

LETNO POROČILO 2017

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

Pristaniška 12, Koper

Kazalo

1. POSLOVNO POROČILO	3
1.1 PREDSTAVITEV DRUŽBE	3
1.2 POROČILO UPRAVE DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE	3
1.3 IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE	10
2. RAČUNOVODSKO POROČILO	13
2.1 BILANCA STANJA	13
2.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	14
2.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV	15
2.4 IZKAZ GIBANJA KAPITALA	16
2.5 RAČUNOVODSKE USMERITVE	17
2.6 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	21
3. IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	30
4. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	31
5. PRILOGE	33

1. POSLOVNO POROČILO

1.1 PREDSTAVITEV DRUŽBE

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

Sedež: Pristaniška 12, 6000 Koper, Slovenija

ID št., matična št.: SI53819357, 5822629

Pravna oblika: družba z omejeno odgovornostjo

Dejavnost: upravljanje finančnih skladov

Šifra dejavnosti: 66.300

Osnovni kapital družbe znaša: 661.045,74 EUR in je v njem s svojim vložkom v celoti udeležen družbenik MODRA LINIJA HOLDING, d.d., Pristaniška ulica 12, Koper. Dne 15.3.2018 je Okrožno sodišče v Kopru vpisalo spremembo pravnoorganizacijske oblike družbenika, in sicer iz delniške družbe v družbo z omejeno odgovornostjo.

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

Družba upravlja Krovni sklad PSP, ki združuje naslednje podsklade: PSP PIKA – mešani sklad razvitih trgov, PSP ŽIVA – delniški sklad, PSP MODRA LINIJA – delniški sklad razvitih trgov in PSP OPTIMA – mešani sklad, sklad skladov.

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

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

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

Nadzor nad poslovanjem družbe za upravljanje opravlja Agencija za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, 1000 Ljubljana, Republika Slovenija (www.a-tvp.si).

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

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

1.2 POROČILO UPRAVE DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE

Uvod

Svetovno gospodarstvo počasi okreva, vendar se še vedno sooča z velikimi težavami. Vodilne evrske države kažejo več poslovnega optimizma kar vpliva na gospodarsko rast, ki se je nekoliko okrepila. Zaradi nadaljevanja monetarnih spodbud se upočasnjuje realizacija strukturnih reform, javni in zasebni dolg pa ostajata visoka.

ECB je nadaljevala s programom odkupovanja obveznic v višini 60 milijard mesečno, ključna obrestna mera pa je ostala na rekordno nizki ravni. Z januarjem 2018 se bo mesečni odkup zmanjšal na 30 milijard, program pa naj bi trajal predvidoma do septembra 2018, po potrebi pa celo dlje. Čeprav potekajo odkupi obveznic v Evropi že več let in so obrestne mere negativne, pa ciljna inflacija še ni dosežena.

Zahtevane donosnosti obveznic razvitih evropskih držav vztrajajo na izredno nizkih nivojih. Zaradi ukrepov ECB se bodo razvite države najverjetneje še nekaj časa lahko zadolževale po rekordno nizkih obrestnim merah.

Evropski bančni sistem je v nekaterih državah še vedno v slabem stanju. V Španiji je propadla Banco Popular Espanol, katere obveznosti je prevzela Banco Santander. Po lanskoletnem reševanju banke Monte dei Paschi di Siena sta bili v Italiji v letu 2017 likvidirani Veneto Banca in Banca popolare di Vicenza, kjer se je kot rešitelj s prevzemom dobrega portfelja izkazala Intesa San Paolo Bank, za sanacijo slabih terjatev pa bo poskrbel državni proračun.

Na političnem področju so na volitvah v Nemčiji, Franciji in na Nizozemskem zmagale proevropsko usmerjene stranke, kar je pomenilo kontinuiteto vladavine in poraz protievropskih, populistično usmerjenih kandidatov. Verjetnost črnega scenarija, po katerem bi lahko razpadla EU, je postala zanemarljiva.

Velika Britanija je po izglasovanem referendumu za izstop iz EU začela s pogajanjem o pogojih izstopa. Dogovor o vseh odprtih vprašanjih z EU naj bi predvidoma dosegli do leta 2020. Medtem se velike finančne korporacije že odzivajo in pripravljajo selitev iz Londona v ostale države EU, kar bi lahko privedlo do selitve delovne sile, predvsem pa vpliv na britansko gospodarstvo.

Ameriška centralna banka FED je v skladu z napovedmi v letu 2017 trikrat zvišala ključno obrestno mero, tako da je le-ta ob koncu leta znašala med 1,25 do 1,50 odstotka. ZDA beležijo solidno gospodarsko rast, stopnja brezposelnosti znaša 4,1 % in je najnižja v zadnjih 17 letih, stopnja inflacije je nižja od dveh odstotkov. Na počasno a vendar vztrajno rast obrestnih mer so se začeli odzivati tudi kapitalski trgi, kar se odraža predvsem na dvig donosov ameriških obveznic. Čeprav inflacijskega cilja 2 % ni dosegla, je FED s postopnim zniževanjem reinvestiranja zapadlih obveznic v oktobru začela s procesom zniževanja bilančne vsote. Bilančna vsota FED, ki je znašala okoli 4.000 milijard USD, naj bi se v obdobju 12 mesecev znižala za 300 milijard USD, načrt pa predvideva v roku štirih let približno razpolovitev bilančne vsote. Tako imenovani reverse QE bi lahko vplival na kapitalske trge, ki so v letošnjem letu dosegli rekordne vrednosti.

V zadnjem četrtletju smo bili priča zaostrovanju odnosov med ZDA in S. Korejo, kar je sprožilo upad vrednosti ameriške valute v primerjavi z ostalimi valutami. Ameriški predsednik je napovedal reforme davčnega sistema, s katerimi bi spodbudili infrastrukturne projekte in dosegli višjo gospodarsko rast. ZDA bodo z uvedbo nove davčne reforme znižale korporativni davek iz 35 na 20 odstotkov. S tem ukrepom bo skušala Trumpova administracija povečati konkurenčnost ameriških podjetij.

Svetovna gospodarska rast je v letu 2017 znašala okoli 3 %, po napovedih naj bi v letu 2018 znašala 3,1 %, v letu 2019 pa 3 %. Bruto domači proizvod evrskega območja je bil za okoli 2,4 % višji, v državah EU pa za 2,5 % višji kot v letu 2016.

Napovedi gospodarske rasti mednarodnih in domačih institucij za leto 2017 so bile zgrešene, saj je Slovenija zaključila z bistveno boljšimi rezultati od napovedanih. Slovensko gospodarstvo naj bi se po zadnji oceni Evropske komisije v letu 2017 povečalo za okoli 4,7 odstotke, v letu 2018 za 4 odstotke in v letu 2019 za 3,3 odstotke. Urad RS za makroekonomske analize in razvoj pričakuje v letu 2018 povečanje BDP za 3,9 odstotka in v letu 2019 za 3,2 odstotka.

Slovensko gospodarstvo je pri primerjavi rasti BDP v letu 2017 med najuspešnejšimi državami v EU. BDP se je povečal za 5 % (leta 2016 za 2,5 %), k čemur je najbolj prispevala rast izvoza in rast domače zasebne porabe. Rast zasebne potrošnje je posledica izboljšanj razmer na trgu dela in krepitve optimizma med potrošniki. Zaradi visoke gospodarske rasti se je zmanjšala brezposelnost, ki je ob koncu leta znašala 5,8 %.

Stanje v slovenskem gospodarstvu se izboljšuje, kar nas navdaja z optimizmom, vendar je pred novimi volitvami v letu 2018 še veliko odprtih vprašanj v zvezi z uvedbo pokojninske reforme in reforme trga dela, izboljšanja poslovnega okolja in izvedbo privatizacije državnega premoženja. Dolg slovenske

države presega je nekoliko upadel pod 80 odstotkov BDP, strošek za plačilo obresti, ki bremeni državni proračun, pa je še vedno visok in znaša okoli milijardo evrov.

Privatizacija največje slovenske banke NLB se očitno izmika. Po nalogu Evropske komisije bi morali banko vsaj delno prodati do konca 2017, vendar se to ni zgodilo. V prihodnjih letih naj bi bila na vrsti prodaja Abanke, vendar se na podlagi izkušenj ob prodaji NLB poraja dvom o uspešnem zaključku privatizacije.

Zaradi strožjih kriterijev so banke pri kreditiranju gospodarstva postale izredno previdne, tako da se obseg bančnih posojil pri nas še vedno krči, kar vpliva na upad bančnih prihodkov. Obrestne mere za najemanje posojil so za podjetja še vedno ugodne, postopni dvig pa lahko pričakujemo v prihodnjih letih. Zahtevana donosnost na slovenske obveznice je praktično v celotnem letu 2017 znašala manj kot 1 %.

Na delniških trgih je v tudi letu 2017 prevladoval optimizem. Globalni borzni indeks MSCI World je v obravnavanem obdobju pridobil cca. 20 % vrednosti. Delniški indeksi na vseh večjih globalnih trgih so dosegli izjemno rast, tako da praktično ni bilo trga, ki bi leto zaključil negativno. Največ (skoraj 30 %) je pridobil avstrijski indeks ATX prime, sledijo norveški indeks OSEBX z 19 % rastjo, švicarski SMI s 14,1 %, italijanski MIB30 S 13,6 %, nizozemski AEX 12,7 %, nemški DAX z 12,5 %, francoski CAC z 9,3 %, španski IBEX s 7,4 % in britanski FTSE s 7,6 % rastjo.

Tudi ameriški indeksi so zaključili na rekordnih vrednostih, saj je DJIA pridobil 25,1 %, S&P500 19,4 % in tehnološki index Nasdaq 28,2 %, vendar so donosi pri ameriških indeksih preračunani v valuto Euro bistveno nižji, ker je USD v primerjavi z EUR v letu 2017 izgubil več kot 14 %. Kitajski indeks Shanghai composite in japonski Nikkei225 sta pridobila 6,6 % oz. 19,1 %. Slovenski borzni indeks SBITOP je zaključil leto 2017 z 12,4 % rastjo.

Obrestne mere (EURIBOR) že tretje leto zapored ostajajo negativne. Ker želi ECB spodbuditi gospodarsko rast, so negativne obrestne mere postale del vsakdanjika. V začetku leta so dosegle raven med -0,38 % in -0,10 % in se med letom zniževale ter konec leta pa zaključile na nivojih med -0,38 % in -0,19 %. FED je že konec 2016 začel z zviševanjem ključnih obrestnih mer, ECB pa v svojih napovedih vztraja pri negativnih obrestnih merah, dokler ne bo dosežena ciljna inflacija in izrazitejša gospodarsko okrevanje.

V obdobju zadnjih petih let je cena nafte strmoglavila iz nivojev preko 100 dolarjev do najnižje točke, ki jo je dosegla januarja 2016 pri 28 dolarjih. V letu 2017 je cena nihala: od začetnih 57 dolarjev je vrednost padla na 45 dolarjev v juniju, na najvišjih nivojih pa zaključila ob koncu leta pri ceni 67 dolarjev za 159-litrski sodček.

Medtem ko je evro v zadnjih treh letih v primerjavi z dolarjem izgubljal na vrednosti, se je v 2017 zgodil preobrat, saj je evro proti dolarju pridobil 14,1 %. Iz začetnih 1,04 dolarja je v začetku septembra tečaj zrasel na 1,20, novembra nekoliko upadel na 1,16 in zaključil pri tečaju 1,20 dolarja.

Cena zlata je že drugo leto zapored pridobila na vrednosti, saj je v januarja dosegla najnižjo vrednost 1.191 dolarja za unčo, septembra pa je najvišja vrednost znašala 1.346 dolarjev. Konec leta je zaključila pri 1.294 dolarja za unčo, kar pomeni 12,8 % rast v primerjavi z letom 2016.

Nadaljevanje ugodnih razmer na kapitalskih trgih so povzročile povečanje vrednosti enot premoženja, saj so vrednosti indeksov praktično v celotnem letu naraščale. Čeprav se je zanimanje vlagateljev za varčevanje v vzajemnih skladih nekoliko povečalo, smo ponovno beležili presežek odlivov nad prilivi sredstev v posameznih podskladih; zaradi rasti naložb pa je čista vrednost sredstev krovnega sklada višja v primerjavi s predhodnim letom. Načrtovane vrednosti v krovnem skladu smo presegli, prav tako se je, v primerjavi z letom 2016, izboljšal poslovni izid iz poslovanja.

Upravljanje krovnega sklada in podskladov

Svetovni borzi indeksi so tudi v letu 2017 nadaljevali z rastjo, kar je vplivalo tudi na povečanje vrednosti enot premoženja podskladov krovnega sklada v primerjavi z letom 2016. Rast vrednosti enote premoženja podskladov v letu 2017:

Opis	Podsklad
PSP PIKA	0,06 %
PSP ŽIVA	13,07 %
PSP ML	8,40 %
PSP OPTIMA	7,08 %

V letu 2017 so vsi podskladi dosegli pozitivne donose, najuspešnejši pa je bil PSP Živa. Največji negativni vpliv na donos skladov so povzročile naložbe v delnice farmacevtskih podjetij, pozitivno pa sta vplivala sektor surovin in energetski sektor ter delnice slovenskih izdajateljev. Negativnih dogodkov, ki bi zamajali kapitalske trge, praktično ni bilo.

Za leto 2017 smo načrtovali, da bo ČVS krovnega sklada ob koncu leta ostala nespremenjena in bo znašala 43,9 mio EUR in da bo povprečna čista vrednost sredstev v upravljanju DZU znašala 44,1 mio EUR. Povprečna ČVS je bila dosežena v višini 45,3 mio EUR oziroma v višini 102,7 % planirane. V primerjavi z letom 2016 se je povprečna ČVS povečala za 3,6 %. Na povečanje čiste vrednosti sredstev krovnega sklada je v pretežni meri vplivalo pozitivno dogajanje na borzah in rast delniških tečajev praktično čez celo leto, na drugi strani pa je vrednost izplačil investicijskih kuponov še vedno presegala vplačila. ČVS krovnega sklada je v primerjavi s predhodnim letom višja za 2,6 % in je znašala 45,0 mio EUR. K rasti vrednosti čiste vrednosti sredstev krovnega sklada je prispevala rast vrednosti enot premoženja v višini 8,0 %, medtem ko je prispevek neto izplačila investicijskih kuponov negativen v višini 5,4 %.

Delež ČVS posameznega podsklada v krovnem skladu je bil naslednji:

Opis	PIKA	ŽIVA	ML	OPTIMA
Delež v ČVS 31.12.2017	6,67 %	14,91 %	73,39 %	5,02 %
Delež v povprečni ČVS	8,51 %	14,40 %	72,22 %	4,87 %
Delež v ČVS 31.12.2016	9,23 %	14,01 %	71,98 %	4,79 %

V letu 2017 se je povečalo zanimanje vlagateljev za varčevanje v vzajemnih skladih, predvsem zaradi dobrih donosov vzajemnih skladov in nizkih obrestnih mer za bančne depozite. Med slovenskimi DZU se je delež Primorskih skladov v letu 2017 znižal iz 1,8 % na 1,7 %. Povečanje ČVS krovnega sklada v letu 2017 v višini 2,6 % je posledica rasti vrednosti naložb. Zaradi izstopov nekaterih večjih vlagateljev in »certifikatskih delničarjev« je rast ČVS Krovnega sklada PSP nižja od rasti ČVS slovenskih DZU (povečanje ČVS v vseh vzajemnih skladih slovenskih DZU je znašalo 7,9 %). DZU se po višini sredstev v upravljanju uvršča na 6. mesto med slovenskimi DZU.

Vplačila v Krovni sklad PSP so znašala 737,7 tisoč EUR oziroma 1,6 % povprečne čiste vrednosti sredstev (v letu 2016: 2.274,4 tisoč EUR oziroma 5,2 %). Izplačila v višini 3.162,5 tisoč EUR oziroma 7,0 % povprečne čiste vrednosti sredstev (v letu 2016: 4.112,8 tisoč EUR oziroma 9,4 %) so bila višja od vplačil zaradi izstopov večjih vlagateljev. Tudi v letu 2017 je čisti priliv sredstev močno negativen.

Skladno z naložbenimi politikami podskladov se je v strukturi naložb ohranjal delež tujih vrednostnih papirjev, ki je konec leta v PSP MODRA LINIJA dosegel 63,8 % sredstev, v PSP ŽIVA 77,7 %, v PSP PIKA 14,7 % in v PSP OPTIMA 91,9 %.

PSP PIKA – mešani sklad razvitih trgov je ob koncu leta 2016 razpolagal s čistimi sredstvi v višini 4.052,5 tisoč EUR, ob koncu leta 2017 pa v višini 3.004,6 tisoč EUR. Vrednost ČVS se je v letu 2017 zmanjšala za 25,9 %, pri čemer se je vrednost enote premoženja malenkost povečala za 0,06 %, število enot premoženja pa zmanjšalo za 25,9 %. Povprečna čista vrednost sredstev je bila 3.851,2 tisoč EUR

in je bila v primerjavi s povprečno čisto vrednostjo sredstev v letu 2016 nižja za 9,4 %, kar je posledica večjega odliva vlagatelja v zadnjem kvartalu. Skladno z naložbeno politiko je imel podsklad ob koncu leta 2016 v obveznicah naloženih 36,6 %, v delnicah 20,2 %, v investicijskih skladih 8,3 % ter v depozitih, likvidnih sredstvih in instrumentih denarnega trga 34,8 % sredstev.

PSP ŽIVA – delniški sklad je ob koncu leta 2016 razpolagal s čistimi sredstvi v višini 6.152,2 tisoč EUR, ob koncu leta 2017 pa v višini 6.718,2 tisoč EUR. Vrednost ČVS se je v letu 2017 povečala za 9,2 %, pri čemer se je vrednost enote premoženja povečala za 13,1 %, število enot premoženja pa zmanjšalo za 3,4 %. Povprečna čista vrednost sredstev je bila 6.520,9 tisoč EUR in je bila v primerjavi s povprečno čisto vrednostjo sredstev v letu 2016 višja za 7,2 %. Skladno z naložbeno politiko je imel podsklad ob koncu leta 2017 v delnicah naloženih 82,8 %, v investicijskih skladih 7,1 % ter v obveznicah, instrumentih denarnega trga in likvidnih sredstvih 10,1 % sredstev.

PSP MODRA LINIJA – delniški sklad razvitih trgov je ob koncu leta 2016 razpolagal s čistimi sredstvi v višini 31.611,6 tisoč EUR, ob koncu leta 2017 pa v višini 33.059,3 tisoč EUR. Vrednost ČVS se je v letu 2017 povečala za 4,6 %, pri čemer se je vrednost enote premoženja povečala za 8,4 %, število enot premoženja pa zmanjšalo za 3,5 %. Povprečna čista vrednost sredstev je bila 32.701,5 tisoč EUR in je bila v primerjavi s povprečno čisto vrednostjo sredstev v letu 2016 višja za 4,1 %. Skladno z naložbeno politiko je imel podsklad ob koncu leta 2017 v delnicah naloženih 88,7 %, v investicijskih skladih 6,9 %, v obveznicah 0,4 %, ter likvidnih sredstvih, instrumentih denarnega trga in terjatvah 3,9 % sredstev.

PSP OPTIMA – mešani sklad, sklad skladov je ob koncu leta 2016 razpolagal s čistimi sredstvi v višini 2.103,3 tisoč EUR, ob koncu leta 2017 pa v višini 2.263,1 tisoč EUR. Vrednost ČVS se je v letu 2017 povečala za 7,6 %, pri čemer se je vrednost enote premoženja povečala za 7,1 %, število enot premoženja pa povečalo za 0,5 %. Povprečna čista vrednost sredstev je bila 2.204,4 tisoč EUR in je bila v primerjavi s povprečno čisto vrednostjo sredstev v letu 2016 višja za 11,6 %. Skladno z naložbeno politiko je imel podsklad ob koncu leta 2017 v enotah delniških skladov naloženih 87,7 % in v enotah obvezniških skladov 4,2 % sredstev. Depoziti in likvidna sredstva so predstavljala 8,1 % sredstev podsklada. Naložbe v UCITS sklade predstavljajo 75,3 % vseh sredstev.

Poslovanje v letu 2017 in doseganje plana

Kapitalski trgi so tudi v letu 2017 nadaljevali s pozitivnim trendom, kar je vplivalo na poslovanje družbe Primorski skladi, ki je poslovno leto zaključila s pozitivnim rezultatom. Končni izid je boljši od planiranega predvsem zaradi večjih poslovnih prihodkov in nižjih poslovnih stroškov. Poslovni prihodki so bili realizirani v višini 888,6 tisoč EUR, v primerjavi z letom 2016 so bili višji za 6,1 %, planirane za leto 2017 pa dosegli s 104,4 %. Poslovni izid iz poslovanja v višini 174,1 tisoč EUR je predstavljal 154,1 % poslovnega izida iz poslovanja za leto 2016, plan pa je bil dosežen s 126,2 %. Poslovni odhodki so v letu 2017 znašali 714,5 tisoč EUR in so bili v primerjavi z letom 2016 nižji za 1,4 %, planirane poslovne odhodke so dosegli s 100,2 %.

V letu 2017 je družba izvedla večjo investicijo v posodobitev računalniške opreme, kar se je odrazilo v povečanju amortizacije, ki je bila za 29,6 % višja kot v 2016. Družba je prenovila svojo uradno spletno stran, ki je prilagojena sodobnim mobilnim napravam in prijaznejša do uporabnikov. Zaradi sprememba zakonodaje na področju delovanja investicijskih skladov je družba sprejela nove interne akte oz. posodobila obstoječe interne akte in spremembe implementirala v delovanje poslovnih procesov.

Finančni prihodki so presegli finančne odhodke in so pozitivno vplivali na poslovni izid obračunskega obdobja, v primerjavi s predhodnim letom pa so bili bistveno nižji. Finančni prihodki so nižji od predhodnega leta in so bili realizirani v višini 14,1 tisoč EUR in so bili za 73,5 % nižji kot v letu 2016 ter nižji od planiranih. Finančni odhodki so manjši od predhodnega leta in so bili realizirani v višini 1,5 tisoč EUR, v primerjavi z letom 2016 so nižji za 86,4 %.

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja je bil realiziran v višini 153,7 tisoč EUR in je bil v primerjavi z letom 2016 višji za 16,9 %, planiranega pa je dosegel s 113 %.

Tabela v nadaljevanju prikazuje primerjavo doseženega poslovnega rezultata v letu 2017 v primerjavi s planiranim za leto 2017 in doseženim v letu 2016:

POSTAVKA	Doseženo 2017	Plan 2017	Doseženo 2016	INDEKS D/P	INDEKS D 2017/D 2016
Poslovni prihodki	888.569	851.000	837.552	104	106
Stroški blaga, materiala in storitev	184.959	184.000	194.930	101	95
Stroški dela	477.932	493.000	489.823	97	98
Odpisi vrednosti (Amortizacija)	48.320	32.000	37.283	151	130
Drugi poslovni odhodki	3.247	4.000	2.555	81	127
Poslovni odhodki	714.458	713.000	724.591	100	99
Poslovni izid iz poslovanja	174.111	138.000	112.961	126	154
Finančni prihodki	14.110	35.000	53.317	40	26
Finančni odhodki	1.537	5.000	11.446	31	13
Drugi čisti prihodki (odhodki)	121	0	-810	0	-15
Poslovni izid obr. obdobja	186.805	168.000	154.022	111	121
Davek iz dob. iz rednega delovanja	33.127	32.000	22.765	104	146
Odloženi davki	0	0	150		0
Čisti poslovni izid obr. obdobja	153.678	136.000	131.407	113	117

Finančno stanje

Kapitalski trgi nadaljujejo z rastjo, kar pozitivno vpliva na poslovanje vzajemnih skladov in premoženje DZU. Finančne naložbe družbe so v primerjavi s predhodnim letom povečale.

Dolgoročne finančne naložbe, ki predstavljajo pretežni del sredstev družbe, so se povečale iz 3.087,0 tisoč EUR v letu 2016 na 3.502,6 tisoč EUR oziroma za 13,5 % ob koncu leta 2017. Kapital družbe, ki predstavlja večino obveznosti do virov sredstev, se je povečal za 3,9 %, iz 3.444,1 tisoč EUR na začetku leta na 3.579,3 tisoč EUR na koncu leta. Bilančna vsota se je povečala za 4,9 %, iz 3.670,8 tisoč EUR na 3.850,5 tisoč EUR. Povečale so se odložene obveznosti za davek, ki v bilančni vsoti predstavljajo 4,6 %, dolgoročnih in kratkoročnih finančnih obveznosti družba ob koncu leta 2017 ni imela. Na podlagi sklepa je družba edinemu družbeniku izplačala del bilančnega dobička v višini 190,1 tisoč EUR.

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

Kadri

Ob koncu leta 2017 je bilo v Primorskih skladih skupaj dvanajst redno zaposlenih, od tega dva za polovični delovni čas. Kadrovska struktura je ustrezna, saj je poleg dvočlanske uprave še deset zaposlenih, ki ustrezajo zakonskim pogojem za delo v družbi za upravljanje. V letu 2017 ni bilo kadrovskih sprememb. Upravo družbe zastopata predsednik uprave in član uprave. Od skupnega števila zaposlenih sta imela dva zaposlena srednjo izobrazbo, tri zaposleni višješolsko izobrazbo, šest zaposlenih visokošolsko oz. univerzitetno izobrazbo in ena zaposlena magistrsko izobrazbo. Na podlagi delovnih ur je bilo v letu 2017 povprečno število zaposlenih 11,00 delavcev.

Izpostavljenost tveganjem

Pri poslovanju družbe nastopajo predvsem naslednji splošni dejavniki tveganja:

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

Glede na tip izpostavljenosti ima družba naložbe v slovenskih delnicah, ki kotirajo na ljubljanski borzi (tržne delnice) v skupni vrednosti 83.991,37 EUR (IEKG, LKPG, PETG in TLSG), delnice, ki ne kotirajo na borzi (netržne delnice KDD) v višini 7.185,16 EUR in naložbe v vzajemnih skladih, ki jih upravlja v višini 3.403.886,35 EUR (PSP Modra linija, PSP Optima, PSP Živa in PSP Pika). Naložbe v vzajemnih skladih so globalno razpršene, vrednosti enot premoženja so se v letu 2017 povečale. Glede na strukturo naložb družbe ocenjujemo, da predstavlja tržno tveganje za delničarja zmerno tveganje.

Kreditno tveganje pojmuje kot tveganje neizpolnitve obveznosti, da dolжник (kreditojemalec) svojih obveznosti ne poravnava pravočasno in/ali v celoti. Družba kreditira tri fizične osebe, ki so bile v letu 2017 v družbi tudi zaposlene oz. bivše zaposlene. Posojila so v zavarovana z enotami premoženja podskladov v upravljanju družbe. Ocenjujemo, da je kreditno tveganje za delničarje družbe nizko.

Likvidnostno tveganje je tveganje izgube vrednosti zaradi rokavne neusklajenosti med viri in naložbami. Družba mesečno prejema manjše prilive sredstev iz naslova vračil anuitet na podlagi danih posojil in iz naslova najemnin ter prilive od podskladov iz naslova upravljaljskih provizij. Družba je vseskozi skrbela, da so denarna sredstva za plačilo upravljaljskih provizij ob začetku meseca na podskladih bila zagotovljena. Družba je redno poravnavala celotne obveznosti iz poslovanja, ni bila zadolžena, presežek denarnih sredstev pa je posojala družbam v skupini po zakonsko veljavnih obrestnih merah.

Družba ni imela na dan 31.12.2017 kratkoročnih finančnih obveznosti, kratkoročne poslovne obveznosti so znašale 92.475 EUR, kratkoročna sredstva za pokrivanje obveznosti pa so znašala 181.185,00 EUR. Upošteva strukturo in unovčljivost finančnih naložb ocenjujemo, da je likvidnostno tveganje za družbo nizko.

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

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

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

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

Planska usmeritev za leto 2018

Nadaljevanje negotovih razmer lahko pričakujemo tudi v letu 2018. Po večletni bolj ali manj nemoteni rasti tečajev so borzni indeksi že dosegli nivoje iz časa pred nastankom zadnje večje krize. Mnenja analitikov v zvezi s tem, ali se bo rast nadaljevala tudi v letošnjem letu, so deljena.

Posledica vodenja politike tiskanja denarja in nizkih obrestnih mer je bila, da so vlagatelji boljše donose ob sprejemanju večjih tveganj vedno bolj iskali na delniških trgih. V letu 2017 se je taka odločitev izkazala za dobro, saj so podjetja v glavnem poslovala zelo uspešno. Medtem ko so ZDA že lani začele ponovno dvigati obrestne mere in bodo s tem nadaljevale tudi letos, gospodarsko rast pa bodo v letošnjem letu spodbujali s spremenjeno davčno zakonodajo, se bo v Evropi kot kaže nadaljevala politika spodbujanja gospodarske rasti z nizkimi obrestnimi merami. Pri razvijajočih se trgih vedno večji pomen pridobiva Kitajska.

Na drugi strani na delniške tečaje lahko močno vplivajo negotove politične razmere. V letu 2018 se bo pokazalo, kakšne posledice prinašajo odločitev Britancev za odhod iz evropske unije in ali bodo v Nemčiji uspeli oblikovati stabilno vlado. Zmaga Donalda Trumpa odpira veliko vprašanj glede odnosa ZDA do globalizacije, kar lahko pripelje do trgovinskih sporov in merjenja moči med velesilami.

Glede na navedeno smo tudi k planiranju prihodkov družbe za upravljanje za leto 2018, tako kot za prejšnja leta, pristopili zelo previdno. Pri tem pa smo vendarle predpostavili, da bodo tečaji najpomembnejših svetovnih borznih indeksov, računano v evrih, ob koncu leta višji kot na začetku leta. Glede na trenutno še vedno nizko vrednotenje slovenskih delnic smo predpostavili, da bo slovenski borzni indeks še naprej nadomeščal zaostanek iz preteklih let. Zaradi zakonskih sprememb bomo v novem prospektu Krovnega sklada PSP implementirali predpisane novosti in prilagodili upravljavsko provizijo pri delniških podskladah PSP Modra linija in PSP Živa.

Pri načrtovanju prihodkov za leto 2018 smo predpostavili, da se bo do konca leta vrednost portfelja v našem upravljanju povečala iz 45,0 mio EUR na 45,7 mio EUR. Povprečna čista vrednost skladov v upravljanju bo okrog 45,4 mio EUR. Pri tem smo predpostavili, da bo PSP Modra linija v letu 2018 dosegla 5 %, PSP Optima in PSP Živa 4 %, PSP Pika pa 3 % donos, tako da se bodo zaradi rasti vrednosti enot premoženja sredstva krovnega sklada povečala za 2,1 mio EUR. Predpostavili smo tudi, da bodo v 2018 neto odlivi iz krovnega sklada znašali 1,4 mio EUR.

Navedene predpostavke pomenijo, da bomo ob povečanih upravljavskih provizijah pri obeh delniških podskladah in nadaljevanju varčevanja pri stroških, v letu 2018 dosegli boljši rezultat iz tekočega poslovanja kot lani.

Na osnovi predvidene povprečne višine sredstev v upravljanju in višine upravljavskih provizij načrtujemo, da bodo v letu 2018 prihodki DZU iz naslova upravljavske provizije znašali okrog 952 tisoč EUR, prihodki iz naslova vstopnih in izstopnih provizij pa okoli 5 tisoč EUR. Upravljavska provizija bo po uveljavitvi novega prospekta krovnega sklada predvidoma v marcu 2018 za PSP Modra linija znašala 2,25 %, za PSP Živa 2,0 %, za PSP Pika 1,3 % in za PSP Optima 1,2 % od povprečne čiste vrednosti sredstev posameznega podsklada. Druge poslovne prihodke načrtujemo na ravni 19 tisoč EUR. Skupni poslovni prihodki DZU bodo tako v letu 2018 predvidoma znašali 976 tisoč EUR. V letu 2018 načrtujemo še realizacijo finančnih prihodkov v višini 35 tisoč EUR in finančnih odhodkov v višini 5 tisoč EUR.

Poslovne odhodke načrtujemo v višini 713 tisoč EUR, tako da bo poslovni izid pred obdavčitvijo znašal okrog 293 tisoč EUR in čisti poslovni izid 239 tisoč EUR.

1.3 IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE

Družba Primorski skladi, d.o.o., Koper v skladu z določilom petega odstavka 70. člena ZGD-1 podaja izjavo o upravljanju družbe. Ta izjava o upravljanju se nanaša na obdobje od 1.1.2017 do 31.12.2017. Uprava družbe izjavlja, da je Letno poročilo družbe za leto 2017 vključno z izjavo o upravljanju, sestavljeno in objavljeno v skladu z določili ZGD-1 ter Slovenskimi računovodskimi standardi in na njihovi podlagi sprejetih podzakonskih aktih.

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

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

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

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

b) Odstopanje od Kodeksa o upravljanju družbe

K TOČKI 2. – OKVIR KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA

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

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

K TOČKI 3. – RAZMERJE MED DRUŽBO IN DRUŽBENIKOM

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

K TOČKI 4. – SESTAVA ORGANA NADZORA

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

K TOČKI 5 – DELOVANJE IN PREJEMKI ORGANA NADZORA

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

V letu 2017 se je nadzorni svet sestel na treh rednih sejah.

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

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

d) Podatki po zakonu, ki ureja prevzeme

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

e) Podatki o delovanju skupščine družbe

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

f) Podatki o sestavi in delovanju organov družbe

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

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

Upravo sestavljata predsednik in član uprave, ki ju imenuje in razrešuje nadzorni svet. Mandat uprave traja pet let z možnostjo ponovnega podaljšanja. Posamezen član uprave je lahko razrešen pred iztekom mandata iz razlogov določenih z ZGD-1. Za dobro poslovanje družbe uprava odgovarja družbeniku.

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

2. RAČUNOVODSKO POROČILO

2.1 BILANCA STANJA

V EUR

	Postavka	Pojasnila	31.12.2017	31.12.2016
	SREDSTVA			
A.	DOLGOROČNA SREDSTVA	-	3.669.117	3.291.209
I.	Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	1	11.080	34.837
1.	Neopredmetena sredstva	1	11.080	34.837
2.	Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	-	0	0
II.	Opredmetena osnovna sredstva	1	13.629	13.843
III.	Naložbene nepremičnine	1	140.368	154.089
IV.	Dolgoročne finančne naložbe	2	3.502.616	3.087.016
1.	Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	2	3.495.063	3.066.780
2.	Dolgoročna posojila	2	7.553	20.236
V.	Dolgoročne poslovne terjatve	-	0	0
VI.	Odložene terjatve za davek	3	1.424	1.424
B.	KRATKOROČNA SREDSTVA	-	181.185	378.992
I.	Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	-	0	0
II.	Zaloge	-	0	0
III.	Kratkoročne finančne naložbe	4	6.936	5.691
1.	Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	-	0	0
2.	Kratkoročna posojila	4	6.936	5.691
IV.	Kratkoročne poslovne terjatve	5	96.501	122.884
V.	Denarna sredstva	6	77.748	250.417
C.	KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	7	190	613
	SKUPAJ SREDSTVA	-	3.850.492	3.670.814
Č.	Zabilančna sredstva	13	247.750	247.750
	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
A.	KAPITAL	8	3.579.271	3.444.082
I.	Vpoklicani kapital	8	661.046	661.046
1.	Osnovni kapital	8	661.046	661.046
2.	Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)	-	0	0
II.	Kapitalske rezerve	8	527.094	527.094
III.	Rezerve iz dobička	8	125.701	125.701
IV.	Revalorizacijske rezerve	-	0	0
V.	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	8	754.742	583.135
VI.	Preneseni čisti poslovni izid	8	1.357.010	1.415.699
VII.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	8	153.678	131.407
B.	REZERVACIJE IN DOLGOROČNE. PAS. ČAS. RAZMEJITVE	-	0	0
1.	Rezervacije	-	0	0
2.	Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	-	0	0
C.	DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	9	177.038	136.785
I.	Dolgoročne finančne obveznosti	-	0	0
II.	Dolgoročne poslovne obveznosti	-	0	0
III.	Odložene obveznosti za davek	9	177.038	136.785
Č.	KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	10	92.475	88.239
I.	Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	-	0	0
II.	Kratkoročne finančne obveznosti	-	0	0
III.	Kratkoročne poslovne obveznosti	10	92.475	88.239
D.	KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	11	1.708	1.708
	SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	-	3.850.492	3.670.814
E.	Zabilančne obveznosti	13	247.750	247.750

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

2.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA**V EUR**

	Postavka	Pojasnila	2017	2016
1.	Čisti prihodki od prodaje	14	883.569	837.552
2.	Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	-	0	0
3.	Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	-	0	0
4.	Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	15	5.000	0
5.	Stroški blaga, materiala in storitev	16	184.959	194.930
	<i>a) Nabavna vred. prodanega blaga in materiala ter str. por. materiala</i>	16	4.855	10.146
	<i>b) Stroški storitev</i>	16	180.104	184.784
6.	Stroški dela	16	477.932	489.823
	<i>a) Stroški plač</i>	16	363.993	374.344
	<i>b) Stroški pokojninskih zavarovanj</i>	16	51.591	52.011
	<i>c) Stroški drugih soc. zavarovanj</i>	16	26.966	27.365
	<i>č) Drugi stroški dela</i>	16	35.382	36.103
7.	Odpisi vrednosti	16	48.320	37.283
	<i>a) Amortizacija</i>	16	48.320	37.283
	<i>b) Prevred. posl. odh. pri neopr. sr. in opred. osnovnih sredstvih</i>	-	0	0
	<i>c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih</i>	-	0	0
8.	Drugi poslovni odhodki	16	3.247	2.555
9.	Finančni prihodki iz deležev	17	12.851	50.377
	<i>a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini</i>	-	0	0
	<i>b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah</i>	-	0	0
	<i>c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah</i>	17	12.590	10.424
	<i>č) Finančni prihodki iz drugih naložb</i>	17	261	39.953
10.	Finančni prihodki iz danih posojil	18	1.259	2.940
	<i>a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini</i>	18	1.010	2.402
	<i>b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim</i>	18	249	538
11.	Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	-	0	0
	<i>a) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini</i>	-	0	0
	<i>b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih</i>	-	0	0
12.	Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	-	0	0
13.	Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	19	1.537	11.446
	<i>a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini</i>	-	0	0
	<i>b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank</i>	-	0	0
	<i>c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic</i>	-	0	0
	<i>č) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti</i>	19	1.537	11.446
14.	Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-	0	0
	<i>a) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do družb v skupini</i>	-	0	0
	<i>b) Finančni odhodki iz obveznosti do dob. in meničnih obveznosti</i>	-	0	0
	<i>c) Drugi finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti</i>	-	0	0
15.	Drugi prihodki	-	122	1
16.	Drugi odhodki	-	1	811
17.	Davek iz dobička	20	33.127	22.765
18.	Odloženi davki	-	0	150
19.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	21	153.678	131.407

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

Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

VEUR

Postavka	31.12.2017	31.12.2016
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	153.678	131.407
Spremembe revalorizacijskih rezerv iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev	0	0
Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	171.607	46.313
Dobički in izgube, ki izhajajo iz prevedbe računovodskih izkazov podjetij v tujini	0	0
Druge sestavine vseobsegajočega donosa	0	0
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	325.285	177.720

2.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

VEUR

Postavka	2017	2016
A DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a) Prejemki pri poslovanju	894.269	849.671
Prejemki od prodaje proizvodov in storitev	893.182	848.643
Drugi prejemki pri poslovanju	1.087	1.028
b) Izdatki pri poslovanju	694.722	692.435
Izdatki za nakupe materiala in storitev	192.627	202.189
Izdatki za plače in deleže zaposlenih v dobičku	240.076	222.110
Izdatki za dajatve vseh vrst	217.209	220.918
Drugi izdatki pri poslovanju	44.810	47.218
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri poslovanju (a + b)	199.547	157.236
B DENARNI TOKOVI PRI INVESTIRANJU		
a) Prejemki pri investiranju	135.054	57.741
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dob. drugih, ki se nanašajo na investiranje	1.015	12.845
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	5.000	0
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	129.039	44.896
b) Izdatki pri investiranju	317.174	86.318
Izdatki za pridobitev neopredmetenih osnovnih sredstev	0	32.403
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	10.432	22.428
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	834
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	306.742	30.653
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju (a + b)	-182.120	-28.577
C DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a) Prejemki pri financiranju	0	0
b) Izdatki pri financiranju	190.096	332.667
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	190.096	332.667
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju (a + b)	-190.096	-332.667
Č KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	77.748	250.417
DENARNI IZID V OBDOBJU	-172.669	-204.008
ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	250.417	454.425

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

2.4 IZKAZ GIBANJA KAPITALA

Izkaz gibanja kapitala v letu 2017 v EUR

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

Izkaz gibanja kapitala v letu 2016 v EUR

Opis	Vpoklicani kapital (osnovni kapital)	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dob ička		Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	Pren. čisti posl. izid (pren. čisti dob.)	Čisti posl. izid posl. leta (čisti dobiček)	SKUPAJ KAPITAL
			Zakonske	Druge				
Stanje 31.12.15	661.046	527.094	107.049	18.652	536.822	1.561.351	187.015	3.599.029
Stanje 01.01.16	661.046	527.094	107.049	18.652	536.822	1.561.351	187.015	3.599.029
SPREMEMBE LASTNIŠKEGA KAPITALA-transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	-332.667	0	-332.667
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	-332.667	0	-332.667
CELOTNI VSEOBSEGAJOČI DONOS POROČ. OBDOBJA	0	0	0	0	46.313	0	131.407	177.720
Vnos čistega posl. izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	131.407	131.407
Sprememba rezerv, nastalih zaradi vred. fin. naložb po poštenu vr.	0	0	0	0	46.313	0	0	46.313
SPREMEMBE V KAPITALU	0	0	0	0	0	187.015	-187.015	0
Razporeditev preostalega čistega dobička primerjalnega por. obdobja na dr. sestavine kapitala	0	0	0	0	0	187.015	-187.015	0
Stanje 31.12.16	661.046	527.094	107.049	18.652	583.135	1.415.699	131.407	3.444.082
BILANČNI DOB. 2016						1.415.699	131.407	1.547.106

Izkaz bilančnega dobička

V EUR

Postavka	2017	2016
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	153.678	131.407
Preneseni čisti dobiček	1.357.010	1.415.699
Bilančni dobiček	1.510.688	1.547.106

Uprava bo družbeniku predlagala, da se mu iz ugotovljenega bilančnega dobička za leto 2017 razdeli 190.095,60 EUR.

2.5 RAČUNOVODSKE USMERITVE

1. Podlaga za sestavljanje računovodskih izkazov

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

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

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

Kot primerjalni podatki so prikazani računovodski izkazi na dan 31.12.2016. Računovodski izkazi so sestavljeni v eurih.

2. Pojasnila računovodskih usmeritev

Neopredmetena sredstva in opredmetena osnovna sredstva

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

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

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

Osnovno sredstvo se začne amortizirati prvi dan naslednjega meseca potem, ko je razpoložljivo za uporabo. Amortizacijske stopnje temeljijo na ocenjeni življenjski dobi sredstev. Skupine opredmetenih osnovnih sredstev v DZU in amortizacijske stopnje skupin v %:

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

Naložbene nepremičnine

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

Dolgoročne finančne naložbe

Dolgoročne finančne naložbe vključujejo naložbe v vrednostne papirje.

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

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

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

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

Kratkoročne finančne naložbe

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

Kratkoročne poslovne terjatve

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

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

Denarna sredstva

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

Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

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

Kapital

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

Dolgoročne in kratkoročne obveznosti

Dolgoročne obveznosti so finančne in poslovne obveznosti ter odložene obveznosti za davek.

Kratkoročne poslovne obveznosti zajemajo kratkoročne obveznosti do dobaviteljev, do podjetij v skupini, do zaposlenih in do drugih.

Kratkoročne obveznosti so v bilanci stanja izkazane v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih knjigovodskih listin. Družba pred sestavitvijo letnih računovodskih izkazov presodi pošteno vrednost kratkoročnih dolgov na podlagi pogodb.

Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

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

Prihodki

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

Poslovni prihodki so prihodki od prodaje in drugi poslovni prihodki:

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

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

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

Odhodki

Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstva ali s povečanjem dolga in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti. DZU razčlenjuje odhodke na poslovne, finančne in izredne odhodke.

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

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

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

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

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

Obdavčitev

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

Poslovanje s tujimi valutami

Terjatve in obveznosti, izkazane do partnerjev iz tujine ter denarna sredstva, izkazana v tuji valuti, so preračunana v EUR s tečajem Evropske Centralne banke na dan 31. 12. 2017, medletne transakcije se preračunavajo po vsakokratnem veljavnem tečaju Evropske Centralne banke.

Povezane osebe

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

Področni odseki

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

Spremembe računovodskih usmeritev in računovodskih ocen

Družba v letu 2017 ni spreminjala računovodskih politik in ocen.

2.6 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

1. Neopredmetena sredstva, opredmetena osnovna sredstva in naložbene nepremičnine

Neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva v EUR

Opis	SKUPAJ neopredmetena osnovna sredstva	Zgradbe	Oprema in drobni inventar	SKUPAJ opredmetena osnovna sredstva	SKUPAJ
Nabavna vrednost: stanje 1.1.2017	108.431	13.328	167.162	180.490	288.921
povečanje	0	0	10.628	10.628	10.628
zmanjšanje	2.922	0	52.614	52.614	55.536
prenos	0	0	0	0	0
stanje 31.12.2017	105.509	13.328	125.176	138.504	244.013
Popravek vrednosti: stanje 1.1.2017	73.594	8.663	157.984	166.647	240.241
amortizacija	23.757	667	10.175	10.842	34.599
zmanjšanje	2.922	0	52.614	52.614	55.536
prenos	0	0	0	0	0
stanje 31.12.2017	94.429	9.330	115.545	124.875	219.304
Sedanja vrednost: stanje 1.1.2017	34.837	4.665	9.178	13.843	48.680
stanje 31.12.2017	11.080	3.998	9.631	13.629	24.709

Naložbene nepremičnine v EUR

Opis	Naložbene nepremičnine
Nabavna vrednost: stanje 1.1.2017	304.608
povečanje	0
zmanjšanje	0
prenos	0
stanje 31.12.2017	304.608
Popravek vrednosti: stanje 1.1.2017	150.519
amortizacija	13.721
zmanjšanje	0
prenos	0
stanje 31.12.2017	164.240
Sedanja vrednost: stanje 1.1.2017	154.089
stanje 31.12.2017	140.368

Neopredmetena dolgoročna sredstva predstavljajo računalniški programi, ki jih družba potrebuje za vodenje računovodstva zase ter za štiri podsklade, ki jih družba upravlja.

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

Družba ima na dan 31.12.2017 zastavljene poslovne prostore na Pristaniški 12, Koper, v zavarovanje posojila, ki ga je pri Banki Intesa Sanpaolo, d.d. najela družba Modra linija holding, d.d.. Knjigovodska vrednost zastavljenih naložbenih nepremičnin je na dan 31.12.2017 znašala 140.368 EUR.

Naložbene nepremičnine, ki so bile prenesene iz osnovnih sredstev v skupino naložbenih nepremičnin po SRS 2006 v višini 219.136 EUR, se amortizirajo po amortizacijski stopnji 5 %. Naložbene nepremičnine nabavljene v letu 2009, v višini 78.797 EUR, pa se amortizirajo po amortizacijski stopnji 3 %. Amortizacija je prikazana kot strošek amortizacije med odpisi vrednosti. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem so v letu 2017 znašali 18.976 EUR.

2. Dolgoročne finančne naložbe

Dolgoročne finančne naložbe

Vrednostni papir	Količina na dan 31.12.2017	Tržna vrednost v EUR na dan 31.12.2017	Tržna vrednost v EUR na dan 31.12.2016
Intereuropa, d.d.	631	1.263	745
Klirinško depotna družba, d.d., Ljubljana	2	7.185	7.185
Luka Koper, d.d.	500	15.200	0
Pozavarovalnica Sava, d.d.	0	0	4.746
Petrol, d.d.	170	59.407	55.250
Telekom Slovenije, d.d.	98	8.122	2.417
PSP OPTIMA – mešani sklad, sklad skladov	291.858,71	1.744.410	1.629.039
PSP PIKA – mešani sklad razvitih trgov	30.893,50	791.563	592.713
PSP ŽIVA – delniški sklad	31.428,13	682.254	603.408
PSP MODRA LINIJA – delniški sklad razvitih trgov	101.708,71	185.659	171.277
SKUPAJ	*	3.495.063	3.066.780

Dolgoročne finančne naložbe, ki so razporejene v skupino razpoložljive za prodajo, so vrednotene po poštenu vrednosti na dan 31.12.2017. Poštena vrednost dolgoročnih finančnih naložb, ki so razpoložljive za prodajo, je enaka njihovi objavljeni ponujeni nakupni ceni na dan bilance stanja.

Poštena vrednost dolgoročnih finančnih naložb se je povečala za prevrednotenje na pošteno vrednost od 583.135 EUR, z dne 1.1.2017, na 754.742 EUR, kar je vplivalo na povečanje prevrednotovalnega popravka kapitala v višini 171.607 EUR.

Dolgoročna posojila, višini 7.553 EUR, so dana dolgoročna posojila bivšima zaposlenima, v višini 6.053 EUR, in depozit na Banki Intesa Sanpaolo, d.d., v višini 1.500 EUR.

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb v EUR

Opis	Delnice inv. skladov	Druge delnice in deleži	Skupaj
Nabavna vrednost:			
Stanje 01.01.2017	2.294.052	110.074	2.404.126
· Povečanje	200.000	160.268	360.268
· Zmanjšanje	0	143.845	143.845
Stanje 31.12.2017	2.494.052	126.497	2.620.549
Popravek vrednosti:			
Stanje 1.1.2017	702.382	-39.728	662.654
· Povečanje	207.449	3.868	211.317
· Zmanjšanje	0	-543	-543
Stanje 31.12.2017	909.831	-35.317	874.514
Poštena vrednost:			
Stanje 1.1.2017	2.996.434	70.346	3.066.780
Stanje 31.12.2017	3.403.883	91.180	3.495.063

3. Odložene terjatve za davek

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

V letu 2017 ni bilo sprememb.

4. *Kratkoročne finančne naložbe*

Kratkoročne finančne naložbe v EUR

Postavka	31.12.2017	31.12.2016
Kratkoročna posojila	6.936	5.691
SKUPAJ	6.936	5.691

Kratkoročne finančne naložbe, v višini 6.936 EUR, predstavljajo kratkoročni del dolgoročnih posojil zaposlenim.

5. *Kratkoročne poslovne terjatve*

Kratkoročne poslovne terjatve v EUR

Postavka	31.12.2017	31.12.2016
Terjatve do kupcev	94.961	114.830
Terjatve do drugih	1.540	8.054
SKUPAJ	96.501	122.884

Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev za storitve predstavljajo terjatve iz naslova provizije za upravljanje podskladov za mesec december 2017, in sicer PSP PIKA, v višini 2.977 EUR, PSP ŽIVA, v višini 9.156 EUR, PSP MODRA LINIJA, v višini 50.183 EUR in PSP OPTIMA, v višini 2.147 EUR, terjatve za prodane vrednostne papirjev, v višini 27.441 EUR, ter terjatve do najemnikov, v višini 3.057 EUR.

Terjatve do drugih predstavljajo terjatev do Zavoda za zdravstveno zavarovanje Slovenije za refundacijo bolniške, v višini 1.539 EUR, in druge terjatve, v višini 1 EUR.

Zapadle kratkoročne poslovne terjatve so v višini 1.685 EUR, nezapadle pa v višini 94.816 EUR.

Nezapadle kratkoročne poslovne terjatve

Zapadlost	Vrednost v EUR
od 0 do 30 dni	66.908
od 31 do 90 dni	467
nad 90 dni	27.441
SKUPAJ	94.816

6. *Denarna sredstva*

Denarna sredstva v EUR

Postavka	31.12.2017	31.12.2016
Denarna sredstva v blagajni	20	30
Depozit na odpoklic	77.728	250.387
SKUPAJ	77.748	250.417

7. *Kratkoročne aktivne časovne razmejitve*

Kratkoročne aktivne časovne razmejitve v EUR

Postavka	31.12.2017	31.12.2016
Kratkoročno odloženi stroški	190	613
SKUPAJ	190	613

Kratkoročne aktivne časovne razmejitve, v višini 190 EUR, predstavljajo kratkoročno odloženi stroški (strokovna publikacija za leto 2018).

8. Kapital

Kapital v EUR

Postavka	31.12.2017	31.12.2016
Osnovni kapital	661.046	661.046
Kapitalske rezerve	527.094	527.094
Rezerve iz dobička	125.701	125.701
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	754.742	583.135
Preneseni čisti poslovni izidi	1.357.010	1.415.699
Čisti poslovni izid poslovnega leta	153.678	131.407
SKUPAJ	3.579.271	3.444.082

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

Kapitalske rezerve znašajo 527.094 EUR in zajemajo vplačan presežek kapitala, v višini 326.381 EUR, in splošni prevrednotovalni popravek kapitala, v višini 200.713 EUR. Rezerve iz dobička znašajo 125.701 EUR, rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti, 754.742 EUR, preneseni čisti poslovni izid 1.357.010 EUR in čisti poslovni izid poslovnega leta 153.678 EUR.

Družbenik Modra linija holding, d.d., je dne 30.5.2017 sprejel predlagano uporabo bilančnega dobička družbe, ki je na dan 31.12.2016 znaša 1.547.105,70 EUR, po predlogu uprave družbe Primorski skladi, d.o.o., Koper, pa se je v višini 190.095,60 EUR razdelil družbeniku, 1.357.010,10 EUR pa je ostalo nerazporejeno.

9. Dolgoročne obveznosti

Dolgoročne obveznosti, v višini 177.038 EUR, so odložene obveznosti za davek od dobička od presežka iz prevrednotenja dolgoročnih finančnih naložb. Za izračun davčne obveznosti je bila uporabljena davčna stopnja v višini 19 %. Na dan 31.12.2016 so bile dolgoročne obveznosti iz istega naslova v višini 136.785 EUR.

10. Kratkoročne obveznosti

Kratkoročne poslovne obveznosti v EUR

Postavka	31.12.2017	31.12.2016
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev v državi	11.375	14.629
Kratkoročne obveznosti do podjetij v skupini	2.141	9
Druge kratkoročne obveznosti	78.959	73.601
SKUPAJ	92.475	88.239

Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev v državi, v višini 11.375 EUR, predstavljajo obveznosti iz tekočega poslovanja.

Kratkoročne poslovne obveznosti do podjetij v skupini, v višini 2.141 EUR, so obveznosti do dobaviteljev Modra linija holding, d.d., v višini 2.132 EUR, in PFCI, d.o.o., v višini 9 EUR.

Kratkoročne poslovne obveznosti do drugih, v višini 78.959 EUR, vključujejo:

- obveznost za bruto plače za mesec december 2017, v višini 56.418 EUR,
- druge obveznosti do zaposlenih, v višini 3.559 EUR,
- obveznost za plačilo prispevkov in davkov na plače za mesec december 2017, v višini 9.096 EUR,
- obveznost za plačilo akontacije davka od dobička pravnih oseb, v višini 9.805 EUR
- ostale kratkoročne obveznosti, v višini 81 EUR.

Vse kratkoročne poslovne obveznosti so nezapadle.

Nezapadle kratkoročne poslovne obveznosti

Zapadlost	Vrednost v EUR
od 0 do 30 dni	90.277
od 31 do 90 dni	2.117
nad 90 dni	81
SKUPAJ	92.475

11. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

Kratkoročne pasivne časovne razmejitve, v višini 1.708 EUR, so vnaprej vračunani stroški revizijske družbe Realinea, družba za revizijo in svetovanje, d.o.o.. Tudi na dan 31.12.2016 so bil vnaprej vračunani stroški revizije v višini 1.708 EUR.

12. Dogodki po datumu bilance stanja

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

13. Zabilančna sredstva in obveznosti

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

Zastavljeni poslovni prostori

Zastavni Upnik	Vrednost posojila na dan 31.12.17 v EUR	Zastavljeni vr. pap./posl. prostori	Zastavni dolжник	Količina v m ²	Vrednost zastave na dan 31.12.17 v EUR	Zastavljeno za
Banka Intesa Sanpaolo, d.d.	200.000	- poslovni prostor Pristaniška 12, Koper	Primorski skladi, d.o.o., Koper	156	247.750	Modra linija holding, d.d.

Vrednost zastave na dan 31.12.2016 je bila 247.750 EUR.

14. Čisti prihodki od prodaje

Čisti prihodki od prodaje v EUR

Postavka	31.12.2017	31.12.2016
Provizija za upravljanje v denarju	848.090	816.811
Vstopna in izstopna provizija	15.653	265
Najemnine	18.976	18.976
Drugo	850	1.500
SKUPAJ	883.569	837.552

Provizijo za upravljanje v denarju predstavlja provizija za upravljanje podskladov PSP PIKA, v višini 50.121 EUR, PSP ŽIVA, v višini 117.391 EUR, PSP MODRA LINIJA, v višini 654.125 EUR, in PSP OPTIMA, v višini 26.453 EUR.

Vstopna in izstopna provizija, v višini 15.653 EUR, predstavlja prihodke iz naslova provizije od vplačila posameznega investicijskega kupona podskladov PSP PIKA, v višini 7 EUR, PSP ŽIVA, v višini 63 EUR, PSP MODRA LINIJA, v višini 9 EUR, in PSP OPTIMA, v višini 131 EUR, ter prihodke iz naslova provizije od izplačila posameznega investicijskega kupona podskladov PSP PIKA, v višini 15.188 EUR, PSP ŽIVA, v višini 175 EUR, PSP MODRA LINIJA, v višini 10 EUR ter PSP OPTIMA, v višini 70 EUR.

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

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

15. Drugi poslovni prihodki

Drugi poslovni prihodki, v višini 5.000 EUR, so prihodki od prodaje službenega avtomobila.

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

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

Postavka	31.12.2017	31.12.2016
STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV	184.959	194.930
STROŠKI MATERIALA	4.855	10.146
Stroški energije	1.900	3.423
Stroški materiala	2.955	6.723
STROŠKI STORITEV	180.104	184.784
Stroški drugih storitev	66.936	73.394
Stroški storitev v skupini	40.545	39.967
Stroški vzdrževanja	42.350	39.055
Povračila stroškov v zvezi z delom	3.001	3.000
Stroški plačilnega prometa in provizij	896	1.136
Zavarovalne premije	870	3.712
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	3.953	4.684
Stroški sejmov, reklame, reprezentance,...	17.267	15.870
Sejnine, študentski servis	4.286	3.966
STROŠKI DELA	477.932	489.823
Bruto plače	363.993	374.344
Prispevek za socialno varnost	59.882	60.620
Dodatno pokojninsko zavarovanje	18.675	18.756
Drugi stroški dela	35.382	36.103
ODPISI VREDNOSTI	48.320	37.283
Amortizacija pri opredmetenih osnovnih sredstvih	10.842	9.829
Amortizacija pri neopredmetenih dolgoročnih sredstvih	23.757	14.133
Amortizacija pri naložbenih nepremičninah	13.721	13.321
Prevred. posl. odh. pri neopr. sr. in opred. osnovnih sredstvih	0	0
DRUGI POSLOVNI ODHODKI	3.247	2.555
SKUPAJ	714.458	724.591

Odpisi vrednosti, v višini 48.320 EUR, se nanašajo na amortizacijo neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev, v višini 34.599 EUR, in sicer opreme in nadomestnih delov, v višini 10.175 EUR, amortizacijo neopredmetenih osnovnih sredstev, v višini 23.757 EUR, amortizacijo zgradb, v višini 667 EUR ter amortizacijo naložbenih nepremičnin, v višini 13.721 EUR.

Drugi poslovni odhodki, v višini 3.247 EUR, so donacije, v višini 2.350 EUR, in drugo.

17. Finančni prihodki iz deležev

Finančni prihodki iz deležev, v višini 12.851 EUR, so prihodki od dividend delnic Telekom, d.d., v višini 2.525 EUR, Petrola, d.d., v višini 2.380 EUR, KDD, d.d., v višini 160 EUR, Krke, d.d., v višini 2.200 EUR, Zavarovalnice Triglav, d.d., v višini 3.785 EUR in Luke Koper, d.d., v višini 1.540 EUR, ter realizirani kapitalski dobički od prodaje delnic Krke, d.d., v višini 1 EUR, Pozavarovalnice Sava, d.d., v višini 83 EUR in Telekom, d.d., v višini 177 EUR.

18. Finančni prihodki iz danih posojil

Finančni prihodki iz danih posojil, v višini 1.259 EUR, so prihodki od obresti za dani posojili družbama v Skupini FP, d.o.o., v višini 1.010 EUR, ter finančni prihodki od obresti za dano posojilo zaposleni in bivši zaposlenim, v višini 249 EUR.

19. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti

Finančni odhodki iz finančnih obveznosti, v višini 1.537 EUR, so realizirane kapitalske izgube od prodaje delnic Zavarovalnice Triglav, d.d., v višini 705 EUR, Krke, d.d., v višini 671 EUR, Telekom, d.d., v višini 45 EUR, in Luke Koper, d.d., v višini 116 EUR.

20. Davek iz dobička

Za leto 2017 je bila uporabljena 19 % davčna stopnja od osnove 174.355 EUR, tako znaša davek od dobička 33.127 EUR.

21. Čisti poslovni izid

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja v EUR

Postavka	2017	2016
Prihodki	902.801	890.870
Odhodki	715.996	736.848
Poslovni izid	186.805	154.022
Davek iz dohodka	33.127	22.765
Odloženi davek	0	150
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	153.678	131.407

Družba je v obdobju od 1.1. do 31.12.2017 ustvarila 153.678 EUR čistega poslovnega dobička.

22. Ostala pojasnila

a) podatki o skupinah oseb

Družba za upravljanje:

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

b) prejemki in zaslužki skupin oseb

Skupni znesek vseh prejemkov, ki so jih za opravljanje funkcij oziroma nalog prejele v poslovnem letu 2017 zgoraj omenjene skupine oseb:

- Člana uprave družbe za upravljanje sta za leto 2017 prejela za 126.052 EUR bruto plač. Skupaj s povračili stroškov, bonitetami in regresom znašajo bruto prejemki 140.053 EUR. Predsednik uprave je bil upravičen tudi do uporabe službenega avtomobila v privatne namene;
- Člani nadzornega sveta družbe za upravljanje so v letu 2017 prejeli za 3.918 EUR prejemkov (bruto zaslužek);
- Družba poleg uprave nima zaposlenih na podlagi individualnih pogodb.

Prejemki članov uprave in nadzornega sveta za leto 2017 v EUR

	Število prejemnikov	Bruto plače	Regres	Bonitete	Povračila stroškov	Dodatno pokoj. zavarov.	Sejnine	Skupaj bruto	Skupaj neto
Člani uprave	2	129.294	2.230	993	5.140	5.638	0	143.294	86.179
Nadzorni svet	3	0	0	0	0	0	3.918	3.918	2.850
SKUPAJ		129.294	2.230	993	5.140	5.638	3.918	147.212	89.029

c) poslovne terjatve do skupin oseb in dana posojila

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

Družba za upravljanje ima terjatev za dana dolgoročna posojila do bivše članice uprave in članice nadzornega sveta družbe za upravljanje.

d) posli s povezanimi osebami

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

1. Dana in prejeta posojila na osnovi posojilnih pogodb:

Povezana oseba	31.12.2017	31.12.2016
Modra linija holding, d.d.	77.728	96.781
PFCI, d.o.o.	0	153.606
SKUPAJ	77.728	250.387

Posojilo se obrestuje po priznani obrestni meri med povezanimi osebami.

2. Dajanje nepremičnin v lasti Modre linije holding, d.d. v najem družbi Primorski skladi, d.o.o., Koper na podlagi Pogodbe o najemu poslovnih prostorov. Skupni znesek najemnin je v letu 2017 znašal 39.554 EUR.
3. Trženje investicijskih kuponov podskladov Krovnega sklada PSP s strani družbe PFCI, d.o.o..
4. Vzdrževanje službenega avta pri družbi Trgo ABC, d.o.o..
5. Zastava poslovnih prostorov na Pristaniški 12, Koper, v zavarovanje posojila, ki ga je pri Banki Intesa Sanpaolo, d.d. najela družba Modra linija holding, d.d. *(pojasnilo pod točko 1. Neopredmetena sredstva, opredmetena osnovna sredstva in naložbene nepremičnine).*

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

Družba Primorski skladi, d.o.o., Koper kot odvisna družba v letu 2017 z obvladujočo družbo in z njenimi odvisnimi družbami ni sklenila nobenega pravnega posla, ki bi imel škodljive posledice za delovanje družbe Primorski skladi, d.o.o., Koper kot odvisne družbe, niti ni pripravila povezanih družb, da bi z družbo Primorski skladi, d.o.o., Koper sklenile zase škodljiv posel. Posli s povezanimi družbami so se sklepali pod tržnimi pogoji, tako da uprava družbe v skladu 545. členom ZGD izjavlja, da v okoliščinah, ki so ji bile znane v trenutku, ko je bil opravljen pravni posel ali storjeno ali opuščeno dejanje, s strani obvladujoče družbe in od nje odvisnih družb in, ali s tem, ko je bilo storjeno ali opuščeno dejanje, ni bilo prikrajšanja za družbo Primorski skladi, d.o.o., Koper.

PODPIS LETNEGA POROČILA ZA LETO 2017 IN NJEGOVIH SESTAVNIH DELOV

Predsednik in član uprave družbe Primorski skladi, d.o.o., Koper sva seznanjena z vsebino sestavnih delov letnega poročila družbe in s tem tudi s celotnim letnim poročilom za leto 2017. Z njim se strinjava in to potrjujeva s svojim podpisom.

Koper, 6.4.2018

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

Dušan JEREB
predsednik uprave

Lučo BENČIĆ
član uprave

3. IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

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

Poslovodstvo sprejema in potrjuje računovodske izkaze družbe Primorski skladi, d.o.o., Koper za leto, končano na dan 31. december 2017, in pojasnila k računovodskim izkazom, ki so izdelana na predpostavki o nadaljnjem poslovanju družbe ter v skladu z veljavno zakonodajo in Slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovodstvo potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2017.

Koper, 6.4.2018

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

Dušan JEREB
predsednik uprave

Lučo BENČIĆ
član uprave



4. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

*RE*alinea

Poročilo neodvisnega revizorja

Druženiku družbe PRIMORSKI SKLADI, Upravljanje z investicijskimi skladi, d.o.o., Koper

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze gospodarske družbe PRIMORSKI SKLADI, d.o.o., Koper, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2017, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe PRIMORSKI SKLADI, d.o.o., Koper na dan 31. decembra 2017 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

Podlaga za mnenje

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

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

Druge informacije

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

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

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

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

Odgovornost poslovodstva in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

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

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

REalinea

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

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

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

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

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

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

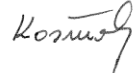
Realinea d.o.o.
Partizanska cesta 8, Grosuplje

REalinea
d.o.o. Grosuplje

Grosuplje, 6. april 2018

Marija Košmrlj

pooblaščenka revizorka



5. PRILOGE

PRILOGA 1

PRIKAZ STRUKTURE PRIHODKOV OD UPRAVLJAVSKIH PROVIZIJ

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

Leto: 2017

Investicijski sklad, ki ga DZU upravlja	1	Upravljalvska provizija		Vstopna provizija	Izstopna provizija	Skupaj
		2	3			
		v denarju	v delnicah	4	5	6=2+3+4+5
PSP MODRA LINIJA - delniški sklad razvitih trgov		654.125	0	9	10	654.144
PSP PIKA - mešani sklad razvitih trgov		50.121	0	7	15.188	65.316
PSP ŽIVA - delniški sklad		117.391	0	63	175	117.629
PSP OPTIMA - mešani sklad, sklad skladov		26.453	0	131	70	26.654
Skupaj		848.090	0	210	15.443	863.743

v eur

Kraj in datum izpolnitve obrazca: Koper, 06.04.2018

Žig DZU:

Podpis odgovorne osebe:

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

PRILOGA 2

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

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

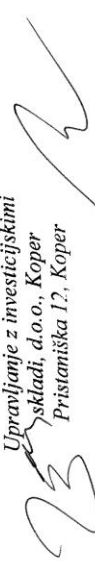
Stanje na dan: **31.12.2017**

		v eur	
Število strank	Znesek sredstev v upravljanju	Obracunana upravljavska provizija	
/	0	0	0
Skupaj	0	0	0

Kraj in datum izpolnitve obrazca: Koper, 06.04.2018

Žig DZU:
Podpis odgovorne osebe:

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



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

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

Stanje na dan: 31.12.2017

	Povezana oseba	Terjatve do povezanih oseb		Obveznosti do povezanih oseb		Naložbe v osebe	
		iz poslovanja	iz financiranja	iz poslovanja	iz financiranja	povezane z DZU	
B1		64.463	77.728	2.132	0	0	0
C		0	0	9	0	0	0
Skupaj		64.463	77.728	2.141	0	0	0

Šifrant vrste povezanosti:

B1 - ena oseba oz. osebe, ki so neposredno udeležene v drugi osebi,

C - v obeh osebah udeležena ista oseba, ki je povezana po 1. odstavku 20. člena in po 1., 2., 4. in 5. točki 2. odstavka 19. člena ZISDU-3.

Kraj in datum izpolnitve obrazca: Koper, 06.04.2018

Žig DZU:

Podpis odgovorne osebe:

Primorski skladi,
Upravljanje z investicijskimi
skladi, d.o.o., Koper
Prétaniška 12, Koper