

V skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah in Pogodbe o upravljanju Modre linije, pooblaščenice investicijske družbe, d.d. Koper, je uprava družbe Primorski skladi, Upravljanje z investicijskimi skladi, d.d. Koper sestavila

POLLETNO POROČILO O POSLOVANJU V LETU 2001

ZA DRUŽBO

***MODRA LINIJA, pooblaščenica investicijska družba,
d.d. Koper***

Pristaniška ulica 8, Koper

Modra linija d.d. Koper je kapitalska družba, ki ima poslovno leto enako koledarskemu in je zavezana k reviziji letnih računovodskih izkazov, polletni računovodski izkazi pa niso revidirani.

Koper, julij 2001

Polletno poročilo o poslovanju je razdeljeno na naslednje vsebinske sklope:

1. bilanco stanja na dan 30.06.2001;
2. izkaz premoženja s komentarjem.

Ker družba ne deli dobička polletno, ne prikazuje izkaza uspeha za navedeno obdobje.

PREDSTAVITEV DRUŽBE:

Firma: Modra linija, pooblaščen investicijska družba, d.d. Koper
Sedež: Pristaniška 8, Koper (*operativni sedež:* Pristaniška 12, Koper)
Osnovni kapital: 3.335.284.800,00 SIT, ki je razdeljen na 33.352.848 navadnih delnic z nominalno vrednostjo 100,00 SIT.

Direktor družbe Modra linija, pooblaščen investicijska družba, d.d. Koper je Mirko PAVŠIČ, nadzorni svet družbe sestavljajo Vojko ČOK (predsednik), Franko PEČAR in Leon KLEMŠE (člana).

Družba je pogodbeno povezana s Primorskimi skladi, upravljanje z investicijskimi skladi, d.d. Koper, na podlagi Pogodbe o upravljanju. Pogodba je sestavljena na podlagi objave v Uradnem listu in jo je po podpisu potrdila tudi Agencija za trg vrednostnih papirjev. Družba ni kapitalsko povezana z nobeno drugo pravno ali fizično osebo.

I. BILANCA STANJA

A. AKTIVA

Aktivo - premoženje - družbe sestavljajo naslednje glavne skupine, ki so razvidne iz naslednje tabele, v kateri so podatki v 000 SIT:

Z. ŠT.	O P I S	30.06.2001		01.01.2001	
		vrednost	delež (%)	vrednost	delež (%)
1.	NEIZK. LASTN. CERTIFIKATI	813.303	12,48	774.917	12,25
2.	KRATKOROČNI VRED. PAP.	0	0	0	0,00
3.	DOLGOROČNE NALOŽBE	5.198.202	79,75	5.093.748	80,55
3.1.	Delnice	4.877.452	74,83	4.789.989	75,75
	<i>Delnice kotacije A in B</i>	2.221.749	34,09	2.184.065	34,54
	<i>Delnice prostega trga</i>	656.820	10,08	645.520	10,21
	<i>Delnice, ki ne kotirajo</i>	1.998.883	30,67	1.960.404	31,00
3.2.	Obveznice	0	0	0	0,00
3.3.	Poslovni deleži	320.750	4,92	303.759	4,80
4.	KRATKOR. DEPOZITI	10.870	0,17	10.870	0,17
5.	TERJATVE	332.594	5,10	433.511	6,86
6.	AKTIVNE ČAS. RAZMEJITVE	121.557	1,86	0	0,00
7.	DENARNA SREDSTVA	41.466	0,64	10.386	0,16
	SKUPAJ AKTIVA	6.517.992	100,00	6.323.432	100,00

1. NEIZKORIŠČENI LASTNIŠKI CERTIFIKATI

Neizkoriščeni lastniški certifikati so ovrednoteni in izkazani v knjigovodstvu družbe po njihovi nominalni vrednosti (01.01.1993) in revalorizirani vrednosti (30.06.2001). Revalorizacija nominalne vrednosti se je od 1.1.1993 do 23.1.1999 izvajala s koeficientom rasti cen na drobno, od 24.1.1999 do 30.06.2001 pa s koeficientom rasti cen življenskih potrebščin.

Vrednost in delež neizkoriščenih lastniških certifikatov se je ob polletju 2001 v primerjavi z 01.01.2001 spremenil kot posledica revalorizacije.

2. KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI

V prvem polletju družba ni nalagala sredstev v kratkoročne vrednostne papirje.

3. DOLGOROČNE NALOŽBE

Dolgoročne naložbe družbe predstavljajo delnice in poslovni deleži, ki jih je družba kupila od Slovenske razvojne družbe ali pa na trgu vrednostnih papirjev. Navadne delnice, ki kotirajo, ali se z njimi trguje na drugem organiziranem trgu, se izkazujejo po zadnjem dnevnem tečaju na dan kotacije pred dnevom bilanciranja. Navadne delnice, ki ne kotirajo na borzi, se izkazujejo po revalorizirani nakupni ceni. Če je revalorizirana nakupna cena višja od zadnje objavljene knjigovodske vrednosti se oblikuje popravek vrednosti naložbe. Delnice, ki ne kotirajo, in poslovni deleži se revalorizirajo s porastom cen življenskih potrebščin od dneva nakupa do datuma bilance.

Delnice so nadalje razdeljene v 3 skupine glede na to, ali so uvrščene na Ljubljansko borzo ter v katero kotacijo, na delnice kotacije A, delnice prostega trga in delnice, ki ne kotirajo na organiziranem trgu.

3.1. DELNICE

V nadaljevanju podajamo tabelo, iz katere je razvidna struktura delnic v lasti družbe na dan 30.06.2001:

Z. št.	Izdajatelj in vrsta naložbe	Št. delnic	Vrednost (v 000 SIT)	Delež v aktivih (%)
A	TRG A	*	2.221.749	34,09
1.	Aerodrom Ljubljana	10.390	31.777	0,49
2.	BTC Ljubljana	1.958	29.389	0,45
3.	DELO ČZP Ljubljana	5.102	72.193	1,11
4.	Dolenjska banka	3.771	90.504	1,39
5.	Droga Portorož	298	10.195	0,16
6.	Emona Obala Koper	179.344	286.613	4,40
7.	Etol Celje	1.805	39.771	0,61
8.	Intereuropa Koper	170.164	492.553	7,56
9.	Istrabenz Koper	97.400	311.426	4,78
10.	Kolinska Ljubljana	18.701	44.727	0,69
11.	Krka Novo mesto	1.911	51.195	0,79
12.	Lek Ljubljana	4.607	207.940	3,19
13.	Luka Koper	13.331	38.863	0,60
14.	Mercator Ljubljana	17.560	243.325	3,73
15.	Merkur Kranj	776	10.709	0,16
16.	Petrol Trgovina Ljubljana	5.993	131.745	2,02
17.	Pivovarna Laško	15.548	64.249	0,99
18.	Probanka-prednostne	3.690	18.266	0,28
19.	Terme Čatež	3.258	42.480	0,65
20.	Žito Ljubljana	226	3.829	0,06
B	PROSTI TRG	*	656.820	10,08

1.	Bohor Šentjur	25.085	13.985	0,21
2.	Cinkarna Celje	12.384	165.317	2,54
3.	Gorenje Velenje*	6.980	14.539	0,22
4.	Gorenjski tisk Kranj	4.613	9.226	0,14
5.	Helios Domžale	1.777	64.495	0,99
6.	Intertrade ITS Ljubljana	18.513	19.431	0,30
7.	Juteks Žalec	779	2.726	0,04
8.	Mitol Sežana	148.190	319.201	4,90
9.	Niko Železniki	156	3.556	0,05
10.	RTC Krvavec Kranj	2.461	11.995	0,18
11.	Slovenijales Ljubljana	1.974	11.844	0,18
12.	Tosama Domžale	592	2.961	0,05
13.	TP Marina Portorož	1.239	10.056	0,15
14.	Valkarton Logatec	2.880	7.488	0,11
C	DELNICE, KI NE KOTIRAJO	*	1.998.883	30,67
1.	A banka Ljubljana	4.925	16.595	0,25
2.	Adriatic Koper	153.265	183.268	2,81
3.	Banka Celje-prednostna	70	1.944	0,03
4.	Banka Celje-redna	749	20.838	0,32
5.	BTC Terminal Sežana	69.115	174.306	2,67
6.	Cestno podjetje Kranj	1.130	6.181	0,09
7.	Cestno podjetje Nova Gorica	21.493	71.663	1,10
8.	Elektro Gorenjska Kranj	51.638	124.540	1,91
9.	Elektro Ljubljana	70.658	150.840	2,31
10.	Elektro Primorska	26.666	51.696	0,79
11.	Gorenjska oblačila	4.570	133.982	2,06
12.	Igmat Ljubljana	3.598	25.023	0,38
13.	Javno VGP Kranj	22.564	62.808	0,96
14.	Kam-bus Kamnik	69.324	151.944	2,33
15.	Kras Sežana	25.971	148.470	2,28
16.	Kompas hoteli Bled	14.458	116.797	1,79
17.	Lama Dekani	151.410	201.377	3,09
18.	LP Interier Izola	29.750	72.383	1,11
19.	Mura Murska Sobota	27.927	75.868	1,16
20.	Pik Maribor	38.239	37.740	0,58
21.	Probanka Maribor- redna	2.334	9.523	0,15
22.	Tekstil Pletilstvo Prosenjakovci	3.479	107.138	1,64
23.	Telekom Slovenije	1.952	53.959	0,83
	SKUPAJ	*	4.877.452	74,84

* Gorenje Velenje je dne 10.11.2000 prešel v borzno kotacijo A.

3.2. POSLOVNI DELEŽI

Ob polletju 2001 je družba imela naložena sredstva v naslednjih poslovnih deležih:

Z. št.	Izdajatelj poslovnega deleža	Lastn. strukt. (v %)	Vrednost (v 000 SIT)	Delež v aktivih (v %)
1.	Emona efekta Ljubljana	14,69	34.984	0,54
2.	GP OKUS Nova Gorica	34,67	59.440	0,91
4.	Kino Sora Škofja loka	17,02	7.677	0,12
5.	Primorske novice	0,52	1.250	0,02
6.	Savske elektrarne Ljubljana	0,09	67.802	1,04
7.	Soške elektrarne Nova Gorica	0,25	149.597	2,30
	SKUPAJ	*	320.750	4,92

4. KRATKOROČNI DEPOZITI IN POSOJILA

Ta postavka je ob polletju znašala 10.870 tisoč SIT, kar predstavljala 0,17% aktive in je dano posojilo Steklarni Hrpelje za nakup delnic.

5. TERJATVE

Ob polletju leta 2001 je imela Modra linija d.d. Koper odprte terjatve v skupni višini 332.594 tisoč SIT, ki so bile sestavljene iz:

- terjatev za prodane vrednostne papirje in deleže v kapitalu v višini 323.797 tisoč SIT,
- terjatev iz financiranja v višini 8.795 tisoč SIT in
- drugih terjatev v višini 1 tisoč SIT.

6. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE

Aktivne časovne razmejitve so terjatve do države za odvzete lastniške certifikate v višini 121.557 tisoč SIT.

Na podlagi 10. člena Zakona o Prvem pokojninskem skladu RS in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb je družba zmanjšala neizkoriščene lastniške certifikate in revalorizacijski popravek osnovnega kapitala v višini 121.557 tisoč SIT. Izračun in znesek zmanjšanja je bil določen z Navodilom o načinu izvedbe zmanjšanja stanja lastniških certifikatov zaradi stečajev.

7. DENARNA SREDSTVA

Modra linija d.d. Koper je imela na dan 30.06.2001 na žiro računu izkazano stanje v višini 41.418 tisoč SIT, v blagajni pa 47 tisoč SIT.

B. PASIVA

Pasivo družbe sestavljajo glavne skupine, ki so razvidne iz naslednje tabele, v kateri so podatki v 000 SIT:

Z. ŠT.	O P I S	30.06.2001		01.01.2001	
		vrednost	struk. delež (%)	vrednost	Struk. delež (%)
I.	OBVEZNOSTI (1+2+3)	181.101	2,78	47.365	0,75
1.	Obv. za kuplj. Vred. pap.	0	0,00	4.350	0,07
2.	Obv. do družbe za upravlj.	134.490	2,06	12.802	0,20
3.	Druge obveznosti	46.611	0,72	30.213	0,48
II.	REZERVACIJE	0	0,00	121.557	1,92
III.	KAPITAL (1+2-3)	6.336.891	97,22	6.154.510	97,33
1.	Osnovni kapital	3.335.285	51,17	3.335.285	52,74
2.	Revalor. popr. kapitala	3.123.608	47,92	3.231.014	51,10
3.	Dobiček/izguba tekočega leta	-122.000	-1,87	-411.789	-6,51
	S K U P A J	6.517.992	100	6.323.432	100,00

1. OBVEZNOSTI:

30.06.2001 so bile obveznosti sestavljene iz:

1.1. Obveznosti do družbe za upravljanje

Obveznosti Modre linije d.d. Koper do Primorskih skladov d.d. Koper v višini 12.933 tisoč SIT izhajajo iz naslova plačila upravljalne provizije za junij. Obveznost v višini 121.557 tisoč SIT je nastala pri evidentiranju poslovnih dogodkov na podlagi 10. člena Zakona o Prvem pokojninskem skladu RS in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb.

1.2. Druge obveznosti

Modra linija d.d. Koper je na dan 30.06.2001 izkazovala obveznosti za izplačilo dividend v višini 24.309 tisoč SIT, 8.199 tisoč SIT prejetih varščin in 14.103 tisoč SIT drugih prejetih predujmov.

2. KAPITAL

Kapital družbe je skozi poslovanje v letu 2001 izkazalo naslednje premike:

2.1. Osnovni kapital

Osnovni kapital družbe je konec leta sestavljalo 33.352.848 delnic po nominalni vrednosti 100,00 SIT v skupni nominalni vrednosti 3.335.284.800 SIT. Osnovni kapital je družba vodila v svojih knjigah v nominalni vrednosti.

2.2. Revalorizacijski popravek

Ta postavka zajema revalorizacijo osnovnega kapitala in ostalih postavk kapitala in je na dan 30.06.2001 znašal 3.123.608 tisoč SIT.

2.3. Nerazdeljena izguba tekočega obdobja

Družba je per 30.06.2001 izkazala za 122.000 tisoč SIT izgube, ki je rezultat naslednjih postavk:

1. v prvem polletju je družba izkazala za 119.004 tisoč SIT prihodkov iz naslednjih naslovov:

- prihodki od obresti so znašali 64.848 tisoč SIT;
- prihodki od dividend so znašali 49.944 tisoč SIT;
- realizirani kapitalski dobički so znašali 4.212 tisoč SIT.

2. odhodki so v prvem polletju znašali skupaj 241.005 tisoč SIT iz naslednjih naslovov:

- odhodki v zvezi z družbo za upravljanje so dosegli raven 76.182 tisoč SIT;
- čiste nerealizirane kapitalske izgube so kot saldo znašale 74.290 tisoč SIT (nerealizirane kapitalske izgube je bilo za 144.691 tisoč SIT, nerealiziranih kapitalskih dobičkov pa 70.401 tisoč SIT);

- realizirana kapitalska izguba je znašala 37.990 tisoč SIT;
- popravki vrednosti so znašali 35.453 tisoč SIT;
- odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev so znašali 327 tisoč SIT;
- drugi odhodki so znašali 16.763 tisoč SIT.

Mnenje uprave Primorskih skladov o poslovnem izidu Modre linije d.d. Koper v prvem polletju 2001

Sklad je v prvi polovici leta 2001 posloval z izgubo v višini okrog 122 mio SIT. Izguba je posledica dejstva, da večina rednih prihodkov sklada (dividende) nastane šele v drugi polovici leta, medtem ko so redni odhodki (predvsem provizija DZU) enakomerno razporejeni skozi vse leto. Poleg tega smo prodali nekatere netržne naložbe sklada slabše kvalitete (Tekstilna tovarna Senožeče, SAP Turbus), pri čemer smo realizirali kapitalsko izgubo v višini okrog 36 mio SIT.

S čiščenjem portfelja bomo nadaljevali tudi v drugi polovici leta 2001, vendar pa ocenjujemo, da to ne bo povečevalo izgube. Nasprotno, glede na predvidene nove prodaje ter glede na bistven porast cen delnic, ki kotirajo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, lahko napovemo, da bo izguba glede na predvideno vnovčevanje kapitalskih dobičkov do konca leta pokrita.

V prvi polovici leta ni bilo nobene dražbe, na kateri bi lahko porabili preostale certifikate. Le-ta bo predvidoma jeseni, glede na predvideno slabo kvaliteto ponujenega premoženja pa bo najverjetneje slabo vplivala na poslovni izid sklada.

Uprava je v začetku leta 2001 začela s postopkom preoblikovanja PID, s katerimi DZU upravlja. Agencija za trg vrednostnih papirjev je tako dala soglasje k pripojitvi Modre linije 2 d.d. in Modre linije 3 d.d. k Modri liniji d.d.. Zaradi napake v postopku (glasovanje DZU na skupščinah PID) pa ni dala soglasja k nadaljnji razdružitvi na holding in dve novi PID (prvo s pretežno tržnim premoženjem, drugo pretežno s certifikati). Zaradi neizdaje soglasja za razdružitev se je DZU pritožila na vrhovno sodiščer. Postopek je v teku.

UPRAVA DRUŽBE

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

Dušan JEREB
predsednik uprave