

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

# **LETNO POROČILO O POSLOVANJU V LETU 2004**

*ZA POSEBNI<sup>1</sup> 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, april 2005

---

<sup>1</sup> 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>
<b>1 POSLOVNO POROČILO</b>	<b>3</b>
1.1 Predstavitev posebnega vzajemnega sklada	3
1.2 Poročilo uprave družbe za upravljanje o poslovanju posebnega vzajemnega sklada PIKA v letu 2004	3
<b>2 RAČUNOVODSKO POROČILO</b>	<b>4</b>
2.1 Izkaza poslovnega izida za leti 2004 in 2003	4
2.2 Bilanci stanja na dan 31.12.2004 in 31.12.2003	5
2.3 Izkaza finančnega izida za leti 2004 in 2003	5
2.4 Izkaza gibanja investicijskih kuponov za leti 2004 in 2003	6
2.5 Računovodske usmeritve	6
2.6 Pojasnila k računovodskim izkazom	9
<b>POROČILO O REVIZIJI</b>	<b>17</b>

# 1 POSLOVNO POROČILO

## 1.1 PREDSTAVITEV POSEBNEGA VZAJEMNEGA SKLADA

*Ime posebnega vzajemnega sklada:* PIKA

*Sedež:* Pristaniška ulica 12, Koper, Slovenija

*Odbor investitorjev:* Ana Kopal, 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 UPRAVE DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE O POSLOVANJU POSEBNEGA VZAJEMNEGA SKLADA PIKA V LETU 2004

Za leto 2004 so bile značilne ugodne razmere za trgovanje, saj je v tem obdobju na Ljubljanski borzi indeks SBI 20 pridobil kar 24,7% svoje vrednosti. Povečale so se tudi cene delnic na zahodnih borzah, vendar tam rast praviloma ni presegla 10%. Prihajalo je do nadaljnega preurejanja razmerij med najpomembnejšimi svetovnimi valutami, saj je dolar v drugi polovici leta spet začel močno izgubljati na svoji vrednosti. Tečaj tolarja v razmerju do eura, v katerem je večina naših naložb v tujini, pa se ni bistveno spremenil.

Na drugi strani se je nadaljevalo padanje obrestnih mer, zaradi česar je vlaganje v vzajemne sklade postalo še bolj zanimivo.

PIKA je ob koncu leta 2003 razpolagala s sredstvi v višini 620.732 tisoč SIT, ob koncu leta 2004 pa s sredstvi v višini 999.403 tisoč SIT. Število vlagateljev se je v tem času povečalo s 177 na 345.

Vrednost točke posebnega vzajemnega sklada PIKA je v letu 2004, glede na konec leta 2003, narasla za 8,80%.

Skladno z investicijsko politiko posebni vzajemni sklad PIKA nalaga sredstva pretežno v obveznice. Sklad je ob koncu leta 2004 imel v obveznice naloženo okrog 70,66% sredstev sklada, v delnicah pa 19,83%, od tega v delnicah tujih izdajateljev 2,62%.

Med najpomembnejšimi naložbami so bile naložbe v delnice Intereurope, Mercatorja, Krke in Pivovarne Laško, ter v obveznice Republike Slovenije (RS53, RS22, RS29, RS50, RS57, RS39 in RS38), Slovenske odškodninske družbe (SOS2E), Zavarovalnice Triglav (ZT01), Probanke (PRB7), Abanke Vipava (AB09 in AB04), Banke Celje (BCE7), SKB banke (SKB4A) in Mercatorja (MEO1).

Sklad je leto 2004 zaključil s čistim dobičkom v višini 25.707 tisoč SIT.

Posebni vzajemni sklad PIKA smo morali najkasneje do konca leta 2004 uskladiti z določbami novega zakona, in sicer tako, da smo s skrbnikom sklenili pogodbo o opravljanju skrbniških storitev, uskladili prospekt in izvleček prospekta, uskladili pravila upravljanja, uskladili naložbe ter uskladili poslovanje z drugimi določbami ZISDU-1 in na njegovi podlagi izdanih predpisov. Zahtevo za izdajo ustreznega soglasja smo na Agencijo za trg vrednostnih papirjev naslovili dne 16.11.2004. Do dneva priprave tega prospekta zahtevanega soglasja še nismo prejeli.

## 2 RAČUNOVODSKO POROČILO

### 2.1 IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA ZA LETI 2004 IN 2003

Izkaza poslovnega izida za leti 2004 in 2003 v tisoč SIT

Postavke	Pojasnilo	2004	2003
1. PRIHODKI OD OBRESTI	1	42.776	39.863
2. PRIHODKI OD DIVIDEND	2	4.055	3.247
3. IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	3	931	5.764
4. DRUGI PRIHODKI	4	189	2
<b>5. SKUPAJ PRIHODKI</b>	-	<b>47.951</b>	48.876
6. ODHODKI V ZVEZI Z DRUŽBO ZA UPRAVLJANJE	5	-15.743	-10.366
7. IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	6	-1.386	-1.589
8. ODHODKI V ZVEZI S POSREDOVANJEM VREDN. PAPIRJEV	7	-259	-263
9. DRUGI ODHODKI	8	-4.856	-4.230
<b>10. SKUPAJ ODHODKI</b>	-	<b>-22.244</b>	-16.447
11. ČISTI DOBIČEK	9	25.707	32.429
12. DAVEK OD DOBIČKA	-	0	0
<b>13. ČISTI DOBIČEK</b>	<b>9</b>	<b>25.707</b>	32.429
14. IZENAČEVANJE PRIHODKA ZA PRODANE KUPONE	9	193.320	108.950
15. IZENAČEVANJE PRIHODKA ZA IZPLAČANE KUPONE	9	-13.765	-8.717
<b>16. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK</b>	<b>9</b>	<b>205.262</b>	132.662
17. Čisti dobiček na investicijski kupon glede na število kuponov na dan sestavitve bilance stanja (v SIT)	9	1.017,21	972,29

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

## 2.2 BILANCI STANJA NA DAN 31.12.2004 IN 31.12.2003

Bilanci stanja na dan 31.12.2004 in 31.12.2003 v tisoč SIT

Postavke	Pojasnilo	31.12.2004	31.12.2003
<b>I. SREDSTVA</b>	*	*	*
1. DENARNA SREDSTVA	10	25.014	12.116
Dobroimetje pri bankah in gotovina	10	25.014	12.116
2. KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	11	69.861	0
Vrednostni papirji domačih izdajateljev	11	69.861	0
Inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na denarnem trgu	11	69.861	0
3. DOLGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	12	904.451	549.654
Vrednostni papirji domačih izdajateljev	12	878.224	549.654
Vrednostni papirji z borzne kotacije	12	543.564	426.823
Vrednostni papirji s prostega trga	12	241.466	66.818
Vredn. papirji, s katerimi se ne trguje na org. trgu vredn. pap.	12	93.194	56.013
Vrednostni papirji tujih izdajateljev	12	26.227	0
Vrednostni papirji z borzne kotacije	12	26.227	0
4. DANI DEPOZITI IN POSOJILA	13	0	30.875
5. TERJATVE	14	77	28.087
Terjatve za obresti in dividende	14	77	28.087
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	-	<b>999.403</b>	620.732
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	*	*	*
1. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	15	851	168
Obveznosti iz nakupa naložb	15	401	0
Obveznosti do družbe za upravljanje	15	450	168
2. ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	16	96.352	59.191
3. INVESTICIJSKI KUPONI	17	902.200	561.373
Vplačani investicijski kuponi	17	559.619	343.498
Prevrednotovalni popravek investicijskih kuponov	17	38.563	39.797
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih obračunskih obdobj	17	278.311	145.649
Nerazdeljeni čisti dobiček obračunskega obdobja	17	25.707	32.429
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	-	<b>999.403</b>	620.732

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

## 2.3 IZKAZA FINANČNEGA IZIDA ZA LETI 2004 IN 2003

Izkaza finančnega izida za leti 2004 in 2003 v tisoč SIT

Postavka	2004	2003
<b>1. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>12.116</b>	3.864
Pritoki pri prodaji investicijskih kuponov vzajemnega sklada	146.145	115.032
Odtoki pri nakupu investicijskih kuponov vzajemnega sklada	-10.580	-8.189
Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem	-13.765	-8.717
<b>2. Čisti pritoki (odtoki) pri širitvi poslovanja</b>	<b>121.800</b>	98.126
Pritoki pri prodaji naložb	686.574	295.781
Odtoki pri nakupu naložb	-1.066.591	-514.224
Sprememba terjatev, obveznosti in časovnih razmejitev	28.692	-27.460
Sprememba čistega neiztrženega dobička pri naložbi	37.161	23.367
<b>3. Čisti pritoki (odtoki) pri upravljanju premoženja</b>	<b>-314.164</b>	-222.536
Nerazdeljeni čisti dobiček	205.262	132.662
<b>4. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>25.014</b>	12.116

## 2.4 IZKAZA GIBANJA INVESTICIJSKIH KUPONOV ZA LETI 2004 IN 2003

Izkaz gibanja investicijskih kuponov v letu 2004 v tisoč SIT

Elementi investicijskih kuponov	Stanje 31.12.03	Premiki v invest. kuponih	Premiki v invest. kupone	Premiki iz invest. kuponov	Stanje 31.12.2004
Prodani investicijski kuponi	243.265	0	146.145	-9.347	380.063
Vračunani tekoči dob. (izguba) v ceni prodanega kupona	108.950	-108.950	193.320	0	193.320
Vračunani tekoči dob. (izguba) v ceni izplačanega kupona	-8.717	8.717	0	-13.765	-13.765
Preneseni čisti poslovni izid	145.649	132.662	0	0	278.311
- preneseni čisti dobiček	160.993	132.662	0	0	293.655
- prenesena čista izguba	-15.344	0	0	0	-15.344
Čisti poslovni izid posl. leta	32.429	-32.429	25.707	0	25.707
Prevrednotovalni popr. inv. kup.	39.797	0	0	-1.233	38.564
- splošni	39.797	0	0	-1.233	38.564
<b>Skupaj investicijski kuponi</b>	<b>561.373</b>	<b>0</b>	<b>365.172</b>	<b>-24.345</b>	<b>902.200</b>

Izkaz gibanja investicijskih kuponov v letu 2003 v tisoč SIT

Elementi investicijskih kuponov	Stanje 31.12.02	Premiki v invest. kuponih	Premiki v invest. kupone	Premiki iz invest. kuponov	Stanje 31.12.2003
Prodani investicijski kuponi	143.829	0	106.315	-6.879	243.265
Vračunani tekoči dob. (izguba) v ceni prodanega kupona	58.800	-58.800	108.950	0	108.950
Vračunani tekoči dob. (izguba) v ceni izplačanega kupona	-41.402	41.402	0	-8.717	-8.717
Preneseni čisti poslovni izid	79.459	66.190	0	0	145.649
- preneseni čisti dobiček	94.803	66.190	0	0	160.993
- prenesena čista izguba	-15.344	0	0	0	-15.344
Čisti poslovni izid posl. leta	48.792	-48.792	32.429	0	32.429
Prevrednotovalni popr. inv. kup.	41.107	0	0	-1.310	39.797
- splošni	41.107	0	0	-1.310	39.797
<b>Skupaj investicijski kuponi</b>	<b>330.585</b>	<b>0</b>	<b>247.694</b>	<b>-16.906</b>	<b>561.373</b>

## 2.5 RAČUNOVODSKE USMERITVE

### 1. Obseg revidiranja

Predmet revidiranja so bili računovodski izkazi posebnega vzajemnega sklada PIKA, Koper, za leto 2004, predpisani s sklepom o vsebini letnega in polletnega poročila o poslovanju investicijskega sklada:

- bilanca stanja na dan 31.12.2004,
- izkaz poslovnega izida za obdobje od 1.1. do 31.12.2004,
- izkaz finančnega izida za obdobje od 1.1. do 31.12.2004,
- izkaz premoženja na dan 31.12.2004,
- izkaz pomembnejših sprememb premoženja za obdobje od 1.1. do 31.12.2004,
- 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 posebnega 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 posebnega vzajemnega sklada.

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.

Druge prihodke predstavljajo pozitivne tečajne razlike ter drugi prihodki.

## **4. Odhodki**

Odhodke posebnega 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 posebnega 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 posebnega 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 posebnega 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.

Navadne delnice domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po zadnjem dnevnem enotnem borznem tečaju na 31.12.2004.

Navadne delnice domačih izdajateljev, ki ne kotirajo na organiziranih trgih, se vrednotijo po zadnji objavljeni knjigovodski vrednosti ali nakupni ceni, glede na to, katera je nižja. Zadnja objavljena knjigovodska vrednost delnice je knjigovodska vrednost iz letnega poročila, oddanega Agenciji za javnopravne evidence in storitve (AJPES) ali vrednost iz revidiranega letnega poročila, predloženega AJPES, v primeru, da je izdajatelj zavezan k revidiranju. Družba izkazuje navedene delnice po bruto načelu. Na kontu posamezne delnice je izkazana nakupna vrednost, na kontu popravka vrednosti posamezne delnice pa razlika do morebitne nižje knjigovodske vrednosti delnice.

Vrednostni papirji tujih izdajateljev, ki kotirajo, se vrednotijo po zadnjem znanem najnižjem zaključnem (close) tečaju predhodnega dne. Pri preračunavanju vrednostnih papirjev tujih izdajateljev se upošteva srednji tečaj Banke Slovenije.

Obveznice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, se izkazujejo v nominalni vrednosti, revalorizirani, če tako določajo pogoji obveznice, in pomnoženi z borznim tečajem. Tako dobljeni vrednosti so prištete obresti, izračunane v skladu s pogoji obveznice.

Dobiček oziroma izguba pri prodaji vrednostnih papirjev, se ugotavlja na osnovi povprečnih cen.

## **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 izvirnih 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***

Kratkoročne 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.

Po Pravilih upravljanja posebnega vzajemnega sklada PIKA pripada družbi za upravljanje provizija za upravljanje v višini 2% čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada. Provizija se izračunava dnevno, obveznost do družbe za upravljanje se poravnava tedensko.

Osnovo za obračun provizije predstavlja dnevna čista vrednost sredstev, ki se izračuna tako, da se od sredstev družbe odštejejo obveznosti in rezervacije.

Letna provizija se izračunava samo za delovne dni koledarskega leta.

## **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 zbirni učinek prevrednotenja vseh postavk investicijskih kuponov.

## **2.6 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM**

### **1. *Prihodki od obresti v tisoč SIT***

<b>Postavka</b>	<b>2004</b>	<b>Delež med prihodki (v %)</b>	<b>2003</b>	<b>Delež med prihodki (v %)</b>
Prihodki od obresti dolgoročnih vrednostnih papirjev	40.231	83,90	37.786	77,31
Prihodki od obresti kratkoročnih vrednostnih papirjev	1.475	3,08	892	1,83
Prihodki od obresti od posojil in depozitov	1.070	2,23	1.185	2,42
<b>SKUPAJ</b>	<b>42.776</b>	<b>89,21</b>	<b>39.863</b>	<b>81,56</b>

Prihodki od obresti dolgoročnih vrednostnih papirjev so prihodki od obresti obveznic izdajateljev: BTC d.d. (BTC1E), SKB banka d.d. (SKB4A), Slovenska odškodninska družba (SOS2E), Republika Slovenija (RS10, RS13E, RS18, RS21, RS22, RS23, RS24, RS26, RS28, RS29, RS38, RS39, RS40, RS42, RS48, RS50, RS32, RS53, RS54, RS56, RS57), Abanka Vipa d.d. (AB03, AB04, AB06, AB08, AB09, VIP5, VIP01E, VIP02E, VIP3E), Nova Ljubljanska banka d.d. (NLB7, NLB8), Nova KBM d.d. (KBM2, KBM3, KBM7), Probanka d.d. (PRB4, PRB7), Banka Celje d.d. (BCE3, BCE7), Zavarovalnica Triglav d.d. (ZT01), KD Investments d.d. (KDO1E), Cimos d.d. (CIM1), Mercator d.d. (MEL1), Banka Zasavje d.d. (BZ02E), Hoteli Bernardin d.d. (HTB1E), Stanovanjski sklad RS (SSR1E, SSR3) in Slovenska zadružna kmetijska banka, d.d. (ZKB1E).

Prihodki od obresti od kratkoročnih vrednostnih papirjev so prihodki od obresti zakladnih menic Republike Slovenije.

Prihodki od obresti od posojil in depozitov so prihodki od depozita pri Hypo-Alpe-Adria-bank d.d..

## 2. Prihodki od dividend v tisoč SIT

Postavka	2004	Delež med prihodki (v %)	2003	Delež med prihodki (v %)
Dividende delnic domačih izdajateljev z borzne kotacije	3.647	7,61	3.247	0,52
Dividende delnic tujih izdajateljev z borzne kotacije	408	0,85	0	0,00
<b>SKUPAJ</b>	<b>4.055</b>	<b>8,46</b>	3.247	0,52

V letu 2004 je posebni vzajemni sklad PIKA prejel dividende naslednjih družb:

Z.št.	Podjetje	Vrednost v SIT	% od dividend	% v prihodkih
1	Carrefour	119.061,02	2,94	0,25
2	Droga d.d.	396.000,00	9,77	0,83
3	Gorenje d.d., Velenje	177.900,00	4,39	0,37
4	Intereuropa d.d., Koper	1.596.480,00	39,37	3,33
5	Istrabenz d.d., Koper	145.420,00	3,59	0,30
6	Krka d.d., Novo mesto	326.400,00	8,05	0,68
7	Kolinska d.d., Ljubljana	140.400,00	3,46	0,29
8	Luka Koper d.d.	294.490,00	7,26	0,61
9	Mercator d.d., Ljubljana	345.000,00	8,51	0,72
10	Pivovarna Laško d.d.	224.280,00	5,53	0,47
11	RWE Ag	155.067,86	3,82	0,32
12	Societe Generale SA	134.164,35	3,31	0,28
	<b>SKUPAJ</b>	<b>4.054.663,23</b>	<b>100,00</b>	<b>8,46</b>

## 3. Iztrženi dobički pri naložbah v tisoč SIT

Postavka	2004	Delež med prihodki (v %)	2003	Delež med prihodki (v %)
Iztrženi dobički vrednostnih papirjev Republike Slovenije	42	0,09	68	0,14
Iztrženi dobički vrednostnih papirjev z borzne kotacije	586	1,22	5.221	10,68
Iztrženi dobički vrednostnih papirjev s prostega trga	25	0,05	475	0,97
Drugi iztrženi dobički pri naložbah	278	0,58	0	0,00
<b>SKUPAJ</b>	<b>931</b>	<b>1,94</b>	5.764	11,79

Iztrženi dobički pri prodaji vrednostnih papirjev z borzne kotacije so nastali pri prodajah vrednostnih papirjev izdajateljev: Droga d.d., v višini 270 tisoč SIT, Zdravilišče Moravske toplice d.d., v višini 251 tisoč SIT, Stanovanjski sklad Republike Slovenije (SSR1E), v višini 64 tisoč SIT in Abanka Vipa d.d. (VIP3E), v višini 1 tisoč SIT.

Drugi iztrženi dobički, v višini 278 tisoč SIT, so popust pri nakupu obveznic Abanke Vipa d.d. (AB09).

#### 4. Drugi prihodki v tisoč SIT

Postavka	2004	Delež med prihodki (v %)	2003	Delež med prihodki (v %)
Pozitivne tečajne razlike	181	0,38	0	0,00
Drugi prihodki	8	0,02	2	0,00
<b>SKUPAJ</b>	<b>189</b>	<b>0,40</b>	<b>2</b>	<b>0,00</b>

#### 5. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje v tisoč SIT

Postavka	2004	Delež med odhodki (v %)	2003	Delež med odhodki (v %)
Obračunana provizija v denarju (2%)	-15.743	70,77	-10.366	63,03
<b>SKUPAJ</b>	<b>-15.743</b>	<b>70,77</b>	<b>-10.366</b>	<b>63,03</b>

#### 6. Iztržene izgube pri naložbah v tisoč SIT

Postavka	2004	Delež med odhodki (v %)	2003	Delež med odhodki (v %)
Iztržene izgube vrednostnih papirjev Republike Slovenije	-28	0,13	-209	1,27
Iztržene izgube obveznic domačih izdaj. z borzne kotacije	-1.218	5,48	-1.367	8,31
Iztržene izgube obveznic domačih izdaj. s prostega trga	-140	0,63	-13	0,08
<b>SKUPAJ</b>	<b>-1.386</b>	<b>6,23</b>	<b>-1.589</b>	<b>9,66</b>

Iztržene izgube pri prodaji obveznic domačih izdajateljev z borzne kotacije so nastale pri prodajah vrednostnih papirjev izdajateljev: BTC d.d. (BTC1E), v višini 386 tisoč SIT, Abanka Vipa d.d. (VP02E), v višini 180 tisoč SIT, Slovenska zadružna kmetijska banka, d.d. (ZKB1E), v višini 631 tisoč SIT in ostalih izdajateljev, v višini 21 tisoč SIT.

Iztržene izgube pri prodaji obveznic domačih izdajateljev s prostega trga so nastale pri prodajah vrednostnih papirjev izdajateljev: Stanovanjski sklad Republike Slovenije (SSR3), v višini 134 tisoč SIT in Abanka Vipa d.d. (VP01E), v višini 6 tisoč SIT.

#### 7. Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev v tisoč SIT

Postavka	2004	Delež med odhodki (v %)	2003	Delež med odhodki (v %)
Odhodki za posredovanje pri nakupih vredn. papirjev	-251	1,13	-26	0,16
Odhodki za posredovanje pri prodajah vredn. papirjev	-8	0,04	-236	1,43
<b>SKUPAJ</b>	<b>-259</b>	<b>1,16</b>	<b>-262</b>	<b>1,60</b>

#### 8. Drugi odhodki v tisoč SIT

Postavka	2004	Delež med odhodki (v %)	2003	Delež med odhodki (v %)
Odhodki za obresti dolgoročnih vrednostnih papirjev	-4.806	21,61	-4.178	25,40
Negativne tečajne razlike	-42	0,18	0	0
Drugi odhodki	-8	0,04	-52	0,32
<b>SKUPAJ</b>	<b>-4.856</b>	<b>21,83</b>	<b>-4.230</b>	<b>25,72</b>

Odhodke za obresti od dolgoročnih vrednostnih papirjev sestavljajo odhodki od obveznic izdajateljev: Slovenska odškodninska družba (SOS2E), v višini 1.142 tisoč SIT, Nova Ljubljanska banka d.d. (NLB7), v višini 657 tisoč SIT, Republika Slovenija (RS38), v višini 502 tisoč SIT, Stanovanjski sklad RS (SSR3), v višini 355 tisoč SIT, Republika Slovenija (RS54), v višini 308 tisoč SIT, Republika Slovenija (RS57), v višini 307 tisoč SIT, Republika Slovenija (RS50), v višini 268 tisoč SIT in ostalih vrednostnih papirjev, v višini 1.267 tisoč SIT.

### 9. Čisti dobiček obračunskega obdobja

Posebni vzajemni sklad PIKA je v letu 2004 posloval s čistim dobičkom v višini 25.707 tisoč SIT, ob upoštevanju izenačevanja prihodkov za prodane inv. kupone, v višini 193.320 tisoč SIT ter izenačevanja prihodkov za izplačane investicijske kupone, v višini -13.765 tisoč SIT, pa je nerazdeljeni čisti dobiček znašal 205.262 tisoč SIT.

Čisti dobiček na investicijski kupon glede na število kuponov na dan sestavitve bilance stanja je znašal 1.017,21 SIT.

### 10. Denarna sredstva

Na dan 31.12.2004 je imel posebni vzajemni sklad PIKA denarna sredstva v višini 25.014 tisoč SIT, in sicer kot denarna sredstva na transakcijskem računu družbe, kar predstavlja 2,50% aktive.

### 11. Kratkoročni vrednostni papirji

Na dan 31.12.2004 je imel posebni vzajemni sklad PIKA kratkoročne vrednostne papirje izdajatelja Republika Slovenija (EZM189 in EZM191), v višini 69.861 tisoč SIT, kar je 6,99% aktive.

### 12. Dolgoročni vrednostni papirji v tisoč SIT

Postavka	2004	Delež med sredstvi (v %)	2003	Delež med sredstvi (v %)
Vrednostni papirji Republike Slovenije	231.115	23,13	134.128	21,61
Vrednostni papirji domačih izdajateljev z borzne kotacije	312.449	31,26	292.695	47,15
Vrednostni papirji tujih izdajateljev z borzne kotacije	26.227	2,62	0	0,00
Vrednostni papirji domačih izdajateljev s prostega trga	241.466	24,16	66.818	10,76
Vrednostni papirji domačih izdajateljev z neorganiziranega trga	93.194	9,32	56.013	9,02
<b>SKUPAJ</b>	<b>904.451</b>	<b>90,49</b>	549.654	88,55

### Naložbe v delnice domačih izdajateljev

Z. št.	IZDAJATELJ	% emisije	Št. delnic	Vrednost skupaj v SIT	Delež med sredstvi (v %)
<b>I</b>	<b>BORZNA KOTACIJA</b>	*	*	*	*
1	Droga, d.d. (DRPG)	0,05	140	12.406.315,60	1,24
2	Gorenje, d.d., Velenje (GRVG)	0,01	1.779	11.517.085,89	1,15
3	Intereuropa, d.d. (IEKG)	0,08	6.652	49.504.583,12	4,95
4	Istrabenz holdinška družba, d.d. (ITBG)	0,03	1.322	13.119.633,76	1,31
5	Kolinska, d.d. (KOLR)	0,03	1.080	6.957.867,60	0,70
6	Krka, d.d., Novo mesto (KRKG)	0,01	272	22.979.226,40	2,30
7	Luka Koper, d.d. (LKPG)	0,02	1.563	12.577.976,79	1,26
8	Mercator, d.d. (MELR)	0,02	690	27.631.160,40	2,76
9	Pivovarna Laško, d.d. (PILR)	0,02	2.136	15.343.016,16	1,54
	<b>SKUPAJ DELNICE</b>	*	*	<b>172.036.865,72</b>	<b>17,21</b>

### Naložbe v obveznice

Z. št.	IZDAJATELJ	Količina	Vrednost skupaj v SIT	Delež med sredstvi (v %)
<b>I</b>	<b>BORZNA KOTACIJA</b>	*	<b>140.411.790,75</b>	<b>14,05</b>
1	Abanka Vipa, d.d., Ljubljana (AB03)	191	4.617.039,18	0,46
2	Abanka Vipa, d.d., Ljubljana (AB04)	924	22.063.568,88	2,21
3	Abanka Vipa, d.d., Ljubljana (AB06)	325	8.003.906,95	0,80
4	Banka Celje, d.d. (BCE3)	346	8.501.836,40	0,85
5	Banka Celje, d.d. (BCE7)	1.000	24.901.150,00	2,49
6	BTC, d.d., Ljubljana (BTC1E)	2.170	14.965.244,21	1,50
7	Hoteli Bernardin, d.d. (HTB1E)	102	9.677.809,27	0,97
8	Nova KBM, d.d. (KBM2)	12	1.512.542,97	0,15
9	Nova KBM, d.d. (KBM3)	96	13.750.297,97	1,38
10	SKB banka, d.d., Ljubljana (SKB4A)	222	23.090.837,16	2,31
11	Stanovanjski sklad RS (SSR1E)	894	5.834.979,38	0,58
12	Banka Vipa, d.d., Nova Gorica (VIP3E)	70	1.141.312,31	0,11
13	Banka Vipa, d.d., Nova Gorica (VIP5)	21	527.402,11	0,05
14	Banka Vipa, d.d., Nova Gorica (VP02E)	447	1.823.863,96	0,18
<b>II</b>	<b>PROSTI TRG</b>	*	<b>241.466.193,73</b>	<b>24,16</b>
1	Abanka Vipa, d.d., Ljubljana (AB09)	1.000	24.916.370,00	2,49
2	KD Investments, d.d. (KD01E)	220	2.965.443,71	0,30
3	Nova Ljubljanska banka, d.d. (NLB7)	297	31.835.952,72	3,19
4	Nova Ljubljanska banka, d.d. (NLB8)	40	9.935.488,92	0,99
5	Probanka, d.d., Maribor (PRB4)	650	9.992.686,57	1,00
6	Probanka, d.d., Maribor (PRB7)	1.100	26.906.292,23	2,69
7	Slovenska odškodninska družba (SOS2E)	6.662	86.392.671,05	8,64
8	Stanovanjski sklad RS (SSR3)	181	18.250.451,03	1,83
9	Zavarovalnica Triglav d.d. (ZT01)	125	30.270.837,50	3,03
<b>III</b>	<b>BREZ KOTACIJE</b>	*	<b>93.194.266,00</b>	<b>9,32</b>
1	Cimos, d.d. (CIM1)	1.000	24.552.150,00	2,46
2	Mercator, d.d. (MEO1)	2.000	48.552.280,00	4,86
3	Nova KBM, d.d. (KBM7)	200	20.089.836,00	2,01
	<b>SKUPAJ OBVEZNICE</b>	*	<b>475.072.250,48</b>	<b>47,53</b>

### Naložbe v vrednostne papirje Republike Slovenije

Z. št.	IZDAJATELJ	Količina	Vrednost skupaj v SIT	Delež med sredstvi (v %)
1	Republika Slovenija (RS10)	184	996.383,46	0,10
3	Republika Slovenija (RS18)	119	3.200.610,71	0,32
4	Republika Slovenija (RS21)	763	7.131.967,01	0,71
5	Republika Slovenija (RS22)	3.543	39.689.026,13	3,97
6	Republika Slovenija (RS23)	11	304.836,01	0,03
7	Republika Slovenija (RS26)	52	1.385.463,77	0,14
8	Republika Slovenija (RS28)	248	2.732.583,04	0,27
9	Republika Slovenija (RS29)	881	24.480.609,58	2,45
10	Republika Slovenija (RS32)	34	925.494,84	0,09
11	Republika Slovenija (RS38)	785	22.762.339,64	2,28
12	Republika Slovenija (RS39)	23.703	19.714.733,22	1,97
13	Republika Slovenija (RS40)	225	2.432.452,50	0,24
14	Republika Slovenija (RS42)	200	2.163.342,00	0,22

15	Republika Slovenija (RS48)	210	5.330.103,76	0,53
16	Republika Slovenija (RS50)	493	12.640.023,48	1,26
17	Republika Slovenija (RS53)	1.750	48.403.170,75	4,84
18	Republika Slovenija (RS54)	700	7.714.910,00	0,77
19	Republika Slovenija (RS56)	519	5.665.694,64	0,57
20	Republika Slovenija (RS57)	2.150	23.441.106,00	2,35
	<b>SKUPAJ</b>	*	<b>231.114.850,54</b>	<b>23,13</b>

### *Delnice tujih izdajateljev*

Z. št.	IZDAJATELJ	% emisije	Št. delnic	Vrednost skupaj v SIT	Delež med sredstvi (v %)
1	CARREFOUR (CA.fp)	0,0002	1.720	14.432.528,60	1,44
2	SOCIETE GENERALE SA (GLE.fp)	0,0001	300	5.354.659,91	0,54
3	RWE Ag (RWE.de)	0,0001	660	6.439.976,47	0,64
	<b>SKUPAJ DELNICE</b>	*	*	<b>26.227.164,98</b>	<b>2,62</b>

### *Pomembnejši nakupi vrednostnih papirjev v letu 2004*

Izdajatelj VP	Vrsta VP	Kvaliteta VP	Količina	Vrednost v 000 SIT	% od vseh nakupov
Zakladna menica RS (EZM175)	zakladna menica	-	5	49.858	4,75
Zakladna menica RS (EZM179)	zakladna menica	-	5	49.857	4,75
Zakladna menica RS (EZ171)	zakladna menica	-	5	49.853	4,75
Zakladna menica RS (EZ167)	zakladna menica	-	5	49.849	4,75
Zakladna menica RS (EZM163)	zakladna menica	-	5	49.832	4,74
Mercator d.d. (MEO1)	obveznica	neorg. trg	2.000	48.518	4,62
Zakladna menica RS (EZM191)	zakladna menica	-	4	39.890	3,80
Zakladna menica RS (EZM183)	zakladna menica	-	4	39.888	3,80
Zakladna menica RS (EZM187)	zakladna menica	-	4	39.887	3,80
Zakladna menica RS (EZM189)	zakladna menica	-	3	29.915	2,85
<b>Skupaj</b>	*	*	*	<b>447.347</b>	<b>42,60</b>
<b>Skupaj vsi nakupi</b>	*	*	*	<b>1.050.232</b>	<b>100,0</b>

### *Pomembnejše prodaje vrednostnih papirjev v letu 2004*

Izdajatelj VP	Vrsta VP	Kvaliteta VP	Količina	Vrednost v 000 SIT	% od vseh prodaj
Zdravilišče Moravske toplice d.d.	redna delnica	kotacija	4.890	12.347	7,20
Droga d.d.	redna delnica	kotacija	36	3.240	1,89
Droga d.d.	redna delnica	kotacija	20	1.800	1,05
Republika Slovenija (RS13E)	obveznica	kotacija	11	1.382	0,81
Republika Slovenija (RS40)	obveznica	kotacija	45	486	0,28
<b>Skupaj</b>	*	*	*	<b>19.255</b>	<b>11,24</b>
<b>Skupaj vse prodaje</b>	*	*	*	<b>171.369</b>	<b>100,00</b>

### *13. Dani depoziti*

Na dan 31.12.2004 posebni vzajemni sklad PIKA ni imel danih depozitov in posojil.

#### 14. Terjatve v tisoč SIT

Postavka	2004	Delež med sredstvi (v %)	2003	Delež med sredstvi (v %)
Terjatve za obresti od danih posojil in depozitov	77	0,01	28.085	4,52
Druge terjatve iz financiranja	0	0,00	2	0,00
<b>SKUPAJ</b>	<b>77</b>	<b>0,01</b>	<b>28.087</b>	<b>4,52</b>

#### 15. Kratkoročne obveznosti v tisoč SIT

Postavka	2004	Delež med obvez. (v %)	2003	Delež med obvez. (v %)
Obveznosti iz nakupa naložb	400	0,04	0	0,00
Obveznosti do družbe za upravljanje	451	0,05	168	0,03
<b>SKUPAJ</b>	<b>851</b>	<b>0,09</b>	<b>168</b>	<b>0,03</b>

#### 16. Čisti neiztrženi dobički pri naložbah v tisoč SIT

Postavka	2004	Delež med obvez. (v %)	2003	Delež med obvez. (v %)
Neiztrženi dobički vrednostnih papirjev Republike Slovenije	11.517	1,15	4.073	0,66
Neiztrženi dobički vr. papirjev domačih izdaj. z borzne kot.	76.935	7,70	48.588	7,83
Neiztrženi dobički vr. papirjev domačih izdaj. s prostega trga	9.728	0,97	7.050	1,14
Neiztrženi dobički vr. papirjev tujih izdajateljjev	1.756	0,18	0	0,00
Neiztržene izgube vrednostnih papirjev Republike Slovenije	-69	-0,01	-12	0,00
Neiztržene izgube vr. papirjev domačih izdaj. z borzne kotacije	-1.044	-0,10	-505	-0,08
Neiztržene izgube vr. papirjev domačih izdaj. s prostega trga	-49	0,00	-3	0,00
Neiztržene izgube vrednostnih papirjev tujih izdajateljjev	-1.866	-0,19	0	0,00
Druge neiztržene izgube vrednostnih papirjev	-556	-0,06	0	0,00
<b>SKUPAJ</b>	<b>96.352</b>	<b>9,64</b>	<b>59.191</b>	<b>9,54</b>

Neiztržene dobičke pri naložbah, v višini 99.936 tisoč SIT, sestavljajo neiztrženi dobički vrednostnih papirjev naslednjih izdajateljjev: Intereuropa d.d., v višini 20.912 tisoč SIT, Mercator d.d., v višini 16.647 tisoč SIT, Krka d.d., v višini 14.397 tisoč SIT, Istrabenz d.d., v višini 9.151 tisoč SIT, Slovenska odškodninska družba (SOS2E), v višini 7.571 tisoč SIT, Pivovarna Laško d.d., v višini 5.071 tisoč SIT, Luka Koper d.d., v višini 4.081 tisoč SIT, Republika Slovenija (RS53), v višini 4.069 tisoč SIT, Gorenje d.d., v višini 2.910 tisoč SIT, Republika Slovenija (RS22), v višini 1.680 tisoč SIT, Kolinska d.d., v višini 1.413 tisoč SIT, Republika Slovenija (RS57), v višini 1.377 tisoč SIT, RWE Ag, v višini 1.271 tisoč SIT, Republika Slovenija (RS38), v višini 1.196 tisoč SIT in ostalih vrednostnih papirjev, v višini 8.190 tisoč SIT.

Neiztržene izgube pri naložbah, v višini 3.584 tisoč SIT, sestavljajo neiztržene izgube vrednostnih papirjev naslednjih izdajateljjev: Carrefour, v višini 1.867 tisoč SIT, Mercator d.d., v višini 556 tisoč SIT, BTC d.d., v višini 597 tisoč SIT, Abanka Vipava d.d., v višini 334 tisoč SIT in ostalih vrednostnih papirjev, višini 230 tisoč SIT.

#### 17. Investicijski kuponi

Na dan 1.1.2004 je bila razlika med vračunanim dobičkom v ceni prodanega kupona in vračunanim dobičkom v ceni izplačanega kupona v višini 100.233 tisoč SIT upoštevana v postavki preneseni čisti dobiček.

Povečanja vplačanih investicijskih kuponov, v višini 339.465 tisoč SIT, predstavlja 70.445,53 vplačanih enot premoženja s strani investitorjev, zmanjšanja, v višini 24.345 tisoč SIT, pa 5.099,67 izplačanih enot premoženja.

Po stanju na bilančni dan je posebni vzajemni sklad PIKA oblikovalo 345 investitorjev, ki so imeli skupno 201.789 enot premoženja vzajemnega sklada.

Na bilančni dan so imele štiri osebe več kot 5% vseh enot premoženja posebnega vzajemnega sklada PIKA.

Vrednost enote premoženja posebnega vzajemnega sklada PIKA je na dan 31.12.2004 znašala 4.948,51 SIT, na dan 31.12.2003 pa 4.548,16 SIT.

Vrednosti enote premoženja se dnevno objavljajo v časopisih Delo, Dnevnik, Večer, Primorske novice in Finance ter na spletni strani družbe za upravljanje (<http://www.primorski-skladi.si>).

## **REVIZIJA ZAKLJUČNEGA POROČILA ZA LETO 2004**

V prilogi letnega poročila je fotokopija Revizorjevega poročila o računovodskih izkazih posebnega vzajemnega sklada PIKA. Revizijo računovodskih izkazov je opravila revizorska hiša KPMG SLOVENIJA, podjetje za revidiranje, d.o.o., preko pooblaščenih revizorjev: g. Andrej Korinšek, univ. dipl. ekon. in Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.

V skladu z določili 52. člena Zakona o gospodarskih družbah je letno poročilo za leto 2004 za posebni vzajemni sklad PIKA pripravila

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

**Dušan JEREB  
predsednik uprave**

**Jasna BAĆAC  
članica uprave**



## **POROČILO O REVIZIJI<sup>2</sup>**

### **Imetnikom investicijskih kuponov posebnega vzajemnega sklada PIKA**

Revidirali smo računovodske izkaze posebnega vzajemnega sklada PIKA, ki jih sestavljajo bilanca stanja na dan 31.12.2004, izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz premoženja, izkaz pomembnejših sprememb premoženja za poslovno leto 2004 ter izkaz obveznosti, ki se plačujejo v breme posebnega vzajemnega sklada. Uprava družbe PRIMORSKI SKLADI, d.d., Koper, ki upravlja posebni vzajemni sklad, je odgovorna za računovodske izkaze posebnega vzajemnega sklada PIKA, odgovornost revizorja je, da izrazi mnenje o njih.

Revidirali smo v skladu s temeljnimi revizijskimi načeli in mednarodnimi revizijskimi standardi. Po teh načelih in standardih smo bili dolžni načrtovati in izvesti revidiranje tako, da bi si pridobili razumno zagotovilo, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembnejših napačnih prikazov. V okviru revizije smo preiskali dokaze, ki podpirajo zneske in razkritja v računovodskih izkazih. Ocenili smo tudi uporabo računovodskih standardov in pomembnejših metod izkazovanja vrednosti v računovodskih izkazih, ki jih je uporabilo poslovodstvo, ter ovrednotili razkritja v računovodskih izkazih. Prepričani smo, da je opravljena revizija dobra podlaga za dano mnenje.

Po našem mnenju računovodski izkazi, navedeni v prvem odstavku, izkazujejo resnično in pošteno sliko finančnega stanja in premoženja posebnega vzajemnega sklada na dan 31.12.2004, ter izida poslovanja in gibanja finančnih tokov v letu 2004. Računovodski izkazi so sestavljeni skladno s SRS št. 38 – Računovodske rešitve v vzajemnih skladih ter Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje.

**KPMG SLOVENIJA,**  
podjetje za revidiranje, d.o.o.

Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.  
*pooblaščen revizor*  
*direktor*

Andrej Korinšek, univ. dipl. ekon.  
*pooblaščen revizor*  
*direktor*

Ljubljana, 25. februar 2005

---

<sup>2</sup> Potrjeno revizorjevo poročilo s strani revizorske družbe je na voljo na sedežu družbe za upravljanje.