



**POVZETEK REVIDIRANEGA NEKONSOLIDIRANEGA
LETNEGA POROČILA
ZA POSLOVNO LETO 2003**

BTC d.d., Šmartinska 152, 1533 Ljubljana; vpisan v sodnem registru pri Okrožnem sodišču v Ljubljani pod vložno številko 1/00510/00;

objavlja na podlagi 186. člena Zakona o gospodarskih družbah, Zakona o trgu vrednostnih papirjev in 35. člena točka 2 in 5 Pravil poslovanja Ljubljanske borze povzetek revidiranega nekonsolidiranega letnega poročila za poslovno leto 2003 po slovenskih računovodskih standardih.

Letno poročilo je revidirala revizorska hiša Constantia UHY d.o.o., Vilharjeva 27, 1000 Ljubljana. Mnenje pooblaščenega revizorja o letnem poročilu je pritrdilno. Celotno letno poročilo je na vpogled na sedežu družbe BTC d.d., Šmartinska 152, 1533 Ljubljana, poslovna stolpnica, 12. nadstropje, sektor za odnose z javnostmi, vsak delavnik od 9.00 do 12.00 ure.

Revidirani nekonsolidirani računovodski izkazi za poslovno leto 2003 v primerjavi z letom 2002

BILANCA STANJA na dan 31.12.2002

	v 000 SIT	
	2003	2002
SREDSTVA	42.917.083	41.999.628
A. STALNA SREDSTVA	40.700.230	38.444.432
I. NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA	130.782	135.761
1. Druga neopredmetena dolgoročna sredstva	130.782	134.298
2. Neopredmetena dolgoročna sredstva v pridobivanju	0	1.463
II. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	31.463.423	29.341.673
1. Zemljišča in zgradbe	29.642.853	27.938.560
a) Zemljišča	8.940.342	8.631.614
b) Zgradbe	20.702.511	19.306.946
2. Druge naprave in oprema	601.969	737.087
3. Osnovna sredstva, ki se pridobivajo	1.218.601	666.026
a) predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	194.207	259.758
b) opredmetena osnovna sredstva v gradnji	1.024.394	406.268
III. DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE	9.106.025	8.966.998
1. Deleži podjetij v skupini	0	0
2. Deleži v pridruženih podjetjih	677.620	609.077
3. Druge naložbe v delnice in deleže	2.272.670	2.234.989
4. Druge dolgoročne finančne terjatve	5.265.142	5.219.844
5. Dolgoročne finančne terjatve do pridruženih podjetij	35.050	70.100
6. Lastni deleži	414.524	410.267
7. Druge dolgoročne finančne naložbe	441.019	422.721
B. GIBLJIVA SREDSTVA	2.193.767	3.555.196
I. Zaloge	9.078	12.845
1. Material	7.091	9.496
2. Blago	1.987	3.349
II. Poslovne terjatve	1.433.703	2.455.497
1. Dolgoročne poslovne terjatve	30.837	0
2. Kratkoročne poslovne terjatve	1.402.866	2.455.497
a) Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	1.227.246	1.502.461
b) Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih podjetij	6.658	9.774
c) Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	168.962	943.262
III. Kratkoročne finančne naložbe	600.505	551.860
1. Kratkoročni deleži in posojila v pridruženih podjetjih	35.050	35.050
2. Kratkoročne finančne naložbe do drugih	565.455	516.810
IV. Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	150.481	509.947
C. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	23.086	25.047
ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	2.101.673	394.303

	v 000 SIT	
	2003	2002
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	42.917.083	41.999.628
A. KAPITAL	14.719.723	14.087.232
I. VPOKLICANI KAPITAL	2.000.000	2.000.000
1. Osnovni kapital	2.000.000	2.000.000
II. KAPITALSKE REZERVE	1.991.830	1.991.830
III. REZERVE IZ DOBIČKA	5.249.880	1.259.974
1. Zakonske rezerve	485.911	485.911
2. Rezerve za lastne deleže	414.524	410.267
3. Druge rezerve iz dobička	4.349.445	363.796
IV. PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID	485.002	3.896.178
V. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	485.648	363.796
VI. PREVREDNOTEVALNI POPRAVEK KAPITALA	4.507.364	4.575.454
1. Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	1.093.562	1.093.562
2. Posebni prevrednotovalni popravek kapitala	3.413.802	3.481.892
B. DOLGOROČNE REZERVACIJE	0	0
C. FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI	28.166.103	27.848.530
a) Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti	21.488.009	21.666.456
1. Dolgoročne obveznosti na podlagi obveznic	11.480.789	11.723.999
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank	9.670.471	9.942.457
3. Druge dolgoročne finančne in poslovne obveznosti	336.749	0
b) Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti	6.678.094	6.182.074
1. Kratkoročne obveznosti na podlagi obveznic	632.955	632.369
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	3.586.383	2.610.687
3. Kratkoročne finančne obveznosti do podjetij	14.000	19.000
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	407.143	19.924
5. Kratkoročne poslovne obveznosti dobaviteljev	1.268.401	1.397.579
6. Kratkoročne finančne in poslovne obv.do pridruženih podjetij	378	374
7. Druge kratkoročne finančne in poslovne obveznosti	768.834	1.502.141
D. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	31.257	63.866
ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI	2.101.673	394.303

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2003

	31.12.2003	31.12.2002
		v 000 SIT
1. ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	7.994.486	7.062.424
a) Prihodki, doseženi na domačem trgu	7.969.889	7.019.932
b) Prihodki, doseženi na tujem trgu	24.597	42.492
2. SPREMEMBA VREDNOSTI ZALOG PROIZVODOV IN NEDOKONČANE PROIZVODNJE	0	0
3. USREDSTVENI LASTNI PROIZVODI IN LASTNE STORITVE	0	0
4. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	58.371	958.282
5. STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV	2.699.958	2.418.397
a) Nabavna vrednost prodanega blaga, mat.ter str. por. mat.	673.387	583.188
b) Stroški storitev	2.026.571	1.835.209
6. STROŠKI DELA	1.706.573	1.552.177
a) Stroški plač	1.113.846	1.046.843
b) Stroški socialnih zavarovanj	80.375	75.494
c) Stroški pokojninskih zavarovanj	119.252	112.451
d) Drugi stroški dela	393.100	317.389
7. ODPISI VREDNOSTI	904.251	1.068.753
a) Amortizacija in prevr.posl.odh.pri neopr. in opr. osnovnih sredstvih	814.578	953.741
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	89.673	115.012
8. DRUGI POSLOVNI ODHODKI	90.156	80.680
POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA	2.651.919	2.900.699
9. FINANČNI PRIHODKI IZ DELEŽEV	50.362	107.492
a) Prihodki iz deležev podjetij v skupini	2.322	74
b) Prihodki iz deležev od pridruženih podjetij	1.522	0
b) Drugi finančni prihodki iz deležev (s prevred. fin. prihodki)	46.518	107.418
10. FINANČNI PRIHODKI IZ DOLGOROČNIH TERJATEV	9.140	10.563
a) Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev do pridruženih podj.	7.264	27
b) Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev s prevred.fin.prih.	1.876	10.536
11. FINANČNI PRIHODKI IZ KRATKOROČNIH TERJATEV	148.209	194.096
a) Fin.prihodki iz obr.in kratk.terj.do pridruženih podjetij	4.886	3.773
b) Drugi fin.prih.iz obresti in kratk. terjatev (prevred. fin.prih.)	143.323	190.323
12. FINANČNI ODHODKI ZA ODPISE DOLGOROČNIH IN KRATKOROČNIH FINANČNIH NALOŽB	11.237	129.821
a) Prevrednotovalni fin. odhodki pri fin. naložbah v pridružena podjetja	0	8.311
b) Drugi prevrednotovalni finančni odhodki	11.237	121.510
13. FIN. ODHODKI ZA OBRESTI IN IZ DRUGIH OBVEZNOSTI	1.777.369	2.216.668
a) Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	1.777.369	2.216.668
POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA	1.071.024	866.361
14. Davek iz dobička iz rednega delovanja	0	0
15. IZREDNI PRIHODKI	50.468	9.292
16. IZREDNI ODHODKI	140.266	145.063
a) Izredni odhodki brez prevrednotovalnega popravka kapitala	140.266	145.063
17. POSLOVNI IZID ZUNAJ REDNEGA DELOVANJA	(89.798)	(135.771)
18. Davek iz dobička	5.673	1.848
19. Drugi davki, ki niso izkazani v drugih postavkah	0	0
CELOTNI POSLOVNI IZID	981.226	730.590
20. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	975.553	728.742

IZKAZ FINANČNEGA IZIDA za leto 2003

v 000 SIT

	31.12.2003	31.12.2002
ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	509.947	349.138
A. Finančni tokovi pri poslovanju		
a) Pritoki pri poslovanju	9.037.407	6.915.431
Poslovni prihodki	8.052.857	8.003.039
Izredni prihodki, ki se nanašajo na poslovanje	50.468	8.477
Začetne manj končne poslovne terjatve	932.121	(1.078.258)
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	1.961	(17.827)
b) Odtoki pri poslovanju	(5.144.469)	(3.349.908)
Poslovni odhodki brez amortizacije in dolgoročnih rezervacij	(4.528.478)	(4.058.311)
Izredni odhodki, ki se nanašajo na poslovanje	(140.266)	(145.063)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	(5.673)	(1.848)
Končne manj začetne zaloge	3.767	2.072
Začetni manj končni poslovni dolgovi	(441.210)	811.339
Začetne manj končne pasivne kratkoročne časovne razmejitve	(32.609)	41.903
c) Pribitek pritokov pri poslovanju (a manj b) ali prebitek odtokov pri poslovanju (b manj a)	3.892.938	3.565.523
B. Finančni tokovi pri naložbenju		
a) Pritoki pri naložbenju	207.711	3.601.451
Finančni prihodki, ki se nanašajo na naložbenje (razen za prevrednotenje)	207.711	312.151
Izredni prihodki, ki se nanašajo na naložbenje	0	0
Pobotano zmanjšanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev (razen za prevrednotenje)	0	0
Pobotano zmanjšanje opredmetenih osnovnih sredstev (razen za prevrednotenje in stvarne vložke kapitala)	0	0
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje)	0	2.101.744
Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje)	0	1.187.556
b) Odtoki pri naložbenju	(3.165.065)	(1.623.276)
Finančni odhodki, ki se nanašajo na naložbenje (razen za prevrednotenje)	0	(121.510)
Izredni odhodki, ki se nanašajo na naložbenje	0	0
Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev (razen za prevrednotenje)	(35.907)	(74.488)
Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev (razen za prevrednotenje in stvarne vložke kapitala)	(3.010.852)	(1.427.278)
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje)	(66.761)	0
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje)	(51.545)	0
c) Pribitek pritokov pri naložbenju (a manj b) ali prebitek odtokov pri naložbenju (b manj a)	(2.957.354)	1.978.175
C. Finančni tokovi pri financiranju		
a) Pritoki pri financiranju	936.930	4.558.147
Finančni prihodki, ki se nanašajo na financiranje (razen za prevrednotenje)		0
Izredni prihodki, ki se nanašajo na financiranje		815
Povečanje kapitala (brez čistega dobička)		0
Pobotano povečanje dolgoročnih rezervacij (razen za prevrednotenje)		0
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje)		4.295.407
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje)	936.930	261.925
b) Odtoki pri financiranju	(2.231.980)	(9.941.036)
Finančni odhodki, ki se nanašajo na financiranje (razen za prevrednotenje)	(1.309.207)	(1.562.596)
Izredni odhodki, ki se nanašajo na financiranje		0
Zmanjšanje kapitala (brez čiste izgube poslovnega leta)	(276.494)	(8.378.351)
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih rezervacij (razen za prevrednotenje)		0
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje)	(646.609)	0
Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje)		0
Zmanjšanje obveznosti do lastnikov iz delitve dobička (izplačila dividend in drugih deležev v dobičku)	300	(89)
c) Pribitek pritokov pri financiranju (a manj b) ali prebitek odtokov pri financiranju (b manj a)	(1.295.050)	(5.382.889)
D. Finančni izid (A.c+B.c+C.c)	(359.466)	160.809
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	150.481	509.947

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO 2003

V 000 SIT

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička			Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Prevrednotovalni popravki kapitala		Kapital
	Osnovni kapital		Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže	Druge rezerve iz dobička			Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	
A. Začetno stanje v obdobju	2.000.000	1991.830	485.911	410.267	363.796	3.896.178	363.796	1.093.562	3.481.892	14.087.232
B. Premiki v kapital							975.553		97.499	
a) Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta							975.553			
b) vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala									97.172	
C. Premiki v kapitalu				4.257	3.985.648		-853.701			
a) Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta					485.648		-485.648			
b) Razporeditev čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine					3.500.000	-3.500.000				
c) Oblikovanje rezerve za lastne deleže iz drugih sestavin kapitala				4.257			-4257			
d) Razpustitev rezerv za lastne deleže in razporeditev na druge sestavine kapitala										
e) Druge prerazporeditve sestavin kapitala						363.796	-363.796			
Č. Premiki iz kapitala						-274.971			-165.262	
a) Izplačilo dividend						-274.972				
b) Druge odprave sestavin kapitala										
c) Druge odprave sestavin kapitala									-165.262	
D. Končno stanje v obdobju	2.000.000	1.991.830	485.911	414.524	4.349.444	485.002	485.648	1.093.562	3.413.802	14.719.723

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO 2002

v 000 SIT

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička			Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Prevrednotovalni popravki kapitala		Kapital
	Osnovni kapital		Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže	Druge rezerve iz dobička			Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	
A. Začetno stanje v obdobju	5.806.624	845.799	0	8.202.701	0	225.477	0	3.174.348	0	18.254.949
B. Premiki v kapital	0	0	0	0	0	0	728.742	0	3.481.892	4.210.633
a) Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	728.742	0	0	728.741
b) vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	3.481.892	3.481.892
C. Premiki v kapitalu	0	1.146.031	2.401.953	(7.792.434)	363.796	4.245.599	(364.945)	0	0	0
a) Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0	0	1.149	363.796	0	(364.945)	0	0	0
b) Oblikovanje rezerve za lastne deleže iz drugih sestavin kapitala	0	0	0	409.118	0	(409.118)	0	0	0	0
c) Razpustitev rezerv za lastne deleže in razporeditev na druge sestavine kapitala	0	1.146.031	2.401.953	(8.202.701)	0	4.654.717	0	0	0	0
Č. Premiki iz kapitala	(3.806.624)	0	(1.916.042)	0	0	(574.898)	0	(2.080.786)	0	(8.378.350)
a) Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	(160.738)	0	0	0	(160.738)
b) Druge odprave sestavin kapitala	(3.806.624)	0	(1.916.042)	0	0	(414.160)	0	(2.080.786)	0	(8.217.612)
D. Končno stanje v obdobju	2.000.000	1.991.830	485.911	410.267	363.796	3.896.178	363.796	1.093.562	3.481.892	14.087.232

Letno poročilo iz prvega odstavka 54.člena Zakona o gospodarskih družbah še ni bilo predloženo organizaciji, pooblaščenici za obdelovanje in objavljane.

Po doseženih poslovnih rezultatih BTC, d. d., ter izvajanju intenzivne naložbene politike v preteklem letu sta tako Uprava kot Nadzorni svet poslovanje družbe v preteklem letu ocenila kot uspešno. Družba je investirala 3.378.725 tisoč SIT.

Družba je v preteklem letu ustvarila 7,994 milijarde tolarjev prihodkov, kar je za 13,2 odstotka več kot leta 2002. Poslovni izid iz poslovanja je nižji za 8,5 odstotkov. V letu 2002 je družba ustvarila 958 mio SIT drugih poslovnih prihodkov iz naslova prodaje zemljišč. Ob izločitvi drugih poslovnih prihodkov v letu 2002, izkaže družba porast poslovnega izida iz poslovanja za 36,5 odstotkov. Nadzorni svet je ob oceni poslovanja sprejel tudi stališče, da bo predlagal, da se delničarjem izplača dividenda 1.600,00 tolarjev na delnico bruto, o čemer bo dokončno odločala skupščina v okviru odločitev o razporejanju bilančnega dobička.

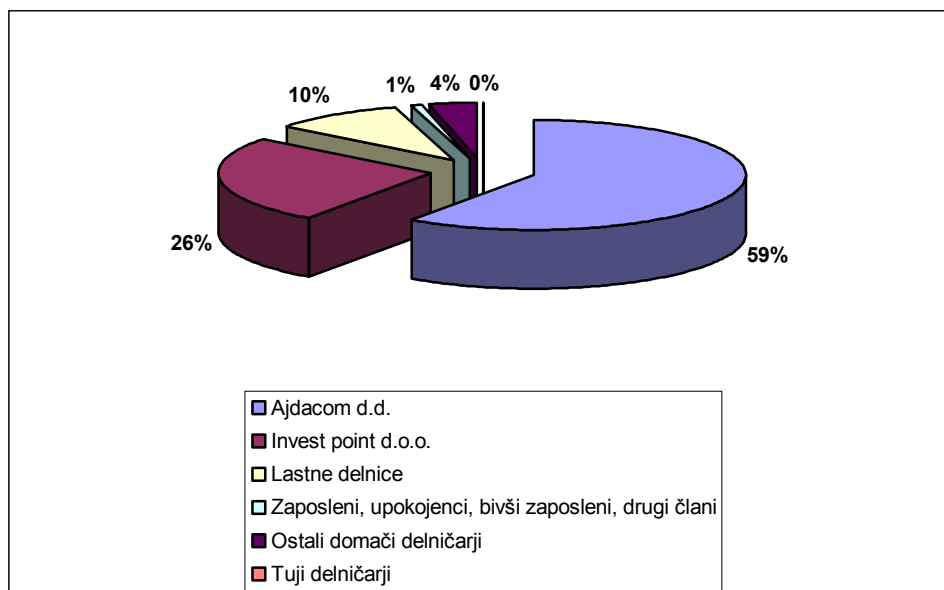
Za poslovanje družbe v letu 2003 je značilno:

1. Dobri poslovni rezultati, saj je družba ustvarila 7.994.486 tisoč tolarjev prihodkov od prodaje, kar je za 13,2 odstotka več kot leta 2002. Čisti poslovni izid znaša 975.553 tisoč SIT, kar je 33,9% več kot v letu 2002.
2. Velika vlaganja; družba je v preteklem letu realizirala 3.378.725 tisoč SIT naložb.
3. Sklenitev dolgoročnih najemnih pogodb, na osnovi katerih so v teku dodatne naložbe za rekonstrukcijo 28.171 m², ki bodo končane v letu 2004.
4. Neposredno povečanje števila delovnih mest v družbi ter kreiranje novih delovnih mest preko novih naložb, kjer so na novo zaposlovali poslovni partnerji. Družba je v letu 2003 na novo zaposlila 58 ljudi, z razširitvijo poslovnih naložb, pa je družba omogočila dodatno zaposlitev 135 ljudi pri poslovnih partnerjih.
5. Opravljanje logistično distribucijskih storitev za poslovnega partnerja Spar ter razširitev logistične ponudbe z zamrznjenim programom.
6. Začetek gradnje največjega projekta družbe v njeni zgodovini, t.i. **Vodno mesto**.
7. **18 milijonov obiskovalcev območja BTC CITY.**

Podrobnejša strategija razvoja je razvidna iz letnega poročila.

V letu 2003 ni bilo sprememb v Upravi in Nadzornem svetu.

Lastniška struktura na dan 31.12.2003



Finančni položaj družbe je stabilen in trden. V prihodnosti načrtujemo nadaljnji razvoj območja in razvijanje nekaterih novih dejavnosti v okviru družbe in območja. Strategija je znana in podrobno opisan v letnem poročilu.

BTC d.d. je tožena stranka v odškodninskem sporu zaradi domnevno nezakonitega odstopa od pogodbe o poslovnem sodelovanju. Uprava družbe je prepričana, da spor nima pravne podlage, vendar izida tožbe ne pričakuje v doglednem času. Morebitne obveznosti niso izkazane v bilanci stanja na dan 31.12.2003.

BTC d.d. je tožena stranka in istočasno stranka v postopku na podlagi vložene pritožbe na drugo stopnjo na Ministrstvo za finance RS, na podlagi 95. člena Zakona o davčnem postopku, s katero zahteva vračilo preveč plačanega davka na dodano vrednost. O podobnih primerih na drugi stopnji je Ministrstvo za finance RS že odločalo, zato pričakujemo pozitivno odločbo v letu 2004. Terjatve in obveznosti v bilanci stanja na dan 31.12.2003 niso izkazane. Vpliva na poslovni izid ne bo.

Družba nima drugih potencialnih obveznosti, ki ne bi bile ustrezno zajete v bilanci stanja na dan 31.12.2003.

Od datuma računovodskih izkazov do dneva priprave tega poročila niso nastopili takšni dogodki, ki bi vplivali na resničnost in poštenost prikazanih računovodskih izkazov BTC d.d. za leto 2003.

Pojasnila pomembnejših postavk računovodskih izkazov

V pojasnilih postavk računovodskih izkazov so prikazana tista pomembna dejstva, ki primerjalno na preteklo obračunsko obdobje predstavljajo večji odklon.

		2003	2002
1. Opredmetena osnovna sredstva	v 000 SIT	31.463.423	29.341.673

Na dan 31.12.2002 je bila opravljena cenitev zemljišč in zgradb po prodajni metodi s strani pooblaščenega cenilca nepremičnin s certifikatom Agencije RS po metodi ASA. Razlika med knjigovodsko in na novo ocenjeno vrednostjo se kot okrepitev sredstev pojavi kot posebni prevrednotovalni popravek kapitala.

		2003	2002
2. Dolgoročne finančne naložbe	v 000 SIT	9.106.025	8.966.998
Deleži v podjetjih v skupini		0	0
Deleži v pridruženih podjetjih		677.620	609.077
Druge naložbe v delnice in deleže		2.272.670	2.234.989
Druge dolgoročne finančne terjatve		5.265.142	5.219.844
Dolgoročne finančne terjatve do pridruženih podjetij		35.050	70.100
Lastni deleži		414.524	410.267
Druge dolgoročne finančne naložbe		<u>441.019</u>	<u>422.721</u>
		9.106.025	8.966.998

V letu 2003 je bila podpisana pogodba o prodaji 30% deleža v Kolosej d.o.o.. Do 31.12.2003 sta bila plačana dva obroka od treh, zadnji bo plačan v letu 2004, ko bo opravljen tudi prenos lastništva iz BTC d.d. na kupca.

Med drugimi naložbami v delnice in deleže je tudi naložba v Telemach d.o.o. v višini 1.746.603 tisoč SIT. Opravljena je bila ocena vrednosti podjetja Telemach d.o.o. na dan 31.12.2002 na osnovi

denarnih tokov, s strani pooblaščenega cenilca, ki potrjuje višjo pošteno vrednost od knjigovodsko izkazane vrednosti naložbe BTC d.d. v Telemach d.o.o.. Družba Telemach d.o.o. je v letu 2003 ustvarila 378 mio SIT dobička (leto 2002 151 mio SIT dobička).

Med drugimi naložbami v delnice je izkazana tudi naložba v delnice Zavarovalnice Triglav d.d. v višini 102.356 tisoč SIT. Na podlagi odločbe Vlade Republike Slovenije je Zavarovalnica Triglav izplačala 277.944 tisoč SIT iz naslova zmanjšanja osnovnega kapitala in na podlagi tega je BTC d.d. ustvaril 18.647 tisoč SIT prihodka. Ocenjujemo, da na osnovi preteklih poslovnih rezultatov zavarovalnice ni razlogov za oslabitev naložbe.

Druge dolgoročne finančne terjatve predstavlja 96.140 hipotekarnih obveznic BTC 1 v znesku 747.970 tisoč SIT, 86.899 obveznic je zastavljenih za zavarovanje vračila dolga v višini 441.000 tisoč SIT ter 188.712 hipotekarnih obveznic BTC 2 v znesku 4.466.630 tisoč SIT, od česar je 150.000 zastavljenih za zavarovanje dolgov družbe. Ostale dolgoročne finančne terjatve znašajo 50.542 tisoč SIT.

		2002	2001
3. Kapital	v 000 SIT	14.719.723	14.087.232

Osnovni kapital izdajatelja na dan 31.12.2003 znaša 2.000.000 tisoč SIT in je v celoti vplačan.

V sodnem registru Okrožnega sodišča v Ljubljani je pri izdajatelju vpisan:

- Osnovni kapital v nominalnem znesku 5.806.624.000,00 SIT;
- Sklep skupščine z dne 17.12.2001, da se osnovni kapital zmanjša od zneska 5.806.624.000,00 SIT za znesek 3.806.624.000,00 SIT tako, da znaša 2.000.000.000,00 SIT, kar se izvede z umikom 475.828 lastnih delnic z nominalno vrednostjo 8.000,00 SIT (sklep skupščine je bil vpisan s sklepom Okrožnega sodišča op. št. srg 19290/2001 z dne 10.06.2002);
- Zmanjšanje osnovnega kapitala po 357. členu zakona o gospodarskih družbah začne veljati z dnem vpisa sklepa skupščine o zmanjšanju osnovnega kapitala z umikom lastnih delnic v sodni register.

Osnovni kapital družbe v višini 2.000.000 tisoč SIT je razdeljen na 250.000 delnic enega razreda in iste oznake. Nominalna vrednost vsake delnice je 8.000,00 SIT. Delnice so izdane v nematerializirani obliki, so navadne in se glasijo na ime.

Tehtano povprečno število delnic BTC d.d. je v letu 2003 znašalo 225.151 (brez lastnih delnic).

V letu 2003 je bila izplačana dividenda v višini 1.100 SIT bruto na delnico.

Kapitalske rezerve so nastale ob izdaji novih delnic v letu 1997 po višji ceni od nominalne vrednosti. Kapitalske rezerve so vezane rezerve in je njihov namen določen v 60. členu Zakona o gospodarskih družbah.

Zakonske rezerve so vezane rezerve in so bile oblikovane iz dobička v preteklih letih, njihov namen je določen v 60. členu Zakona o gospodarskih družbah.

Kapitalske in zakonske rezerve presegajo 10% osnovnega kapitala. Presežek lahko družba uporabi v skladu s 60. členom Zakona o gospodarskih družbah.

Rezerve za lastne deleže v višini 414.524 tisoč SIT so bile oblikovane v višini nabavne vrednosti lastnih delnic na dan 31.12.2003 in sicer v breme prenesenega čistega dobička 409.118 tisoč SIT, v breme čistega dobička poslovnega leta 2002 v višini 1.149 tisoč SIT in v breme čistega dobička poslovnega leta 2003 4.257 tisoč SIT.

4. Posebni prevred. popr. kapitala v 000 SIT **2003** **2002**
3.413.802 **3.481.892**

Gibanje posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala:

	000 SIT			
	Zemljišča	Zgradbe	Finančne naložbe	Skupaj
Začetno stanje 1.1.2003	636.108	2.705.241	140.543	3.481.892
Povečanje – okrepitev	0	0	97.172	97.172
Zmanjšanje ob odtujitvi	(796)	(336)	(16.537)	(17.669)
Zmanjšanje - amortizacija presežka nad izvorno vrednostjo	(0)	(146.071)	(0)	(146.071)
Zmanjšanje po kapitalski metodi-izplačilo dobička	(0)	(0)	(1.522)	(1.522)
Končno stanje 31.12.2003	635.312	2.558.834	219.656	3.413.802

Posebni prevrednotovalni popravki kapitala za okrepitve finančnih naložb se nanašajo v višini 107.987 tisoč SIT na dolgoročne finančne naložbe v deleže v pridruženih podjetjih na podlagi uporabe kapitalne metode in v višini 111.669 tisoč SIT na kratkoročne finančne naložbe zaradi izkazovanja delnic, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, po borzni vrednosti na dan 31.12.2003.

5. Dolg. finančne in poslovne obv. v 000 SIT **2003** **2002**
21.488.009 **21.666.456**

Dolgoročne obveznosti na podlagi obveznic	11.480.789	11.723.999
Dolgoročne finančne obveznosti do domačih bank	6.582.232	6.652.927
Dolgoročne finančne obveznosti do tujih bank	3.088.239	3.289.530
Druge dolgoročne obveznosti iz financiranja	336.749	0

Družba je izpostavljena naslednjim tveganjem v povezavi z dolgoročno dobljenimi posojili:

- valutno tveganje za tista posojila, ki so nominirana v EUR,
- tveganje pri obrestni meri, ki se spreminja,
- tveganje nevračanja dobljenih posojil, kar rezultira v vnovčenju zavarovanja s strani posojilodajalcev, to je vnovčenje hipotek.

Med obveznostmi iz financiranja na podlagi obveznic so vključene tudi obveznice BTC1 in BTC2, ki jih ima družba na aktivni strani bilance stanja med dolgoročnimi finančnimi terjatvami in sicer:

- predstavlja 96.140 hipotekarnih obveznic BTC 1 v znesku 747.970 tisoč SIT,
- 188.712 hipotekarnih obveznic BTC 2 v znesku 4.466.630 tisoč SIT.

		2003	2002
6. Kratkoročne finančne obveznosti	v 000 SIT	4.233.338	3.262.056
Kratkoročne obveznosti na podlagi obveznic BTC1		632.955	632.369
Kratkoročne finančne obveznosti do bank in zavarovalnic		3.586.383	2.610.687
Kratkoročne finančne obveznosti do podjetij		14.000	19.000
Kratkoročna obveznost za izplačila glavnice BTC 1 v letu 2004 znaša 632.955 tisoč SIT.			

KRATKOROČNO DOBLJENA POSOJILA OD BANK SO SESTAVLJENA IZ:

- kratkoročni del dolgoročno dobljenih posojil višini 1.415.438 tisoč SIT
- kratkoročno dobljena posojila v višini 2.170.945 tisoč SIT.

		2003	2002
7. Kratk. poslovne obveznosti	v 000 SIT	2.444.756	2.920.018
Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		407.143	19.924
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		1.268.401	1.397.579
Kratk. finančne in poslovne obveznosti do pridruženih podjetij		378	374
Kratkoročne obveznosti do zaposlencev		89.348	78.007
Kratkoročne obveznosti do države		338.728	596.892
Kratkoročne obveznosti za obresti od obveznic BTC1		101.755	123.488
Kratkoročne obveznosti za obresti od obveznic BTC2		147.112	143.120
Kratkoročne obveznosti za obresti od posojil		59.022	75.932
Druge kratkoročne finančne in poslovne obveznosti		32.869	484.702

Med kratkoročne obveznosti na podlagi predujmov sta vključena dva obroka kupnine od prodaje 30% deleža v Kolosej d.o.o. v višini 378.449 tisoč SIT.

V okviru obveznosti do dobaviteljev znašajo obveznosti za nakup osnovnih sredstev 615.753 tisoč SIT.

Kratkoročne obveznosti do države predstavlja obveznost za davek na dodano vrednost (314.547 tisoč SIT) ter ostalo (24.181 tisoč SIT).

V mesecu decembru 2002 je BTC d.d. vložil pobudo za začetek postopka za oceno ustavnosti Zakona o davku na dodano vrednost (Uradni list RS, št. 89/98, s spremembami in dopolnitvami) in Pravilnika o izvajanju zakona o davku na dodano vrednost (Uradni list RS, št. 79/02), in sicer naslednjih členov:

- 2. odstavek 42. člena Zakona o davku na dodano vrednost, ki ga je sprejel Državni zbor Republike Slovenije;
- 2. odstavek 27. člena Zakona o davku na dodano vrednost, ki ga je sprejel Državni zbor Republike Slovenije;
- 102. člen Pravilnika o izvajanju zakona o davku na dodano vrednost, ki ga je sprejel minister za finance.

Hkrati je BTC d.d. predlagal Ustavnemu sodišču RS, da zadrži izvajanje izpodbijanih določil ZDDV in PDDV.

Z izvrševanjem izpodbijanih določb ZDDV in PDDV bi BTC d.d., katerega pomembna dejavnost je oddajanje nepremičnin, nastale težko popravljive posledice. BTC d.d. bi moral popraviti odbitek vstopnega DDV, ker so se spremenili pogoji uporabe novozgrajenih nepremičnin in novembra 2002 plačati 314.547 tisoč SIT davka na dodano vrednost, kolikor znaša povečana davčna obveznost zaradi prehoda iz v celoti obdavčljive v delno obdavčljivo in delno oproščeno dejavnost dajanja nepremičnin v najem. Sprememba davčnega statusa dejavnosti BTC d.d. pa je v celoti posledica normativnega ukrepa zakonodajalca.

Ustavno sodišče je dne 07.01.2003 zavrnilo predlog BTC d.d. o začasnem zadržanju izvajanja izpodbijanih členov.

Kratkoročne obveznosti za obresti BTC1 in BTC2 predstavljajo neizplačane obresti za obdobje od:

- BTC1 od 01.07.2003 do 31.12.2003, izplačilo je bilo opravljeno 23.01.2004,
- BTC2 od 01.08.2003 do 31.12.2003, izplačilo je bilo opravljeno 16.02.2004.

Odobreni kapital

Skupščina BTC d.d. s sklepom, sprejetim dne 17.12.2001 pooblašča Upravo družbe, da v soglasju z Nadzornim svetom lahko poveča osnovni kapital družbe še za največ polovico osnovnega kapitala, ki obstaja v času, ko je bilo pooblastilo dano (povečanje za 1.000.000.000 SIT). Upravo se pooblašča, da ob izdaji novih delnic za vložke odloči, ali bo prednostna pravica delničarjev do novih delnic izključena ali ne, pri čemer lahko odloči tudi o nominalni vrednosti tako obstoječih kot novih delnic družbe.

Pogojno povečanje osnovnega kapitala

Sklepa o pogojnem povečanju kapitala družba nima.

V letu 2003 je bila izplačana dividenda v višini 1.100 SIT bruto na delnico.

Lastne delnice

Družba ima na dan 31.12.2003 25.076 lastnih delnic z nominalno vrednostjo delnice 8.000,00 SIT, kar je 10% izdanih delnic, ki so vse enega razreda. Delnice so vrednotene po nabavni vrednosti, v skupni vrednosti 414.524 tisoč SIT.

Delnice so bile pridobljene v času od 28.09.2001 do 31.12.2003.

Rezerve za lastne delnice so bile oblikovane ob sestavitvi zaključnega računa za leto 2001 iz prenesenega dobička, za leti 2002 in 2003 pa ob ugotovitvi bilančnega dobička, skladno s 60. členom ZGD.

Imetniki delnic na dan 31.12.2003

	Imena oziroma firme imetnikov	Število delnic	Delež glasovalnih pravic
1.	Ajdacom d.d.	149.216	59%
2.	Invest point d.o.o.	64.533	26%
3.	BTC d.d.	25.076	10%
4.	Zdolšek Stojan	3.230	2%
5.	Interra d.d.	1.583	0,63%
7.	NIKA PID 2	450	0,18%
8.	Pučko Danijel	431	0,17%
9.	Miklič Alojz	300	0,12%
10.	Rogelj Karel	224	0,09%
11.	Ostali	4.957	1.81%
	Skupaj	250.000	100,00%

Člani Uprave in člani nadzornega sveta na dan 31.12.2003 nimajo delnic BTC d.d. Člani uprave in nadzornega sveta so solastniki družb Ajdacom d.d. in Invest point d.o.o.

Poslovanje v letu 2003 je bilo skladno s planom.

Kazalniki:

Kazalci poslovanja	revidirano 31.12.2003	revidirano 31.12.2002
zaslužek na delnico (EPS)	3.902	29.150
knjigovodska vrednost	58.879	56.349

1. Zaslužek na delnico je izračunan: čisti dobiček/vse delnice
2. Knjigovodska vrednost: celotni kapital/vse delnice

Uprava BTC d.d.