

V skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah in Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje je uprava družbe PRIMORSKI SKLADI, d.d., KOPER sestavila

LETNO POROČILO O POSLOVANJU V LETU 2003

ZA POSEBNI¹ VZAJEMNI SKLAD

PIKA
Pristaniška ulica 12, Koper

Posebni vzajemni sklad PIKA ima poslovno leto enako koledarskemu in je zavezan k reviziji letnih računovodskih izkazov. Pri sestavi letnega poročila je uprava upoštevala revizorjevo poročilo, v katerega je možen vpogled na sedežu družbe.

Koper, marec 2004

¹ Novi ZISDU-1 prinaša novosti tudi pri vzajemnih skladih. Dokler njihovega poslovanja ne bomo uskladili z novim zakonom, se v imenu vzejemnega sklada doda označba "POSEBEN" (več o tem: 235. člen ZISDU-1).

VSEBINA

	<i>Stran</i>
<i>1 POSLOVNO POROČILO</i>	<i>3</i>
<i>1.1 Predstavitev posebnega vzajemnega sklada</i>	<i>3</i>
<i>1.2 Poročilo predsednika uprave družbe za upravljanje</i>	<i>3</i>
<i>2 RAČUNOVODSKI IZKAZI S POJASNILI</i>	<i>5</i>
<i>2.1 Izkaza poslovnega izida za leti 2003 in 2002</i>	<i>5</i>
<i>2.2 Bilanci stanja na dan 31.12.2003 in 31.12.2002</i>	<i>6</i>
<i>2.3 Izkaza finančnega izida za leti 2003 in 2002</i>	<i>6</i>
<i>2.4 Izkaza gibanja investicijskih kuponov za leti 2003 in 2002</i>	<i>7</i>
<i>2.5 Računovodske usmeritve</i>	<i>7</i>
<i>2.6 Pojasnila k računovodskim izkazom</i>	<i>10</i>
<i>3 REVIZORJEVO POROČILO O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH</i>	

1 POSLOVNO POROČILO

1.1 PREDSTAVITEV POSEBNEGA VZAJEMNEGA SKLADA

Ime posebnega vzajemnega sklada: PIKA

Sedež: Pristaniška 12, Koper, Slovenija

Odbor investitorjev: Ana Kobač, Vinko Stupar in Srečko Košnik

PIKA je posebni vzajemni sklad. Investitor lahko kupi investicijske kupone posebnega vzajemnega sklada z denarjem. Tako zbrana sredstva se investirajo v prenosljive vrednostne papirje. Investitorju, ki je kupil investicijski kupon posebnega vzajemnega sklada PIKA, je tako zagotovljena razpršenost naložb v okviru politike naložb tega posebnega vzajemnega sklada. S premoženjem posebnega vzajemnega sklada PIKA upravlja družba za upravljanje Primorski skladi d.d. Koper. Za upravljanje prejme provizijo, katere višina je odvisna od vrednosti naložb posebnega vzajemnega sklada.

1.2 POROČILO PREDSEDNIKA UPRAVE DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE

Okolje

Za prvo polovico leta 2003 je bilo značilno bolj ali manj umirjeno trgovanje na Ljubljanski borzi, s trendom upadanja tečajev večine delnic. Tako se je vrednost indeksa SBI20 v prvih šestih mesecih celo znižala za okrog 8%. Tako stanje je bilo po naši oceni predvsem posledica umirjanja po burnem dogajanju ob koncu leta 2002 v zvezi s prevzemanjem Leka. Svoj delež pa je prispevalo tudi negotovo stanje na svetovnih trgih zaradi vojne v Iraku in pojave bolezni SARS v začetku leta.

Stanje na domači in tudi na tujih borzah se je v drugi polovici leta 2003 močno izboljšalo. K splošni rasti cen delnic so največ prispevale napovedi izboljšanja poslovne klime ter izboljšanja poslovanja podjetij. Hkrati je zaradi ukrepov centralnih bank prihajalo do zniževanja obrestnih mer.

Zaradi padanja realnih obrestnih mer pri bančnih depozitih ter izredno dobrih rezultatov domačih vzajemnih skladov v predhodnem letu se je v letu 2003 še povečala zanimivost varčevanja v vzajemnih skladih. To se je poznalo tudi pri povečanem prilivu v oba vzajemna sklada, s katerima upravljajo Primorski skladi.

Zaradi navedenega so bili tudi v letu 2003, predvsem v drugi polovici, pri nas precej uspešnejši delniški skladi. Malo slabše so se odrezali obvezniški skladi, ki so glede na to, da imajo večino prihodkov fiksnih (v obliki obresti), manj občutljivi na dogajanje na borzi. Prednost obvezniških skladov pa je, da so donosi stabilni, to je manj odvisni od tržnih nihanj.

Poslovanje vzajemnega sklada PIKA v letu 2003

Glede na svojo investicijsko politiko vzajemni sklad PIKA nalaga sredstva pretežno v obveznice. Tako smo imeli ob koncu leta v obveznice naloženo 66% sredstev sklada, v delnice pa 22%. Preostanek je bil naložen v obliki denarnih sredstev in v kratkoročnih naložbah.

Vzajemni sklad PIKA je ob koncu leta 2002 razpolagal s sredstvi v višini okrog 366 mio SIT, ob koncu leta 2003 pa že v višini okrog 621 mio SIT. To je posledica tako rasti cen delnic na borzi kot tudi novih vplačil v sklad. Vrednost točke vzajemnega sklada PIKA je v letu 2003 zrasla za okrog 10,6%, kar je precej več kot je znašala stopnja inflacije in tudi več, kot so varčevalcem prinesli bančni depoziti. Glede na to, da je vzajemni sklad PIKA večino premoženja nalagal v obveznice, je padanje obrestnih mer zmanjševalo tudi njegov donos.

V primerjavi z drugimi skladi s podobno investicijsko politiko pa lahko ugotovimo, da je bila PIKA vendarle uspešnejša. Ob veliki varnosti, ki jo sklad nudi, ker je pretežni del sredstev naložen v obveznice, je možnost, da se manjši del sredstev naloži v delnice omogočila, da smo vseeno dosegli zanimiv donos tudi v letu 2003. Načrtovanega donosa v višini 15% pa zaradi padanja obrestnih mer, ki predstavljajo večino prihodkov sklada, žal nismo dosegli.

Med najpomembnejšimi naložbami vzajemnega sklada so bile ob koncu leta 2003 naložbe v obveznice bank in zavarovalnic (34,5%), obveznice Republike Slovenije (21,6%), obveznice raznih skladov (5,7%), podjetniške obveznice (4,5%) ter delnice Intereurope, Mercatorja, Droge, Pivovarne Laško, Krke, Istrabenza, Luke Koper, Kolinske in Gorenja. Preostanek sredstev je bil v denarju in kratkoročnih naložbah.

Število enot, vplačanih v vzajemni sklad PIKA, se je v letu 2003 sicer povečalo, a ne toliko kot v delniških skladih. Če je bilo na začetku leta stanje enot premoženja, izdanih s strani sklada 89.144, je bilo le-teh ob koncu leta 136.442. Število vlagateljev se je v tem času povečalo s 106 na 177.

Vzajemni sklad je poslovno leto zaključil s čistim dobičkom v višini 32.429.075,76 SIT.

Načrti za leto 2004

S 1.5.2004 Slovenija postaja članica Evropske unije. S tem se bodo odpravile še zadnje ovire za pretok kapitala med Slovenijo in ostalimi članicami. Ker je za pričakovati, da se bo s tem močno povečala konkurenca na področju trženja vzajemnih skladov, je bil ob koncu leta 2002 sprejet nov Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1).

Do konca leta 2004 morajo vsi obstoječi vzajemni skladi v Sloveniji svoje poslovanje uskladiti z novim zakonom. To pomeni, da bo morala naša družba za upravljanje v navedenem roku tudi za PIKO s skrbnikom skleniti pogodbo o opravljanju skrbniških storitev za vzajemne sklade, uskladiti prospekt in izvleček prospekta, uskladiti pravila upravljanja, uskladiti naložbe ter uskladiti poslovanje z drugimi določbami ZISDU-1 in na njegovi podlagi izdanih predpisov.

Do popolne uskladitve z novim zakonom morajo vzajemni skladi v pravilih upravljanja, prospektu in vsej promocijski literaturi v imenu nositi označbo "poseben vzajemni sklad".

Glede na naše poznavanje in oceno razmer menimo, da je kljub novim pogojem velika verjetnost, da bo poslovanje vzajemnega sklada PIKA tudi v letu 2004 uspešno. Pričakujemo da bo donos sklada nekaj nad nivojem iz leta 2003. Zato v letu 2004 načrtujemo okrog 12%-no rast vrednosti točke in bomo naredili vse, kar je v naši moči, da se to tudi uresniči.

V letu 2003 sklad ni nalagal sredstev v tujino. V letu 2004 nameravamo, če bodo razmere v tujini ugodne, začeti tudi s tovrstnimi naložbami. Do spremembe pravil upravljanja vzajemnega sklada je lahko takih naložb največ do 10% vseh sredstev sklada.

V letu 2004 načrtujemo tudi novo rast števila vplačanih enot premoženja ter pridobivanje novih vlagateljev.

2 RAČUNOVODSKI IZKAZI S POJASNILI

2.1 IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA ZA LETI 2003 IN 2002

Izkaza poslovnega izida za leti 2003 in 2002 v tisoč SIT

Postavke	Pojasnilo	2003	2002
1. PRIHODKI OD OBRESTI	1	39.863	25.913
2. PRIHODKI OD DIVIDEND	2	3.247	2.826
3. IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	3	5.764	32.370
4. DRUGI PRIHODKI		2	0
5. SKUPAJ PRIHODKI		48.876	61.109
6. ODHODKI V ZVEZI Z DRUŽBO ZA UPRAVLJANJE	4	-10.366	-6.595
7. IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	5	-1.589	-1.877
8. ODHODKI V ZVEZI S POSREDOVANJEM VREDN. PAPIRJEV	6	-263	-252
9. DRUGI ODHODKI	7	-4.230	-3.593
10. SKUPAJ ODHODKI		-16.447	-12.317
11. DOBIČEK TEKOČEGA LETA	8	32.429	48.792
12. DAVEK OD DOBIČKA		0	0
13. ČISTI DOBIČEK TEKOČEGA LETA	8	32.429	48.792
14. IZENAČEVANJE PRIHODKA ZA PRODANE KUPONE	8	108.950	58.800
15. IZENAČEVANJE PRIHODKA ZA IZPLAČANE KUPONE	8	-8.717	-41.402
16. NERAZDELJENI DOBIČEK (IZGUBA) LETA	8	132.662	66.190
17. Čisti dobiček na investicijski kupon na osnovi povprečnega števila kuponov v obdobju, za katerega se dela izkaz poslovnega izida (v SIT)	8	287,51	562,07
18. Čisti dobiček na investicijski kupon na osnovi povprečnega števila kuponov preteklega leta (v SIT)	8	373,58	610,69

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

2.2 BILANCI STANJA NA DAN 31.12.2003 IN 31.12.2002

Bilanci stanja na dan 31.12.2003 in 31.12.2002 v tisoč SIT

Postavke	Pojasnilo	31.12.2003	31.12.2002
I. SREDSTVA			
1. DENARNA SREDSTVA	9	12.116	3.864
2. KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	10	0	6.910
Državni vrednostni papirji	10	0	6.910
3. DOLGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	11	549.654	340.069
Državni vrednostni papirji	11	134.128	67.551
Vrednostni papirji z borzne kotacije	11	292.695	223.497
Vrednostni papirji s prostega trga	11	66.818	49.021
Vredn. papirji, s katerimi se ne trguje na org. trgu vredn. pap.	11	56.013	0
4. DANI DEPOZITI	12	30.875	15.107
5. TERJATVE	13	28.087	518
SKUPAJ SREDSTVA		620.732	366.468
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
1. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	14	168	59
2. ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	15	59.191	35.824
3. INVESTICIJSKI KUPONI	16	561.373	330.585
Vplačani investicijski kuponi	16	343.498	161.227
Prevrednotovalni popravek investicijskih kuponov	16	39.797	41.107
Preneseni čisti dobiček preteklih let	16	145.649	79.459
Nerazdeljeni čisti dobiček poslovnega leta	16	32.429	48.792
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		620.732	366.468

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

2.3 IZKAZA FINANČNEGA IZIDA ZA LETI 2003 IN 2002

Izkaza finančnega izida za leti 2003 in 2002 v tisoč SIT

Postavka	2003	2002
1. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	3.864	498
Pritoki pri prodaji investicijskih kuponov vzajemnega sklada	215.265	129.698
Odtoki pri nakupu investicijskih kuponov vzajemnega sklada	-16.906	-87.912
2. Čisti pritoki (odtoki) pri širitvi poslovanja	198.359	41.786
Pritoki pri prodaji naložb	80.329	102.192
Odtoki pri nakupu naložb	-411.996	-168.465
Druga neto povečanja vrednosti naložb	113.224	-42.835
Sprememba terjatev, obveznosti in časovnih razmejitev	-27.460	2.232
Sprememba čistega neiztrženega dobička pri naložbi	23.367	19.664
3. Čisti pritoki (odtoki) pri upravljanju premoženja	-222.536	-87.212
Nerazdeljeni čisti dobiček	32.429	48.792
4. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	12.116	3.864

2.4 IZKAZA GIBANJA INVESTICIJSKIH KUPONOV ZA LETI 2003 IN 2002

Izkaza gibanja investicijskih kuponov za leti 2003 in 2002 v tisoč SIT

Elementi investicijskih kuponov	Poj.	Stanje 31.12.02	Stanje 01.01.03	Premiki v invest. kupone	Premiki v invest. kuponih	Premiki iz invest. kuponov	Stanje 31.12.2003
Prodani investicijski kuponi	16	143.829	143.829	106.315	0	-6.879	243.265
Vračunani tekoči dob. (izguba) v ceni prodanega kupona	16	58.800	0	108.950	0	0	108.950
Vračunani tekoči dob. (izguba) v ceni izplačanega kupona	16	-41.402	0	0	0	-8.717	-8.717
Preneseni čisti poslovni izid	16	79.459	145.649	0	0	0	145.649
- preneseni čisti dobiček		94.803	160.993	0	0	0	160.993
- prenesena čista izguba		-15.344	-15.344	0	0	0	-15.344
Čisti poslovni izid posl. leta	16	48.792	0	32.429	0	0	32.429
Prevrednotovalni popr. inv. kup.	16	41.107	41.107	0	0	-1.310	39.797
- splošni		41.107	41.107	0	0	-1.310	39.797
Skupaj investicijski kuponi		330.585	330.585	247.694	0	-16.906	561.373

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

2.5 RAČUNOVODSKE USMERITVE

1. Obseg revidiranja

Predmet revidiranja so bili računovodski izkazi posebnega vzajemnega sklada PIKA, Koper, za leto 2003, predpisani s sklepom o vsebini letnega in polletnega poročila o poslovanju investicijskega sklada:

- bilanca stanja na dan 31.12.2003,
- izkaz poslovnega izida za obdobje od 1.1. do 31.12.2003,
- izkaz finančnega izida za obdobje od 1.1. do 31.12.2003,
- izkaz premoženja na dan 31.12.2003,
- izkaz pomembnejših sprememb premoženja za obdobje od 1.1. do 31.12.2003,
- usklajenost poročil in obvestil z revidiranimi računovodskimi izkazi,
- obstoj in delovanje internega kontrolnega sistema,
- izračunavanje vrednosti enote premoženja in
- usklajenost naložb z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU) glede razpršenosti naložb (93. do 99. člen) in omejitve medsebojnih poslov z vrednostnimi papirji (109. člen).

2. Temeljne računovodske usmeritve

Računovodski izkazi so sestavljeni v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi, z Zakonom o gospodarskih družbah in z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje ter s Sklepom o vsebini letnega in polletnega poročila o poslovanju investicijskega sklada.

3. Prihodki

Prihodke vzajemnega sklada sestavljajo: prihodki od obresti, prihodki od dividend, iztrženi dobički pri naložbah in drugi prihodki.

Prihodki od obresti zajemajo obračunane obresti od vseh terjatev in vrednostnih papirjev do dneva, na katerega se sestavi izkaz poslovnega izida; ob nakupu naložbe, v katero so že vračunane obresti, se prikažejo kot prihodek in v isti višini tudi kot odhodek.

Prihodki od dividend predstavljajo vse prihodke iz naslova dividend, ki izvirajo iz finančnih naložb družbe.

Iztrženi dobički pri naložbah zajemajo vse pozitivne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo po stanju 31.12. preteklega leta. V primeru čiste neiztržene izgube pri naložbah v preteklem letu se kot nakupne cene upoštevajo vrednosti naložb na dan 31.12. preteklega leta.

4. Odhodki

Odhodke vzajemnega sklada sestavljajo: odhodki v zvezi z družbo za upravljanje, iztržene izgube pri naložbah, odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev ter drugi odhodki.

Odhodke v zvezi z družbo za upravljanje zajema provizijo, obračunano družbi za upravljanje, v višini 2% povprečne letne čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada.

Iztržene izgube pri naložbah zajema vse negativne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja.

Odhodke v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev sestavljajo stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev, ki se po zakonu lahko štejejo za stroške vzajemnega sklada.

Druge odhodke predstavljajo odhodki za obresti od vrednostnih papirjev ter drugo.

5. Dobiček ali izguba

Čisti dobiček, ki ga posebni vzajemni sklad PIKA ustvarja, se obračunava dnevno in pripisuje vrednosti enote premoženja dnevno. Imetniki investicijskih kuponov bodo sorazmerni del čistega dobička, ki jim pripada glede na število enot posebnega vzajemnega sklada, ki jih imajo v lasti, realizirali ob prodaji investicijskega kupona, v obliki kapitalskega dobička zaradi povečane vrednosti enote premoženja posebnega vzajemnega sklada.

Posebni vzajemni sklad PIKA ni zavezanec za plačilo davka od dobička pravnih oseb, saj ni pravna oseba.

Postavki Izenačevanje prihodka za prodane investicijske kupone in Izenačevanje prihodka za kupljene investicijske kupone zajemata povečanje dobička pri prodaji investicijskih kuponov in zmanjšanje dobička pri nakupu investicijskih kuponov.

6. Denarna sredstva

Denarna sredstva so denar na transakcijskem računu vzajemnega sklada.

7. Kratkoročni vrednostni papirji

Kratkoročni vrednostni papirji so vrednostni papirji, katerih zapadlost od dneva izdaje je krajša od enega leta.

Kratkoročni obrestovani vrednostni papirji se izkazujejo skupaj z obrestmi v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji vrednostnih papirjev.

Diskontirani kratkoročni vrednostni papirji se obravnavajo enako kot tisti, ki prinašajo obresti. Izkazujejo se po diskontirani nominalni vrednosti skupaj z obrestmi.

8. Dolgoročni vrednostni papirji

Dolgoročni vrednostni papirji so vsi vrednostni papirji, katerih zapadlost od dneva izdaje je daljša od enega leta.

Obveznice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po neodplačani nominalni vrednosti, pomnoženi z borznim tečajem ali tečajem prostega trga. Tako dobljeni vrednosti se prištejejo tudi obresti, obračunane v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic.

Navadne delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po zadnjem dnevnem tečaju.

9. Dani depoziti

Dane depozite predstavljajo depoziti pri bankah. Kratkoročni in dolgoročni depoziti se spremljajo ločeno, zanje se dnevno obračunavajo obresti.

10. Terjatve

Terjatve se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz izvornih listin, ob predpostavki, da bodo tudi plačane.

Terjatve se izkazujejo v izterljivi velikosti z obračunanimi obrestmi do dneva, na katerega se sestavi bilanca stanja.

11. Kratkoročne obveznosti

Obveznosti se izkazujejo po vrednostih na dan nastanka in se prevrednotujejo, če je v pogodbi tako določeno. Tudi obresti se obračunavajo in plačujejo skladno s pogodbenimi določili.

12. Čisti neiztrženi dobički pri naložbah

Čisti neiztrženi dobički pri naložbah se v bilanci stanja izkazujejo kot presežek neiztrženih dobičkov pri naložbah nad neiztrženimi izgubami pri naložbah.

Neiztrženi dobiček pri naložbi je posledica povečanja tržne vrednosti posamezne dolgoročne ali kratkoročne naložbe, in še ni udenarjen.

Neiztržena izguba pri vrednostnem papirju je posledica zmanjšanja tržne vrednosti posamezne dolgoročne ali kratkoročne naložbe.

13. Investicijski kuponi

Postavka investicijski kuponi zajema: vplačane investicijske kupone, prevrednotovalni popravek, preneseni čisti dobiček ali preneseno čisto izgubo iz prejšnjih obračunskih obdobj ter nerazdeljeni čisti dobiček ali čisto izgubo tekočega leta.

Vplačane investicijske kupone pri posebnem vzajemnem skladu PIKA predstavlja povprečna prodajna cena investicijskih kuponov, zmanjšana za vračunani sproti čisti dobiček ali povečana za vračunano čisto izgubo, pomnožena s številom vplačanih investicijskih kuponov.

Prevrednotovalni popravek izkazuje kumulativni učinek prevrednotenja vseh postavk investicijskih kuponov.

2.6 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

1. Prihodki od obresti v tisoč SIT

Postavka	2003	Delež med prihodki (v %)	2002	Delež med prihodki (v %)
Prihodki od obresti dolgoročnih vrednostnih papirjev	37.786	77,31	24.263	39,70
Prihodki od obresti kratkoročnih vrednostnih papirjev	892	1,83	185	0,30
Prihodki od obresti od posojil in depozitov	1.185	2,42	1.465	2,40
SKUPAJ	39.863	81,56	25.913	42,41

Prihodke od obresti dolgoročnih vrednostnih papirjev predstavljajo prihodki od obresti obveznic izdajatelj: Republika Slovenija (RS22) v višini 3.725 tisoč SIT, Slovenska zadružna kmetijska banka d.d., Ljubljana, v višini 3.516 tisoč SIT, Republika Slovenija (RS39) v višini 2.526 tisoč SIT, Slovenski odškodninski sklad d.d., Ljubljana (SOS2E), v višini 2.336 tisoč SIT, Republika Slovenija (RS53) v višini 2.032 tisoč SIT, Slovenska razvojna družba d.d., Ljubljana (SKR1E), v višini 2.009 tisoč SIT, Probanka d.d., Maribor (PRB2E) v višini 1.944 tisoč SIT, SKB banka d.d., Ljubljana (SKB4A), v višini 1.933 tisoč SIT, Abanka Vipa d.d., Ljubljana, v višini 1.848 tisoč SIT, BTC d.d., Ljubljana (BTC1E), v višini 1.726 tisoč SIT, Nova Kreditna banka Maribor d.d., v višini 1.378 tisoč SIT, Probanka d.d., Maribor (PRB4) v višini 1.310 tisoč SIT, Banka Celje d.d. v višini 1.251 tisoč SIT, Hoteli Bernardin d.d., Portorož (HTB1E), v višini 1.107 tisoč SIT in drugih obveznic v višini 9.145 tisoč SIT.

2. Prihodki od dividend

V letu 2003 je posebni vzajemni sklad PIKA prejel dividende, ki so pomenile 6,64% vseh prihodkov:

Z.št.	Podjetje	Znesek	% od dividend	% v prihodkih
1	Droga d.d.	222.000,00	6,84	0,04
2	Delo prodaja d.d., Ljubljana	94.500,00	2,91	0,02
3	Gorenje d.d., Velenje	79.230,00	2,44	0,01
4	Intereuropa d.d., Koper	1.564.640,00	48,19	0,25
5	Istrabenz d.d., Koper	132.200,00	4,07	0,02
6	Krka d.d., Novo mesto	285.600,00	8,80	0,05
7	Kolinska d.d., Ljubljana	48.000,00	1,48	0,01
8	Luka Koper d.d.	294.300,00	9,06	0,05
9	Mercator d.d., Ljubljana	310.500,00	9,56	0,05
10	Pivovarna Laško d.d.	216.100,00	6,66	0,03
	SKUPAJ	3.247.070,00	100,00	0,52

3. Iztrženi dobički pri naložbah v tisoč SIT

Postavka	2003	Delež med prihodki (v %)	2002	Delež med prihodki (v %)
Iztrženi dobički državnih vrednostnih papirjev	68	0,14	22	0,04
Iztrženi dobički vrednostnih papirjev z borzne kot.	5.221	10,68	20.501	33,55
Iztrženi dobički vrednostnih papirjev s prostega trga	475	0,97	11.847	19,39
SKUPAJ	5.764	11,79	32.370	52,97

Iztrženi dobički pri prodaji vrednostnih papirjev z borzne kotacije so nastali pri prodajah vrednostnih papirjev družb Slovenska razvojna družba d.d., Ljubljana (SKR1E), v višini 2.025 tisoč SIT, Intereuropa d.d., Koper v višini 1.091 tisoč SIT in drugih vrednostnih papirjev v višini 2.095 tisoč SIT.

4. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje

Obračunana provizija iz naslova upravljanja vzajemnega sklada v višini 2% povprečne dnevne čiste vrednosti sredstev je znašala 10.366 tisoč SIT.

5. Iztržene izgube pri naložbah v tisoč SIT

Postavka	2003	Delež med odhodki (v %)	2002	Delež med odhodki (v %)
Iztržene izgube državnih vrednostnih papirjev	209	1,27	1.168	9,48
Iztržene izgube vrednostnih papirjev z borzne kot.	1.367	8,31	696	5,65
Iztržene izgube vrednostnih papirjev s prostega trga	13	0,08	13	0,11
SKUPAJ	1.589	9,66	1.877	15,24

6. Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev v tisoč SIT

Postavka	2003	Delež med odhodki (v %)	2002	Delež med odhodki (v %)
Odhodki za posredovanje pri nakupih vredn. papirjev	26	0,16	80	0,66
Odhodki za posredovanje pri prodajah vredn. papirjev	236	1,43	172	1,40
SKUPAJ	262	1,60	252	2,06

7. Drugi odhodki v tisoč SIT

Postavka	2003	Delež med odhodki (v %)	2002	Delež med odhodki (v %)
Odhodki za obresti dolgoročnih vrednostnih papirjev	4.178	25,40	3.429	27,84
Odhodki za takso ATPV	0	0,00	164	1,33
Ostali odhodki	52	0,32	0	0,00
SKUPAJ	4.230	25,72	3.593	29,17

Odhodke za obresti od dolgoročnih vrednostnih papirjev sestavljajo odhodki od obveznice družbe Slovenska zadružno kmetijska banka d.d., Ljubljana (ZKB1E), v višini 1.205 tisoč SIT in drugih obveznic v višini 2.973 tisoč SIT.

8. Dobiček ali izguba

Posebni vzajemni sklad PIKA je v letu 2003 posloval s čistim dobičkom v višini 32.429 tisoč SIT, ob upoštevanju izenačevanja prihodkov za prodane inv. kupone v višini 108.950 tisoč SIT ter izenačevanja prihodkov za kupljene investicijske kupone v višini 8.717 tisoč SIT, pa je nerazdeljeni čisti dobiček znašal 132.662 tisoč SIT.

Čisti dobiček na investicijski kupon na osnovi povprečnega števila kuponov v obdobju, za katerega se dela izkaz uspeha je znašal 287,51 SIT, čisti dobiček na investicijski kupon na osnovi povprečnega števila kuponov preteklega leta 373,58 SIT.

9. Denarna sredstva

Na dan 31.12.2003 je imel posebni vzajemni sklad PIKA denarna sredstva v višini 12.116 tisoč SIT, in sicer kot denarna sredstva na transakcijskem računu družbe, kar predstavlja 1,95% aktive.

10. Kratkoročni vrednostni papirji

Na dan 31.12.2003 posebni vzajemni sklad PIKA ni imel kratkoročne vrednostne papirje.

11. Dolgoročni vrednostni papirji v tisoč SIT

Postavka	2003	Delež med sredstvi (v %)	2002	Delež med sredstvi (v %)
Državni vrednostni papirji	134.128	21,61	67.551	18,43
Vrednostni papirji z borzne kotacije	292.695	47,15	223.497	60,99
Vrednostni papirji s prostega trga	66.818	10,76	49.021	13,38
Vrednostni papirji z neorganiziranega trga	56.013	9,02	0	0,00
SKUPAJ	549.654	88,55	340.069	92,80

Naložbe v delnice domačih izdajateljev

Z. št.	Izdajatelj	% v podjetju	Št. delnic	Vrednost skupaj v SIT	Delež med sredstvi v (%)
I	BORZNA KOTACIJA	*	*	*	*
1	Droga d.d.	0,06	180	16.849.566,00	2,71
2	Gorenje d.d., Velenje	0,01	1.112	5.468.604,72	0,88
3	Intereuropa d.d., Koper	0,08	6.652	35.817.427,92	5,77
4	Istrabenz d.d., Koper	0,03	1.322	13.506.424,52	2,18
5	Kolinska d.d., Ljubljana	0,03	930	5.520.256,80	0,89
6	Krka d.d., Novo mesto	0,01	272	14.195.095,20	2,29
7	Luka Koper d.d.	0,02	1.202	8.675.519,14	1,40
8	Mercator d.d., Ljubljana	0,02	690	22.536.441,90	3,63
9	Pivovarna Laško d.d.	0,04	2.136	15.450.820,08	2,49
	SKUPAJ DELNICE	*	*	138.020.156,28	22,24

Naložbe v obveznice

Z. št.	IZDAJATELJ	Količina	Vrednost skupaj v SIT	Delež med sredstvi v (%)
I	BORZNA KOTACIJA	*	154.675.548,76	24,92
1	Abanka Vipa d.d., Ljubljana (AB03)	187	4.462.654,46	0,72
2	Abanka Vipa d.d., Ljubljana (AB04)	884	21.760.293,13	3,51
3	Abanka Vipa d.d., Ljubljana (AB06)	320	7.780.419,68	1,25
4	Banka Celje d.d. (BCE3)	346	8.596.749,46	1,38
5	Banka Zasavje d.d. (BZ02E)	15	942.503,85	0,15
6	Banka Celje d.d. (BCE7)	1.000	24.583.041,96	3,96
7	BTC d.d., Ljubljana (BTC1E)	1.566	13.921.384,41	2,24
8	Hoteli Bernardin d.d. (HTB1E)	99	11.005.279,82	1,77
9	Nova KBM d.d. (KBM2)	12	1.513.277,87	0,24
10	Nova KBM d.d. (KBM3)	96	13.229.080,04	2,13
11	SKB banka d.d., Ljubljana (SKB4A)	172	17.941.345,80	2,89
12	Stanovanjski sklad RS (SSR1E)	729	5.218.139,69	0,84
13	Banka Vipa d.d., Nova Gorica (VIP3E)	70	1.693.413,03	0,27
14	Banka Vipa d.d., Nova Gorica (VP02E)	447	5.401.402,78	0,87
15	Zadružna banka d.d. (ZKB1E)	1.070	16.626.562,78	2,68
II	PROSTI TRG	*	66.817.617,65	10,76
1	KD Investments d.d., Ljubljana (KD01E)	200	2.708.215,91	0,44
2	Nova Ljubljanska banka d.d. (NLB7)	100	10.539.178,00	1,70
3	Nova Ljubljanska banka d.d. (NLB8)	40	9.856.161,82	1,59
4	Probanka d.d., Maribor (PRB4)	650	12.940.302,35	2,08
5	Slovenski odškodninski sklad (SOS2E)	2.382	29.795.303,55	4,80

6	Stanovanjski sklad RS (SSR3)	5	524.383,02	0,08
7	Banka Vipa d.d., Nova Gorica (VP01E)	116	454.073,00	0,07
	BREZ KOTACIJE	*	56.013.251,92	9,02
1	Probanka d.d., Maribor (PRB7)	1.100	26.124.696,02	4,21
2	Zavarovalnica Triglav d.d., Ljubljana (ZT01)	125	29.888.555,90	4,82
	SKUPAJ OBVEZNICE	*	277.506.418,33	44,71

Naložbe v državne vrednostne papirje

Z. št.	IZDAJATELJ	Količina	Vrednost skupaj v SIT	Delež med sredstvi v (%)
1	Republika Slovenija (RS10)	137	945.541,63	0,14
2	Republika Slovenija (RS13E)	11	1.351.563,95	0,20
3	Republika Slovenija (RS18)	19	501.751,82	0,08
4	Republika Slovenija (RS21)	67	625.435,62	0,10
5	Republika Slovenija (RS22)	3.453	39.132.846,24	6,30
6	Republika Slovenija (RS23)	11	300.560,66	0,04
7	Republika Slovenija (RS24)	260	2.812.716,40	0,45
8	Republika Slovenija (RS26)	6	154.325,02	0,02
9	Republika Slovenija (RS28)	200	2.279.362,00	0,37
10	Republika Slovenija (RS29)	150	3.931.472,80	0,63
11	Republika Slovenija (RS38)	212	5.822.251,41	0,93
12	Republika Slovenija (RS39)	18.350	18.783.060,00	3,03
13	Republika Slovenija (RS42)	200	2.127.702,00	0,33
14	Republika Slovenija (RS48)	210	5.247.815,53	0,83
15	Republika Slovenija (RS50)	195	5.017.682,89	0,81
16	Republika Slovenija (RS53)	1.750	45.093.904,59	7,24
	SKUPAJ	*	134.127.992,56	21,50

Pomembnejši nakupi vrednostnih papirjev v letu 2003:

Izdajatelj VP	Vrsta VP	Kvaliteta VP	Količina	Vrednost v 000 SIT	% od vseh nakupov
Slovenska zadružna kmetijska banka d.d., Ljubljana (ZKB1E)	obveznica	kotacija	1.070	30.257	8,88
Republika Slovenija (RS53)	obveznica	kotacija	1.250	30.175	8,85
Zavarovalnica Triglav d.d., Ljubljana (ZT01)	obveznica	neorg.trg	125	29.445	8,64
Probanka d.d., Maribor (PRB7)	obveznica	neorg.trg	1.100	26.029	7,64
Banka Celje d.d. (BCE7)	obveznica	kotacija	1.000	23.332	6,84
Zakladna menica RS (EZ95)	zakladna menica	-	2	19.869	5,83
Zakladna menica RS (SZ20)	zakladna menica	-	2.000	19.572	5,74
Probanka d.d., Maribor (PRB4)	obveznica	prosti trg	650	15.083	4,42
Republika Slovenija (RS53)	obveznica	kotacija	500	11.566	3,39
Zakladna menica RS (SZ22)	zakladna menica	-	1.000	9.761	2,86
Skupaj				215.089	63,10
Skupaj vsi nakupi				340.876	100,0

Pomembnejše prodaje vrednostnih papirjev v letu 2003:

Izdajatelj VP	Vrsta VP	Kvaliteta VP	Količina	Vrednost v 000 SIT	% od vseh prodaj
Luka Koper d.d.	redna delnica	kotacija	400	1.880	7,86
Droga Portorož d.d.	redna delnica	kotacija	18	1.602	6,69
Intereuropa d.d., Koper	redna delnica	kotacija	300	1.590	6,64
Luka Koper d.d.	redna delnica	kotacija	200	1.452	6,07
Infond holding d.d., Maribor	redna delnica	kotacija	1.500	1.335	5,58
Delo prodaja d.d., Ljubljana	redna delnica	kotacija	200	1.280	5,35
Petrol d.d., Ljubljana	redna delnica	kotacija	28	1.277	5,33
Kolinska d.d., Ljubljana	redna delnica	kotacija	209	1.223	5,11
Pivovarna Laško d.d.	redna delnica	kotacija	200	1.200	5,01
Intereuropa d.d., Koper	redna delnica	kotacija	200	1.090	4,55
Skupaj				13.929	58,20
Skupaj vse prodaje				23.937	100,00

12. Dani depoziti

Na dan 31.12.2003 je imel posebni vzajemni sklad PIKA dane depozite v višini 30.875 tisoč SIT, ki predstavljajo kratkoročno vezane depozite z zapadlostjo v mesecu aprilu in juniju 2004 in obrestno mero od 5,35% do 6,00% letno.

13. Terjatve v tisoč SIT

Postavka	2003	Delež med sredstvi (v %)	2002	Delež med sredstvi (v %)
Terjatve iz naslova vrednostnih papirjev	28.085	4,52	518	0,14
Druge terjatve iz financiranja	2	0,00	0	0,00
SKUPAJ	28.087	4,52	518	0,14

Terjatve iz naslova vrednostnih papirjev sestavljajo terjatev za na dan 31.12.2003 zapadlo glavnico in obresti obveznice Sklada za razvoj RS, Ljubljana (SKR1), v višini 27.910 tisoč SIT ter terjatve za obresti od dolgoročnih vrednostnih papirjev v višini 175 tisoč SIT.

14. Kratkoročne obveznosti

Kratkoročne obveznosti v višini 168 tisoč SIT predstavlja obveznost do družbe za upravljanje za upravljaljsko provizijo in provizijo od vplačila investicijskih kuponov.

15. Čisti neiztrženi dobički pri naložbah v tisoč SIT

Postavka	2003	Delež med obvez. (v %)	2002	Delež med obvez. (v %)
Neiztrženi dobički državnih vrednostnih papirjev	4.073	0,66	957	0,26
Neiztrženi dobički vrednostnih papirjev z borzne kotacije	48.588	7,83	30.635	8,36
Neiztrženi dobički vrednostnih papirjev s prostega trga	7.050	1,14	4.657	1,27
Neiztržene izgube državnih vrednostnih papirjev	-12	0,00	-92	-0,03
Neiztržene izgube vrednostnih papirjev z borzne kotacije	-505	-0,08	-333	-0,09
Neiztržene izgube vrednostnih papirjev s prostega trga	-3	0,00	0	0,00
SKUPAJ	59.191	9,54	35.824	9,78

Neiztržene dobičke pri naložbah v višini 59.711 tisoč SIT sestavljajo neiztrženi dobički delnic in obveznic: Mercator d.d., Ljubljana, v višini 11.552 tisoč SIT, Istrabenz d.d., Koper, v višini 9.538 tisoč SIT, Intereuropa d.d., Koper v višini 7.225 tisoč SIT, Slovenski odškodninski sklad d.d., Ljubljana (SOS2E), v višini 6.109 tisoč SIT, Krka d.d., Novo mesto, v višini 5.612 tisoč SIT, Pivovarna Laško d.d. v višini 5.179 tisoč SIT, Luka Koper d.d. v višini 3.114 tisoč SIT, Droga Portorož d.d. v višini 1.615 tisoč SIT, Republika Slovenija (RS22) v višini 1.473 tisoč SIT, Republika Slovenija (RS53) v višini 1.321 tisoč SIT in ostalih vrednostnih papirjev v višini 6.973 tisoč SIT.

16. Investicijski kuponi

Na dan 1.1.2003 je bila razlika med vračunanim dobičkom v ceni prodanega kupona in vračunanim dobičkom v ceni izplačanega kupona v višini 17.398 tisoč SIT upoštevana v postavki preneseni čisti dobiček.

Povečanja vplačanih investicijskih kuponov v višini 215.265 tisoč SIT predstavlja 51.246,4684 vplačanih enot premoženja s strani investitorjev, zmanjšanja v višini 16.906 tisoč SIT pa 3.947,3489 izplačanih enot premoženja.

REVIZIJA ZAKLJUČNEGA POROČILA ZA LETO 2003

V prilogi letnega poročila je fotokopija Revizorjevega poročila o računovodskih izkazih posebnega vzajemnega sklada PIKA. Revizijo računovodskih izkazov je opravila revizorska hiša ERNST & YOUNG d.o.o. preko pooblaščenega revizorja g. Franca Prodnika.

V skladu z določili 52. člena Zakona o gospodarskih družbah je letno poročilo za leto 2003 za posebni vzajemni sklad PIKA pripravila

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

Dušan JEREB
Predsednik uprave

REVIZORJEVO POROČILO²

namenjeno

upravljavcu posebnega vzajemnega sklada PIKA družbi Primorski skladi, d.d.

Revidirali smo priloženo bilanco stanja posebnega vzajemnega sklada PIKA, Koper, na dan 31. decembra 2003 ter z njo povezane izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz gibanja kapitala in prilogo k računovodskim izkazom za tedaj končano leto. Za te računovodske izkaze je odgovorno poslovodstvo gospodarske družbe. Naša naloga je izraziti o teh računovodskih izkazih mnenje na podlagi revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo bistveno napačnih navedb. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Revizija vključuje tudi presojanje uporabljenih računovodskih načel in pomembnih ocen poslovodstva ter ovrednotenje celovite predstavitve računovodskih izkazov. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so računovodski izkazi in priloga, naštetih v prvem odstavku, v vseh bistvenih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja posebnega vzajemnega sklada PIKA, Koper, na dan 31. decembra 2003, poslovnega izida in finančnega izida njenega poslovanja ter gibanja kapitala v tedaj končanem letu v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi, sklepom o vsebini letnega in polletnega poročila o poslovanju investicijskega sklada, Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje in drugimi predpisi, ki so veljali na dan izkaza stanja.

Ljubljana, 20.2.2004

Franc Prodnik, univ. dipl. ekon.,
pooblaščen revizor

² Potrjeno revizorjevo poročilo s strani revizorske družbe je na voljo na sedežu družbe za upravljanje.