

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 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, april 2005

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>
1 POSLOVNO POROČILO	3
1.1 Predstavitev posebnega vzajemnega sklada	3
1.2 Poročilo uprave družbe za upravljanje o poslovanju posebnega vzajemnega sklada ŽIVA v letu 2004	3
2 RAČUNOVODSKO POROČILO	4
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
POROČILO O REVIZIJI	17

1 POSLOVNO POROČILO

1.1 PREDSTAVITEV POSEBNEGA VZAJEMNEGA SKLADA

Ime posebnega vzajemnega sklada: ŽIVA

Sedež: Pristaniška ulica 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 UPRAVE DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE O POSLOVANJU POSEBNEGA VZAJEMNEGA SKLADA ŽIVA 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.

ŽIVA je ob koncu leta 2003 razpolagala s sredstvi v višini 1.039.109 tisoč SIT, ob koncu leta 2004 pa s sredstvi v višini 1.546.600 tisoč SIT. Število vlagateljev se je v tem času povečalo s 399 na 540.

Vrednost točke posebnega vzajemnega sklada ŽIVA je v letu 2004, glede na konec leta 2003, narasla za 14,69%.

Skladno z investicijsko politiko posebni vzajemni sklad ŽIVA nalaga sredstva pretežno v delnice. Tako smo imeli ob koncu leta 2004 v delnice naloženo okrog 82,66% sredstev sklada, od tega v delnicah tujih izdajateljev 8,55%. Med najpomembnejšimi naložbami so bile ob polletju 2004 naložbe v delnice Istrabenza, Intereurope, Mercatorja, Krke, Luke Koper, Droge, Pivovarne Laško, Gorenja, Dela Prodaje, Gorenjskega tiska, Dela, Merkurja in Petrola.

Sklad je leto 2004 zaključil s čistim dobičkom v višini 11.966 tisoč SIT.

Posebni vzajemni sklad ŽIVA 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

1.3 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	11.094	8.789
2. PRIHODKI OD DIVIDEND	2	22.366	18.869
3. IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	3	10.855	23.473
4. DRUGI PRIHODKI	4	1.307	1.693
5. SKUPAJ PRIHODKI	-	45.622	52.824
6. ODHODKI V ZVEZI Z DRUŽBO ZA UPRAVLJANJE	5	-26.240	-17.201
7. IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	6	-6.578	-13
8. ODHODKI V ZVEZI S POSREDOVANJEM VREDN. PAPIRJEV	7	-267	-313
9. DRUGI ODHODKI	8	-571	-219
10. SKUPAJ ODHODKI	-	-33.656	-17.746
11. ČISTI DOBIČEK	9	11.966	35.078
12. DAVEK OD DOBIČKA	-	0	0
13. ČISTI DOBIČEK	9	11.966	35.078
14. IZENAČEVANJE PRIHODKA ZA PRODANE KUPONE	9	226.180	114.097
15. IZENAČEVANJE PRIHODKA ZA IZPLAČANE KUPONE	9	-52.696	-33.355
16. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK	9	185.450	115.820
17. Čisti dobiček na investicijski kupon glede na število kuponov na dan sestavitve bilance stanja (v SIT)	9	312,71	253,40

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
I. SREDSTVA	*	*	*
1. DENARNA SREDSTVA	10	11.399	33.019
Dobroimetje pri bankah in gotovina	10	11.399	33.019
2. KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	11	219.054	0
Vrednostni papirji domačih izdajateljev	11	219.054	0
Inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na denarnem trgu	11	219.054	0
3. DOLGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	12	1.316.107	901.028
Vrednostni papirji domačih izdajateljev	12	1.183.912	824.543
Vrednostni papirji z borzne kotacije	12	922.271	615.906
Vrednostni papirji s prostega trga	12	259.389	206.385
Vredn. papirji, s katerimi se ne trguje na org. trgu vredn. pap.	12	2.252	2.252
Vrednostni papirji tujih izdajateljev	12	132.195	76.485
Vrednostni papirji z borzne kotacije	12	132.195	76.485
4. DANI DEPOZITI IN POSOJILA	13	0	104.279
5. TERJATVE	14	40	783
Terjatve za obresti in dividende	14	27	0
Druge terjatve iz poslovanja	14	13	783
SKUPAJ SREDSTVA	-	1.546.600	1.039.109
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	*	*	*
1. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	15	755	290
Obveznosti do družbe za upravljanje	15	705	290
Obveznosti za prejete predujme in varščine	15	50	0
2. ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	16	412.238	249.995
3. INVESTICIJSKI KUPONI	17	1.133.607	788.824
Vplačani investicijski kuponi	17	847.676	593.900
Prevrednotovalni popravek investicijskih kuponov	17	20.727	22.428
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih obračunskih obdobj	17	253.238	137.418
Nerazdeljeni čisti dobiček obračunskega obdobja	17	11.966	35.078
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	-	1.546.600	1.039.109

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
1. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	33.019	5.608
Pritoki pri prodaji investicijskih kuponov vzajemnega sklada	208.058	151.262
Odtoki pri nakupu investicijskih kuponov vzajemnega sklada	-48.725	-40.405
Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem	-52.696	-33.356
2. Čisti pritoki (odtoki) pri širitvi poslovanja	106.637	77.501
Pritoki pri prodaji naložb	1.969.574	598.779
Odtoki pri nakupu naložb	-2.446.732	-857.639
Sprememba terjatev, obveznosti in časovnih razmejitev	1.208	-350
Sprememba čistega neiztrženega dobička pri naložbi	162.243	93.300
3. Čisti pritoki (odtoki) pri upravljanju premoženja	-313.707	-165.910
Nerazdeljeni čisti dobiček	185.450	115.820
4. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	11.399	33.019

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 31.12.2003	Premiki v invest. kuponih	Premiki v invest. kupone	Premiki iz invest. kuponov	Stanje 31.12.2004
Prodani investicijski kuponi	513.158	0	208.058	-47.024	674.192
Vračunani tekoči dob. (izguba) v ceni prodanega kupona	114.097	-114.097	226.180	0	226.180
Vračunani tekoči dob. (izguba) v ceni izplačanega kupona	-33.355	33.355	0	-52.696	-52.696
Preneseni čisti poslovni izid	137.418	115.820	0	0	253.238
- preneseni čisti dobiček	151.325	115.820	0	0	267.145
- prenesena čista izguba	-13.907	0	0	0	-13.907
Čisti poslovni izid posl. leta	35.078	-35.078	11.966	0	11.966
Prevrednotovalni popr. inv. kup.	22.428	0	0	-1.701	20.727
- splošni	22.428	0	0	-1.701	20.727
Skupaj investicijski kuponi	788.824	0	446.204	-101.421	1.133.607

Izkaz gibanja investicijskih kuponov v letu 2003 v tisoč SIT

Elementi investicijskih kuponov	Stanje 31.12.2002	Premiki v invest. kuponih	Premiki v invest. kupone	Premiki iz invest. kuponov	Stanje 31.12.2003
Prodani investicijski kuponi	400.431	0	151.262	-38.535	513.158
Vračunani tekoči dob. (izguba) v ceni prodanega kupona	111.774	-111.774	114.097	0	114.097
Vračunani tekoči dob. (izguba) v ceni izplačanega kupona	-11.676	11.676	0	-33.355	-33.355
Preneseni čisti poslovni izid	-3.896	141.314	0	0	137.418
- preneseni čisti dobiček	10.011	141.314	0	0	151.325
- prenesena čista izguba	-13.907	0	0	0	-13.907
Čisti poslovni izid posl. leta	41.216	-41.216	35.078	0	35.078
Prevrednotovalni popr. inv. kup.	24.297	0	0	-1.869	22.428
- splošni	24.297	0	0	-1.869	22.428
Skupaj investicijski kuponi	562.146	0	300.437	-73.759	788.824

2.5 RAČUNOVODSKE USMERITVE

1. Obseg revidiranja

Predmet revidiranja so bili računovodski izkazi posebnega vzajemnega sklada ŽIVA, 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 prihodki iz prejšnjih let.

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% od 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 posebnega vzajemnega sklada.

Druge odhodke predstavljajo negativne tečajne razlike ter drugo.

5. Dobiček obračunskega obdobja

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 kapitalnega 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 izplačane 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 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 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 in posojila

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.

Po Pravilih upravljanja posebnega vzajemnega sklada ŽIVA pripada družbi za upravljanje upravljavska provizija ter vstopna in izstopna provizija.

Upravljavska provizija se obračunava dnevno, tako da se 2% od vsakodnevne čiste vrednosti sredstev deli s številom delovnih dni v letu. Vstopna in izstopna provizija, se obračuna v breme vlagateljev glede na vrednost prodanih oz. kupljenih enot premoženja.

Obveznost do družbe za upravljanje se poravnava tedensko.

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 obračunskega obdobja.

Vplačane investicijske kupone pri posebnem 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 zbirni učinek prevrednotenja vseh postavk investicijskih kuponov.

2.6 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

1. *Prihodki od obresti v tisoč SIT*

Postavka	2004	Delež med prihodki (v %)	2003	Delež med prihodki (v %)
Prihodki od obresti dolgoročnih vrednostnih papirjev	2.685	5,89	2.928	5,54
Prihodki od obresti kratkoročnih vrednostnih papirjev	5.827	12,77	2.100	3,98
Prihodki od obresti od posojil in depozitov	2.582	5,66	3.761	7,12
SKUPAJ	11.094	24,32	8.789	16,64

Prihodki od obresti dolgoročnih vrednostnih papirjev so prihodki od obresti obveznic izdajateljev: Abanka Vipa d.d. (AB05), Nova Ljubljanska banka d.d. (NLB7, NLB8), Slovenski odškodninski sklad (SOS2E).

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	16.448	36,05	14.050	26,60
Dividende delnic domačih izdajateljev s prostega trga	4.112	9,01	3.155	5,97
Dividende delnic tujih izdajateljev z borzne kotacije	1.806	3,96	1.664	3,15
SKUPAJ	22.366	49,02	18.869	35,72

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

Z.št.	Podjetje	Vrednost v SIT	% od dividend	% v prihodkih
1	Aerodrom Ljubljana d.d.	257.400,00	1,15	0,56
2	Basf Ag	421.150,75	1,88	0,92
3	Belinka d.d., Ljubljana	51.520,00	0,23	0,11
4	Cinkarna Celje d.d.	504.500,00	2,26	1,11
5	Delo d.d., Ljubljana	869.400,00	3,89	1,91
6	Delo prodaja d.d., Ljubljana	1.742.400,00	7,79	3,82
7	Droga d.d.	1.130.000,00	5,05	2,48
8	E.ON Ag	319.623,34	1,43	0,70
9	Etol d.d., Celje	186.660,00	0,83	0,41
10	Etra 33 d.d.	68.400,00	0,31	0,15
11	Geodetski zavod Slovenije d.d.	233.380,00	1,04	0,51
12	GFK Group	4.239,79	0,02	0,01
13	Gorenje d.d., Velenje	600.400,00	2,68	1,32
14	Gorenjski tisk d.d., Kranj	1.120.000,00	5,01	2,45
15	Helios d.d.	2.274,00	0,01	0,00
16	Henkel Kgaa	387.943,06	1,73	0,85
17	IDS Scheer Ag	50.048,62	0,22	0,11
18	Integral Jesenice d.d.	77.000,00	0,34	0,17
19	Intereuropa d.d., Koper	3.041.760,00	13,60	6,67
20	Istrabenz d.d., Koper	1.074.920,00	4,81	2,36
21	Jadran Sežana d.d.	229.740,00	1,03	0,50
22	Kema Puconci d.d.	410.550,00	1,84	0,90
23	Kolinska d.d., Ljubljana	558.610,00	2,50	1,22
24	Krka d.d., Novo mesto	1.424.400,00	6,37	3,12
25	Lagardere S.C.A.	128.803,34	0,58	0,28
26	Lesnina d.d.	225.000,00	1,01	0,49
27	Luka Koper d.d.	1.601.075,00	7,16	3,51
28	Medaljon d.d., Maribor	763.488,00	3,41	1,67
29	Mercator d.d., Ljubljana	911.000,00	4,07	2,00
30	Merkur d.d., Kranj	616.700,00	2,76	1,35
31	Mitol d.d., Sežana	389.070,00	1,74	0,85
32	Mlinotest Ajdovščina d.d.	315.120,00	1,41	0,69
33	Niko Železniki, d.d.	1.900,00	0,01	0,00
34	Nokia corp.	91.337,19	0,41	0,20
35	Petrol d.d., Ljubljana	249.900,00	1,12	0,55
36	Pivovarna Laško d.d.	582.645,00	2,61	1,28
37	Plama-Pur d.d., Podgrad	119.350,00	0,53	0,26
38	Sava d.d., Kranj	189.840,00	0,85	0,42
39	Salus d.d., Ljubljana	50.000,00	0,22	0,11
40	Schering Ag	402.031,64	1,80	0,88

41	Terme Čatež d.d.	498.000,00	2,23	1,09
42	Zvon ena holding, d.d.	149.257,50	0,67	0,33
43	Žito d.d., Ljubljana	313.720,00	1,40	0,69
	SKUPAJ	22.364.557,23	100,00	49,02

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	0	0,00	149	0,28
Iztrženi dobički delnic domačih izdajateljev z borzne kotacije	6.938	15,21	14.894	28,20
Iztrženi dobički delnic domačih izdajateljev s prostega trga	3.917	8,59	8.430	15,96
SKUPAJ	10.855	23,79	23.473	44,44

Iztrženi dobički pri prodaji delnic domačih izdajateljev so nastali pri prodajah delnic naslednjih izdajateljev: Mercator d.d., v višini 2.736 tisoč SIT, Lip Bled d.d., v višini 2.714 tisoč SIT, Zdravilišče Moravske Toplice d.d., v višini 2.489 tisoč SIT, Krka d.d., v višini 1.684 tisoč SIT, Zvon ena holding d.d., v višini 401 tisoč SIT, Triglav, finančna družba, d.d., v višini 386 tisoč SIT in drugih vrednostnih papirjev, v višini 445 tisoč SIT.

4. Drugi prihodki v tisoč SIT

Postavka	2004	Delež med prihodki (v %)	2003	Delež med prihodki (v %)
Pozitivne tečajne razlike	1.307	2,86	1.681	3,18
Prihodki iz prejšnjih let	0	0,00	12	0,02
SKUPAJ	1.307	2,86	1.693	3,20

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

Postavka	2004	Delež med odhodki (v %)	2003	Delež med odhodki (v %)
Obračunana upravljska provizija v denarju (2%)	-26.240	77,97	-17.201	96,93
SKUPAJ	-26.240	77,97	-17.201	96,93

6. Iztržene izgube pri naložbah v tisoč SIT

Postavka	2004	Delež med odhodki (v %)	2003	Delež med odhodki (v %)
Iztržene izgube delnic domačih izdajateljev z borzne kotacije	-6.577	19,54	-13	0,07
Iztržene izgube obveznic domačih izdajateljev s prostega trga	-1	0,01	0	0,00
SKUPAJ	-6.578	19,54	-13	0,07

Iztržene izgube pri prodaji vrednostnih papirjev so nastale v glavnem pri prodaji delnic Emona Obala d.d., v višini 6.575 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	-229	0,68	-228	1,28
Odhodki za posredovanje pri prodajah vredn. papirjev	-38	0,11	-85	0,48
SKUPAJ	-267	0,79	-313	1,76

8. Drugi odhodki v tisoč SIT

Postavka	2004	Delež med odhodki (v %)	2003	Delež med odhodki (v %)
Odhodki za obresti dolgoročnih vrednostnih papirjev	-88	0,26	-165	0,93
Negativne tečajne razlike	-82	0,24	-54	0,30
Odhodki iz prejšnjih obdobj	-401	1,19	0	0,00
SKUPAJ	-571	1,70	-219	1,23

9. Čisti dobiček obračunskega obdobja

Posebni vzajemni sklad ŽIVA je v letu 2004 posloval s čistim dobičkom, v višini 11.966 tisoč SIT, ob upoštevanju izenačevanja prihodkov za prodane inv. kupone, v višini 226.180 tisoč SIT, ter izenačevanja prihodkov za izplačane investicijske kupone v višini, -52.696 tisoč SIT, pa je nerazdeljeni čisti dobiček obračunskega obdobja znašal 185.450 tisoč SIT.

Čisti dobiček na investicijski kupon glede na število kuponov je na dan sestavitve bilance stanja znašal 312,71 SIT.

10. Denarna sredstva

Na dan 31.12.2004 je imel posebni vzajemni sklad ŽIVA denarna sredstva, v višini 11.399 tisoč SIT, kar predstavlja 0,74% aktive, in sicer kot denarna sredstva na transakcijskem računu družbe.

11. Kratkoročni vrednostni papirji

Naložbe v kratkoročne vrednostne papirje na dan 31.12.2004 so naložbe v enomesečne zakladne menice Republike Slovenije (EZM189, EZM190 in EMZ191), v višini 139.696 tisoč SIT ter naložba v trimesečno zakladno menico Republike Slovenije (TZM80), v višini 79.358 tisoč SIT.

12. Dolgoročni vrednostni papirji v tisoč SIT

Postavka	2004	Delež med sredstvi (v %)	2003	Delež med sredstvi (v %)
Vrednostni papirji domačih izdajateljev z borzne kotacije	922.271	59,63	615.906	59,27
Vrednostni papirji domačih izdajateljev s prostega trga	259.389	16,77	206.385	19,86
Vrednostni papirji domačih izdajateljev z neorganiziranega trga	2.252	0,15	2.252	0,22
Vrednostni papirji tujih izdajateljev	132.195	8,55	76.485	7,36
SKUPAJ	1.316.107	85,10	901.028	86,71

Naložbe v delnice domačih izdajateljev

Z. št.	IZDAJATELJ	% emisije	Št. delnic	Vrednost skupaj v SIT	Delež med sredstvi (v %)
I	BORZNA KOTACIJA	*	*	918.554.316,34	59,39
1	Aerodrom, d.d., Ljubljana (AELG)	0,10	1.878	22.478.401,74	1,45
2	Delo, d.d., Ljubljana (DELR)	0,14	966	28.034.170,08	1,81
3	Delo prodaja, d.d. (DPRG)	0,98	5.808	37.752.000,00	2,44
4	Droga, d.d. (DRPG)	0,21	585	51.840.675,90	3,35
5	Etol, d.d. (ETOG)	0,08	204	12.342.000,00	0,80
6	Geodetski zavod Slovenije, d.d. (GZRG)	0,84	3.195	6.549.750,00	0,42
7	Gorenje, d.d., Velenje (GRVG)	0,06	7.896	51.117.993,36	3,31
8	Intereuropa, d.d. (IEKG)	0,16	12.674	94.320.668,44	6,10
9	Istrabenz, d.d. (ITBG)	0,19	9.772	96.978.109,76	6,27
10	Kolinska, d.d. (KOLR)	0,14	4.297	27.683.293,59	1,79

11	Krka, d.d., Novo mesto (KRKG)	0,04	1.431	120.894.385,95	7,82
12	Luka Koper, d.d. (LKPG)	0,12	8.511	68.490.825,63	4,43
13	Mercator, d.d. (MELR)	0,08	2.567	102.795.925,72	6,65
14	Merkur, d.d. (MER)	0,09	1.135	42.460.009,50	2,75
15	Mlinotest, d.d. (MAJG)	0,28	6.581	13.155.419,00	0,85
16	Petrol, d.d., Ljubljana (PETG)	0,03	534	35.213.754,24	2,28
17	Pivovarna Laško, d.d. (PILR)	0,07	5.854	42.049.633,24	2,72
18	Salus, d.d. (SALR)	0,10	131	17.457.758,23	1,13
19	Sava, d.d. (SAVA)	0,02	339	14.904.460,44	0,96
20	Terme Čatež, d.d. (TCRG)	0,08	498	19.370.880,30	1,25
21	Žito, d.d. (ZTOG)	0,10	341	12.664.201,22	0,82
II	PROSTI TRG	*	*	225.415.602,08	14,57
1	Belinka, d.d., Ljubljana (BELG)	0,01	368	2.199.999,68	0,14
2	Cinkarna Celje, d.d. (CICG)	0,12	1.003	27.060.067,39	1,75
3	Etra 33, d.d. (ETRG)	0,08	38	4.065.997,34	0,26
4	Gorenjski tisk, d.d. (GTKG)	1,01	10.795	38.862.000,00	2,51
5	Helios Domžale, d.d. (HDOG)	0,00	1	232.487,52	0,02
6	Integral Jesenice, d.d. (INJG)	0,55	1.400	2.520.000,00	0,16
7	Infond holding, d.d. (IFFR)	0,01	2.400	2.243.232,00	0,15
8	Jadran, d.d., Sežana (JASG)	3,34	5.520	25.088.400,00	1,62
9	Kema Puconci, d.d. (KEPG)	1,64	3.570	24.311.700,00	1,57
10	Lip Bled, d.d. (LLBG)	0,15	2.929	2.953.427,86	0,19
11	Lesnina, d.d. (MILG)	0,10	75	20.620.232,25	1,33
12	Maksima holding, d.d. (MAHR)	0,01	599	602.617,96	0,04
13	Medaljon, d.d. (MEDR)	0,52	8.972	22.294.433,08	1,44
14	Melamin, d.d., Kočevje (MKOG)	0,79	2.775	14.427.225,00	0,93
15	Mitol, d.d. (MISG)	0,51	3.537	15.562.800,00	1,01
16	NFD Holding, d.d. (NF2R)	0,01	2.343	2.060.645,07	0,13
17	Niko Železniki, d.d. (NKPG)	0,01	2	63.999,30	0,00
18	Oljarica Kranj, d.d. (MOKG)	0,04	26	208.000	0,01
19	Plama-Pur, d.d., Podgrad (POPG)	0,24	1.671	5.096.550,00	0,33
20	Tosama, d.d. (TODG)	0,12	365	4.823.215,85	0,31
21	Zvon ena holding, d.d. (ZVHR)	0,02	2.843	6.139.572,22	0,40
22	Zvon dva holding, d.d. (ZV2R)	0,06	8.012	3.978.999,56	0,26
III	BREZ KOTACIJE	*	*	2.251.561,39	0,15
1	Koloniale, d.d.	0,23	1.522	2.251.561,39	0,15
	SKUPAJ DELNICE	*	*	1.146.221.479,81	74,11

Naložbe v delnice tujih izdajateljev

Z. št.	IZDAJATELJ	% emisije	Št. delnic	Vrednost skupaj v SIT	Delež med sredstvi (v %)
1	BASF Ag (BASF.de)	0,0003	1.600	20.330.206,40	1,31
2	BERNA BIOTECH Ag (BBIN.swx)	0,0135	5.060	7.825.181,74	0,51
3	E.ON Ag (EONG.de)	0,0001	850	13.665.590,74	0,88
4	GFK GROUP (GFK.de)	0,0004	108	741.812,79	0,05
5	HENKEL KGAA-prednostna (HNKG_p.de)	0,0029	1.720	26.390.909,44	1,71
6	IDS SCHEER Ag (IDS.de)	0,0085	2.700	8.790.416,84	0,57
7	LAGARDERE S.C.A. (MMB.fp)	0,0006	800	10.213.051,80	0,66
8	NOKIA CORP. EO (NOA3)	0,0001	5.000	13.905.094,00	0,90
9	SCHERING Ag (SCHG.de)	0,0012	2.300	30.333.003,59	1,96
	SKUPAJ DELNICE	*	*	132.195.267,34	8,55

Naložbe v obveznice

Z. št.	IZDAJATELJ	Količina	Vrednost skupaj v SIT	Delež med sredstvi (v %)
I	BORZNA KOTACIJA	*	3.716.204,82	0,24
1	Abanka Vipra, d.d., Ljubljana (AB05)	150	3.716.204,82	0,24
II	PROSTI TRG	*	33.973.787,37	2,20
1	Nova Ljubljanska banka, d.d. (NLB7)	100	10.719.176,00	0,69
2	Nova Ljubljanska banka, d.d. (NLB8)	60	14.903.233,38	0,96
3	Slovenski odškodninski sklad (SOS2E)	644	8.351.377,99	0,54
	SKUPAJ OBVEZNICE	*	37.689.992,19	2,44

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	-	12	119.658	5,09
Zakladna menica RS (EZM179)	zakladna menica	-	12	119.657	5,09
Zakladna menica RS (EZ171)	zakladna menica	-	12	119.646	5,09
Zakladna menica RS (EZ167)	zakladna menica	-	12	119.636	5,09
Zakladna menica RS (EZM163)	zakladna menica	-	12	119.597	5,08
Zakladna menica RS (EZM183)	zakladna menica	-	9	89.747	3,81
Zakladna menica RS (EZM187)	zakladna menica	-	9	89.745	3,81
Zakladna menica RS (EZM191)	zakladna menica	-	8	79.779	3,39
Zakladna menica RS (TZM80)	zakladna menica	-	8.000	79.342	3,37
Zakladna menica RS (EZ169)	zakladna menica	-	7	69.792	2,97
Skupaj	*	*	*	1.006.599	42,79
Skupaj vsi nakupi	*	*	*	2.352.641	100,00

Pomembnejše prodaje vrednostnih papirjev v letu 2004

Izdajatelj VP	Vrsta VP	Kvaliteta VP	Količina	Vrednost v 000 SIT	% od vseh prodaj
Emona Obala, d.d.	redna delnica	kotacija	8.248	8.116	3,72
Zdravilišče Moravske toplice, d.d.	redna delnica	kotacija	2.298	5.802	2,66
Mercator, d.d.	redna delnica	kotacija	130	4.898	2,25
Krka, d.d.	redna delnica	kotacija	62	4.061	1,86
Lip Bled, d.d.	redna delnica	kotacija	2.635	2.767	1,27
Triglav, finančna družba, d.d.	redna delnica	kotacija	2.110	2.680	1,23
Mercator, d.d.	redna delnica	kotacija	50	1.900	0,87
Lip Bled, d.d.	redna delnica	kotacija	1.412	1.482	0,68
Zvon ena holding, d.d.	redna delnica	kotacija	560	1.316	0,60
Gorenjski tisk, d.d.	redna delnica	kotacija	300	1.047	0,48
Skupaj	*	*	*	34.069	15,63
Skupaj vse prodaje	*	*	*	217.991	100,00

13. Dani depoziti in posojila

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

14. Terjatve v tisoč SIT

Postavka	2004	Delež med sredstvi (v %)	2003	Delež med sredstvi (v %)
Terjatve do državnih in drugih institucij	13	0,00	433	0,04
Terjatve za obresti od danih posojil in depozitov	27	0,00	0	0,00
Davek od dividend od tujih vrednostnih papirjev	0	0,00	350	0,03
SKUPAJ	40	0,00	783	0,07

15. Kratkoročne obveznosti v tisoč SIT

Postavka	2004	Delež med obvez. (v %)	2003	Delež med obvez. (v %)
Obveznosti do družbe za upravljanje	705	0,05	290	0,03
Obveznosti za prejete predujme in varščine	50	0,00	0	0,00
SKUPAJ	755	0,05	290	0,03

16. Čisti neiztrženi dobički pri naložbah v tisoč SIT

Postavka	2004	Delež med obvez. (v %)	2003	Delež med obvez. (v %)
Neiztrženi dobički vr. papirjev domačih izdajateljev z borzne kotacije	325.520	21,04	196.954	18,95
Neiztrženi dobički vr. papirjev domačih izdajateljev s prostega trga	67.376	4,36	47.030	4,53
Neiztrženi dobički vr. papirjev tujih izdajateljev	24.380	1,58	8.127	0,78
Neiztržene izgube vrednostnih papirjev Republike Slovenije	0	0,00	-16	0,00
Neiztržene izgube vr. papirjev domačih izdajateljev z borzne kotacije	0	0,00	-575	-0,06
Neiztržene izgube vr. papirjev domačih izdajateljev s prostega trga	-885	-0,06	-759	-0,07
Neiztržene izgube vr. papirjev tujih izdajateljev	-4.153	-0,27	-766	-0,07
SKUPAJ	412.238	26,65	249.995	24,06

Neiztržene dobičke pri naložbah, v višini 417.276 tisoč SIT, sestavljajo neiztrženi dobički vrednostnih papirjev naslednjih izdajateljev: Krka d.d., v višini 56.621 tisoč SIT, Intereuropa d.d., v višini 40.384 tisoč SIT, Mercator d.d., v višini 32.539 tisoč SIT, Istrabenz d.d., v višini 28.702 tisoč SIT, Luka Koper d.d., v višini 22.311 tisoč SIT, Droga d.d., v višini 19.866 tisoč SIT, Merkur d.d., v višini 14.540 tisoč SIT, Cinkarna Celje d.d., v višini 13.747 tisoč SIT, Petrol d.d., v višini 13.217 tisoč SIT, Terme Čatež d.d., v višini 12.820 tisoč SIT, Kolinska d.d., v višini 12.190 tisoč SIT, Aerodrom Ljubljana d.d., v višini 11.958 tisoč SIT, Delo d.d., v višini 11.012 tisoč SIT, Gorenje d.d., v višini 11.282 tisoč SIT, Pivovarna Laško d.d., v višini 10.871 tisoč SIT, Kema Puconci d.d., v višini 10.096 tisoč SIT, Medaljon d.d., v višini 9.560 tisoč SIT, Lesnina d.d., v višini 9.197 tisoč SIT, Gorenjski tisk d.d., v višini 7.972 tisoč SIT, Schering Ag, v višini 7.644 tisoč SIT, Sava d.d., v višini 7.409 tisoč SIT, Basf Ag, v višini 7.273 tisoč SIT, Delo prodaja d.d., v višini 6.856 tisoč SIT, E.ON Ag, v višini 5.115 tisoč SIT, Žito d.d., v višini 4.890 tisoč SIT, Mitol d.d., v višini 4.852 tisoč SIT, Etol d.d., v višini 4.787 tisoč SIT, Melamin d.d., v višini 3.665 tisoč SIT, Henkel Kgaa, v višini 2.880 tisoč SIT, Mlinotest d.d., v višini 2.076 tisoč SIT in drugih vrednostnih papirjev, v višini 10.944 tisoč SIT.

Neiztržene izgube pri naložbah, v višini 5.038 tisoč SIT, sestavljajo neiztržene izgube vrednostnih papirjev naslednjih izdajateljev: IDS Scheer Ag, v višini 2.355 tisoč SIT, Berna biotech Ag, v višini 1.586 tisoč SIT, Jadran d.d., v višini 785 tisoč SIT in drugih vrednostnih papirjev, v višini 312 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 80.742 tisoč SIT, upoštevana v postavki preneseni čisti dobiček.

Povečanja vplačanih investicijskih kuponov, v višini 434.238 tisoč SIT, predstavlja 177.557,41 vplačanih enot premoženja s strani investitorjev, zmanjšanja, v višini 101.421 tisoč SIT, pa 41.581,76 izplačanih enot premoženja.

Po stanju na bilančni dan je posebni vzajemni sklad ŽIVA oblikovalo 540 investitorjev, ki so imeli skupno 593.046 enot premoženja vzajemnega sklada.

Na bilančni dan je imela ena pravna oseba več kot 5%, ena pa več kot 10% vseh enot premoženja posebnega vzajemnega sklada ŽIVA.

Vrednost enote premoženja posebnega vzajemnega sklada ŽIVA je na dan 31.12.2004 znašala 2.606,62 SIT, na dan 31.12.2003 pa 2.272,78 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 ŽIVA. 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 g. 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 ŽIVA pripravila

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

**Dušan JEREB
predsednik uprave**

**Jasna BAČAC
članica uprave**

POROČILO O REVIZIJI²

Imetnikom investicijskih kuponov posebnega vzajemnega sklada ŽIVA

Revidirali smo računovodske izkaze posebnega vzajemnega sklada ŽIVA, 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 vzajemnega sklada. Uprava družbe PRIMORSKI SKLADI, d.d., Koper, ki upravlja vzajemni sklad, je odgovorna za računovodske izkaze posebnega vzajemnega sklada ŽIVA, 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 vzajemnega sklada na dan 31.12.2004, ter izida poslovanja, gibanja finančnih tokov in kapitala 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

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