

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

ŽIVA
Pristaniška ulica 12, Koper

Posebni vzajemni sklad ŽIVA 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: ŽIVA

Sedež: Pristaniška 12, 6000 Koper, Slovenija

Odbor investitorjev: Vinko Stupar, Samo Faganeli in Dušan Mejak

ŽIVA 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 ŽIVA, je tako zagotovljena razpršenost naložb v okviru politike naložb tega posebnega vzajemnega sklada. S premoženjem posebnega vzajemnega sklada ŽIVA 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 SBI 20 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 pojava 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 ŽIVA v letu 2003

Glede na svojo investicijsko politiko vzajemni sklad ŽIVA nalaga sredstva pretežno v delnice. Tako smo imeli ob koncu leta v delnice naloženo 83% sredstev sklada, v obveznice pa 3%. Preostanek je bil naložen v obliki denarnih sredstev in v kratkoročnih naložbah.

Vzajemni sklad ŽIVA je ob koncu leta 2002 razpolagal s sredstvi v višini okrog 720 mio SIT, ob koncu leta 2003 pa že v višini okrog 1.039 mio SIT. To je posledica tako rasti cen delnic na borzi kot tudi novih vplačil v sklad. Vrednost točke vzajemnega sklada ŽIVA je v letu 2003 zrasla za okrog 14,6%, kar je precej več kot je znašala stopnja inflacije in tudi več, kot so varčevalcem prinesli bančni depoziti.

V primerjavi z drugimi skladi s podobno investicijsko politiko pa lahko ugotovimo, da je bil v tem obdobju glede uspešnosti sklad malo pod nivojem povprečja primerljivih domačih skladov, predvsem zaradi nekaterih naložb, za katere družba ocenjuje, da so dobre, a v letu 2003 niso dosegle pričakovane rasti. Zaostajanje ni bilo veliko.

Načrtovanega donosa v višini okrog 25% pa zaradi slabih razmer na delniških trgih v prvi polovici leta 2003 žal nismo dosegli. Kljub dobrim rezultatom v drugi polovici leta zaostanka nismo več mogli nadoknaditi.

Med najpomembnejšimi naložbami vzajemnega sklada so bile ob koncu leta 2003 naložbe v delnice Intereurope, Mercatorja, Krke, Droge, Istrabenza, Luke Koper, Gorenjskega tiska in Pivovarne Laško. Preostanek sredstev je bil v drugih delnicah, obveznicah, denarju in kratkoročnih naložbah.

V tuje delnice je bilo ob koncu leta naloženo 7,36% sredstev. Najpomembnejši tuji naložbi sta bili naložbi v delnice nemških podjetij BASF in Henkel.

Število enot, vplačanih v vzajemni sklad ŽIVA, se je v letu 2003 močno povečalo. Če je bilo na začetku leta stanje enot premoženja, izdanih s strani sklada 362.464, je bilo le-teh ob koncu leta 457.070. Število vlagateljev se je v tem času povečalo z 260 na 399.

Vzajemni sklad je poslovno leto zaključil s čistim dobičkom v višini 35.078.305,92 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 ŽIVO 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 ŽIVA tudi v letu 2004 uspešno. Pričakujemo da bo donos sklada nekaj nad nivojem iz leta 2003. Zato v letu 2004 načrtujemo okrog 16%-no rast vrednosti točke in bomo naredili vse, kar je v naši moči, da se to tudi uresniči.

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	8.789	4.757
2. PRIHODKI OD DIVIDEND	2	18.869	9.234
3. IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	3	23.473	37.400
4. DRUGI PRIHODKI	4	1.693	28
5. SKUPAJ PRIHODKI		52.824	51.419
6. ODHODKI V ZVEZI Z DRUŽBO ZA UPRAVLJANJE	5	-17.201	-9.156
7. IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	6	-13	-96
8. ODHODKI V ZVEZI S POSREDOVANJEM VREDN. PAPIRJEV	7	-313	-450
9. DRUGI ODHODKI	8	-219	-501
10. SKUPAJ ODHODKI		-17.746	-10.203
11. DOBIČEK TEKOČEGA LETA	9	35.078	41.216
12. DAVEK OD DOBIČKA		0	0
13. ČISTI DOBIČEK TEKOČEGA LETA	9	35.078	41.216
14. IZENAČEVANJE PRIHODKA ZA PRODANE KUPONE	9	114.097	111.774
15. IZENAČEVANJE PRIHODKA ZA IZPLAČANE KUPONE	9	-33.355	-11.676
16. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK (IZGUBA) LETA	9	115.820	141.314
17. Čisti dobiček (izguba) na investicijski kupon na osnovi povprečnega števila kuponov v obdobju, za katerega se dela izkaz posl. izida (v SIT)	9	85,60	154,85
18. Čisti dobiček na investicijski kupon na osnovi povprečnega števila kuponov preteklega leta (v SIT)	9	131,79	229,22

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	10	33.019	5.608
2. KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	11	0	59.239
Državni vrednostni papirji	11	0	59.239
3. DOLGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	12	901.028	626.542
Vrednostni papirji domačih izdajateljev	12	824.543	603.055
Vrednostni papirji z borzne kotacije	12	615.906	438.292
Vrednostni papirji s prostega trga	12	206.385	162.511
Vredn. papirji, s katerimi se ne trguje na org. trgu vredn. pap.	12	2.252	2.252
Vrednostni papirji tujih izdajateljev	12	76.485	23.487
Vrednostni papirji z borzne kotacije	12	76.485	23.487
4. DANI DEPOZITI	13	104.279	27.309
5. TERJATVE	14	783	1.283
SKUPAJ SREDSTVA		1.039.109	719.981
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
1. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	15	290	1.140
2. ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	16	249.995	156.695
3. INVESTICIJSKI KUPONI	17	788.824	562.146
Vplačani investicijski kuponi	17	593.900	500.529
Prevrednotovalni popravek investicijskih kuponov	17	22.428	24.297
Prenesena čista izguba/čisti dobiček preteklih let	17	137.418	-3.896
Nerazdeljeni čisti dobiček poslovnega leta	17	35.078	41.216
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		1.039.109	719.981

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	5.608	198
Pritoki pri prodaji investicijskih kuponov vzajemnega sklada	265.359	360.993
Odtoki pri nakupu investicijskih kuponov vzajemnega sklada	-73.759	-29.896
2. Čisti pritoki (odtoki) pri širitvi poslovanja	191.600	331.097
Pritoki pri prodaji naložb	225.496	139.495
Odtoki pri nakupu naložb	-733.411	-489.317
Druga neto zmanjšanja (povečanja) vrednosti naložb	215.698	-152.510
Sprememba terjatev, obveznosti in časovnih razmejitev	-350	1.788
Sprememba čistega neiztrženega dobička pri naložbi	93.300	133.640
3. Čisti pritoki (odtoki) pri upravljanju premoženja	-199.267	-366.904
Nerazdeljeni čisti dobiček	35.078	41.216
4. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	33.019	5.608

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 31.12.2002	Stanje 01.01.2003	Premiki v invest. kupone	Premiki v invest. kuponih	Premiki iz invest. kuponov	Stanje 31.12.2003
Prodani investicijski kuponi	17	400.431	400.431	151.262	0	-38.535	513.158
Vračunani tekoči dob. (izguba) v ceni prodanega kupona	17	111.774	0	114.097	0	0	114.097
Vračunani tekoči dob. (izguba) v ceni izplačanega kupona	17	-11.676	0	0	0	-33.355	-33.355
Preneseni čisti poslovni izid	17	-3.896	137.418	0	0	0	137.418
- preneseni čisti dobiček		10.012	151.326	0	0	0	151.326
- prenesena čista izguba		-13.908	-13.908	0	0	0	-13.908
Čisti poslovni izid posl. leta	17	41.216	0	35.078	0	0	35.078
Prevrednotovalni popr. inv. kup.		24.297	24.297	0	0	-1.869	22.428
- splošni	17	24.297	24.297	0	0	-1.869	22.428
Skupaj investicijski kuponi		562.146	562.146	300.437	0	-73.759	788.824

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 ŽIVA, 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.

Druge prihodke predstavljajo pozitivne tečajne razlike ter prihodki iz prejšnjih let.

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 negativne tečajne razlike ter drugo.

5. Dobiček ali izguba

Čisti dobiček, ki ga posebni vzajemni sklad ŽIVA 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 Živa, ki jih imajo v lasti, realizirali ob prodaji investicijskega kupona, v obliki kapitalskega dobička zaradi povečane vrednosti enote premoženja posebnega vzajemnega sklada Živa.

Posebni vzajemni sklad ŽIVA 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 in deviznem 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 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 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

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 vzajemnem skladu 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	2.928	5,54	1.546	3,01
Prihodki od obresti kratkoročnih vrednostnih papirjev	2.100	3,98	830	1,61
Prihodki od obresti od posojil in depozitov	3.761	7,12	2.381	4,63
SKUPAJ	8.789	16,64	4.757	9,25

2. Prihodki od dividend v tisoč SIT

Postavka	2003	Delež med prihodki (v %)	2002	Delež med prihodki (v %)
Dividende delnic z borzne kotacije	14.050	26,60	7.262	14,12
Dividende delnic s prostega trga	3.155	5,97	1.972	3,84
Dividende delnic tujih izdajateljev	1.664	3,15	0	0,00
SKUPAJ	18.869	35,72	9.234	17,96

V letu 2003 je posebni vzajemni sklad ŽIVA prejel dividende naslednjih družb:

Z.št.	Podjetje	Znesek	% od dividend	% v prihodkih
1	Aerodrom Ljubljana d.d.	232.800,00	1,23	0,02
2	Basf Ag	521.408,80	2,76	0,05
3	Belinka d.d., Ljubljana	283.920,00	1,50	0,03
4	Cinkarna Celje d.d.	503.000,00	2,67	0,05
5	Delo d.d., Ljubljana	916.000,00	4,85	0,09
6	Delo prodaja d.d., Ljubljana	1.622.160,00	8,60	0,16
7	Droga d.d.	1.042.000,00	5,52	0,10
8	E.ON Ag	346.202,54	1,83	0,03
9	Etol d.d., Celje	168.300,00	0,89	0,02
10	Geodetski zavod Slovenije d.d.	131.280,00	0,70	0,01
11	Gorenje d.d., Velenje	386.080,00	2,05	0,04
12	Gorenjski tisk d.d., Kranj	1.120.000,00	5,94	0,11
13	Henkel Kga	353.992,90	1,88	0,03
14	Integral Jesenice d.d.	70.000,00	0,37	0,01
15	Intereuropa d.d., Koper	2.766.280,00	14,66	0,27
16	Istrabenz d.d., Koper	457.200,00	2,42	0,04
17	Jadran Sežana d.d.	38.100,00	0,20	0,00
18	Kema Puconci d.d.	390.500,00	2,07	0,04
19	Kolinska d.d., Ljubljana	455.640,00	2,41	0,04
20	Krka d.d., Novo mesto	1.144.500,00	6,07	0,11
21	Luka Koper d.d.	1.427.400,00	7,56	0,14
22	Medaljon d.d., Maribor	694.080,00	3,68	0,07
23	Mercator d.d., Ljubljana	422.550,00	2,24	0,04
24	Merkur d.d., Kranj	454.350,00	2,41	0,04
25	Microsoft Corporation	32.125,92	0,17	0,00
26	Mitol d.d., Sežana	367.848,00	1,95	0,04
27	Mlinotest Ajdovščina d.d.	302.496,00	1,60	0,03
28	Petrol d.d., Ljubljana	349.300,00	1,85	0,03
29	Pivovarna Laško d.d.	594.900,00	3,15	0,06
30	Plama-Pur d.d., Podgrad	41.640,00	0,22	0,00
31	Sava d.d., Kranj	185.094,00	0,98	0,02

32	Salus d.d., Ljubljana	41.500,00	0,22	0,00
33	Slovenijales d.d., Ljubljana	14.000,00	0,07	0,00
34	Schering Ag	410.563,20	2,18	0,04
35	Terme Čatež d.d.	199.200,00	1,06	0,02
36	Terme 3000 d.d., Moravske Toplice	68.940,00	0,37	0,01
37	Žito d.d., Ljubljana	313.720,00	1,66	0,03
	SKUPAJ	18.869.071,36	100,00	1,82

3. Iztrženi dobički pri naložbah v tisoč SIT

Postavka	2003	Delež med prihodki (v %)	2002	Delež med prihodki (v %)
Iztrženi dobički vrednostnih papirjev RS	149	0,28	42	0,08
Iztrženi dobički vrednostnih papirjev z borzne kot.	14.894	28,20	32.118	62,46
Iztrženi dobički vrednostnih papirjev s prostega trga	8.430	15,96	5.241	10,19
SKUPAJ	23.473	44,44	37.400	72,73

Iztrženi dobički pri prodaji vrednostnih papirjev so nastali pri prodajah delnic naslednjih družb: Petrol d.d., Ljubljana, v višini 6.020 tisoč SIT, Krka d.d., Novo mesto, v višini 4.523 tisoč SIT, Belinka d.d., Ljubljana, v višini 3.349 tisoč SIT, Intertrade ITS d.d., Ljubljana, v višini 2.296 tisoč SIT, Luka Koper d.d. v višini 1.473 tisoč SIT in drugih vrednostnih papirjev v višini 5.812 tisoč SIT.

4. Drugi prihodki v tisoč SIT

Postavka	2003	Delež med prihodki (v %)	2002	Delež med prihodki (v %)
Pozitivne tečajne razlike	1.681	3,18	0	0,00
Prihodki iz prejšnjih let	12	0,02	0	0,00
Drugi prihodki	0	0,00	28	0,05
SKUPAJ	1.693	3,20	28	0,05

5. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje

Obračunana provizija iz naslova upravljanja posebnega vzajemnega sklada ŽIVA v višini 2% povprečne dnevne čiste vrednosti sredstev je znašala 17.201 tisoč SIT, kar je 96,93% vseh odhodkov.

6. Iztržene izgube pri naložbah v tisoč SIT

Postavka	2003	Delež med odhodki (v %)	2002	Delež med odhodki (v %)
Iztržene izgube pri naložbah v vrednostne papirje RS	0	0,00	96	0,94
Iztržene izgube vrednostnih papirjev z borzne kotacije	13	0,07	0	0,00
Iztržene izgube vrednostnih papirjev s prostega trga	0	0,00	0	0,00
SKUPAJ	13	0,07	96	0,94

7. 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	228	1,28	51	0,50
Odhodki za posredovanje pri prodajah vredn. papirjev	85	0,48	399	3,01
SKUPAJ	313	1,76	450	4,41

8. Drugi odhodki v tisoč SIT

Postavka	2003	Delež med odhodki (v %)	2002	Delež med odhodki (v %)
Odhodki za obresti dolgoročnih vrednostnih papirjev	165	0,93	363	3,56
Odhodki za nadomestilo ATVP	0	0,00	138	1,35
Negativne tečajne razlike	54	0,30	0	0,00
SKUPAJ	219	1,23	501	4,91

9. Dobiček ali izguba

Posebni vzajemni sklad ŽIVA je v letu 2003 posloval s čistim dobičkom v višini 35.078 tisoč SIT, ob upoštevanju izenačevanja prihodkov za prodane inv. kupone v višini 114.097 tisoč SIT ter izenačevanja prihodkov za kupljene investicijske kupone v višini 33.355 tisoč SIT, pa je nerzadeljenei čisti dobiček leta znašal 115.820 tisoč SIT.

Čisti dobiček na investicijski kupon na osnovi povprečnega števila kuponov v obdobju, za katerega se dela izkaz uspeha je znašal 85,60 SIT, čisti dobiček na investicijski kupon na osnovi povprečnega števila kuponov preteklega leta pa 131,79 SIT.

10. Denarna sredstva

Na dan 31.12.2003 je imel posebni vzajemni sklad ŽIVA denarna sredstva v višini 33.019 tisoč SIT, kar predstavlja 3,18% aktive, in sicer kot denarna sredstva na transakcijskem računu družbe v višini 32.987 tisoč SIT in kot denarna sredstva na deviznem računu v višini 32 tisoč SIT.

11. Kratkoročni vrednostni papirji

Na dan 31.12.2003 posebni vzajemni sklad ŽIVA ni imel kratkoročnih vrednostnih papirjev.

12. Dolgoročni vrednostni papirji v tisoč SIT

Postavka	2003	Delež med sredstvi (v %)	2002	Delež med sredstvi (v %)
Vrednostni papirji RS	0	0,00	7.866	1,09
Vrednostni papirji z borzne kotacije	615.906	59,27	430.426	59,78
Vrednostni papirji s prostega trga	206.385	19,86	162.511	22,57
Vrednostni papirji z neorganiziranega trga	2.252	0,22	2.252	0,31
Vrednostni papirji tujih izdajateljev	76.485	7,36	23.487	3,26
SKUPAJ	901.028	86,71	626.542	87,02

Naložbe v delnice domačih izdajateljev

Z. št.	Izdajatelj	% v podjetju	Št. delnic	Vrednost skupaj v SIT	Delež med sredstvi (v %)
I	BORZNA KOTACIJA	*	*	612.241.515,45	58,92
1	Aerodrom Ljubljana d.d.	0,06	1.170	7.091.370,00	0,68
2	Delo d.d., Ljubljana	0,14	966	26.792.947,02	2,58
3	Delo prodaja d.d., Ljubljana	0,98	5.808	35.071.375,68	3,38
4	Droga d.d.	0,20	565	52.888.915,50	5,09
5	Emona Obala Koper d.d.	0,45	7.834	13.317.800,00	1,28
6	Etol d.d., Celje	0,06	153	7.650.000,00	0,74
7	Geodetski zavod Slovenije d.d.	0,62	2.347	4.768.564,19	0,46
8	Gorenje d.d., Velenje	0,03	3.864	19.002.417,84	1,83
9	Intereuropa d.d., Koper	0,16	12.674	68.242.646,04	6,57

10	Istrabenz d.d., Koper	0,09	4.572	46.710.569,52	4,50
11	Kolinska d.d., Ljubljana	0,12	3.797	22.538.080,72	2,17
12	Krka d.d., Novo mesto	0,04	1.249	65.182.624,65	6,27
13	Luka Koper d.d.	0,09	6.293	45.420.168,01	4,37
14	Mercator d.d., Ljubljana	0,06	2.002	65.388.343,02	6,29
15	Merkur d.d., Kranj	0,06	760	18.537.312,00	1,78
16	Mlinotest Ajdovščina d.d.	0,26	6.302	13.222.478,28	1,27
17	Petrol d.d., Ljubljana	0,02	357	20.066.088,21	1,93
18	Pivovarna Laško d.d.	0,06	5.549	40.138.857,97	3,86
19	Sava d.d., Kranj	0,02	339	9.375.106,02	0,90
20	Terme Čatež d.d.	0,07	498	14.018.451,00	1,35
21	Terme 3000 d.d., Moravske Toplice	0,07	2.298	5.272.094,58	0,51
22	Žito d.d., Ljubljana	0,10	341	11.545.305,20	1,11
II	PROSTI TRG	*	*	176.058.391,45	16,94
1	Belinka d.d., Ljubljana	0,01	368	2.014.432,00	0,19
2	Cinkarna Celje d.d.	0,12	1.006	27.466.133,92	2,64
3	Gorenjski tisk d.d., Kranj	1,05	11.200	43.681.120,00	4,20
4	Helios Domžale d.d.	0,00	1	136.315,53	0,01
5	Integral Jesenice d.d.	0,55	1.400	2.800.000,00	0,27
6	Infond holding d.d., Ljubljana	0,01	2.400	2.275.368,00	0,22
7	Jadran d.d., Sežana	0,61	1.379	6.688.150,00	0,64
8	Kema Puconci d.d.	1,63	3.550	14.910.000,00	1,43
9	Lip Bled d.d.	0,46	8.925	8.077.125,00	0,78
10	Lesnina d.d., Ljubljana	0,09	70	13.250.962,90	1,28
11	Medaljon d.d., Maribor	0,44	7.712	15.578.240,00	1,50
12	Melamin d.d., Kočevje	0,59	2.775	11.435.775,00	1,10
13	Mitol d.d., Sežana	0,51	3.537	14.148.000,00	1,36
14	Niko Železniki d.d.	0,01	2	46.000,00	0,00
15	Oljarica Kranj d.d.	0,04	26	185.529,50	0,02
16	Plama-Pur d.d., Podgrad	0,16	1.120	3.024.000,00	0,29
17	Tosama d.d., Domžale	0,12	365	5.109.270,00	0,49
18	Zvon ena holding d.d., Ljubljana	0,02	2.860	5.231.969,60	0,50
III	BREZ KOTACIJE	*	*	2.251.561,39	0,19
1	Koloniale d.d., Maribor	0,23	1.522	2.251.561,39	0,19
	SKUPAJ DELNICE	*	*	790.551.468,29	76,05

Naložbe v delnice tujih izdajateljev

Z. št.	Izdajatelj	% v podjetju	Št. delnic	Vrednost skupaj v SIT	Delež med sredstvi (v %)
1	BASF Ag o.n.	0,001	1.600	16.882.645,72	1,62
2	E.ON Ag o.n.	0,001	850	10.409.402,70	1,00
3	HENKEL KGAA-prednostna	0,003	1.720	25.240.653,59	2,43
4	NOKIA CORP. EO	0,000	1.800	5.896.428,75	0,57
5	SCHERING Ag o.n.	0,001	1.900	18.055.919,54	1,74
	SKUPAJ DELNICE	*	*	76.485.050,30	7,36

Naložbe v obveznice

Z. št.	Izdajatelj	Količina	Vrednost skupaj v SIT	Delež med sredstvi (v %)
I	BORZNA KOTACIJA	*	3.664.916,23	0,35
1	Abanka Vipra d.d., Ljubljana (AB05)	150	3.664.916,23	0,35
II	PROSTI TRG	*	30.326.830,23	2,92
1	Nova Ljubljanska banka d.d. (NLB7)	100	10.539.178,00	1,01
2	Nova Ljubljanska banka d.d. (NLB8)	60	14.784.242,73	1,42
3	Slovenski odškodninski sklad (SOS2E)	400	5.003.409,50	0,48
	SKUPAJ OBVEZNICE	*	33.991.746,46	3,27

Pomembnejši nakupi vrednostnih papirjev v letu 2003:

Izdajatelj VP	Vrsta VP	Kvaliteta VP	Količina	Vrednost v 000 SIT	% od vseh nakupov
Zakladna menica RS (EZ95)	zakladna menica	-	7	69.541	13,35
Zakladna menica RS (EZ102)	zakladna menica	-	5	49.902	9,58
Zakladna menica RS (EZ104)	zakladna menica	-	5	49.873	9,57
Zakladna menica RS (EZM100)	zakladna menica	-	5	49.678	9,54
Zakladna menica RS (TZ59)	zakladna menica	-	4.000	39.728	7,63
Zakladna menica RS (EZ123)	zakladna menica	-	2	19.955	3,83
Intertrade ITS d.d., Ljubljana	redna delnica	kotacija	1.908	9.998	1,92
Krka d.d., Novo mesto	redna delnica	kotacija	200	9.460	1,82
E.ON Ag o.n. (EOA)	redna delnica	kotacija	850	8.220	1,58
Krka d.d., Novo mesto	redna delnica	kotacija	150	7.726	1,48
Skupaj				314.081	60,29
Skupaj vsi nakupi				520.983	100,00

Pomembnejše prodaje vrednostnih papirjev v letu 2003:

Izdajatelj VP	Vrsta VP	Kvaliteta VP	Količina	Vrednost v 000 SIT	% od vseh prodaj
Intertrade ITS d.d., Ljubljana	redna delnica	kotacija	8.974	12.115	13,94
Republika Slovenija (RS38)	obveznica	kotacija	212	5.351	6,16
Krka d.d., Novo mesto	redna delnica	kotacija	80	4.196	4,83
Krka d.d., Novo mesto	redna delnica	kotacija	80	4.160	4,79
Krka d.d., Novo mesto	redna delnica	kotacija	80	3.999	4,60
Petrol d.d., Ljubljana	redna delnica	kotacija	70	3.752	4,32
Petrol d.d., Ljubljana	redna delnica	kotacija	54	3.234	3,72
Republika Slovenija (RS38)	obveznica	kotacija	100	2.553	2,94
Petrol d.d., Ljubljana	redna delnica	kotacija	50	2.500	2,88
Petrol d.d., Ljubljana	redna delnica	kotacija	50	2.290	2,64
Skupaj				44.150	50,81
Skupaj vse prodaje				86.894	100,00

13. Dani depoziti

Dani depoziti v višini 104.279 tisoč SIT predstavljajo kratkoročno vezani depoziti z zapadlostjo v mesecu aprilu in juniju 2004 in obrestno mero od 5,35% do 6,00% letno.

14. Terjatve v tisoč SIT

Postavka	2003	Delež med sredstvi (v %)	2002	Delež med sredstvi (v %)
Terjatev za prodane vrednostne papirje in deleže v kapitalu	0	0,00	1.078	0,15
Terjatve do državnih in drugih institucij	433	0,04	205	0,03
Ostale terjatve	350	0,03	0	0,00
SKUPAJ	783	0,07	1.283	0,18

15. Kratkoročne obveznosti v tisoč SIT

Postavka	2003	Delež med obvez. (v %)	2002	Delež med obvez. (v %)
Obveznosti iz naslova nakupa vrednostnih papirjev	0	0,00	985	0,14
Obveznosti do družbe za upravljanje	290	0,03	115	0,02
Druge obveznosti	0	0,00	40	0,01
SKUPAJ	290	0,03	1.140	0,17

16. Čisti neiztrženi dobički pri naložbah v tisoč SIT

Postavka	2003	Delež med obvez. (v %)	2002	Delež med obvez. (v %)
Neiztrženi dobički vrednostnih papirjev RS	0	0,00	121	0,02
Neiztrženi dobički vrednostnih papirjev z borzne kotacije	196.954	18,95	119.662	16,62
Neiztrženi dobički vrednostnih papirjev s prostega trga	47.030	4,53	40.177	5,58
Neiztrženi dobički vrednostnih papirjev tujih izdajateljev	8.127	0,78	161	0,02
Neiztržene izgube vrednostnih papirjev RS	-16	0,00	0	0,00
Neiztržene izgube vrednostnih papirjev z borzne kotacije	-575	-0,06	-3.012	-0,42
Neiztržene izgube vrednostnih papirjev s prostega trga	-759	-0,07	0	0,00
Neiztržene izgube vrednostnih papirjev tujih izdajateljev	-766	-0,07	-414	-0,06
SKUPAJ	249.995	24,06	156.695	21,76

Neiztržene dobičke pri naložbah v višini 252.111 tisoč SIT sestavljajo neiztrženi dobički delnic družb: Istrabenz d.d., Koper, v višini 28.354 tisoč SIT, Droga Portorož d.d. v višini 22.694 tisoč SIT, Mercator d.d., Ljubljana, v višini 20.212 tisoč SIT, Luka Koper d.d. v višini 17.424 tisoč SIT, Krka d.d., Novo mesto, v višini 17.305 tisoč SIT, Intereuropa d.d., Koper, v višini 14.306 tisoč SIT, Cinkarna Celje d.d. v višini 14.154 tisoč SIT, Gorenjski tisk d.d., Kranj, v višini 11.632 tisoč SIT, Pivovarna Laško d.d. v višini 11.309 tisoč SIT, Kolinska d.d., Ljubljana, v višini 10.053 tisoč SIT, Delo d.d., Ljubljana, v višini 9.770 tisoč SIT, Petrol d.d., Ljubljana, v višini 9.683 tisoč SIT, Terme Čatež d.d. v višini 7.467 tisoč SIT, Medaljon d.d., Maribor v višini 5.440 tisoč SIT, Gorenje d.d., Velenje, v višini 4.965 tisoč SIT, Delo prodaja d.d., Ljubljana, v višini 4.175 tisoč SIT, Basf Ag o.n., Nemčija, v višini 3.992 tisoč SIT, Žito d.d., Ljubljana, v višini 3.772 tisoč SIT, Mitol d.d., Sežana, v višini 3.437 tisoč SIT, Etol d.d., Celje, v višini 3.295 tisoč SIT, Lesnina d.d., Ljubljana, v višini 2.872 tisoč SIT, Aerodrom Ljubljana d.d. v višini 2.830 tisoč SIT, Lip d.d., Bled, v višini 2.760 tisoč SIT, Mlinotest d.d., Ajdovščina, v višini 2.754 tisoč SIT, Merkur d.d., Kranj, v višini 2.712 tisoč SIT, Henkel, Nemčija, v višini 2.029 tisoč SIT in ostalih delnic v višini 12.715 tisoč SIT.

17. 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 100.098 tisoč SIT upoštevana v postavki preneseni čisti dobiček.

Povečanja vplačanih investicijskih kuponov v višini 265.359 tisoč SIT predstavlja 129.087,3154 vplačanih enot premoženja s strani investorjev, zmanjšanja v višini 73.759 tisoč SIT pa 34.481,8188 izplačanih enot premoženja.

REVIZIJA ZAKLJUČNEGA POROČILA ZA LETO 2003

V prilogi letnega poročila je fotokopija Revizorjevega poročila o računovodskih izkazih posebnega vzajemnega sklada ŽIVA. 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 ŽIVA pripravila

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

Dušan JEREB
Predsednik uprave

REVIZORJEVO POROČILO²

namenjeno

upravitelju posebnega vzajemnega sklada ŽIVA družbi Primorski skladi, d.d.

Revidirali smo priloženo bilanco stanja posebnega vzajemnega sklada ŽIVA, 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 posloводство 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 posloводства 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 ŽIVA, Koper, na dan 31. decembra 2003, poslovnega izida in finančnega izida njenega posloovanja 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.