določili Zakona o prvem pokojninskem skladu in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (ZPSPID), ves še preostali (neregistrirani) del odobrenega kapitala izkazala kot povečanje osnovnega kapitala (po 14.814.000,00 SIT za leti 1998 in 1999 ter 2.150.000,00 SIT za leto 2000).
Skladno z ZPSPID je bila izvršena tudi denominacija delnic družbe. Za eno staro delnico PID Setev, d.d., nominirano na 1.000,00 SIT, je bilo izdanih deset novih delnic z nominalno vrednostjo 100,00 SIT vsaka.
Ta dva postopka sta bila izvršena zaradi uveljavljanja načela »pravice izbire« delničarjev PID, ki so skladno z določili ZPSPID lahko del premoženja v delnicah PID, kritega z neizkoriščenimi lastninskimi certifikati, zamenjali za pokojninske bone.
Iz tega naslova je bilo na podlagi sklepa KDD o izbrisu 148.917 (novih) imenskih delnic PID Setev, d.d. opravljeno zmanjšanje osnovnega kapitala družbe za 14.891.700,00 SIT.
Dne 13.12.2001 so bili na rednih letnih skupščinah vseh treh PID, ki jih (je) upravlja(la) DZU S Hram, sprejeti sklepi o pripojitvi PID Trgatev in PID Plod kot prevzetih družb, k PID Setev kot prevzemni družbi. Menjalno razmerje določeno v Poročilu o pripojitvi in v Pogodbi o pripojitvi (z dne 09.11.2001) ter potrjeno s strani pripojitvenega revizorja je bilo 1 delnica prevzemne družbe za 1 delnico prevzete družbe.
Agencija za trg vrednostnih papirjev je dne 04.09.2002 izdala odločbo, s katero se PID Setev, d.d., na podlagi omenjene pripojitve, izda soglasje za povečanje osnovnega kapitala iz 1.540.537.000,00 SIT na 4.346.919.000,00 SIT.
Vpis pripojitve v sodni register je bil izveden 03.12.2002 pod številko sklepa SRG 200208233.

Tako je na 31.12.2003 osnovni kapital PID Setev d.d., Ljubljana znašal 4.346.919.000,00 SIT in bil razdeljen na 43.469.190 navadnih imenskih delnic.

Deset največjih delničarjev PID Setev, d.d., Ljubljana na dan 31.12.2003:

delničar	naslov	št. delnic	%
S HRAM, d.d.	Vilharjeva 29, Ljubljana	4.218.800	9,71
ATRIA, d.o.o.	Bratovševa ploščad 20, Ljubljana	2.168.893	4,99
SVEMA CO., d.o.o.	Vilharjeva 29, Ljubljana	2.163.844	4,98
SVEMA, d.o.o.	Vilharjeva 29, Ljubljana	1.981.347	4,56
FOKUSS, d.o.o.	Gorenje Skopice 18 a, Krška vas	1.716.300	3,95
AC - BPH, d.d.	Slovenska 52, Ljubljana	1.511.026	3,48
TIJOSA, d.o.o.	Ižanska cesta 142 c, Ljubljana	1.442.723	3,32
Logar Marko	Olševek 4, Preddvor	1.069.820	2,46
SEF S, d.o.o.	Celovška cesta 150, Ljubljana	1.008.057	2,32
KASKADA, d.o.o.	Dunajska cesta 7, Ljubljana	550.000	1,27
O S T A L I		25.638.380	58,96
S K U P A J		**43.469.190**	**100,00**

Dejavnost PID Setev je bila po Zakonu o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU) javno zbiranje lastninskih certifikatov iz 31. člena Zakona o lastninskem preoblikovanju podjetij (ZLPP) in investiranje teh sredstev v delnice in deleže, ki jih prodaja Slovenska razvojna družba (SRD), v druge prenosljive vrednostne papirje in nepremičnine. PID je lahko opravljala tudi dejavnost nadzora in upravljanja posamezne družbe, ob pridobitvi zadostnega deleža lastništva v družbi.

Po pogodbi o upravljanju pooblaščene investicijske družbe z dne 16. julija 2002, je tudi v letu 2003 upravlja PID Setev družba za upravljanje S Hram d.d., Vilharjeva 29, Ljubljana.

Organi družbe so:

- skupščina
- nadzorni svet
- uprava

Člani nadzornega sveta so:

- g. Ferdinand Gnamuš (predsednik)
- g. Aleš Jesih
- g. Igor Jošt

Upravo družbe je v letu 2003 predstavljal direktor družbe Metod Logar, univ. dipl. ekon. neomejeno, razen pri imenovanju prokurista, za kar je bilo potrebno soglasje nadzornega sveta.

Uprava Ljubljanske borze je dne 24.08.1999, na podlagi vloge, Prospekta o uvrstitvi delnic PID Setev na organiziran trg vrednostnih papirjev in dokazila o vknjižbi delnic PID Setev v centralni register Klirinško depotne družbe, sprejela sklep o uvrstitvi delnic PID Setev, d.d., Ljubljana na prosti trg borze, s trgovanjem pa se je pričelo 24. septembra 1999.

Na podlagi obvestila o vpisu pripojitve PID Trgatev in PID Plod k PID Setev v sodni register, je Ljubljanska borza vrednostnih papirjev dne 04.12.2002 začasno zaustavila trgovanje z delnicami naštetih PID. Po izvršenem postopku te pripojitve v centralnem registru KDD in po odločitvi borze, da na prosti trg dodatno sprejme 28.063.817 delnic PID Setev, d.d., se je 16.12.2002 trgovanje z delnicami PID Setev sprostilo, delnice obeh prevzetih PID pa so bile umaknjene z organiziranega trga vrednostnih papirjev.
Na zadnji dan leta 2003 je bil enotni tečaj delnice PID Setev 36,50 SIT.

Povezane osebe z družbo za upravljanje (skladno s 6. čl. ZISDU) na dan 31.12.2003:

- Metod Logar	direktor DZU in PID
- Matej Kovač	predsednik NS DZU
- Matej Svet	član NS DZU
- Marjan Starc	član NS DZU
- Ferdinand Gnamuš	predsednik NS PID
- Aleš Jesih	član NS PID
- Igor Jošt	član NS PID
- SVEMA d.o.o., Ljubljana	lastnik več kot 10% delnic DZU
- FOKUSS d.o.o., Krška vas	lastnik več kot 10% delnic DZU
- LCI d.o.o., Izola	lastnik 10% delnic DZU

Družba Setev, d.d., Ljubljana je bila davčni zavezanec po Zakonu o davku od dobička pravnih oseb. Po 6. členu tega zakona velja za investicijske sklade po Zakonu o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU) davčna oprostitev, če do 30. novembra razdelijo najmanj 90% dobička preteklega leta.

Skladno s 27. členom Zakona o davku na dodano vrednost je bila družba v letu 2003 oproščena plačila davka na dodano vrednost.

SPREMEMBE V ZVEZI S PREOBLIKOVANJEM DRUŽBE

Kot je bilo že navedeno v uvodni predstavitvi družbe, je DZU S Hram, d.d. v letu 2003 opravila vse postopke za preoblikovanje PID Setev, d.d., v redno delniško družbo Hram Holding, d.d.
Vpis preoblikovanja v sodni register je bil izveden dne 09.01.2004 in od tega dne dalje posluje družba kot redna delniška družba organizirana kot holding.

Nova firma tako glasi: Hram Holding, finančna družba, d.d.

Skrajšana firma: Hram Holding, d.d.

Dejavnosti družbe, vpisane v sodni register:

51.140 Posredništvo pri prodaji strojev, industrijske opreme, ladij, letal;
51.870 Trgovina na debelo z drugimi stroji in napravami za industrijo, trgovino, navigacijo;
55.100 Dejavnost hotelov in podobnih obratov;

65.210 Finančni zakup (leasing);
67.130 Pomožne dejavnosti, povezane s finančnim posredništvom
70.110 Organizacija izvedbe nepremičninskih projektov za trg ;
71.330 Dajanje pisarniške in računalniške opreme v najem;
74.120 Računovodske, knjigovodske in revizijske dejavnosti, davčno svetovanje;
74.130 Raziskovanje trga in javnega mnenja;
74.140 Podjetniško in poslovno svetovanje;
74.150 Dejavnost holdingov;
74.400 Oglaševanje;
74.851 Prevajanje;
74.852 Fotokopiranje in drugo razmnoževanje;
74.853 Druga splošna tajniška opravila;
74.873 Druge poslovne dejavnosti, d.n..

Nominalna vrednost delnice je bila skladno z ZGD spremenjena na 1.000,00 SIT, tako da po izvedbi prilagoditve in izdaje odločbe KDD, osnovni kapital znaša 4.346.667.000,00 SIT in je razdeljen na 4.346.667 delnic oznake ST1R.

Hram Holding, d.d. je postal tudi redni davčni zavezanec po Zakonu o DDV in prešel pod pristojnost Davčnega urada Ljubljana.

Po novem statutu direktor potrebuje soglasje nadzornega sveta za:

- sklepanje pravnih poslov nad 100 mio SIT,
- transakcije z nepremičninami nad 10 mio SIT,
- najemanje kreditov nad 50 mio SIT,
- sklepanje pogodb za katere je tako določeno s poslovnim načrtom družbe,
- najemanje in dajanje posojil izven meje določene s poslovnim načrtom družbe,
- sklepanje pogodb o prenosu opravljanja plačilnega prometa, hrambe vrednostnih papirjev in opravljanje poslov nakupa in prodaje vrednostnih papirjev na borzi,
- izplačilo vmesnih dividend,
- imenovanje prokurista.

POROČILO PREDSEDNIKA UPRAVE

Spoštovani delničarji PID Setev, d.d.!

Leto 2003 v praksi predstavlja prvo leto poslovanja »združene« PID Setev, po uspešno opravljenem postopku pripojitve PID Trgatev in PID Plod, ki je bil v sodni register vpisan v decembru leta 2002. Poleg večje ekonomičnosti poslovanja in združitve lastniških naložb znotraj enega pravnega subjekta, je omenjena združitev predstavljala tudi prvi korak k preoblikovanju PID, ki jih (je) upravlja(la) DZU S Hram, d.d., v redno delniško družbo, organizirano kot holding.

Poleg aktivnosti, ki jih upravljalcem skladov predpisuje zakonodaja in poslovno okolje, smo tudi v letu 2003 morali veliko pozornosti nameniti pripravi in vzdrževanju zakonsko predpisane strukture portfelja PID Setev, d.d. za preoblikovanje v holdinško organizirano delniško družbo. Zakonski predpisi so namreč določali rok za izvedbo uskladitve naložb oziroma preoblikovanja do konca leta 2003.
Skupščina PID Setev, d.d., je na svoji 9. redni seji dne 27.08.2003 soglasno potrdila predlog za spremembo firme, dejavnosti in statuta družbe, v zvezi s preoblikovanjem. Tako je DZU S Hram, d.d., do konca leta 2003 izvedla vse potrebno za vpis preoblikovanja PID Setev, d.d., v redno delniško družbo Hram Holding, d.d., v sodni register, ki je bil dejansko izvršen 09.01.2004. Od tega dne dalje posluje Hram Holding kot samostojna delniška družba.

Med posameznimi naložbami PID Setev, d.d., na dan 31.12.2003, predstavljajo sorazmerno še vedno največji del naložbe v živilske in neživilske trgovske delniške družbe (ERA, Vele, Koloniale, Unitex) ter maloprodajo avtomobilov (Avtomerkur PSO Bežigrad, d.d. s programi Citroen, Hyundai in Škoda ter servisno dejavnostjo). Druga skupina pomembnejših naložb sodi v dejavnost industrije predelave barvnih kovin, kamor štejemo Unitas armature, d.d., Ljubljana (proizvajalec enoročnih in dvoročnih vodnih armatur) in Kovina, d.d., Šmartno pri Litiji (proizvajalec tekočinskih in plinskih ventilov). V predelovalni panogi smo udeleženi še v Žimi, d.d., Ljubljana, ki proizvaja čopiče in ščetke ter se obenem preusmerja na industrijsko trženje. Preostalo večjo naložbo pomeni še večinski delež v Tiskarni Ljubljana.

Poleg teh večjih naložb predstavljajo približno (številčno) polovico portfelja družbe še nekatere druge manjše naložbe, ki pa načeloma za nas nimajo dolgoročnega značaja in jih bomo ob ustrezni ceni prodali. Vrednostno je njihov delež 12% vseh sredstev družbe.

Nadzorni svet družbe se je v preteklem letu redno sestajal in natančno spremljal tako poslovanje investicijske družbe, kot tudi uspešnost poslovanja podjetij, ki za PID Setev predstavljajo pomembne naložbe ter na njihovo poslovanje lahko vpliva posredno ali neposredno.

Ljubljana, april 2004

Metod Logar
direktor

GOSPODARSKA GIBANJA

Čeprav je na poslovanje PID Setev, d.d. gibanje domačega in svetovnega gospodarstva tudi v letu 2003 vplivalo posredno preko podjetij, ki so v njenem (večinskem) (so)lastništvu, se moramo tudi te teme na kratko dotakniti.

Realna rast bruto domačega proizvoda (BDP) v letu 2003 je po prvi oceni, ki jo je pripravil Statistični urad RS, znašala 2,3%. V tekočih cenah je tako znašal 5.670 mrd SIT oz. 24,26 mrd EUR (12.154 EUR na prebivalca).V primerjavi z letom 2002, se je zasebna potrošnja povečala za 3,0% (v letu 2002 za 1,1%), nižja pa je bila tudi rast državne potrošnje, 2,8% (v 2002 → 2,5%). Povečale pa so se bruto investicije (za 5,5%).

Dodana vrednost se je v letu 2003 povečala realno za 2,6%. V primerjavi z realno rastjo dodane vrednosti v letu 2002 je bila nižja za 0,3 odstotne točke, predvsem zaradi nižje rasti dodane vrednosti v osnovnih dejavnostih.

Skupna rast cen življenjskih potrebščin je v letu 2003 dosegla 4,6% in bila za 2,6 odstotne točke nižja kot leto poprej, tolar pa je proti evru v lanskem letu depreciiral za 2,79%.

Povprečno število registrirano brezposelnih je bilo v letu 2003 kar za 4,8% višje kot v letu poprej in sicer je znašalo 97.674. Bruto plača na zaposlenega je v letu 2002 v povprečju znašala 253.200,00 SIT (1.083 EUR), povprečna neto plača pa 157.072,00 SIT (672 EUR). Obe sta bili realno za 1,8% višji kot v letu 2002.

Izvoz, izražen v tekočih evrih, se je v letu 2003 nominalno povečal za 2,7% (blago za 3,1%, storitve pa za 0,6%). Delež blagovnega izvoza na trg EU je padel za 1 odstotno točko in je znašal 58,4%, šibak je tudi izvoz na trge nekdanje Jugoslavije, medtem ko se je izvoz v države nekdanje SZ in članice Cefte, prevsem pa v neevropske članice OECD (zdravila v ZDA), povečal.
Uvoz, prav tako izražen v tekočih cenah v evrih se je primerjalno z letom 2002 nominalno povečal za 5,5% (blago za 5,5% in storitve 5,6%). V njegovi strukturi velja predvsem omeniti uvoz proizvodov za investicije (predvsem v predelovalni dejavnosti) in uvoz proizvodov za široko porabo (krepitev domače zasebne potrošnje).

Na finančnem in kapitalskem računu je neto pritok kapitala v letu 2003 znašal le 228,2 mio EUR, kar je le 14,3% neto toka iz leta 2002. Med največjimi pritoki so bila tuja posojila, gotovina in vloge bank, kapital pa je odtekal preko gotovine in vlog prebivalstva, komercialnih kreditov, naložb v vrednostne papirje in neposrednih naložb.
S tem je povezano tudi znižanje obsega prometa na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev, ki je v letu 2003 znašal 340,2 mrd SIT (najnižji v zadnjih treh letih) in bil kar za 29,3% nižji kot v predhodnem letu. To je predvsem posledica 46,4%-nega znižanja prometa z delnicami, ki je predstavljal 43,9% celotnega prometa.
Tržna kapitalizacija na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev (brez delnic investicijskih skladov) je nominalno porasla za 14,7% in je konec leta 2003 znašala 2.215 mrd SIT in to kljub umiku nekaterih pomembnejših delnic (Lek), vendar pa predvsem zaradi rasti tečajev in novih izdaj delnic iz naslova preoblikovanja PID.

V zvezi s kovinsko predelovalno industrijo in trgovino, kamor spada večji del dolgoročnih naložb PID Setev, d.d., Ljubljana, lahko rečemo, da so bili slovenski gospodarski trendi tudi v letu 2003 dokaj ugodni.
Proizvodnja kovin in kovinskih izdelkov se je v primerjavi z letom poprej povečala za 3,5% (manj od pričakovanj in napovedi), predvsem zaradi slabše rasti izvoznega povpraševanja.
Prihodki od prodaje v trgovini so se v letu 2003 realno povečali za 3,2%. Eno najvišjih stopenj rasti so dosegli v trgovini z motornimi vozili in sicer 13,4%, medtem ko smo realno manj prodaje kot leto poprej zabeležili v trgovini z živili, pijačami in tobakom.

AKTIVNO UPRAVLJANJE DRUŽB IZ PORTFELJA PID

V skladu z določbami zakona o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih družb (ZPSPID) in drugimi predpisi, so se morale pooblaščene investicijske družbe do 31.12.2003, ali uskladiti z določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU), ali pa preoblikovati v redno delniško družbo, oziroma vsaj pričeti s postopkom preoblikovanja. Pooblaščena investicijska družba Setev, d.d., ima na bilančni dan v strukturi svojega portfelja nizek delež tržnih vrednostnih papirjev, kar potrjuje že ob ustanovitvi oblikovan cilj o preoblikovanju PID Setev v redno delniško družbo.

O izpeljavi zastavljenega cilja, priča tudi relativno majhno število družb, ki so v (so)lastništvu PID Setev, po drugi strani pa velik odstotek solastništva predvsem v podjetjih, ki bodo ogrodje bodočega holdinga. Pri tej oceni je potrebno upoštevati osnovni kapital PID Setev, ki znaša 4,3 mrd SIT na 31.12.2003.

Dne 13.12.2001 so bili na rednih letnih skupščinah vseh treh PID, ki jih je upravljala DZU S Hram sprejeti sklepi o pripojitvi PID Trgatev in PID Plod kot prevzetih družb, k prevzemni družbi PID Setev. Menjalno razmerje določeno v Poročilu o pripojitvi in v Pogodbi o pripojitvi ter potrjeno s stani pripojitvenega revizorja je bilo 1 delnica prevzemne družbe za 1 delnico prevzete družbe.
Po pridobitvi soglasja za povečanje osnovnega kapitala prevzemne PID, izdanega s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev dne 04.09.2002, je bila na registrsko sodišče podana vloga z vpis pripojitve v sodni register, ki je bil dejansko izvršen 03.12.2002. Tako se je osnovni kapital PID Setev povečal s 1.540.537.300,00 SIT na 4.346.919.000,00 SIT. Z istim dnem sta bili pripojeni PID tudi izbrisani iz sodnega registra.

Skladno z izvedbo postopka preoblikovanja PID, ki ga (je) upravlja(la) DZU S Hram, v holding, priča tudi relativno majhno število družb, ki so v (so)lastništvu PID, po drugi strani pa velik odstotek solastništva predvsem v podjetjih, ki bodo ogrodje bodočega holdinga.

Tako je konec leta 2003 v portfelju PID Setev, d.d., skupaj 34 podjetij, od katerih jih je polovica dolgoročno zanimivih in v katerih so se tudi v letu 2003 povečevali lastninski deleži. Približno 40% naložb v podjetja je portfeljskega značaja, oziroma so namenjene za nadaljnjo odprodajo, 3 naložbe pa so v bistvu že odpisane, saj so izdajatelji teh vrednostnih papirjev bodisi v stečaju ali prisilni poravnavi.
Večjih sprememb v portfelju PID Setev, d.d., v letu 2003 ni bilo, tudi zaradi predpisa o šest-mesečni usklajenosti naložb pred izvedbo preoblikovanja.

Kot upravljalec premoženja je DZU S Hram, d.d. že v tem obdobju, pred ustanovitvijo sistema holdinga, v smislu izboljšanja poslovanja, racionalizacij in iskanja sinergičnih učinkov, veliko naredila znotraj podjetij, katerih (večinska) lastnica je PID Setev. V večini teh je bilo vzpostavljeno aktivno upravljanje, predvsem preko članstev v nadzornih svetih. Tekoče se je spremljalo njihovo poslovanje, pripravljale dejanske kapitalske združitve posameznih podjetij, organiziralo njihovo skupno nastopanje na trgu, pripravljalo trženjske strategije itd.

Portfelj PID Setev, d.d. na 31.12.2003
(št. delnic ali deležev, ki jih ima v lasti PID in % solastništva)

	NALOŽBA - IZDAJATELJ	količina	% lastništva	neto naložba	% vseh sredstev
1	INLES D.D., RIBNICA	178.796	25,78	107.277.600,00	1,88%
2	UNITAS D.D., LJUBLJANA	97.238	56,08	152.080.232,00	2,66%
3	UNIT-AS NEPREMIČNINE, D.D., LJUBLJANA	97.223	56,08	145.834.500,00	2,56%
	SKUPAJ PROSTI TRG			**405.192.332,00**	**7,10%**
4	AVTOMERKUR PSO BEŽIGRAD D.D., LJUBLJANA	43.561	40,67	128.531.522,21	2,25%
5	CIMOS INTERNATIONAL D.D., KOPER	20.334	0,12	26.605.818,96	0,47%
6	ELEKTRO LJUBLJANA D.D.	10.566	0,03	15.856.501,86	0,28%
7	ERA D.D., VELENJE	7.409	5,22	224.601.538,59	3,94%
8	ŽIMA D.D., LJUBLJANA	11.199	79,65	209.388.029,53	3,67%
9	ISKRA HOLDING D.D., LJUBLJANA	25.797	0,38	51.514.029,30	0,90%
10	KG RAKIČAN D.D., MURSKA SOBOTA	5.992	3,54	224.100.960,33	3,93%
11	KOMPAS RAC D.D., LJUBLJANA	177.178	9,25	7.882.374,29	0,14%
12	KONA D.D., DOMŽALE	78.090	46,47	294.553.918,20	5,16%
13	KOVINA ŠMARTNO D.D., ŠMARTNO PRI LITIJI	183.030	61,84	521.454.320,58	9,14%
14	LITOSTROJ HOLDING D.D., LJUBLJANA	29.899	31,83	0,00	0,00%
15	LJUBLJANSKE MLEKARNE D.D., LJUBLJANA	18.770	0,43	70.179.716,10	1,23%
16	MARLES HOLDING D.D., MARIBOR	30.000	1,33	34.576.500,00	0,61%
17	NAPREDEK BISTRICA D.D., DOMŽALE	135.167	20,51	473.459.200,00	8,30%
18	POTROŠNJA D.D., ZAGORJE	15.130	8,32	20.750.894,64	0,36%
19	SŽ ŽELEZNIŠKA TISKARNA D.D., LJUBLJANA	7.566	11,91	23.375.255,04	0,41%
20	STP LEASING D.D., LJUBLJANA	151.999	95,00	224.330.673,63	3,93%
21	TABOR D.D., DOMŽALE	74.431	35,88	307.646.256,49	5,39%
22	TECTUM D.D., LJUBLJANA	21.253	28,00	0,00	0,00%
23	TISKARNA LJUBLJANA D.D., LJUBLJANA	127.269	51,07	384.021.952,60	6,73%
24	TP KOLONIALE D.D., MARIBOR	213.687	32,89	555.848.558,61	9,74%
25	UNITEX D.D., LJUBLJANA	19.601	73,74	560.123.767,58	9,81%
26	VELE D.D., DOMŽALE	138.815	60,80	405.218.779,40	7,10%
27	VEGRAD, D.D., VELENJE	28.670	2,55	60.207.000,00	1,05%
28	ŽIMA NEPREMIČNINE, D.D., LJUBLJANA	10.773	76,59	201.292.013,07	3,53%
29	ŽIMA STORITVE, D.D., LJUBLJANA	453	63,09	8.433.025,54	0,15%
	SKUPAJ NEKOTIRAJOČE DELNICE			**5.033.952.606,55**	**88,21%**
30	ALPEMETAL D.O.O., LJUBLJANA	50,02%		208.169.804,89	3,65%
31	HISTOR D.O.O., LJUBLJANA	67,48%		0,00	0,00%
32	SMREKA D.O.O., GORNJI GRAD	3,20%		6.327.776,00	0,11%
33	TOKOS D.O.O., TRŽIČ	5,93%		27.078.291,57	0,47%
34	ZAVOD ZA URBANIZEM MARIBOR D.O.O., MARIBOR	12,23%		25.853.929,53	0,45%
	SKUPAJ DELEŽI			**267.429.801,99**	**4,69%**
	SKUPAJ			**5.706.574.740,54**	**99,99%**
	SKUPAJ SREDSTVA			**5.707.069.458,68**	**100,00%**

TRANSAKCIJE Z VREDNOSTNIMI PAPIRJI

SODELOVANJE NA JAVNIH RAZPISIH SLOVENSKE RAZVOJNE DRUŽBE

V preteklih poslovnih letih je sodelovanje na javnih razpisih Slovenske razvojne družbe (SRD), kjer je skladno z Zakonom o lastninskem preoblikovanje podjetij (ZLPP) in drugimi predpisi, DZU S Hram v imenu in za račun PID, ki jih (je) upravlja(la), kupovala delnice in deleže družb, ki jih je v zameno za lastninske certifikate prodajala SRD, predstavljalo glavnino dejavnosti DZU.
Predvsem tu mislimo na analize in oglede ponujenih podjetij ter udeležbe na internih dražbah DZU-jev, na katerih so se dejansko formirale oddane ponudbe.
Ob zaključku procesa lastninjenja nekdanjih družbenih podjetij in razrešitvi problema privatizacijske vrzeli, je bil konec 18.12.2001 uspešno izveden zadnji razpis s strani SRD, na katerem so bile ponujene delnice, ki so jih na SRD prenesla podjetja v procesu lastninskega preoblikovanja na podlagi določil ZLPP in delnice, ki jih je Republika Slovenija namenila kot dodatno premoženje na podlagi 52. člena ZZLPPO za pokrivanje privatizacijskega primanjkljaja. Na tem razpisu so bile v imenu in za račun PID, ki jih upravlja DZU S Hram, d.d., pridobljene delnice 24 podjetij in del kupnine za prodane deleže podjetij s strani SRD, ki po ZLPP pripada PID.
Podpisi kupoprodajnih pogodb s SRD so bili izvršeni šele v začetku leta 2002, zato je bilo pravno formalno in računovodsko lastništvo teh naložb vzpostavljeno in evidentirano v januarju (za d.d.) in februarju (za d.o.o.) obravnavanega leta. Tako so učinki nakupov z zadnjega razpisa SRD, vplivali na bilančne izkaze PID v letu 2002.

Ti nakupi (specificirani so v poslovnem poročilu lanskega letnega poročila družbe) so bili opravljeni skladno z začrtano naložbeno politiko in upoštevaje bodočo strukturo holdinga. Glede na podpovprečno kakovost premoženja, ki ga je SRD ponudila PID-om na zadnjem razpisu, so se prodajne cene dobrih podjetij na interni dražbi oblikovale zelo visoko, kar je povzročilo računovodske izgube na PID-ih v letu 2002.

S tem so se v začetku leta 2002 končale aktivnosti DZU S Hram, d.d. v zvezi s sodelovanji na javnih razpisih SRD.

NAKUPI IN PRODAJE VREDNOSTNIH PAPIRJEV NA DRUGIH TRGIH

Tudi pri teh transakcijah je bila vodilo definirana naložbena politika – investicije v trgovino, kovinsko-predelovalno in tiskarsko industrijo ter doseganje kapitalskih dobičkov s portfeljskimi naložbami.
DZU S Hram je v imenu in za račun PID Setev, izvrševala transakcije tako na organiziranem trgu vrednostnih papirjev Ljubljanske borze, na trgu PID-PID, katerega udeleženci so vse PID in Kapitalska ter Odškodninska družba, kakor tudi na tako imenovanem sivem trgu, kjer je preko BPH kupovala (in prodajala) delnice, ki ne kotirajo na borzi in opravljala nakupe ter prodaje poslovnih deležev preko notarsko overjenih pogodb.

Pri vsem tem so bile upoštevane zakonske omejitve naložb v posamezno družbo in druga regulativa, predvsem tu mislimo na že prej omenjeno polletno vzdrževanje predpisane

strukture sredstev PID Setev, d.d., v povezavi s postopkom njenega preoblikovanja v redno delniško družbo. Zaradi slednjega je bil obseg transakcij v letu 2003 manjši kot v letih poprej.

Vzdrževana pa je bila tudi potrebna likvidnost sklada, z naložbami v tržne vrednostne papirje in s plasmaji sredstev v bančne depozite.

KLJUČNI PODATKI IN KAZALNIKI POSLOVANJA

Zaradi specifičnosti poslovanja PID in njene premoženjske bilance podajamo naslednje podatke, ki so v tisoč SIT oziroma v %:

	LETO 2003	LETO 2002	LETO 2001	LETO 2000	LETO 1999
SREDSTVA	5.707.069	5.883.307	1.953.793	2.102.848	2.398.631
KAPITAL	5.459.489	5.748.365	1.926.935	2.093.634	2.390.945
ČISTI PRIHODKI	189.723	413.937	74.763	180.600	144.594
STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV	167.573	59.903	54.054	51.533	37.497
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI IZ FINANCIRANJA	0	0	0	0	0
ČISTI DOBIČEK/IZGUBA	-288.876	-38.413	-308.133	-443.821	-277.690
DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE	5.706.575	5.869.867	1.656.950	1.816.553	1.557.349
ČISTA DOBIČKONOSNOST KAPITALA	-5,15%	-1,00%	-15,33%	-19,79%	-11,41%
ČISTA DOBIČKONOSNOST SREDSTEV	-4,98%	-0,98%	-15,19%	-19,72%	-11,34%
ČISTA DOBIČKONOSNOST PRIHODKOV	-152,26%	-9,28%	-412,15%	-245,75%	-192,05%
ČISTI DOBIČEK NA DELNICO (v SIT)	-6,65	-0,88	-20,00	-28,81	-18,03
KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE (v SIT)	125,59	132,24	125,08	135,90	155,20
KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE BREZ NLC (v SIT)	125,59	132,24	107,79	119,74	100,72
TRŽNA VREDNOST DELNICE NA 31.12. (v SIT)	36,50	33,00	33,08	35,50	33,38
AKUMULACIJA (čisti dobiček+AM+dolg. rezervacije)	-288.876	-38.413	-308.133	-443.821	-277.690
AKUMULATIVNOST KAPITALA	-5,15%	-1,00%	-15,33%	-19,79%	-11,41%
AKUMULATIVNOST SREDSTEV	-5,06%	-0,65%	-15,77%	-21,11%	-11,58%
AKUMULATIVNOST PRIHODKOV	-152%	-9%	-412%	-246%	-192%
OBRAT CELOTNIH SREDSTEV	3,32%	7,04%	3,83%	8,59%	6,03%

***** Zaradi učinka pripojitve nekateri kazalniki pred letom 2002 niso primerljivi.

PODATKI O PREMOŽENJSKO-FINANČNEM STANJU IN SESTAVI FINANCIRANJA

Vse v zvezi s to temo, predvsem glede navpičnega finančnega ustroja PID Setev, d.d., Ljubljana, je opisano v nadaljevanju (Pojasnila k bilanci stanja). Zato na tem mestu podajamo pregled finančnih in likvidnostnih kazalnikov.

	LETO 2003	LETO 2002	LETO 2001	LETO 2000	LETO 1999
DELEŽ KAPITALA V VIRIH SREDSTEV	95,66%	97,71%	98,63%	99,56%	99,68%
DELEŽ DOLGOV V VIRIH SREDSTEV	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
DELEŽ TRAJNEGA IN DOLGOROČNEGA FINANCIRANJA	95,66%	97,71%	98,63%	99,56%	99,68%
DELEŽ KRATKOROČNEGA FINANCIRANJA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%
OBVEZNOSTI IZ FINANCIRANJA/KAPITAL	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
KAPITAL/SREDSTVA	95,66%	97,71%	98,63%	99,56%	99,68%

NAČRTI

Hram Holding, d.d., Ljubljana je, kot preoblikovana PID Setev, d.d., z mesecem februarjem prevzela vse zaposlene z DZU S Hram, d.d. in vsa potrebna poslovna razmerja. Za DZU S Hram, d.d. je bila na predlog uprave in ob soglasju nadzornega sveta, dne 07.04.2004 sklicana skupščina družbe, ki je odločala o njeni likvidaciji, kajti z vpisom preoblikovanja PID Setev, d.d. v redno delniško družbo v sodni register, je DZU izgubila upravljanje nad družbo in s tem dejavnost za katero je bila ustanovljena. Delničarji DZU S Hram, d.d. so na omenjeni seji skupščine, soglasno sprejeli sklep o začetku postopka redne likvidacije družbe.

Glede uspešnosti poslovanja in samih poslovnih rezultatov družbe Hram Holding, d.d., Ljubljana v poslovnem letu 2004, je težko navesti konkretne številke. Pričakujemo, da bo to poslovno leto, leto uvajanja in prilagajanja delovanja holdinga ter dokončnega prestrukturiranja portfelja, veliko pa bo seveda odvisno tudi od tržnih in gospodarskih razmer, v zvezi s spremembami znotraj portfelja holdinga in posledičnimi učinki.
Vendar vseeno lahko rečemo, da pričakujemo vsaj 200 mio SIT čistega dobička holdinga v letu 2004.

RAČUNOVODSKO POROČILO

NAČELA SESTAVLJANJA RAČUNOVODSKIH IZKAZOV IN RAČUNOVODSKE USMERITVE

Računovodski izkazi PID Setev, d.d., Ljubljana so sestavljeni po določilih Sklepa o vsebini letnega in polletnega poročila o poslovanju investicijskega sklada (Ur.l.RS št. 5/95, 23/95, 16/96 in 20/96). Sklep je izdala Agencija za trg vrednostnih papirjev na podlagi 102. člena ZISDU.

Sklep v prilogi 1 ureja posebnosti pri vrednotenju sredstev in obveznosti ter pri merjenju in izkazovanju odhodkov in prihodkov ter poslovnega izida, ki so značilne za investicijske sklade. Vse ostale postavke se vrednotijo po Slovenskih računovodskih standardih (SRS) in tem ustreznih mednarodnih računovodskih standardih (MRS).

S 1. januarjem 2002 je začel veljati Sklep o spremembi sklepa o vsebini letnega in polletnega poročila o poslovanju investicijskega sklada, ki določa, da se posamezne postavke v računovodskih izkazih ne revalorizirajo.

Računovodski izkazi za obravnavano leto so bili revidirani, izraženo je bilo mnenje brez pridržka (priloga – mnenje revizijske hiše).

BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2003

		31. 12. 2003	%	31. 12. 2002	%	indeks
SREDSTVA						
1	**Denarna sredstva**	**494.718,14**	**0,01**	**2.696.337,63**	**0,05**	**18,35**
2	**Kratkoročni vrednostni papirji**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	
	a- vredn.papirji Republike Slovenije	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	
	b- ostali domači vrednostni papirji	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	
	c- tuji vrednostni papirji	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	
3	**Dolgoročni vrednostni papirji**	**5.439.144.938,55**	**95,31**	**5.599.907.976,27**	**95,18**	**97,13**
	a- vrednostni papirji Republike Slovenije	0,00	0,00	0,00	0,00	
	b- ostali domači vrednostni papirji z borzno kotacijo	0,00	0,00	0,00	0,00	
	- delnice	0,00	0,00	0,00	0,00	
	- obveznice	0,00	0,00	0,00	0,00	
	c- ostali domači vrednostni papirji s katerimi se trguje na prostem trgu	405.192.332,00	7,10	66.839.447,88	1,14	606,22
	- delnice	405.192.332,00	7,10	66.839.447,88	1,14	606,22
	- obveznice	0,00	0,00	0,00	0,00	
	d- tuji vrednostni papirji	0,00	0,00	0,00	0,00	
	e- drugi vrednostni papirji	5.033.952.606,55	88,21	5.533.068.528,39	94,05	90,98
4	**Dana posojila in depoziti**	**0,00**	**0,00**	**10.110.116,48**	**0,17**	**0,00**
	a- kratkoročno	0,00	0,00	10.110.116,48	0,17	0,00
	b- dolgoročno	0,00	0,00	0,00	0,00	
5	**Terjatve**	**0,00**	**0,00**	**634.050,80**	**0,01**	**0,00**
	a- terjatve za prodane vrednostne papirje	0,00	0,00	23.450,00	0,00	0,00
	b- terjatve za prodane investicijske kupone ali delnice	0,00	0,00	0,00	0,00	
	c- druge terjatve	0,00	0,00	610.600,80	0,01	0,00
	d- za prodane deleže v drugih pravnih osebah	0,00	0,00	0,00	0,00	
	e- za prodane nepremičnine	0,00	0,00	0,00	0,00	
	f- za nepremičnine, dane v najem	0,00	0,00	0,00	0,00	
6	**Neizkoriščeni lastninski certifikati**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	
7	**Deleži v drugih pravnih osebah**	**267.429.801,99**	**4,69**	**269.958.753,25**	**4,59**	**99,06**
8	**Nepremičnine**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	
	SKUPAJ SREDSTVA	**5.707.069.458,68**	**100,00**	**5.883.307.234,43**	**100,00**	**97,00**

OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV						
1	**Obveznosti**	**247.580.686,29**	**4,34**	**134.942.169,50**	**2,29**	**183,47**
	a- obveznosti iz naslova nakupa vrednostnih papirjev	0,00	0,00	4.440,90	0,00	0,00
	b- obveznosti iz naslova odkupa investicijskih kuponov ali delnic	0,00	0,00	0,00	0,00	
	c- obveznosti za plačilo davkov	0,00	0,00	0,00	0,00	
	d- obveznosti do družbe za upravljajnje	247.580.686,29	4,34	134.401.079,87	2,28	184,21
	e- prejeti predujmi	0,00	0,00	0,00	0,00	
	f- za nepremičnine, dane v najem	0,00	0,00	0,00	0,00	
	g- druge obveznosti	0,00	0,00	536.648,73	0,01	0,00
2	**Vračunani stroški**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	
3	**Čisti nerealizirani kapitalski dobiček**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	
4	**Kapital**	**5.459.488.772,39**	**95,66**	**5.748.365.064,93**	**97,71**	**94,97**
	a- vpoklicani (osnovni) kapital	4.346.919.000,00	76,17	4.346.919.000,00	73,89	100,00
	b- vplačani presežek (velja samo za investicijske družbe)	0,00	0,00	0,00	0,00	
	c- preneseni čisti dobiček ali izguba prejšnjih let	0,00	0,00	0,00	0,00	
	d- nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba tekočega leta	0,00	0,00	0,00	0,00	
	e- (splošni) prevrednotovalni popravek kapitala	1.112.569.772,39	19,49	1.401.446.064,93	23,82	79,39
	SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	**5.707.069.458,68**	**100,00**	**5.883.307.234,43**	**100,00**	**97,00**

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO 2003

	leto 2003	%	leto 2002	%	indeks
1- Prihodki od obresti	418.210,71	0,22	72.408.012,24	17,49	0,58
2- Prihodki od dividend	1.684.593,89	0,89	906.615,00	0,22	185,81
3- Realizirani kapitalski dobički	26.358.387,91	13,89	155.387.606,72	37,54	16,96
4- Odprava popravkov vrednosti	161.257.071,58	85,00	88.959.299,71	21,49	181,27
5- Prihodki od nepremičnin	0,00	0,00	0,00	0,00	
6- Drugi prihodki	4.390,90	0,00	96.275.695,74	23,26	0,00
7- Skupaj prihodki	**189.722.654,99**	**100,00**	**413.937.229,41**	**100,00**	**45,83**
8- Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	167.565.627,56	35,01	59.903.188,87	13,24	279,73
9- Čiste nerealizirane kapitalske izgube	112.809.624,15	23,57	199.107.360,49	44,02	56,66
10- Realizirane kapitalske izgube	44.422.807,37	9,28	45.045.887,78	9,96	98,62
11- Rezervacije	0,00	0,00	0,00	0,00	
12- Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev	6.892,50	0,00	386,59	0,00	1.782,90
13- Popravki vrednosti	146.760.108,95	30,66	145.157.439,18	32,09	101,10
14- Vsak drug odhodek, ki predstavlja več kot 5 % vseh odhodkov	0,00	0,00	0,00	0,00	
- drugi odhodki	0,00	0,00	0,00	0,00	
- odhodki financiranja	0,00	0,00	0,00	0,00	
15 Odhodki iz prejšnjih let	0,00	0,00	0,00	0,00	
16- Amortizacija	0,00	0,00	0,00	0,00	
17 Drugi odhodki v zvezi z nepremičninami	0,00	0,00	0,00	0,00	
18 Drugi odhodki	7.033.887,00	1,47	3.136.174,06	0,69	224,28
19 Skupaj odhodki	**478.598.947,53**	**100,00**	**452.350.436,97**	**100,00**	**105,80**
20 Dobiček ali izguba	**-288.876.292,54**		**-38.413.207,56**		**752,02**

STRUKTURA POSTAVK IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA V PRIMERJAVI S POVPREČNO VREDNOSTJO VSEH SREDSTEV V OBDOBJU

	leto 2003	%	leto 2002	%	indeks
1- Prihodki od obresti	418.210,71	0,01	72.408.012,24	1,85	0,58
2- Prihodki od dividend	1.684.593,89	0,03	906.615,00	0,02	185,81
3- Realizirani kapitalski dobički	26.358.387,91	0,45	155.387.606,72	3,97	16,96
4- Odprava popravkov vrednosti	161.257.071,58	2,78	88.959.299,71	2,27	181,27
5- Prihodki od nepremičnin	0,00	0,00	0,00	0,00	
6- Drugi prihodki	4.390,90	0,00	96.275.695,74	2,46	0,00
7- Skupaj prihodki	**189.722.654,99**	**3,27**	**413.937.229,41**	**10,56**	**45,83**
		0,00		0,00	
8- Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	167.565.627,56	2,89	59.903.188,87	1,53	279,73
9- Čiste nerealizirane kapitalske izgube	112.809.624,15	1,95	199.107.360,49	5,08	56,66
10- Realizirane kapitalske izgube	44.422.807,37	0,77	45.045.887,78	1,15	98,62
11- Rezervacije	0,00	0,00	0,00	0,00	
12- Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev	6.892,50	0,00	386,59	0,00	1.782,90
13- Popravki vrednosti	146.760.108,95	2,53	145.157.439,18	3,70	101,10
14- Vsak drug odhodek, ki predstavlja več kot 5 % vseh odhodkov	0,00	0,00	0,00	0,00	
- drugi odhodki	0,00	0,00	0,00	0,00	
- odhodki financiranja	0,00	0,00	0,00	0,00	
15 Odhodki iz prejšnjih let	0,00	0,00	0,00	0,00	
16- Amortizacija	0,00	0,00	0,00	0,00	
17 Drugi odhodki v zvezi z nepremičninami	0,00	0,00	0,00	0,00	
18 Drugi odhodki	7.033.887,00	0,12	3.136.174,06	0,08	224,28
19 Skupaj odhodki	**478.598.947,53**	**8,26**	**452.350.436,97**	**11,54**	**105,80**
		0,00		0,00	
20 Dobiček ali izguba	**-288.876.292,54**	**-4,98**	**-38.413.207,56**	**-0,98**	**752,02**

21 POVPREČNA VREDNOST SREDSTEV OBDOBJA	**5.795.188.346,56**	**100,00**	**3.918.550.236,42**	**100,00**	**147,89**

IZKAZ FINANČNEGA IZIDA ZA LETO 2003

		leto 2003	leto 2002
	ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	**2.696.337,63**	**3.348.640,12**
+	Pritoki brez realiziranih kapitalskih dobičkov	163.364.267,08	258.549.622,69
+	Zmanjšanje neizkoriščenih lastninskih certifikatov	0,00	266.417.662,01
-	Odtoki (+) pritoki zaradi nabavne vrednosti (zmanjšanja) naložb	173.402.105,46	-4.223.026.623,38
-	Odtoki brez realiziranih kapitalskih izgub	-434.176.140,16	-407.304.549,19
=	ČISTI PRITOKI OD UPRAVLJANJA S PREMOŽENJEM	-94.713.429,99	-4.102.015.247,75
+	Realizirani kapitalski dobički (izgube) pri prodaji naložb	-18.064.419,46	110.341.718,94
=	ČISTI PRITOKI OD KAPITALSKIH DOBIČKOV (IZGUB)	-112.777.849,45	-3.991.673.528,81
+	Zmanjšanje obveznosti	112.638.516,79	108.083.858,25
-	Povečanje (+) zmanjšanje terjatev	634.050,80	26.442.662,85
+	Povečanje (-) zmanjšanje čistega nerealiziranega kapitalskega dobička	0,00	0,00
+	Popravek kapitala	0,00	3.859.843.345,34
	KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	**494.718,14**	**2.696.337,63**

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO 2003

	stanje 01.01.2003	premiki v kapital	premiki v kapitalu	premiki iz kapitala	stanje 31.12.2003
Vpoklicani kapital	4.346.919.000,00	0,00	0,00	0,00	4.346.919.000,00
Osnovni kapital	4.346.919.000,00	0,00	0,00	0,00	4.346.919.000,00
Nevpoklicani kapital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitalske rezerve	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezerve iz dobička	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zakonske rezerve	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezerve za lastne deleže	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Statutarne rezerve	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Druge rezerve iz dobička	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Preneseni čisti poslovni izid	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Preneseni čisti dobiček	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Prenesena čista izguba	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Čisti poslovni izid poslovnega leta	0,00	-288.876.292,54	288.876.292,54	0,00	0,00
Čisti dobiček poslovnega leta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Čista izguba poslovnega leta	0,00	-288.876.292,54	288.876.292,54	0,00	0,00
Prevrednotovalni popravki kapitala	1.401.446.064,93	0,00	-288.876.292,54	0,00	1.112.569.772,39
Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	1.401.446.064,93	0,00	-288.876.292,54	0,00	1.112.569.772,39
Posebni prevrednotovalni popravek kapitala	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SKUPAJ	**5.748.365.064,93**	**-288.876.292,54**	**0,00**	**0,00**	**5.459.488.772,39**

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO 2002

	stanje 01.01.2002	premiki v kapital	premiki v kapitalu	premiki iz kapitala	stanje 31.12.2002
Vpoklicani kapital	1.540.537.300,00	2.806.381.700,00	0,00	0,00	4.346.919.000,00
Osnovni kapital	1.540.537.300,00	2.806.381.700,00	0,00	0,00	4.346.919.000,00
Nevpoklicani kapital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitalske rezerve	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezerve iz dobička	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zakonske rezerve	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezerve za lastne deleže	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Statutarne rezerve	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Druge rezerve iz dobička	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Preneseni čisti poslovni izid	-443.821.440,95	-1.263.085.824,26	1.706.907.265,21	0,00	0,00
Preneseni čisti dobiček	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Prenesena čista izguba	-443.821.440,95	-1.263.085.824,26	1.706.907.265,21	0,00	0,00
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-308.132.598,09	-38.413.207,56	346.545.805,65	0,00	0,00
Čisti dobiček poslovnega leta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Čista izguba poslovnega leta	-308.132.598,09	-38.413.207,56	346.545.805,65	0,00	0,00
Prevrednotovalni popravki kapitala	1.138.351.666,19	2.316.547.469,60	-2.053.453.070,86	0,00	1.401.446.064,93
Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	1.138.351.666,19	2.316.547.469,60	-2.053.453.070,86	0,00	1.401.446.064,93
Posebni prevrednotovalni popravek kapitala	0,00	0,00	0,00	0,00	0
SKUPAJ	**1.926.934.927,15**	**3.821.430.137,78**	**0,00**	**0,00**	**5.748.365.064,93**

IZKAZ PREMOŽENJA NA DAN 31.12.2003

Izdajatelj vrednostnega papirja	Vrsta kotacije	Št. delnic % lastništva	Vrednost (v SIT)	Delež v sredstvih (v%)
Inles Holding, d.d., Ribnica	prosti trg	188.796	107.277.600,00	1,88
Unitas, d.d., Ljubljana	prosti trg	97.238	152.080.232,00	2,66
Unit-as nepremičnine, d.d., Ljubljana	ne kotira	97.223	145.834.500,00	2,56
SKUPAJ			**405.192.332,00**	**7,10**
Avtomerkur PSO Bežigrad d.d., Ljubljana	ne kotira	43.561	128.531.522,21	2,25
Cimos International, d.d., Koper	ne kotira	20.334	26.605.818,96	0,47
Elektro Ljubljana d.d.	ne kotira	10.566	15.856.501,86	0,28
Era d.d., Velenje	ne kotira	7.409	224.601.538,59	3,94
Iskra holding d.d., Ljubljana	ne kotira	25.797	51.514.029,30	0,90
KG Rakičan, d.d., Murska Sobota	ne kotira	5.992	224.100.960,33	3,93
Kompas RAC d.d., Ljubljana	ne kotira	372.337	7.882.374,29	0,14
Kona, d.d., Domžale	ne kotira	78.090	294.553.918,20	5,16
Kovina d.d., Šmartno pri Litiji	ne kotira	183.030	521.454.320,58	9,14
Litostroj Holding, d.d., Ljubljana	ne kotira	29.899	0,00	0,00
Ljubljanske mlekarne d.d.	ne kotira	18.770	70.179.716,10	1,23
Marles holding d.d., Maribor	ne kotira	30.000	34.576.500,00	0,61
Napredek Bistrica, d.d., Domžale	ne kotira	135.167	473.459.200,00	8,30
Potrošnja, d.d., Zagorje	ne kotira	15.130	20.750.894,64	0,36
SŽ Železniška tiskarna, d.d., Ljubljana	ne kotira	7.566	23.375.255,04	0,41
STP Leasing d.d., Ljubljana	ne kotira	151.999	224.330.673,63	3,93
Tabor, d.d., Domžale	ne kotira	74.431	307.646.256,49	5,39
Tectum d.d., Ljubljana	ne kotira	21.253	0,00	0,00
Tiskarna Ljubljana d.d.	ne kotira	127.269	384.021.952,60	6,73
TP Koloniale d.d., Maribor	ne kotira	213.931	555.848.558,61	9,74
Unitex d.d., Ljubljana	ne kotira	19.601	560.123.767,58	9,81
Vele, d.d., Domžale	ne kotira	138.815	405.218.779,40	7,10
Vegrad, d.d., Velenje	ne kotira	28.670	60.207.000,00	1,05
Žima d.d., Ljubljana	ne kotira	11.199	209.388.029,53	3,67
Žima nepremičnine, d.d., Ljubljana	ne kotira	10.773	201.292.013,07	3,53
Žima storitve d.d., Ljubljana	ne kotira	453	8.433.025,54	0,15
SKUPAJ	**ne kotira**		**5.033.952.606,55**	**88,21**
Alpemetal d.o.o., Ljubljana	delež	50,02%	208.169.804,89	3,65
Histor, d.o.o., Ljubljana	delež	67,48%	0,00	0,00
Smreka, d.o.o., Gornji Grad	delež	3,20%	6.327.776,00	0,11
Tokos, d.o.o., tržič	delež	5,93%	27.078.291,57	0,47
Zavod za urbanizem d.o.o., Maribor	delež	12,23%	25.853.929,53	0,45
SKUPAJ	**delež**		**267.429.801,99**	**4,69**
SKUPAJ			**5.706.574.740,54**	**99,99**
SREDSTVA SKUPAJ			**5.707.069.458,68**	**100,00**

IZKAZ POMEMBNEJŠIH SPREMEMB PREMOŽENJA V LETU 2003

NAKUPI Izdajatelj vrednostnega papirja	Št. delnic % lastništva	Vrednost (v SIT)	 datum
Vegrad, d.d., Velenje	28.670	60.207.000,00	20.05.2003
Žima, d.d., Ljubljana	2.359	44.821.000,00	07.05.2003
Žima Nepremičnine, d.d., Ljubljana	1.930	36.670.000,00	07.05.2003
Alpemetal, d.o.o., Ljubljana	0,99%	5.616.600,00	24.01.2003
Unitex, d.d., Ljubljana	200	5.455.800,00	20.01.2003
Unitex, d.d., Ljubljana	200	5.395.200,00	20.01.2003
Alpemetal, d.o.o., Ljubljana	0,09%	493.500,00	16.01.2003
TP Center, d.d., Radeče	241	361.500,00	05.05.2003
Alpemetal, d.o.o., Ljubljana	0,07%	381.100,00	24.01.2003
Vele, d.d., Domžale	105	289.380,00	16.06.2003

PRODAJE Izdajatelj vrednostnega papirja	Št. delnic % lastništva	Vrednost (v SIT)	 datum
Vele, d.d., Domžale	35.000	126.000.000,00	05.07.2003
Unitex, d.d., Ljubljana	2.120	60.208.000,00	20.05.2003
SCT, d.d., Ljubljana	1.990	11.343.000,00	09.04.2003
Inles holding, d.d., Ribnica	10.000	6.000.000,00	24.01.2003
Kona, d.d., Domžale	400	1.508.800,00	13.11.2003
TP Koloniale, d.d., Maribor	244	634.888,00	03.10.2003
Keramičarstvo in pečarstvo, d.o.o., Maribor	37,98%	500.000,00	07.05.2003
TP Center, d.d., Radeče	241	433.800,00	15.05.2003

POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

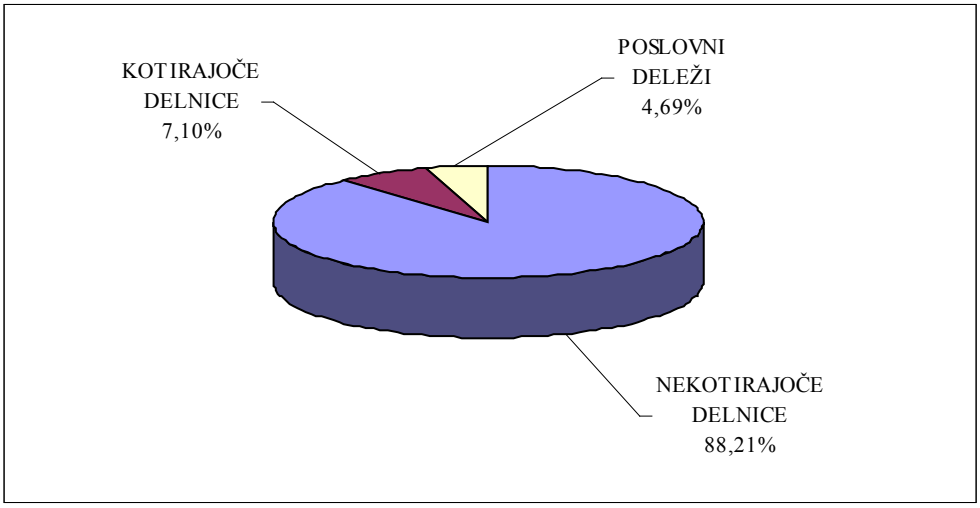
BILANCA STANJA

V **bilanci stanja** PID Setev na dan 31.12.2003 so celotna **sredstva** izkazana v višini **5.707.069.458,68 SIT** in so točno za 3% nižja kot na zadnji dan leta 2002.

Njihov največji del, v višini **5,44 mrd SIT** oziroma 95,31% predstavljajo naložbe sklada v **dolgoročne vrednostne papirje**, od katerih je 7,45% uvrščenih na prosti trg Ljubljanske borze vrednostnih papirjev. Vrednost tržnih vrednostnih papirjev se je povečala predvsem zaradi sprostitve trgovanja z delnicami družb Unitas in Unit-as Nepremičnine v začetnih mesecih leta 2003.
Ti likvidni papirji se vrednotijo po zadnjem znanem enotnem tečaju, oblikovanem na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev in so tako v bilanci stanja ovrednoteni glede na njihov enotni tečaj na zadnji trgovalni dan Ljubljanske borze.
Preostali del predstavljajo drugi vrednostni papirji, delnice, ki niso uvrščene na organiziran trg vrednostnih papirjev (5.533.068.528,39 SIT). Vrednotijo se po zadnji znani (revidirani) knjigovodski vrednosti delnice oziroma po nakupni ceni, če je ta nižja od knjigovodske, seveda s pripadajočo revalorizacijo (do 31.12.2001). V primerjavi s podatki za leto 2002, je pri nekotirajočih delnicah vrednostno in strukturno še največje znižanje, kar je predvsem posledica prenosa delnic Unitasa in Unit-asa Nepremičnin med kotirajoče papirje in pa seveda tudi presežka odprodaj teh naložb nad nakupi ter učinka prevrednotenj naložb na nove knjigovodske vrednosti delnic.

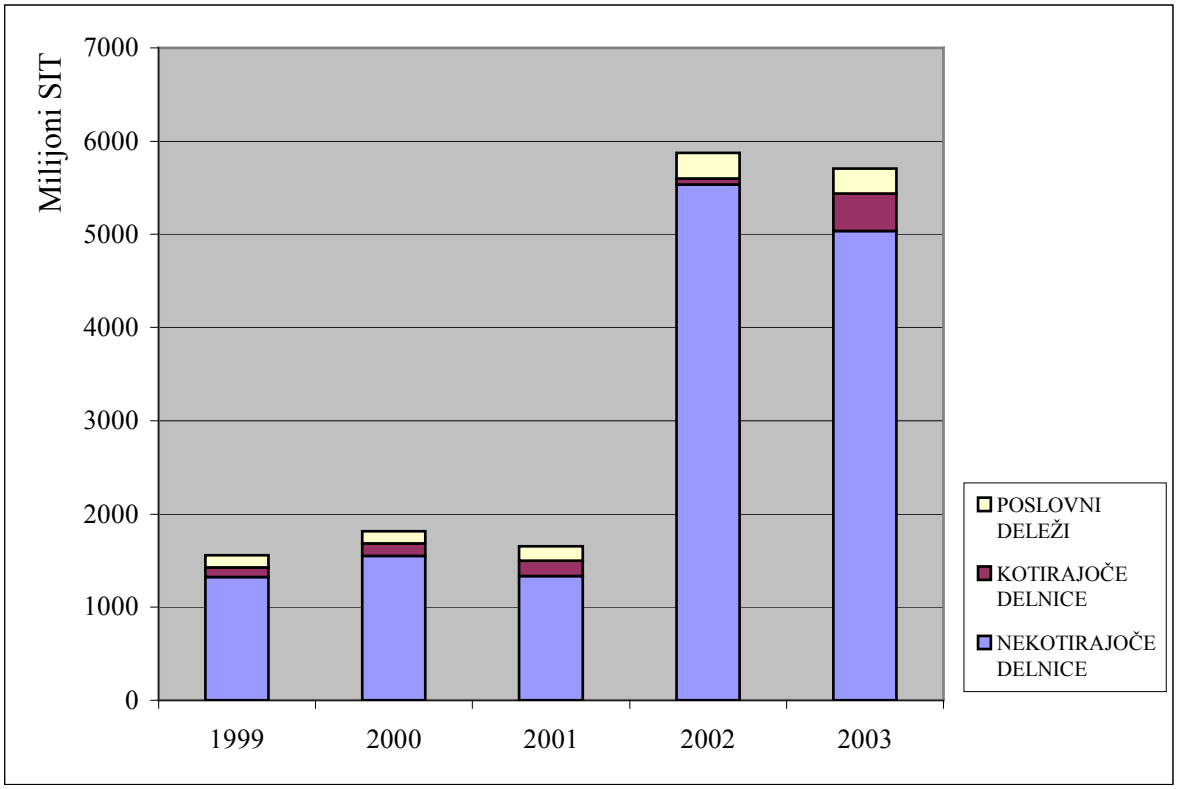
Deleži in vloge v drugih pravnih osebah v višini **267,4 mio SIT** predstavljajo naložbe v družbe z omejeno odgovornostjo, ki so bile predmet nakupa na javnih razpisih SRD in dodatnih nakupov predvsem od fizičnih oseb – notranjih lastnikov. Obravnavajo in vrednotijo se podobno kot nekotirajoče delnice.
Realno so ostali na približno enaki ravni kot leto poprej, razlika je le posledica neto učinka nakupov in odprodaj.

STRUKTURA NALOŽB



Natančnejša struktura naložb PID Setev, d.d., Ljubljana na dan 31.12.2003 je prikazana v tabeli z naslovom Izkaz premoženja na 20. strani tega poročila.

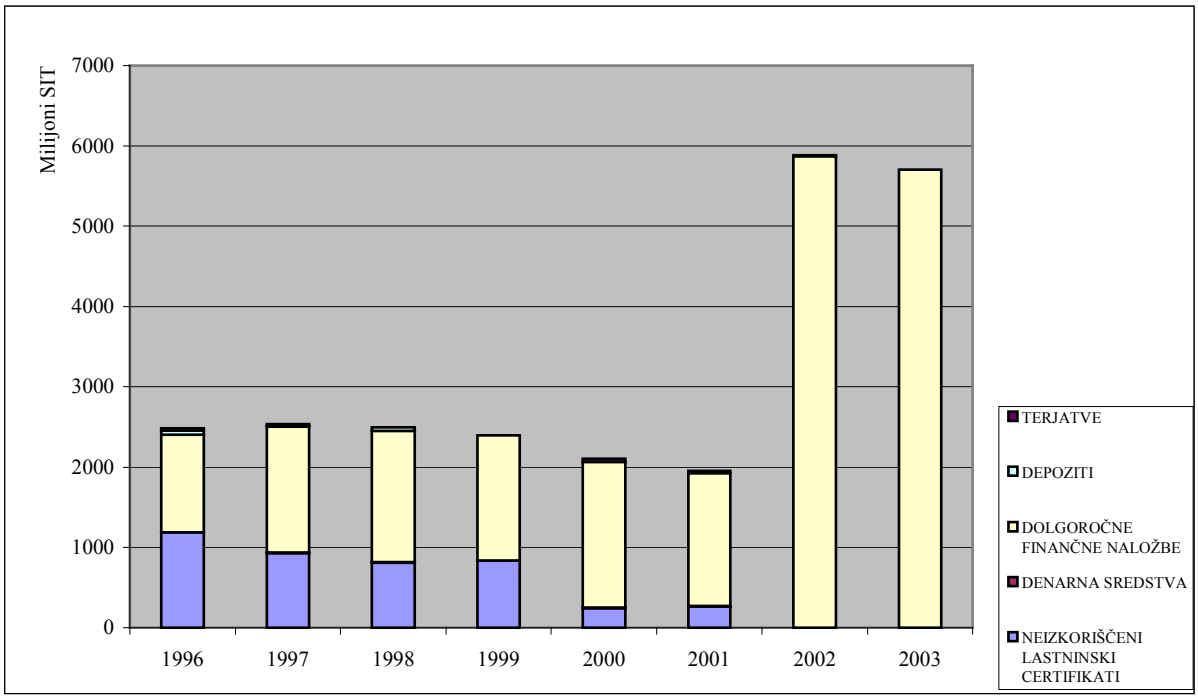
PRIKAZ GIBANJA STRUKTURE NALOŽB PO LETIH



Kot že omenjeno v podpoglavju z naslovom Sodelovanje na javnih razpisih SRD, je bil 18.12.2001 uspešno izveden zadnji javni razpis premoženja SRD za PID, vendar pa so bile kupoprodajne pogodbe skladno z nakupi na tem razpisu podpisane šele v začetku leta 2002. Tako so bili nakupi, skupaj z njihovimi učinki (povečanje realnih naložb, dokončna odprava neizkoriščenih lastninskih certifikatov in odhodki zaradi oblikovanih popravkov vrednosti naložb) v poslovnih knjigah PID evidentirani šele v letu 2002.
Predvsem pa je velik porast naložb v letu 2002 posledica pripojitve PID Trgatev in PID Plod k PID Setev.

Med sredstvi so tu samo še **denarna sredstva** na poslovnem računu PID Setev.

PRIKAZ GIBANJA STRUKTURE SREDSTEV PO LETIH



Zgornji grafikon prikazuje spreminjanje strukture sredstev PID Setev v zadnjih osmih letih njenega poslovanja. Predvsem je lepo viden trend zmanjševanja NLC in povečevanja naložb v delnicah in deležih podjetij, ki je v letih 96-98 skoraj premo sorazmeren. V letu 1999 pa je celo prišlo do strukturnega porasta NLC v aktivi sklada, kajti v tem letu ni bilo organizirane prodaje delnic in deležev podjetij v lasti SRD. Tako so certifikatska sredstva nominalno ostala na enaki ravni, razen manjšega odliva iz naslova zamenjave delnic PID za pokojninske bone (ZPSPID). Razlog za realno povečanje deleža NLC v sredstvih sklada pa je seveda tudi v polni revalorizaciji certifikatov, medtem ko na dolgoročne finančne naložbe vplivajo tudi njihovi popravki.
Za razliko od leta 1999 pa je v letu 2000 prišlo v bistvu do dvakratnega znižanja NLC (razpis SRD in odpisi zaradi stečajev podjetij), tako se je zopet ujel trend gibanja NLC iz prejšnjih let.
Zaradi že prej navedenih vknjižb nakupov vrednostnih papirjev z zadnjega razpisa SRD v letu 2002, je prišlo do dokončne odprave NLC, tako da aktivo sklada praktično predstavljajo samo naložbe v delnice in deleže podjetij. Slednje velja tudi za leto 2003.

Na **pasivni strani bilance stanja** obsega glavnino obveznosti do virov sredstev **kapital** družbe v višini **5.459.488.772,39 SIT**, kar pomeni 95,66% vseh virov in je za poslovno izgubo leta 2003 nižji kot leto poprej. Sestavljen je iz osnovnega kapitala (4.346.919.000,00 SIT) in prevrednotovalnega popravka v višini 1.112.569.772,39 SIT. Po sklepu uprave se je namreč izguba poslovnega leta 2003, skladno z določbami Zakona o gospodarskih družbah in pojasnilom Inštituta za revizijo, pokrivala v breme splošnega prevrednotovalnega popravka osnovnega kapitala. Zato so tudi opazne realne in strukturne spremembe pri omenjenih kategorijah kapitala.

Med ostalimi obveznostmi omenimo še za **247,6 mio SIT** obveznosti do DZU iz naslova **upravljalske provizije**. Visok porast stanja omenjenih obveznosti je predvsem posledica nadaljevanja koncentracije dolgoročnih naložb (Alpemetal, Unitas, Vele).

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Celotni prihodki PID Setev so v lanskem letu znašali **189,7 mio SIT** in so več kot za polovico manjši kot leto poprej.

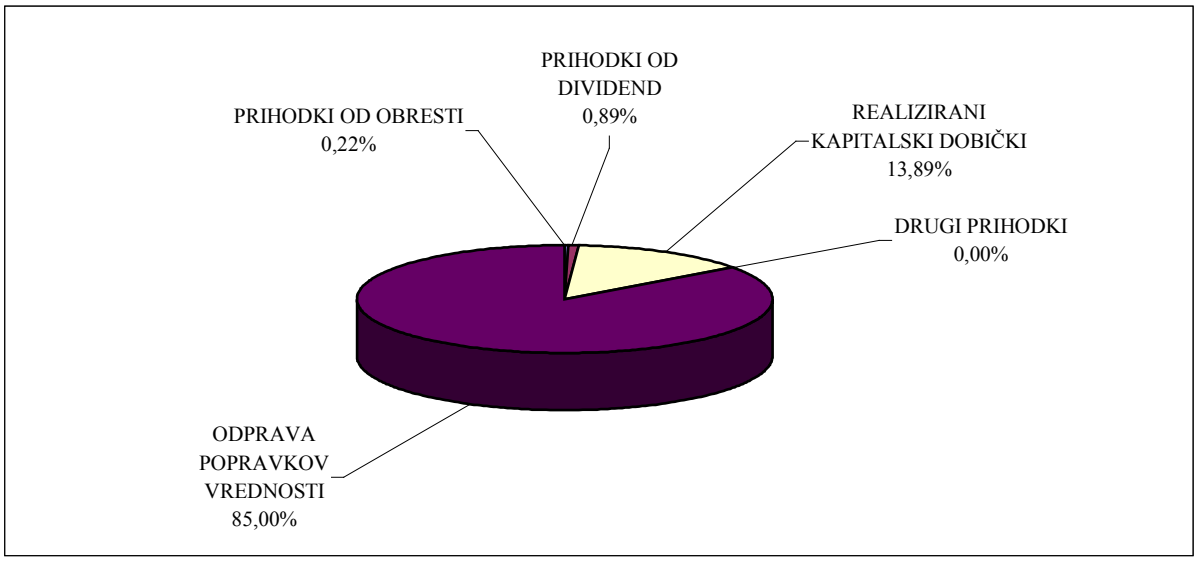
Velika večina teh prihodkov (85%) je iz naslova **odprave popravkov vrednosti naložb (161 mio SIT).** Drugo pomembnejšo postavko med vsemi prihodki pa predstavljajo **realizirani kapitalski dobički** (razlike med prodajnimi in povprečnimi revaloriziranimi vrednostmi na dneve prodaj vrednostnih papirjev), v višini **26,36 mio SIT**.
Skladno z uredbo o načinu vrednotenja aktive PID, se dne 1.5. (in 1.10. – revidirani podatki) v letu uskladijo naložbe v vrednostne papirje skladno s knjigovodskimi vrednostmi delnic in deležev zbranih na podlagi statističnih zaključnih računov (oziroma revizorskih poročil) izdajateljev na 31.12. preteklega leta. Če so te knjigovodske vrednosti višje od knjiženih vrednosti papirjev v poslovnih knjigah sklada in če je oblikovan popravek teh naložb, se le-ta sorazmerno zmanjša in povzroči prihodke v izkazu uspeha.
Podjetja, katerih delnice in deleži so dolgoročno v portfelju sklada, poslujejo iz leta v leto bolje, tako da se popravki teh naložb iz leta v leto nižajo, vendar zaradi nižje osnove proporcionalno manj, nekateri popravki pa so celo že odpravljeni (predpisana metoda vrednotenja). Več kot 80%-ni porast teh prihodkov v letu 2003 gre v največji meri pripisati odpravi popravkov pri naložbah v podjetje Unitex, d.d., Ljubljana (68,6 mio SIT) in Napredek Bistrica, d.d., Ljubljana (83,5 mio SIT), ki sta skladno novimi Slovenskimi računovodskimi standardi izkazali posebni prevrednotovalni popravek kapitala, v zvezi z vrednotenjem njunih naložb po kapitalski metodi.
Po drugi strani pa lahko opazimo precejšen padec realiziranih kapitalskih dobičkov v letu 2003, kar je posledica zmanjšanega obsega odprodaj naložb v obravnavanem letu glede na leto poprej, ko sta bili odprodani naložbi v sistem Mladinske Knjige, d.d., Ljubljana (učinek 87,8 mio SIT) in v Tovarno meril Kovine, d.d., iz Slovenj Gradca, pri kateri je bil realiziran kapitalski dobiček v višini 50,6 mio SIT.
Prejete dividende v letu 2003 in **prejete obresti** na depozite v bankah, so k skupnim prihodkom prispevale 2,1 mio SIT. Realno so ostale na enaki ravni kot v letu poprej, če upoštevamo obračunane zamudne obresti v višini **72,25 mio SIT** ob prodaji terjatve do kupca 20%-nega poslovnega deleža v Študentskem servisu Maribor, d.o.o. v letu 2002.

PREJETE DIVIDENDE V LETU 2003

družba		znesek dividende	bruto dividenda na delnico
refundacija akontacije davka dividend iz 2002		845.559,77 SIT	
Ljubljanske mlekarne, d.d., Ljubljana	neto	839.034,12 SIT	48,00 SIT
SKUPAJ		**1.684.593,89 SIT**	

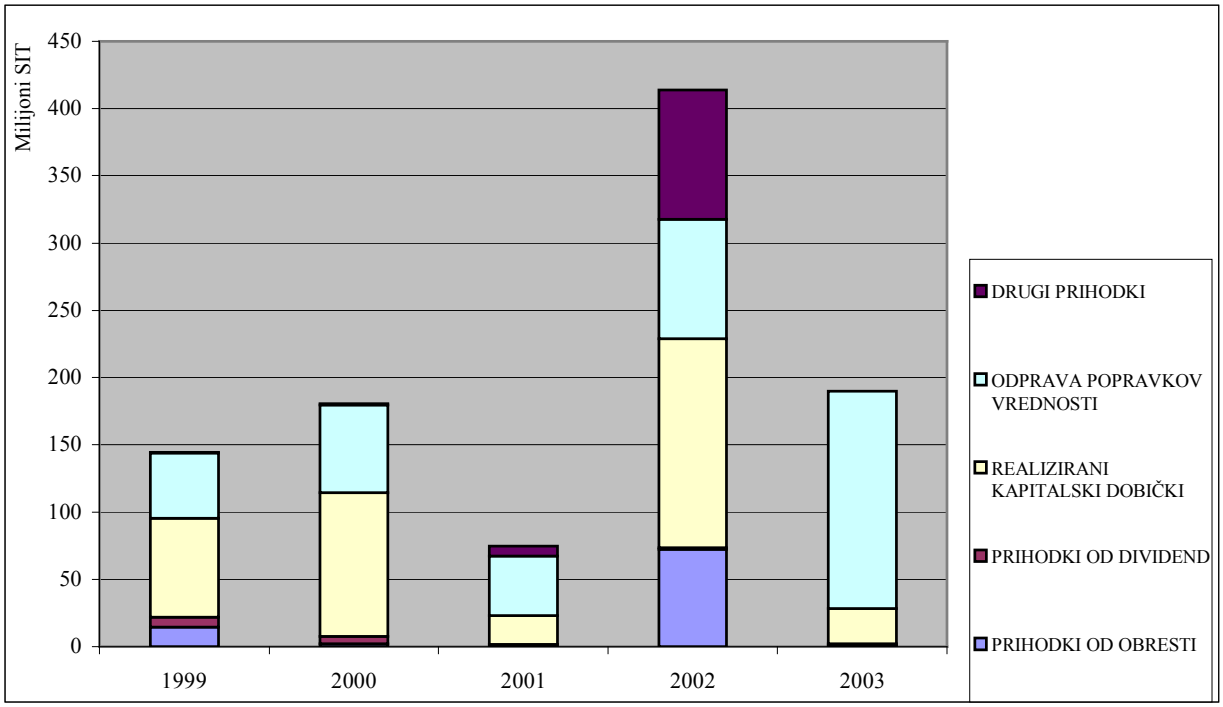
Tudi **drugi prihodki,** ki v letu 2003 pomenijo odpisane obveznosti, niso primerljivi s tistimi iz leta 2002, katerih glavnino so predstavljali prihodki (v višini 88,9 mio SIT) nastali ob spremembi kotacije delnic TP Koloniale zaradi umika teh delnic z borznega trga dne 18.11.2002 in njihovem ovrednotenju po revalorizirani povprečni nakupni ceni.

STRUKTURA PRIHODKOV



Natančnejši prikaz strukture prihodkov je prikazan v Izkazu poslovnega izida za leto 2003 in v Strukturi postavk izkaza poslovnega izida v primerjavi s povprečno vrednostjo vseh sredstev sklada v obdobju leta 2003.

PRIKAZ GIBANJA STRUKTURE PRIHODKOV PO LETIH



Zgornja slika dejansko prikazuje naložbeno strategijo sklada kot koncentracijo dolgoročnih naložb in že sedanje aktivno upravljanje večine le teh. Nižajo se prihodki od dividend in od obresti, kot kratkoročnih naložb, po drugi strani pa se veča struktura in vrednost prihodkov na račun odprave popravkov vrednosti naložb (boljši poslovni rezultati podjetij iz portfelja PID)

in realiziranih kapitalskih dobičkov zaradi (ugodnejših) odprodaj določenega portfeljskega premoženja.
Navedena trditev, glede na naložbeno metodo vrednotenja portfelja PID Setev in glede na načrtovano holdinško preobrazbo PID, drži seveda le deloma oziroma za določeno obdobje, kajti z leti se niža osnova za prihodke iz naslova odprav popravkov vrednosti naložb (sam popravek naložbe) in količina ter vrednost premoženja sklada, ki je portfeljske narave. Po drugi strani pa tudi za slednje velja omejen časovni rok, kajti preoblikovane PID bodo kot holding lahko neomejeno vlagale tudi v vrednostne papirje kratkoročnejšega značaja, z namenom realizacije kapitalskih dobičkov.
Razlaga strukture prihodkov v letu 2003 je podrobneje opisana na prejšnji strani.

Odhodki PID Setev **v zvezi z družbo za upravljanje** so v obravnavanem letu znašali **167,5 mio SIT** in so skoraj za 180% višji glede na lansko leto. Predstavljajo upravljalsko provizijo v višini 3% od čiste vrednosti sredstev sklada izplačano v SIT. Povišanje gre na račun višje čiste vrednosti sredstev, kot osnove za obračun upravljalske provizije, zaradi pripojitve.

Čiste nerealizirane kapitalske izgube v višini **112,8 mio SIT** so razlika med nerealiziranimi kapitalskimi dobički in nerealiziranimi kapitalskimi izgubami, ki se pojavljajo pri kotirajočih vrednostnih papirjih, odvisno od gibanja tečaja. Po metodologiji se obravnavajo kot odhodek. Njihova relativno visoka vrednost je posledica uvrstitve delnic izdajatelja Unit-as Nepremičnine, d.d., Ljubljana na prosti trg Ljubljanske borze, po oddelitvi družbe od Unitasa, d.d., Ljubljana.

Realizirane kapitalske izgube predstavljajo razliko med prodajno vrednostjo vrednostnega papirja in njegovo revalorizirano nakupno vrednostjo do dneva prodaje in povečujejo odhodke sklada v letu 2003 za dobrih **44 mio SIT**. Večino (40 mio SIT) prestavlja izguba pri prodaji delnic SCT, d.d., Ljubljana.

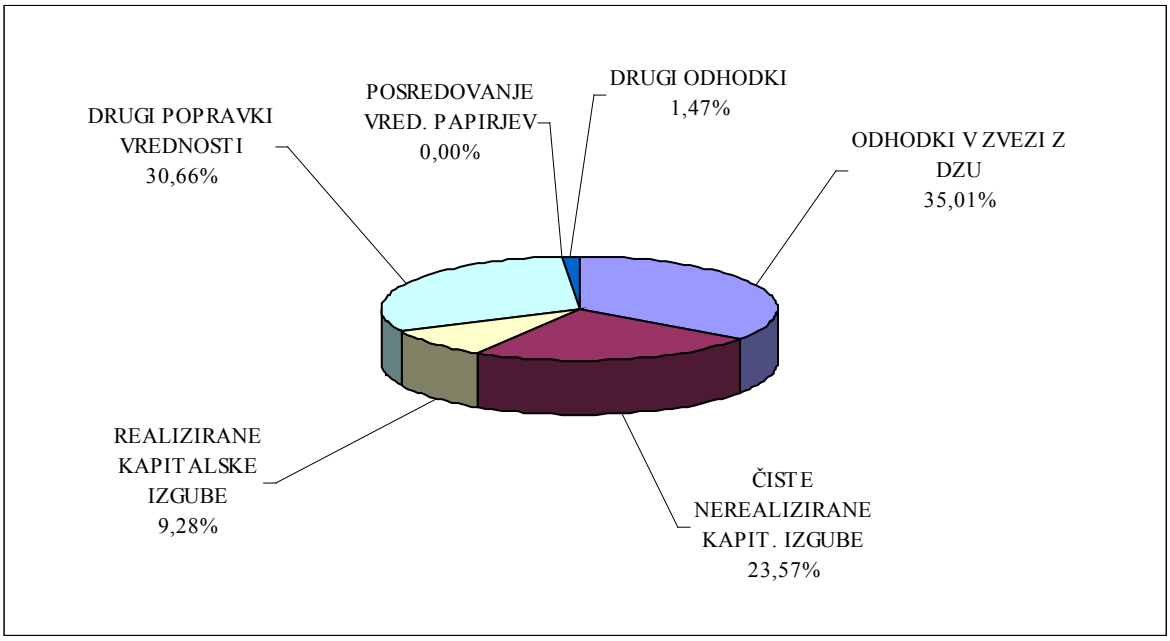
Drugo največjo odhodkovno postavko v izkazu uspeha PID Setev d.d. za leto 2003 predstavljajo **odhodki zaradi oblikovanja popravkov vrednosti naložb** v višini **skoraj 147 mio SIT**. So razlika med nižjo (revidirano) vrednostjo naložbe na dan 31.12.2002 glede na revalorizirano nakupno vrednost. Glavnina teh se je oblikovala pri naslednjih treh naložbah:

- Tiskarna Ljubljana, d.d. - 132,1 mio SIT,
- Kompas RAC, d.d., Ljubljana - 4,4 mio SIT in
- Tokos, d.o.o., Tržič - 4,6 mio SIT.

Ti odhodki so iz negativnih učinkov prevrednotenja naložb na knjigovodske vrednosti delnic na dan 31.12.2002.

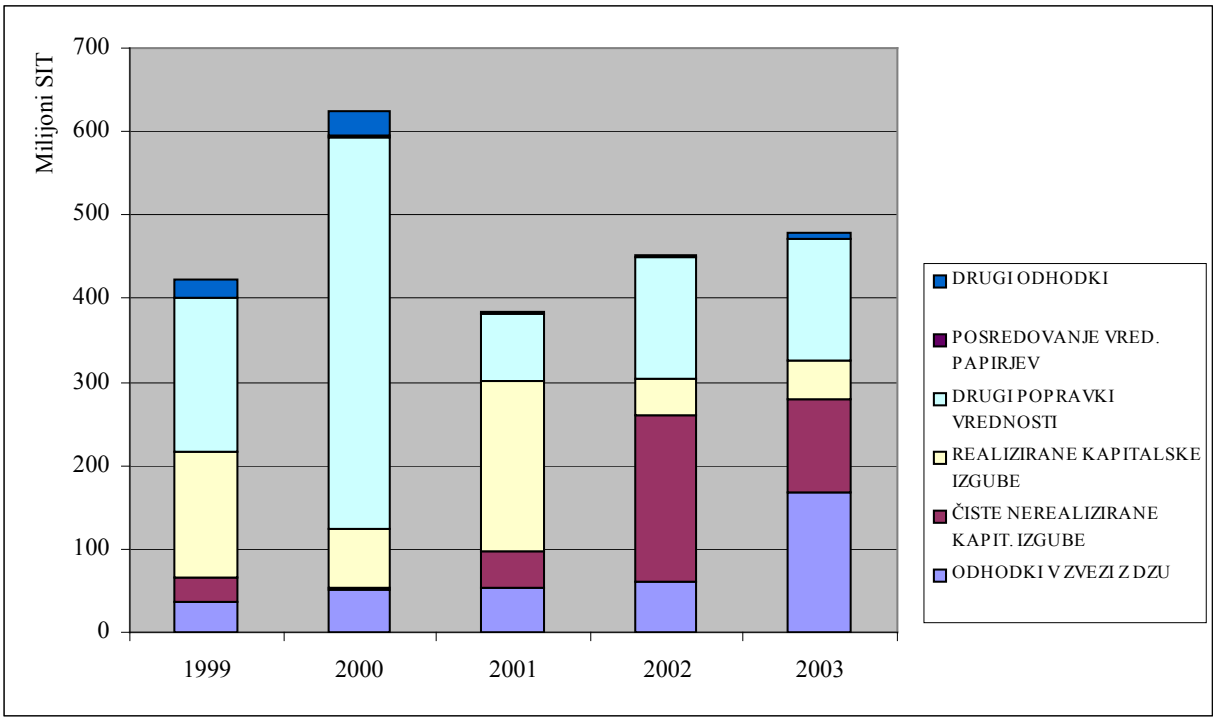
Druge odhodke sestavljajo takse Agenciji za trg vrednostnih papirjev (6,9 mio SIT), provizije poslovnih bank v zvezi s plačilnim prometom (55,7 tisoč SIT) in odpisane terjatve v višini 53,4 tisoč SIT.

STRUKTURA ODHODKOV



Prav tako kot struktura prihodkov PID Setev, d.d., Ljubljana v poslovnem letu 2003, je tudi struktura odhodkov natančneje prikazana v Izkazu poslovnega izida in v Strukturi postavk izkaza poslovnega izida v primerjavi s povprečno vrednostjo vseh sredstev sklada v obdobju leta 2003.

PRIKAZ GIBANJA STRUKTURE ODHODKOV PO LETIH



Tudi trend strukture odhodkov kaže na vizijo PID Setev, d.d., Ljubljana kot sestavnega dela holdinga v sistemu PID, ki jih upravlja DZU S Hram. Izjema so tu seveda odhodki zaradi oblikovanja popravkov vrednosti naložb in realizirane kapitalske izgube pri prodajah dolgoročno nezanimivih naložb, ki pa so bile glede na začrtano poslovno politiko PID in glede na vedno slabšo kvaliteto premoženja, ki ga je SRD ponujala PID-om, skozi zadnja leta razumljive in neizbežne.
Odhodki v zvezi z upravljalsko provizijo, ki so se zelo povečali v letu 2003, so posledica pripojitve PID Trgatev, d.d in PID Plod, d.d. k prevzemni PID Setev, d.d., konec leta 2002, kot prvega koraka v procesu preoblikovanja PID Setev, d.d. v redno delniško družbo.

Čista izguba v letu 2003 je znašala **288.876.292,54 mio SIT** in je bila v največji meri posledica nerealiziranih kapitalskih izgub in dodatno oblikovanih popravkov vrednosti naložb v letu 2003.
S sklepom uprave je bila izguba v celoti pokrita iz splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala.

Revizorjevo poročilo

Upravi in nadzornemu svetu družbe SETEV, d.d.

Revidirali smo računovodske izkaze družbe SETEV, d.d., ki jih sestavljajo bilanca stanja na dan 31.12.2003, izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida in izkaz premoženja ter pomembnejših sprememb premoženja za leto 2003. Poslovodstvo družbe SETEV, d.d., je odgovorno za računovodske izkaze, odgovornost revizorja je, da izrazi mnenje o njih.

Računovodski izkazi so sestavljeni v skladu s Sklepom o vsebini letnega in polletnega poročila o poslovanju investicijskega sklada (Ur.l.RS, št. 5/95, 23/95 in 16/96) in z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Ur.l.RS, št.6/94 in 68/96).

Revidirali smo v skladu s temeljnimi revizijskimi načeli in mednarodnimi revizijskimi standardi. Po teh načelih in standardih smo bili dolžni načrtovati in izvesti revidiranje tako, da bi si pridobili razumno zagotovilo, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembnejših napačnih prikazov. V okviru revizije smo preiskali dokaze, ki podpirajo zneske in razkritja v računovodskih izkazih. Ocenili smo tudi uporabo računovodskih standardov in pomembnejših metod izkazovanja vrednosti v računovodskih izkazih, ki jih je uporabilo poslovodstvo, ter ovrednotili razkritja v računovodskih izkazih. Prepričani smo, da je opravljena revizija dobra podlaga za mnenje o računovodskih izkazih.

Po našem mnenju računovodski izkazi, navedeni v prvem odstavku, izkazujejo resnično in pošteno sliko finančnega stanja in premoženja družbe na dan 31.12.2003, izid njenega poslovanja ter gibanje finančnih tokov v letu 2003 v skladu s Sklepom o vsebini letnega in polletnega poročila o poslovanju investicijskega sklada ter z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje.

Ne glede na izraženo mnenje opozarjamo na dejstvo, da je bilo dne 9.1.2004 v sodni register pod Srg 2003/08552 vpisano preoblikovanje pooblaščene investicijske družbe SETEV d.d. v redno delniško družbo HRAM Holding d.d.. Od dneva vpisa preoblikovanja dalje deluje družba SETEV d.d. kot redna delniška družba.

KPMG SLOVENIJA,
podjetje za revidiranje in poslovno svetovanje, d.o.o.

Andrej Kôrinšek, univ. dipl. ekon.
pooblaščeni revizor
direktor

Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.
pooblaščeni revizor
direktor

KPMG Slovenija, d.o.o.

Ljubljana, 19. april 2004