LETNO POROČILO

HRAM HOLDING, FINANČNA DRUŽBA, D.D.,

VILHARJEVA 29, LJUBLJANA

ZA POSLOVNO LETO 2004

Povzetek s poudarki

Kratka uvodna prestavitev

Za družbo Hram Holding, finančna družba, d.d., Vilharjeva 29, Ljubljana, kot pravno naslednico pooblaščene investicijske družbo Setev, d.d., Vilharjeva 29, Ljubljana, je leto 2004 že deveto poslovno leto in hkrati prvo, v katerem je poslovala kot redna delniška družba, organizirana kot holding.
Celotna dejavnost družbe se je usmerila v upravljanje premoženja, ki konec leta računovodsko predstavlja 5,88 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 upravljala 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. Dovoljenje 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 09.01.2004. S tem dnem je tudi prenehala pogodba o upravljanju z DZU S Hram, na Hram Holding so bili preneseni vsi poslovni odnosi, zaposleni in ostale aktivnosti, ki jih je v preteklih letih, skladno s pogodbo o upravljanju, urejala DZU.

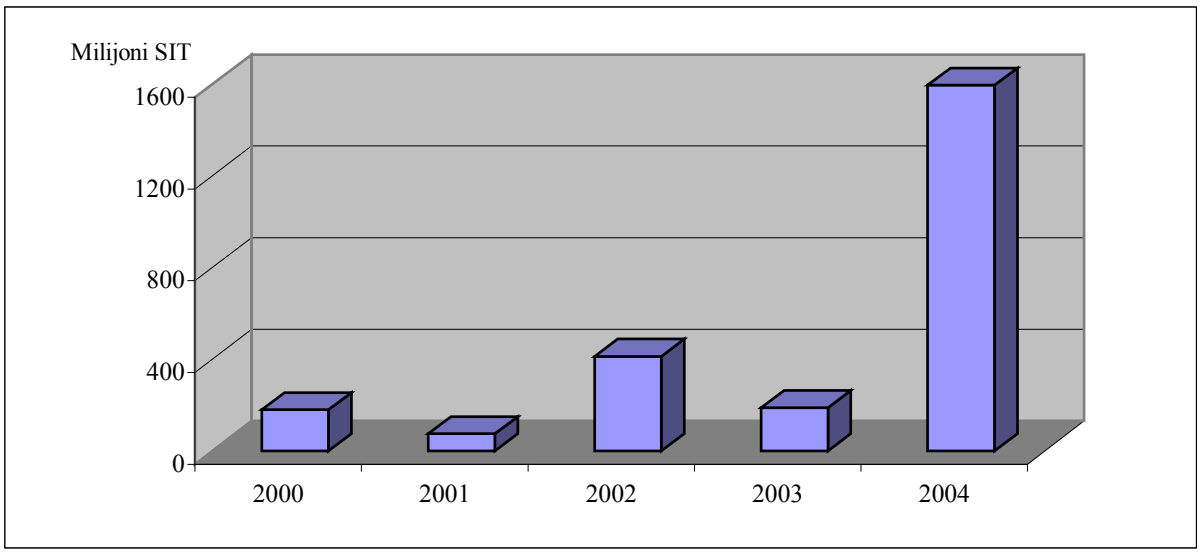
Čisti dobiček poslovnega leta 2004 je znašala 109 mio SIT in bil skladno z določili Zakona o gospodarskih družbah po sklepu uprave in ob soglasju nadzornega sveta delno razporejen na zakonske rezerve in druge rezerve iz dobička, tako, da bilančni dobiček za leto 2004 znaša 51,8 mio SIT.

Iz poslovanja Hram Holding, d.d. v letu 2004

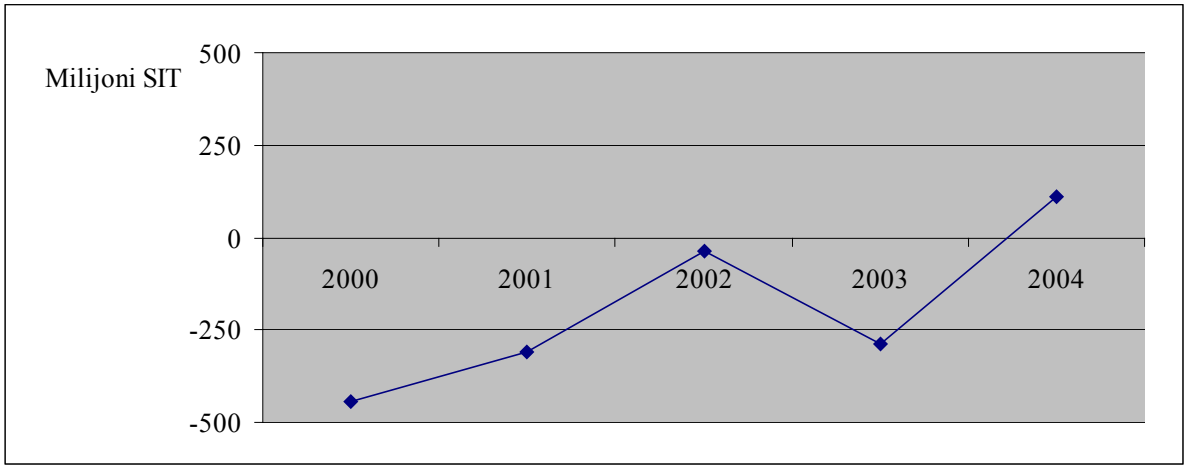
- nominalna vrednost delnice v letu 2004 je 1.000,00 SIT,
- leto 2001 pred pripojitvijo.

	leto 2001	**leto 2002**	**leto 2003**	**leto 2004**
Čisti prihodki (mio SIT)	74,8	413,9	189,7	1.597,4
Poslovni izid (mio SIT)	-308,1	-38,4	-288,8	109,1
Knjigovodska vrednost delnice	107,79	132,24	125,59	1.349,93
Dividenda na delnico	0	0	0	
Bilančna vsota (mrd SIT)	1,95	5,88	5,71	5,88
Tržna vrednost delnice	33,08	33,0	36,5	360,0

Prihodki iz poslovanja po letih

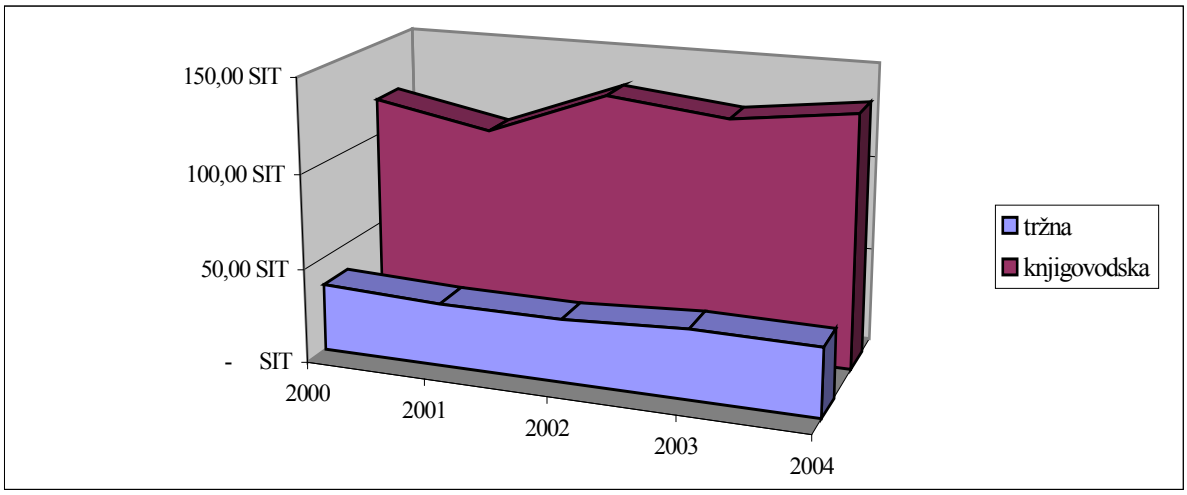


Poslovni rezultat po letih



Knjigovodska in tržna vrednost delnice

(ob predpostavki, da je nominalna vrednost delnice v l. 2004 še vedno 100,00 SIT)



Vsebina

Povzetek s poudarki 2
Kratka uvodna prestavitev 2
Iz poslovanja Hram Holding, d.d. v letu 2004 2
Prihodki iz poslovanja po letih 3
Knjigovodska in tržna vrednost delnice 3
Vsebina 4
1 Poslovno poročilo 5
1.1 Predstavitev podjetja 5
1.2 Pismo predsednika uprave 7
1.3 Gospodarska gibanja 8
1.4 Aktivno upravljanje družb iz portfelja 10
1.5 Transakcije z vrednostnimi papirji 11
1.5.1 Sodelovanje na javnih razpisih Slovenske razvojne družbe 11
1.5.2 Nakupi in prodaje vrednostnih papirjev na drugih trgih 11
1.6 Analiza poslovanja 13
1.6.1 Vsebinska pojasnila k bilanci stanja 13
1.6.2 Vsebinska pojasnila k izkazu poslovnega izida 18
1.6.3 Ključni podatki in kazalniki poslovanja 23
1.7 Zaposleni 24
1.8 Delničarji 24
1.9 Naložbe 25
1.10 Načrti 26
1.11 Pomembnejši dogodki po datumu bilance stanja 27
2 Računovodsko poročilo 28
2.1 Bilanca stanja na dan 31.12.2004 28
2.2 Izkaz poslovnega izida za leto 2004 (različica 2) 29
2.3 Izkaz finančnega izida od 1.1. do 31.12.2004 (različica 2) 30
2.4 Izkaz gibanja kapitala od 1.1. do 31.12.2004 (različica 2) 31
2.4.1 Izkaz gibanja kapitala od 1.1. do 31.12.2003 (različica 2) 32
2.5 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev 33
2.6 Razčlenitve in pojasnila k računovodskim izkazom 39
2.6.1 Bilanca stanja 39
2.6.2 Izkaz poslovnega izida 42
2.7 Kazalniki poslovanja v letu 2004 45
2.8 Revizijsko poročilo 46

1 Poslovno poročilo

1.1 Predstavitev podjetja

HRAM HOLDING, finančna 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 2003/08552 z dne 9. januarja 2004.

Skrajšana firma glasi: Hram Holding d.d..

Pravna oblika: delniška družba.

Matična številka družbe je 5859298.

Davčna številka družbe je 74614690.

Glavna dejavnost družbe je:
74.150 Dejavnost holdingov;

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.

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.

Organi družbe so:

- skupščina
- nadzorni svet
- uprava

Člani nadzornega sveta so:

- g. Matej Kovač (predsednik)
- g. Aleš Jesih
- g. Jaroslav Žontar

Upravo družbe je v letu 2004 predstavljal direktor družbe Metod Logar, univ. dipl. ekon. neomejeno, razen pri naslednjih poslih oz. odločitvah, za katere je potrebno soglasje nadzornega sveta:

- 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.

Dne 27.01.2004 je uprava Ljubljanske borze izdala odločbo, da se zaradi preoblikovanja izdajatelja PID Setev, d.d., v redno delniško družbo, iz BTS izključijo vse redne imenske delnice z oznako ST1N ter vključi 4.346.667 navadnih imenskih delnic izdajatelja s spremenjeno firmo HRAM HOLDING, finančna družba, d.d., Ljubljana, z oznako ST1R, z nominalno vrednostjo 4.346.667.000,00 SIT.

Na zadnji dan leta 2004 je bil enotni borzni tečaj delnice Hram Holdinga 360 SIT.

Družba Hram Holding, d.d., Ljubljana je bila v letu 2004 davčni zavezanec po Zakonu o davku od dobička pravnih oseb.

Družba spoštuje in posluje usklajeno s Kodeksom upravljanja javnih delniških družb, ki so ga oblikovali Ljubljanska borza, d.d., Združenje Manager in Združenje članov nadzornih svetov.

1.2 Pismo predsednika uprave

Spoštovani delničarji!

Leto 2004 pomeni prvo leto poslovanja nekdanjih PID (nazadnje združene PID Setev, d.d.), ki jih je upravljala DZU S Hram, d.d., Ljubljana, kot enotne, celovite in samostojne redne delniške družbe Hram Holding, d.d., Vilharjeva 29, Ljubljana.

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 družbe Hram Holding, d.d., na dan 31.12.2004, predstavljajo sorazmerno še vedno največji del naložbe v živilske in neživilske trgovske delniške družbe (ERA, 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.

Oblikovala se je še ena skupina podjetij v portfelju Hram Holdinga, kot posledica posredne prodaje delnic Vele, d.d. in dezinvesticij (poslovno nepotrebnega premoženja – nepremičnin) znotraj samih družb. V to skupino sodijo Napredek Bistrica, d.d., Tabor, d.d. in Kona d.d. (bivše pooblaščenke družbe Vele, d.d. iz Domžal) ter Alpemetal, d.d., Unit-as nepremičnine, d.d. in Žima nepremičnine, d.d.. Slednji dve sta nastali z oddelitvijo (nepremičnine) od dejavnosti. Velika večina premoženja teh podjetij je v denarni obliki kot depoziti v poslovnih bankah, ali kot posojila podjetjem v skupini Hram Holdinga.

Poleg teh večjih naložb predstavljajo približno (številčno) polovico portfelja družbe še nekatere druge manjše naložbe, ki pa načeloma za nas nimajo dolgoročnega značaja in bi jih bilo ob ustrezni ceni smiselno odprodati. Vrednostno je njihov delež 12-15% vseh sredstev družbe.

S soglasjem nadzornega sveta družbe se je, zaradi vedno večje konkurence na tržiščih podjetij, ki so v večinski lasti Hram Holdinga, oblikovala usmeritev prodaje določenih podjetij (Unitas armature, Kovina, Žima, Tiskarna, Era, Koloniale). Zato so bile naročene in izvedene cenitve teh podjetij, kot osnova za oblikovanje prodajnih pogojev. K temu cilju smo aktivno pristopili že v letu 2004.

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

Ljubljana, 20.maj 2005

Metod Logar
direktor

1.3 Gospodarska gibanja

Gospodarska rast v letu 2004 (4.6%) je bila najvišja v zadnjih petih letih. Krepitev, ki se je v skladu z okrevanjem mednarodnega okolja pričela že konec leta 2003, se je pospešeno nadaljevala do tretjega četrtletja lani (5.0-odstotna realna rast BDP na medletni ravni) in se v zadnjem četrtletju nekoliko umirila, vendar ostala na razmeroma visoki ravni (4.3%; umiritev je bila predvsem posledica nekoliko nižje rasti investicij in negativnega prispevka spremembe zalog h gospodarski rasti). Realna rast bruto domačega proizvoda v letu 2004 je tako znašala 4.6%, k temu je po oceni SURS prispevalo tudi višje število delovnih dni kot leto prej (5 delovnih dni). Krepitev rasti je v veliki meri izvirala iz močno pospešenega izvoza glede na leto prej (12.6-odstotna realna rast, v letu 2003 3.2%), realna rast domače potrošnje pa se je ohranila na solidni ravni preteklega leta (4.7%).

V letu 2004 se je znatno okrepila rast izvoza v EU, Hrvaško, Srbijo in Črno goro ter Rusijo. Spremembe v regionalni strukturi menjave v letu 2004, ki so bile deloma pogojene tudi s konjunkturnimi gibanj v mednarodnem okolju, pa že kažejo tudi učinek ustvarjanja in odvračanja trgovine po vstopu v EU. Medletna realna rast skupnega izvoza blaga, ki se je okrepila v drugem četrtletju, se je ohranjala na visoki ravni tudi v drugi polovici leta, tako da je v letu 2004 znašala 13.2%. K temu je največ prispeval, po skromni rasti v letu 2003, pospešen izvoz v stare članice EU, predvsem v Italijo, Francijo in tudi Avstrijo ter druge manj tradicionalne trgovinske partnerice (Belgija, Španija, Irska, Portugalska), medtem ko je bil pospešek v Nemčijo skromnejši in se je proti koncu leta še upočasnjeval. Rast izvoza v nove članice EU se je ohranjala na visoki ravni iz zadnjih let. Med državami bivše Jugoslavije so bile dosežene visoke rasti izvoza na Hrvaško ter v Srbijo in Črno goro. Visoka rast izvoza v Rusijo iz prejšnjih let se je lani še podvojila, upadel pa je izvoz v ZDA, ki je bil v letu 2003 izjemno visok. Rast izvoza v BIH je bila v celem letu 2004 skromna, izvoz v Makedonijo je celo upadel, pri čemer je na samo mesečno dinamiko izvoza v obe državi močno vplival učinek odprave prostotrgovinskih sporazumov po vstopu Slovenije v EU. Tako so bile v prvih štirih mesecih dosežene zelo visoke stopnje rasti izvoza, ki so po maju 2004 naglo upadle. Odprava prostotrgovinskega sporazuma pa na izvoz na Hrvaško, nasprotno, ni imela vidnejšega vpliva, saj ima Hrvaška z EU sklenjen t.i. vmesni trgovinski sporazum, v skladu s katerim je velik del uvoza industrijskih izdelkov iz EU že od leta 2004 prost carine.

Domače povpraševanje sta v letu 2004 spodbujala nekoliko višja rast zasebne potrošnje in ohranjanje živahne investicijske aktivnosti, ponovno je bil visok tudi prispevek rasti zalog h gospodarski rasti. Na strani domačega povpraševanja je bila okrepljena realna rast zasebne potrošnje (3.5%, v letu 2003 2.7%) v okviru napovedane, prav tako tudi realna rast investicij v osnovna sredstva, ki je bila na nekoliko višji ravni kot leto prej (6.8%, v letu 2003 6.3%), realna rast državne potrošnje pa je bila nižja kot leto prej (1.7%, v letu 2003 2.6%). Nad pričakovanji je bila rast zalog, kar je po visokih vrednostih v letih 2002 in 2003 lani k celoletni gospodarski rasti prispevalo kar 0.8 odstotne točke. Rast zasebne potrošnje je ob zmerni rasti plač in zaposlenosti izvirala tudi iz razmeroma visoke rasti drugih prejemkov, ki so povečevali razpoložljivi dohodek, in povečanega zadolževanja prebivalstva v bankah, ki je bilo v večji meri dolgoročno in je omogočilo povečano potrošnjo trajnih in poltrajnih dobrin. K večjemu zadolževanju je prispevalo zniževanje nominalnih obrestnih mer, povezano z vstopom v mehanizem deviznih tečajev ERM II, po oceni pa tudi razbremenjevanje dohodkov od odplačevanja posojil, najetih leta 1999, kar je ponovno povečalo kreditno sposobnost prebivalstva. Rast investicij v osnovna sredstva je, po oceni Urada RS za makroekonomske analize in razvoj, v veliki meri temeljila na rasti investicij v opremo in stroje, okrepila se je

tudi rast investicij v stanovanjske stavbe na osnovi podatkov o izdanih gradbenih dovoljenj, obseg investicij v inženirske objekte pa se je ohranjal na visoki ravni iz leta 2003.

Skupaj je bila ob rasti domačega povpraševanja, ki je bila na relativno visoki ravni, in pospešeni rasti izvoza dosežena tudi visoka rast uvoza (12.4%, v letu 2003 6.8%). Prispevek menjave s tujino je bil sicer negativen (-0.2 odstotni točki), vendar manj kot v 2003 (-2.2 o.t.). Skromen **primanjkljaj tekočega računa plačilne bilance** v 2003 se je lani povečal, na 238.3 mio EUR oz. 0.9% BDP, kar je bilo večinoma posledica večjega primanjkljaja v trgovinski bilanci.

Leto 2004 je bilo na splošno pozitivno glede rasti **zaposlenosti**, vendar je ostala rast formalne zaposlenosti nizka, močno pa se je povečala neformalna zaposlenost**.** Rast formalne zaposlenosti (osebe v delovnem razmerju in samozaposleni po mesečni statistiki) je bila v letu 2004 0.8-odstotna. Pač pa se je v letu 2004 močno povečala neformalna zaposlenost (ki se ocenjuje kot razlika med številom delovno aktivnih po anketi o delovni sili in številom formalno delovno aktivnih). Število delovno aktivnih po anketi se je povečalo za okoli 5%, od tega število neformalno delovno aktivnih, ki smo ga ocenili na podlagi razlike med številom delovno aktivnih po anketi in številom formalno delovno aktivnih, kar za 35%. Rast zaposlenosti po statistiki nacionalnih računov v letu 2004 je bila po prvi oceni SURS 0.1-odstotna. Stopnja registrirane brezposelnosti se je v letu 2004 znižala na 10.3% (10.9% leta 2003), stopnja anketne brezposelnosti pa na 6.3% (6.7% leta 2003).

Realna rast bruto **plače** na zaposlenega je bila v letu 2004 2-odstotna, s čimer je bil presežen cilj Socialnega sporazuma o zaostajanju rasti plač za rastjo produktivnosti. V zasebnem sektorju se je realna bruto plača na zaposlenega povečala za 3.1%, predvsem zaradi ugodnejše konjunkture, kar se je odrazilo v izplačilih ob koncu leta, k rasti plač pa je prispevalo tudi pet delovnih dni več v primerjavi s preteklim letom. Na skromnejšo skupno rast realne bruto plače na zaposlenega je vplivalo predvsem gibanje plač v javnem sektorju, saj je bila realna bruto plača na zaposlenega v javnem sektorju v letu 2004 realno za 0.8% nižja kot v preteklem letu.

Vzdržno zniževanje **inflacije** v zadnjih dveh letih je rezultat usklajenih ukrepov Banke Slovenije in Vlade RS, povezanih z Načrtom vstopa v ERM II in prevzema evra. Rast cen življenjskih potrebščin je decembra lani na medletni ravni znašala 3.2%; za približno tretjino pa se je v letu 2004 znižala tudi povprečna inflacija, ki je konec leta znašala 3.6%. Kot že v letu 2003 je bila tudi lani rast cen največja v prvem polletju leta (2.8%), v drugi polovici pa je znašala le 0.4%. Največji prispevek k znižanju inflacije v letu 2004 je imela stabilizacija tečaja tolarja ob vstopu v ERM II. Medletna rast tečaja je junija 2004 znašala 2.3% (junija 2003 3.3%), kar je k inflaciji, ob upoštevanju praktično popolnega prenosa rasti tečaja na rast cen, prispevalo 1.0 odstotne točke manj kot v enakem obdobju predhodnega leta, vendar še vedno približno polovico skupne rasti cen.

Med ukrepi, povezanimi z vstopom Slovenije v EU, je k znižanju inflacije značilno prispevala še sprememba trgovinskih režimov. Spremenjene konkurenčne razmere na trgu in odprava carin so vplivale na znižanje cen hrane, poleg tega pa so k temu prispevali tudi boljši vremenski pogoji v primerjavi z letom 2003. Skupni učinek teh dejavnikov se je odrazil v znižanju cen hrane v letu 2004 za 1.1%, zaradi česar je bila inflacija v tem letu nižja za 0.2 odstotne točke (v letu 2003 so višje cene hrane k inflaciji prispevale 0.8 odstotne točke).

Po **konsolidirani globalni bilanci** (v skladu z metodologijo GFS - Ministrstva za finance) so se javnofinančni prihodki (vključujejo državni in občinske proračune ter pokojninsko in zdravstveno blagajno) v letu 2004 realno povečali za 5%; dosegli so 41.7% BDP, kar je za 0.4 strukturne točke več kot v letu 2003. **Javnofinančni odhodki** (konsolidirani) izkazani v globalni bilanci skupaj s sredstvi plačanimi v proračun EU so se realno povečali za 5%, brez sredstev vplačanih v proračun EU pa realno za 3.4%. Skupaj s sredstvi plačanimi v proračun EU so znašali 43.1% BDP, kar je za 0.4 strukturne točke več kot leta 2003, brez teh sredstev pa so dosegli 42.4% BDP, kar pa je za 0.3 strukturne točke manj kot leta 2003.
Z ukrepi ekonomske politike se je sicer blažilo pritiske na javnofinančne odhodke in zagotavljalo čim bolj stabilne vire financiranja, vendar je kljub temu **javnofinančni primanjkljaj** za leto 2004 dosegel 1.4% BDP kar je toliko kot v letu 2003. Delež primanjkljaja sektorja država (po metodologij Evropskega sistema računov iz leta 1995 - ESA-95) je v letu 2004 po predhodnih podatkih, znašal 1.9% BDP, glede na preteklo leto se je zmanjšal za 0.1 strukturne točke.

1.4 Aktivno upravljanje družb iz portfelja

V skladu z določbami zakona o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih družb (ZPSPID), so se morale pooblaščene investicijske družbe do konca leta 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., ki jo je v letu 2003 upravljala družba S Hram, d.d., je v letu 2003 izvedla vse zakonsko predpisane postopke za preoblikovanje v redno delniško družbo, vključno z oddajo vloge za vpis spremembe firme, dejavnosti in statuta v sodni register. Vpis teh sprememb v sodni register je bil izvršen 9. januarja 2004 in s tem zaključen postopek preoblikovanja PID Setev, d.d., v redno delniško družbo Hram Holding, d.d., Ljubljana.

Skladno z izvedbo postopka preoblikovanja PID Setev, d.d., ki jo je upravljala DZU S Hram, v holding, priča tudi relativno majhno število družb, ki so v portfelju družbe, po drugi strani pa velik odstotek solastništva predvsem v podjetjih, ki so ogrodje zdajšnjega holdinga.

Konec leta 2004 je bilo v portfelju Hram Holdinga, d.d., skupaj 27 podjetij, od katerih jih je 20% dolgoročno zanimivih in v katerih so se tudi v letu 2004 povečevali lastninski deleži. Večina naložb v podjetja je portfeljskega značaja, oziroma so namenjene za nadaljnjo odprodajo, 4 naložbe pa so v bistvu že odpisane, saj so izdajatelji teh vrednostnih papirjev ali v stečaju ali v prisilni poravnavi.
Večje spremembe v portfelju družbe v letu 2004 so se zgodile predvsem na področju naložb v trgovsko dejavnost. Odprodane so bile delnice družbe Vele, d.d., Domžale, STP, d.d., Ljubljana in Potrošnje, d.d., Zagorje, dodatno pa še delnice podjetja Inles, d.d. iz Ribnice. Po drugi strani pa so se povečale naložbe v Kovino, d.d., Šmartno pri Litiji, Unitas, d.d., Ljubljana, Tiskarno Ljubljana, d.d., Alpemetal, d.o.o., Ljubljana in delnice Telekoma ter v denarne plasmaje.

Po preoblikovanju družbe in prekinitvi pogodbe o upravljanju z DZU S Hram, d.d., je Hram Holding nadaljeval delo DZU S Hram kot upravljalca premoženja. Sodeloval je s podjetji znotraj sistema v smislu izboljšanja poslovanja, racionalizacij in iskanja sinergičnih učinkov. 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 in druge pravno organizacijske spremembe, organiziralo njihovo skupno nastopanje na trgu, pripravljalo trženjske strategije, itd.

1.5 Transakcije z vrednostnimi papirji

1.5.1 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 upravljala, kupovala delnice in deleže družb, ki jih v zameno za lastninske certifikate prodajala SRD, zavzemalo dobršen del aktivnosti DZU S Hram. Te aktivnosti so bile analize in ogledi ponujenih podjetij ter udeležbe na internih dražbah DZU-jev, na katerih so se dejansko formirale oddane ponudbe.

Skupno je bilo od leta 1994 organiziranih 11 javnih prodaj paketov delnic in deležev nekdanjih družbenih podjetij.

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.

Večina nakupov paketov delnic in deležev podjetij, ki jih je prodajala SRD, so bili opravljeni skladno z začrtano naložbeno politiko in upoštevaje bodočo strukturo holdinga.

1.5.2 Nakupi in prodaje vrednostnih papirjev na drugih trgih

Pri transakcijah z vrednostnimi papirji na drugih trgih v letu 2004, se je sledilo definirani naložbeni politiki holdinga – investicijam v kovinsko-predelovalno in tiskarsko industrijo ter doseganju kapitalskih dobičkov s portfeljskimi naložbami.

Hram Holding je izvrševal transakcije tako na organiziranem trgu vrednostnih papirjev Ljubljanske borze, kakor tudi na tako imenovanem sivem trgu, kjer je kupovala in prodajala delnice, ki ne kotirajo na borzi in opravljala nakupe ter prodaje poslovnih deležev preko notarsko overjenih pogodb.

Poslovno leto 2004 je bilo leto uvajanja in prilagajanja delovanja holdinga ter začetek dokončnega prestrukturiranja portfelja.

V letu 2004 so se začeli postopki za dezinvestiranje naložb v primerih, ko ima holding kontrolni delež in je stopnja prestrukturiranja podjetij že dosegla nivo, ko so podjetja zanimiva za strateške investitorje. V drugih primerih so se začeli postopki odprodaje poslovno nepotrebnega premoženja (predvsem nepremičnin).
Najpomembnejši razlogi za tako dezinvestiranje znotraj portfelja:

- praktično celotno premoženje Hram Holdinga sestavljajo mala in srednja podjetja,
- konkurenca je iz leta v leto večja (odprt trg EU, Azija v predelovalni industriji),

- za sistem holdinga imajo podjetja iz portfelja dokaj različne in nekompatibilne dejavnosti,
- za sistem sklada so podjetja bistveno premajhna kajti ocenjujemo, da bi bila dolgoročno sposobna obdržati konkurenčnost in tržni položaj ob aktivnem lastništvu minimalnega števila oseb.

Vzdrževali smo tudi potrebno likvidnost družbe, z naložbami v tržne vrednostne papirje in s plasmaji sredstev v bančne depozite.

1.6 Analiza poslovanja

Na tem mestu je prikazana analiza finančnih in računovodskih podatkov leta 2004 v primerjavi z letom poprej ter njihova vsebinska razlaga.
Predstavljeni so skrajšani računovodski izkazi z indeksi in strukturnimi primerjavami, gibanje ključnih postavk iz bilance stanja in izkaza poslovnega izida ter kazalniki poslovanja.

1.6.1 Vsebinska pojasnila k bilanci stanja

	31.12.2004	%	31.12.2003	%	indeks
SREDSTVA	**5.875.462.083,80**	**100,00**	**5.707.069.458,68**	**100,00**	**102,95**
A. STALNA SREDSTVA	**1.284.601.813,35**	**21,86**	**5.706.574.740,54**	**99,99**	**22,51**
I. Neopredmetena dolgoročna sredstva	**65.000,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	
3. Dolgoročne premoženjske pravice	65.000,00	0,00	0,00	0,00	
II. Opredmetena osnovna sredstva	**1.319.530,93**	**0,02**	**0,00**	**0,00**	
3. Druge naprave in oprema	1.319.530,93	0,02	0,00	0,00	
III. Dolgoročne finančne naložbe	**1.283.217.282,42**	**21,84**	**5.706.574.740,54**	**99,99**	**22,49**
1. Deleži v podjetjih v skupini	1.283.217.282,42	21,84	0,00	0,00	
5. Drugi dolgoročni deleži	0,00	0,00	5.706.574.740,54	99,99	0,00
B. GIBLJIVA SREDSTVA	**4.590.860.270,45**	**78,14**	**494.718,14**	**0,01**	**927.974,92**
I. Zaloge	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	
II. Poslovne terjatve	**19.543.812,43**	**0,33**	**0,00**	**0,00**	
a) Dolgoročne poslovne terjatve	0,00	0,00	0,00	0,00	
b) Kratkoročne poslovne terjatve	19.543.812,43	0,33	0,00	0,00	
1. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	14.998.637,40	0,26	0,00	0,00	
2. Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini razen do pridruženih podjetij	1.219.996,00	0,02	0,00	0,00	
4. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	3.325.179,03	0,06	0,00	0,00	
III. Kratkoročne finančne naložbe	**4.570.672.557,51**	**77,79**	**0,00**	**0,00**	
1. Kratkoročni deleži v podjetjih v skupini razen v pridruženih podjetjih	819.458.879,44	13,95	0,00	0,00	
4. Kratkoročne finančne naložbe do drugih	3.751.213.678,07	63,85	0,00	0,00	
IV. Dobroimetja pri bankah, čeki in gotovina	**643.900,51**	**0,01**	**494.718,14**	**0,01**	**130,16**
C. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	
zunajbilančna sredstva	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	**5.875.462.083,80**	**100,00**	**5.707.069.458,68**	**100,00**	**102,95**
A. KAPITAL	**5.867.674.493,42**	**99,87**	**5.459.488.772,39**	**95,66**	**107,48**
I. Vpoklicani kapital	**4.346.667.000,00**	**73,98**	**4.346.919.000,00**	**76,17**	**99,99**
1. Osnovni kapital	4.346.667.000,00	73,98	4.346.919.000,00	76,17	99,99
II. Kapitalske rezerve	**161.280,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	
III. Rezerve iz dobička	**57.273.434,72**	**0,97**	**0,00**	**0,00**	
1. Zakonske rezerve	5.454.612,83	0,09	0,00	0,00	
4. Druge rezerve iz dobička	51.818.821,89	0,88	0,00	0,00	
IV. Preneseni čisti poslovni izid	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	
V. Čisti poslovni izid poslovnega leta	**51.818.821,90**	**0,88**	**0,00**	**0,00**	
VI. Prevrednotovalni poravki kapitala	**1.411.753.956,80**	**24,03**	**1.112.569.772,39**	**19,49**	**126,89**
1. Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	1.112.569.772,39	18,94	1.112.569.772,39	19,49	100,00
2. Posebni prevrednotovalni popravki kapitala	299.184.184,41	5,09	0,00	0,00	
B. REZERVACIJE	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	
C. FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI	**7.787.590,38**	**0,13**	**247.580.686,29**	**4,34**	**3,15**
a) Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti	90.720,00	0,00	0,00	0,00	
8. Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti do drugih	90.720,00	0,00	0,00	0,00	
b) Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti	7.696.870,38	0,13	247.580.686,29	4,34	3,11
4. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	7.696.870,38	0,13	247.580.686,29	4,34	3,11
8. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti do drugih	0,00	0,00	0,00	0,00	
Č. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	
zabilančne obveznosti	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	

Bilanca stanja na dan 31.12.2004 izkazuje vrednost **sredstev** v višini **5.877.958.278,53 SIT**, ki so za 3% višja kot leto poprej.

Njihov največji del, v višini **4,57 mrd SIT** oziroma 77,76% predstavljajo **kratkoročne finančne naložbe**, ki se sestojijo iz:

- naložb v kratkoročne vrednostne papirje, namenjene za odprodajo	3.007 mio SIT,
- danih kratkoročnih kreditov (povečanih za obresti) drugim	399 mio SIT,
- bančnih depozitov	346 mio SIT,
- danih kratkoročnih kreditov (povečanih za obresti) družbam v skupini	819 mio SIT,

Vrednostno več kot 19% kratkoročnih vrednostnih papirjev je uvrščenih na prosti trg Ljubljanske borze vrednostnih papirjev. Gre za delnice izdajateljev Unitas, d.d., Ljubljana in Unit-as nepremičnine, d.d., Ljubljana. Vrednost tržnih vrednostnih papirjev se je povečala predvsem zaradi višjega enotnega borznega tečaja delnic družb Unitas in Unit-as nepremičnine konec leta 2004 in dodatnih nakupov teh delnic v letu 2004, navkljub odprodaji delnic Inlesa v letu 2004.
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 v letu 2004.

Preostali del predstavljajo drugi kratkoročni vrednostni papirji, delnice, ki niso uvrščene na organiziran trg vrednostnih papirjev in poslovni deleži (2.429 mio SIT). Vrednotijo se po nakupni ceni, oziroma po pošteni tržni vrednosti (cenitev).

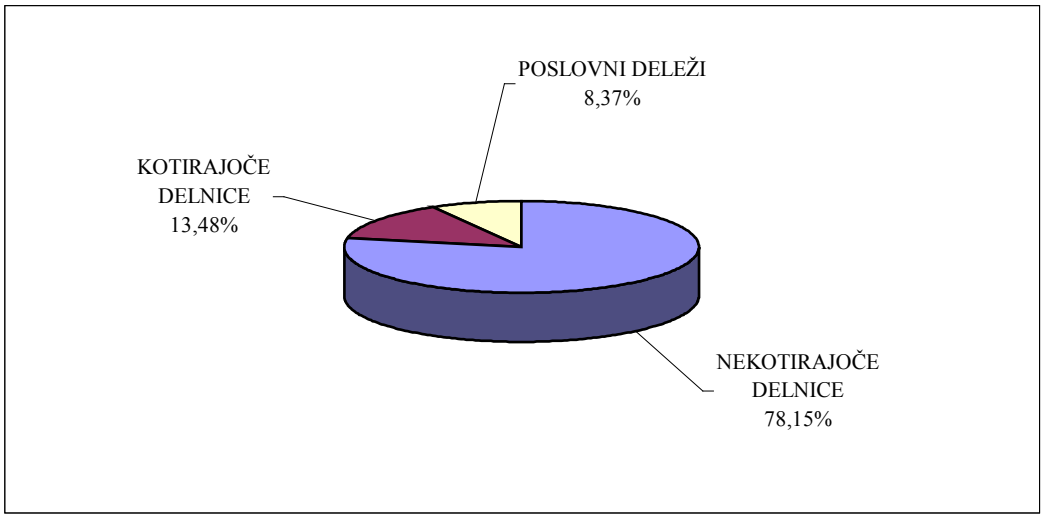
Povprečna obrestna mera na dane kratkoročne kredite je v letu 2004 znašala 7%, na plasirana denarna sredstva v bančne depozite pa 3,75%.

Druga najvišja postavka na aktivni strani bilance stanja so **dolgoročne finančne naložbe v delnice in deleže podjetij v skupini** v skupni višini **1.283 mio SIT**. Sem spadajo naložbe v naslednja podjetja:

- Alpemetal, d.o.o., Ljubljana,
- Unitex, d.d., Ljubljana,
- Tabor, d.d., Ljubljana,
- Napredek Bistrica, d.d., Ljubljana in
- Žima nepremičnine, d.d., Ljubljana.

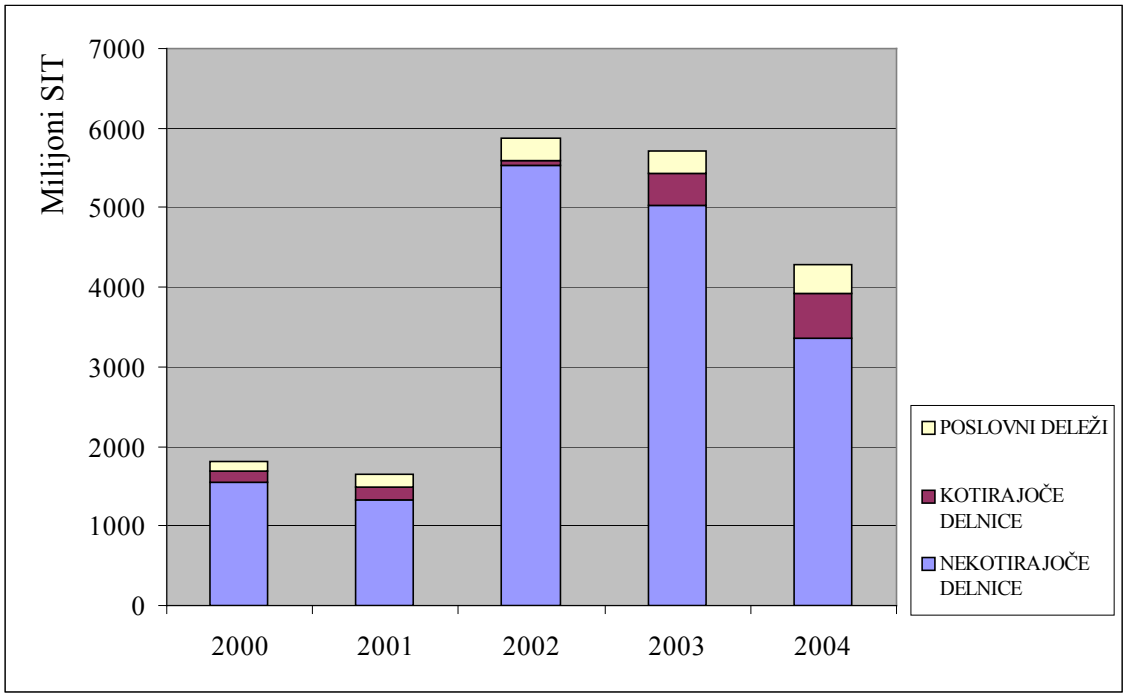
V primerjavi z letom 2003 dolgoročne finančne naložbe strukturno in vrednostno konec leta 2004 predstavljajo le dobro petino tako definiranih naložb iz leta 2003, vendar izključno zaradi drugačne metodologije izkazovanja naložb družbe v letu 2004 (preoblikovanje PID v holding) in nove definirane poslovne politike holdinga v drugi polovici leta 2004.
Zato tudi velik porast kratkoročnih finančnih naložb v letu 2004.

STRUKTURA NALOŽB V VREDNOSTNE PAPIRJE



Natančnejša struktura naložb Hram Holding, d.d., Ljubljana na dan 31.12.2004 je prikazana v tabeli na 26. strani tega poročila.

PRIKAZ GIBANJA STRUKTURE NALOŽB V VREDNOSTNE PAPIRJE PO LETIH



Zmanjšanje naložb v vrednostne papirje v letu 2004 gre pripisati predvsem dvema dejavnikoma:

1. Odprodajam določenih paketov delnic, ki so bile večje kot nakupi na drugi strani. Razlika je v bančnih depozitih in danih kratkoročnih kreditih.
2. Prevrednotenje naložb v skupini (kapitalska metoda) in prevrednotenje dveh drugih naložb na pošteno tržno vrednost (po cenitvi). Učinek slabitev je bil večji od učinka krepitev drugih naložb.

Sedanja vrednost **neopredmetenih dolgoročnih sredstev** in **opredmetenih osnovnih sredstev** je neto rezultat začetnega stanja (nakupa opreme od družbe S Hram, d.d. – v

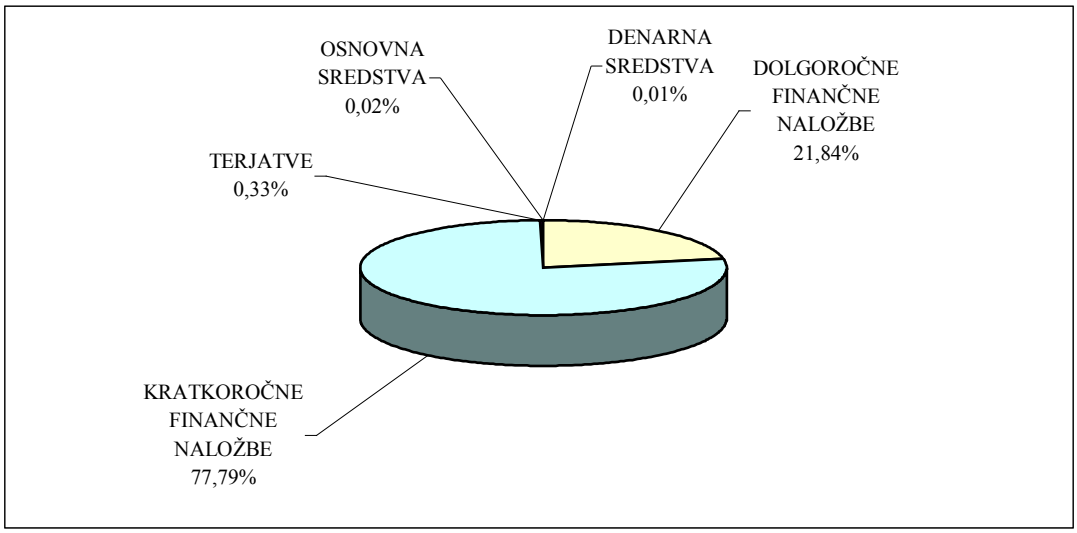
likvidaciji konec leta 2004 po, s strani pooblaščenega cenilca, ocenjeni vrednosti), amortizacije in nabav v letu 2004. Ta sredstva se amortizirajo po metodi enakomernega časovnega amortiziranja.

Kratkoročne poslovne terjatve, v višini 19,5 mio SIT predstavljajo:

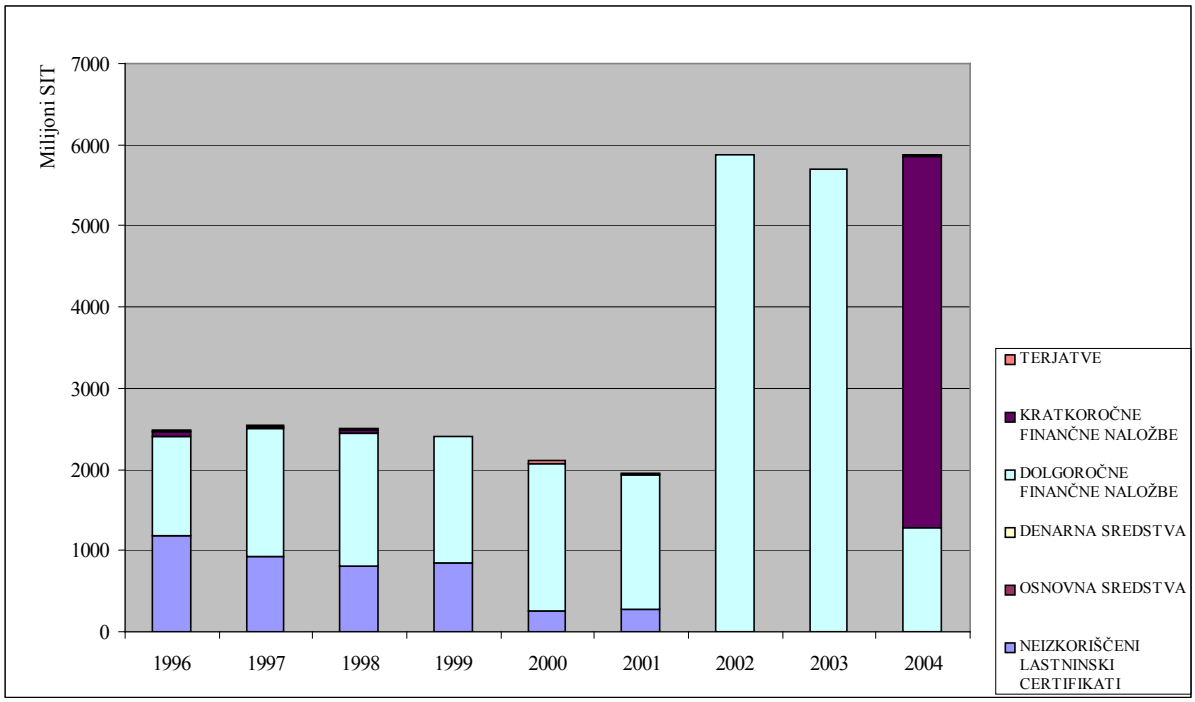
- terjatev iz naslova zaračunane poslovne storitve v višini 15 mio SIT,
- terjatev do kupnine za prodane vrednostne papirje v višini 1,2 mio SIT in
- terjatev iz naslova vstopnega DDV v višini 3,3 mio SIT.

Stanje denarnih sredstev na 31.12.2004 predstavlja gotovina v blagajni v višini 61,4 tisoč SIT in 582,5 tisoč SIT na poslovnih računih družbe.

STRUKTURA SREDSTEV



PRIKAZ GIBANJA STRUKTURE SREDSTEV PO LETIH



Zgornji grafikon prikazuje spreminjanje strukture sredstev družbe v zadnjih devetih 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.
Porast sredstev družbe v letu 2002 je v največji meri posledica pripojitve PID Trgatev in PID Plod. 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.
V letu 2004 pa je prišlo do večjih sprememb v sami strukturi premoženja holdinga. Na eni strani zaradi formalnega razvrščanja naložb na dolgoročne (v skupini) in kratkoročne finančne naložbe, po drugi strani pa tudi zaradi dejanskih plasmajev prostih denarnih sredstev (dani kratkoročni krediti in bančni depoziti).

Na **pasivni strani bilance stanja** obsega glavnino obveznosti do virov sredstev **kapital** družbe v višini **5.867.674.493,42 SIT**, kar pomeni 99,87% vseh virov in je za čisti poslovni izid leta 2004 in oblikovane posebne popravke kapitala iz naslova prevrednotenj finančnih naložb navzgor, višji kot leto poprej. Sestavljen je iz:

- osnovnega kapitala (4.346.667.000,00 SIT),
- splošnega prevrednotovalnega popravka v višini 1.112.569.772,39 SIT,
- posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala v višini 299 mio SIT, ki je nastal ob prevrednotenju finančnih naložb konec leta 2004 navzgor in sicer:
    - Unitas, d.d., Ljubljana za 49,2 mio SIT,

- Unit-as nepremičnine, d.d., Ljubljana za 138,0 mio SIT,
- Tabor, d.d., Ljubljana za 1,6 mio SIT in
- Žima nepremičnine, d.d., Ljubljana za 110,2 mio SIT.

- kapitalskih rezerv (aggio v zvezi s preoblikovanjem in spremembo nominalne vrednosti delnice)
- rezerv iz dobička, ki se delijo na zakonske in druge. Skladno z določili ZGD je uprava ob soglasju nadzornega sveta 5% čistega dobička razporedila v zakonske rezerve, 50% preostanka čistega dobička pa v druge rezerve iz dobička. Tako bilančni dobiček podjetja v letu 2004 znaša 51.818.821,90 SIT.

Med ostalimi obveznostmi omenimo še za **7,7 mio SIT obveznosti do dobaviteljev** iz poslovnih razmerij.

1.6.2 Vsebinska pojasnila k izkazu poslovnega izida

STOPENJSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

	2004	2003	indeks
1. Čisti prihodki od prodaje	**12.480.973,67**	**0,00**	
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	**0,00**	**0,00**	
3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	**0,00**	**0,00**	
4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	**0,00**	**0,00**	
5. Stroški blaga materiala in storitev	**43.722.002,79**	**174.553.039,41**	**25,05**
a) Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	2.788.306,80	0,00	
b) Stroški storitev	40.933.695,99	174.553.039,41	23,45
6. Stroški dela	**14.751.599,53**	**0,00**	
a) Stroški plač	10.751.988,79	0,00	
b) Stroški socialnih zavarovanj	1.731.070,36	0,00	
c) Drugi stroški dela	2.268.540,38	0,00	
7. Odpisi vrednosti	**10.876,34**	**0,00**	
a) Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki pri NDS in OOS	10.876,34	0,00	
8. Drugi poslovni odhodki	**15.000,00**	**0,00**	
9. Finančni prihodki iz deležev	**1.488.473.563,81**	**189.300.053,38**	**786,30**
c) Drugi finančni prihodki iz deležev (s prevrednotovalnimi finančnimi prihodki)	1.488.473.563,81	189.300.053,38	786,30
10. Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev	**0,00**	**0,00**	
11. Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	**96.463.701,54**	**418.210,71**	**23.065,81**
a) Finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev do podjetij v skupini razen do pridruženih podjetij	78.653.175,80	0,00	
c) Drugi finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev (s prevrednotovalnimi finančnimi prihodki)	17.810.525,74	418.210,71	4.258,74
12. Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb	**1.412.892.574,43**	**303.992.540,47**	**464,78**
a) Prevrednotovalni finančni odhodki pri finančnih naložbah v podjetja v skupini razen v pridružena podjetja	1.338.509.663,63	0,00	
c) Drugi prevrednotovalni finančni odhodki	74.382.910,80	303.992.540,47	24,47
13. Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	**16.881.402,63**	**0,00**	
c) Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	16.881.402,63	0,00	
14. Davek iz dobička iz rednega delovanja	**0,00**	**0,00**	
15. Čisti poslovni izid iz rednega delovanja	**109.144.783,30**	**-288.827.315,79**	**-37,79**
16. Izredni prihodki	**1.004,00**	**4.390,90**	**22,87**
17. Izredni odhodki	**53.530,68**	**53.367,65**	**100,31**
a) Izredni odhodki brez prevrednotovalnega popravka kapitala	53.530,68	53.367,65	100,31
b) Izredni odhodki za prevrednotovalni popravek kapitala	0,00	0,00	
18. Poslovni izid zunaj rednega delovanja	**-52.526,68**	**-48.976,75**	**107,25**
19. Davek iz dobička zunaj rednega delovanja	**0,00**	**0,00**	
20. Drugi davki, ki niso izkazani v drugih postavkah	**0,00**	**0,00**	
21. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	**109.092.256,62**	**-288.876.292,54**	**-37,76**

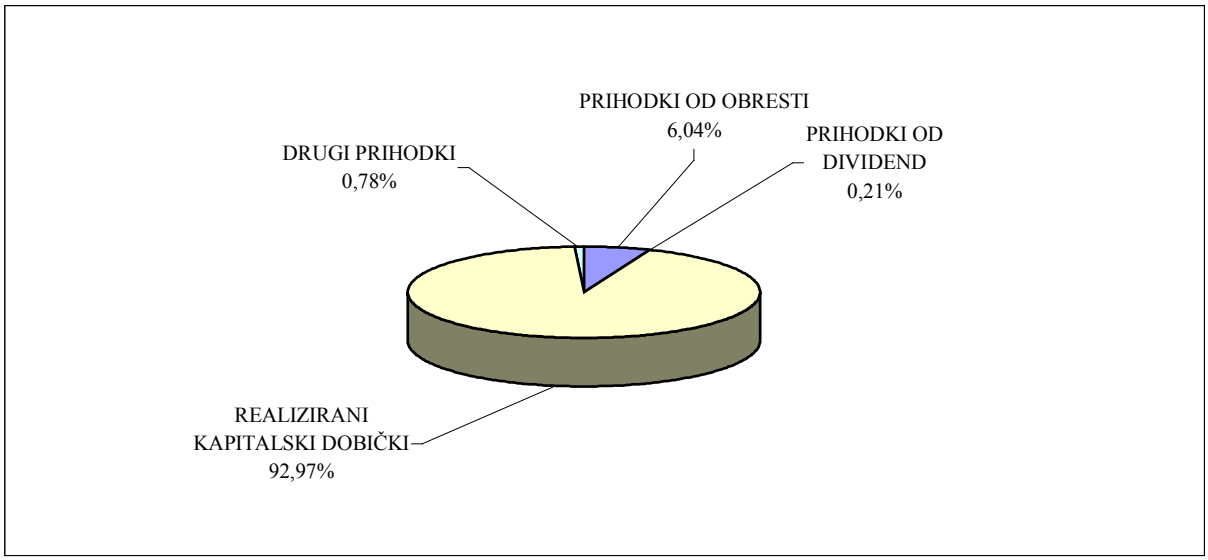
STRUKTURNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

	2004	%	2003	%
1. Čisti prihodki od prodaje	**12.480.973,67**	**0,78**	**0,00**	**0,00**
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
9. Finančni prihodki iz deležev	**1.488.473.563,81**	**93,18**	**189.300.053,38**	**99,78**
c) Drugi finančni prihodki iz deležev (s prevrednotovalnimi finančnimi prihodki)	1.488.473.563,81	93,18	189.300.053,38	99,78
10. Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
11. Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	**96.463.701,54**	**6,04**	**418.210,71**	**0,22**
a) Finančni prihodki iz obrasti in kratkoročnih terjatev do podjetij v skupini razen do pridruženih podjetij	78.653.175,80	4,92	0,00	0,00
c) Drugi finančni prihodki iz obrasti in kratkoročnih terjatev (s prevrednotovalnimi finančnimi prihodki)	17.810.525,74	1,11	418.210,71	0,22
16. Izredni prihodki	**1.004,00**	**0,00**	**4.390,90**	**0,00**
SKUPAJ PRIHODKI	**1.597.419.243,02**	**100,00**	**189.722.654,99**	**100,00**
5. Stroški blaga materiala in storitev	**43.722.002,79**	**2,94**	**174.553.039,41**	**36,47**
a) Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	2.788.306,80	0,19	0,00	0,00
b) Stroški storitev	40.933.695,99	2,75	174.553.039,41	36,47
6. Stroški dela	**14.751.599,53**	**0,99**	**0,00**	**0,00**
a) Stroški plač	10.751.988,79	0,72	0,00	0,00
b) Stroški socialnih zavarovanj	1.731.070,36	0,12	0,00	0,00
c) Drugi stroški dela	2.268.540,38	0,15	0,00	0,00
7. Odpisi vrednosti	**10.876,34**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
a) Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki pri NDS in OOS	10.876,34	0,00	0,00	0,00
8. Drugi poslovni odhodki	**15.000,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
12. Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb	**1.412.892.574,43**	**94,93**	**303.992.540,47**	**63,52**
a) Prevrednotovalni finančni odhodki pri finančnih naložbah v podjetja v skupini razen v pridružena podjetja	1.338.509.663,63	89,93	0,00	0,00
c) Drugi prevrednotovalni finančni odhodki	74.382.910,80	5,00	303.992.540,47	63,52
13. Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	**16.881.402,63**	**1,13**	**0,00**	**0,00**
c) Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	16.881.402,63	1,13	0,00	0,00
17. Izredni odhodki	**53.530,68**	**0,00**	**53.367,65**	**0,01**
a) Izredni odhodki brez prevrednotovalnega popravka kapitala	53.530,68	0,00	53.367,65	0,01
SKUPAJ ODHODKI	**1.488.326.986,40**	**100,00**	**478.598.947,53**	**100,00**

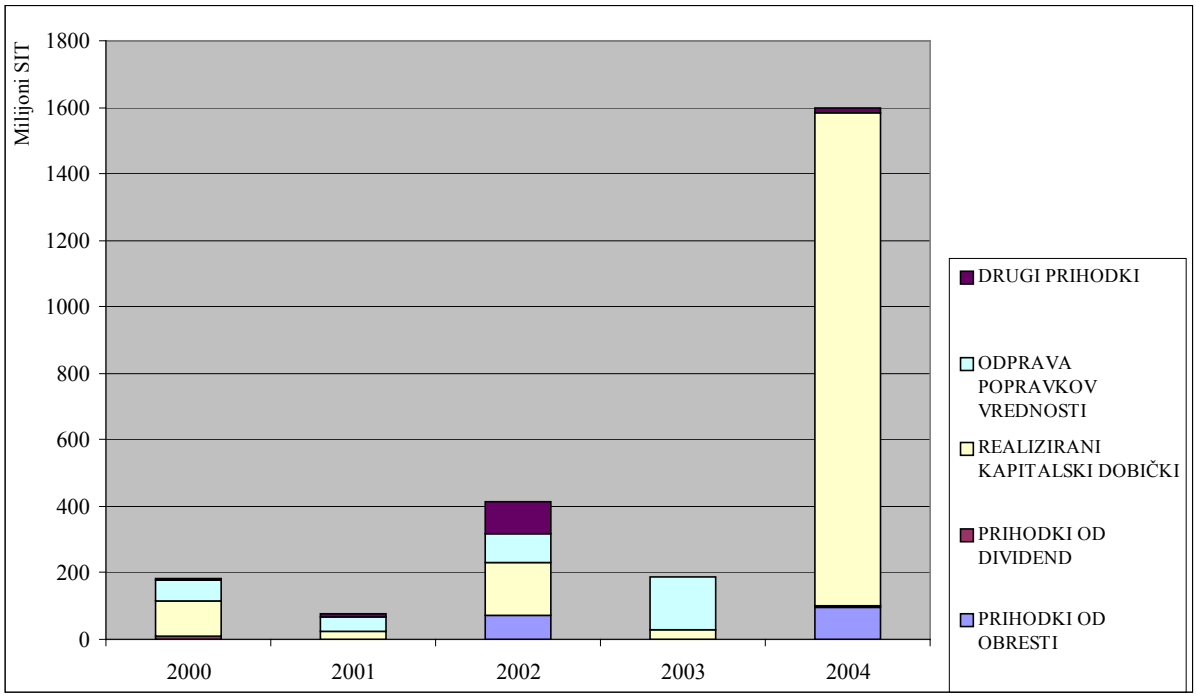
Celotni prihodki Hram Holding, d.d. so v lanskem letu znašali **1.597,4 mio SIT** in so več kot osem-krat višji kot leto poprej.

Velika večina teh prihodkov (93%) je iz naslova **realiziranih kapitalskih dobičkov** (znotraj postavke **drugi finančni prihodki iz deležev),** ki so nastali ob odprodajah posameznih paketov delnic v letu 2004 (**1.485 mio SIT**).
Znotraj iste postavke v izkazu uspeha so tudi **prejete dividende** v letu 2004 v višini **3,3 mio SIT** in so 2-krat višje kot v letu 2003.
Druga pomembnejša postavka med vsemi prihodki pa so prihodki od obresti (**finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev**), na dane kratkoročne kredite in bančne depozite. Predstavljajo 20-kratni znesek iz leta 2003.
Čisti prihodki iz prodaje pa so iz naslova opravljenih poslovnih storitev holdinga v obravnavanem letu.

STRUKTURA PRIHODKOV



PRIKAZ GIBANJA STRUKTURE PRIHODKOV PO LETIH



Zgornja slika dejansko prikazuje naložbeno strategijo sklada v preteklosti kot koncentracijo dolgoročnih naložb in že sedanje aktivno upravljanje večine le teh. Nižali so se prihodki od dividend in od obresti, kot kratkoročnih naložb, po drugi strani pa se je večala 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 holdingi lahko neomejeno vlagale tudi v vrednostne papirje kratkoročnejšega značaja, z namenom realizacije kapitalskih dobičkov.
Do navedenega je dejansko prišlo že v prvem letu poslovanja družbe kot holdinga. Povečal se je delež kratkoročnih naložb in prišlo je do odprodaje naložbe, ki je bila v preteklih letih obravnavana kot dolgoročna (Vele).
Razlaga strukture prihodkov v letu 2004 je podrobneje opisana na strani 20.

Po drugi strani pa so tudi celotni odhodki družbe v letu 2004 približno tri-krat višji kot v letu 2003. **Odhodke iz poslovanja** (postavke 5, 6, 7 in 8 v izkazu poslovnega izida) v skupni višini **58,5** mio SIT v letu 2004 lahko primerjamo z **odhodki** PID Setev **v zvezi z družbo za upravljanje** iz leta 2003 in ugotovimo, da prvi predstavljajo slabih 35% drugih.

Realizirane kapitalske izgube predstavljajo negativno razliko med prodajno vrednostjo vrednostnega papirja in njegovo neto knjižno vrednostjo (povprečna nakupna cena zmanjšana za eventuelno oblikovan popravek naložbe) in povečujejo odhodke holdinga v letu 2004 za **198,5 mio SIT**. Večino prestavlja izguba pri prodaji (prenosu) delnic Vele, d.d., Domžale in bivših njegovih pooblaščenk. V primerjavi z letom 2003 so se realizirane kapitalske izgube v letu 2004 povečale za 4,5-krat.

Največjo odhodkovno postavko v izkazu uspeha za leto 2004 predstavljajo **odhodki zaradi oblikovanja popravkov vrednosti naložb** v višini **skoraj 1,2 mrd SIT**.
So razlika med:

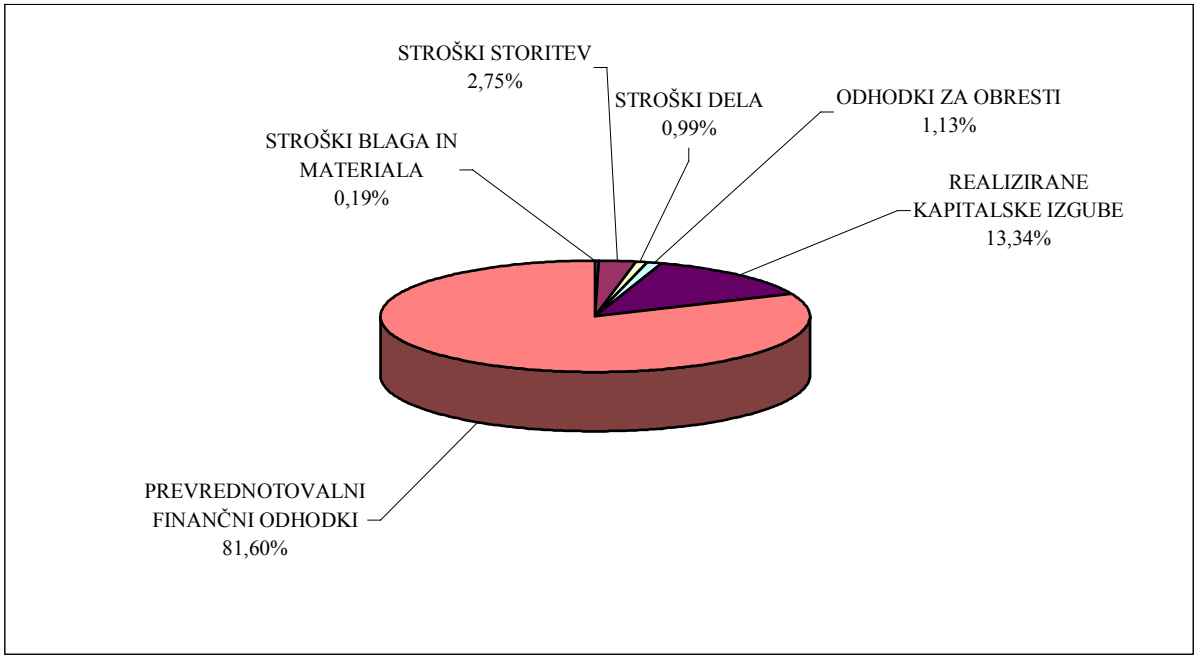
- nižjo knjigovodsko vrednostjo dolgoročne finančne naložbe v skupini na dan 31.12.2004 glede na njeno (revalorizirano) nakupno vrednost (kapitalska metoda vrednotenja), oziroma
- nižjo pošteno tržno vrednostjo naložbe na dan 31.12.2004 glede na njeno (revalorizirano) nakupno vrednost.

Glavnina teh se je oblikovala pri naslednjih treh naložbah:

- Unitex, d.d., Ljubljana - 665,3 mio SIT,
- Kovina, d.d., Šmartno pri Litiji - 286,6 mio SIT in
- Napredek Bistrica, d.d., Ljubljana - 200,6 mio SIT.

Odhodki za obresti so letu 2004 nastali iz naslova najetih kratkoročnih kreditov od bank in podjetij iz sistema Hram Holdinga. Obrestna mera za najete bančne kredite se je gibala med 7,5 in 8,8% letno, krediti od podjetij znotraj sistema Hram Holdinga pa so se obrestovali po ponderiranih medbančnih obrestnih merah.

STRUKTURA ODHODKOV



Čisti dobiček v letu 2004 je znašal **109.092.256,62 mio SIT**. Skladno z določili ZGD je uprava ob soglasju nadzornega sveta 5% čistega dobička razporedila v zakonske rezerve, 50% preostanka čistega dobička pa v druge rezerve iz dobička. Tako **bilančni dobiček** podjetja v letu 2004 znaša **51.818.821,90 SIT**.

1.6.3 Ključni podatki in kazalniki poslovanja

Zaradi specifičnosti poslovanja holdinga (predvsem v preteklosti kot PID) in njegove premoženjske bilance podajamo naslednje podatke, ki so v tisoč SIT oziroma v %:

	LETO 2004	LETO 2003	LETO 2002	LETO 2001	LETO 2000
SREDSTVA	5.875.462	5.707.069	5.883.307	1.953.793	2.102.848
KAPITAL	5.867.674	5.459.489	5.748.365	1.926.935	2.093.634
ČISTI PRIHODKI	1.597.419	189.723	413.937	74.763	180.600
STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV	43.722	167.573	59.903	54.054	51.533
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI IZ FINANCIRANJA	0	0	0	0	0
ČISTI DOBIČEK/IZGUBA	109.092	-288.876	-38.413	-308.133	-443.821
DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE	1.283.217	5.706.575	5.869.867	1.656.950	1.816.553
ČISTA DOBIČKONOSNOST KAPITALA	1,93%	-5,15%	-1,00%	-15,33%	-19,79%
ČISTA DOBIČKONOSNOST SREDSTEV	1,88%	-4,98%	-0,98%	-15,19%	-19,72%
ČISTA DOBIČKONOSNOST PRIHODKOV	6,83%	-152,26%	-9,28%	-412,15%	-245,75%
ČISTI DOBIČEK NA DELNICO (v SIT)	25,10	-6,65	-0,88	-20,00	-28,81
KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE (v SIT)	1.349,92	125,59	132,24	125,08	135,90
TRŽNA VREDNOST DELNICE NA 31.12. (v SIT)	360,00	36,50	33,00	33,08	35,50
AKUMULACIJA (čisti dobiček+AM+dolg. rezervacije)	109.103	-288.876	-38.413	-308.133	-443.821
AKUMULATIVNOST KAPITALA	1,93%	-5,15%	-1,00%	-15,33%	-19,79%
AKUMULATIVNOST SREDSTEV	1,86%	-5,06%	-0,65%	-15,77%	-21,11%
AKUMULATIVNOST PRIHODKOV	7%	-152%	-9%	-412%	-246%
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA	517.899				
DONOSNOST NA INVESTIRAN KAPITAL	2%				
OBRAT CELOTNIH SREDSTEV	27,19%	3,32%	7,04%	3,83%	8,59%

1.7 Zaposleni

Kot je že navedeno v uvodni predstavitvi, so bili na Hram Holding, d.d., Ljubljana v februarju leta 2004 prezaposleni vsi trije zaposleni iz držbe S Hram, d.d., Ljubljana:

Metod Logar, univ. dipl. ekon.	=> direktor družbe,
Valerija Golec	=> poslovna sekretarka,
Urban Höfler, dipl. ekon. (MBA)	=> analitik.

Povprečna mesečna bruto plača je v letu 2004 znašala 413.538,00 SIT.
Direktor družbe je bil redno zaposlen v družbi od 01.02.2004 pa do 31.05.2004. S 01.06.2005 pa je bila z njim sklenjena pogodba o delu. Skupni prejemki uprave v letu 2004 so znašali bruto 5.309.469,00 SIT.

1.8 Delničarji

Deset največjih delničarjev Hram Holding, d.d., Ljubljana na dan 31.12.2004:

delničar	naslov	št. delnic	%
SVEMA CO., d.o.o.	Vilharjeva 29, Ljubljana	577.545	13,29
S HRAM, d.d.	Vilharjeva 29, Ljubljana	421.880	9,71
SVEMA, d.o.o.	Vilharjeva 29, Ljubljana	215.317	4,95
AGROSERVIS, d.d.	Koroška 58, Murska Sobota	186.772	4,30
FOKUSS, d.o.o.	Gorenje Skopice 18 a, Krška vas	171.630	3,95
AC - BPH, d.d.	Slovenska 52, Ljubljana	152.242	3,50
SEF S, d.o.o.	Celovška cesta 150, Ljubljana	100.000	2,30
POTEZA NALOŽBE, d.o.o.	Železna 18, Ljubljana	62.825	1,44
KASKADA, d.o.o.	Dunajska cesta 7, Ljubljana	55.000	1,27
Jaroslav Žontar	Bratovševa ploščad 20, Ljubljana	39.000	0,90
O S T A L I		2.364.456	54,39
S K U P A J		**4.346.667**	**100,00**

Delnice so izdane v nematerializirani obliki in od leta 1999 uvrščene v Centralni register Klirinško depotne družbe, d.d., Ljubljana, sedaj pod oznako ST1R.

Knjigovodska vrednost delnice na 31.12.2004 znaša 1.349,93 SIT, tržna vrednost pa 360,00 SIT (enotni borzni tečaj na 30.12.2004).

Skupščina delničarjev družbe Hram Holding, d.d., Ljubljana je v letu 2004 zasedala 31. avgusta. Na tej seji se je seznanila z letnim poročilom družbe za poslovno leto 2003, podelila razrešnico upravi in nadzornemu svetu družbe za leto 2003, izvolila člane novega nadzornega sveta in imenovala finančnega revizorja za poslovno leto 2004.

1.9 Naložbe

Portfelj Hram Holding, d.d. na 31.12.2004
(št. delnic, ki jih ima v lasti in % solastništva):

	NALOŽBA - IZDAJATELJ	količina	% lastništva	neto naložba
1	UNITAS D.D., LJUBLJANA	129.680	74,80%	274.921.600,00
2	UNIT-AS NEPREMIČNINE, D.D., LJUBLJANA	101.131	58,33%	303.393.000,00
	SKUPAJ PROSTI TRG			**578.314.600,00**
3	AVTOMERKUR PSO BEŽIGRAD D.D., LJUBLJANA	44.714	41,75%	131.068.122,21
4	CIMOS INTERNATIONAL D.D., KOPER	20.334	0,12%	26.605.818,96
5	ERA, D.D., VELENJE	7.453	4,68%	225.437.538,59
6	ISKRA HOLDING D.D., LJUBLJANA	25.797	0,38%	51.514.029,30
7	KG RAKIČAN D.D., MURSKA SOBOTA	5.992	3,54%	224.100.960,33
8	KOMPAS RAC D.D., LJUBLJANA	177.178	9,25%	7.882.374,29
9	KOVINA ŠMARTNO D.D., ŠMARTNO PRI LITIJI	239.212	80,82%	344.465.280,00
10	LITOSTROJ HOLDING D.D., LJUBLJANA	29.899	31,83%	0,00
11	LJUBLJANSKE MLEKARNE D.D., LJUBLJANA	18.770	0,43%	70.179.716,10
12	NAPREDEK BISTRICA D.D., DOMŽALE	192.027	29,13%	477.505.859,82
13	SŽ ŽELEZNIŠKA TISKARNA D.D., LJUBLJANA	7.566	11,91%	23.375.255,04
14	TABOR, D.D., LJUBLJANA	32.419	15,63%	117.194.685,00
15	TECTUM D.D., LJUBLJANA	21.253	28,00%	0,00
16	TELEKOM SLOVENIJE, D.D., LJUBLJANA	1.543	0,02%	58.634.000,00
17	TISKARNA LJUBLJANA D.D., LJUBLJANA	159.015	63,82%	416.115.102,60
18	TP KOLONIALE D.D., MARIBOR	213.687	32,29%	555.848.558,61
19	UNITEX D.D., LJUBLJANA	24.210	91,08%	0,00
20	ŽIMA D.D., LJUBLJANA	13.753	97,81%	233.801.000,00
21	ŽIMA NEPREMIČNINE, D.D., LJUBLJANA	13.758	97,81%	388.718.532,00
22	ŽIMA STORITVE, D.D., LJUBLJANA	371	51,67%	0,00
	SKUPAJ NEKOTIRAJOČE DELNICE			**3.352.446.832,85**
23	ALPEMETAL D.O.O., LJUBLJANA	81,96%		299.798.205,60
24	HISTOR D.O.O., LJUBLJANA	67,48%		0,00
25	SMREKA D.O.O., GORNJI GRAD	3,20%		6.327.776,00
26	TOKOS D.O.O., TRŽIČ	5,93%		27.078.291,57
27	ZAVOD ZA URBANIZEM MARIBOR D.O.O., MARIBOR	12,23%		25.853.929,53
	SKUPAJ DELEŽI			**359.058.202,70**
	SKUPAJ			**4.289.819.635,55**

Naložbe holdinga so podrobneje opisane v prejšnjih poglavjih poslovnega dela tega letnega poročila (točka *1.6.1. Vsebinska pojasnila k bilanci stanja*).

Družbe: Litostroj holding, d.d., Ljubljana,
Tectum, d.d., Ljubljana,
Žima storitve, d.d., Ljubljana in
Histor, d.o.o., Ljubljana,
so v stečajnem postopku.

1.10 Načrti

Leto 2005 bo za Hram Holding, d.d. prelomno, ker bo v tem letu dokončno prišlo do pomembne spremembe naložbene politike, posledično pa tudi do spremembe osrednje dejavnosti holdinga. Doslej je bila osnovna dejavnost holdinga, da je na osnovi deležev podjetij, pridobljenih v privatizacijskih procesih, poskušal pridobiti kontrolni delež v podjetjih, jih reorganizirati, povečati njihovo učinkovitost in jih prodati strateškemu partnerju. Nadaljnji postopki odprodaj v kontrolnem lastništvu holdinga, odprodaja naložb, pridobljenih na privatizacijskih certifikatskih dražbah in vnovčevanje terjatev iz naslova dosedanjih odprodaj naložb, bodo sprostili znatna finančna sredstva, ki jih bo potrebno plasirati v skladu z novo naložbeno politiko, ki pa bo sprejeta tekom leta 2005.

1.10.1 Upravljanje s podjetji in strateške naložbe

V letu 2005 se bodo procesi za odprodajo naložb v predelovalni in trgovski dejavnosti nadaljevali. V začetku tega leta so bile opravljene cenitve nekaterih naložb v portfelju holdinga, za vsako posamezno naložbo pa bo pripravljen scenarij dezinvestiranja. K prodajam naložb daje soglasje nadzorni svet.
Vzporedno s postopki dezinvestiranja bo holding preko nadzornih svetov obvladovanih podjetij še naprej skrbel za večanje konkurenčnosti družb v portfelju in za povečevanje njihove tržne vrednosti. Možno je namreč, da vsi procesi dezinvestiranja v letu 2005 še ne bodo zaključeni, saj je uspešen zaključek odvisen tudi od dejavnikov na katere holding ne more vplivati.
Nove naložbe s ciljem upravljanja in obvladovanja podjetij do dokončnega sprejema nove naložbene politike niso predvidene. V primeru izjemnih poslovnih priložnosti bo o tovrstnih naložbah razpravljal nadzorni svet in k sklepanju poslov v zvezi z njimi tudi dajal soglasje.

1.10.2 Finančne naložbe

Do sprejema podrobnejše naložbene politike bodo finančne naložbe holdinga omejene na:

- Bančne depozite pri bankah, ki poslujejo na območju Republike Slovenije,
- Posojila podjetjem, ki so v večinski lasti Hram Holdinga, kadar so dana pod tržnimi pogoji z ustreznim zavarovanjem,
- Delnice podjetij v borznih kotacijah na borzah v Evropski uniji in ZDA.

1.10.3 Status

Statusne spremembe v letu 2005 niso predvidene. Prav tako ni predvideno, da bo država spreminjala pogoje za delovanje holdingov, ki so nastali iz PID, tako da bi novi pogoji veljali že v letu 2005.

1.10.4 Stroški

Skupni stroški holdinga se bodo povečali za največ 30% glede na leto 2004. Stroški blaga, materiala in storitev se bodo sicer zmanjšali za slabih 10%, vendar pa se bodo podvojili stroški dela. V letu 2005 bo Hram Holding za opravljanje svoje dejavnosti zaposlil nekatere sodelavce iz hčerinskih družb. V letu 2005 bodo tako v holdingu 4 zaposleni.
V primeru novih investicijskih projektov bo nadzorni svet sklepal o povečanju načrtovanih stroškov in morebitnih dodatnih zaposlitvah.

1.10.5 Cilji

V letu 2005 bo Hram Holding predvidoma dezinvestiral pomemben del naložb v nefinančnih gospodarskih družbah iz sedanjega portfelja in sicer: Unitas, Kovina, Žima, Tiskarna Ljubljana, Avtomerkur, Koloniale in Unitex trgovina ter naložbe, ki so že sedaj opredeljene kot portfeljske naložbe v družbah izven redne borzne kotacije.

1.11 Pomembnejši dogodki po datumu bilance stanja

V mesecih aprilu in maju 2005 so bili v celoti odprodani naslednji paketi delnic:
Žima, d.d., Ivančna Gorica,
Kovina, d.d., Šmartno pri Litiji in
Unitas armature, d.d., Šmartno pri Litiji.

Po drugi strani pa je Hram Holding, d.d. v prvih mesecih leta 2005 dodatno pridobival delnice in deleže podjetij v skupini (Napredek Bistrica, d.d., Ljubljana, Unit-as nepremičnine, d.d., Ljubljana in Alpemetal, d.o.o., Ljubljana). V največji meri je bil prodajalec omenjenih paketov delnic podjetje Unitex, d.d., Ljubljana, ki je s kupninami v celoti poplačal kredit do Hram Holdinga.

2 Računovodsko poročilo

2.1 Bilanca stanja na dan 31.12.2004

	pojasnilo	31.12.2004	31.12.2003
SREDSTVA		**5.875.462.083,80**	**5.707.069.458,68**
A. STALNA SREDSTVA		**1.284.601.813,35**	**5.706.574.740,54**
I. Neopredmetena dolgoročna sredstva	*2.6.1.1*	**65.000,00**	**0,00**
3. Dolgoročne premoženjske pravice		65.000,00	0,00
II. Opredmetena osnovna sredstva	*2.6.1.2*	**1.319.530,93**	**0,00**
3. Druge naprave in oprema		1.319.530,93	0,00
III. Dolgoročne finančne naložbe	*2.6.1.3*	**1.283.217.282,42**	**5.706.574.740,54**
1. Deleži v podjetjih v skupini		1.283.217.282,42	0,00
5. Drugi dolgoročni deleži		0,00	5.706.574.740,54
B. GIBLJIVA SREDSTVA		**4.590.860.270,45**	**494.718,14**
I. Zaloge		**0,00**	**0,00**
II. Poslovne terjatve		**19.543.812,43**	**0,00**
a) Dolgoročne poslovne terjatve		0,00	0,00
b) Kratkoročne poslovne terjatve	*2.6.1.4*	19.543.812,43	0,00
1. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		14.998.637,40	0,00
2. Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini razen do pridruženih podjetij		1.219.996,00	0,00
4. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		3.325.179,03	0,00
III. Kratkoročne finančne naložbe	*2.6.1.5*	**4.570.672.557,51**	**0,00**
1. Kratkoročni deleži v podjetjih v skupini razen v pridruženih podjetjih		819.458.879,44	0,00
4. Kratkoročne finančne naložbe do drugih		3.751.213.678,07	0,00
IV. Dobroimetja pri bankah, čeki in gotovina	*2.6.1.6*	**643.900,51**	**494.718,14**
C. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		**0,00**	**0,00**
zabilančna sredstva		**0,00**	**0,00**

OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		**5.875.462.083,80**	**5.707.069.458,68**
A. KAPITAL	*2.6.1.7*	**5.867.674.493,42**	**5.459.488.772,39**
I. Vpoklicani kapital		**4.346.667.000,00**	**4.346.919.000,00**
1. Osnovni kapital		4.346.667.000,00	4.346.919.000,00
II. Kapitalske rezerve		**161.280,00**	**0,00**
III. Rezerve iz dobička		**57.273.434,72**	**0,00**
1. Zakonske rezerve		5.454.612,83	0,00
4. Druge rezerve iz dobička		51.818.821,89	0,00
IV. Preneseni čisti poslovni izid		**0,00**	**0,00**
V. Čisti poslovni izid poslovnega leta		**51.818.821,90**	**0,00**
VI. Prevrednotovalni poravki kapitala		**1.411.753.956,80**	**1.112.569.772,39**
1. Splošni prevrednotovalni popravek kapitala		1.112.569.772,39	1.112.569.772,39
2. Posebni prevrednotovalni popravki kapitala		299.184.184,41	0,00
B. REZERVACIJE		**0,00**	**0,00**
C. FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI		**7.787.590,38**	**247.580.686,29**
a) Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti		90.720,00	0,00
8. Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti do drugih		90.720,00	0,00
b) Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti		7.696.870,38	247.580.686,29
4. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	*2.6.1.8*	7.696.870,38	247.580.686,29
Č. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		**0,00**	**0,00**
zabilančne obveznosti		**0,00**	**0,00**

2.2 Izkaz poslovnega izida za leto 2004 (različica 2)

	pojasnilo	2004	2003
1. Čisti prihodki od prodaje	***2.6.2.1***	**12.480.973,67**	**0,00**
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje		**0,00**	**0,00**
3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve		**0,00**	**0,00**
4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)		**0,00**	**0,00**
5. Stroški blaga materiala in storitev	***2.6.2.2***	**43.722.002,79**	**174.553.039,41**
a) Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala		2.788.306,80	0,00
b) Stroški storitev		40.933.695,99	174.553.039,41
6. Stroški dela	***2.6.2.3***	**14.751.599,53**	**0,00**
a) Stroški plač		10.751.988,79	0,00
b) Stroški socialnih zavarovanj		1.731.070,36	0,00
c) Drugi stroški dela		2.268.540,38	0,00
7. Odpisi vrednosti	***2.6.2.4***	**10.876,34**	**0,00**
a) Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki pri NDS in OOS		10.876,34	0,00
8. Drugi poslovni odhodki		**15.000,00**	**0,00**
9. Finančni prihodki iz deležev	***2.6.2.5***	**1.488.473.563,81**	**189.300.053,38**
c) Drugi finančni prihodki iz deležev (s prevrednotovalnimi finančnimi prihodki)		1.488.473.563,81	189.300.053,38
10. Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev		**0,00**	**0,00**
11. Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	***2.6.2.6***	**96.463.701,54**	**418.210,71**
a) Finančni prihodki iz obrasti in kratkoročnih terjatev do podjetij v skupini razen do pridruženih podjetij		78.653.175,80	0,00
c) Drugi finančni prihodki iz obrasti in kratkoročnih terjatev (s prevrednotovalnimi finančnimi prihodki)		17.810.525,74	418.210,71
12. Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb	***2.6.2.7***	**1.412.892.574,43**	**303.992.540,47**
a) Prevrednotovalni finančni odhodki pri finančnih naložbah v podjetja v skupini razen v pridružena podjetja		1.338.509.663,63	0,00
c) Drugi prevrednotovalni finančni odhodki		74.382.910,80	303.992.540,47
13. Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	***2.6.2.8***	**16.881.402,63**	**0,00**
c) Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti		16.881.402,63	0,00
14. Davek iz dobička iz rednega delovanja		**0,00**	**0,00**
15. Čisti poslovni izid iz rednega delovanja		**109.144.783,30**	**-288.827.315,79**
16. Izredni prihodki		**1.004,00**	**4.390,90**
17. Izredni odhodki		**53.530,68**	**53.367,65**
a) Izredni odhodki brez prevrednotovalnega popravka kapitala		53.530,68	53.367,65
18. Poslovni izid zunaj rednega delovanja		**-52.526,68**	**-48.976,75**
19. Davek iz dobička zunaj rednega delovanja		**0,00**	**0,00**
20. Drugi davki, ki niso izkazani v drugih postavkah		**0,00**	**0,00**
21. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		**109.092.256,62**	**-288.876.292,54**

2.3 Izkaz finančnega izida od 1.1. do 31.12.2004 (različica 2)

	2004	2003
A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a) Pritoki pri poslovanju	**-7.061.834,76**	**244.502,55**
Poslovni prihodki	12.480.973,67	0,00
Izredni prihodki, ki se nanašajo na poslovanje	1.004,00	4.390,90
Začetne manj končne poslovne terjatve	-19.543.812,43	240.111,65
b) Odtoki pri poslovanju	**298.335.228,91**	**61.967.890,27**
Poslovni odhodki brez amortizacije in dolgoročnih rezervacij	58.488.602,32	174.553.039,41
Izredni odhodki, ki se nanašajo na poslovanje	53.530,68	53.367,65
Začetni manj končni poslovni dolgovi	239.793.095,91	-112.638.516,79
c) Prebitek pritokov pri poslovanju (a manj b) ali prebitek odtokov pri poslovanju (b manj a)	**-305.397.063,67**	**-61.723.387,72**
B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
a) Pritoki pri naložbenju	**4.595.402.149,04**	**200.222.319,72**
Finančni prihodki, ki se nanašajo na naložbenje (razen za prevrednotenje)	1.584.937.265,35	189.718.264,09
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje)	3.010.464.883,69	0,00
Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje)	0,00	10.504.055,63
b) Odtoki pri naložbenju	**4.572.067.964,78**	**140.700.551,49**
Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev (razen za prevrednotenje)	65.000,00	0,00
Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev (razen za prevrednotenje)	1.330.407,27	0,00
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje)	0,00	140.700.551,49
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje)	4.570.672.557,51	0,00
c) Prebitek pritokov pri naložbenju (a manj b) ali prebitek odtokov pri naložbenju (b manj a)	**23.334.184,26**	**59.521.768,23**
č) Prebitek pritokov pri poslovanju in naložbenju ali prebitek odtokov pri poslovanju in naložbenju	**-282.062.879,41**	**-2.201.619,49**
C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a) Pritoki pri financiranju	**299.093.464,41**	**0,00**
Povečanje kapitala (brez čistega dobička)	299.093.464,41	0,00
b) Odtoki pri financiranju	**16.881.402,63**	**0,00**
Finančni odhodki, ki se nanašajo na financiranje (razen za prevrednotenje)	16.881.402,63	0,00
c) Prebitek pritokov pri financiranju (a manj b) ali prebitek odtokov pri financiranju (b manj a)	**282.212.061,78**	**0,00**
č) Celotni prebitek pritokov oziroma odtokov	**149.182,37**	**-2.201.619,49**
Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	**643.900,51**	**494.718,14**
Finančni izid v obdobju	149.182,37	-2.201.619,49
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	494.718,14	2.696.337,63

2.4 Izkaz gibanja kapitala od 1.1. do 31.12.2004 (različica 2)

	Vpoklicani kapital			Rezerve iz dobička				Preneseni čisti poslovni izid		Čisti poslovni izid poslovnega leta		Prevrednotovalni popravki kapitala		
	Osnovni kapital	Nevpoklican kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Prenesena čista izguba	Čisti dobiček poslovnega leta	Čista izguba poslovnega leta	Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	Posebni prevrednotovalni popravek kapitala	**SKUPAJ KAPITAL**
A. Začetno stanje v obdobju	**4.346.919.000,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**1.112.569.772,39**	**0,00**	**5.459.488.772,39**
B. Premiki v kapital	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**109.092.256,62**	**0,00**	**0,00**	**299.184.184,41**	**408.276.441,03**
a) Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala														
b) Vpis nevpoklicanega osnovnega kapitala														
c) Vpoklic vpisanega osnovnega kapitala														
č) Vnos dodatnih vplačil kapitala														
d) Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta										109.092.256,62				109.092.256,62
e) Vnos zneska splošnega prevrednotenja kapitala														
f) Vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala													299.184.184,41	
g) Druga povečanja sestavin kapitala														
C. Premiki v kapitalu	**-161.280,00**	**0,00**	**161.280,00**	**5.454.612,83**	**0,00**	**0,00**	**51.818.821,89**	**0,00**	**0,00**	**-57.273.434,72**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
a) Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta				5.454.612,83			51.818.821,89			-57.273.434,72				
b) Razporeditev čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine														
c) Poravnava izgube kot odbitne setavine kapitala														
č) Oblikovanje rezerve za lastne deleže iz drugih sestavin kapitala														
d) Razpustitev rezerv za lastne deleže in razporeditev na druge sestavine kapitala														
e) Izplačila (obračun) dividend v obliki delnic														
f) Druge prerazporeditve sestavin kapitala	-161.280,00		161.280,00											
Č. Premiki iz kapitala	**90.720,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**90.720,00**
a) Izplačilo dividend														
b) Vračilo kapitala														
c) Uporaba posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala (za oslabitev sredstev ali okrepitev dolgov)														
č) Prenos posebnih prevrednotovalnih popravkov kapitala (v poslovne prihodke ali finančne prihodke)														
d) Druge odprave sestavin kapitala	90.720,00													
D. Končno stanje v obdobju	**4.346.667.000,00**	**0,00**	**161.280,00**	**5.454.612,83**	**0,00**	**0,00**	**51.818.821,89**	**0,00**	**0,00**	**51.818.821,90**	**0,00**	**1.112.569.772,39**	**299.184.184,41**	**5.867.674.493,42**
BILANČNI DOBIČEK 2004				**-5.454.612,83**	**0,00**	**0,00**	**-51.818.821,89**		**0,00**	**109.092.256,62**		**0,00**		**51.818.821,90**

2.4.1 Izkaz gibanja kapitala od 1.1. do 31.12.2003 (različica 2)

	Vpoklicani kapital			Rezerve iz dobička				Preneseni čisti poslovni izid		Čisti poslovni izid poslovnega leta		Prevrodnotovalni popravki kapitala		
	Osnovni kapital	Nevpoklican kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Prenesena čista izguba	Čisti dobiček poslovnega leta	Čista izguba poslovnega leta	Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	Posebni prevrednotovalni popravek kapitala	**SKUPAJ KAPITAL**
A. Začetno stanje v obdobju	**4.346.919.000,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**1.401.446.064,93**	**0,00**	**5.748.365.064,93**
B. Premiki v kapital	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**-288.876.292,54**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**-288.876.292,54**
a) Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala														
b) Vpis nevpoklicanega osnovnega kapitala														
c) Vpoklic vpisanega osnovnega kapitala														
č) Vnos dodatnih vplačil kapitala														
d) Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta										-288.876.292,54				-288.876.292,54
e) Vnos zneska splošnega prevrednotenja kapitala														
f) Vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala														
g) Druga povečanja sestavin kapitala														
C. Premiki v kapitalu	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**288.876.292,54**	**0,00**	**-288.876.292,54**	**0,00**	**0,00**
a) Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta										288.876.292,54		-288.876.292,54		
b) Razporeditev čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine														
c) Poravnava izgube kot odbitne setavine kapitala														
č) Oblikovanje rezerve za lastne deleže iz drugih sestavin kapitala														
d) Razpustitev rezerv za lastne deleže in razporeditev na druge sestavine kapitala														
e) Izplačila (obračun) dividend v obliki delnic														
f) Druge prerazporeditve sestavin kapitala														
Č. Premiki iz kapitala	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
a) Izplačilo dividend														
b) Vračilo kapitala														
c) Uporaba posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala (za oslabitev sredstev ali okrepitev dolgov)														
č) Prenos posebnih prevrednotovalnih popravkov kapitala (v poslovne prihodke ali finančne prihodke)														
d) Druge odprave sestavin kapitala														
D. Končno stanje v obdobju	**4.346.667.000,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**1.112.569.772,39**	**0,00**	**5.459.488.772,39**
BILANČNI DOBIČEK 2003										**-288.876.292,54**				**-288.876.292,54**

2.5 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

2.5.1 Podlaga za sestavitev računovodskih izkazov

Računovodski izkazi v tem poročilu so sestavljeni na osnovi Slovenskih računovodskih standardov 2001, ki jih je izdal Slovenski inštitut za revizijo. Pri tem so upoštevane temeljne računovodske predpostavke: upoštevanje nastanka poslovnih dogodkov, časovna neomejenost delovanja, ter upoštevanje resnične in poštene predstavitve v razmerah spreminjanja vrednosti evra in posamičnih cen.

Kakovostne značilnosti računovodskih izkazov in s tem tudi celotnega računovodenja so predvsem razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost.

Računovodski izkazi so sestavljeni v slovenskih tolarjih.

2.5.2 Izpostavljenost in obvladovanje tveganj

2.5.2.1 Valutno tveganje

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

Družba ne uporablja finančnih instrumentov nominiranih v tujih valutah.

2.5.2.2 Obrestno tveganje

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

Družba plasira eventuelne presežke likvidnih sredstev predvsem v depozite pri domačih poslovnih bankah, pri katerih gre za fiksno obrestno mero. Podobno velja tudi za prejete kredite.

2.5.2.3 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje, da stranka, vključena v pogodbo o finančnem instrumentu, ne bo izpolnila obveznosti in bo družbi povzročila finančno izgubo.

Družba plasira eventuelne presežke likvidnih sredstev predvsem v depozite pri domačih poslovnih bankah, delno pa tudi kot kredite dane podjetjem v solastništvu Hram Holdinga, d.d..

2.5.2.4 Plačilno sposobnostno tveganje

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

Glede na to, da skoraj četrtina povprečne aktive družbe v letu 2004 predstavljajo bančni depoziti in kratkoročno dani krediti, likvidnostnih težav družbe v obravnavanem letu ni bilo.

2.5.3 Tečaj in način preračuna v domačo valuto

Obveznosti nominirane v tuji valuti družba obračunava po srednjem tečaju Banke Slovenije. Terjatev in denarnih sredstev nominiranih v tujih valutah, družba v poslovnem letu 2004 ni imela.

2.5.4 Neopredmetena dolgoročna sredstva

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

Neopredmeteno dolgoročno sredstvo se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti. V nabavno vrednost se vštevajo tudi uvozne in nevračljive nakupne dajatve. Izkazujejo se po (revaloriziranih do 31.12.2001) nabavnih vrednostih, zmanjšanih za enakomerno časovno obračunano amortizacijo

Nabavno vrednost neopredmetenega dolgoročnega sredstva, nastalega v podjetju, tvorijo stroški, ki jih povzroči njegova zgraditev ali izdelava, in posredni stroški njegove zgraditve ali izdelave, ki mu jih je mogoče pripisati.

Neopredmetena dolgoročna sredstva se zaradi okrepitve ne prevrednotujejo.

2.5.5 Opredmetena osnovna sredstva

Opredmeteno osnovno sredstvo se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti. Sestavljajo jo njegova nakupna cena, uvozne in nevračljive nakupne dajatve ter stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno njegovi usposobitvi za nameravano uporabo, zlasti stroški dovoza in namestitve.

Nabavno vrednost opredmetenega osnovnega sredstva, zgrajenega ali izdelanega v podjetju, tvorijo stroški, ki jih povzroči njegova zgraditev ali izdelava, in posredni stroški njegove zgraditve ali izdelave, ki mu jih je mogoče pripisati.

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

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

2.5.6 Kasneje nastali stroški v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi

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

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

2.5.7 Amortizacija

Neodpisana vrednost opredmetenega osnovnega sredstva in neopredmetenega dolgoročnega sredstva se zmanjšuje z amortiziranjem.

Opredmeteno osnovno sredstvo se začne amortizirati prvi dan naslednjega meseca potem, ko se je začelo uporabljati za opravljanje dejavnosti, za katero je namenjeno.

Neopredmeteno dolgoročno sredstvo se začne amortizirati, ko je na voljo za uporabo.

Amortizacijske stopnje temeljijo na življenjski dobi sredstev in znašajo:

	Amortizacijska stopnja
Pohištvo	12,5%
Računalniška in programska oprema	50,0%
Druga pomembnejša oprema	20,0 – 25,0%

Stroški amortizacije s finančnim najemom pridobljenih osnovnih sredstev se obračunajo posebej.

V primeru okrepitve sredstev v preteklem obdobju se del amortizacije iz te razlike pokriva v breme posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala.

Zmanjšanje vrednosti amortizirljivih sredstev zaradi oslabitve ni strošek amortizacije, temveč prevrednotovalni poslovni odhodek v zvezi z amortizirljivimi sredstvi, razen če je bil pri njihovi prejšnji okrepitvi povečan prevrednotovalni popravek kapitala. V takem primeru ga je treba porabiti, preden se za razliko poveča prevrednotovalni poslovni odhodek v zvezi s temi sredstvi.

2.5.8 Finančne naložbe

Dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe v kapital, lastniški vrednostni papirji drugih podjetij ali dolžniški vrednostni papirji drugih podjetij ali države se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo po nabavni vrednosti, ki je enaka bodisi plačanemu znesku denarja ali njegovih ustreznikov bodisi pošteni vrednosti drugih nadomestil za nakup, na dan menjave, povečani za stroške, ki jih je mogoče pripisati neposredno naložbi.

Naložbe v tuji valuti se preračunajo po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan bilance stanja.

Naložbe, katerih tržna cena je ob datumu bilance manjša od njihove knjigovodske oziroma naložbene vrednosti, se ovrednotijo po tržni vrednosti, razlika se obravnava kot prevrednotovalni finančni odhodek, v breme katerega se vzpostavi popravek vrednosti naložbe.

Naložbe, katerih tržna cena je ob datumu bilance višja od njihove knjigovodske oziroma naložbene vrednosti, se ovrednotijo po tržni vrednosti, razlika se obravnava kot prevrednotovalni finančni prihodek, v dobro katerega se odpravi popravek vrednosti naložbe. Če pa popravek vrednosti v preteklosti ni bil oblikovan, se višja tržna cena naložbe evidentira kot povečanje naložbe in povečanje posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala.

Dolgoročne finančne naložbe (v odvisna podjetja) se vrednotijo po kapitalski metodi (po knjigovodski vrednosti delnice), to pomeni, da se poslovni rezultat odvisne družbe (kot dolgoročne finančne naložbe) pripiše vrednosti naložbe v portfelju holdinga.

Kot dolgoročne finančne naložbe so v portfelju Hram Holdinga, d.d. opredeljene naložbe v naslednja podjetja:

- Napredek Bistrica, d.d., Ljubljana,
- Tabor, d.d., Ljubljana,
- Unitex, d.d., Ljubljana,
- Žima nepremičnine, d.d., Ljubljana in
- Alpemetal, d.o.o., Ljubljana.

2.5.9 Terjatve

Terjatve vseh vrst se ob začetnem pripoznanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Prvotne terjatve se lahko kasneje povečajo ali pa ne glede na prejeto plačilo ali drugačno poravnavo tudi zmanjšajo za vsak znesek, utemeljen s pogodbo.

2.5.10 Denarna sredstva

Denarna sredstva sestavlja gotovina, knjižni denar in denar na poti. Gotovina je denar v blagajni, in sicer v obliki bankovcev, kovancev in prejetih čekov oziroma takoj udenarljivih vrednostnih papirjev. Knjižni denar je denar na računih pri banki ali drugi finančni inštituciji, ki se lahko uporablja za plačevanje. Sestavljajo ga takoj razpoložljiva denarna sredstva in denarna sredstva, vezana na odpoklic. Denar na poti je denar, ki se prenaša iz blagajne na ustrezni račun pri banki ali drugi finančni inštituciji in se istega dne še ne vpiše kot dobroimetje pri njej.

Knjigovodska vrednost denarnega sredstva je enaka njegovi začetni nominalni vrednosti, dokler se ne pojavi potreba po prevrednotenju. Denarno sredstvo, izraženo v tuji valuti, se prevede v domačo valuto po menjalnem tečaju na dan prejema.

Prevrednotenje denarnih sredstev se izvrši v primeru denarnih sredstev, izraženih v tujih valutah, če se po prvem pripoznanju spremeni valutni tečaj. Tečajna razlika, ki se pojavi pri tem, lahko poveča ali zmanjša prvotno izkazano vrednost in predstavlja redni finančni prihodek oziroma redni finančni odhodek.

2.5.11 Kapital

Celotni kapital sestavljajo vpoklicani kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let ali prenesena čista izguba iz prejšnjih let, prevrednotovalni popravek kapitala in prehodno še ne razdeljeni čisti dobiček ali še ne poravnana čista izguba poslovnega leta.

Osnovni kapital se vodi v domači valuti.

2.5.12 Dolgovi

Dolgovi so finančni in poslovni, kratkoročni in dolgoročni.

Vsi dolgovi se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo z zneski z ustreznih listin o njihovem nastanku, ki dokazujejo prejem denarnih sredstev ali poplačilo kakega poslovnega dolga, v primeru poslovnih dolgov pa v primeru dolgoročnih dolgov prejem praviloma opredmetenih osnovnih sredstev, v primeru kratkoročnih dolgov pa prejem kakega proizvoda ali storitve ali opravljeno delo oziroma obračunani strošek, odhodek ali delež v poslovnem izidu.

Dolgoročni dolgovi se povečujejo za pripisane obresti ali zmanjšujejo za odplačane zneske in morebitne drugačne poravnave, če o tem obstaja sporazum z upnikom. Knjigovodska vrednost dolgoročnih dolgov je enaka njihovi izvirni vrednosti, zmanjšani za odplačila glavnice in prenose med kratkoročne dolgove, dokler se ne pojavi potreba po prevrednotenju dolgoročnih dolgov.

Knjigovodska vrednost kratkoročnih dolgov je enaka njihovi izvirni vrednosti, popravljeni za njihova povečanja ali zmanjšanja skladno s sporazumi z upniki, dokler se ne pojavi potreba po njihovem prevrednotenju.

Kratkoročne in dolgoročne obveznosti vseh vrst se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo z ustreznih listin, ob predpostavki, da upniki zahtevajo njihovo poplačilo. Obveznosti se kasneje povečujejo s pripisanimi donosi (obresti, druga nadomestila), za katere obstaja sporazum z upnikom. Obveznosti se zmanjšujejo za odplačane zneske in morebitne drugačne poravnave v dogovoru z upnikom. Dolgoročne obveznosti se zmanjšujejo tudi za tisti del, ki bo moral biti poplačan v manj kot letu dni, kar se izkazuje med kratkoročnimi obveznostmi.

2.5.13 Kratkoročne časovne razmejitve

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

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

2.5.14 Pripoznavanje prihodkov

Prihodki se pripoznajo, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstva ali z zmanjšanjem dolga in je povečanje mogoče zanesljivo izmeriti.

Prihodki se pripoznajo, ko se upravičeno pričakuje, da bodo vodili do prejemkov, če ti niso uresničeni že ob nastanku.

2.5.14.1 Poslovni prihodki:

Prihodki od prodaje proizvodov, trgovskega blaga in materiala se merijo na podlagi prodajnih cen, navedenih na računih ali drugih listinah, zmanjšanih za popuste, odobrene ob prodaji ali kasneje, tudi zaradi zgodnejšega plačila.

Prevrenotovalni poslovni prihodki se pojavijo ob odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih dolgoročnih sredstev, ob upoštevanju predhodnega prevrednotovalnega popravka kapitala iz naslova predhodne okrepitve sredstev.

2.5.14.2 Finančni prihodki:

Finančni prihodki so prihodki iz naložbenja. Pojavljajo se v zvezi z dolgoročnimi in kratkoročnimi finančnimi naložbami in tudi v zvezi s terjatvami.

Finančni prihodki se priznavajo ob obračunu ne glede na prejemke, če ne obstaja utemeljen dvom glede njihove velikosti, zapadlosti v plačilo in poplačljivosti.

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

Dividende, dosežene v odvisnih podjetjih, se upoštevajo, ko je obračunan delež v čistem dobičku odvisnih podjetij, dividende pridruženih in drugih podjetij pa, ko so izplačane.

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

2.5.14.3 Izredni prihodki:

Izredne prihodke sestavljajo neobičajne postavke. Pojavljajo se v dejansko nastalih zneskih.

2.5.15 Pripoznavanje odhodkov

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

2.5.15.1 Poslovni odhodki:

Poslovni odhodki so v načelu enaki vračunanim stroškom v obračunskem obdobju. Prevrednotovalni poslovni odhodki se pripoznavajo, ko je opravljeno ustrezno prevrednotenje, ne glede na njihov vpliv na poslovni izid. Prevrednotovanje stroškov amortizacije, materiala in storitev ter stroškov dela povečujejo prevrednotovalne poslovne odhodke. Prevrednotovalni poslovni odhodki se pojavljajo v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi in obratnimi sredstvi zaradi njihove oslabitve.

2.5.15.2 Finančni odhodki:

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

2.5.15.3 Izredni odhodki:

Izredne odhodke sestavljajo neobičajne postavke, ki se izkazujejo v dejansko nastalih zneskih. Med izredne odhodke sodi tudi prevrednotovalni popravek poslovnega izida, ki skladno s finančnim pojmovanjem kapitala ohranja njegovo kupno moč, merjeno v evrih.

2.5.16 Izkaz finančnega izida

Izkaz finančnega izida je sestavljen po posredni metodi iz podatkov bilance stanja na dan 31.12.2004 in bilance stanja na dan 31.12.2003, iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2004 ter iz dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev pritokov in odtokov ter za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

2.6 Razčlenitve in pojasnila k računovodskim izkazom

2.6.1 Bilanca stanja

2.6.1.1 Neopredmetena dolgoročna sredstva ***65.000,00 SIT***

Postavko v bilanci stanja družbe predstavlja programska oprema v še neodpisani vrednosti.

2.6.1.2 Opredmetena osnovna sredstva ***1.319.530,93 SIT***

	Oprema in pohištvo	**Skupaj**
NABAVNA VREDNOST		
Stanje 31.12.2003	0,00	0,00
Nabava, aktiviranja	1.330.407,27	1.330.407,27
Stanje 31.12.2004	**1.330.407,27**	**1.330.407,27**
POPRAVEK VREDNOSTI		
Stanje 31.12.2004	0,00	0,00
Amortizacija	10.876,34	10.876,34
Stanje 31.12.2003	**10.876,34**	**10.876,34**
NEODPISANA VREDNOST		
Stanje 31.12.2003	**0,00**	**0,00**
Stanje 31.12.2004	**1.319.530,93**	**1.319.530,93**

Nove nabave opreme v letu 2004 se nanašajo predvsem na nakup pohištva in računalniške opreme od družbe S Hram, d.d. – v likvidaciji, v mesecu decembru.

2.6.1.3 Dolgoročne finančne naložbe 1.283.217.282,42 SIT

Naziv	Deleži v podjetjih v skupini
KOSMATA VREDNOST	
Stanje 1.1.2004	1.762.933.807,37
Povečanje	619.515.563,98
Zmanjšanje	307.646.256,49
Prevrednotovanje	111.874.887,93
Stanje 31.12.2004	**2.186.678.002,79**
POPRAVEK VREDNOSTI	
Stanje 1.1.2004	12.556.687,14
Povečanje	891.217.955,03
Zmanjšanje	313.921,80
Stanje 31.12.2004	**903.460.720,37**
Čista vrednost 01.01.2004	**1.750.377.120,23**
Čista vrednost 31.12.2004	**1.283.217.282,42**

SPECIFIKACIJA DOLGOROČNIH FINANČNIH NALOŽB NA 31.12.2004

NALOŽBA - IZDAJATELJ	količina	izdano	% lastništva	bruto naložba	popravek	neto naložba
NAPREDEK BISTRICA D.D., DOMŽALE	192.027	659.166	29,13%	678.155.200,00	200.649.340,18	477.505.859,82
TABOR, D.D., LJUBLJANA	32.419	207.420	15,63%	117.194.685,00	0,00	117.194.685,00
UNITEX D.D., LJUBLJANA	24.210	26.580	91,08%	665.311.660,56	665.311.660,56	0,00
ŽIMA NEPREMIČNINE, D.D., LJUBLJANA	13.758	14.066	97,81%	388.718.532,00	0,00	388.718.532,00
ALPEMETAL D.O.O., LJUBLJANA			81,96%	337.297.925,23	37.499.719,63	299.798.205,60
SKUPAJ				**2.186.678.002,79**	**903.460.720,37**	**1.283.217.282,42**

2.6.1.4 Kratkoročne poslovne terjatve 19.543.812,43 SIT

Kratkoročne poslovne terjatve predstavljajo

- terjatev iz naslova zaračunane poslovne storitve v višini 14.977.168,40 SIT,
- terjatev do kupnine za prodane vrednostne papirje v višini 1.219.996,00 SIT,
- terjatev iz naslova vstopnega DDV v višini 3.325.179,03 SIT.

2.6.1.5 Kratkoročne finančne naložbe 4.570.672.557,51 SIT

Med kratkoročne finančne naložbe na bilančni dan spadajo:

- kratkoročno dani krediti podjetjem v skupini 819.458.879,44 SIT,
- depoziti v poslovnih bankah 345.823.128,46 SIT,
- kratkoročni krediti danim drugim družbam iz portfelja 398.788.196,48 SIT in
- naložbe v kratkoročne vrednostne papirje 3.006.602.353,13 SIT.

2.6.1.6 Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina 643..900,51 SIT

Stanje predstavljajo sredstva na transakcijskih računih in gotovina v blagajni.

2.6.1.7 Kapital *5.867.674.493,42 SIT*

Izkaz gibanja kapitala v letu 2004 je kot del letnega poročila prikazan na začetku tega poročila.
Osnovni kapital je skladen s stanjem v delniški knjigi (prikazano v uvodu letnega poročila) na bilančni datum.
Sestavljen je iz:

- osnovnega kapitala (4.346.667.000,00 SIT),
- splošnega prevrednotovalnega popravka v višini 1.112.569.772,39 SIT,
- posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala v višini 299.184.184,41 SIT, ki je nastal ob prevrednotenju finančnih naložb konec leta 2004 navzgor,
- kapitalskih rezerv (aggio v zvezi s preoblikovanjem in spremembo nominalne vrednosti delnice), v višini 161,280,00 SIT,
- rezerv iz dobička, ki se delijo na zakonske (5.454.612,83 SIT) in druge (51.818.821,89 SIT). Skladno z določili ZGD je uprava ob soglasju nadzornega sveta 5% čistega dobička razporedila v zakonske rezerve, 50% preostanka čistega dobička pa v druge rezerve iz dobička. **Preostanek čistega dobička v višini 51.818.821,90 SIT pa predstavlja bilančni dobiček leta 2004, o katerem bo odločala skupščina delničarjev.**

Zaradi preoblikovanja družbe in spremembe nominalne vrednosti delnice se je osnovni kapital družbe zmanjšal za 252.000,00 SIT, oblikovane so bile kapitalske rezerve in dolgoročne obveznosti do delničarjev.

2.6.1.8 Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev *7.696.870,38 SIT*

Predstavljajo kratkoročne obveznosti iz poslovanja do dobaviteljev osnovnih in obratnih sredstev ter storitev.

2.6.2 Izkaz poslovnega izida

2.6.2.1 Čisti prihodki od prodaje *12.480.973,67 SIT*

Predstavljajo opravljene poslovne storitve holdinga v letu 2004.

2.6.2.2 Stroški blaga, materiala in storitev *43.772.002,79 SIT*

	2004	**2003**
Stroški materiala	2.788.306,80	0,00
Stroški storitev	40.933.695,99	174.553.039,41
Skupaj	**43.772.002,79**	**174.553.039,41**

Stroški materiala predstavljajo stroške energije v višini 311.292,29 SIT, stroške pisarniškega materiala (1.524.834,56 SIT) in nabavo strokovne literature v višini 952.179,95 SIT.

Stroški storitev pa so v letu 2004 predstavljali:

Stroški intelektualnih storitev	16.868.813,63
Najemnine	4.629.935,96
Stroški objav	655.194,96
Stroški reprezentance	2.398.677,95
Poslovne storitve	3.564.089,26
Pogodbe o delu	2.484.014,38
Sejnine	847.999,98
Stroški delniške knjige	2.475.512,46
Potni stroški	1.142.486,33
Stroški izobraževanja	5.773.054,08
Druge storitve	93.917,00
Skupaj	**40.933.695,99**

Stroški intelektualnih storitev zajemajo predvsem odvetniške (2.664.080,80 SIT), notarske (753.449,00 SIT) in pravne (9.310.000,00 SIT) storitve ter stroške izdelave cenitev podjetij (3.078.000,00 SIT).

2.6.2.3 Stroški dela *14.751.599,53 SIT*

Bruto plače	10.751.988,79
Stroški socialnih zavarovanj	1.731.070,36
Drugi stroški dela	2.268.540,38
Skupaj	**14.751.599,53**

V drugih stroških dela so zajeti regres za letni dopust (548.892,00 SIT), stroški prevoza na delo (282.740,00 SIT), prehrana (526.016,80 SIT) in davek na izplačane plače (910.891,58 SIT).

2.6.2.4 Odpisi vrednosti *10.876,34 SIT*

Predstavljajo amortizacijo opredmetenih osnovnih sredstev pridobljenih v tekočem letu, obračunano po predpisanih stopnjah, ki so navedene v Povzetku računovodskih usmeritev.

2.6.2.5 Finančni prihodki iz deležev *1.488.473.563,81 SIT*

To so drugi finančni prihodki iz deležev (s prevrednotovalnimi finančnimi prihodki) iz naslova realiziranih kapitalskih dobičkov nastalih pri odprodajah določenih finančnih naložb (paketov delnic) Hram Holdinga v letu 2004 in sicer:

84.034.120,00 SIT - odprodaja paketa delnic družbe Inles, d.d., Ribnica,
5.930.860,36 SIT - odprodaja paketa delnic družbe Potrošnja, d.d., Zagorje,
1.389.771.326,37 SIT - odprodaja paketa delnic družbe STP Leasing, d.d., Ljubljana,
4.022.380,80 SIT - odprodaja paketa delnic družbe Žima, d.d., Ljubljana in
1.423.849,42 SIT - odprodaja paketa delnic družbe Marles, d.d., Maribor.

Prejete dividende v letu 2004 so znašale 3.291.026,86 SIT

družba	znesek dividende
refundacija akontacije davka dividend iz 2003	61.925,88 SIT
Ljubljanske mlekarne, d.d., Ljubljana	938.500,00 SIT
Era, d.d., Velenje	2.200.473,00 SIT
Elektro Ljubljana, d.d.	90.127,98 SIT
SKUPAJ	**3.291.026,86 SIT**

2.6.2.6 Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev *96.463.701,54 SIT*

Sem spadajo prihodki od obresti na vpogledna in med letom plasirana denarna sredstva družbe v bančne depozite in kratkoročne kredite podjetjem iz portfelja holdinga, skupaj v višini 17.810.525,74 SIT. Natečenih obresti iz naslova kratkoročnih kreditov danih podjetjem v skupini pa je bilo v letu 2004 za 78.653.175,80 SIT.
Povprečna letna obrestna mera za bančne depozite je znašala 3,75%, za dane kredite pa 7%.

2.6.2.7 Finančni odhodki za odpise finančnih naložb *1.412.892.574,43 SIT*

Delijo se na realizirane kapitalske izgube pri odprodajah finančnih naložb (paketov delnic) v letu 2004 in sicer:

83.850.918,20 SIT - odprodaja paketa delnic družbe Kona, d.d., Ljubljana,
58.181.279,40 SIT - odprodaja paketa delnic družbe Vele, d.d., Ljubljana,
47.137.756,49 SIT - odprodaja paketa delnic družbe Tabor, d.d., Ljubljana,
306.511,90 SIT - odprodaja paketa delnic družbe Žima storitve, d.d., Ljubljana,
8.988.601,86 SIT - odprodaja paketa delnic družbe Elektro Ljubljana, d.d..
198.465.067,85 SIT - skupaj realizirane kapitalske izgube;

na prevrednotovalne finančne odhodke iz naslova slabitve dolgoročnih finančnih naložb v podjetja v skupini po kapitalski metodi in sicer:

200.649.340,18 SIT slabitev naložbe v delnice družbe Napredek Bistrica, d.d.,
25.256.954,29 SIT slabitev poslovnega deleža v družbi Alpemetal, d.o.o., Ljubljana,
665.311.660,56 SIT slabitev naložbe v delnice družbe Unitex, d.d., Ljubljana,
891.217.955,03 SIT skupaj slabitve naložb po kapitalski metodi;

na odhodke iz prevrednotenja dveh naložb na pošteno tržno vrednost (po cenitvi):

286.558.303,58 SIT slabitev naložbe v delnice družbe Kovina, d.d., Šmartno,
29.744.730,33 SIT slabitev naložbe v delnice družbe Žima, d.d., Ljubljana.

Nazadnje je tu tudi celoten odpis naložbe v delnice izdajatelja Žima storitve, d.d. v višini 6.906.517,64 SIT, zaradi stečaja podjetja.

2.6.2.8 Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti 16.881.402,63 SIT

Nastali so iz naslova najetih kratkoročnih kreditov od bank in podjetij iz sistema Hram Holdinga. Obrestna mera za najete bančne kredite se je gibala med 7,5 in 8,8% letno, krediti od podjetij znotraj sistema Hram Holdinga pa so se obrestovali po ponderiranih medbančnih obrestnih merah.

2.6.2.9 Čisti poslovni izid po preračunu kapitala s pomočjo EUR in cen življenjskih potrebščin

	Znesek kapitala	% rasti	Izračunan učinek	Zmanjšan poslovni izid – čisti dobiček/izguba
Kapital – vse kategorije, razen tekočega dobička (za preračun EUR)	5.459.488.772,39	1,3%	70.973.354,04	38.118.902,58
Kapital – vse kategorije, razen tekočega dobička (za ŽP)	5.459.488.772,39	3,2%	174.703.640,72	-65.611.384,10

2.7 Kazalniki poslovanja v letu 2004

- stopnja lastniškosti financiranja: kapital / obveznosti do virov sredstev =
  - **0,9987**
- stopnja dolgoročnosti financiranja: vsota kapitala in dolgoročnih dolgov (skupaj z dolgoročnimi rezervacijami) / obveznosti do virov sredstev =
  - **0,9987**
- stopnja osnovnosti investiranja: osnovna sredstva (po neodpisani vrednosti) / sredstva=
  - **0,0002**
- stopnja dolgoročnosti investiranja: vsota osnovnih sredstev (po neodpisani vrednosti), dolgoročnih finančnih naložb in dolgoročnih poslovnih terjatev / sredstva =
  - **0,2186**
- koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev: kapital / osnovna sredstva (po neodpisani vrednosti) =
  - **4238,0234**
- koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient): likvidna sredstva / kratkoročne obveznosti =
  - **0,0632**
- koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient): vsota likvidnih sredstev in kratkoročnih terjatev / kratkoročne obveznosti =
  - **2,2254**
- koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient): kratkoročna sredstva / kratkoročne obveznosti =
  - **596,4580**
- koeficient gospodarnosti poslovanja: poslovni prihodki / poslovni odhodki =
  - **0,2134**
- koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala: čisti dobiček v poslovnem letu / povprečni kapital (brez čistega poslovnega izida proučevanega leta) =
  - **0,0194**
- koeficient dividendnosti osnovnega kapitala: vsota dividend za poslovno leto / povprečni osnovni kapital =
  - **0,0000**

2.8 Revizijsko poročilo

KPMG

Revizorjevo poročilo

Skupščini in nadzornemu svetu družbe HRAM HOLDING, finančna družba, d.d.

Revidirali smo priloženo bilanco stanja gospodarske družbe HRAM HOLDING, finančna družba, d.d. na dan 31. december 2004 ter z njo povezane izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz gibanja kapitala in prilogo k računovodskim za tedaj končano leto. Pregledali smo tudi poslovno poročilo uprave. Za te računovodske izkaze in prilogo k njim je odgovorna uprava gospodarske družbe. Naša naloga je na podlagi revizije izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ki jih je izdalo Mednarodno združenje računovodskih strokovnjakov in drugimi pravili revizijske stroke, ki jih sprejema Slovenski inštitut za revizijo. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primernega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo bistveno napačnih navedb. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Revizija vključuje tudi presojanje uporabljenih računovodskih načel in pomembnih ocen uprave ter ovrednotenje celovite predstavitve računovodskih izkazov in presojo vsebinske skladnosti poslovnega poročila z računovodskimi izkazi, ki so sestavni del letnega poročila. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so računovodski izkazi s prilogo iz prvega odstavka resnična in poštena slika finančnega stanja gospodarske družbe na dan 31. december 2004, poslovnega izida in finančnega izida njenega poslovanja ter gibanja kapitala v tedaj končanem letu v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi, ki jih je izdal Slovenski inštitut za revizijo.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

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, finančna družba, d.d.. Od dneva vpisa preoblikovanja dalje deluje družba SETEV d.d. kot redna delniška družba HRAM HOLDING, finančna družba, d.d..

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

KPMG SLOVENIJA,
podjetje za revidiranje, d.o.o.
Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.
pooblaščeni revizor
direktor

KPMG Slovenija, d.o.o.

Ljubljana, 20. maj 2005

7/27