

# **LETNO POROČILO 2018**

**PRIMORSKI SKLADI,  
Upravljanje z investicijskimi skladi, d.o.o.,  
Koper**

**Pristaniška 12, Koper**

## Kazalo

<b>1. POSLOVNO POROČILO</b> .....	<b>3</b>
<b>1.1 PREDSTAVITEV DRUŽBE</b> .....	<b>3</b>
<b>1.2 POROČILO UPRAVE DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE</b> .....	<b>4</b>
<b>1.3 IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE</b> .....	<b>10</b>
<b>2. RAČUNOVODSKO POROČILO</b> .....	<b>13</b>
<b>2.1 BILANCA STANJA</b> .....	<b>13</b>
<b>2.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA</b> .....	<b>14</b>
<b>2.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV</b> ....	<b>15</b>
<b>2.4 IZKAZ GIBANJA KAPITALA</b> .....	<b>16</b>
<b>2.5 RAČUNOVODSKE USMERITVE</b> .....	<b>17</b>
<b>2.6 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM</b> .....	<b>21</b>
<b>3. IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA</b> .....	<b>31</b>
<b>4. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA</b> .....	<b>32</b>
<b>5. PRILOGE</b> .....	<b>34</b>

## 1. POSLOVNO POROČILO

### 1.1 PREDSTAVITEV DRUŽBE

*Firma:* PRIMORSKI SKLADI, Upravljanje z investicijskimi skladi, d.o.o., Koper

*Sedež:* Pristaniška 12, 6000 Koper, Slovenija

*ID št., matična št.:* SI53819357, 5822629

*Pravna oblika:* družba z omejeno odgovornostjo

*Dejavnost:* upravljanje finančnih skladov

*Šifra dejavnosti:* 66.300

*Osnovni kapital družbe znaša:* 661.045,74 EUR in je v njem s svojim vložkom v celoti udeležen družbenik MODRA LINIJA HOLDING, d.o.o., Pristaniška ulica 12, Koper.

Družba PRIMORSKI SKLADI, d.o.o., Koper (v nadaljevanju tudi: Primorski skladi, družba ali DZU) je bila ustanovljena 10.11.1993, za nedoločen čas. V sodni register je bila vpisana 30.12.1993 na Regstrskem sodišču v Kopru, srg. št. 1659/93, pod vložno št. 1/04619/00.

Družba upravlja Krovni sklad PSP s podskladi:

- PSP PIKA – mešani sklad razvitih trgov,
- PSP ŽIVA – delniški sklad,
- PSP MODRA LINIJA – delniški sklad razvitih trgov in
- PSP OPTIMA – mešani sklad, sklad skladov;

Dne 23.8.2018 je družba prevzela v upravljanje tri vzajemne sklade od družbe Numerica Partnerji DZU d.o.o.:

- Diversified Growth Fund, mešani fleksibilni globalni sklad,
- FT Quant, mešani fleksibilni globalni sklad in
- Lillywhite 7 Rock, mešani fleksibilni globalni sklad.

Vzajemni sklad Diversified Growth Fund je družba za upravljanje, dne 17.12.2018, pripojila k podskladu Krovnega sklada PSP, PSP Živa.

Predsednik uprave je Dušan Jereb, član uprave pa Lučo Benčič.

Nadzorni svet sestavljajo: predsednik Žarko Ždralič (član uprave družbe holdiding, d.o.o.) ter člana Leon Klemše (predsednik uprave družbe Modra linija holding, d.o.o.) in Marinela Jankovič (upokojenka Primorskih skladov).

Politika raznolikosti iz tretjega odstavka 70. člena Zakona o gospodarskih družbah (Ur. l. RS, št. 65/09 – ZGD-1-UPB3, s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju tudi: ZGD-1) ni bila sprejeta, se pa upošteva in izvaja v največji možni meri.

Nadzor nad poslovanjem družbe za upravljanje opravlja Agencija za trg vrednostnih papirjev (v nadaljevanju: ATVP), Poljanski nasip 6, 1000 Ljubljana, Republika Slovenija ([www.a-tvp.si](http://www.a-tvp.si)).

Družba je v 100 % lasti družbe Modre linije holding, d.o.o., ki se konsolidira. Skupinsko letno poročilo je mogoče pridobiti na sedežu družbe Modra linija holding, d.o.o., Pristaniška ulica 12, Koper.

Primorski skladi so kapitalska družba, ki ima poslovno leto enako koledarskemu in je zavezana k reviziji letnih računovodskih izkazov.

## 1.2 POROČILO UPRAVE DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE

### Uvod

Leto 2018 je bilo zaznamovano z močno pozitivnim začetkom v mesecu januarju. V februarju je nato prišlo do prvega večjega padca tečajev. Delno je šlo za posledico pritiska dvigovanja obrestnih mer v ZDA in posledično močnega dolarja, ki je vplival na slabšanje razmer na trgih v razvoju, delno pa tudi posledica zaostrovanja trgovinske retorike med ZDA in Kitajsko. Padec se je konec marca ustavil, indeksi so se nato poleti znova obrnili v pozitivno smer. Ameriške borze so septembra dosegle tudi nov letni vrh, ostalim pa to ni uspelo. Oktobra se je situacija znova začela slabšati, tokrat bolj pod pritiskom makroekonomskih kazalnikov iz Evrope in Kitajske, ki kažejo na ohlajanje gospodarske aktivnosti. Delniški trgi so močan pospešek navzdol zabeležili predvsem decembra, ki je bil tudi zgodovinsko gledano eden slabših. Skoraj vsi pomembnejši borzni trgi so leto 2018 zaključili negativno, najslabše predvsem trgi v razvoju, razmeroma visoki padci so bili tudi na evropskih trgih, še najmanj pa so zdrsnili ameriški trgi, kjer se še pozna močna konjunktura zaradi ekspanzivne fiskalne politike (znižanje korporativne davčne stopnje) iz začetka leta.

V polnem teku so pogajanja Velike Britanije za izstop iz EU. Negotovost je velika, saj naj bi predvidoma do konca marca 2019 prišlo do odločitve o sporazumnem dogovoru ali do trdega brexita. V primeru da dogovor ne bo dosežen, bo to kratkoročno negativno vplivalo na britansko gospodarstvo.

Ameriška centralna banka FED je v skladu z napovedmi v letu 2018 zvišala ključno obrestno mero, tako da je le-ta ob koncu leta znašala med 2,25 do 2,50 odstotka, medtem ko ECB vztraja pri ničelnih obrestnih merah.

Na delniških trgih se je v letu 2018 ob zaključku leta zgodil negativen preobrat. Pregled donosov pomembnejših borzних indeksov v 2018: največ je izgubil Kitajski indeks Shanghai composite in sicer 24,6%, sledi DAX z 18,3%, britanski FTSE 100 z 12,5% in japonski Nikkei 225 z 12,1% padcem ter francoski CAC 11%; nekoliko nižje padce so doživeli ameriški indeksi S&P500 6,2, DJIA 5,6 % in Nasdaq 3,9%. Slovenski borzni indeks SBITOP je zabeležil minimalen zdrs v višini 0,2 %.

Razmere na kapitalnih trgih so bile ob zaključku leta neugodne. Vrednosti indeksov so do polletja naraščale, zadnji kvartal pa strmoglavile, kar je povzročilo znižanje vrednosti enot premoženja. Beležili smo presežek odlivov nad prilivi sredstev, prav tako se je znižala vrednost naložb skladov, tako da je čista vrednost sredstev nižja v primerjavi s predhodnim letom.

V avgustu smo prevzeli v upravljanje tri vzajemne sklade družbe Numerica partnerji d.o.o., Ljubljana. Proces prevzema je zahteval veliko angažiranje vseh zaposlenih, po prevzemu pa smo pričeli s konsolidacijo skladov v upravljanju. Kadrovsko zasedbo smo po prevzemu okrepili z novima sodelavcema (eden je zaposlen s skrajšanim delovnim časom), zaradi prevzema so se povečali poslovni prihodki in stroški poslovanja. Čista vrednost sredstev v upravljanju je v primerjavi s predhodnim letom nižja, ponovno smo beležili presežek odlivov nad prilivi sredstev. Družba je poslovno leto zaključila z boljšim čistim poslovnim izidom od predhodnega leta.

### Upravljanje krovne sklada in podskladov

Po večletni rasti so svetovni borzni indeksi v letu 2018 doživeli velik padec. V prvi polovici leta se je še nadaljevala rast, medtem ko je zadnji kvartal postregel z več kot deset odstotnim padcem najpomembnejših delniških indeksov, kar je vplivalo tudi na zmanjšanje vrednosti enot premoženja podskladov krovne sklada v primerjavi z letom 2017.

Padec vrednosti enote premoženja podskladov KS PSP v letu 2018:

Opis	Podsklad
PSP PIKA	-1,78 %
PSP ŽIVA	-15,49 %
PSP ML	-7,87 %
PSP OPTIMA	-6,43%

V letu 2018 so vsi podskladi dosegli negativne donose, najuspešnejši izmed njih pa je bil PSP Pika. Največji negativni vpliv na donos skladov so povzročile naložbe v delnice sektorja surovin in predelovalne industrije ter delnice nekaterih slovenskih izdajateljev, pozitivno pa so vplivale farmacevtske delnice. Pričakovana rast obrestnih mer, nedokončana pogajanja o brexitu, težave pri sprejemanju italijanskega proračuna in posledice trgovinskih vojn, ki so vplivale na obseg mednarodne trgovine, so negativno vplivali na kapitalske trge.

Za leto 2018 smo načrtovali, da bo ČVS krovnega sklada ob koncu leta povečala in bo znašala 45,7 mio EUR in da bo povprečna čista vrednost sredstev v upravljanju znašala 45,4 mio EUR. Povprečna ČVS je bila realizirana v višini 44,8 mio EUR. V primerjavi z letom 2017 se je povprečna ČVS zmanjšala za 1,1 %. Na zmanjšanje čiste vrednosti sredstev krovnega sklada je v pretežni meri vplivalo negativno dogajanje na borzah in izplačila investicijskih kuponov, ki so presegala vplačila. ČVS krovnega sklada je v primerjavi s predhodnim letom nižja za 12,8 % in je znašala 39,3 mio EUR. K znižanju vrednosti čiste vrednosti sredstev krovnega sklada je prispevala znižanje vrednosti enot premoženja v višini 6,9 %, medtem ko je prispevek neto izplačila investicijskih kuponov negativen v višini 5,9 %.

Delež ČVS posameznega podsklada v krovnem skladu je bil naslednji:

Opis	PIKA	ŽIVA	ML	OPTIMA
Delež v ČVS 31.12.2018	6,90 %	15,99 %	71,72 %	5,40 %
Delež v povprečni ČVS	6,30 %	15,26 %	73,39 %	5,05 %
Delež v ČVS 31.12.2017	6,67 %	14,91 %	73,39 %	5,02 %

Med slovenskimi DZU se je delež Primorskih skladov v letu 2018 minimalno povečal iz 1,7 % na 1,8 %. Zmanjšanje ČVS krovnega sklada v letu 2018 v višini 12,8 % je posledica upada vrednosti naložb in izstopov nekaterih večjih vlagateljev in »certifikatskih delničarjev«. Znižanje ČVS v vseh vzajemnih skladih slovenskih DZU je znašalo 7,1 %. Naša DZU je po višini sredstev v upravljanju najmanjša.

Vplačila v Krovni sklad PSP so znašala 1.051,3 tisoč EUR oziroma 2,3 % povprečne čiste vrednosti sredstev. Izplačila v višini 3.685,1 tisoč EUR oziroma 8,2 % povprečne čiste vrednosti sredstev so bila višja od vplačil zaradi izstopov večjih vlagateljev in privatizacijskih delničarjev. Tudi v letu 2018 je čisti priliv sredstev močno negativen.

PSP PIKA – mešani sklad razvitih trgov je ob koncu leta 2017 razpolagal s čistimi sredstvi v višini 3.004,6 tisoč EUR, ob koncu leta 2018 pa v višini 2.709,0 tisoč EUR. Vrednost ČVS se je v letu 2018 zmanjšala za 9,8 %, pri čemer se je vrednost enote premoženja zmanjšala za 1,8 %, število enot premoženja pa zmanjšalo za 8,2 %. Povprečna čista vrednost sredstev je bila 2.820,2 tisoč EUR in je bila v primerjavi s povprečno čisto vrednostjo sredstev v letu 2017 nižja za 26,8 %. Skladno z naložbeno politiko je imel podsklad ob koncu leta 2018 v obveznicah naloženih 42,0 %, v delnicah 22,4 %, v investicijskih skladih 9,0 % ter v depozitih, likvidnih sredstvih in instrumentih denarnega trga 26,6 % sredstev.

PSP ŽIVA – delniški sklad je ob koncu leta 2017 razpolagal s čistimi sredstvi v višini 6.718,2 tisoč EUR, ob koncu leta 2018 pa v višini 6.280,0 tisoč EUR. Podatki za leto 2018 niso povsem primerljivi s predhodnim letom zaradi izvedene pripojitve vzajemnega sklada Diversified Growth Fund (DGF) v višini 603,9 tisoč EUR k podskladu PSP Živa dne 17.12.2018. Vrednost ČVS se je v letu 2018 zmanjšala za 6,5 %, pri čemer se je vrednost enote premoženja zmanjšala za 15,5 %, število enot premoženja pa povečalo za 10,6 % (na povečanje števila enot premoženja je vplivala tudi pripojitev sklada DGF). Povprečna čista vrednost sredstev je bila 6.833,7 tisoč EUR in je bila v primerjavi s povprečno čisto vrednostjo sredstev v letu 2017 višja za 4,8 %. Skladno z naložbeno politiko je imel podsklad ob koncu leta 2018 v delnicah naloženih 76,4 %, v investicijskih skladih 9,5 % ter v obveznicah, instrumentih denarnega trga in likvidnih sredstvih 14,1 % sredstev.

PSP MODRA LINIJA – delniški sklad razvitih trgov je ob koncu leta 2017 razpolagal s čistimi sredstvi v višini 33.059,3 tisoč EUR, ob koncu leta 2018 pa v višini 28.168,8 tisoč EUR. Vrednost ČVS se je v letu 2018 zmanjšala za 14,8 %, pri čemer se je vrednost enote premoženja zmanjšala za 7,9 %, število enot premoženja pa zmanjšalo za 7,5 %. Povprečna čista vrednost sredstev je bila 32.870,4 tisoč EUR in je bila v primerjavi s povprečno čisto vrednostjo sredstev v letu 2017 višja za 0,5%. Skladno z naložbeno politiko je imel podsklad ob koncu leta 2018 v delnicah naloženih 91,5 %, v investicijskih skladih 7,3 %, v obveznicah 0,5 %, ter likvidnih sredstvih, instrumentih denarnega trga in terjatvah 0,6 % sredstev.

PSP OPTIMA – mešani sklad, sklad skladov je ob koncu leta 2017 razpolagal s čistimi sredstvi v višini 2.263,1 tisoč EUR, ob koncu leta 2018 pa v višini 2.119,6 tisoč EUR. Vrednost ČVS se je v letu 2018 zmanjšala za 6,4 %, pri čemer se je vrednost enote premoženja zmanjšala za 6,4 %, število enot premoženja pa minimalno povečalo za 0,1 %. Povprečna čista vrednost sredstev je bila 2.263,9 tisoč EUR in je bila v primerjavi s povprečno čisto vrednostjo sredstev v letu 2017 višja za 2,7 %. Skladno z naložbeno politiko je imel podsklad ob koncu leta 2018 v enotah delniških skladov naloženih 87,5 % in v enotah obvezniških skladov 8,1 % sredstev. Depoziti in likvidna sredstva so predstavljala 4,4 % sredstev podsklada. Naložbe v UCITS sklade predstavljajo 72,3 % vseh sredstev.

### **Poslovanje v letu 2018 in doseganje plana**

Na kapitalskih trgih je ob zaključku leta 2018 prišlo do popravka, kar je vplivalo na poslovanje družbe, ki je kljub težkim razmeram poslovno leto zaključila s pozitivnim rezultatom. Končni izid je slabši od planiranega predvsem zaradi realiziranih manjših poslovnih prihodkov in višjih poslovnih stroškov v primerjavi s planiranimi.

Na podlagi zahteve družbe je ATVP izdala dovoljenje za objavo novega Prospekta KS PSP z vključenimi pravili upravljanja, ki so stopila v veljavo ob koncu aprila. Posodobitev pravil upravljanja vključuje spremembo upravljavskih provizij pri podskladih PSP Živa in PSP Modra linija.

Po prejemu dovoljenja ATVP je družba v avgustu prevzela v upravljanje tri vzajemne sklade družbe Numerica Partnerji v višini cca 6,4 mio EUR. Zaradi racionalizacije poslovanja smo en vzajemni sklad ob zaključku leta pripojili podskladu Krovnega sklada PSP. Zaradi nakupa skladov so se v zadnjem kvartalu povečali prihodki iz naslova upravljanja skladov, prav tako pa so se povečali stroški poslovanja.

Poslovni prihodki so bili realizirani v višini 960,3 tisoč EUR, v primerjavi z letom 2017 so bili višji za 8,1 % in nižji od planiranih za 1,6 %. Poslovni izid iz poslovanja v višini 181,7 tisoč EUR je višji od prehodnega leta za 4,4 % in manjši od planiranega za 29,9 %.

Poslovni odhodki so v letu 2018 znašali 778,6 tisoč EUR in so bili v primerjavi z letom 2017 višji za 9 % in višji od planiranih za 9,2 %. Stroški dela so ostali na isti ravni, stroški blaga, materiala in storitev pa so bili za 36,8 % višji kot v letu 2017.

Finančni prihodki so presegli finančne odhodke in so pozitivno vplivali na poslovni izid obračunskega obdobja.

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja je bil realiziran v višini 178,3 tisoč EUR in je bil v primerjavi z letom 2017 višji za 16 % in nižji od planiranega za cca 25 %.

Tabela v nadaljevanju prikazuje primerjavo doseženega poslovnega rezultata v letu 2018 v primerjavi s planiranim za leto 2018 in doseženim v letu 2017:

POSTAVKA	Doseženo 2018	Plan 2018	Doseženo 2017	INDEKS D/P	INDEKS D 2018/D 2017
Poslovni prihodki	960.291	976.000	888.569	98	108
Stroški blaga, materiala in storitev	252.964	184.000	184.959	137	137
Stroški dela	481.906	493.000	477.932	98	101
Odpisi vrednosti (Amortizacija)	40.594	32.000	48.320	127	84
Drugi poslovni odhodki	3.103	4.000	3.247	78	96
Poslovni odhodki	778.567	713.000	714.458	109	109
Poslovni izid iz poslovanja	181.724	263.000	174.111	69	104
Finančni prihodki	22.475	35.000	14.110	64	159
Finančni odhodki	9.631	5.000	1.537	193	627
Drugi čisti prihodki (odhodki)	14	0	121	0	12
<b>Poslovni izid obr. obdobja</b>	<b>194.582</b>	<b>293.000</b>	<b>186.805</b>	<b>66</b>	<b>104</b>
Davek iz dob. iz rednega delovanja	16.332	54.000	33.127	30	49
Odloženi davki	0	0	0	0	0
<b>Čisti poslovni izid obr. obdobja</b>	<b>178.250</b>	<b>239.000</b>	<b>153.678</b>	<b>75</b>	<b>116</b>

### **Prevzem vzajemnih skladov**

Na podlagi Pogodbe o prenosu upravljanja investicijskih skladov, sklenjene dne 29.5.2018 z družbo Numerica partnerji d.o.o., Ljubljana, je družba prevzela v upravljanje tri vzajemne sklade: Diversified Growth Fund, FT Quant in Lillywhite 7 Rock v skupni višini cca 6,4 mio EUR. Po prejemu dovoljenja ATVP je družba pričela z upravljanjem novih skladov dne 23.8.2018. Zaradi racionalizacije poslovanja smo takoj pristopili h konsolidaciji skladov in decembra najmanjši sklad Diversified Growth Fund pripojili k podskladu Krovnega sklada PSP Živa, v prvem kvartalu 2019 pa načrtujemo preoblikovanje vzajemnega sklada FT Quant v podsklad obstoječega Krovnega sklada PSP.

### **Finančno stanje**

V prvi polovici leta so kapitalski trgi nadaljevali z rastjo, ob koncu leta pa strmoglavili, kar je negativno vplivalo na poslovanje vzajemnih skladov in premoženje DZU. Finančne naložbe družbe so v primerjavi s predhodnim letom zmanjšale.

Dolgoročne finančne naložbe, ki predstavljajo pretežni del sredstev družbe, so se zmanjšale za 8 % in znašajo 3.220,5 tisoč EUR. Kapital družbe, ki predstavlja večino obveznosti do virov sredstev, se je zmanjšal za 6 % in znaša 3.363,1 tisoč EUR. Bilančna vsota se je zmanjšala za 2,6 % in znaša 3.750,4 tisoč EUR. Zmanjšale so se odložene obveznosti za davek, ki v bilančni vsoti predstavljajo 3,4 %, zaradi prevzema vzajemnih skladov se je družba zadolžila, tako da znaša stanje kratkoročnih finančnih obveznosti ob koncu leta 49,4 tisoč EUR. Na podlagi sklepa je družba edinemu družbeniku izplačala del bilančnega dobička v višini 190,1 tisoč EUR.

V skladu z veljavno zakonodajo družba razpolaga z ustrežno višino kapitala glede na storitve, ki jih upravlja in premoženje v upravljanju ter glede na tveganja, ki jim je izpostavljena pri opravljanju teh storitev.

### **Kadri**

Ob koncu leta 2018 je bilo v Primorskih skladih skupaj štirinajst redno zaposlenih, od tega dva za polovični delovni čas, en pa za krajši delovni čas. Kadrovska struktura je ustrezna, saj je poleg dvočlanske uprave še dvanajst zaposlenih, ki ustrezajo zakonskim pogojem za delo v družbi za upravljanje. Zaradi prevzema novih skladov v upravljanje smo v letu 2018 zaposlili upravljavca sklada in svetovalca uprave. Upravo družbe zastopata predsednik uprave in član uprave. Od skupnega števila zaposlenih sta imela dva zaposlena srednjo izobrazbo, tri zaposleni višješolsko izobrazbo, osem zaposlenih visokošolsko oz. univerzitetno izobrazbo in ena zaposlena magistrsko izobrazbo. Na podlagi delovnih ur je bilo v letu 2018 povprečno število zaposlenih 11,15 delavcev.

### ***Izpostavljenost tveganjem***

Pri poslovanju družbe nastopajo predvsem naslednji splošni dejavniki tveganja:

*Tržno tveganje* pojmuje kot tveganje izgube vrednosti zaradi spremembe cen finančnih instrumentov, ki sestavljajo finančne naložbe. Omenjeno tveganje lahko izhaja iz dejavnikov, povezanih z izdajateljem vrednostnega papirja, kakor tudi zaradi sprememb makroekonomskih pogojev poslovanja v okolju, na katerem se izvaja naložbena politika.

Glede na tip izpostavljenosti ima družba naložbe v slovenskih delnicah, ki kotirajo na ljubljanski borzi (tržne delnice) v skupni vrednosti 54.340,60 EUR (IEKG, PETG), delnice, ki ne kotirajo na borzi (netržne delnice KDD) v višini 7.185,16 EUR in naložbe v vzajemnih skladih, ki jih upravlja v višini 3.157.456,83 EUR (PSP Modra linija, PSP Optima, PSP Živa, PSP Pika in FT Quant). Naložbe v vzajemnih skladih so globalno razpršene, vrednosti enot premoženja so se v letu 2018 zmanjšale. Glede na strukturo naložb družbe ocenjujemo, da predstavlja tržno tveganje za delničarja zmerno tveganje.

*Kreditno tveganje* pojmuje kot tveganje neizpolnitve obveznosti, da dolžnik (kreditojemalec) svojih obveznosti ne poravnava pravočasno in/ali v celoti. Družba kratkoročno kreditira fizično osebo, ki anuitete redno odplačuje. Posojila so v zavarovana z enotami premoženja podskladov v upravljanju družbe. Ocenjujemo, da je kreditno tveganje za delničarje družbe nizko.

*Likvidnostno tveganje* je tveganje izgube vrednosti zaradi rokovne neusklajenosti med viri in naložbami. Družba mesečno prejema manjše prilive sredstev iz naslova vračil anuitet na podlagi danega posojila in iz naslova najemnin ter prilive od podskladov iz naslova upravljavskih provizij. Družba je vseskozi skrbela, da so denarna sredstva za plačilo upravljavskih provizij ob začetku meseca na podskladih bila zagotovljena. Družba je redno poravnavala celotne obveznosti iz poslovanja, ob koncu leta je bila minimalno kratkoročno zadolžena.

Družba je imela na dan 31.12.2018 kratkoročne finančne obveznosti v višini 49.424 EUR, kratkoročne poslovne obveznosti pa so znašale 207.327 EUR. Kratkoročna sredstva za pokrivanje obveznosti so znašala 164.567,00 EUR. Upošteva se strukturo in unovčljivost finančnih naložb ocenjujemo, da je likvidnostno tveganje za družbo nizko.

*Valutno tveganje* pojmuje kot tveganje izgube vrednosti zaradi spremembe deviznih tečajev za naložbe in obveznosti, ki so vezane na tujo valuto. Ker so naložbe v enote premoženja podskladov v okviru finančnih naložb družbe vezane tudi na tuje valute, je družba posredno izpostavljena valutnemu tveganju. Ker pretežni del naložb podskladov predstavljajo vrednostni papirji družb iz evro območja ocenjujemo, da je valutno tveganje neznatno.

*Operativno tveganje* je tveganje nastanka izgube, vključno s pravnim tveganjem, zaradi okoliščin, kot so npr. neustreznost ali nepravilnost izvajanja notranjih procesov, drugih nepravilnih ravnanj ljudi, ki sodijo v notranjo poslovno sfero pravne osebe, neustreznega ali nepravilnega delovanja sistemov, ki sodijo v notranjo poslovno sfero pravne osebe, zunanjih dogodkov ali dejanj, prekinitve poslovanja zaradi naravnih in drugih katastrof (npr. požar, povodenj, terorizem, državni nemiri, zlom računalniškega sistema, izguba prostorov, izguba zaposlenih), zlonamernih napadov na ljudi ali na sredstva.

Družba uravnava operativno tveganje z internimi akti (pravilniki, politike, navodila), ki opredeljujejo postopke dela, dolžnosti, pristojnosti in odgovornosti po posameznih organizacijskih enotah, zahteve glede notranjih kontrol v zvezi z varnim in skrbnim poslovanjem. Interni akti se periodično pregledujejo in po potrebi uskladijo oz. posodobijo.

Notranje kontrole (sprotne in stalne) se izvajajo na dnevnem, mesečnem, kvartalnem, polletnem in letnem nivoju. Uprava in strokovne službe izvajajo redne sestanke z zaposlenimi, na katerih predstavijo bistvene novosti v poslovanju družbe. Družba zagotavlja nemoteno delovanje informacijskega sistema, ustrezno varovanje podatkov, ustrezno kadrovske strukturo in celotno organizacijo poslovanja družbe.



### **Planska usmeritev za leto 2019**

Pričakujemo, da bo v letu 2019 prišlo do umiritve gospodarske rasti. Zaradi številnih odprtih vprašanj bo zelo pomembno, kako se bodo urejali odnosi med velesilami na kriznih vojnih območjih in glede trgovine, kakšni bodo odnosi med članicami EU, kako se bo reševala migrantska kriza, kakšna bo politika centralnih bank glede obrestnih mer in deviznih tečajev, če naštejemo samo najpomembnejša.

Po večletni bolj ali manj nemoteni rasti tečajev so borzni indeksi že dosegli nivoje iz časa pred nastankom zadnje večje krize in je glede na vsa odprta vprašanja v letu za pričakovati veliko volatilitnost in najverjetneje konsolidacijo borznih tečajev na novih nivojih.

Posledica vodenja politike tiskanja denarja in nizkih obrestnih mer je bila, da so vlagatelji boljše donose ob sprejemanju večjih tveganj vedno bolj iskali na delniških trgih. V lanskem letu se je taka odločitev vsaj v prvi polovici leta izkazala za dobro, saj so podjetja v glavnem poslovala zelo uspešno. Padeč borznih tečajev v drugi polovici lanskega leta pa nakazuje, da se bojazni glede nadaljnje gospodarske rasti povečujejo in so delno že vgrajene v trenutne cene delnic.

Medtem, ko so si ZDA z dvigom obrestnih mer in s spodbujanjem gospodarske rasti s spremenjeno davčno zakonodajo že ustvarile boljše pogoje za ukrepanje v primeru nastanka nove krize, se bo v Evropi kot kaže nadaljevala politika spodbujanja gospodarske rasti z nizkimi obrestnimi merami in ukvarjanje z notranjimi problemi. Pri razvijajočih se trgih vedno večji pomen pridobiva Kitajska.

Glede na navedeno smo k planiranju prihodkov družbe za upravljanje za leto 2019, tako kot za prejšnja leta, pristopili zelo previdno. Pri tem pa smo glede na precejšen padeč delniških tečajev ob koncu lanskega leta predpostavili, da bodo tečaji najpomembnejših svetovnih borznih indeksov, računano v evrih, ob koncu letošnjega leta vendarle višji kot na začetku leta in da bomo z novimi skladi uspešnejši tudi pri trženju skladov. Ocenjujemo, da so slovenske delnice še vedno prenizko vrednotene, zato smo predpostavili, da bo slovenski borzni indeks še naprej nadomeščal zaostanek iz preteklih let, pri čemer pa se moramo zavedati, da je naša gospodarska rast močno odvisna od razmer v tujini.

Pri načrtovanju prihodkov za leto 2019 smo predpostavili, da se bo do konca leta vrednost portfelja v našem upravljanju povečala s 44,4 mio EUR na 48,2 mio EUR. Povprečna čista vrednost skladov v upravljanju bo okrog 46,5 mio EUR. Pri tem smo predpostavili, da bodo PSP Modra linija, PSP Optima in FT Quant v letu 2019 dosegli 5 %, PSP Živa 10 %, PSP Pika in Lillywhite 7 Rock pa 3 % donos, tako da se bodo zaradi rasti vrednosti enot premoženja sredstva skladov povečala za 2,5 mio EUR. Predpostavili smo tudi, da bodo v 2019 neto prilivi v sklade znašali 1,3 mio EUR.

Navedene predpostavke pomenijo, da bomo ob večji povprečni čisti vrednosti sredstev v letu 2019 dosegli večje prihodke iz naslova upravljalvske provizije kot lani. Ker pa so se nam po drugi strani zaradi prevzema upravljanja treh skladov povečali tudi stroški, načrtujemo, da bo rezultat iz tekočega poslovanja približno enak kot lani.

Na osnovi predvidene povprečne višine sredstev v upravljanju in višine upravljalvskih provizij načrtujemo, da bodo v letu 2019 prihodki DZU iz naslova upravljalvske provizije znašali okrog 945 tisoč EUR, prihodki iz naslova vstopnih in izstopnih provizij pa okoli 60 tisoč EUR. Upravljalvska provizija bo predvidoma ostale nespremenjena in bo za PSP Modra linija znašala 2,25 %, za PSP Živa 2,0 %, za PSP Pika 1,3 %, za PSP Optima 1,2 %, za FT Quant 2,0 % in za Lillywhite 7 Rock 1,5 % od povprečne čiste vrednosti sredstev posameznega sklada. Druge poslovne prihodke načrtujemo na ravni 19 tisoč EUR. Skupni poslovni prihodki DZU bodo tako v letu 2019 predvidoma znašali 1.024 tisoč EUR. V letu 2019 načrtujemo še realizacijo finančnih prihodkov v višini 30 tisoč EUR in finančnih odhodkov v višini 10 tisoč EUR.

Poslovne odhodke načrtujemo v višini 855 tisoč EUR, poslovni izid pred obdavčitvijo bo znašal okrog 195 tisoč EUR in čisti poslovni izid 158 tisoč EUR.

### 1.3 IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE

Družba Primorski skladi, d.o.o., Koper v skladu z določilom petega odstavka 70. člena ZGD-1 podaja izjavo o upravljanju družbe. Ta izjava o upravljanju se nanaša na obdobje od 1.1.2018 do 31.12.2018. Uprava družbe izjavlja, da je Letno poročilo družbe za leto 2018 vključno z izjavo o upravljanju, sestavljeno in objavljeno v skladu z določili ZGD-1 ter Slovenskimi računovodskimi standardi in na njihovi podlagi sprejetih podzakonskih aktih.

#### a) Izjava o spoštovanju načel Kodeksa upravljanja za nejavne družbe (v nadaljevanju: Kodeks)

Družba sicer ni formalno pristopila h Kodeksu s sklepom uprave ob soglasju nadzornega sveta, vendar pa pri svojem poslovanju smiselno sledi standardom Kodeksa upravljanja za nejavne družbe, ki so ga sporazumno oblikovali in sprejeli Združenje nadzornikov Slovenije, Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo ter Gospodarska zbornica Slovenije (v nadaljevanju: GZS). Kodeks je bil objavljen maja 2016 in je javno dostopen na spletnih straneh GZS. Družba spoštuje določbe Kodeksa na osnovni ravni za družbe, ki ne izpolnjujejo meril ZGD-1 za velike družbe, z izjemo nekaterih določb, ki so navedene v nadaljevanju in za katere podajamo obrazložitve.

Kot družba za upravljanje investicijskih skladov je družba zaradi svojega statusa v zvezi z upravljanjem dolžna spoštovati še posebno zakonodajo. Upravljanje z družbo (t.i. corporate governance) je namreč strogo določeno z določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/15, s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju tudi: ZISDU-3), ki urejajo statusno pravne zadeve (npr. določitev pogojev za pridobitev t.i. kvalificiranega deleža, za pridobitev dovoljenja za opravljanje funkcije člana uprave, določitev obveznosti članov organov vodenja in nadzora družbe) in poslovanje družbe (pravila varnega in skrbnega poslovanja, vodenje evidenc in dokumentacije, reševanje pritožb vlagateljev, neprekinjeno poslovanje), in s podrobnejšo opredelitvijo obveznosti družbe v podzakonskih aktih, sprejetih na podlagi ZISDU-3.

Družba skladno z določili ZISDU-3 in njegovimi podzakonskimi akti ter internimi akti družbe vzpostavlja in vzdržuje ustrezen sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj z učinkovitimi postopki ugotavljanja, merjenja in ocenjevanja ter obvladovanja in spremljanja tveganj, ki jim je ali bi jim bila družba lahko podvržena.

#### b) Odstopanje od Kodeksa o upravljanju družbe

##### K TOČKI 2. – OKVIR KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA

Družba se je dne 27.12.2016 z vpisom v sodni register preoblikovala iz delniške družbe v družbo z omejeno odgovornostjo. Akt o ustanovitvi družbe je kot edini družbenik sprejela družba Modra linija holding, d.o.o.. Do vpisa o preoblikovanju je bil v veljavnosti statut družbe, ob preoblikovanju iz d.d. v d.o.o. pa je začel veljati Akt o ustanovitvi enoosebne d.o.o., ki je nadomestil statut.

Družba v Aktu o ustanovitvi nima zapisanih ciljev. Vodstvo družbe si prizadeva delovati s temeljnim ciljem, ki ga opredeljuje Kodeks, to je maksimiranje vrednosti družbe. Družba nima posebej sprejetega dokumenta Politika upravljanja družbe, vendar se v praksi skuša v čim večji meri približati določbam Kodeksa. Akt o ustanovitvi družbe ni objavljen na spletni strani družbe, ker je le-ta za vse zainteresirane javno objavljen na spletnih straneh AJ PES. Družba v letnem poročilu objavi kdo so organi vodenja in nadzora ter družbenika.

##### K TOČKI 3. – RAZMERJE MED DRUŽBO IN DRUŽBENIKOM

Družba ima enega samega družbenika. Družbenik lahko poslovni delež proda v celoti ali delno. Za pridobitev kvalificiranega deleža v družbi mora pridobitelj poleg soglasja družbenika skladno z ZISDU-3 pridobiti še dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev. Družbenik izglasovane sklepe vpiše v knjigo sklepov, ki je notarsko potrjena.

#### **K TOČKI 4. – SESTAVA ORGANA NADZORA**

Družba nima v naprej opredeljenega postopka izbire kandidatov za člane nadzornega sveta. Pri izbiri kandidatov za člane nadzornega sveta je edini družbenik samostojen in se odloča na podlagi lastnih kriterijev.

#### **K TOČKI 5 – DELOVANJE IN PREJEMKI ORGANA NADZORA**

Nadzorni svet družbe je sprejel Poslovnik o delu nadzornega sveta družbe Primorski skladi, d.o.o., Koper in z upravo dogovoril ter sprejel Poslovnik o delu uprave družbe Primorski skladi, d.o.o., Koper. Družba je sprejela Pravilnik o skrbnosti članov uprave in članov nadzornega sveta družbe za upravljanje.

Akt o ustanovitvi družbe ne predvideva zagotovitve dostopa do zunanjega strokovnega nasveta na stroške družbe, saj so v nadzornem svetu družbe lahko imenovane le osebe, ki posedujejo ustrezno strokovno znanje in izkušnje glede aktivnosti, ki jih izvaja družba.

V letu 2018 se je nadzorni svet sestal na treh rednih sejah.

#### **K TOČKI 6 – SESTAVA ORGANA VODENJA**

Zaradi posebne zahteve iz 53. člena ZISDU-3 ima družba dvočlansko upravo.

#### **K TOČKI 10 – JAVNO POROČANJE**

Izjava o upravljanju družbe se objavi na spletni strani kot del letnega poročila družbe.

#### **K TOČKI 11 – REVIZIJA IN SISTEM NOTRANJIH KONTROL**

Revizorja imenuje družbenik družbe na predlog uprave družbe in nadzornega sveta družbe. Nadzorni svet ni imenoval revizijske komisije.

#### **c) Opis glavnih značilnosti sistemov notranjih kontrol in upravljanja tveganj v družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja**

Notranje kontrole v družbi so vzpostavljene v skladu s potrebami družbe in zakonskimi zahtevami. Notranje kontrole so usmeritve in postopki, ki jih družba izvaja na vseh ravneh, da bi obvladovali tveganja, povezana z računovodskimi poročanjem. Namen tega procesa je zagotoviti učinkovitost in uspešnost delovanja, zanesljivost računovodskega poročanja v skladu z veljavnimi zakoni ter drugimi zunanjimi in notranjimi predpisi. Računovodsko kontroliranje temelji na načelih resničnosti in delitve odgovornosti, na kontroli izvajanja poslov, ažurnosti evidenc, usklajenosti stanja izkazanega v poslovnih knjigah in dejanskega stanja.

#### **d) Podatki po zakonu, ki ureja prevzeme**

Družba je organizirana kot družba z omejeno odgovornostjo in ni podvržena Zakonu o prevzemih.

#### **e) Podatki o delovanju skupščine družbe**

Družbenik izglasovane sklepe vpiše v knjigo sklepov, ki je notarsko potrjena.

#### **f) Podatki o sestavi in delovanju organov družbe**

V letnem poročilu so v poglavju *Predstavitev družbe* navedeni podatki o upravi, nadzornem svetu in družbeniku.

Družba ima oblikovan dvotirni sistem upravljanja z upravo družbe in nadzornim svetom.

### Organ vodenja

Upravo sestavljata predsednik in član uprave, ki ju imenuje in razrešuje nadzorni svet. Mandat uprave traja pet let z možnostjo ponovnega podaljšanja. Posamezen član uprave je lahko razrešen pred iztekom mandata iz razlogov določenih z ZGD-1 in ZISDU-3.

Za dobro poslovanje družbe uprava odgovarja družbeniku.

Uprava redno poroča nadzornemu svetu.

### Organ nadzora

Nadzorni svet sestavljajo trije člani, ki jih imenuje in razrešuje družbenik izmed oseb, ki jih predlaga nadzorni svet. Člani nadzornega sveta so izvoljeni za štiri leta, šteto od dneva izvolitve. Vsak član se lahko odreče članstvu s pismeno izjavo, ki jo naslovi na upravo in družbenika. Lahko je tudi razrešen, če krši dolžnosti člana nadzornega sveta ali če ne izpolnjuje več zakonskih pogojev za opravljanje te funkcije. Pristojnosti nadzornega sveta in dolžnosti članov nadzornega sveta so opredeljene in se izvajajo v skladu z določbami ZISDU-3 in ZGD-1 ter drugimi predpisi.

## 2. RAČUNOVODSKO POROČILO

## 2.1 BILANCA STANJA

V EUR

	Postavka	Pojasnila	31.12.2018	31.12.2017
	<b>SREDSTVA</b>			
<b>A.</b>	<b>DOLGOROČNA SREDSTVA</b>	-	<b>3.584.934</b>	<b>3.669.117</b>
I.	Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev	1	229.907	11.080
1.	Neopredmetena sredstva	1	229.907	11.080
2.	Dolgoročne aktivne časovne razmejitev	-	0	0
II.	Opredmetena osnovna sredstva	1	6.474	13.629
III.	Naložbene nepremičnine	1	126.647	140.368
IV.	Dolgoročne finančne naložbe	2	3.220.482	3.502.616
1.	Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	2	3.218.982	3.495.063
2.	Dolgoročna posojila	2	1.500	7.553
V.	Dolgoročne poslovne terjatve	-	0	0
VI.	Odložene terjatve za davek	3	1.424	1.424
<b>B.</b>	<b>KRATKOROČNA SREDSTVA</b>	-	<b>164.567</b>	<b>181.185</b>
I.	Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	-	0	0
II.	Zaloge	-	0	0
III.	Kratkoročne finančne naložbe	4	1.166	6.936
1.	Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	-	0	0
2.	Kratkoročna posojila	4	1.166	6.936
IV.	Kratkoročne poslovne terjatve	5	155.506	96.501
V.	Denarna sredstva	6	7.895	77.748
<b>C.</b>	<b>KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>7</b>	<b>931</b>	<b>190</b>
	<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	-	<b>3.750.432</b>	<b>3.850.492</b>
Č.	Zabilančna sredstva	13	247.750	247.750
	<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>			
<b>A.</b>	<b>KAPITAL</b>	<b>8</b>	<b>3.363.145</b>	<b>3.579.271</b>
I.	Vpoklicani kapital	8	661.046	661.046
1.	Osnovni kapital	8	661.046	661.046
2.	Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)	-	0	0
II.	Kapitalske rezerve	8	527.094	527.094
III.	Rezerve iz dobička	8	125.701	125.701
IV.	Revalorizacijske rezerve	-	0	0
V.	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	8	550.461	754.742
VI.	Preneseni čisti poslovni izid	8	1.320.593	1.357.010
VII.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	8	178.250	153.678
<b>B.</b>	<b>REZERVACIJE IN DOLGOROČNE. PAS. ČAS. RAZMEJITVE</b>	-	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Rezervacije	-	0	0
2.	Dolgoročne pasivne časovne razmejitev	-	0	0
<b>C.</b>	<b>DOLGOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>9</b>	<b>129.121</b>	<b>177.038</b>
I.	Dolgoročne finančne obveznosti	-	0	0
II.	Dolgoročne poslovne obveznosti	-	0	0
III.	Odložene obveznosti za davek	9	129.121	177.038
<b>Č.</b>	<b>KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>10</b>	<b>256.751</b>	<b>92.475</b>
I.	Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	-	0	0
II.	Kratkoročne finančne obveznosti	10	49.424	0
III.	Kratkoročne poslovne obveznosti	10	207.327	92.475
<b>D.</b>	<b>KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>11</b>	<b>1.415</b>	<b>1.708</b>
	<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	-	<b>3.750.432</b>	<b>3.850.492</b>
E.	Zabilančne obveznosti	13	247.750	247.750

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

## 2.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

V EUR

	Postavka	Pojasnila	2018	2017
1.	Čisti prihodki od prodaje	14	957.157	883.569
2.	Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	-	0	0
3.	Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	-	0	0
4.	Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	15	3.134	5.000
5.	Stroški blaga, materiala in storitev	16	252.964	184.959
	<i>a) Nabavna vred. prodanega blaga in materiala ter str. por. materiala</i>	16	6.244	4.855
	<i>b) Stroški storitev</i>	16	246.720	180.104
6.	Stroški dela	16	481.906	477.932
	<i>a) Stroški plač</i>	16	365.003	363.993
	<i>b) Stroški pokojninskih zavarovanj</i>	16	52.117	51.591
	<i>c) Stroški drugih soc. zavarovanj</i>	16	27.250	26.966
	<i>č) Drugi stroški dela</i>	16	37.536	35.382
7.	Odpisi vrednosti	16	40.594	48.320
	<i>a) Amortizacija</i>	16	40.594	48.320
	<i>b) Prevred. posl. odh. pri neopr. sr. in opred. osnovnih sredstvih</i>	-	0	0
	<i>c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih</i>	-	0	0
8.	Drugi poslovni odhodki	16	3.103	3.247
9.	Finančni prihodki iz deležev	17	21.876	12.851
	<i>a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini</i>	-	0	0
	<i>b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah</i>	-	0	0
	<i>c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah</i>	17	18.271	12.590
	<i>č) Finančni prihodki iz drugih naložb</i>	17	3.605	261
10.	Finančni prihodki iz danih posojil	18	599	1.259
	<i>a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini</i>	18	558	1.010
	<i>b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim</i>	18	41	249
11.	Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	-	12	0
	<i>a) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini</i>	-	0	0
	<i>b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih</i>	-	12	0
12.	Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	-	0	0
13.	Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	19	9.598	1.537
	<i>a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini</i>	-	70	0
	<i>b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank</i>	-	0	0
	<i>c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic</i>	-	0	0
	<i>č) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti</i>	19	9.528	1.537
14.	Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-	33	0
	<i>a) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do družb v skupini</i>	-	0	0
	<i>b) Finančni odhodki iz obveznosti do dob. in meničnih obveznosti</i>	-	0	0
	<i>c) Drugi finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti</i>	-	33	0
15.	Drugi prihodki	-	2	122
16.	Drugi odhodki	-	0	1
17.	Davek iz dobička	20	16.332	33.127
18.	Odloženi davki	-	0	0
<b>19.</b>	<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>21</b>	<b>178.250</b>	<b>153.678</b>

Pojasnila k računovodskemu izkazu so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

**Izkaz drugega vseobsegajočega donosa**

V EUR

Postavka	31.12.2018	31.12.2017
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>178.250</b>	<b>153.678</b>
Spremembe revalorizacijskih rezerv iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev	0	0
Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	-204.281	171.607
Dobički in izgube, ki izhajajo iz prevedbe računovodskih izkazov podjetij v tujini	0	0
Druge sestavine vseobsegajočega donosa	0	0
<b>Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>-26.031</b>	<b>325.285</b>

**2.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV**

V EUR

Postavka	2018	2017
<b>A DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>a) Prejemki pri poslovanju</b>	<b>963.142</b>	<b>894.269</b>
Prejemki od prodaje proizvodov in storitev	961.323	893.182
Drugi prejemki pri poslovanju	1.819	1.087
<b>b) Izdatki pri poslovanju</b>	<b>769.962</b>	<b>694.722</b>
Izdatki za nakupe materiala in storitev	244.780	192.627
Izdatki za plače in deleže zaposlenih v dobičku	237.329	240.076
Izdatki za dajatve vseh vrst	240.973	217.209
Drugi izdatki pri poslovanju	46.880	44.810
<b>c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri poslovanju (a + b)</b>	<b>193.180</b>	<b>199.547</b>
<b>B DENARNI TOKOVI PRI INVESTIRANJU</b>		
<b>a) Prejemki pri investiranju</b>	<b>170.901</b>	<b>135.054</b>
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dob. Drugih, ki se nanašajo na investiranje	18.831	1.015
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	120	5.000
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	151.950	129.039
<b>b) Izdatki pri investiranju</b>	<b>293.193</b>	<b>317.174</b>
Izdatki za pridobitev neopredmetenih osnovnih sredstev	134.910	0
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	0	10.432
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	158.283	306.742
<b>c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju (a + b)</b>	<b>-122.292</b>	<b>-182.120</b>
<b>C DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
<b>a) Prejemki pri financiranju</b>	<b>209.273</b>	<b>0</b>
Prejemki od povečanja finančnih obveznosti	209.273	0
<b>b) Izdatki pri financiranju</b>	<b>350.014</b>	<b>190.096</b>
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	159.918	0
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	190.096	190.096
<b>c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju (a + b)</b>	<b>-140.741</b>	<b>-190.096</b>
<b>Č KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV</b>	<b>7.895</b>	<b>77.748</b>
<b>DENARNI IZID V OBDOBJU</b>	<b>-69.853</b>	<b>-172.669</b>
<b>ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV</b>	<b>77.748</b>	<b>250.417</b>

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po neposredni metodi (različica I). Podatke pridobivamo iz poslovnih knjig podjetja.

## 2.4 IZKAZ GIBANJA KAPITALA

### Izkaz gibanja kapitala v letu 2018 v EUR

Opis	Vpoklicani kapital (osnovni kapital)	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dob ička		Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	Pren. čisti posl. izid (pren. čisti dob.)	Čisti posl. izid posl. leta (čisti dobiček)	SKUPAJ KAPITAL
			Zakonske	Druge				
<b>Stanje 31.12.17</b>	<b>661.046</b>	<b>527.094</b>	<b>107.049</b>	<b>18.652</b>	<b>754.742</b>	<b>1.357.010</b>	<b>153.678</b>	<b>3.579.271</b>
<b>Stanje 01.01.18</b>	<b>661.046</b>	<b>527.094</b>	<b>107.049</b>	<b>18.652</b>	<b>754.742</b>	<b>1.357.010</b>	<b>153.678</b>	<b>3.579.271</b>
<b>SPREMEMBE LASTNIŠKEGA KAPITALA-transakcije z lastniki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-190.095</b>	<b>0</b>	<b>-190.095</b>
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	-190.095	0	-190.095
<b>CELOTNI VSEOBSEGAJOČI DONOS POROČ. OBDOBJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-204.281</b>	<b>0</b>	<b>178.250</b>	<b>-26.031</b>
Vnos čistega posl. izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	178.250	178.250
Sprememba rezerv, nastalih zaradi vred. fin. naložb po poštenu vr.	0	0	0	0	-204.281	0	0	-204.281
<b>SPREMEMBE V KAPITALU</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>153.678</b>	<b>-153.678</b>	<b>0</b>
Razporeditev preostalega čistega dobička primerjalnega por. obdobja na dr. sestavine kapitala	0	0	0	0	0	153.678	-153.678	0
<b>Stanje 31.12.18</b>	<b>661.046</b>	<b>527.094</b>	<b>107.049</b>	<b>18.652</b>	<b>550.461</b>	<b>1.320.593</b>	<b>178.250</b>	<b>3.363.145</b>
<b>BILANČNI DOB. 2018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.320.593</b>	<b>178.250</b>	<b>1.498.843</b>

### Izkaz gibanja kapitala v letu 2017 v EUR

Opis	Vpoklicani kapital (osnovni kapital)	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dob ička		Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	Pren. čisti posl. izid (pren. čisti dob.)	Čisti posl. izid posl. leta (čisti dobiček)	SKUPAJ KAPITAL
			Zakonske	Druge				
<b>Stanje 31.12.16</b>	<b>661.046</b>	<b>527.094</b>	<b>107.049</b>	<b>18.652</b>	<b>583.135</b>	<b>1.415.699</b>	<b>131.407</b>	<b>3.444.082</b>
<b>Stanje 01.01.17</b>	<b>661.046</b>	<b>527.094</b>	<b>107.049</b>	<b>18.652</b>	<b>583.135</b>	<b>1.415.699</b>	<b>131.407</b>	<b>3.444.082</b>
<b>SPREMEMBE LASTNIŠKEGA KAPITALA-transakcije z lastniki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-190.096</b>	<b>0</b>	<b>-190.096</b>
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	-190.096	0	-190.096
<b>CELOTNI VSEOBSEGAJOČI DONOS POROČ. OBDOBJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>171.607</b>	<b>0</b>	<b>153.678</b>	<b>325.285</b>
Vnos čistega posl. izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	153.678	153.678
Sprememba rezerv, nastalih zaradi vred. fin. naložb po poštenu vr.	0	0	0	0	171.607	0	0	171.607
<b>SPREMEMBE V KAPITALU</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>131.407</b>	<b>-131.407</b>	<b>0</b>
Razporeditev preostalega čistega dobička primerjalnega por. obdobja na dr. sestavine kapitala	0	0	0	0	0	131.407	-131.407	0
<b>Stanje 31.12.17</b>	<b>661.046</b>	<b>527.094</b>	<b>107.049</b>	<b>18.652</b>	<b>754.742</b>	<b>1.357.010</b>	<b>153.678</b>	<b>3.579.271</b>
<b>BILANČNI DOB. 2017</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.357.010</b>	<b>153.678</b>	<b>1.510.688</b>



## Izkaz bilančnega dobička

V EUR

Postavka	2018	2017
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	178.250	153.678
Preneseni čisti dobiček	1.320.593	1.357.010
<b>Bilančni dobiček</b>	<b>1.498.843</b>	<b>1.510.688</b>

Uprava bo družbeniku predlagala, da se mu iz ugotovljenega bilančnega dobička za leto 2018 razdeli 190.095,60 EUR.

## 2.5 RAČUNOVODSKE USMERITVE

### 1. Podlaga za sestavljanje računovodskih izkazov

Računovodski izkazi v tem poročilu so sestavljeni na osnovi Slovenskih računovodskih standardov in Pravil računovodenja, ki jih je izdal Slovenski inštitut za revizijo. Pri tem sta upoštevani temeljni računovodski predpostavki: upoštevanje nastanka poslovnih dogodkov in upoštevanje časovne neomejenosti delovanja. Kakovostne značilnosti računovodskih izkazov in s tem tudi celotnega računovodenja so predvsem razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost.

Pri izdelavi računovodskih izkazov družbe so upoštevana tudi določila posebnih zakonov, podzakonskih predpisov ter pojasnil in stališč, ki se nanašajo tako na vrednotenje, kot na izdelavo računovodskih izkazov in letnih poročil družb za upravljanje,:

- ZGD-1;
- ZISDU-3;
- Podzakonski predpisi, izdani s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev na podlagi ZISDU-3, predvsem v delu, ki se nanašajo na računovodske izkaze družbe za upravljanje;
- stališča strokovnega sveta Agencije za trg vrednostnih papirjev.

Kot primerjalni podatki so prikazani računovodski izkazi na dan 31.12.2017. Računovodski izkazi so sestavljeni v eurih.

### 2. Pojasnila računovodskih usmeritev

#### Neopredmetena sredstva in opredmetena osnovna sredstva

Neopredmeteno sredstvo je sredstvo, ki ga ima družba za opravljanje storitev oziroma pisarniške potrebe, fizično pa ne obstaja. DZU uporablja model nabavne vrednosti in vodi neopredmetena sredstva po njihovi nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijske popravke vrednosti in nabrane izgube zaradi oslabitev. Enako kot pri opredmetenih osnovnih sredstvih DZU ob letnem popisu preverja bodoče koristi in morebitno potrebno slabitev posameznega sredstva. Metoda amortiziranja, ki jo družba uporablja, je enakomerno časovno amortiziranje. Med neopredmetena dolgoročna sredstva sodijo naložbe v pridobljene dolgoročne pravice industrijske lastnine in druge pravice, ter naložbe v dobro ime prevzete organizacije.

Opredmeteno osnovno sredstvo je sredstvo v lasti družbe, ki se uporablja pri opravljanju storitev ali za pisarniške namene ter se bo po pričakovanjih uporabljalo v več kot enem obračunskem obdobju. Nabavna vrednost posameznega opredmetenega osnovnega sredstva zajema nakupno ceno in vse stroške, ki se lahko neposredno pripišejo usposobitvi sredstva za nameravano uporabo. Kasneje nastali stroški, ki omogočajo večje bodoče koristi glede na prej ocenjene in stroški, ki omogočajo podaljšanje dobe uporabnosti sredstva, povečujejo nabavno vrednost. Popravek vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev se obračunava posamično.

DZU uporablja model nabavne vrednosti in torej vodi opredmetena osnovna sredstva po njihovih nabavnih vrednostih, zmanjšanih za amortizacijske popravke vrednosti in nabrane izgube zaradi oslabitev.

Osnovno sredstvo se začne amortizirati prvi dan naslednjega meseca potem, ko je razpoložljivo za

uporabo. Amortizacijske stopnje temeljijo na ocenjeni življenjski dobi sredstev. Skupine opredmetenih osnovnih sredstev v DZU in amortizacijske stopnje skupin v %:

- gradbeni objekti, vključno z naložbenimi nepremičninami: 3 % (nabave pred 01.01.2007: 5 %),
- deli gradbenih objektov, vključno z deli naložbenih nepremičnin: 6 %,
- oprema, vozila in mehanizacija: 20 %,
- deli opreme: 33,3 %,
- računalniška, strojna in programska oprema: 50 %,
- druga vlaganja: 10 %.

### ***Naložbene nepremičnine***

Naložbena nepremičnina je nepremičnina, posedovana, da bi prinašala najemnino in povečala vrednost dolgoročne naložbe. Ob pridobitvi naložbene nepremičnine se le to ovrednoti po nabavni vrednosti. Sestavljajo jo njena nakupna cena in stroški, ki jih je mogoče pripisati nakupu. Podjetje za naložbene nepremičnine uporablja model nabavne vrednosti.

### ***Dolgoročne finančne naložbe***

Dolgoročne finančne naložbe vključujejo naložbe v vrednostne papirje.

Dolgoročne finančne naložbe so razporejene v skupino naložb namenjenih prodaji. Vrednotijo se po modelu poštene vrednosti skozi bilanco stanja. Tržni vrednostni papirji so prikazani po pošteni vrednosti, ki je izračunana s sklicevanjem na enotni tečaj na borzi vrednostnih papirjev na dan bilance stanja. Netržni vrednostni papirji so prikazani po nabavni vrednosti.

Na bilančni presečni dan družba vrednostne papirje izmeri po pošteni vrednosti. To je praviloma cena finančne naložbe na delujočem trgu. Dobiček ali izguba iz spremembe poštene vrednosti se pripozna v postavki kapitala na presežku iz prevrednotenja, zato je ta lahko tudi negativen. V primeru, da znaša poštena vrednost finančne naložbe, ki kotira na delujočem trgu vrednostnih papirjev, 60 % v zadnjih poslovnih knjigah zavedene vrednosti, družba tako znižanje evidentira kot trajno oslabitev naložbe in prikaže kot prevrednotovalni finančni odhodek.

Naložbe v finančne instrumente netržne vrednostne papirje, kjer poštene vrednosti ne moremo ugotoviti na delujočem trgu vrednostnih papirjev, se zaradi oslabitve prevrednotijo v primeru, da njihova dokazana poštena vrednost odstopa od knjigovodske vrednosti za več kot 20 % in v kolikor je družba naložbo pridobila tri (3) leta oz. več pred bilančnim presečnim dnevom.

V primeru, da obstajajo še drugi objektivni in nepristranski dokazi, da podjetje ne bo moglo nadomestiti nabavne vrednosti finančne naložbe ali pa, da bo to lahko storilo, se upoštevajo le-ti, vendar le s priloženo verodostojno dokumentacijo.

### ***Kratkoročne finančne naložbe***

Kratkoročne finančne naložbe predstavljajo kratkoročno dana posojila. Izkazujejo se po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti.

### ***Kratkoročne poslovne terjatve***

Kratkoročne poslovne terjatve se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Družba individualno presoja vrednost terjatev in v primeru nezmožnosti plačila oblikuje popravek vrednosti terjatev.

Obresti so obračunane v skladu s pogodbo od dneva zapadlosti kratkoročne terjatve in predstavljajo prihodek od financiranja.

### ***Denarna sredstva***

Denarna sredstva so denarna sredstva v blagajni ter depoziti na odpoklic. Prevrednotenje denarnih sredstev se izvrši v primeru denarnih sredstev, izraženih v tujih valutah, če se po prvem pripoznanju spremeni valutni tečaj in predstavlja redni finančni prihodek oziroma odhodek.

### ***Kratkoročne aktivne časovne razmejitve***

Kratkoročne aktivne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške oziroma kratkoročno odložene odhodke ter kratkoročno nezaračunane prihodke, ki se izkazujejo posebej in razčlenjujejo na pomembnejše vrste.

### ***Kapital***

Celotni kapital družbe sestavljajo vpoklicani kapital (osnovni kapital), kapitalske rezerve (vplačani presežek kapitala, splošni prevrednotovalni popravek kapitala), rezerve iz dobička, revalorizacijske rezerve, rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti, preneseni čisti poslovni izid in čisti poslovni izid poslovnega leta. Osnovni kapital se vodi v domači valuti (EUR). Prevrednotenje kapitala je sprememba njegove knjigovodske vrednosti kot posledica revalorizacije opredmetenih osnovnih sredstev oziroma izmeritev finančnih naložb po pošteni vrednosti.

### ***Dolgoročne in kratkoročne obveznosti***

Dolgoročne obveznosti so finančne in poslovne obveznosti ter odložene obveznosti za davek. Pri kratkoročnih obveznostih se ločeno izkazujejo kratkoročne finančne obveznosti in kratkoročne poslovne obveznosti. Kratkoročne finančne obveznosti so obveznosti za dobljena posojila. Kratkoročne poslovne obveznosti zajemajo kratkoročne obveznosti do dobaviteljev, do podjetij v skupini, do zaposlenih in do drugih. Kratkoročne obveznosti so v bilanci stanja izkazane v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih knjigovodskih listin. Družba pred sestavitvijo letnih računovodskih izkazov presodi pošteno vrednost kratkoročnih dolgov na podlagi pogodb.

### ***Kratkoročne pasivne časovne razmejitve***

Kratkoročne pasivne časovne razmejitve so največ 12 mesecev vnaprej vračunani stroški oziroma odhodki in kratkoročno odloženi prihodki, ki se nanašajo na naslednje obračunsko obdobje.

### ***Prihodki***

Prihodki se pripoznajo, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstev ali z zmanjšanjem dolga in je povečanje mogoče zanesljivo izmeriti. Prihodki se pripoznajo, ko se upravičeno pričakuje, da bodo vodili do prejemkov, če ti niso uresničeni že ob nastanku. DZU razčlenjuje prihodke na poslovne prihodke, finančne prihodke in druge prihodke.

**Poslovni prihodki** so prihodki od prodaje in drugi poslovni prihodki:

- ***Čisti prihodki od prodaje***

Čiste prihodke od prodaje predstavlja obračunana provizija za upravljanje investicijskih skladov, plačljiva v denarju, vstopna ter izstopna provizija iz naslova nakupa in prodaje vrednosti enote premoženja podskladov, ki jih upravlja družba ter prihodki od najemnin.

- ***Drugi prihodki*** so prihodki od prodaje osnovnih sredstev in drugi prihodki.

**Finančni prihodki** so prihodki iz deležev, posojil in terjatev in se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami in terjatvami:

- ***Finančni prihodki iz deležev*** so prihodki od dividend finančnih naložb v portfelju družbe ter realizirani kapitalski dobički pri prodaji naložb.

- ***Finančni prihodki iz danih posojil*** so prihodki iz posojil, danih drugim.

### ***Odhodki***

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. DZU razčlenjuje odhodke na poslovne, finančne in izredne odhodke.

**Poslovni odhodki** so v načelu enaki vračunanim stroškom v obračunskem obdobju. Med odhodki so izkazani tudi odhodki investicijskih skladov, ki na podlagi zakona, ki ureja poslovanje investicijskih skladov, ne smejo bremeniti poslovanje investicijskega sklada, temveč so stroški oziroma odhodki

družb za upravljanje. Prevrednotovalni poslovni odhodki se pojavijo pri sredstvih zaradi njihove oslabilte ali pri odtujitvi opredmetenih osnovnih in neopredmetenih dolgoročnih sredstev:

- **Stroški blaga, materiala in storitev** obsegajo vse stroške nabavnih vrednosti porabljenega blaga in materiala, stroške storitev, vzdrževanja, najemnine, povračila stroškov v zvezi z delom, stroške plačilnega prometa in provizij, zavarovalne premije, stroške intelektualnih in osebnih storitev, sejmov, reklame, reprezentance, sejnine in nakazila preko študentskega servisa.
- **Stroški dela** obsegajo stroške bruto plač in nadomestil, prispevke in davke ter druge stroške v zvezi z zaposlenimi – npr. regresi, jubilejne nagrade, odpravnine, prehrana, prevoz na delo.
- **Odpisi vrednosti** predstavljajo amortizacijo neopredmetenih dolgoročnih sredstev, opredmetenih osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin. Stroški amortizacije se priznavajo na podlagi doslednega razporejanja amortizljivih zneskov opredmetenih osnovnih sredstev, neopredmetenih dolgoročnih sredstev in naložbenih nepremičnin po posameznih obračunskih obdobjih, v katerih izhajajo iz njih gospodarske koristi. Metoda amortiziranja, ki jo družba uporablja, je enakomerno časovno amortiziranje.
- **Drugi poslovni odhodki** so različne donacije, sponzorstva, štipendije ter ostali poslovni odhodki.

**Finančni odhodki** so odhodki za financiranje in za naložbenje. Prevrednotovalni finančni odhodki se pojavijo v zvezi s finančnimi naložbami zaradi njihove oslabilte, v zvezi s spremembo poštene vrednosti naložb po pošteni vrednosti preko poslovnega izida ter v zvezi z okrepitevijo dolgov:

- **Finančne odhodke iz finančnih obveznosti** sestavljajo odhodki za financiranje (predvsem obresti).

#### **Obdavčitev**

Davek od dohodka pravnih oseb se v skladu s slovensko zakonodajo obračunava od obdavčljivega dohodka družbe. Obveznost za davek bremeni obdobje, v katerem je davčna obveznost nastala. Obračunan je po stopnji 19 % od davčne osnove. Družba Primorski skladi je davčni zavezanec za davek na dodano vrednost. V skladu s 4. točko 44. člena Zakona o davku na dodano vrednost so finančne storitve oproščene plačila davka na dodano vrednost.

#### **Poslovanje s tujimi valutami**

Terjatve in obveznosti, izkazane do partnerjev iz tujine ter denarna sredstva, izkazana v tuji valuti, so preračunana v EUR s tečajem Evropske Centralne banke na dan 31.12.2018, medletne transakcije se preračunavajo po vsakokratnem veljavnem tečaju Evropske Centralne banke.

#### **Povezane osebe**

V računovodskih izkazih se prikazujejo postavke s povezanimi osebami v okviru posameznih postavk, v kolikor so le-te manjšega obsega. V primeru večjega obsega poslovanja s povezanimi osebami se vse transakcije z njimi predstavijo v okviru skupnega pojasnila. Družba ločeno razkriva postavke s povezanimi osebami v skupini.

#### **Področni odseki**

Področni odsek je prepoznaven sestavni del podjetja, ki se ukvarja s posameznim proizvodom oziroma posamezno storitvijo ali s skupino sorodnih proizvodov oziroma storitev; tveganja in donosi, ki se nanašajo nanj, se razlikujejo od tistih v drugih področnih odsekih. Družba nima področnih odsekov.

#### **Spremembe računovodskih usmeritev in računovodskih ocen**

Družba v letu 2018 ni spreminjala računovodskih politik in ocen.

## 2.6 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

### 1. Neopredmetena sredstva, opredmetena osnovna sredstva in naložbene nepremičnine

#### Neopredmetena sredstva v EUR

Opis	Dolgoročne premoženjske pravice	Druga neopredmetena sredstva	SKUPAJ neopredmetena sredstva
Nabavna vrednost: stanje 1.1.2018	0	105.509	105.509
povečanje	224.419	14.126	238.545
zmanjšanje	0	0	0
prenos	0	0	0
stanje 31.12.2018	224.419	119.635	344.054
Popravek vrednosti: stanje 1.1.2018	0	94.429	94.429
amortizacija	7.481	12.237	19.718
zmanjšanje	0	0	0
prenos	0	0	0
stanje 31.12.2018	7.481	106.666	114.147
Sedanja vrednost: stanje 1.1.2018	0	11.080	11.080
stanje 31.12.2018	216.938	12.969	229.907

#### Opredmetena osnovna sredstva v EUR

Opis	Zgradbe	Oprema in drobní inventar	SKUPAJ opredmetena osnovna sredstva
Nabavna vrednost: stanje 1.1.2018	13.328	125.176	138.504
povečanje	0	0	0
zmanjšanje	0	-2.753	-2.753
prenos	0	0	0
stanje 31.12.2018	13.328	122.423	135.751
Popravek vrednosti: stanje 1.1.2018	9.330	115.545	124.875
amortizacija	666	6.489	7.155
zmanjšanje	0	-2.753	-2.753
prenos	0	0	0
stanje 31.12.2018	9.996	119.281	129.277
Sedanja vrednost: stanje 1.1.2018	3.998	9.631	13.629
stanje 31.12.2018	3.332	3.142	6.474

#### Naložbene nepremičnine v EUR

Opis	Naložbene nepremičnine
Nabavna vrednost: stanje 1.1.2018	304.608
povečanje	0
zmanjšanje	0
prenos	0
stanje 31.12.2018	304.608
Popravek vrednosti: stanje 1.1.2018	164.240
amortizacija	13.721
zmanjšanje	0
prenos	0
stanje 31.12.2018	177.961
Sedanja vrednost: stanje 1.1.2018	140.368
stanje 31.12.2018	126.647

Neopredmetena dolgoročna sredstva predstavlja programska oprema, ki jo družba potrebuje za vodenje računovodstva zase ter za investicijske sklade, ki jih družba upravlja.

Med neopredmetena dolgoročna sredstva družba izkazuje tudi kupnino za listo strank, ki jo je prevzela od druge družbe za upravljanje, in jo je pričela amortizirati septembra 2018. Pričakovana doba koristnosti je 10 let in jo bo družba amortizirala v tej dobi.

Družba daje poslovne prostore v najem, zato se izkazujejo v skupini naložbene nepremičnine.

Družba ima na dan 31.12.2018 zastavljene poslovne prostore na Pristaniški 12, Koper, v zavarovanje posojila, ki ga je pri Banki Intesa Sanpaolo, d.d. najela družba Modra linija holding, d.o.o.. Knjigovodska vrednost zastavljenih naložbenih nepremičnin je na dan 31.12.2018 znašala 126.647 EUR.

Naložbene nepremičnine, ki so bile prenesene iz osnovnih sredstev v skupino naložbenih nepremičnin po SRS 2006 v višini 219.136 EUR, se amortizirajo po amortizacijski stopnji 5 %. Naložbene nepremičnine nabavljene v letu 2009 v višini 78.797 EUR pa se amortizirajo po amortizacijski stopnji 3 %. Amortizacija je prikazana kot strošek amortizacije med odpisi vrednosti. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem so v letu 2018 znašali 18.976 EUR.

## 2. Dolgoročne finančne naložbe

### Dolgoročne finančne naložbe

Vrednostni papir	Količina na dan 31.12.2018	Tržna vrednost v EUR na dan 31.12.2018	Tržna vrednost v EUR na dan 31.12.2017
Intereuropa, d.d.	631	1.641	1.263
Klirinško depotna družba, d.d., Ljubljana	2	7.185	7.185
Luka Koper, d.d.	0	0	15.200
Pozavarovalnica Sava, d.d.	0	0	0
Petrol, d.d.	170	52.700	59.407
Telekom Slovenije, d.d.	0	0	8.122
PSP OPTIMA – mešani sklad, sklad skladov	291.858,71	1.632.161	1.744.410
PSP PIKA – mešani sklad razvitih trgov	30.893,50	777.494	791.563
PSP ŽIVA – delniški sklad	31.428,13	576.558	682.254
PSP MODRA LINIJA – delniški sklad razvitih trgov	101.708,71	171.043	185.659
FT QUANT, mešani fleksibilni globalni sklad	1,75	200	0
<b>SKUPAJ</b>	<b>*</b>	<b>3.218.982</b>	<b>3.495.063</b>

Dolgoročne finančne naložbe, ki so razporejene v skupino razpoložljive za prodajo, so vrednotene po pošteni vrednosti na dan 31.12.2018. Poštena vrednost dolgoročnih finančnih naložb, ki so razpoložljive za prodajo, je enaka njihovi objavljeni ponujeni nakupni ceni na dan bilance stanja.

Poštena vrednost dolgoročnih finančnih naložb se je zmanjšala za prevrednotenje na pošteno vrednost od 754.742 EUR, z dne 1.1.2018, na 550.461 EUR, kar je vplivalo na zmanjšanje prevrednotovalnega popravka kapitala v višini 204.281 EUR.

Dolgoročno posojilo višini 1.500 EUR je depozit na Banki Intesa Sanpaolo, d.d..

### Gibanje dolgoročnih finančnih naložb v EUR

Opis	Delnice inv. skladov	Druge delnice in deleži	Skupaj
Nabavna vrednost:			
Stanje 1.1.2018	2.494.052	126.497	2.620.549
· Povečanje	247	176.012	176.259
· Zmanjšanje	0	200.141	200.141
Stanje 31.12.2018	2.494.299	102.368	2.596.667
Popravek vrednosti:			
Stanje 1.1.2018	909.831	-35.317	874.514
· Povečanje	-246.677	-6.329	-253.006
· Zmanjšanje	0	-807	-807
Stanje 31.12.2018	663.154	-40.839	622.315
Poštena vrednost:			
Stanje 1.1.2018	3.403.883	91.180	3.495.063
Stanje 31.12.2018	3.157.453	61.529	3.218.982

### 3. Odložene terjatve za davek

Odložen davek v višini 1.424 EUR se nanaša na davčno nepriznane oslabitve naložb.

V letu 2018 ni bilo sprememb.

### 4. Kratkoročne finančne naložbe

Kratkoročne finančne naložbe v EUR

Postavka	31.12.2018	31.12.2017
Kratkoročna posojila	1.166	6.936
<b>SKUPAJ</b>	<b>1.166</b>	<b>6.936</b>

Kratkoročne finančne naložbe v višini 1.166 EUR predstavljajo kratkoročni del dolgoročnih posojil zaposlenim.

### 5. Kratkoročne poslovne terjatve

Kratkoročne poslovne terjatve v EUR

Postavka	31.12.2018	31.12.2017
Terjatve do kupcev	138.709	94.961
Terjatve do drugih	16.797	1.540
<b>SKUPAJ</b>	<b>155.506</b>	<b>96.501</b>

Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev za storitve predstavljajo terjatve iz naslova provizije za upravljanje investicijskih skladov za mesec december 2018 (PSP PIKA v višini 2.705 EUR, PSP ŽIVA v višini 9.157 EUR, PSP MODRA LINIJA v višini 51.595 EUR, PSP OPTIMA v višini 1.988 EUR, FT QUANT v višini 2.664 EUR in LILLYWHITE 7 ROCK v višini 3.924 EUR), terjatve za prodane vrednostne papirjev v višini 63.595 EUR ter terjatve do najemnikov v višini 3.081 EUR.

Terjatve do drugih predstavlja terjatev za preveč vplačane akontacije davka od dobička pravnih oseb v višini 16.795 in druge terjatve v višini 2 EUR.

Zapadle kratkoročne poslovne terjatve so v višini 1.640 EUR, nezapadle pa v višini 153.866 EUR.

Nezapadle kratkoročne poslovne terjatve

Zapadlost	Vrednost v EUR
od 0 do 30 dni	72.797
od 31 do 90 dni	677
nad 90 dni	80.392
<b>SKUPAJ</b>	<b>153.866</b>

## 6. Denarna sredstva

Denarna sredstva v EUR

Postavka	31.12.2018	31.12.2017
Denarna sredstva v blagajni	2	20
Denarna sredstva na transakcijskem računu	7.893	0
Depozit na odpoklic	0	77.728
<b>SKUPAJ</b>	<b>7.895</b>	<b>77.748</b>

## 7. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

Kratkoročne aktivne časovne razmejitve v EUR

Postavka	31.12.2018	31.12.2017
Kratkoročno odloženi stroški	931	190
<b>SKUPAJ</b>	<b>931</b>	<b>190</b>

Kratkoročne aktivne časovne razmejitve v višini 931 EUR predstavljajo kratkoročno odloženi stroški (strokovna publikacija za leto 2019).

## 8. Kapital

Kapital v EUR

Postavka	31.12.2018	31.12.2017
Osnovni kapital	661.046	661.046
Kapitalske rezerve	527.094	527.094
Rezerve iz dobička	125.701	125.701
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	550.461	754.742
Preneseni čisti poslovni izid	1.320.593	1.357.010
Čisti poslovni izid poslovnega leta	178.250	153.678
<b>SKUPAJ</b>	<b>3.363.145</b>	<b>3.579.271</b>

Osnovni kapital družbe znaša 661.046 EUR in in je v njem s svojim vložkom v celoti udeležen družbenik Modra linija holding, d.o.o..

Kapitalske rezerve znašajo 527.094 EUR in zajemajo vplačan presežek kapitala v višini 326.381 EUR in splošni prevrednotovalni popravek kapitala v višini 200.713 EUR. Rezerve iz dobička znašajo 125.701 EUR, rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti 550.461 EUR, preneseni čisti poslovni izid 1.320.593 EUR in čisti poslovni izid poslovnega leta 178.250 EUR.

Družbenik Modra linija holding, d.o.o. je dne 22.5.2018 sprejel predlagano uporabo bilančnega dobička družbe, ki je na dan 31.12.2017 znašal 1.510.688,12 EUR, po predlogu uprave družbe Primorski skladi, d.o.o., Koper se je v višini 190.095,60 EUR razdelil družbeniku, 1.320.592,52 EUR pa je ostalo nerazporejeno.

## 9. Dolgoročne obveznosti

Dolgoročne obveznosti v višini 129.121 EUR so odložene obveznosti za davek od dobička od presežka iz prevrednotenja dolgoročnih finančnih naložb. Za izračun davčne obveznosti je bila uporabljena davčna stopnja v višini 19 %. Na dan 31.12.2017 so bile dolgoročne obveznosti iz istega naslova v višini 177.038 EUR.



## 10. *Kratkoročne obveznosti*

Kratkoročne finančne obveznosti v EUR

Postavka	31.12.2018	31.12.2017
Kratkoročne finančne obveznosti v skupini	49.424	0
Kratkoročne finančne obveznosti do bank	0	0
Druge kratkoročne finančne obveznosti	0	0
<b>SKUPAJ</b>	<b>49.424</b>	<b>0</b>

Kratkoročne finančne obveznosti v skupini so obveznosti družbe do Modre linije holding, d.o.o. za kratkoročno posojilo v višini 49.424 EUR. Posojilo se obrestuje po obrestni meri, ki velja med povezanimi osebami.

Kratkoročne poslovne obveznosti v EUR

Postavka	31.12.2018	31.12.2017
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev v državi	128.217	11.375
Kratkoročne poslovne obveznosti do podjetij v skupini	2.161	2.141
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	76.949	78.959
<b>SKUPAJ</b>	<b>207.327</b>	<b>92.475</b>

Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev v državi v višini 128.217 EUR predstavljajo obveznosti iz tekočega poslovanja.

Kratkoročne poslovne obveznosti do podjetij v skupini v višini 2.161 EUR so obveznosti do dobaviteljev Modra linija holding, d.o.o. v višini 2.151 EUR in PFCI, d.o.o. v višini 10 EUR.

Kratkoročne poslovne obveznosti do drugih v višini 76.949 EUR vključujejo:

- obveznost za bruto plače za mesec december 2018, v višini 60.214 EUR,
- druge obveznosti do zaposlenih v višini 4.187 EUR,
- obveznost za plačilo prispevkov in davkov na plače za mesec december 2018 v višini 9.707 EUR,
- obveznost za plačilo akontacije davka od dobička pravnih oseb v višini 2.761 EUR
- ostale kratkoročne obveznosti v višini 80 EUR.

Vse kratkoročne poslovne obveznosti so nezapadle.

Nezapadle kratkoročne poslovne obveznosti

Zapadlost	Vrednost v EUR
od 0 do 30 dni	104.675
od 31 do 90 dni	1.936
nad 90 dni	100.716
<b>SKUPAJ</b>	<b>207.327</b>

## 11. *Kratkoročne pasivne časovne razmejitve*

Kratkoročne pasivne časovne razmejitve v višini 1.415 EUR so vnaprej vračunani stroški revizijske družbe Re-member revizija, d.o.o.. Tudi na dan 31.12.2017 so bili vnaprej vračunani stroški revizije v višini 1.708 EUR.

Celotni znesek, porabljen za revizorje, je v letu 2018 znašal 3.806 EUR, in sicer za opravljeno revizijo s strani družbe RE-MEMBER, d.o.o..

## 12. *Dogodki po datumu bilance stanja*

Po datumu bilance stanja se niso pojavili dogodki, ki bi lahko vplivali na računovodske izkaze.

### 13. Zabilančna sredstva in obveznosti

V zabilančni evidenci družba izkazuje poslovne prostore (na Pristaniški 12, v Kopru) v višini 247.750 EUR, zastavljene za najete kredite drugih družb v skupini.

Zastavljeni poslovni prostori

Zastavni Upnik	Vrednost posojila na dan 31.12.18 v EUR	Zastavljeni vr. pap./posl. prostori	Zastavni dolžnik	Količina v m <sup>2</sup>	Vrednost zastave na dan 31.12.18 v EUR	Zastavljeno za
Banka Intesa Sanpaolo, d.d.	65.000	- poslovni prostor Pristaniška 12, Koper	Primorski skladi, d.o.o., Koper	156	247.750	Modra linija holding, d.o.o.

Vrednost zastave na dan 31.12.2018 je bila 247.750 EUR.

### 14. Čisti prihodki od prodaje

Čisti prihodki od prodaje v EUR

Postavka	31.12.2018	31.12.2017
Provizija za upravljanje v denarju	930.115	848.090
Vstopna in izstopna provizija	7.046	15.653
Najemnine	18.976	18.976
Drugo	1.020	850
<b>SKUPAJ</b>	<b>957.157</b>	<b>883.569</b>

Provizijo za upravljanje v denarju v višini 930.115 EUR predstavlja:

- provizija za upravljanje podskladov Krovnega sklada PSP (PSP PIKA v višini 36.676 EUR, PSP ŽIVA v višini 117.816 EUR, PSP MODRA LINIJA v višini 713.387 EUR in PSP OPTIMA v višini 27.166 EUR);
- in provizija za upravljanje prevzetih vzajemnih skladov z dnem 23.8.2018 (DIVERSIFIED GROWTH FUND v višini 2.996 EUR, FT QUANT v višini 12.414 EUR in LILLYWHITE 7 ROCK v višini 19.660 EUR).

Vstopna in izstopna provizija v višini 7.046 EUR predstavlja:

- prihodke iz naslova provizije od:
  - vplačila posameznega investicijskega kupona podsklada Krovnega sklada PSP (PSP PIKA v višini 9 EUR, PSP ŽIVA v višini 63 EUR, PSP MODRA LINIJA v višini 10 EUR in PSP OPTIMA v višini 1 EUR);
  - vplačila posameznega investicijskega kupona prevzetega vzajemnega sklada z dnem 23.8.2018 (FT QUANT v višini 170 EUR in LILLYWHITE 7 ROCK v višini 3.079 EUR);
- izplačila posameznega investicijskega kupona podsklada Krovnega sklada PSP (PSP PIKA v višini 1.516 EUR, PSP ŽIVA v višini 1.511 EUR, PSP MODRA LINIJA v višini 631 EUR in PSP OPTIMA v višini 56 EUR).

Prihodki od najemnine so prihodki od oddajanja poslovnih prostorov v najem.

Celotni čisti prihodki od prodaje so bili realizirani na domačem trgu.

### 15. Drugi poslovni prihodki

Drugi poslovni prihodki v višini 3.134 EUR so prihodki od prodaje osnovnih sredstev in iz naslova prevrednotenja poslovnih obveznosti.

**16. Stroški blaga, materiala in storitev, stroški dela, odpisi vrednosti in drugi poslovni odhodki**

Stroški blaga, materiala, storitev in dela, odpisi vrednosti ter drugi poslovni odhodki v EUR

Postavka	31.12.2018	31.12.2017
<i>STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV</i>	252.964	184.959
<i>STROŠKI MATERIALA</i>	6.244	4.855
Stroški energije	1.902	1.900
Stroški materiala	4.342	2.955
<i>STROŠKI STORITEV</i>	246.720	180.104
Stroški drugih storitev	106.630	66.936
Stroški storitev v skupini	41.176	40.545
Stroški vzdrževanja	68.223	42.350
Povračila stroškov v zvezi z delom	3.191	3.001
Stroški plačilnega prometa in provizij	1.323	896
Zavarovalne premije	1.831	870
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	1.439	3.953
Stroški sejmov, reklame, reprezentance,..	18.621	17.267
Sejnine, študentski servis	4.286	4.286
<i>STROŠKI DELA</i>	481.906	477.932
Bruto plače	365.003	363.993
Prispevek za socialno varnost	60.513	59.882
Dodatno pokojninsko zavarovanje	18.854	18.675
Drugi stroški dela	37.536	35.382
<i>ODPISI VREDNOSTI</i>	40.594	48.320
Amortizacija pri opredmetenih osnovnih sredstvih	7.155	10.842
Amortizacija pri neopredmetenih dolgoročnih sredstvih	19.718	23.757
Amortizacija pri naložbenih nepremičninah	13.721	13.721
Prevred. posl. odh. pri neopr. sr. in opred. osnovnih sredstvih	0	0
<i>DRUGI POSLOVNI ODHODKI</i>	3.103	3.247
<b>SKUPAJ</b>	<b>778.567</b>	<b>714.458</b>

Odpisi vrednosti v višini 40.594 EUR se nanašajo na amortizacijo neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev v višini 26.873 EUR, in sicer opreme in nadomestnih delov v višini 6.489 EUR, amortizacijo neopredmetenih osnovnih sredstev v višini 19.718 EUR, amortizacijo zgradb v višini 666 EUR ter amortizacijo naložbenih nepremičnin v višini 13.721 EUR.

Drugi poslovni odhodki v višini 3.103 EUR so donacije v višini 2.100 EUR in drugo.

**17. Finančni prihodki iz deležev**

Finančni prihodki iz deležev v višini 21.876 EUR so prihodki od dividend delnic Telekom, d.d. v višini 7.150 EUR, Petrola, d.d. v višini 2.720 EUR, Zavarovalnice Triglav, d.d. v višini 2.500 EUR, Cinkarne Celje, d.d. v višini 1.989 EUR, Luke Koper, d.d. v višini 1.722 EUR, Krke, d.d. v višini 1.450 EUR, Pozavarovalnice Sava, d.d. v višini 400 EUR in KDD, d.d. v višini 340 EUR, ter realizirani kapitalski dobički od prodaje delnic Cinkarne Celje, d.d. v višini 2.794 EUR, Pozavarovalnice Sava, d.d. v višini 382 EUR, Luke Koper, d.d. v višini 277 EUR in Telekom, d.d. v višini 152 EUR.

**18. Finančni prihodki iz danih posojil**

Finančni prihodki iz danih posojil v višini 599 EUR so finančni prihodki od obresti za dano posojilo družbi v skupini, Modri liniji holding, d.o.o. v višini 558 EUR, ter finančni prihodki od obresti za dano posojilo zaposleni in bivšim zaposlenim v višini 41 EUR.

## 19. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti

Finančni odhodki iz finančnih obveznosti v višini 9.598 EUR so realizirane kapitalske izgube od prodaje delnic Krke, d.d. v višini 983 EUR, Luke Koper, d.d. v višini 837 EUR, Telekom, d.d. v višini 6.034 EUR in Zavarovalnice Triglav, d.d. v višini 1.674 EUR, ter finančni odhodki iz posojila, prejetega od družbe v skupini, Modre linije holding, d.o.o., v višini 70 EUR.

## 20. Davek iz dobička

Za leto 2018 je bila uporabljena 19 % davčna stopnja od osnove 85.959 EUR, tako znaša davek od dobička 16.332 EUR.

## 21. Čisti poslovni izid

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja v EUR

Postavka	2018	2017
Prihodki	982.780	902.801
Odhodki	788.198	715.996
<b>Poslovni izid</b>	<b>194.582</b>	<b>186.805</b>
Davek iz dohodka	16.332	33.127
Odloženi davek	0	0
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>178.250</b>	<b>153.678</b>

Družba je v obdobju od 1.1. do 31.12.2018 ustvarila 178.250 EUR čistega poslovnega dobička.

## 22. Ostala pojasnila

### a) podatki o skupinah oseb

Družba za upravljanje:

- Uprava in nadzorni svet družbe: *pojasnilo v točki 1 Poslovno poročilo-Predstavitev družbe*;
- Individualno pogodbo o zaposlitvi imata v družbi sklenjeno predsednik uprave, Dušan Jereb, z dne 16.3.2015, in član uprave, Lučo Benčič, z dne 31.7.2017.

### b) prejemi in zaslužki skupin oseb

Skupni znesek vseh prejemkov, ki so jih za opravljanje funkcij oziroma nalog prejele v poslovnem letu 2018 zgoraj omenjene skupine oseb:

- Člana uprave družbe za upravljanje sta za leto 2018 prejela za 125.294 EUR bruto plač. Skupaj s povračili stroškov, bonitetami in regresom znašajo bruto prejemi 138.919 EUR. Predsednik uprave je bil upravičen tudi do uporabe službenega avtomobila v privatne namene;
- Člani nadzornega sveta družbe za upravljanje so v letu 2018 prejeli za 3.918 EUR prejemkov (bruto zaslužek);
- Družba poleg uprave nima zaposlenih na podlagi individualnih pogodb.

Prejemki članov uprave in nadzornega sveta za leto 2018 v EUR

	Število prejemnikov	Bruto plače	Regres	Bonitete	Povračila stroškov	Dodatno pokoj. zavarov.	Sejnine	Skupaj bruto	Skupaj neto
Člani uprave	2	125.294	2.322	837	4.828	5.638	0	138.919	84.441
Nadzorni svet	3	0	0	0	0	0	3.918	3.918	2.850
<b>SKUPAJ</b>		<b>125.294</b>	<b>2322</b>	<b>837</b>	<b>4.828</b>	<b>5.638</b>	<b>3.918</b>	<b>142.837</b>	<b>87.291</b>

### c) poslovne terjatve do skupin oseb in dana posojila

Družba za upravljanje nima poslovnih terjatev do članov uprave, nadzornega sveta in notranjih lastnikov ter zaposlenih po individualnih pogodbah.

Družba za upravljanje ima terjatev za dana dolgoročna posojila do bivše članice uprave.

**d) posli s povezanimi osebami**

Seznam pravnih poslov med odvisno in obvladujočo družbo ter z njo povezanimi družbami:

1. Dana in prejeta posojila na osnovi posojilnih pogodb:

Povezana oseba	31.12.2018	31.12.2017
Modra linija holding, d.o.o. – dano posojilo	0	77.728
Modra linija holding, d.o.o. – prejeto posojilo	49.424	0
<b>SKUPAJ</b>	<b>49.424</b>	<b>77.728</b>

Posojilo se obrestuje po priznani obrestni meri med povezanimi osebami.

2. Dajanje nepremičnin v lasti Modre linije holding, d.o.o. v najem družbi Primorski skladi, d.o.o., Koper na podlagi Pogodbe o najemu poslovnih prostorov. Skupni znesek najemnin je v letu 2018 znašal 39.556 EUR.
3. Trženje investicijskih kuponov podskladov Krovnega sklada PSP s strani družbe PFCI, d.o.o..
4. Vzdrževanje službenega avta pri družbi Trgo ABC, d.o.o..
5. Zastava poslovnih prostorov na Pristaniški 12, Koper, v zavarovanje posojila, ki ga je pri Banki Intesa Sanpaolo, d.d. najela družba Modra linija holding, d.o.o. (*pojasnilo pod točko 1. Neopredmetena sredstva, opredmetena osnovna sredstva in naložbene nepremičnine*).

Podatki o vrednostih ostalih transakcij niso pomembni za razumevanje finančnega stanja družbe.

Družba Primorski skladi, d.o.o., Koper kot odvisna družba v letu 2018 z obvladujočo družbo in z njenimi odvisnimi družbami ni sklenila nobenega pravnega posla, ki bi imel škodljive posledice za delovanje družbe Primorski skladi, d.o.o., Koper kot odvisne družbe, niti ni pripravila povezanih družb, da bi z družbo Primorski skladi, d.o.o., Koper sklenile zase škodljiv posel. Posli s povezanimi družbami so se sklepali pod tržnimi pogoji, tako da uprava družbe v skladu 545. členom ZGD-1 izjavlja, da v okoliščinah, ki so ji bile znane v trenutku, ko je bil opravljen pravni posel ali storjeno ali opuščeno dejanje, s strani obvladujoče družbe in od nje odvisnih družb in, ali s tem, ko je bilo storjeno ali opuščeno dejanje, ni bilo prikrajšanja za družbo Primorski skladi, d.o.o., Koper.

## **PODPIS LETNEGA POROČILA ZA LETO 2018 IN NJEGOVIH SESTAVNIH DELOV**

Predsednik in član uprave družbe Primorski skladi, d.o.o., Koper sva seznanjena z vsebino sestavnih delov letnega poročila družbe in s tem tudi s celotnim letnim poročilom za leto 2018. Z njim se strinjava in to potrjujeva s svojim podpisom.

Koper, 23.4.2019

**UPRAVA DRUŽBE  
PRIMORSKI SKLADI,  
Upravljanje z investicijskimi skladi, d.o.o., Koper**

**Dušan JEREB**  
predsednik uprave

**Lučo BENČIĆ**  
član uprave

### 3. IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Poslovodstvo in nadzorni svet v skladu s 60.a členom Zakona o gospodarskih družbah zagotavljata, da je letno poročilo družbe Primorski skladi, d.o.o., Koper sestavljeno in bo objavljeno v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah ter Slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovodstvo sprejema in potrjuje računovodske izkaze družbe Primorski skladi, d.o.o., Koper za leto, končano na dan 31. december 2018, in pojasnila k računovodskim izkazom, ki so izdelana na predpostavki o nadaljnjem poslovanju družbe ter v skladu z veljavno zakonodajo in Slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovodstvo potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2018.

Koper, 23.4.2019

**UPRAVA DRUŽBE  
PRIMORSKI SKLADI,  
Upravljanje z investicijskimi skladi, d.o.o., Koper**

**Dušan JEREB**  
predsednik uprave



**Lučo BENČIĆ**  
član uprave



## 4. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

### *RE-member*

#### Poročilo neodvisnega revizorja

Druženiku družbe PRIMORSKI SKLADI, d.o.o., Koper

##### *Mnenje*

Revidirali smo računovodske izkaze gospodarske družbe PRIMORSKI SKLADI, d.o.o., Koper, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2018, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe PRIMORSKI SKLADI, d.o.o., Koper na dan 31. decembra 2018 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

##### *Podlaga za mnenje*

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja. Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

##### *Druge informacije*

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo poslovno poročilo, ki je sestavni del letnega poročila družbe PRIMORSKI SKLADI, d.o.o., Koper, vendar ne vključujejo računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih.

Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z opravljenimi revizijami računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo, da:

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi računovodskimi izkazi;
- so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter
- na podlagi poznavanja in razumevanja družbe in njenega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

##### *Odgovornost poslovodstva in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze*

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo je pri pripravi računovodskih izkazov družbe odgovorno za oceno njene sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo podjetje likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Nadzorni svet je odgovoren za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov in za potrditev revidiranega letnega poročila.



## RE-member

### Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so računovodskih izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu s pravili revidiranja, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe, lahko izhajajo iz prevare ali napake, ter se smatrajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj, vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu s pravili revidiranja uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

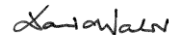
- prepoznamo in ocenimo tveganje pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjih kontrol;
- opravimo postopke preverjanja in razumevanja notranjih kontrol, pomembnih za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenja o učinkovitosti notranjih kontrol družbe;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanimi razkritji posloводства;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev;

Pristojne za upravljanje med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno z morebitnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

Re-member d.o.o.  
Partizanska cesta 8, Grosuplje

**RE - member**  
revizija d.o.o. <sup>2</sup>

David Valenčič  
pooblaščen revizor



Grosuplje, 23. april 2019

## 5. PRILOGE

### PRILOGA 1: PRIKAZ STRUKTURE PRIHODKOV OD UPRAVLJAVSKIH PROVIZIJ

Družba za upravljanje (DZU): **PRIMORSKI SKLADI, d.o.o., Koper**

Leto: **2018**

Investicijski sklad, ki ga DZU upravlja	Upravljaljska provizija		Izstopna provizija	Vstopna provizija	Skupaj
	v denarju	v delnicah			
1	2	3	4	5	6=2+3+4+5
PSP MODRA LINIJA - delniški sklad razvitih trgov	713.387	0	10	631	714.028
PSP PIKA - mešani sklad razvitih trgov	36.676	0	9	1.516	38.201
PSP ŽIVA - delniški sklad	117.816	0	63	1.511	119.390
PSP OPTIMA - mešani sklad, sklad skladov	27.166	0	1	56	27.223
FT QUANT, mešani fleksibilni globalni sklad*	12.414	0	170	0	12.584
LILLYWHITE 7 ROCK, mešani fleksibilni globalni sklad*	19.660	0	3.079	0	22.739
DIVERSIFIED GROWTH FUND, mešani fleksibilni globalni sklad*	2.996	0	0	0	2.996
Skupaj	930.115	0	3.332	3.714	937.161

\* Opomba:

Vzajemne sklade FT Quant, Lillywhite 7 Rock in Diversified Growth Fund je družba prevzela v upravljanje dne 23.8.2018. Vzajemni sklad Diversified Growth Fund je družba pripojila k podskladu Krovnega sklada PSP, PSP Živa, dne 17.12.2018.

Kraj in datum izpolnitve obrazca: Koper, 23.04.2019

PRIMORSKI SKLADI, d.o.o., Koper

Dušan Jereb, predsednik uprave

Lučo Bencić, član uprave

**Primorski skladi,**  
Upravljanje z investicijskimi  
skladi, d.o.o., Koper  
Pristaniška 17, Koper

**PRILOGA 2: PRIKAZ SREDSTEV V UPRAVLJANJU IZ NASLOVA OPRAVLJANJA STORITEV GOSPODARJENJA S FINANČNIMI INSTRUMENTI**

Družba za upravljanje (DZU): **PRIMORSKI SKLADI, d.o.o., Koper**

Stanje na dan: **31.12.2018**

Stevilo strank	Znesek sredstev v upravljanju	Obračunana upravljavska provizija	v eur
1	0	0	0
Skupaj	0	0	0

Kraj in datum izpolnitve obrazca: Koper, 23.04.2019

PRIMORSKI SKLADI, d.o.o., Koper

Dušan Jereb, predsednik uprave

Lučo Benčič, član uprave

**Primorski skladi,**  
Upravljanje z investicijskimi  
skladi, d.o.o., Koper  
Pristaniška 12, Koper

**PRILOGA 3: PRIKAZ TERJATEV, OBVEZNOSTI IN NALOŽB PO SKUPINAH POVEZANIH OSEB IZ 19. ČLENA ZISDU-3**

Družba za upravljanje (DZU): **PRIMORSKI SKLADI, d.o.o., Koper**

Stanje na dan: **31.12.2018**

	Povezana oseba		Terjatve do povezanih oseb		Obveznosti do povezanih oseb		Naložbe v osebe	
	iz poslovanja	iz financiranja	iz poslovanja	iz financiranja	iz poslovanja	iz financiranja	iz poslovanja	iz financiranja
B1	72.093	0	0	0	2.151	49.424	0	0
C	0	0	0	0	10	0	0	0
Skupaj	72.093	0	0	0	2.161	49.424	0	0

Šifrant vrste povezanosti:

- B1 - tako, da je ena oseba oz. osebe, ki se štejejo za povezane po 1. odstavku 19. člena ZISDU-3 in po 1., 3., 4. in 5. točki 2. odstavka 19. člena ZISDU-3, skupaj neposredno udeležene v drugi osebi  
 C - tako, da je v obeh osebah udeležena ista oseba oziroma osebe, ki se štejejo za povezane po 1. odstavku 19. člena ZISDU-3 in po 1., 2., 4. in 5. točki 2. odstavka 19. člena ZISDU-3

Kraj in datum izpolnitve obrazca: Koper, 23.04.2019

PRIMORSKI SKLADI, d.o.o., Koper

Dušan Jereb, predsednik uprave

Lučo Benčič, član uprave

**Primorski skladi,**  
 Upravljanje z investicijskimi  
 skladi, d.o.o., Koper  
 Pristaniška 12, Koper