

HSE INVEST d.o.o.

LETNO POROČILO
za leto 2003

April 2004

KAZALO:

1	UVODNI DEL	3
1.1	Pismo direktorja družbe	3
1.2	Ključni dosežki.....	4
2	POSLOVNO POROČILO	5
2.1	Najpomembnejši podatki o družbi	5
2.1.1	Osnovni podatki o družbi	5
2.1.2	Dejavnost družbe	5
2.1.3	Organi vodenja in upravljanja	5
2.1.4	Organiziranost družbe.....	6
2.2	Poslanstvo in strateški cilji družbe.....	7
2.2.1	Vizija	7
2.2.2	Poslanstvo.....	7
2.2.3	Ključni strateški cilji.....	7
2.3	Značilnosti gospodarskega okolja	8
2.4	Tržni položaj	8
2.5	Projekti v izvajanju in naši naročniki.....	8
2.6	Doseženi poslovni rezultati	9
2.7	Sodelovanje s povezanimi družbami.....	9
2.8	Načrti za prihodnost	10
2.9	Pomembnejši dogodki po obračunskem obdobju	10
3	RAČUNOVODSKI IZKAZI S POJASNILI	11
3.1	TEMELJNE RAČUNOVODSKE PREDPOSTAVKE	11
3.2	RAČUNOVODSKE USMERITVE.....	11
3.3	BILANCA STANJA	12
3.4	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	13
3.5	IZKAZ FINANČNEGA IZIDA.....	14
3.6	IZKAZ GIBANJA KAPITALA za leto 2003	15
3.7	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	16
4	POROČILO POOBlaščenega REVIZORJA	29

1 UVODNI DEL

1.1 Pismo direktorja družbe

Za nami je prvo celotno leto poslovanja družbe. Uspeli smo se kadrovske okrepiti, da smo sposobni voditi in koordinirati več projektov v izvedbi. Zaključili smo notranjo organizacijo, potrdili njeno pravilnost in smo pripravljeni, da se spoprimemo s celovitim procesom zagotavljanja kakovosti v letošnjem letu.

Temeljni cilj zaradi katerega smo bili ustanovljeni, to je izgraditi elektrarne na spodnji Savi, smo v preteklosti realizirali v skladu z odobrenimi plani. Projektna ekipa, ki vodi izgradnjo HE Boštanj je dobra in homogena, problemi se rešujejo sproti in ne ovirajo napredovanja del. Vsi glavni izvajalci in dobavitelji so izbrani, programi za spremljanje kontrole kvalitete so potrjeni, redno potekajo operativni sestanki, kontrolira se napredovanje del in ukrepa se takoj, ko je zaznati bistvene odklone od odobrenih planov.

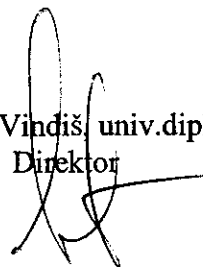
Prav tako je dobro utečena pred-investicijska faza za potrditev državnega lokacijskega načrta za HE Blanco. Strokovna pomoč, ki jo moramo zagotavljati ob izvedbi programa, ki ga vodi in usmerja MOPE je zagotovljena v rokih, ki smo jih prevzeli ob podpisu programa izvedbe. Večjih zamud in odstopanj ni zaznati.

Ob koncu leta smo podali tudi pobudo za pred-investicijsko fazo HE Krško. S to pobudo bomo sebi zagotovili pravočasnost priprave dokumentov in manj časovne stiske zaradi izredno kratkih rokov.

Prevzeli smo tudi vodenje in koordiniranje projekta prenove elektrarn Vuhred in Ožbalt na Dravi. S tem smo naše aktivnosti prenesli tudi na druge družbe skupine HSE.

Zadovoljen sem, da lahko izjavim, da smo dosegli vse zastavljene cilje preteklega leta.

Vili Vindiš, univ.dipl.ekon.
Direktor



1.2 Ključni dosežki

Najpomembnejši dosežki preteklega obdobja so:

- Izvajanje investicijskega inženiringa za izgradnjo elektrarn na spodnji Savi
- Podpis pogodbe o poslovnem sodelovanju med HSE Invest in SEL d.o.o. za izpeljavo postopka umeščanja elektrarn na spodnji Savi v prostor.
- Prezaposlitev iz Savskih elektrarn Ljubljana d.o.o. v HSE Invest poslovna enota Sevnica dveh delavcev z dne 01.01.2003
- Prezaposlitev iz Dravskih elektrarn Maribor d.o.o. v HSE Invest v Mariboru štirih strokovnih delavcev z dne 01.04.2003 in enega strokovnega delavca z dne 01.05.2003
- Podpis pogodbe med DEM d.o.o. in HSE Invest za izvajanje investicijskega inženiringa za dokončanje prenove hidroelektrarn Vuhred in Ožbalt.
- Dokončanje notranje organizacije in sprejem preostalih potrebnih pravilnikov
- Potrditev logotipa družbe kot del prepoznavnosti skupine HSE

2 POSLOVNO POROČILO

2.1 Najpomembnejši podatki o družbi

2.1.1 Osnovni podatki o družbi

HSE INVEST družba za inženiring in izgradnjo energetskih objektov d.o.o., je bila ustanovljena 25.4.2002 s sprejetjem Akta o ustanovitvi družbe z omejeno odgovornostjo. V sodni register Okrožnega sodišča v Mariboru je bila vpisana 31.05.2002 pod številko registrskega vložka 1/11347/00.

Ostali pomembni podatki:

- Ime družbe: **HSE INVEST družba za inženiring in izgradnjo energetskih objektov d.o.o.**
- Skrajšano ime: **HSE INVEST d.o.o.**
- Naslov: **Obrežna 170a, Maribor, Slovenija**
- Matična številka: **1574256**
- Davčna številka: **43635750**
- Šifra podskupine dejavnosti : **74.204 Drugo projektiranje in tehnično svetovanje**
- Transakcijski račun št.: **04515-0000839849 - Nova KBM**

HSE INVEST d.o.o. (odslej HSE Invest) je odvisna družba, katere edini ustanovitelj in družbenik je družba Holding Slovenske elektrarne, d.o.o.

Ustanovitelj, obvladujoča družba HSE d.o.o. ima sedež na Koprski ulici 92 v Ljubljani in je zavezana k sestavi konsolidiranega letnega poročila. Konsolidirano letno poročilo je mogoče dobiti na sedežu obvladujoče družbe.

2.1.2 Dejavnost družbe

Najpomembnejša dejavnost družbe je vodenje projektov priprave za gradnjo, vodenje gradnje in vodenje prenavljanja vodnih elektrarn.

2.1.3 Organi vodenja in upravljanja

Z družbo HSE Invest upravlja ustanovitelj neposredno in preko poslovodje (direktorja), ki je edini organ družbe.

Ustanovitelj je s sklepi predvsem odločal o sprejemu letnega poročila in razdelitvi dobička družbe, ter o sprejemu poslovnega načrta družbe.

Ustanovitelj je 13.11.2002 imenoval za direktorja družbe Vilija Vindiša, univ.dipl.ekon., za dobo štirih let z omejitvami.

2.1.4 Organiziranost družbe

Družba je bila v preteklem obdobju projektno organizirana v vodstvu družbe in treh sektorjih in sicer:

- sektor za razvoj
- sektor za izgradnjo objektov
- sektor za ekonomiko poslovanja

Sektor za razvoj se fizično nahaja v Medvodah, ker so izvajanje te funkcije prevzeli strokovni kadri iz SEL, kar smo uredili s pogodbo o poslovnem sodelovanju s SEL d.o.o..

Sektor za izgradnjo objektov je v Mariboru in ima na nižjem nivoju tri strokovna področja (gradbeno, strojno in elektro) in oddelek tehnične dokumentacije.

Sektor za ekonomiko poslovanja ima tri oddelke od katerih je oddelek pogodbene administracije tesno povezan z ostalimi področji pri izvajanju in spremljanju projektov. Ostala dva oddelka sta oddelek za finance in računovodstvo in oddelek administracije družbe.

Družba je poslovala na sedežu družbe v Mariboru in v ustanovljeni poslovni enoti v Sevnici zaradi izvajanja gradnje HE Boštanj. Pred koncem poslovnega leta je ustanovljena nova poslovna enota v Medvodah, zaradi načrtovane prezaposlitve sodelavcev iz SEL d.o.o. v HSE Invest. Do realizacije tega v preteklem letu še ni prišlo.

Stanje zaposlenih konec leta v primerjavi s planom je:

Organizacijske enote	Plan 2003	Doseženo 2003
vodstvo družbe	4 zap.+ 0 najem	3 zap.+ 2 najem
sektor za razvoj	2 zap.+ 0 najem	0 zap.+ 2 najem
sektor za izgradnjo objektov	7 zap.+ 0 najem	6 zap.+ 0 najem
sektor za ekonomiko poslovanja	4 zap.+ 0 najem	5 zap.+ 0 najem
Gradbišče HE Boštanj	3 zap.+ 4 najem	2 zap.+ 5 najem
Skupaj zaposlenih in najetih:	20 zap.+ 4 najem	16 zap.+ 9 najem

Stanje zaposlitvev glede na kraj zaposlitve je naslednje:

Organizacijske enote	Plan 2003	Doseženo 2003
Sedež v Mariboru	14 zap.	13 zap.
PE Sevnica	4 zap.	3 zap.
PE Medvode	2 zap.	0 zap.
Skupaj:	20 zap.	16 zap.

Stanje zaposlenih glede na doseženo izobrazbo je:

Stopnja izobrazbe	Število redno zaposlenih	%
VII	11	68,75
VI	1	6,25
V	4	25,00
SKUPAJ	16	100,00

2.2 Poslanstvo in strateški cilji družbe

2.2.1 Vizija

Želimo postati družba za snovanje, načrtovanje, pripravo in izvajanje projektov v energetiki na vodnem in (termo) področju za vse družbe skupine HSE. Projekte želimo voditi za družbe skupine v Sloveniji, v evropski uniji in v tujini, kjerkoli bodo za to pokazale interes in zahteve družbe skupine HSE. Projekte nameravamo voditi v vlogi investitorjevega inženiringa.

2.2.2 Poslanstvo

Povezovati in najti sinergijske učinke pri združevanju vseh razpoložljivih strokovnih znanj iz hidro in (termo) proizvodnih družb skupine HSE.

Zagotavljati strokovne predloge družbam skupine HSE za izbiro tehnično, tehnološko in ekonomsko najboljših rešitev.

Doseči, da se projekti vodijo na najbolj racionalen in ekonomsko učinkovit način ter s tem zagotoviti doseganje optimalnih naložbenih učinkov in izrabo vseh potencialov znanja v skupini HSE.

2.2.3 Ključni strateški cilji

Zagotavljati izgradnjo objektov v načrtovanih rokih, zahtevani kvaliteti in v finančnih okvirih določenih z investicijskimi programi.

Voditi vse investicijske projekte, ki jih načrtujejo družbe skupine HSE in, ki pomenijo izgradnjo dodatnih ali obnovo obstoječih energetskih kapacitet.

Doseči zadovoljstvo vsakega naročnika pri izvajanju njegovih projektov in mu dati občutek, da je njegov projekt najbolj pomemben.

Poenotiti in racionalizirati postopke vodenja projektov in uveljaviti standarde ISO v vsem delovanju in na vseh področjih vodenja.

Omogočati in vzpodbujati stalno dodatno izobraževanje in izpopolnjevanje znanja zaposlenih, da se ohranja stik z vsemi napredki znanj po posameznih področjih.

2.3 Značilnosti gospodarskega okolja

Družba je v prvem celotnem letu poslovanja delovala v okolju skupine HSE za katero je bilo značilno notranje konsolidiranje skupine, izgradnja njene prepoznavnosti kot skupine in utrditev položaja ključnega igralca na energetske trgu Slovenije.

Značilno je intenzivno prilagajanje in pripravljane strategij na čas po priključitvi evropski uniji, ko bodo tudi tuji veliki igralci posegali na naš trg brez večjih omejitev, takrat bo tudi skupina HSE veliko bolj ranljiva.

2.4 Tržni položaj

HSE Invest je na zunanjem trgu (izven skupine HSE) sprejet in prepoznan kot izvajalec investicijskega inženiringa za družbe skupine HSE. Izvajalci in dobavitelji za področje izvajanja del v energetiki so to odločitev skupine HSE takoj razumeli in sprejeli. Vloga »Inženirja«, ki jo ima HSE Invest pri vodenju projektov izgradnje je v inženirski praksi poznana zato je tudi mesto HSE Invest za družbe skupine HSE v tej vlogi potrjeno.

Ocenjujem, da je naše mesto na trgu pravilno umeščeno in prepoznavno. Naš cilj ni posegati v področje izvajalskega inženiringa ampak še bolj utrjevati sedanja položaj.

2.5 Projekti v izvajanju in naši naročniki

V letu 2003 smo izvajali dela investicijskega inženiringa na štirih projektih za dva naročnika iz skupine HSE.

Projekti, ki smo jih izvajali so:

- | | |
|--|---------------|
| - Izgradnja HE Boštanj | za HSE d.o.o. |
| - Pred-investicijska faza za izgradnjo HE Blanca | za HSE d.o.o. |
| - Pred-investicijska faza za izgradnjo HE Krško | za HSE d.o.o. |
| - Prenova elektrarn HE Vuhred in HE Ožbalt | za DEM d.o.o. |

Vse prevzete obveznosti za oba naročnika, tako HSE d.o.o. oziroma za skupni podvig izgradnje elektrarn na spodnji Savi, ki ga sestavljajo družbe HSE, DEM, SEL, SENG in TEB, kakor tudi za Dravske elektrarne Maribor, smo opravili. Naše storitve so izvedene kvalitetno in projekti, ki so v teku potekajo v skladu z načrtovanimi cilji. Verjamemo, da so naši naročniki zadovoljni z našim opravljenim delom.

2.6 Doseženi poslovni rezultati

V obdobju 01.01. do 31.12.2003 smo od načrtovanih čistih prihodkov od prodaje v višini 259.094 tisoč SIT realizirali 247.287 tisoč SIT. Z njimi smo pokrili vse nastale stroške in ustvarili 1.685 tisoč SIT čistega dobička.

Doseženi stroški v višini 244.899 tisoč SIT so bili prav tako bistveno nižji od načrtovanih, ki so znašali 253.857 tisoč SIT. Razlog nižjih stroškov je predvsem v znatno počasnejši dinamiki zaposlovanja kadrov. Kljub počasnejši dinamiki zaposlovanja je družba uspela izvesti praktično vse prevzete pogodbene naloge pri izgradnji elektrarn na spodnji Savi in pri prenavljanju elektrarn Vuhred in Ožbalt.

2.7 Sodelovanje s povezanimi družbami

Sodelovanje med povezanimi družbami je bilo v preteklem obdobju za naš obseg poslovanja zelo intenzivno. Sodelovanje je tako na strani izvajanja storitev za družbe v skupini, kakor tudi na strani naročanja storitev družbam v skupini.

Naše storitve smo izvajali

Za družbo HSE d.o.o., ki je obvladujoča družba smo v lanskem letu izvajali storitve na izgradnji elektrarn na spodnji Savi. V izvedbi imamo izgradnjo HE Boštanj in pred-investicijska faza za izgradnjo HE Blanca in HE Krško.

Za družbo DEM d.o.o., s katero smo povezani preko obvladujoče družbe HSE d.o.o., smo izvajali dela na prenovi HE Vuhred in HE Ožbalt.

Naročali smo storitve

V preteklem poslovnem obdobju smo potrebovali naslednje storitve od drugih družb v skupini, s katerimi smo povezani preko obvladujoče družbe HSE d.o.o.:

- poslovno sodelovanje s strokovnimi kadri za aktivno delo na izgradnji elektrarn na spodnji Savi:
 - družba SEL d.o.o. za gradbeni nadzor
 - družba TEB d.o.o. za gradbeni nadzor
 - družba TEB d.o.o. za elektro nadzor
 - družba SENG d.o.o. za sodelovanje pri PVO
 - družba SEL d.o.o. za pred-investicijsko fazo
- pogodbeni najem opravljanja nekaterih poslovnih funkcij potrebnih za poslovanje družbe ali za izvajanje izgradnje:
 - varstva pri delu in požarne varnosti za HE Boštanj (TEB d.o.o.)
 - vodenje kadrovske in splošne funkcije vodenje poslovnih knjig in storitve na področju informacijske infrastrukture (DEM d.o.o.)
 - najem poslovnih prostorov v Mariboru (DEM d.o.o.)
 - najem poslovnih prostorov v Sevnici (SEL d.o.o.)

Izdelali smo tudi posebno poročilo o odnosih s povezanimi družbami iz katerega izhaja, da so sklenjeni pravni posli, glede na znane okoliščine v času sklepanja teh poslov, sklenjeni na osnovi

tržnih oziroma poslovnih pogojev, pogodbene vrednosti so pravilno ocenjene in ne ugotavljamo morebitnega prikrajšanja.

2.8 Načrti za prihodnost

Bistveno je utrditi svoj položaj s podpisom novih projektov za družbe skupine HSE. Za nadaljnje širjenje je prav tako potrebno kadrovsko okrepiti družbo. To je najugodnejše storiti s strokovnimi kadri iz družb skupine.

Izdelati je potrebno sistem zagotavljanja kakovosti poslovanja v skladu s standardom ISO in opraviti presojo. Pridobitev certifikata nam je nujnost, ker smo edina družba skupine, ki ga še nima.

2.9 Pomembnejši dogodki po obračunskem obdobju

Pomembnejši dogodki, ki so se zgodili po zaključenem obračunskem obdobju so:

- družba HSE d.o.o. je ponudila družbam DEM d.o.o., SEL d.o.o. in SENG d.o.o., da dokapitalizirajo družbo HSE Invest z zneski v višini 2.500 tisoč SIT tako, da bodo vsi družbeniki po opravljeni dokapitalizaciji imeli enake deleže v višini 25%. Pozvane družbe so ponudbo sprejele.
- zaradi ustanovitve skupnega podviga izgradnje elektrarn na spodnji Savi, ki začne pravno formalno poslovati od 01.01.2004 z ugotovljenim začetnim stanjem na dan 31.12.2003, smo podpisali revidirano pogodbo za izvajanje investicijskega inženiringa pri izgradnji elektrarn na spodnji Savi.

3 RAČUNOVODSKI IZKAZI S POJASNILI

3.1 TEMELJNE RAČUNOVODSKE PREDPOSTAVKE

Računovodski izkazi HSE Invest d.o.o. so sestavljeni v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah.

Družba je davčni zavezanec po Zakonu o davku na dodano vrednost in Zakonu o davku od dobička pravnih oseb.

Podatki v računovodskih izkazih temeljijo na verodostojnih knjigovodskih listinah, pri pripravi izkazov pa je družba upoštevala temeljne računovodske predpostavke:

- Časovna neomejenost poslovanja,
- Upoštevanje nastanka poslovnega dogodka,
- Dosledna stanovitnost,

Družba se obravnava, kot da bo v dogledni prihodnosti še vedno poslovala in da imajo obdobji izidi, tudi letni, le relativno vrednost.

3.2 RAČUNOVODSKE USMERITVE

Pri sestavi letnih računovodskih izkazov so upoštevana osnovna računovodska načela:

- Previdnost,
- Prednost vsebine pred obliko,
- Pomembnost,
- Druge kakovostne značilnosti računovodskih izkazov.

Številni poslovni dogodki so povezani z negotovostjo, zato je treba računovodske izkaze pripravljati s primerno previdnostjo. Pozitivni poslovni izidi se izkažejo šele takrat, ko so očitni in potrjeni, negativni pa, ko postanejo možni.

Pri izkazovanju in vrednotenju postavk se neposredno uporabljajo določila slovenskih računovodskih standardov, razen pri vrednotenju postavk, pri katerih dajejo standardi podjetju možnost izbire med različnimi načini.

Računovodski izkazi so sestavljeni v slovenskih tolarjih, zaokroženi na tisoč enot.

Terjatve in obveznosti, izkazane v tuji valuti, se preračunajo v SIT po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan bilance stanja.

Pri sestavi letnih računovodskih izkazov so bile uporabljene enake računovodske usmeritve kot v prejšnjem letu.

3.3 BILANCA STANJA

na dan 31. december 2003

v 000 SIT

POSTAVKA		Leto 2003	Leto 2002
SREDSTVA		59.859	46.643
A.	STALNA SREDSTVA	39.151	18.374
I.	Neopredmetena dolgoročna sredstva	696	724
3.	Dolgoročne premoženjske pravice	696	724
II.	Opredmetena osnovna sredstva	38.455	17.650
2.	Druge naprave in oprema	38.455	17.650
B.	GIBLJIVA SREDSTVA	20.708	28.269
II.	Poslovne terjatve	20.383	7.774
b)	Kratkoročne poslovne terjatve	20.383	7.774
	2. Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini razen do pridruženih podjetij	15.543	600
	4. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	4.840	7.174
IV.	Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	325	20.495
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		59.859	46.643
A.	KAPITAL	12.003	10.318
I.	Vpoklicani kapital	2.500	2.500
1.	Osnovni kapital	2.500	2.500
III.	Rezerve iz dobička	7.818	250
1.	Zakonske rezerve	250	250
4.	Druge rezerve iz dobička	7.568	0
V.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.685	7.568
C.	FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI	47.856	36.325
b)	Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti	47.856	36.325
	4. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	4.051	7.693
	6. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti do podjetij v skupini razen do pridruženih podjetij	30.688	20.014
	8. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti do drugih	13.117	8.618

3.4 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

za januar - december 2003

v 000 SIT

POSTAVKA		Leto 2003	Leto 2002
1.	Čisti prihodki od prodaje	247.287	42.056
a)	Na domačem trgu	247.287	42.056
	- iz razmerij do podjetij v skupini	247.287	42.056
5.	Stroški blaga, materiala in storitev	100.670	11.048
a)	Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	6.045	1.230
b)	Stroški storitev	94.625	9.818
6.	Stroški dela	137.570	21.529
a)	Stroški plač	98.548	16.223
b)	Stroški socialnih zavarovanj	20.884	3.302
	- od tega stroški pokojninskih zavarovanj	13.408	2.119
c)	Drugi stroški dela	18.138	2.004
7.	Odpisi vrednosti	5.135	422
a)	Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	5.135	422
8.	Drugi poslovni odhodki	1.524	114
POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA		2.388	8.943
11.	Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	618	104
c)	Drugi finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev (s prevrednotovalnimi finančnimi prihodki)	618	104
13.	Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	880	14
a)	Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti do podjetij v skupini razen do pridruženih podjetij	855	14
c)	Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	25	0
POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA		2.126	9.033
15.	ČISTI POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA	2.126	9.033
16.	Izredni prihodki	0	0
17.	Izredni odhodki	70	0
a)	Izredni odhodki brez prevrednotovalnega popravka kapitala	70	0
18.	POSLOVNI IZID ZUNAJ REDNEGA DELOVANJA	-70	0
CELOTNI POSLOVNI IZID		2.056	9.033
19.	Davek iz dobička	371	1.215
21.	ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	1.685	7.818

3.5 IZKAZ FINANČNEGA IZIDA

za obdobje januar - december 2003

v 000 SIT

POSTAVKE		Leto 2003	Leto 2002
A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
+	a) Pritoki pri poslovanju	234.678	34.282
	Poslovni prihodki	247.287	42.056
	Začetne manj končne poslovne terjatve	(12.609)	(7.774)
-	b) Odtoki pri poslovanju	228.743	17.595
	Poslovni odhodki brez amortizacije in dolgoročnih rezervacij	239.789	32.691
	Izredni odhodki, ki se nanašajo na poslovanje	70	0
	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	371	1.215
	Začetni manj končni poslovni dolgovi	(11.487)	(16.311)
=	c) Prebitek pritokov/odtokov pri poslovanju	(5935)	16.687
B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
+	a) Pritoki pri naložbenju	618	104
	Finančni prihodki, ki se nanašajo na naložbenje (razen za prevrednotenje)	618	104
-	b) Odtoki pri naložbenju	25.912	18.796
	Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev (razen za prevrednotenje)	286	728
	Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev (razen za prevrednotenje in stvarne vloške kapitala)	25.626	18.068
=	c) Prebitek pritokov/odtokov pri naložbenju	(25.294)	(18.692)
=	Prebitek pritokov/odtokov pri poslovanju in naložbenju	(19.359)	
C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
+	a) Pritoki pri financiranju	44	22.514
	Povečanje kapitala (brez čistega dobička poslovnega leta)		2.500
	Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje)	44	20.014
-	b) Odtoki pri financiranju	855	14
	Finančni odhodki, ki se nanašajo na financiranje (razen za prevrednotenje)	855	14
=	c) Prebitek pritokov/odtokov pri financiranju	(811)	22.500
=	Celotni prebitek pritokov/odtokov v obračunskem obdobju	(20.170)	20.495
Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV		325	20.495
+	x) Finančni izid v obdobju	(20.170)	20.495
+	y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	20.495	

3.6 IZKAZ GIBANJA KAPITALA za leto 2003

v 000
SIT

POSTAVKE	Vpoklicani kapital	Rezerve iz dobička		Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Skupaj
	Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Druge rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	
A. Stanje na začetku leta	2.500	250	0	7.568	0	10.318
B. Premiki v kapital	0	0	0	0	1.685	1.685
d) Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta					1.685	1.685
C. Premiki v kapitalu			7.568	(7.568)		0
b) Razporeditev čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine			7.568	(7.568)		0
Č. Premiki iz kapitala						
D. Končno stanje v obdobju	2.500	250	7.568	0	1.685	12.003
BILANČNI DOBIČEK					1.685	1.685

3.7 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

BILANCA STANJA – SREDSTVA (stalna sredstva)

Postavke v bilanci stanja so prikazane po neodpisani vrednosti kot razliki med celotno vrednostjo in popravkom vrednosti.

Vse postavke v bilanci stanja se na začetku vrednotijo po izvorni vrednosti. Izvirna vrednost pomeni dejansko nabavno vrednost za pridobljeno sredstvo.

Družba pri razkrivanju postavk v bilanci stanja upošteva SRS od 24.14 do 24.27, pri čemer upošteva določbe Pravilnika o računovodenju za družbo HSE Invest.

OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA

38.455 tisoč SIT 64,24% aktive

Družba pri amortiziranju opredmetenih osnovnih sredstev uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacija se obračunava posamično.

Uporabljene so amortizacijske stopnje, opredeljene za posamezno vrsto sredstev, na podlagi predvidene dobe koristnosti. Doba koristnosti je odvisna od:

- Pričakovanega fizičnega izrabljanja
- Pričakovanega tehničnega staranja
- Pričakovanega ekonomskega staranja
- Pričakovanih zakonskih ali drugih omejitev uporabe.

Kot dobo koristnosti posameznega sredstva družba upošteva dobo, ki bi bila glede na posameznega izmed naštetih dejavnikov najkrajša.

Kot opredmeteno osnovno sredstvo se štejejo tudi vrste drobnega inventarja, katerih doba koristnosti je daljša od leta dni in večje vrednosti od 100 EUR.

Družba med opredmetenimi osnovnimi sredstvi prikazuje druge naprave in opremo.

V 000 SIT

Obratna opravičila in oštevanje vrednosti v Gu 2003		Druge oštevanje in oštevanje	
NABAVNA VREDNOST			
Stalna sredstva	38.455		
Stalna sredstva		2.693	
Stalna sredstva			2.693

POPRAVEK VREDNOSTI

Neodpisana vrednost na začetku leta
 Neodpisana vrednost na koncu leta

Neodpisana vrednost na začetku leta
 Neodpisana vrednost na koncu leta

V okviru opredmetenih osnovnih sredstev izkazuje družba predvsem računalniško opremo, osebno komunikacijsko opremo, merilne naprave, pohištvo in ostalo opremo ter osebna vozila. Vrednost opredmetenih osnovnih sredstev se je v letu 2003 povečala za 117,88 odstotkov in je na koncu poslovnega leta znašala 38.455 tisoč SIT. Povečanje je posledica vlaganj v opremo zaradi pričetka poslovanja družbe v predhodnem letu.

Povečanja osnovnih sredstev nanašajo predvsem na nakup 4 osebnih vozil v vrednosti 17.371 tisoč SIT.

Pomeniško in metodsko skupino osnovnih sredstev	% amortizacije
programska oprema in licenke	33,30 %
pohištvo in oprema	10 % - 15 %
računalniška oprema	33,30 %
osebna komunikacijska oprema	14,30 %
avtomobili	15 %

Okrepite ali oslabitve opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih dolgoročnih sredstev družba v letu 2003 ni opravljala.

Družba v letu 2003 ne izkazuje finančnih obvez zaradi nakupa osnovnih sredstev. Družba tudi ne izkazuje sredstev v finančnem najemu, nima zastav oziroma hipotek.

BILANCA STANJA – SREDSTVA (gibljava sredstva)

POSLOVNE TERJATVE

20.383 tisoč SIT 34,06 % aktive

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

Pred sestavitvijo letnega poročila družba preveri ustreznost izkazane velikosti posamezne terjatve. Terjatve, za katere se domneva, da ne bodo poravnane v rednem roku, ali niso poravnane v rednem roku, se izkažejo kot dvomljive ali sporne in se obračuna popravek njihove vrednosti v breme prevrednotovalnih poslovnih odhodkov, pri čemer se upošteva, da morajo biti prikazane z utemeljenim poplačljivim zneskom. Z »rednim rokom« je mišljen rok, dogovorjen v skladu s pogodbo oziroma drugo ustrezno listino, ki ga za ugotavljanje dvomljivih in spornih terjatev podaljšamo še za 15 dni. Presoja se opravi za vsako posamezno terjatev glede na izkušnje.

Za kasnejše odpise terjatev so potrebne ustrezne dokazne listine: sodna odločba, sklep prisilne poravnave, sklep stečajnega postopka in druge ustrezne listine.

Družba v letu 2003 ni opravila krepitve ali slabitve terjatev, ker so le-te poravnane v roku in ustrezajo pošteni vrednosti. Tako je imela družba ob koncu leta 2003 med odprtimi terjatvami 100% nezapadlih terjatev do podjetij v skupini.

	V 000 SIT leto 2002
Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini razen do pridruženih podjetij	600
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	7.174
Skupaj	7.774

Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini so se povečale zaradi povečanega obsega poslovanja v primerjavi s predhodnim letom.

Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini predstavljajo terjatev do HOLDINGA SLOVENSKE ELEKTRARNE v višini 12.925 tisoč SIT ter do DEM v višini 2.618 tisoč SIT.

Kratkoročne poslovne terjatve do drugih se nanašajo predvsem na terjatve do države iz naslova preveč plačanih akontacij davka iz dobička za leto 2003 v višini 2.972 tisoč SIT.

BILANCA STANJA – OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV (kapital)

KAPITAL

12.003 tisoč SIT 20,05 % pasive

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

- Vpoklicani kapital – osnovni kapital družbe znaša 2.500 tisoč SIT

- Rezerve iz dobička so sestavljene iz zakonskih rezerv v višini 250 tisoč SIT ter iz drugih rezerv iz dobička (preneseni dobiček iz leta 2002) v višini 7.568 tisoč SIT
- Še nerazporejeni čisti izid poslovnega leta v višini 1.685 tisoč SIT.

Kapital družbe ob koncu leta 2003	
Osnovni kapital	1.685
Zakonske rezerve	250
Druge rezerve iz dobička	7.568
Čisti poslovni izid	1.685
Skupaj	11.206

Družba v letu 2003 ni opravila splošnega prevrednotenja kapitala.

BILANCA STANJA – OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV (finančne in poslovne obveznosti)

KRATKOROČNE FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI 47.856 tisoč SIT 79,95 % pasive

Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo z zneski iz ustreznih listin ob njihovem nastanku, ob predpostavki, da upniki zahtevajo njihovo poplačilo.

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

Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti		leto 2003	leto 2002
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	7.693	7.693	7.693
Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti do podjetij v skupini	20.014	20.014	20.014
Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti do drugih	8.618	8.618	8.618
Skupaj	36.325	36.325	36.325

Kratkoročne obveznosti do tujih dobaviteljev, izražene v tuji valuti, se preračunajo po srednjem tečaju BS na dan nastanka poslovnega dogodka. Družba ob koncu poslovnega leta 2003 nima obveznosti do dobaviteljev v tujini.

Pretežni del sredstev družbe se financira iz tujih virov, kar za družbo pomeni nizko stopnjo finančne neodvisnosti.

Družba ima finančne in poslovne obveznosti do podjetij v skupini v višini 30.688 tisoč SIT, od tega predvsem do:

- HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE (HSE) 20.058 tisoč SIT iz naslova kratkoročnega posojila. Posojilo se obrestuje po povprečni medbančni ponderirani obrestni meri, rok vračila je 17.6.2004. Stanje posojila na dan 31.12.2003 znaša 20.000 tisoč SIT, 58 tisoč SIT so obresti. Posojilo je zavarovano z dvema blanco menicama.

Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti do drugih zajemajo predvsem obveznosti do delavcev v višini 8.979 tisoč SIT ter obveznosti do države iz naslova davkov in prispevkov na bruto plače v višini 2.883 tisoč SIT.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

PRIHODKI
247.905 tisoč SIT

OBSEG IN STRUKTURA CELOTNIH PRIHODKOV (v 000 SIT)

Naziv	2002	struktura %	2003	struktura %
Prihodki od prodaje na domačem trgu	42.056	99,75 %	247.287	99,75 %
Finančni prihodki iz obresti in kratk.terj.	104	0,25 %	618	0,25 %
SKUPAJ PRIHODKI	42.160	100 %	247.905	100 %

PRIHODKI OD PRODAJE:
247.287 tisoč SIT 99,75 % prihodkov

Družba je dosegla celotne prihodke v višini 247.905 tisoč SIT in so višji za 488,01 odstotkov v primerjavi s prihodki predhodnega leta. Podatka nista realno primerljiva, ker je družba šele leta 2003 poslovala celo poslovno leto, leta 2002 pa je bila šele ustanovljena in je poslovala le nekaj mesecev.

Prihodki od prodaje storitev na domačem trgu predstavljajo 99,75 % celotnih prihodkov. Čisti prihodki od prodaje na domačem trgu so prihodki, ustvarjeni s prodajo storitev na domačem trgu, zmanjšani za davek na dodano vrednost.

ODHODKI
245.849 tisoč SIT

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.

Stroške, nastale v obračunskem obdobju, družba evidentira v glavni knjigi po naravnih vrstah, prav tako tudi v izkazu poslovnega izida.

STROŠKI PO NARAVNIH VRSTAH

244.899 tisoč SIT 99,61 % odhodkov

Naziv	2002	struktura %	2003	struktura %
Stroški blaga, materiala	1.230	3,72 %	6.045	2,47 %
Stroški storitev	9.818	29,65 %	94.625	38,64 %
Stroški dela	21.529	65,02 %	137.570	56,17 %
Amortizacija	422	1,27 %	5.135	2,10 %
Drugi stroški	114	0,34 %	1.524	0,62 %
SKUPAJ STROŠKI	33.113	100 %	244.899	100 %

Vsi stroški so znašali 244.899 tisoč SIT in so v primerjavi s predhodnim letom višji za 639,59 odstotkov. Podatka nista realno primerljiva zaradi zgoraj navedenega razloga.

Struktura stroškov se ni bistveno spremenila. Med stroški prevladujejo stroški storitev s 38,64 odstotnim deležem in stroški dela s 56,17 odstotnim deležem.

STROŠKI STORITEV zajemajo predvsem:

- stroški storitev za opravljanje storitev v višini 48.532 tisoč SIT
- najemnina 20.421 tisoč SIT
- požarna preventiva, registracija in tehnični pregledi vozil ter druge storitve v višini 16.110 tisoč SIT

STROŠKI DELA zajemajo:

- plače zaposlencev v višini 86.082 tisoč SIT
- nadomestila plač v višini 12.465 tisoč SIT
- prispevke in davke za plače v višini 26.303 tisoč SIT
- stroške prehrane v višini 3.086 tisoč SIT
- regres v višini 3.158 tisoč SIT
- dodatno pokojninsko zavarovanje v višini 4.461 tisoč SIT ter
- ostalo v višini 2.015 tisoč SIT

Prejemki člana uprave v družbi so v letu 2003 znašali (v SIT)

BRUTO PLAČA	13.569.803
REGRES	287.056
BONITETE	530.129
DODATNO POKOJNINSKO ZAVAROVANJE	484.824
POTNI STROŠKI	62.208
PREHRANA	159.049
SKUPAJ	15.093.069

Prejemki vodilnih delavcev družbe, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so v letu 2003 znašali (v SIT)

BRUTO PLAČA	20.724.344
REGRES	574.112
BONITETE	757.596
DODATNO POKOJNINSKO ZAVAROVANJE	927.279
POTNI STROŠKI	360.580
PREHRANA	321.781
SKUPAJ	23.665.692

STROŠKI PO FUNKCIONALNIH SKUPINAH

Naziv	2003	struktura %
Vrednost prodanih poslovnih učinkov	244.899	100,00 %
Stroški prodajanja	0	0,00 %
Stroški splošnih dejavnosti (z amortizacijo)	0	0,00 %
SKUPAJ STROŠKI	244.899	100 %

ČISTI DOBIČEK POSLOVNEGA LETA

1.685 tisoč SIT

Poglavitni cilj poslovanja je čim večji dobiček. V poslovnem letu je družba HSE Invest ustvarila 1.685 tisoč SIT čistega dobička. Družba je v letu 2003 obračunala davek iz dobička v višini 371 tisoč SIT.

	1.685 tisoč SIT	letu 2002
Čisti poslovni izid	1.685	7.818
Poslovni izid po preračunu s pomočjo EUR (2,79%)	1.685	7.757
Poslovni izid po preračunu s pomočjo cen življenjskih potrebščin (4,6%)	1.685	7.753

BILANČNI DOBIČEK
1.685 tisoč SIT

Bilančni dobiček, dobiček oz. izguba	2003
a) Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.685
b) Preneseni čisti dobiček oz. izguba	
c) Zmanjšanje rezerv iz dobička	
d) Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave (zakonskih rezerv, rezerv za lastne deleže in statutarnih rezerv)	
e) Povečanje drugih rezerv iz dobička po sklepu uprave in nadzornega sveta (drugih rezerv iz dobička)	

IZKAZ FINANČNEGA IZIDA

Izkaz finančnega izida kaže spremembe stanja denarnih sredstev v poslovnem letu.

Izkaz finančnega izida je sestavljen po posredni metodi – različica II iz SRS 26. Pritoki in odtoki so izračunani iz dveh zaporednih bilanc stanja – iz bilance stanja na dan 31.12.2002 in iz bilance stanja na dan 31.12.2003, izkaza poslovnega izida in iz dodatnih podatkov, izločeni so zneski prevrednotovalnih popravkov. S tem se pritoki in odtoki približajo prejemkom in izdatkom.

IZKAZ GIBANJA KAPITALA

Družba je v poslovnem letu 2003 ugotovila bilančni dobiček v višini 1.685 tisoč SIT.

V poslovnem letu 2003 se je kapital družbe povečal zaradi vnosa čistega dobička poslovnega leta v višini 1.685 tisoč SIT.

Čisti dobiček iz poslovnega leta 2002 je po sklepu skupščine razporejen v druge rezerve iz dobička v višini 7.568 tisoč SIT, brez vpliva na končno stanje.

KAZALNIKI O POSLOVANJU DRUŽBE HSE INVEST d.o.o.

1. KAZALNIKI FINANCIRANJA			
1.1	stopnja lastniškosti financiranja	kapital/obveznosti do virov financiranja*100	20,05%
1.2	stopnja dolgoročnosti financiranja	vsota kapitala in dolgoročnih dolgov (z dolg. rezervacijami/obveznosti do virov sredstev*100	20,05%
2. KAZALNIKI INVESTIRANJA			
2.1	stopnja osnovnosti investiranja	osnovna sredstva po neod.vr./sredstva*100	65,41%
2.2	stopnja dolgoročnosti investiranja	osnovna sredstva (neod.vred.) + dolg.fin.naložbe + dolg.posl.terjatve/sredstva*100	65,41%
3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA			
3.1	kapitalska pokritost osnovnih sredstev	kapital/osnovna sredstva (neodp.vrednost)	0,31
3.2	neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti	likvidna sredstva/kratkoročne obveznosti	0,01
3.3	pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti	likvidna sredstva + kratk. terjatve/kratkoročne obveznosti	0,43
3.4	kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti	kratkoročna sredstva/kratkoročne obveznosti	0,43
4. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI			
4.1	koeficient gospodarnosti poslovanja	poslovni prihodki/poslovni odhodki	1,01
5. KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI			
5.1	koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	čisti dobiček/povprečni kapital	0,15

POJASNILA KAZALNIKOV POSLOVANJA
1. KAZALNIKI FINANCIRANJA

- Stopnja lastniškosti financiranja (1.1)

V poslovnem letu 2003 predstavlja kapital družbe 20,05 % vseh obveznosti do virov sredstev.

Razlog za majhen delež sredstev, financiranih s kapitalom je, da je družba šele v začetni fazi poslovanja.

- Stopnja dolgoročnosti financiranja (1.2)

Družba v letu 2003 ni izkazovala dolgoročnih dolgov, zato je vrednost kazalnika enaka stopnji lastniškosti financiranja, torej je družba svoja sredstva v višini 20,05 % financirala s dolgoročnimi viri, 79,95 % pa s kratkoročnimi viri.

2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA (NALOŽBENJA)

- Stopnja osnovnosti investiranja (2.1)

Kazalnik nam pove delež opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev v celotnih sredstvih. Družba ima 65,41 % delež osnovnih sredstev po neodpisani vrednosti v celotnih sredstvih, kar je spet posledica nabave predvsem opredmetenih osnovnih sredstev ker družba posluje šele od konca leta 2002. Sorazmerno visok delež osnovnih sredstev v celotnih sredstvih lahko pojasnimo tudi z dejstvom, da je družba storitveno podjetje in med sredstvi nima zalog materiala in nedokončane proizvodnje.

- Stopnja dolgoročnosti investiranja (2.2)

Vrednost kazalnika je enaka kot pri 2.1, ker družba nima dolgoročnih finančnih naložb ter dolgoročnih poslovnih terjatev.

3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA

- Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev (3.1)

Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev nam pove, s koliko lastnimi viri je družba v določenem obdobju financirala svoja osnovna sredstva. Družba je v letu 2003 z lastnimi viri financirala manj kot tretjino svojih osnovnih sredstev.

- Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (3.2)

Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti 0,01 pomeni, da družba v opazovanem obdobju z denarnimi sredstvi na transakcijskem računu ne pokriva svojih kratkoročnih obveznosti. Ta koeficient je zelo grob pokazatelj plačilne sposobnosti, saj brez primerjave rokov dospelosti kratkoročnih obveznosti še ni mogoče trditi, da je plačilna sposobnost družbe neprimerna.

- Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (3.3)

Koeficient pokritja kratkoročnih obveznosti z likvidnimi sredstvi in kratkoročnimi terjatvami družbe je 0,43. Tudi ta koeficient je grob pokazatelj plačilne sposobnosti, zaradi neupoštevanja rokov dospelosti terjatev iz poslovanja in rokov dospelosti kratkoročnih obveznosti iz poslovanja.

- Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (3.4)

Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti je enak koeficientu pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti ker družba v poslovnem letu 2003 nima zalog, dolgoročnih terjatev iz poslovanja in ne finančnih naložb.

4. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI

- Koeficient gospodarnosti poslovanja (4.1)

Družba je v poslovnem letu 2003 dosegla 1 % več prihodkov iz poslovanja, kot so znašali poslovnih odhodki.

5. KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI

- Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala (5.1)

V poslovnem letu je družba ustvarila čisti dobiček v višini 1.685 tisoč SIT.

Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala je eden izmed najpomembnejših kazalnikov poslovne uspešnosti. Pojasnjuje, koliko čistega dobička je družba dosegla na vsakih 100 tolarjev vloženega kapitala in torej pojasnjuje, kako uspešno upravlja s premoženjem lastnika-ov.

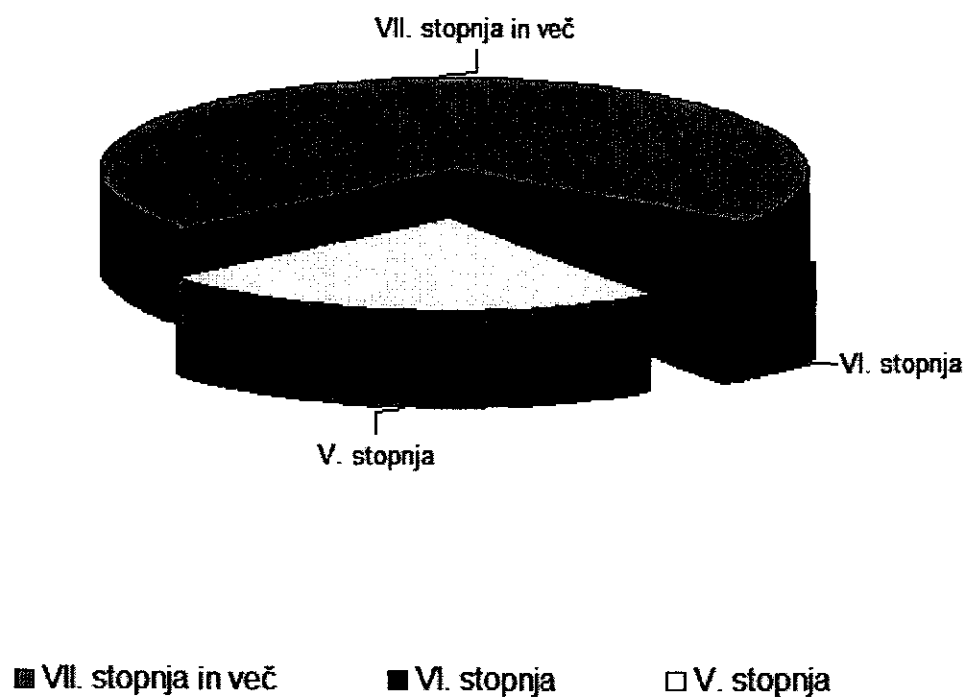
Kazalnik znaša 0,15 in s to vrednostjo kaže na uspešno in stabilno poslovanje družbe v letu 2003.

OSTALA RAZKRITJA

ZAPOSLENI IN SKUPINE OSEB

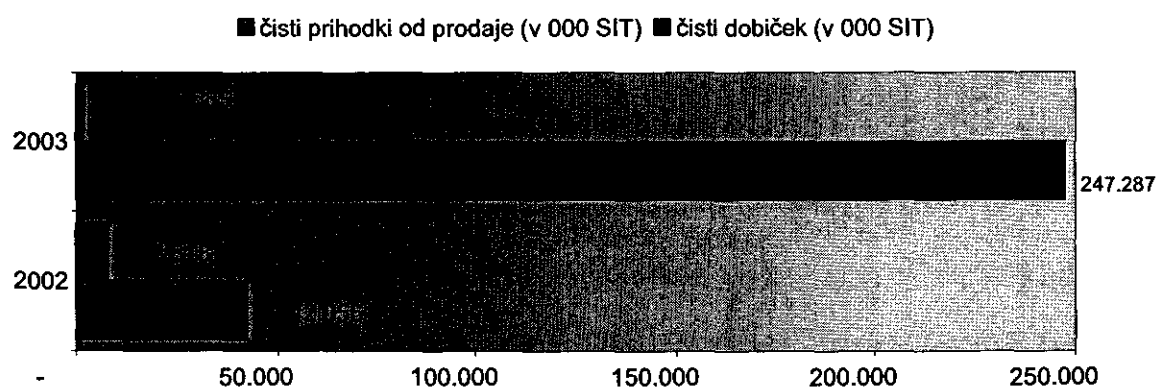
POVPREČNO ŠTEVILO ZAPOSLENIH GLEDE NA STOPNJO IZOBRAZBE

stopnja izobrazbe	povprečno število zaposlenih
VII. stopnja in več	11
VI. stopnja	1
V. stopnja	4



FINAČNI POUDARKI

	2002	2003
čisti prihodki od prodaje (v 000 SIT)	42.056	247.287
čisti dobiček (v 000 SIT)	7.818	1.685
vsa sredstva (v 000 SIT)	46.643	59.859
celotni kapital (v 000 SIT)	10.318	12.003
čista dobičkonosnost kapitala (%)	0,76	0,15
število zaposlenih		16



4 POROČILO POOBlašČENEGA REVIZORJA

Revizorjevo poročilo

Družbeniku družbe HSE INVEST, d.o.o., Maribor

Revidirali smo priloženo bilanco stanja gospodarske družbe HSE INVEST, d.o.o., Maribor na dan 31. decembra 2003 ter z njo povezane izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz gibanja kapitala in prilogo k računovodskim izkazom za tedaj končano leto. Pregledali smo tudi poslovno poročilo 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 primerne zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo bistveno napačnih navedb. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Revizija vključuje tudi presojanje uporabljenih računovodskih načel in pomembnih ocen 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 priložo iz prvega odstavka resnična in poštena slika finančnega stanja gospodarske družbe na dan 31. decembra 2003, 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.

KPMG SLOVENIJA,

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

Danilo Bukovec, univ. dipl. ekon.

pooblaščen revizor



Brane Podboršek, univ. dipl. ekon.

pooblaščen revizor

partner, direktor



Ljubljana, 8. marec 2004

KPMG Slovenija, d.o.o.