

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

# **LETNO POROČILO ZA LETO 2011**

## **ZA KROVNI SKLAD PSP**

**TER PODSKLADE:  
PSP PIKA – OBVEZNIŠKI,  
PSP ŽIVA – DELNIŠKI,  
PSP MODRA LINIJA – DELNIŠKI,  
PSP OPTIMA – SKLAD SKLADOV**

Družba za upravljanje: PRIMORSKI SKLADI, d.d., Koper, Pristaniška ulica 12, Koper  
Skrbnik premoženja: BANKA KOPER, d.d., Pristaniška ulica 14, Koper

Krovni sklad PSP ter podskladi PSP PIKA – obvezniški, PSP ŽIVA – delniški, PSP MODRA LINIJA – delniški in PSP OPTIMA – sklad skladov imajo poslovno leto enako koledarskemu in so zavezani k reviziji letnih računovodskih izkazov.

Koper, 17. april 2012

## Kazalo

<b>I. SKUPNO POSLOVNO POROČILO KROVNEGA SKLADA PSP .....</b>	<b>3</b>
1. PREDSTAVITEV KROVNEGA SKLADA IN PODSKLADOV .....	3
2. POROČILO UPRAVE DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE O POSLOVANJU KROVNEGA SKLADA PSP IN PODSKLADOV .....	3
<b>II. SKUPNO RAČUNOVODSKO POROČILO KROVNEGA SKLADA PSP .....</b>	<b>7</b>
1. RAČUNOVODSKI IZKAZI .....	7
2. PRILOGA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM .....	9
3. ČISTA VREDNOST SREDSTEV, CELOTNI STROŠKI POSLOVANJA .....	14
<b>III. RAČUNOVODSKO POROČILO PODSKLADOV KROVNEGA SKLADA PSP .....</b>	<b>16</b>
1. REVIZORJEVO POROČILO O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH .....	16
2. IZJAVA UPRAVE .....	17
3. PSP PIKA – OBVEZNIŠKI .....	18
4. PSP ŽIVA - DELNIŠKI .....	24
5. PSP MODRA LINIJA – DELNIŠKI .....	31
6. PSP OPTIMA – SKLAD SKLADOV .....	38
<b>IV. REVIZORJEVO POROČILO O POSLIH ZA POSEBNE NAMENE .....</b>	<b>44</b>

## **I. SKUPNO POSLOVNO POROČILO KROVNEGA SKLADA PSP**

### **1. PREDSTAVITEV KROVNEGA SKLADA IN PODSKLADOV**

Družba za upravljanje Primorski skladi, d.d., Koper, je 28.11.2008 pridobila dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev za oblikovanje Krovnega sklada PSP iz obstoječih vzajemnih skladov. Pravila upravljanja so začela veljati 1.1.2009, tako da z letom 2009 Primorski skladi upravljajo štiri podsklade: PSP PIKA - obvezniški, PSP ŽIVA - delniški, PSP MODRA LINIJA - delniški, PSP OPTIMA - sklad skladov.

Premoženje podskladov upravlja družba za upravljanje PRIMORSKI SKLADI, d.d., Koper (v nadaljevanju tudi DZU ali družba za upravljanje). Za upravljanje prejme provizijo, katere višina je odvisna od stopnje provizije in čiste vrednosti sredstev podsklada.

Družba za upravljanje je od veljave Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (v nadaljevanju tudi ZISDU-1) dolžna poročati Agenciji za trg vrednostnih papirjev (v nadaljevanju tudi ATVP) skladno z določbami ZISDU-1 in na njegovi podlagi sprejetimi Sklepi ATVP. Družba za upravljanje vse pomembne pravne in poslovne dogodke, povezane s poslovanjem podskladov objavlja v časopisu Primorske novice ter na svoji spletni strani [www.primorski-skladi.si](http://www.primorski-skladi.si).

Podsklad ni davčni zavezanec po Zakonu o davku na dodano vrednost, prav tako ni davčni zavezanec po Zakonu o davku od dohodkov pravnih oseb, ker ni pravna oseba.

Pravila upravljanja Krovnega sklada PSP določajo, da družba za upravljanje lastnikom podsklada čistega dobička ne bo delila, saj se le-ta reinvestira v podsklad in se tako odraža v vrednosti enote premoženja podsklada.

### **2. POROČILO UPRAVE DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE O POSLOVANJU KROVNEGA SKLADA PSP IN PODSKLADOV**

#### ***Uvod***

Okrevanje svetovnega gospodarstva se je v letu 2011 upočasnilo. Močno se je zmanjšalo zaupanje v nadaljnje okrevanje predvsem najrazvitejših držav, zaradi vpliva različnih dejavnikov, med katerimi so prevladovali zaostritev dolžniške krize v evrskem območju in negotovost glede prihodnje gospodarske rasti v ZDA ob morebitnem umikanju stimulativnih ukrepov. Svetovna gospodarska rast je s 5,1% v letu 2010 padla na približno 4%. Pri tem je bil bruto domači proizvod evrskega območja za 1,4% (EU 1,5%) višji kot v letu 2010. Razlike v rasti gospodarske aktivnosti med posameznimi državami članicami EU so se močno povečale, saj se je padec BDP še poglobil v državah, ki jih je dolžniška kriza prizadela, v nekaterih novih državah članicah EU pa se je rast v primerjavi z letom 2010 še pospešila. Zastoj rasti gospodarske aktivnosti naj bi se nadaljeval tudi v prvem polletju 2012, sledila naj bi skromna krepitev od polletja dalje.

V reševanje krize se je konec leta 2011 aktivneje vključila ECB, ki je uvedla dodatne nestandardne ukrepe za povečanje likvidnosti bank, kar pa ni vplivalo na povečanje zaupanja na medbančnem trgu. Neto odplačila kreditov so bila največja po začetku krize leta 2008. Banke so poslabšale kreditne pogoje zaradi nizkih pričakovanj glede okrevanja gospodarstva in lastne likvidnosti.

V R Sloveniji se je letu 2011 okrevanje gospodarske aktivnosti prekinilo. BDP se je realno znižal za 0,2%, k čemur je prispeval predvsem upad domače potrošnje. Zaradi šibke kreditne aktivnosti bank se je na strani potrošnje tudi v RS močno poslabšala dostopnost do virov financiranja. V okolju splošnega zaostrovanja na trgih obveznic držav EU območja se je poslabšanje razmer v bančnem sistemu odrazilo v dvigu zahtevane donosnosti na slovenske obveznice. Zniževanje BDP se bo po predvidevanjih v letu 2012 še poglobilo, padec bo 0,9%.

Za investitorje na delniških trgih leto 2011 ni bilo donosno. Globalni borzni indeks MSCI World je v obravnavanem obdobju izgubil 5% vrednosti. Od večjih globalnih trgov so se delniški tečaji najbolje držali na trgu ZDA. Zaradi znanih težav glede dolžniške krize so evropski delniški borzni indeksi zabeležili padce. Borzni indeksi, ki sestavljajo benchmark naložb Krovnega sklada PSP so se v letu 2011 večinoma zmanjšali: ameriški indeks S&P 500 je ostal na enaki ravni, angleški indeks FTSE 100 je izgubil 5,6% in frankfurtski DAX 14,7%. Padci nekaterih drugih borznih indeksov so bile naslednji: ATX prime se je zmanjšal za 33,4%, AEX za 11,9% OBX za 10,7%, Znižali so se tudi borzni indeksi MIB 30 - za 25,2%, CAC za 17,0%, IBEX 35 za 13,1% in SMI za 7,8%. Močan padec je doživel tudi domači SBITOP20, za 17,2%.

V letu 2011 se je nadaljeval trend rasti realnih obrestnih mer (EURIBOR), od ravni 0,59-1,50% v začetku leta, na raven 1,47-2,19% v mesecu juliju. Sledilo je postopno zniževanje na raven 0,68-1,95% konec leta. Trend padanja se nadaljuje še v letu 2012, dosežena raven pa je zelo nizka, na ravni zadnjih treh let in precej nižja kot pred desetimi leti.

Nafta se je z začetne ravni 93 dolarjev za 159-litrski sod v prvih dveh mesecih 2011 močno podražila in presegla 120 dolarjev za sodček. Do konca leta se je cena nafte znižala zaključila leto na ravni 100 dolarjev za sodček. V letu 2012 se pričakovanja analitikov gibljejo na ravni 115 dolarjev za sodček nafte.

Evro je v primerjavi z dolarjem v prvih desetih dneh leta 2011 padel od 1,34 dolarja konec leta 2010 na 1,29 dolarja. Do začetka maja meseca je rasel do 1,49 dolarja in nato ponovno padal tako, da je na koncu leta pristal na ravni 1,29 dolarja.

Zlato je konec leta doseglo 1.546 dolarjev za unčo (10% več kot v letu 2010), med letom pa je celo preseglo 1.780 EUR za unčo. Za razliko od leta 2010, ko je večina dobrin na blagovnih borzah beležila močno rast tržnih vrednosti, pa je večina dobrin, s katerimi se aktivno trguje na ameriških terminskih trgih, leto 2011 končala v rdečih številkah. Skladno s tem so se gibale donosnosti delnic podjetij, ki delujejo na področju surovin in/ali energentov.

Razmere na kapitalskih trgih so povzročile padec čiste vrednosti sredstev krovnega sklada, deloma zaradi zmanjšanja vrednosti enot premoženja in deloma zaradi preseganja odlivov sredstev nad prilivi posameznega podsklada. To je vplivalo tudi na doseganje načrtovanih vrednosti v krovnem skladu, to je na padec prihodkov od prodaje in poslabšanje poslovnega izida iz poslovanja v primerjavi z letom 2010.

#### ***Upravljanje krovnega sklada in podskladov***

Padec svetovnih borznih indeksov v letu 2011 je vplival tudi na padec vrednosti enot premoženja podskladov krovnega sklada v primerjavi s koncem leta 2010. Padec vrednosti enote premoženja podskladov je bil v primerjavi z benchmarkom naslednji:

<b>Opis</b>	<b>Benchmark</b>	<b>Podsklad</b>
PSP PIKA	-1,83%	-4,98%
PSP ŽIVA	-7,50%	-17,13%
PSP ML	-15,03%	-12,93%
PSP OPTIMA	-4,53%	-10,45%

Za leto 2011 smo načrtovali, da se bo ČVS krovnega sklada do konca leta povečala na 70,9 mio EUR in da bo povprečna čista vrednost sredstev v upravljanju DZU znašala 66,3 mio EUR. Povprečna ČVS je bila dosežena v višini 57,4 mio EUR oziroma v višini 86,5% planirane. V primerjavi z letom 2010 se je povprečna ČVS zmanjšala za 6,4%. Na zmanjšanje čiste vrednosti sredstev krovnega sklada je vplivalo zmanjšanje cen na kapitalskih trgih in preseganje izplačil investicijskih kuponov nad vplačili. ČVS krovnega sklada se je s 64,6 mio EUR konec leta 2010 zmanjšala na 49,6 mio EUR ob koncu leta 2011. K padcu čiste vrednosti sredstev krovnega sklada za 23,0% so prispevala neto izplačila investicijskih kuponov v višini 10,8% in zmanjšanje vrednosti enot premoženja v višini 13,0%.

Delež ČVS posameznega podsklada v krovnem skladu je bil naslednji:

Opis	PIKA	ŽIVA	ML	OPTIMA
Delež v ČVS 31.12.2011	5,1%	13,4%	76,6%	4,9%
Delež v povprečni ČVS	7,5%	12,5%	75,7%	4,3%
Delež v ČVS 31.12.2010	6,3%	13,9%	75,2%	4,6 %

Med slovenskim DZU so Primorski skladi v letu 2011 zadržali tržni delež v višini 2,8%. Zmanjšanje ČVS krovnega sklada v letu 2011 v višini 20,0% uvršča DZU na 5. mesto med slovenskimi DZU, za družbami za upravljanje v lasti bank (zmanjšanje ČVS v vseh vzajemnih skladih slovenskih DZU je bilo 18,5%).

V letu 2011 je bilo zanimanje vlagateljev za varčevanje v vzajemnih skladih precej slabše kot v letu 2010. Vplačila v krovni sklad so znašala 1.282,7 tisoč EUR oziroma 2,3% povprečne čiste vrednosti sredstev (v letu 2010: 7.269,2 tisoč EUR oziroma 11,9%). Izplačila v višini 7.716,0 tisoč EUR oziroma 13,7% povprečne čiste vrednosti sredstev (v letu 2010: 7.830,3 tisoč EUR oziroma 12,8%) so bila višja od vplačil zaradi politike vlagateljev glede izkazovanja rezultatov poslovanja. V letu 2011 je torej čisti priliv sredstev močno negativen.

Udeležba posameznih podskladov v prilivih in odlivih je bila naslednja:

Opis	Izplačila	Vplačila
PSP PIKA	15,2%	5,8%
PSP ŽIVA	9,4%	33,8%
PSP ML	58,7%	74,2%
PSP OPTIMA	1,7%	1,2%

Udeležba izplačil in vplačil v povprečni ČVS posameznega podsklada je naslednja:

Opis	Izplačila	Vplačila
PSP PIKA	32,4%	2,0%
PSP ŽIVA	9,1%	5,4%
PSP ML	13,3%	1,7%
PSP OPTIMA	3,4%	0,8%
<b>KROVNI SKLAD PSP</b>	<b>13,5%</b>	<b>2,2%</b>

Skladno z naložbenimi politikami podskladov se je v strukturi naložb povečeval delež tujih delnic, ki je konec leta v PSP MODRA LINIJA dosegel 60,5% sredstev, v PSP ŽIVA 91,0%, v PSP PIKA 28,0% in v PSP OPTIMA 89,7%.

PSP PIKA – obvezniški je ob koncu leta 2010 razpolagal s čistimi sredstvi v višini 4.042,0 tisoč EUR, ob koncu leta 2011 pa le v višini 2.523,8 tisoč EUR. Vrednost ČVS se je v letu 2011 zmanjšala za 37,6%, pri čemer se je vrednost enote premoženja zmanjšala za 5,0%, število enot premoženja pa za 34,3%. Povprečna čista vrednost sredstev je bila 3.663,8 tisoč EUR in je bila v primerjavi s povprečno čisto vrednostjo sredstev v letu 2010 nižja za 16,6%. Skladno z naložbeno politiko je imel podsklad ob koncu leta 2011 v obveznicah naloženih 81,9% sredstev, v delnicah 15,0% sredstev, v investicijskih skladih 1,0% sredstev ter v terjatvah in likvidnih sredstvih 2,1%.

PSP ŽIVA – delniški je ob koncu leta 2010 razpolagal s čistimi sredstvi v višini 8.618,6 tisoč EUR, ob koncu leta 2011 pa v višini 6.660,0 tisoč EUR. Vrednost ČVS se je v letu 2011 zmanjšala za 22,7%, pri čemer se je vrednost enote premoženja zmanjšala za 17,1%, število enot premoženja pa za 6,8%. Povprečna čista vrednost sredstev je bila 7.974,6 tisoč EUR in je bila v primerjavi s povprečno čisto vrednostjo sredstev v letu 2010 višja za 0,9%. Skladno z naložbeno politiko je imel podsklad ob koncu leta 2011 v delnicah naloženih 91,2% sredstev, v investicijskih skladih 6,9% sredstev ter v depozitih, terjatvah in likvidnih sredstvih 1,9% sredstev.

PSP MODRA LINIJA – delniški je ob koncu leta 2010 razpolagal s čistimi sredstvi v višini 49.082,7 tisoč EUR, ob koncu leta 2011 pa v višini 38.064,7 tisoč EUR. Vrednost ČVS se je v letu 2011 zmanjšala za 22,5%, pri čemer se je vrednost enote premoženja zmanjšala za 12,9%, število enot premoženja pa za 10,9%. Povprečna čista vrednost sredstev je bila 43.130,5 tisoč EUR in je bila v primerjavi s povprečno čisto vrednostjo sredstev v letu 2010 nižja za 7,3%. Skladno z naložbeno politiko je imel podsklad ob koncu leta 2011 v delnicah naloženih 85,3% sredstev, v obveznicah 6,0%, v investicijskih skladih 5,7% ter v depozitih, terjatvah ter likvidnih sredstvih 3,0%.

PSP OPTIMA – sklad skladov je ob koncu leta 2010 razpolagal s čistimi sredstvi v višini 2.811,7 tisoč EUR, ob koncu leta 2011 pa v višini 2.448,5 tisoč EUR. Vrednost ČVS se je v letu 2011 zmanjšala za 12,9%, pri čemer se je vrednost enote premoženja zmanjšala za 10,5%, število enot premoženja pa za 2,8%. Povprečna čista vrednost sredstev je bila 2.619,5 tisoč EUR in je bila v primerjavi s povprečno čisto vrednostjo sredstev v letu 2010 višja za 7,3%. Skladno z naložbeno politiko so bile vse naložbe podsklada ob koncu leta 2011 v delnicah skladov. Depoziti in likvidna sredstva so predstavljali 4,5% sredstev podsklada. Naložbe v UCITS sklade predstavljajo 73,8% vseh sredstev.

### **Finančni rezultati**

Prihodki krovnega sklada so v letu 2011 znašali 4,5 mio EUR in so prihodke iz leta 2010 dosegali s 44,1%. Čista izguba je znašala 7,9 mio EUR oziroma 174,4% prihodkov krovnega sklada. Sredstva krovnega sklada so v letu 2011 z 49,8 mio EUR dosegala sredstva iz leta 2010 s 77,1%.

Rezultati poslovanja posameznega sklada so bili naslednji:

Opis	vrednosti v tisoč EUR				
	Prihodki 2011	Prih. 2011/ Prih. 2010	Dobiček/ Prihodki	Sredstva 2011	Sred. 2011/ Sred. 2010
PSP PIKA	190,8	75,9%	-97,43%	2.535,5	62,6%
PSP ŽIVA	718,7	33,6%	-202,35%	6.672,3	77,3%
PSP ML	3.511,9	46,8%	-170,01%	38.177,5	77,7%
PSP OPTIMA	103,0	27,3%	-286,29%	2.451,6	87,1%
<b>SKUPAJ/POVPREČJE</b>	<b>4.524,4</b>	<b>44,0%</b>	<b>-174,74%</b>	<b>49.836,9</b>	<b>77,1%</b>

Udeležba posameznega podsklada v prihodkih, dobičku - izgubi in sredstvih krovnega sklada je bila v letu 2011 naslednja:

Opis	Prihodki	Izguba	Sredstva
PSP PIKA	4,2%	2,4%	5,1%
PSP ŽIVA	15,9%	18,4%	13,4%
PSP ML	77,6%	75,5%	76,6%
PSP OPTIMA	2,3%	3,7%	4,9%

## II. SKUPNO RAČUNOVODSKO POROČILO KROVNEGA SKLADA PSP

### 1. RAČUNOVODSKI IZKAZI

#### KROVNI SKLAD PSP

##### Zbirni bilanci stanja na dan 31.12.2011 in 31.12.2010 v EUR

Postavke	31.12.2011	31.12.2010
<b>I. SREDSTVA</b>	*	*
1. DENARNA SREDSTVA	1.445.307	2.118.141
2. DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA	521	2.000.000
3. VR. PAP. IN INŠT. DEN. TRGA, S KATERIMI SE TRG. NA ORG. TRGU VR. PAP.	41.016.144	50.841.096
4. INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA PRVOVRSTNIH IZDAJATELJEV	0	0
5. INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV	4.991.724	6.823.840
6. SESTAVLJENI IN IZPELJANI FINANČNI INŠTRUMENTI	0	0
7. DRUGI PRENOSLJIVI VR. PAP. IN DRUGI INŠT.DENARNEGA TRGA	2.361.780	2.608.297
8. TERJATVE	21.392	270.699
9. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	0
<b>10. SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>49.836.868</b>	<b>64.662.073</b>
ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	*	*
<b>1. POSLOVNE OBVEZNOSTI</b>	<b>132.636</b>	<b>100.411</b>
a.) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	13	21
b.) Obveznosti iz upravljanja	73.992	93.198
c.) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
č.) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oz. dr. izplačil imetnikom enot premož.	0	0
d.) Druge poslovne obveznosti	58.632	7.191
<b>2. FINANČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>6.469</b>	<b>6.720</b>
<b>4. OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INV.) V ENOTE PREMOŽENJA</b>	<b>49.697.764</b>	<b>64.554.942</b>
a.) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	22.387.055	24.977.018
b.) Vplačani presežek enot premoženja	9.154.997	9.594.869
c.) Presežek iz prevrednotenja	0	0
č.) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	26.061.472	24.780.405
d.) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-7.905.761	5.202.650
<b>5. SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>49.836.868</b>	<b>64.662.073</b>
ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	0	0

**Zbirna izkaza poslovnega izida za leti 2011 in 2010 v EUR**

<b>Postavke</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
1. PRIHODKI OD OBRESTI	288.805	333.680
2. PRIHODKI OD DIVIDEND	1.023.975	824.207
3. DRUGI FINANČNI PRIHODKI	872.763	1.461.790
4. IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	533.932	196.740
5. NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	1.804.884	7.455.750
6. DRUGI PRIHODKI	0	0
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI</b>	<b>4.524.359</b>	<b>10.272.167</b>
8. ODHODKI V ZVEZI Z DRUŽBO ZA UPRAVLJANJE	869.582	926.481
9. ODHODKI V ZVEZI Z BANKO SKRBNICO	98.094	96.708
10. ODHODKI V ZVEZI Z REVIDIRANJEM	13.429	13.440
11. ODHODKI V ZVEZI Z OBVEŠČANJEM NALOŽBENIKOV	0	172
12. ODHODKI V ZVEZI S TRGOVANJEM	33.578	9.390
13. ODHODKI ZA OBRESTI	7.993	14.609
14. DRUGI FINANČNI ODHODKI	341.177	162.769
15. IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	161.683	153.206
16. NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	10.547.823	3.683.819
17. ODHODKI IZ NASLOVA SLABITVE NALOŽB	339.639	0
18. DRUGI ODHODKI	17.122	8.923
<b>19. SKUPAJ ODHODKI</b>	<b>12.430.120</b>	<b>5.069.517</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>-7.905.761</b>	<b>5.202.650</b>
21. IZENAČENJE PRIHODKA ZA VPLAČANE ENOTE PREMOŽENJA	-14.901	2.890.961
22. IZENAČENJE PRIH. ZA IZPLAČILO ODKUPNE VR. ENOTE PREMOŽENJA	343.475	-3.367.529
23. ŽE RAZDELJENI DEL ČISTEGA DOBIČKA MED OBRAČ. OBDOBJEM	0	0
24. DRUGA IZPLAČILA IMETNIKOM ENOT PREMOŽENJA	0	0
<b>25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>-7.577.187</b>	<b>4.726.082</b>



## 2. PRILOGA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

### Predpisi za sestavljanje računovodskih izkazov

Računovodski izkazi podskladov za leto 2011 so sestavljeni na podlagi:

- Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, (Ur. l. RS, št. 26/05 s spremembami in dopolnitvami; ZISDU-1-UPB1),
- Sklepa o letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada (Ur. l. RS, št. 119/08),
- Sklepa o podrobnejši vsebini povzetka revidiranega letnega oziroma polletnega poročila investicijskega sklada (Ur. l. RS, št. 55/09),
- Sklepa o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada (Ur. l. RS, št. 55/09),
- Slovenskega računovodskega standarda 38-Računovodske rešitve v vzajemnih skladih,
- prospekta z vključenimi pravili upravljanja.

Poročila v celoti odražajo stanja, ki so razvidna iz računovodskih izkazov.

### Obseg revidiranja

Predmet revidiranja so računovodski izkazi podskladov za poslovno leto 2011, predpisani z ZISDU-1, s Sklepom o letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada, s Sklepom o podrobnejši vsebini povzetka revidiranega letnega oziroma polletnega poročila investicijskega sklada in s prospektom ter pravili upravljanja vzajemnega sklada.

Za potrebe revidiranja pravilnosti in popolnosti poročil in obvestil, usklajenosti naložb, vrednosti enote premoženja in izpolnjevanja pravil o obvladovanju tveganj sta bila izbrana naslednja naključno izbrana datuma:

- 31. marec 2011 in
- 31. avgust 2011.

Poleg dveh naključno izbranih datumov je bil revidiran tudi 31.12.2011.

### Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenij postavk v izkazu poslovnega izida

#### ***Prihodki***

Prihodke vzajemnega sklada sestavljajo: prihodki od obresti, prihodki od dividend, drugi finančni prihodki, iztrženi dobički pri naložbah, neiztrženi dobički pri naložbah in drugi prihodki.

Prihodki od obresti zajemajo obračunane obresti od vseh terjatev, vrednostnih papirjev, instrumentov denarnega trga, posojil in depozitov do dneva, na katerega se sestavi izkaz poslovnega izida. Ob nakupu naložbe, v katero so že vračunane obresti, se prikažejo kot prihodek in v isti višini tudi kot odhodek.

Prihodki od dividend predstavljajo vse prihodke iz naslova dividend, ki izvirajo iz finančnih naložb vzajemnega sklada. Prihodki od dividend se pripoznajo ob nastanku terjatev za dividende in vključujejo tudi prevrednotovalne popravke za dnevno prevrednotenje terjatev iz naslova dividend v tuji valuti. Dividende, za katere ni na razpolago vseh podatkov, se pripoznajo najkasneje na datum priliva dividende na transakcijski račun.

Drugi finančni prihodki zajemajo pretežno prihodke iz naslova pozitivnih tečajnih razlik, pripoznanih v skladu z vrednotenjem finančnih instrumentov.

Iztrženi dobički pri naložbah zajemajo vse pozitivne razlike med prodajno vrednostjo prodanih naložb in njihovo nakupno vrednostjo oziroma vrednostjo na dan 01.01. obračunskega leta.

Neiztrženi dobički nastanejo zaradi povečanja vrednosti naložb, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

### ***Odhodki***

Odhodke vzajemnega sklada sestavljajo: odhodki v zvezi z družbo za upravljanje, odhodki v zvezi z banko skrbnico, odhodki v zvezi z revidiranjem, odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov, odhodki v zvezi s trgovanjem, odhodki za obresti, drugi finančni odhodki, iztržene izgube pri naložbah, neiztržene izgube pri naložbah, odhodki iz naslova slabitve naložb ter drugi odhodki.

Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje zajemajo provizijo, obračunano družbi za upravljanje, v višini 1,30% za PSP PIKA – obvezniški, 1,80% za PSP ŽIVA – delniški, 1,50% za PSP MODRA LINIJA – delniški in 1,20% za PSP OPTIMA – sklad skladov, od povprečne letne čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada.

Odhodke v zvezi z banko skrbnico predstavlja obračunana provizija za opravljanje skrbniških storitev, ki v skladu s pravili upravljanja oz. pogodbo znaša 0,12 % od čiste vrednosti premoženja vzajemnega sklada, in odhodki v zvezi s hrambo in vodenjem računov naložb vzajemnega sklada.

Odhodki v zvezi z revidiranjem so odhodki revidiranja sklada in se jih razmeji v okviru poslovnega leta.

Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov so odhodki v zvezi z obveščanjem, ki lahko bremenijo sklad v skladu z ZISDU-1.

Odhodki v zvezi s trgovanjem so odhodki iz naslova plačil organizatorju trga, borznemu posredniku, klirinško depotni družbi, skrbniku in drugi odhodki pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev.

Drugi finančni odhodki vključujejo predvsem negativne tečajne razlike.

Odhodki za iztržene izgube pri naložbah zajemajo vse negativne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja.

Odhodki za neiztržene izgube so odhodki iz naslova nerealiziranih kapitalskih izgub iz naložb, ki se jih vrednoti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Odhodki iz naslova slabitve naložb se oblikujejo pri nekotirajočih vrednostnih papirjih in predstavljajo vrednost slabitve.

### ***Dobiček ali izguba***

Čisti dobiček/izguba se obračunava in upošteva v vrednosti enote premoženja dnevno. Imetniki investicijskih kuponov bodo sorazmerni del čistega dobička, ki jim pripada glede na število enot vzajemnega sklada, ki jih imajo v lasti, realizirali ob prodaji investicijskega kupona, v obliki kapitalskega dobička zaradi povečane vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada.

Vzajemni sklad ni zavezanec za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb, saj ni pravna oseba.

Postavki Izenačevanje prihodka za prodane investicijske kupone in Izenačevanje prihodka za izplačane investicijske kupone zajemata povečanje dobička pri prodaji investicijskih kuponov in zmanjšanje dobička pri nakupu investicijskih kuponov.

### **Pojasnila postavk in njihovega vrednotenja, izkazanih v bilanci stanja**

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo,
- finančne naložbe v posojila ali
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

Pri obračunavanju nakupa finančne naložbe se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja tako finančno sredstvo pripozna z upoštevanjem datuma trgovanja, kar velja tudi za obračunavanje prodaje finančne naložbe. Ta način se uporablja za vse nakupe in prodaje finančnih naložb.

Finančna sredstva in finančne obveznosti, ki se izkazujejo v bilanci stanja zajemajo naslednje postavke:

- Postavka **denarna sredstva** zajema dobroimetje na posebnem denarnem računu investicijskega sklada v domači in v tuji valuti. Denarna sredstva v tujih valutah se dnevno vrednotijo po srednjem tečaju Banke Slovenije. Denarna sredstva zajemajo tudi dodatna likvidna sredstva, ki služijo za namene zagotavljanja likvidnosti v primeru večjih izplačil iz investicijskega sklada ter v primeru, da tovrstno nalaganje ne pomeni naložbo sklada, kar določi upravljavec investicijskega sklada z zabeležko na depozitni pogodbi. Dodatna likvidna sredstva zajemajo predvsem depozite na odpoklic, ki se dnevno obrestujejo in ostale dane depozite, zajemajo pa tudi druge denarne ustreznike (kratkoročne menice).
- Postavka **depoziti pri bankah in posojila** zajema depozite pri domačih in tujih bankah, za katere se dnevno obračunavajo pripadajoče obresti, skladno s pogodbenimi določili. Dani depoziti vključujejo kratkoročno vezana sredstva pri bankah v državi in v tujini z rokom dospelosti do 12 mesecev. Sredstva se obrestujejo dnevno.
- Postavka **vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga**, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, zajema naložbe v vrednostne papirje in inštrumente denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu (v skladu s seznamom organiziranih trgov, navedenih v pravilih upravljanja) vrednostnih papirjev, domačih oziroma tujih izdajateljev. Vrednotijo se po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, po zaključnem tečaju trga na katerem so kupljeni. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga se dnevno prevrednotijo po srednjem tečaju Banke Slovenije.
- Postavka **inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev** zajema naložbe v inštrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, vendar so likvidne in je njihovo vrednost mogoče kadarkoli natančno določiti.
- Postavka **investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov** zajema naložbe v investicijske kupone oziroma delnice odprtih kolektivnih naložbenih podjetij (investicijskih skladov), s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev oziroma s katerimi se lahko trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.
- Postavka **drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga** vključuje kapitalske inštrumente, dolžniške inštrumente in inštrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu oziroma, s katerimi se trguje na organiziranih trgih, ki niso iz seznama organiziranih trgov oziroma niso navedeni v pravilih upravljanja. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu se vrednotijo po nabavni vrednosti, drugi prenosljivi vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranih trgih, ki pa niso iz seznama trgov skladno s pravili upravljanja se vrednotijo po pošteni vrednosti skozi poslovni izid po zaključnem tečaju trga, na katerem so kupljeni.
- Postavka **terjatve** predstavlja terjatve za prodane vrednostne papirje, terjatve financiranja in druge terjatve. Terjatve se izkazujejo nepobotane z morebitnimi obveznostmi do istih pravnih ali fizičnih oseb. Terjatve v tuji valuti se dnevno prevrednotujejo po srednjem tečaju Banke Slovenije. Terjatve se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz izvornih listin, ob predpostavki, da bodo tudi plačane. Terjatve se izkazujejo v izterljivi velikosti z obračunanimi obrestmi do dneva, na katerega se sestavi bilanca stanja.
- Postavka **poslovne obveznosti** vključuje obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov, obveznosti iz upravljanja, obveznosti za plačilo davkov, obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja in druge poslovne obveznosti. Obveznosti v tuji valuti se dnevno prevrednotujejo po srednjem tečaju Banke Slovenije. Obveznosti se izkazujejo po vrednostih na dan nastanka in se prevrednotujejo, če je v pogodbi tako določeno. Tudi obresti se obračunavajo in plačujejo skladno s pogodbenimi določili.
- Postavka **finančne obveznosti** vključuje obveznosti za najeta posojila.

- Postavka **pasivne časovne razmejitve** vključuje razmejene stroške revidiranja in obveščanja naložbenikov.
- Postavka **obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja** sestoji iz:
  - nominalne vrednosti vplačanih enot premoženja,
  - vplačanega presežka enot premoženja,
  - presežka iz prevrednotenja,
  - prenesenega čistega dobička ali prenesene čiste izgube iz prejšnjih obračunskih obdobj in
  - nerazdeljenega čistega dobička ali čiste izgube obravnavanega obračunskega obdobja do dneva izdelave računovodskih izkazov.

Izračun nakupne in prodajne vrednosti enote premoženja (VEP) ter preračun vplačil in izplačil enot premoženja investicijskega sklada se opravljajo na način, določen v pravilih upravljanja investicijskega sklada. Prodaja enot premoženja investicijskega sklada se evidentira po metodi FIFO.

Pripoznanana finančna naložba mora biti ob začetnem pripoznanju izmerjena po pošteni vrednosti. Če gre za finančno naložbo, ki ni razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, je treba začetni pripoznani vrednosti prišteti stroške posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančnega sredstva.

Investicijski sklad vrednoti finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, razen naložbe v vrednostne papirje, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, ki se razvrstijo v netržne vrednostne papirje v posesti do zapadlosti v plačilo ali v vrednostne papirje razpoložljive za prodajo.

#### Izkazovanje dobičkov

Dokazani dobiček ali dokazana izguba pri finančnem sredstvu, izmerjenem po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se pripozna v poslovnem izidu prek finančnih prihodkov in odhodkov.

Dokazani dobiček ali dokazana izguba pri finančnem sredstvu, razpoložljivem za prodajo, se pripozna neposredno v kapitalu kot povečanje (dobiček) ali zmanjšanje (izguba) presežka iz prevrednotenja, če je poštna vrednost finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, manjša od njegove pripoznane vrednosti, se pripozna negativni presežek iz prevrednotenja. Izgube kot posledice prevrednotenja zaradi oslabitve, ki niso mogle biti poravnane s presežkom iz prevrednotenja, se pripoznajo kot izguba v poslovnem izidu.

Dokazani dobiček ali izguba pri finančnem sredstvu, ki se izkazujejo po odplačni vrednosti, se dobiček ali izguba pripozna v poslovnem izidu, ko so taka sredstva prevrednotena zaradi oslabitve ali je zanje odpravljeno pripoznanje.

Preračuni finančnih sredstev, izraženih v tujih valutah, ki so denarne postavke, se pripoznajo v poslovnem izidu. Preračuni ostalih finančnih sredstev in drugih bilančnih postavk, izraženih v tujih valutah, se izvajajo po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan obračuna in pripoznajo v skladu z razvrstitvijo finančne naložbe.

Obresti, izračunane po metodi efektivnih obresti, se pripoznajo v poslovnem izidu.

Dividende za kapitalski inštrument se pripoznajo v poslovnem izidu, ko podjetje pridobi pravico do plačila oz. najkasneje s prejemom plačila.

#### Posebnosti vrednotenja premoženja sklada

Za izkazovanje naložb v računovodskih izkazih vzajemnega sklada se upošteva SRS 3 (2006), skupaj s posebnostmi po SRS 38, navedenimi v tem poglavju.

Obrestovani vrednostni papirji se izkazujejo z obrestmi vred v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji vrednostnih papirjev.

Diskontirani kratkoročni vrednostni papirji se obravnavajo enako kot tisti, ki prinašajo obresti. Izkazujejo se po diskontirani nominalni vrednosti z obrestmi vred v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji vrednostnih papirjev.

Obveznice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo v neodplačani nominalni vrednosti, pomnoženi s tečajem tega trga, in v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic. Tako dobljeni vrednosti se prištejejo tudi obresti, izračunane v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic.

Brezkuponske obveznice se obravnavajo enako kot obrestovane obveznice. Izkazujejo se po diskontirani nominalni vrednosti, dnevno pa se obrestujejo v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic.

Prednostne delnice z nespremenljivimi dividendami, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo enako kot obveznice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

Prednostne delnice z nespremenljivimi dividendami, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo enako kot delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

Udeležbene prednostne delnice se izkazujejo enako kot navadne delnice.

Navadne delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po zadnjem zaključnem dnevnem tečaju.

Drugi vrednostni papirji se izkazujejo po zadnjem tečaju organiziranega trga vrednostnih papirjev oziroma po udenarljivi vrednosti. V drugih primerih se izkazujejo po nakupni vrednosti, razen v primerih skupnega ovrednotenja.

Če upravljalec vzajemnega sklada ugotovi, da je knjigovodska vrednost posameznega vrednostnega papirja, s katerim se ne trguje ali se z njim trguje neredno, premajhna ali prevelika, se lahko odloči za skupno ovrednotenje. Pri skupnem ovrednotenju se tak vrednostni papir izkaže po dokazani pošteni vrednosti. Če je dokazana poštena vrednost večja od knjigovodske, se razlika izkaže kot presežek iz prevrednotenja. Če je dokazana poštena vrednost manjša od knjigovodske, se za razliko oblikuje popravek vrednosti vrednostnega papirja.

Zmanjšanje ali povečanje vrednosti naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se izkazujejo kot neiztržena izguba ali neiztržen dobiček pri naložbah.

Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se razvrstijo v netržne vrednostne papirje v posesti do zapadlosti v plačilo ali v vrednostne papirje, razpoložljive za prodajo, njihovo prevrednotenje pa se evidentira v skladu s SRS 3 (2006).

Pri ovrednotenju vrednostnega papirja s ceno na organiziranem trgu vrednostnih papirjev se upošteva zadnji tečaj trga. Vrednostni papirji se vrednotijo po zadnjem znanem tečaju organiziranih trgov vrednostnih papirjev, na katerih so bili vrednostni papirji kupljeni.

Zadnji dnevni tečaj je zaključni tečaj organiziranega trga vrednostnih papirjev ali drug primerljiv tečaj, ki ga objavi organizator trga in je rezultat opravljenih poslov.

Sklad vrednoti finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, razen naložbe v vrednostne papirje, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, ki se razvrstijo v netržne vrednostne papirje v skupino finančnih sredstev razpoložljiva za prodajo ali v posesti do zapadlosti v plačilo.

### 3. ČISTA VREDNOST SREDSTEV, CELOTNI STROŠKI POSLOVANJA

Čista vrednost sredstev (ČVS) in vrednost enote premoženja (VEP) na zadnji obračunski dan poslovnega leta za zadnja tri poslovna leta

2009	ČVS v EUR	VEP v EUR
PSP PIKA	4.522.360,51	24,73
PSP ŽIVA	7.495.924,20	13,41
PSP MODRA LINIJA	45.453.668,30	1,40
PSP OPTIMA	2.580.263,20	3,84
2010	ČVS v EUR	VEP v EUR
PSP PIKA	4.041.963,56	24,65
PSP ŽIVA	8.618.588,36	16,23
PSP MODRA LINIJA	49.082.660,48	1,50
PSP OPTIMA	2.811.728,31	4,38
2011	ČVS v EUR	VEP v EUR
PSP PIKA	2.523.805,54	23,43
PSP ŽIVA	6.660.030,39	13,45
PSP MODRA LINIJA	38.064.673,52	1,31
PSP OPTIMA	2.448.460,63	3,92

#### Celotni stroški poslovanja podskladov - TER

Obdobje	PSP PIKA	PSP ŽIVA	PSP MODRA LINIJA	PSP OPTIMA
01.01.2009-31.12.2009	1,53%	2,04%	1,65%	1,46%
01.01.2010-31.12.2010	1,52%	1,98%	1,64%	1,42%
01.01.2011-31.12.2011	1,57%	2,03%	1,66%	1,50%

#### Stopnja obrata naložb podskladov - PTR

Obdobje	PSP PIKA	PSP ŽIVA	PSP MODRA LINIJA	PSP OPTIMA
01.01.2009-31.12.2009	-46,79%	-17,35%	8,20%	-253,85%
01.01.2010-31.12.2010	-15,62%	-73,75%	-12,39%	-73,75%
01.01.2011-31.12.2011	-21,22%	-5,15%	-5,41%	21,02%

## **Pojasnila in razkritja posameznih vrst stroškov, ki tvorijo celotne stroške investicijskega sklada**

V skladu z ZISDU-1 in Pravili upravljanja podsklada je družba za upravljanje iz sredstev podsklada upravičena izvršiti plačila za naslednje vrste stroškov:

- stroške za upravljalško provizijo,
- stroške posredovanja pri nakupu in prodaji VP na organiziranih trgih VP (provizije in drugi stroški, ki jih je treba v zvezi z nakupom oz. prodajo plačati organizatorju organiziranega trga VP, klirinško depotni družbi in borznemu posredniku),
- stroške za provizije in druge stroške KDD, ki jih je na podlagi iz prvega odstavka 61.čl. ZISDU-1 potrebno plačati KDD,
- stroške plačilnega prometa,
- stroške revidiranja letnega poročila krovnega sklada,
- stroške obveščanja imetnikov investicijskih kuponov po ZISDU-1,
- stroške v zvezi s postopki iz tretjega odstavka 57. člena ZISDU-1 (stroški sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi),
- davke in druge davščine v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem,
- stroške skrbniških storitev skrbnika.

Celotni stroški vzajemnega sklada se izračunavajo v skladu s Sklepom o metodologiji za izračun celotnih stroškov poslovanja vzajemnega sklada in celotnih stroškov poslovanja investicijske družbe, načinu in rokih objave podatka o celotnih stroških poslovanja ter metodologiji za izračun stopnje obrata naložb vzajemnega sklada (Ur. l. RS, št. 126/04). Družba za upravljanje izračuna celotne stroške vzajemnega sklada dvakrat letno, in sicer za obdobje preteklega koledarskega leta in za obdobje od 1.7. preteklega koledarskega leta do vključno 30.6.tekočega koledarskega leta. Zadnji razpoložljivi podatek o celotnih stroških poslovanja (TER) podsklada je naveden v dodatku k izvlečku prospekta. Kronološki pregled vseh doslej izračunanih celotnih stroških poslovanja sklada je objavljen na spletni strani družbe za upravljanje ([www.primorski-skladi.si](http://www.primorski-skladi.si)).

## **Pojasnila o uporabljenih naložbenih tehnikah in orodjih upravljanja naložb podskladov**

Za namene varovanja pred tveganji nismo uporabljali posebnih tehnik in orodij, ki se nanašajo na tržne vrednostne papirje.

Pri vrednotenju premoženja podskladov ni bila uporabljena metoda skupnega ovrednotenja. Prav tako nismo uporabili instrumentov za obvladovanje tveganj.

### III. RAČUNOVODSKO POROČILO PODSKLADOV KROVNEGA SKLADA PSP

#### 1. REVIZORJEVO POROČILO O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH

***RE**alinea*

#### Poročilo neodvisnega revizorja

##### Upravljavcu Krovnega sklada PSP

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Krovnega sklada PSP in vseh njegovih podskladov (PSP PIKA – obvezniški, PSP ŽIVA – delniški, PSP MODRA LINIJA – delniški in PSP OPTIMA – sklad skladov). Računovodski izkazi krovnega sklada vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2011 in izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto. Računovodski izkazi podskladov pa vključujejo bilanco stanja dan 31. decembra 2011, izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja enot premoženja za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

##### **Odgovornost posloводства za računovodske izkaze**

Posloводство 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 posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

##### **Revizorjeva odgovornost**

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi naše revizije. Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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

##### **Mnenje**

Po našem mnenju računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj Krovnega sklada PSP na dan 31. decembra 2011 in njegovega poslovnega izida za tedaj končano leto ter finančnega stanja vseh njegovih podskladov (PSP PIKA – obvezniški, PSP ŽIVA – delniški, PSP MODRA LINIJA – delniški in PSP OPTIMA – sklad skladov) na dan 31. decembra 2011, ter njihovega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1).

##### **Odstavek o drugi zadevi**

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Grosuplje, 23. april 2012

***RE**alinea*  
d.o.o. Grosuplje

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

Janez Smolič  
pooblaščen revizor  
direktor





## 2. IZJAVA UPRAVE

### IZJAVA UPRAVE PRIMORSKI SKLADI, d.d., Koper

Uprava družbe PRIMORSKI SKLADI d.d., potrjuje računovodske izkaze Krovnega sklada PSP in računovodske izkaze s pojasnili za podsklade:

- PSP ŽIVA - delniški
- PSP PIKA - obvezniški
- PSP MODRA LINIJA - delniški
- PSP OPTIMA – sklad skladov

za poslovno leto 2011, izkazane v tem letnem poročilu.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja in izidov poslovanja Krovnega sklada PSP in njegovih podskladov za poslovno leto 2011.

Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve in, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja.

Poslovodstvo tudi potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju vzajemnega sklada v skladu z veljavno zakonodajo in Slovenskimi računovodskimi standardi.

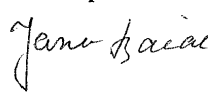
Poslovodstvo je odgovorno za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in za preprečevanje ter odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti ali nezakonitosti.

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

**Dušan JEREB**  
predsednik uprave



**Jasna BAČAC**  
članica uprave



**Primorski skladi,**  
*Upravljanje z investicijskimi  
skladi d.d. Koper  
Pristaniška 12, KOPER*

### 3. PSP PIKA – OBVEZNIŠKI

#### Bilanci stanja na dan 31.12.2011 in 31.12.2010 v EUR

Postavke	31.12.2011	31.12.2010
<b>I. SREDSTVA</b>	*	*
1. DENARNA SREDSTVA	53.399	212.804
2. DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA	521	400.000
3. VR. PAP. IN INŠT. DEN. TRGA, S KATERIMI SE TRG. NA ORG. TRGU VR. PAP.	2.456.916	3.307.338
4. INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA PRVOVRSTNIH IZDAJATELJEV	0	0
5. INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV	24.522	0
6. SESTAVLJENI IN IZPELJANI FINANČNI INŠTRUMENTI	0	0
7. DRUGI PRENOSLJIVI VR. PAP. IN DRUGI INŠT.DENARNEGA TRGA	0	50.000
8. TERJATVE	173	78.607
9. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	0
<b>10. SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>2.535.531</b>	<b>4.048.749</b>
ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	*	*
<b>1. POSLOVNE OBVEZNOSTI</b>	<b>9.556</b>	<b>5.240</b>
a.) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	0	0
b.) Obveznosti iz upravljanja	9.267	4.803
c.) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
č.) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oz. dr. izplačil imetnikom enot premož.	0	0
d.) Druge poslovne obveznosti	289	437
<b>2. FINANČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>1.890</b>	<b>1.545</b>
<b>4. OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INV.) V ENOTE PREMOŽENJA</b>	<b>2.524.085</b>	<b>4.041.964</b>
a.) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	910.583	1.384.902
b.) Vplačani presežek enot premoženja	75.287	-272.491
c.) Presežek iz prevrednotenja	0	0
č.) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	1.724.147	2.939.165
d.) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-185.932	-9.612
<b>5. SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>2.535.531</b>	<b>4.048.749</b>
ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	0	0

### Izkaza poslovnega izida za leti 2011 in 2010 v EUR

Postavke	2011	2010
1. PRIHODKI OD OBRESTI	144.096	177.774
2. PRIHODKI OD DIVIDEND	17.487	12.450
3. DRUGI FINANČNI PRIHODKI	9.566	6.994
4. IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	6.486	26.861
5. NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	13.158	27.421
6. DRUGI PRIHODKI	0	0
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI</b>	<b>190.793</b>	<b>251.500</b>
8. ODHODKI V ZVEZI Z DRUŽBO ZA UPRAVLJANJE	47.308	56.691
9. ODHODKI V ZVEZI Z BANKO SKRBNICO	5.718	6.699
10. ODHODKI V ZVEZI Z REVIDIRANJEM	3.090	3.090
11. ODHODKI V ZVEZI Z OBVEŠČANJEM NALOŽBENIKOV	0	43
12. ODHODKI V ZVEZI S TRGOVANJEM	1.943	2.758
13. ODHODKI ZA OBRESTI	7.993	9.705
14. DRUGI FINANČNI ODHODKI	8.502	3.830
15. IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	22.841	3.692
16. NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	199.914	173.226
17. ODHODKI IZ NASLOVA SLABITVE NALOŽB	77.481	0
18. DRUGI ODHODKI	1.935	1.378
<b>19. SKUPAJ ODHODKI</b>	<b>376.725</b>	<b>261.112</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>-185.932</b>	<b>-9.612</b>
21. IZENAČENJE PRIHODKA ZA VPLAČANE ENOTE PREMOŽENJA	-1.592	435.771
22. IZENAČENJE PRIH. ZA IZPLAČILO ODKUPNE VR. ENOTE PREMOŽENJA	54.704	-742.769
23. ŽE RAZDELJENI DEL ČISTEGA DOBIČKA MED OBRAČ. OBDOBJEM	0	0
24. DRUGA IZPLAČILA IMETNIKOM ENOT PREMOŽENJA	0	0
<b>25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>-132.820</b>	<b>-316.610</b>
26. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA NA ENOTO PREMOŽENJA	-1,23	-1,93

### Izkaza denarnih tokov za leti 2011 in 2010 v EUR

Postavka	2011	2010
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	83.044	667.905
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	1.404.015	1.133.233
3. Dobiček, izplačan med obr. obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja</b>	<b>-1.320.971</b>	<b>-465.329</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	1.301.661	1.327.089
6. Izdatki pri nakupu naložb	225.605	803.932
7. Prejemki od udenarjenih terjatev	150.000	0
8. Izdatki za plačilo obveznosti	64.490	75.332
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja</b>	<b>1.161.566</b>	<b>447.825</b>
<b>10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja</b>	<b>-159.405</b>	<b>-17.504</b>
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>53.399</b>	<b>212.804</b>
<b>12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju</b>	<b>-159.405</b>	<b>-17.504</b>
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>212.804</b>	<b>230.307</b>

## Izkaza gibanja enot premoženja in vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku za leti 2010 in 2011

### Izkaz gibanja v letu 2010

v EUR

Elementi inv. kuponov	STANJE 1.1.2010	Prenos dobička	Vplačani inv. kuponi	Izplačani inv. kuponi	Čisti dobiček obdobja	STANJE 31.12.2010
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.538.673	0	232.164	-385.936	0	1.384.902
Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prod./vpl. enot premož.	829.614	-829.614	435.771	0	0	435.771
Vračunani sprotni dob. (izg.) v ceni izplačanih enot premoženja	-1.228.277	1.228.278	0	-742.769	0	-742.769
<b>Presežek iz prevrednotenja</b>	44.522	-44.522	34.506	0	0	34.506
<b>Preneseni čisti dob./čista izguba iz prejšnjih obr. obdobj</b>	3.047.972	-108.807	0	0	0	2.939.165
<b>Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obd.</b>	289.857	-289.857	0	0	-9.612	-9.612
<b>SKUPAJ INV. KUPONI</b>	4.522.361	-44.522	702.442	-1.128.704	-9.612	4.041.964

### Izkaz gibanja v letu 2011

v EUR

Elementi inv. kuponov	STANJE 1.1.2011	Prenos dobička	Vplačani inv. kuponi	Izplačani inv. kuponi	Čisti dobiček obdobja	STANJE 31.12.2011
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.384.902	0	29.671	-503.989	0	910.583
Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prod./vpl. enot premož.	435.771	-435.771	-1.592	0	0	-1.592
Vračunani sprotni dob. (izg.) v ceni izplačanih enot premoženja	-742.769	742.769	0	54.704	0	54.704
<b>Presežek iz prevrednotenja</b>	34.506	-34.506	22.175	0	0	22.175
<b>Preneseni čisti dob./čista izguba iz prejšnjih obr. obdobj</b>	2.939.165	-316.609	0	-898.409	0	1.724.147
<b>Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obd.</b>	-9.612	9.612	0	0	-185.932	-185.932
<b>SKUPAJ INV. KUPONI</b>	4.041.964	-34.506	50.254	-1.347.694	-185.932	2.524.085

## Večji nakupi in večje prodaje investicijskih kuponov

### Največji odkupi enot premoženja - trije največji

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
17.1.2011	970,3156	24,6874
12.8.2011*	345,9633	23,6815
25.8.2011*	217,4260	23,6647

\*Prehod iz PSP Živa - delniški.

### Največje prodaje enot premoženja - tri največje

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
13.12.2011	20.243,6727	23,3034
4.5.2011	12.945,5075	24,6871
23.12.2011	6.873,5018	23,2778

## Struktura naložb in izkaz premoženja

stanje na zadnji dan obdobja

Depozitna institucija	Oznaka depozita	Država	Vrednost v EUR	Delež v pril. sr. sklada	Izvirna valuta	Vrednost v izvirni valuti
<b>2. DEPOZITI IN POSOJILA</b>	*	*	521,34	0,02	*	*
2.1 Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev	*	*	521,34	0,02	*	*
2.1.1 - bankam in drugim kreditnim inštitucijam s sedežem v Republiki Sloveniji	*	*	521,34	0,02	*	*
BANKA KOPER D.D.	BK - NALOŽBENI 10200-0131861551	SI	500,00	0,02	EUR	500,00
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D.	UNICREDIT BANKA SLOVENIJA 0,84	SI	21,34	0,00	EUR	21,34

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Drž. izdaj.	Št. VP	Vrednost v EUR (prilagojena)	Delež v izdaji VP	Delež v pril. sr. sklada	Izvirna valuta	Vr. v izvirni valuti
<b>3. VP IN INSTR. DEN. TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>	*	*	*	2.456.915,59	*	96,90	*	*
3.1 VP, s katerimi se trguje na org. trgu VP	*	*	*	2.456.915,59	*	96,90	*	*
3.1.1 VP domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu VP	*	*	*	1.772.134,61	*	69,89	*	*
3.1.1.1 VP, s katerimi se trguje na borzi VP	*	*	*	1.772.134,61	*	69,89	*	*
3.1.1.1.1 Lastniški VP	*	*	*	177.201,42	*	6,99	*	*
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb	*	*	*	177.201,42	*	6,99	*	*
HELIOS DOMŽALE D.D.	HDOG	SI	94	38.070,00	0,03	1,50	EUR	38.070,00
KRKA D.D.	KRKG	SI	1.294	68.452,60	0,00	2,70	EUR	68.452,60
SAVA D.D.	SAVA	SI	240	2.880,00	0,01	0,11	EUR	2.880,00
INTEREUROPA D.D.	IEKG	SI	964	414,52	0,01	0,02	EUR	414,52
JUTEKS D.D.	JTKG	SI	170	2.465,00	0,03	0,10	EUR	2.465,00
MERCATOR D.D.	MELR	SI	203	29.841,00	0,01	1,18	EUR	29.841,00
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	SI	290	18.264,20	0,00	0,72	EUR	18.264,20
PETROL D.D.	PETG	SI	91	14.114,10	0,00	0,56	EUR	14.114,10
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZVTG	SI	270	2.700,00	0,00	0,11	EUR	2.700,00
3.1.1.1.2 Dolžniški VP	*	*	*	1.594.933,19	*	62,90	*	*
3.1.1.1.2.1 - Državne obveznice	*	*	*	567.941,44	*	22,40	*	*
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS21	SI	13.095	218.408,55	1,35	8,61	EUR	218.408,55
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS29	SI	1.024	107.678,12	0,19	4,25	EUR	107.678,12
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS62	SI	1.020	40.314,99	*	1,59	EUR	40.314,99
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS64	SI	120	124.574,96	*	4,91	EUR	124.574,96
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS59 SLOREP4 17/02/16	SI	960	39.517,02	0,00	1,56	EUR	39.517,02
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS63 SLOREP4.375 06/02/19	SI	40	37.447,80	0,00	1,48	EUR	37.447,80
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb	*	*	*	495.587,08	*	19,55	*	*
DEOS D.D.	DEO1	SI	766	36.865,44	62,95	1,45	EUR	36.865,44
SAVA D.D.	SAO2	SI	161	158.494,38	0,61	6,25	EUR	158.494,38
PETROL D.D.	PET1	SI	50	53.531,02	0,10	2,11	EUR	53.531,02
KD, FINANČNA DRUŽBA D.D.	KDH2	SI	1.440	117.918,49	0,36	4,65	EUR	117.918,49
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZT01	SI	125	128.777,75	1,14	5,08	EUR	128.777,75
3.1.1.1.2.3 - Obveznice drugih izdajateljev	*	*	*	531.404,67	*	20,96	*	*
PROBANKA D.D.	PRB11	SI	83	83.592,67	0,55	3,30	EUR	83.592,67
BANKA CELJE D.D.	BCE15	SI	50	48.691,78	0,17	1,92	EUR	48.691,78
FACTOR BANKA D.D.	FB14	SI	10	101.506,85	0,82	4,00	EUR	101.506,85
FACTOR BANKA D.D.	FB15	SI	200	193.465,97	2,22	7,63	EUR	193.465,97
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	NLB26	SI	1.065	104.147,40	0,17	4,11	EUR	104.147,40
3.1.2 VP tujih izdaj., s katerimi se trguje na org. trgu	*	*	*	684.780,98	*	27,01	*	*
3.1.2.1 VP, s katerimi se trguje na borzi VP	*	*	*	684.780,98	*	27,01	*	*
3.1.2.1.1 Lastniški VP	*	*	*	202.920,33	*	8,00	*	*

3.1.2.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb	*	*	*	202.920,33	*	8,00	*	*
ORKLA ASA	ORK.no	NOR	9.000	51.824,86	0,00	2,04	NOK	401.849,96
BOURSORAMA	BRS.fp	FRA	10.000	55.400,00	0,01	2,18	EUR	55.400,00
CARREFOUR	CA.fp	FRA	1.000	17.615,00	0,00	0,69	EUR	17.615,00
FRANCE TELECOM	FTE.fp	FRA	2.000	24.270,00	0,00	0,96	EUR	24.270,00
DEUTSCHE BANK AG	DBK.gy	DEU	500	14.717,50	0,00	0,58	EUR	14.717,50
VIVENDI UNIVERSAL	VIV. fp	FRA	1.380	23.349,60	0,00	0,92	EUR	23.349,60
SOCIETE GENERALE	GLE. fp	FRA	564	9.703,62	0,00	0,38	EUR	9.703,62
ROYAL BANK SCOT ORD 25P	RBS.ln	GBR	25.000	6.039,75	0,00	0,24	GBP	5.045,00
3.1.2.1.2 - Dolžniški vrednostni papirji	*	*	*	481.860,65	*	19,00	*	*
3.1.2.1.2.2. – Obveznice gospodarskih družb	*	*	*	481.860,65	*	19,00	*	*
ČEZ AS	CEZCO 5 1/8	CZE	100	103.844,22	0,02	4,10	EUR	103.844,22
BMW FINANCE	BMW3 7/8	DEU	30	32.836,17	0,00	1,30	EUR	32.836,17
FRANCE TELECOM	FRTEL7 1/4	FRA	90	101.184,03	0,00	3,99	EUR	101.184,03
ALLIANZ FINANCE	ALVGR 6 1/8 05/31/22	NLD	100	102.076,28	0,01	4,03	EUR	102.076,28
KALI+SALZ (K + S)	SDFGR 5	DEU	28	30.539,82	0,00	1,20	EUR	30.539,82
BMW US CAPITAL LLC	BMW 4 5/8	DEU	50	53.702,88	0,01	2,12	EUR	53.702,88
TELEKOM FINANZMANAGEMENT	TKA6 3/8	AUT	50	57.677,25	0,01	2,27	EUR	57.677,25
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE ODPRTIH INVESTICIJSKIH SKLADOV	*	*	*	24.522,00	*	0,97	*	*
5.1 Investicijski skladi, usklajeni z direktivo	*	*	*	24.522,00	*	0,97	*	*
5.1.2 - Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS	*	*	*	24.522,00	*	0,97	*	*
IBOXX EURO INFL. LINKED TR INDEX ETF	XEIN.gy	DEU	150	24.522,00	0,01	0,97	EUR	24.522,00
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>	*	*	*	<b>2.481.958,93</b>	*	<b>97,89</b>		
<b>I. DENARNA SREDSTVA</b>	*	*	*	<b>53.399,08</b>	*	<b>2,11</b>	*	*
1.1 Denarna sredstva na posebnem računu inv. sklada	*	*	*	19.897,92	*	0,78	*	*
1.2 Druga dodatna likvidna sredstva inv. sklada	*	*	*	33.501,16	*	1,32	*	*
<b>8 TERJATVE</b>	*	*	*	<b>173,08</b>	*	<b>0,01</b>	*	*
8.5 Terjatve za obresti	*	*	*	173,08	*	0,01	*	*
<b>VSA SREDSTVA</b>	*	*	*	<b>2.535.531,09</b>	*	<b>100,00</b>	*	*

### Pojasnila v zvezi z zadolževanjem podsklada

Podsklad se v letu 2011 ni zadolževal, prav tako njegovo premoženje ni bilo predmet zastav in posojil.

### Nakupi in prodaje naložb v letu 2011, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

V letu 2011 podsklad PSP PIKA - obvezniški ni imel nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

### Pojasnila k računovodskim izkazom

**Denarna sredstva**, v višini 53.399 EUR predstavljajo 2,11% aktive in so izkazana kot denarna sredstva na transakcijskem računu podsklada, v višini 19.898 EUR, in sredstva, v višini 33.501 EUR, naložena v depozit na odpoklic kot dodatna likvidna sredstva.

**Kratkoročni depoziti** so depoziti z možnostjo predčasnega odpoklica pri Banki Koper d.d. ter pri Unicredit Banki Slovenija d.d..

**Terjatve** izhajajo iz naslova terjatev za obresti od danih depozitov domačim pravnim osebam.

**Poslovne obveznosti** zajemajo obveznosti iz upravljanja, v višini 9.267 EUR, ter druge poslovne obveznosti, v višini 289 EUR.

**Pasivne časovne razmejitev** so vračunani odhodki iz naslova revidiranja letnega poročila podsklada, v višini 1.890 EUR.

Po stanju na bilančni dan je podsklad oblikovalo 177 investitorjev, ki so imeli skupno 107.739,9367 enot premoženja podsklada.

Na bilančni dan so tri pravne osebe imele več kot 5% vseh enot premoženja podsklada.

Vrednost enote premoženja podsklada je na dan 31.12.2011 znašala 23,43 EUR.

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

Največji so bili **prihodki od obresti** iz naslednjih vrednostnih papirjev: Slovenski odškodninski sklad (SOS2E), Sava d.d. (SAO2), Mercator d.d. (MEO1), KD holding d.d. (KDH2), Nova Ljubljanska banka d.d. (NLB26), Allianz Finance (ALVGR), France Telecom (FRTEL7), Zavarovalnica Triglav d.d. (ZT01) in Probanka d.d. (PRB7).

**Prihodki od dividend** zajemajo dividende vrednostnih papirjev domačih izdajateljev, v višini 5.494 EUR, in dividende vrednostnih papirjev tujih izdajateljev, v višini 11.993 EUR.

**Drugi finančni prihodki** predstavljajo pozitivne tečajne razlike, v višini 9.566 EUR

Največji **iztrženi dobički** so nastali pri prodaji delnic Dia Sm Distribuidora International (DIA).

Največji **neiztrženi dobički** so nastali pri naslednjih vrednostnih papirjih: Helios Domžale d.d. (HDOG), Dia Sm Distribuidora International (DIA) in Republika Slovenija (RS63, RS59).

**Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje**, v višini 47.308 EUR, se nanašajo na upravljalško provizijo in predstavljajo 12,56% vseh odhodkov.

**Odhodki v zvezi z banko skrbnico** so odhodki za opravljanje storitev skrbništva, v višini 4.366 EUR in odhodki v zvezi s hrambo in vodenjem računov naložb podsklada, v višini 1.352 EUR, kar je skupaj 1,52% vseh odhodkov.

**Odhodki v zvezi z revidiranjem** so v višini 3.090 EUR.

**Odhodki v zvezi s trgovanjem** zajemajo odhodke za posredovanje pri nakupih vrednostnih papirjev, v višini 804 EUR, odhodke za posredovanje pri prodajah vrednostnih papirjev, v višini 589 EUR in odhodke v zvezi z vnosom in izvršitvijo nalogov v zvezi z razpolaganjem z naložbami, v višini 550 EUR.

Največji **odhodki za obresti dolgoročnih vrednostnih papirjev** so bili odhodki za vračunane obresti od obveznic domačih izdajateljev.

**Drugi finančni odhodki** predstavljajo negativne tečajne razlike, v višini 8.502 EUR.

Največje **iztržene izgube** so nastale pri prodaji oz. zapadanju obveznic Slovenskega odškodninskega sklada (SOS2E).

Največje **neiztržene izgube** so nastale pri naslednjih vrednostnih papirjih: Boursorama (BRS.fp), Sava d.d. (SAVA), KD Holding d.d. (KDH2), Carrefour (CA.fp), Krka d.d. (KRKG), Nova Ljubljanska banka d.d. (NLB26), Societe Generale (GLE.fp), Petrol d.d. (PETG) in Orkla Asa (ORK.no).

**Odhodki zaradi slabitve naložb**, v višini 77.481, so nastali zaradi prijave Poteze Skupine v stečajno maso.

**Drugi odhodki**, v višini 1.935 EUR, so odhodki za storitve denarnega poslovanja in plačilnega prometa.

#### 4. PSP ŽIVA - DELNIŠKI

##### Bilanci stanja na dan 31.12.2011 in 31.12.2010 v EUR

Postavke	31.12.2011	31.12.2010
<b>I. SREDSTVA</b>	*	*
1. DENARNA SREDSTVA	121.730	257.766
2. DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA	0	0
3. VR. PAP. IN INŠT. DEN. TRGA, S KATERIMI SE TRG. NA ORG. TRGU VR. PAP.	6.085.310	7.645.764
4. INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA PRVOVRSTNIH IZDAJATELJEV	0	0
5. INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV	461.916	729.170
6. SESTAVLJENI IN IZPELJANI FINANČNI INŠTRUMENTI	0	0
7. DRUGI PRENOSLJIVI VR. PAP. IN DRUGI INŠT.DENARNEGA TRGA	0	0
8. TERJATVE	3.311	2.767
9. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	0
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>6.672.267</b>	<b>8.635.467</b>
ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	*	*
<b>1. POSLOVNE OBVEZNOSTI</b>	<b>10.863</b>	<b>15.333</b>
a.) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	13	0
b.) Obveznosti iz upravljanja	10.179	14.199
c.) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
č.) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oz. dr. izplačil imetnikom enot premož.	0	0
d.) Druge poslovne obveznosti	671	1.134
<b>2. FINANČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>1.341</b>	<b>1.545</b>
<b>4. OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INV.) V ENOTE PREMOŽENJA</b>	<b>6.660.063</b>	<b>8.618.589</b>
a.) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	2.390.165	2.561.796
b.) Vplačani presežek enot premoženja	107.815	-237.640
c.) Presežek iz prevrednotenja	0	0
č.) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	5.616.313	4.763.564
d.) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-1.454.230	1.530.869
<b>5. SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>6.672.267</b>	<b>8.635.467</b>
ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	0	0



**Izkaza poslovnega izida za leti 2011 in 2010 v EUR**

Postavke	2011	2010
1. PRIHODKI OD OBRESTI	2.492	8.314
2. PRIHODKI OD DIVIDEND	136.748	94.713
3. DRUGI FINANČNI PRIHODKI	224.065	294.323
4. IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	106.457	31.268
5. NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	248.893	1.710.105
6. DRUGI PRIHODKI	0	0
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI</b>	<b>718.655</b>	<b>2.138.723</b>
8. ODHODKI V ZVEZI Z DRUŽBO ZA UPRAVLJANJE	143.579	142.242
9. ODHODKI V ZVEZI Z BANKO SKRBNICO	14.922	13.109
10. ODHODKI V ZVEZI Z REVIDIRANJEM	3.082	3.090
11. ODHODKI V ZVEZI Z OBVEŠČANJEM NALOŽBENIKOV	0	43
12. ODHODKI V ZVEZI S TRGOVANJEM	3.061	1.166
13. ODHODKI ZA OBRESTI	0	0
14. DRUGI FINANČNI ODHODKI	87.867	24.393
15. IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	16.458	5.480
16. NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	1.899.703	416.946
17. ODHODKI IZ NASLOVA SLABITVE NALOŽB	0	0
18. DRUGI ODHODKI	4.213	1.385
<b>19. SKUPAJ ODHODKI</b>	<b>2.172.885</b>	<b>607.854</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>-1.454.230</b>	<b>1.530.869</b>
21. IZENAČENJE PRIHODKA ZA VPLAČANE ENOTE PREMOŽENJA	-15.452	230.734
22. IZENAČENJE PRIH. ZA IZPLAČILO ODKUPNE VR. ENOTE PREMOŽENJA	92.881	-502.513
23. ŽE RAZDELJENI DEL ČISTEGA DOBIČKA MED OBR. OBDOBJEM	0	0
24. DRUGA IZPLAČILA IMETNIKOM ENOT PREMOŽENJA	0	0
<b>25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>-1.376.801</b>	<b>1.259.090</b>
26. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA NA ENOTO PREMOŽENJA	-2,78	2,37

**Izkaza denarnih tokov za leti 2011 in 2010 v EUR**

Postavka	2011	2010
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	381.734	349.075
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	882.714	766.784
3. Dobiček, izplačan med obr. obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja</b>	<b>-500.980</b>	<b>-417.710</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	836.448	306.391
6. Izdatki pri nakupu naložb	209.015	232.035
7. Prejemki od udenarjenih terjatev	0	651.305
8. Izdatki za plačilo obveznosti	262.488	183.509
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja</b>	<b>364.945</b>	<b>542.152</b>
<b>10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja</b>	<b>-136.035</b>	<b>124.442</b>
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>121.731</b>	<b>257.766</b>
<b>12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju</b>	<b>-136.035</b>	<b>124.442</b>
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>257.766</b>	<b>133.323</b>

## Izkaza gibanja enot premoženja in vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku za leti 2010 in 2011

### Izkaz gibanja v letu 2010

v EUR

Elementi inv. kuponov	STANJE 1.1.2010	Prenos dobička	Vplačani inv. kuponi	Izplačani inv. kuponi	Čisti dobiček obdobja	STANJE 31.12.2010
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	2.694.807	0	117.228	-250.239	0	2.561.796
Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prod./vpl. enot premož.	809.334	-809.334	230.734	0		230.734
Vračunani sprotni dob. (izg.) v ceni izplačanih enot premoženja	-500.594	500.594	0	-502.513	0	-502.513
<b>Presežek iz prevrednotenja</b>	37.553	-37.553	34.139	0	0	34.139
<b>Preneseni čisti dob./čista izguba iz prejšnjih obr. obdobj</b>	2.229.137	2.534.427	0	0	0	4.763.564
<b>Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obd.</b>	2.225.687	-2.225.687	0	0	1.530.869	1.530.869
<b>SKUPAJ INV. KUPONI</b>	7.495.924	-37.553	382.101	-752.752	1.530.869	8618.588

### Izkaz gibanja v letu 2011

v EUR

Elementi inv. kuponov	STANJE 1.1.2011	Prenos dobička	Vplačani inv. kuponi	Izplačani inv. kuponi	Čisti dobiček obdobja	STANJE 31.12.2011
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	2.561.796	0	119.464	-291.095	0	2.390.164
Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prod./vpl. enot premož.	230.734	-230.734	-15.452	0	0	-15.452
Vračunani sprotni dob. (izg.) v ceni izplačanih enot premoženja	-502.513	502.513	0	92.881	0	92.881
<b>Presežek iz prevrednotenja</b>	34.139	-34.139	30.386	0	0	30.386
<b>Preneseni čisti dob./čista izguba iz prejšnjih obr. obdobj</b>	4.763.564	1.259.090	0	-406.340	0	5.616.313
<b>Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obd.</b>	1.530.869	-1.530.869	0	0	-1.454.230	-1.454.230
<b>SKUPAJ INV. KUPONI</b>	8.618.588	-34.139	134.397	-604.554	-1.454.230	6.660.063

## Večji nakupi in večje prodaje investicijskih kuponov

### Največji odkupi enot premoženja - trije največji

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
14.10.2011	2.941,2630	13,5996
7.2.2011*	2.909,7678	16,4848
17.1.2011	1.911,7244	16,3334

\*Prehod iz PSP Pika – obvezniški.

### Največje prodaje enot premoženja - tri največje

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
15.12.2011	10.000,3768	13,1188
16.9.2011	6.723,8787	14,4020
20.7.2011	4.000,0000	16,1638

**Struktura naložb in izkaz premoženja**
*stanje na zadnji dan obdobja*

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Drž. izdaj.	Št. VP	Vrednost v EUR (prilagojena)	Delež v izdaji VP	Delež v pril. sr. sklada	Izvirna valuta	Vr. v izvirni valuti
<b>3. VP IN INSTR. DEN. TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>	*	*	*	6.085.309,92	*	91,20	*	*
<i>3.1 VP, s katerimi se trguje na org. trgu VP</i>	*	*	*	6.085.309,92	*	91,20	*	*
<i>3.1.1 VP domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu VP</i>	*	*	*	476.028,87	*	7,13	*	*
<i>3.1.1.1 VP, s katerimi se trguje na borzi VP</i>	*	*	*	476.028,87	*	7,13	*	*
<i>3.1.1.1.1 Lastniški VP</i>	*	*	*	476.028,87	*	7,13	*	*
<i>3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb</i>	*	*	*	476.028,87	*	7,13	*	*
GORENJE D.D. VELENJE	GRVG	SI	4.688	23.440,00	0,03	0,73	EUR	23.440,00
HELIOS DOMŽALE D.D.	HDOG	SI	203	82.215,00	0,07	0,73	EUR	82.215,00
ŽITO D.D.	ZTOG	SI	299	25.415,00	0,08	0,32	EUR	25.415,00
KRKA D.D.	KRKG	SI	4.200	222.180,00	0,01	3,06	EUR	222.180,00
SAVA D.D.	SAVA	SI	400	4.800,00	0,02	0,41	EUR	4.800,00
INTEREUROPA D.D.	IEKG	SI	3.409	1.465,87	0,04	0,15	EUR	1.465,87
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	SI	1.850	116.513,00	0,03	1,84	EUR	116.513,00
<i>3.1.2 VP tujih izdaj., s katerimi se trguje na org. trgu</i>	*	*	*	5.609.281,05	*	84,07	*	*
<i>3.1.2.1 VP, s katerimi se trguje na borzi VP</i>	*	*	*	5.609.281,05	*	84,07	*	*
<i>3.1.2.1.1 Lastniški VP</i>	*	*	*	5.609.281,05	*	84,07	*	*
<i>3.1.2.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb</i>	*	*	*	5.609.281,05	*	84,07	*	*
FUGRO	FUR.nl	NLD	2.663	119.555,39	0,00	1,79	EUR	119.555,39
OMV AG	OMV.vi	AUT	6.109	143.194,96	0,00	2,15	EUR	143.194,96
RWE AG	RWE.gy	DEU	2.300	62.445,00	0,00	0,94	EUR	62.445,00
AGENNIX	AGX.gy	DEU	1.200	3.300,00	0,00	0,05	EUR	3.300,00
HILS LN	HILS.ln	GBR	10.000	29.929,37	0,01	0,45	GBP	25.000,00
UNIT CORP.	UNT.us	USA	1.000	35.860,58	0,00	0,54	USD	46.400,00
AMGEN INC.	AMGN.us	USA	400	19.850,07	0,00	0,30	USD	25.684,01
BOURSORAMA	BRS.fp	FRA	18.031	99.891,74	0,02	1,50	EUR	99.891,74
CAPITA GRP	CPI.ln	GBR	11.093	83.466,43	0,00	1,25	GBP	69.719,51
CREDIT SUISSE GROUP N	CSGN.vx	CHE	4.500	81.700,39	0,00	1,22	CHF	99.314,99
FORTUM OYJ	FUM1.vfh	FIN	2.000	32.980,00	0,00	0,49	EUR	32.980,00
KAZAKHMYS	KAZ.ln	GBR	17.000	188.662,76	0,00	2,83	GBP	157.590,00
SGL CARBON	SGL.gy	DEU	5.900	224.731,00	0,01	3,37	EUR	224.731,00
SUNWAYS AG	SWW.gy	DEU	2.300	3.539,70	0,02	0,05	EUR	3.539,70
MEARS GROUP	MER.ln	GBR	55.000	144.858,13	0,06	2,17	GBP	121.000,00
NOVARTIS N	NOVN.vx	CHE	4.900	216.461,01	0,00	3,24	CHF	263.130,00
SERCO GROUP	SRP.ln	GBR	33.000	187.262,06	0,01	2,81	GBP	156.420,00
XSTRATA PLC	XTAN.sw	CHE	2.250	26.283,32	0,00	0,39	CHF	31.950,00
DANAHER CORP.	DHR.us	USA	1.800	65.439,37	0,00	0,98	USD	84.672,00
IAMGOLD CORP	IAG.us	CAN	9.000	110.248,09	0,00	1,65	USD	142.650,00
IBERDROLA SA	IBE.sm	ESP	4.349	21.044,81	0,00	0,32	EUR	21.044,81
SHANKS GROUP	SKS.ln	GBR	27.200	29.567,34	0,01	0,44	GBP	24.697,60
SOHU.COM INC.	SOHU.us	USA	5.500	212.535,74	0,01	3,19	USD	274.999,99
SPECTRIS PLC	SXS.ln	GBR	12.000	185.178,98	0,01	2,78	GBP	154.680,00
SANDISK CORP	SNDK.us	USA	1.600	60.851,69	0,00	0,91	USD	78.736,00
US GOLD CORP.	UXG.us	USA	44.000	114.259,22	0,03	1,71	USD	147.840,00
VINCI S.A.	DG.fp	FRA	2.674	90.274,24	0,00	1,35	EUR	90.274,24
BEIERSORF AG	BEI.gy	DEU	1.400	61.348,00	0,00	0,92	EUR	61.348,00
ALCATEL LUCENT	ALU.fp	FRA	19.000	22.933,00	0,00	0,34	EUR	22.933,00
CARREFOUR	CA.fp	FRA	2.000	35.230,00	0,00	0,53	EUR	35.230,00
COMMERZBANK AG	CBK.gy	DEU	13.360	17.408,08	0,00	0,26	EUR	17.408,08
MATERION CORP.	MTRN.us	USA	3.400	63.800,91	0,02	0,96	USD	82.552,00
SAFT GROUPE SA	SAFT.fp	FRA	4.400	96.140,00	0,02	1,44	EUR	96.140,00

GOLD FIELDS LTD	GFI.us	ZAF	6.000	70.716,44	0,00	1,06	USD	91.500,00
DEUTSCHE BANK AG	DBK.gy	DEU	1.600	47.096,00	0,00	0,71	EUR	47.096,00
NETEASE.COM INC.	NTES.us	USA	7.000	242.638,53	0,01	3,64	USD	313.949,99
WACKER CHEMIE AG	WCH.gy	DEU	850	52.827,50	0,00	0,79	EUR	52.827,50
FUCHS PETROLUB AG	FPE3.gy	DEU	7.500	253.650,00	0,02	3,80	EUR	253.650,00
KINROSS GOLD CORP	KGC.us	CAN	4.500	39.647,58	0,00	0,59	USD	51.300,00
VIVENDI UNIVERSAL	VIV.fp	FRA	4.247	71.859,24	0,00	1,08	EUR	71.859,24
ANGLO PACIFIC GROUP	APF.ln	GBR	29.520	97.716,75	0,03	1,46	GBP	81.622,80
CRODA INTERNATIONAL	CRDA.ln	GBR	10.000	215.970,31	0,01	3,24	GBP	180.400,00
LUXOTTICA GROUP SPA	LUX.im	ITA	8.000	173.600,00	0,00	2,60	EUR	173.600,00
SILVER WHEATON CORP	SLW.us	CAN	11.400	255.154,19	0,00	3,82	USD	330.144,01
AQUARIUS PLATINUM LTD	AQP.ln	AUS	14.833	27.826,30	0,00	0,42	GBP	23.243,31
SOCIETE GENERALE	GLE.fp	FRA	1.883	32.397,01	0,00	0,49	EUR	32.397,01
STADA ARZNEIMITTEL AG	SAZ.gy	DEU	4.000	77.000,00	0,01	1,15	EUR	77.000,00
HENKEL AG AND CO KGAA	HEN3.gy	DEU	3.000	133.770,00	0,00	2,00	EUR	133.770,00
LUFKIN INDUSTRIES INC.	LUFK.us	USA	3.750	195.078,83	0,01	2,92	USD	252.412,50
STANDARD CHARTERED PLC	STAN.us	GBR	6.282	105.965,98	0,00	1,59	GBP	88.513,38
DUOYUAN GLOBAL WATER INC	DGW.us	CHN	3.000	8.996,06	0,01	0,13	USD	11.640,00
BUCKEYE TECHNOLOGIES INC.	BKI.us	USA	7.500	193.832,60	0,02	2,91	USD	250.800,00
ADVA AG	ADV.gy	DEU	6.167	22.355,38	0,01	0,34	EUR	22.355,38
CTRP.COM INTERNATIONAL LTD	CTRP.US	USA	8.000	144.678,88	0,01	2,17	USD	187.200,00
ALLIANCEBERNSTEIN HOLDING LP	AB.us	USA	2.300	23.250,64	0,00	0,35	USD	30.084,00
CENTROTHERM PHOTOVOLTAICS AG	CTN.gy	DEU	1.658	16.405,91	0,01	0,25	EUR	16.405,91
RAIFFEISEN INT. BANK-HLDG AG	RBL.av	AUT	3.800	76.247,00	0,00	1,14	EUR	76.247,00
KUEHNE&NAGEL INTERNATIONAL AG	KNIN.vx	CHE	1.600	138.861,47	0,00	2,08	CHF	168.800,00
A-POWER ENERGY GENER. SYSTEMS LTD	APWR.us	CHN	6.500	1.507,07	0,01	0,02	USD	1.950,00
<b>5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE ODPRTIH INVESTICIJSKIH SKLADOV</b>	*	*	*	461.916,19	*	6,92	*	*
<i>5.1 Investicijski skladi, usklajeni z direktivo</i>	*	*	*	101.124,00	*	1,52	*	*
<i>5.1.2 - Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS</i>	*	*	*	101.124,00	*	1,52	*	*
Lyxor ETF RUSSIA	RUS.fp	FRA	3.600	101.124,00	0,02	1,52	EUR	101.124,00
<i>5.2 Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo</i>	*	*	*	360.792,19	*	5,41	*	*
<i>5.2.2 - Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS</i>	*	*	*	360.792,19	*	5,41	*	*
iShares Silver Trust	SLV.us	USD	8.750	182.181,78	0,00	2,73	USD	235.725,01
iShares MSCI South Africa Index Fund	EZA.us	USD	1.900	89.676,95	0,02	1,34	USD	116.033,01
iShares FTSE/Xinhua China 25 Index Fund	FXI.us	USD	3.300	88.933,46	0,00	1,33	USD	115.071,00
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>	*	*	*	<b>6.547.226,11</b>	*	<b>98,13</b>	*	*
<b>1. DENARNA SREDSTVA</b>	*	*	*	<b>121.717,10</b>	*	<b>1,82</b>	*	*
<i>1.1 Denarna sr. na posebnem računu inv. sklada</i>	*	*	*	<b>111.417,10</b>	*	<b>1,67</b>	*	*
<i>1.2 Druga dodatna likvidna sredstva inv. sklada</i>	*	*	*	<b>10.300,00</b>	*	<b>0,15</b>	*	*
<b>8 TERJATVE</b>	*	*	*	<b>3.310,87</b>	*	<b>0,05</b>	*	*
<i>8.5 Terjatve za obresti</i>	*	*	*	<b>122,57</b>	*	<b>0,00</b>	*	*
<i>8.6 Terjatve za dividende</i>	*	*	*	<b>3.188,30</b>	*	<b>0,05</b>	*	*
<b>VSA SREDSTVA</b>	*	*	*	<b>6.672.254,08</b>	*	<b>100,00</b>	*	*

### **Pojasnila v zvezi z zadolževanjem podsklada**

Podsklad se v letu 2011 ni zadolževal, prav tako njegovo premoženje ni bilo predmet zastav in posojil.

### **Nakupi in prodaje naložb v letu 2011, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida**

V letu 2011 PSP ŽIVA - delniški ni imel nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

### **Pojasnila k računovodskim izkazom**

**Denarna sredstva**, v višini 121.730 EUR predstavljajo 1,82% aktive in so izkazana kot denarna sredstva na transakcijskem računu podsklada, v višini 111.430 EUR, in sredstva, v višini 10.300 EUR, naložena v depozit na odpoklic kot dodatna likvidna sredstva.

Podsklad je imel *terjatve* za dividende, v višini 3.188 EUR, in terjatve za obresti od depozitov, v višini 123 EUR.

**Poslovne obveznosti** zajemajo obveznosti iz upravljanja in poslovanja, v višini 10.192 EUR, obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov, v višini 13 EUR, ter druge poslovne obveznosti, v višini 671 EUR.

Po stanju na bilančni dan je podsklad oblikovalo 485 investitorjev, ki so imeli skupno 495.021,9340 enot premoženja podsklada.

Na bilančni dan so štiri pravne osebe imele več kot 5% vseh enot premoženja podsklada.

Vrednost enote premoženja podsklada je na dan 31.12.2011 znašala 13,45 EUR.

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

**Pasivne časovne razmejitve** so vračunani odhodki iz naslova revidiranja letnega poročila podsklada, v višini 1.341 EUR.

**Prihodki od obresti** so prihodki od obresti depozita pri Banki Koper d.d., v višini 2.410 EUR, in obresti od sredstev na TRR.

**Prihodki od dividend** zajemajo dividende vrednostnih papirjev domačih izdajateljev, v višini 14.065 EUR, in dividende vrednostnih papirjev tujih izdajateljev, v višini 122.683 EUR.

**Drugi finančni prihodki** predstavljajo pozitivne tečajne razlike, v višini 224.065 EUR

Največji **iztrženi dobički** so nastali pri prodaji delnic iShares Silver Trust (SLV us), SGL Carbon (SGL.gy), EDF Energies Nouvelles SA (EEN.fp) in China Security&Surveillance Tehnology INC (CSR.us).

Največji **neiztrženi dobički** so nastali pri naslednjih vrednostnih papirjih: Buckeye Technologies Inc (BKI.us), SGL Carbon (SGL.gy), Netease.com Inc (NTES.us) in Croda International (CRDA.ln).

**Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje**, v višini 143.579 EUR, se nanašajo na upravljalško provizijo in predstavljajo 6,61% vseh odhodkov.

**Odhodki v zvezi z banko skrbnico** so odhodki za opravljanje storitev skrbništva, v višini 9.568 EUR, in odhodki v zvezi s hrambo in vodenjem računov naložb podsklada, v višini 5.354 EUR.

***Odhodki v zvezi z revidiranjem***, v višini 3.082 EUR, predstavljajo 0,15% vseh odhodkov.

***Odhodki v zvezi s trgovanjem zajemajo*** odhodke za posredovanje pri nakupih vrednostnih papirjev, v višini 449 EUR, odhodke za posredovanje pri prodajah vrednostnih papirjev, v višini 1.067 EUR, in odhodke v zvezi z vnosom in izvršitvijo nalogov v zvezi z razpolaganjem z naložbami, v višini 1.545 EUR.

***Drugi finančni odhodki*** predstavljajo negativne tečajne razlike, v višini 87.867 EUR.

Največje ***iztržene izgube*** so nastale pri prodaji Globalnega delniškega sklada (NLGL) in Kinross Gold Corp. (KGC.us).

Največje ***neiztržene izgube*** so nastale pri naslednjih vrednostnih papirjih: US Gold Copr. (UXG.us), Kazakhmys (KAZ.ln), Ctrip.com International LTD (CTRP.us), Silver Wheaton Corp. (SLW.us) in Raiffeisen Int. Bank-Hldg Ag (RBI.av).

***Drugi odhodki***, v višini 4.213 EUR, so odhodki za storitve denarnega poslovanja in plačilnega prometa.

## 5. PSP MODRA LINIJA – DELNIŠKI

### Bilanci stanja na dan 31.12.2011 in 31.12.2010 v EUR

Postavke	31.12.2011	31.12.2010
<b>I. SREDSTVA</b>	*	*
1. DENARNA SREDSTVA	1.157.316	1.287.430
2. DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA	0	1.600.000
3. VR. PAP. IN INŠT. DEN. TRGA, S KATERIMI SE TRG. NA ORG. TRGU V. P.	32.473.918	39.874.774
4. INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA PRVOVRSTNIH IZDAJATELJEV	0	0
5. INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV	2.168.145	3.653.563
6. SESTAVLJENI IN IZPELJANI FINANČNI INŠTRUMENTI	0	0
7. DRUGI PRENOSLJIVI VR. PAP. IN DRUGI INŠT.DENARNEGA TRGA	2.361.780	2.558.297
8. TERJATVE	16.342	188.483
9. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	0
<b>10. SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>38.177.501</b>	<b>49.162.547</b>
ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	*	*
<b>1. POSLOVNE OBVEZNOSTI</b>	<b>109.523</b>	<b>76.797</b>
a.) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	0	0
b.) Obveznosti iz upravljanja	52.094	71.446
c.) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
č.) Obveznosti iz naslova razdelitve dob. oz. dr. izplačil imetnikom enot premož.	0	0
d.) Druge poslovne obveznosti	57.429	5.351
<b>2. FINANČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>2.820</b>	<b>3.090</b>
<b>4. OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INV.) V ENOTE PREMOŽENJA</b>	<b>38.065.158</b>	<b>49.082.660</b>
a.) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	16.479.834	18.350.019
b.) Vplačani presežek enot premoženja	8.962.717	10.070.410
c.) Presežek iz prevrednotenja	0	0
č.) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obr. obdobj	18.593.205	17.298.603
d.) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-5.970.598	3.363.628
<b>5. SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>38.177.501</b>	<b>49.162.547</b>
ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	0	0

**Izkaza poslovnega izida za leti 2011 in 2010 v EUR**

Postavke	2011	2010
1. PRIHODKI OD OBRESTI	140.661	146.471
2. PRIHODKI OD DIVIDEND	830.698	679.160
3. DRUGI FINANČNI PRIHODKI	611.828	1.127.972
4. IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	417.729	127.866
5. NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	1.510.944	5.423.284
6. DRUGI PRIHODKI	0	0
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI</b>	<b>3.511.860</b>	<b>7.504.753</b>
8. ODHODKI V ZVEZI Z DRUŽBO ZA UPRAVLJANJE	647.258	698.242
9. ODHODKI V ZVEZI Z BANKO SKRBNICO	72.519	71.590
10. ODHODKI V ZVEZI Z REVIDIRANJEM	6.180	6.180
11. ODHODKI V ZVEZI Z OBVEŠČANJEM NALOŽBENIKOV	0	43
12. ODHODKI V ZVEZI S TRGOVANJEM	25.829	4.732
13. ODHODKI ZA OBRESTI	0	4.904
14. DRUGI FINANČNI ODHODKI	239.083	130.443
15. IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	99.314	143.514
16. NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	8.121.716	3.076.321
17. ODHODKI IZ NASLOVA SLABITVE NALOŽB	262.158	0
18. DRUGI ODHODKI	8.401	5.156
<b>19. SKUPAJ ODHODKI</b>	<b>9.482.458</b>	<b>4.141.125</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>-5.970.598</b>	<b>3.363.628</b>
21. IZENAČENJE PRIHODKA ZA VPLAČANE ENOTE PREMOŽENJA	2.340	2.189.716
22. IZENAČENJE PRIH. ZA IZPL. ODKUPNE VR. ENOTE PREM.	186.515	-2.122.097
23. ŽE RAZDELJENI DEL ČISTEGA DOB. MED OBRAČUNSKIM OBDOBJEM	0	0
24. DRUGA IZPLAČILA IMETNIKOM ENOT PREMOŽENJA	0	0
<b>25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>-5.781.743</b>	<b>3.431.247</b>
26. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA NA ENOTO PREMOŽENJA	-0,20	0,11

**Izkaza denarnih tokov za leti 2011 in 2010 v EUR**

Postavka	2011	2010
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	752.579	5.261.784
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	5.727.810	5.093.586
3. Dobiček, izplačan med obr. obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja</b>	<b>-4.975.231</b>	<b>168.198</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	4.749.336	4.311.297
6. Izdatki pri nakupu naložb	514.992	3.187.030
7. Prejemki od udenarjenih terjatev	1.606.757	6.426
8. Izdatki za plačilo obveznosti	995.984	945.339
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja</b>	<b>4.845.117</b>	<b>185.355</b>
<b>10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja</b>	<b>-130.114</b>	<b>353.553</b>
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>1.157.316</b>	<b>1.287.430</b>
<b>12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju</b>	<b>-130.114</b>	<b>353.553</b>
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>1.287.430</b>	<b>933.877</b>



**Izkaza gibanja enot premoženja in vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku za leti 2010 in 2011**

**Izkaz gibanja v letu 2010**

v EUR

Elementi inv. kuponov	STANJE 1.1.2010	Prenos dobička	Vplačani inv. kuponi	Izplačani inv. kuponi	Čisti dobiček obdobja	STANJE 31.12.2010
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	17.065.651	0	3.178.064	-1.893.696	0	18.350.019
Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prod./vpl. enot premož.	780.221	-780.221	2.189.716	0	0	2.189.716
Vračunani sprotni dob. (izg.) v ceni izplačanih enot premoženja	-1.038.490	1.038.490	0	-2.122.097	0	-2.122.097
<b>Presežek iz prevrednotenja</b>	11.089.414	-11.089.414	10.002.790	0	0	10.002.790
Preneseni čisti dob./čista izguba iz prejšnjih obr. obdobj	11.163.109	6.135.493	0	0	0	17.298.603
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obd.	6.393.763	-6.393.763	0	0	3.363.629	3.363.629
<b>SKUPAJ INV. KUPONI</b>	45.453.668	-11.089.414	15.370.570	-4.015.793	3.363.629	49.082.660

**Izkaz gibanja v letu 2011**

v EUR

Elementi inv. kuponov	STANJE 1.1.2011	Prenos dobička	Vplačani inv. kuponi	Izplačani inv. kuponi	Čisti dobiček obdobja	STANJE 31.12.2011
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	18.350.019	0	432.795	-2.302.980	0	16.479.833
Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prod./vpl. enot premož.	2.189.716	-2.189.716	2.340	0	0	2.340
Vračunani sprotni dob. (izg.) v ceni izplačanih enot premoženja	-2.122.097	2.122.097	0	186.515	0	186.515
<b>Presežek iz prevrednotenja</b>	10.002.790	-10.002.790	8.773.862	0	0	8.773.862
Preneseni čisti dob./čista izguba iz prejšnjih obr. obdobj	17.298.603	3.431.248	0	-2.136.646	0	18.593.205
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obd.	3.363.629	-3.363.629	0	0	-5.970.598	-5.970.598
<b>SKUPAJ INV. KUPONI</b>	49.082.660	-10.002.790	9.208.997	-4.253.111	-5.970.598	38.065.158

**Večji nakupi in večje prodaje investicijskih kuponov**

**Največji odkupi enot premoženja – trije največji**

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
17.1.2011	374.109,8872	1,5161
5.1.2011	105.967,2826	1,5099
9.9.2011	1.145,1224	1,3111

**Največje prodaje enot premoženja - tri največje**

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
16.9.2011	744.590,5551	1,3125
2.3.2011	566.470,0000	1,4943
14.2.2011	566.469,0000	1,5117

## Struktura naložb in izkaz premoženja

stanje na zadnji dan obdobja

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Drž. izdaj.	Št. VP	Vrednost v EUR (prilagojena)	Delež v izdaji VP	Delež v pril. sr. sklada	Izvirna valuta	Vr. v izvirni valuti
<b>3. VP IN INSTR. DEN. TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP</b>	*	*	*	32.473.917,69	*	85,06	*	*
3.1 VP, s katerimi se trguje na org. trgu VP	*	*	*	32.473.917,69	*	85,06	*	*
3.1.1 VP domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu VP	*	*	*	11.990.013,19	*	31,41	*	*
3.1.1.1 VP, s katerimi se trguje na borzi VP	*	*	*	11.990.013,19	*	31,41	*	*
3.1.1.1.1 Lastniški VP	*	*	*	9.715.566,08	*	25,45	*	*
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb	*	*	*	9.715.566,08	*	25,45	*	*
GORENJE D.D. VELENJE	GRVG	SI	41.900	209.500,00	0,30	0,55	EUR	209.500,00
ETOL D.D.	ETOG	SI	1.900	136.800,00	0,75	0,36	EUR	136.800,00
SAVA-RE D.D.	POSR	SI	52.575	305.460,75	0,56	0,80	EUR	305.460,75
PROBANKA D.D.	PRBP	SI	4.761	47.129,14	1,20	0,12	EUR	47.129,14
SLOVENJIALES D.D.	SLLG	SI	4.927	157.664,00	1,80	0,41	EUR	157.664,00
CINKARNA CELJE D.D.	CICG	SI	11.781	995.494,50	1,45	2,61	EUR	995.494,50
HELIOS DOMŽALE D.D.	HDOG	SI	3.108	1.258.740,00	1,12	3,30	EUR	1.258.740,00
KRKA D.D.	KRKG	SI	57.600	3.047.040,00	0,16	7,98	EUR	3.047.040,00
LUKA KOPER D.D.	LKPG	SI	24.461	173.673,10	0,17	0,45	EUR	173.673,10
SAVA D.D.	SAVA	SI	411	4.932,00	0,02	0,01	EUR	4.932,00
INTEREUROPA D.D.	IEKG	SI	123.007	52.893,01	1,56	0,14	EUR	52.893,01
JUTEKS D.D.	JTKG	SI	2.551	36.989,50	0,40	0,10	EUR	36.989,50
MERCATOR D.D.	MELR	SI	9.700	1.425.900,00	0,26	3,73	EUR	1.425.900,00
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	SI	14.975	943.125,50	0,23	2,47	EUR	943.125,50
PETROL D.D.	PETG	SI	1.520	235.752,00	0,07	0,62	EUR	235.752,00
DELO PRODAJA D.D.	DPRG	SI	15.924	382.176,00	2,89	1,00	EUR	382.176,00
GEA D.D.	GSBG	SI	16.482	104.660,70	1,31	0,27	EUR	104.660,70
NOVA KBM D.D.	KBMR	SI	62.543	197.635,88	0,16	0,52	EUR	197.635,88
3.1.1.1.2 Dolžniški VP	*	*	*	2.274.447,11	*	5,96	*	*
3.1.1.1.2.1 - Državne obveznice	*	*	*	177.371,16	*	0,46	*	*
SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA	SOS2E	SI	6.003	177.371,16	*	0,46	EUR	177.371,16
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb	*	*	*	1.016.448,09	*	2,66	*	*
KD, FINANČNA DRUŽBA, D.O.O.	SKD1	SI	10.000	1.016.448,09	*	2,66	EUR	1.016.448,09
3.1.1.1.2.3 - Obveznice drugih izdajateljev	*	*	*	1.080.627,86	*	2,83	*	*
FACTOR BANKA D.D.	FB15	SI	786	760.321,28	*	1,99	EUR	760.321,28
FACTOR BANKA D.D.	FB16	SI	12	126.459,83	*	0,33	EUR	126.459,83
FACTOR BANKA D.D.	FB20	SI	200	193.846,75	*	0,51	EUR	193.846,75
3.1.2 VP tujih izdaj., s katerimi se trguje na org. trgu	*	*	*	20.483.904,50	*	53,65	*	*
3.1.2.1 VP, s katerimi se trguje na borzi VP	*	*	*	20.483.904,50	*	53,65	*	*
3.1.2.1.1 Lastniški VP	*	*	*	20.483.904,50	*	53,65	*	*
3.1.2.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb	*	*	*	20.483.904,50	*	53,65	*	*
FUGRO	FUR.na	NLG	8.523	382.640,09	0,01	1,00	EUR	382.640,09
TOTAL	FP.fp	FRA	10.000	395.000,00	0,00	1,03	EUR	395.000,00
AGENNIX	AGX.gy	DEU	3.200	8.800,00	0,01	0,02	EUR	8.800,00
E. ON AG	EOAN.gy	DEU	12.300	205.041,00	0,00	0,54	EUR	205.041,00
BAYER AG	BAY.gy	DEU	2.600	128.440,00	0,00	0,34	EUR	128.440,00
BOUYGUES	EN.fp	FRA	10.000	243.450,00	0,00	0,64	EUR	243.450,00
EADS N.V.	EAD.fp	NLG	14.500	350.175,00	0,00	0,92	EUR	350.175,00
ORKLA ASA	ORK.no	NOK	60.000	345.499,10	0,01	0,90	NOK	2.679.000,02
ANDRITZ AG	ANDR.av	ATS	9.000	576.900,00	0,02	1,51	EUR	576.900,00
CAPITA GRP	CPI.ln	GBP	23.159	174.253,94	0,00	0,46	GBP	145.554,32
L'OREAL SA	OR.fp	FRA	2.200	177.540,00	0,00	0,47	EUR	177.540,00
LANXESS AG	LXS.gy	DEU	20.000	800.000,00	0,02	2,10	EUR	800.000,00

MASTERFLEX AG	MZX.gy	DEU	27.000	139.860,00	0,30	0,37	EUR	139.860,00
PETROCHINA	PTR.us	CHI	1.200	115.288,66	0,00	0,30	USD	149.172,00
Q-CELLS SE	QCE.gy	DEU	9.000	4.662,00	0,01	0,01	EUR	4.662,00
SGL CARBON	SGL.gy	DEU	25.800	982.722,00	0,04	2,57	EUR	982.722,00
SIEMENS AG	SIE.gy	DEU	4.400	325.336,00	0,00	0,85	EUR	325.336,00
SUNWAYS	SWW.gy	DEU	18.000	27.702,00	0,16	0,07	EUR	27.702,00
AIR LIQUIDE	Al.fp	FRA	7.680	734.131,20	0,00	1,92	EUR	734.131,20
INTEL CORP.	INTC.us	USD	17.500	327.981,30	0,00	0,86	USD	424.375,00
NOVARTIS N	NOVN.vx	CHE	17.800	786.327,74	0,00	2,06	CHF	955.860,00
PFIZER INC.	PFE.us	USD	4.800	80.278,23	0,00	0,21	USD	103.872,00
XSTRATA PLC	XTAN.sw	CHE	18.000	210.266,54	0,00	0,55	CHF	255.600,01
YAHOO! INC.	YHOO.us	USD	30.000	373.985,62	0,00	0,98	USD	483.899,99
BG GROUP PLC	BG.ln	GBR	3.000	49.437,33	0,00	0,13	GBP	41.295,00
CAIRN ENERGY	CNE.ln	GBR	70.000	222.327,31	0,00	0,58	GBP	185.710,00
IAMGOLD CORP	IAG.us	CAD	52.000	636.988,95	0,01	1,67	USD	824.200,00
SANDISK CORP	SNDK.us	USD	12.000	456.387,67	0,00	1,20	USD	590.520,01
VINCI S.A.	DG.fp	FRA	14.402	486.211,52	0,00	1,27	EUR	486.211,52
THE ABB GROUP	ABBV.vx	CHE	11.600	168.713,39	0,00	0,44	EUR	205.088,00
UNICREDIT SPA	UCG.im	ITA	2.719	17.455,98	0,00	0,05	EUR	17.455,98
ALCATEL LUCENT	ALU.fp	FRA	39.000	47.073,00	0,00	0,12	EUR	47.073,00
CARREFOUR	CA.fp	FRA	8.100	142.681,50	0,00	0,37	EUR	142.681,50
SANOVI-AVENTIS	SAN.fp	FRA	5.600	317.800,00	0,00	0,83	EUR	317.800,00
GLAXOSMITHKLINE	GSK.ln	GBR	23.000	405.177,78	0,00	1,06	GBP	338.445,00
GOLD FIELDS LTD	GFI.us	USD	40.000	471.442,92	0,01	1,23	USD	609.999,99
KALI+SALZ GROUPE AG	SDF.gy	DEU	2.500	87.300,00	0,00	0,23	EUR	87.300,00
PUBLICIS GROUPE	PUB.fp	FRA	22.000	781.990,00	0,01	2,05	EUR	781.990,00
LAGARDERE S.C.A.	MMB.fp	FRA	6.200	126.480,00	0,00	0,33	EUR	126.480,00
ROCHE HOLDING AG	ROG.vx	CHE	1.675	219.364,92	0,00	0,57	CHF	266.660,00
BANCO BRADESCO SA	BBD.us	USD	12.100	155.984,23	0,00	0,41	USD	201.828,00
KINROSS GOLD CORP	KGC.us	CAN	25.000	220.264,32	0,00	0,58	USD	285.000,00
VIVENDI UNIVERSAL	VIV.fp	FRA	22.700	384.084,00	0,00	1,01	EUR	384.084,00
ANGLO AMERICAN PLC	AAL.ln	GBR	14.098	401.522,11	0,00	1,05	GBP	335.391,42
YARA INTERNATIONAL	YAR.no	NOR	6.000	185.710,60	0,00	0,49	NOK	1.439.999,99
ALLIANZ SE VNA O.N.	ALV.gy	DEU	3.200	236.512,00	0,00	0,62	EUR	236.512,00
DEUTSCHE TELEKOM AG	DTE.gy	DEU	25.000	221.625,00	0,00	0,58	EUR	221.625,00
JOHNSON MATTHEY PLC	JMAT.ln	GBR	25.000	549.503,17	0,01	1,44	GBP	459.000,00
ORCO PROPERTY GROUP	ORC.fp	FRA	24.500	83.300,00	0,14	0,22	EUR	83.300,00
SUNCOR ENERGY INC.	SU.us	CAN	16.000	356.503,59	0,00	0,93	USD	461.280,00
VICTREX TECHNOLOGY	VCT.ln	GBP	8.400	110.216,69	0,01	0,29	GBP	92.064,00
BOSKALIS WESTMINSTER	BOKA.na	NLG	10.384	294.801,76	0,01	0,77	EUR	294.801,76
CHANGYOU. COM LIMITED	CYOU.us	CHN	2.000	35.628,72	0,00	0,09	USD	46.100,00
MANITOWOC CO INC/THE	MTW.us	USA	15.000	106.538,37	0,01	0,28	USD	137.850,00
SINGULUS TECHNOLOGIES AG	SNG.gy	DEU	65.064	132.079,92	0,13	0,35	EUR	132.079,92
WUXI PHARMA TECH INC.	WX.us	CHN	16.375	139.717,13	0,02	0,37	USD	180.779,99
HENKEL KGAA VZO O.N.	HEN3.gy	DEU	21.000	936.390,00	0,01	2,45	EUR	936.390,00
STANDARD CHARTERED PLC	STAN.ln	GBR	5.625	94.883,57	0,00	0,25	GBP	79.256,25
ANADARKO PETROLEUM CORP	APC.us	USA	1.600	94.387,51	0,00	0,25	USD	122.128,00
GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS.us	USA	700	48.922,64	0,00	0,13	USD	63.301,00
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP Plc	RBS.ln	GBR	500.000	120.794,92	0,00	0,32	GBP	100.900,00
DUOYUAN GLOBAL WATER INC	DGW.us	CHN	6.100	18.291,99	0,02	0,05	USD	23.668,01
ELECTRICITE DE FRANCE SA	EDF.fp	FRA	6.272	117.913,60	0,00	0,31	EUR	117.913,60
NOBEL BIOCARE	NOBN.vx	CHE	17.000	152.714,71	0,01	0,40	CHF	185.640,00
ADVA AG	ADV.gy	DEU	55.000	199.375,00	0,12	0,52	EUR	199.375,00
ADVANCED MICRO DEVICES INC	AMD.us	USA	38.000	158.590,31	0,01	0,42	USD	205.200,00
ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	ATI.us	USA	2.500	92.356,44	0,00	0,24	USD	119.500,00

CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	LFC.us	CHN	3.000	85.717,60	0,00	0,22	USD	110.910,00
CTrip.COM INTERNATIONAL LTD	CTRP.us	USA	2.500	45.212,15	0,00	0,12	USD	58.500,00
OMNIVISION TECHNOLOGIES INC.	OVTI.us	USA	17.000	160.750,44	0,03	0,42	USD	207.994,99
RAIFFEISEN INT. BANK-HLDG AG	RBI.av	AUT	10.000	200.650,00	0,01	0,53	EUR	200.650,00
ROFIN-SINAR TECHNOLOGIES INC.	RSTI.us	USA	21.100	372.621,53	0,07	0,98	USD	482.135,00
CHINA MEDICAL TECHNOLOGIES INC	CMED.us	CHN	16.806	36.887,73	0,05	0,10	USD	47.729,03
TEVA PHARMACEUTICAL LTD	TEVA.us	ISR	19.000	592.657,86	0,00	1,55	USD	766.840,01
FOMENTO EC. MEXICANO S.A.B. DE C.V.	FMX.us	USA	11.000	592.634,67	0,01	1,55	USD	766.810,00
CIA DE SA. BAS. DO ESTADO DE SAO PAULO	SBS.us	USA	5.000	215.047,53	0,00	0,56	USD	278.250,00
<b>5 INV. KUPONI IN DELNICE ODPRTIH INV. SKL</b>	*	*	*	<b>2.168.145,21</b>	*	<b>5,68</b>	*	*
<i>5.1 Inv. skladi, usklajeni z direktivo</i>	*	*	*	<i>972.816,36</i>	*	<i>2,55</i>	*	*
<i>5.1.1 - Inv. skladi, usklajeni z dir., s sedežem v RS</i>	*	*	*	<i>860.456,36</i>	*	<i>2,25</i>	*	*
NFD 1 DELNIŠKI SKLAD	NFD1	SI	211.591	141.765,97	*	0,37	EUR	141.765,97
ABANČNA DZU DELNIŠKI ZDA	AZDAV	SI	28.874	86.622,59	*	0,23	EUR	86.622,59
ABANČNA DZU DELNIŠKI BALKAN	ADBV	SI	17.982	187.730,39	*	0,49	EUR	187.730,39
ABANČNA DZU DEL. PAS. BALTINORD	ADPB	SI	7.421	244.008,45	*	0,64	EUR	244.008,45
KREKOV GLOBALNI DELNIŠKI VS	KDUGD	SI	32.104	200.328,96	*	0,52	EUR	200.328,96
<i>5.1.2 - Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS</i>	*	*	*	<i>112.360,00</i>	*	<i>0,29</i>	*	*
LYXOR ETF RUSSIA	RUS.fp	FRA	4.000	112.360,00	0,02	0,29	EUR	112.360,00
<i>5.2 Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo</i>	*	*	*	<i>1.195.328,85</i>	*	<i>3,13</i>	*	*
<i>5.2.2 - Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS</i>	*	*	*	<i>1.195.328,85</i>	*	<i>3,13</i>	*	*
SPDR GOLD TRUST	GLD US	USA	6.400	751.786,07	0,00	1,97	USD	972.736,00
ISHARES MSCI BRAZIL INDEX FUND	EWZ US	USA	10.000	443.542,78	0,01	1,16	USD	573.900,00
<b>7 DRUGI PREN. VP IN DRUGI INST. DEN. TRGA</b>	*	*	*	<b>2.361.780,13</b>	*	<b>6,19</b>	*	*
<i>7.1 Drugi pren. VP in instr. den. trga domačih izdaj.</i>	*	*	*	<i>1.045.780,13</i>	*	<i>2,74</i>	*	*
AERO D.D.	AECG	SI	1.744	127.120,16	0,09	0,33	EUR	127.120,16
FINETOL D.D.	FINR	SI	1.920	2.496,00	0,75	0,01	EUR	2.496,00
BANKA CELJE D.D.	BCEP	SI	363	120.604,17	0,43	0,32	EUR	120.604,17
TERME TOPOLŠICA D.D.	TTOG	SI	3.501	525.559,80	5,97	1,38	EUR	525.559,80
ELEKTRO MARIBOR D.D.	EMAG	SI	50.000	270.000,00	0,15	0,71	EUR	270.000,00
<i>7.2 Drugi prenos. VP in instr. den. trga tujih izdaj.</i>	*	*	*	<i>1.316.000,00</i>	*	<i>3,45</i>	*	*
KB1909, FINANČNA D.D.	KBGP	ITA	400.000	1.316.000,00	13,00	3,45	EUR	1.316.000,00
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>	*	*	*	<b>37.003.843,03</b>	*	<b>96,93</b>	*	*
<b>1. DENARNA SREDSTVA</b>	*	*	*	<b>1.157.316,23</b>	*	<b>3,03</b>	*	*
<i>1.1 Denarna sr. na posebnem računu inv. sklada</i>	*	*	*	<i>932.716,23</i>	*	<i>2,44</i>	*	*
<i>1.2 Druga dodatna likvidna sredstva inv. sklada</i>	*	*	*	<i>224.600,00</i>	*	<i>0,59</i>	*	*
<b>8 TERJATVE</b>	*	*	*	<b>16.341,62</b>	*	<b>0,04</b>	*	*
<i>8.5 Terjatve za obresti</i>	*	*	*	<i>598,68</i>	*	<i>0,00</i>	*	*
<i>8.6 Terjatve za dividende</i>	*	*	*	<i>15.742,94</i>	*	<i>0,04</i>	*	*
<b>VSA SREDSTVA</b>	*	*	*	<b>38.177.500,88</b>	*	<b>100,00</b>	*	*

### Pojasnila v zvezi z zadolževanjem podsklada

Podsklad se v letu 2011 ni zadolževal, prav tako njegovo premoženje ni bilo predmet zastav in posojil.

### Nakupi in prodaje naložb v letu 2011, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

V letu 2011 je bilo na PSP MODRA LINIJA – delniški, kupljenih 9.800 navadnih prosto prenosljivih delnic oznake KBMR, izdajatelja Nova KBM d.d., in 7.000 navadnih prosto prenosljivih delnic oznake POSR, izdajatelja Pozavarovalnica Sava d.d.. V zameno za omenjene delnice je sklad prodal 500 prednostnih, imenskih, prosto prenosljivih delnic oznake BCEP, izdajatelja Banka Celje d.d..

## Pojasnila k računovodskim izkazom

**Denarna sredstva**, v višini 1.157.316 EUR, predstavljajo 3,03% aktive, in so izkazana kot denarna sredstva na transakcijskem računu podsklada, v višini 84 EUR, kot denarna sredstva na deviznem računu podsklada, v višini 932.632 EUR, in kot sredstva naložena v depozit na odpoklic kot dodatna likvidna sredstva, v višini 224.600 EUR.

Podsklad je imel pretežno **terjatve** za dividende, v višini 15.743 EUR.

**Poslovne obveznosti** zajemajo obveznosti iz upravljanja in poslovanja, v višini 52.094 EUR, ter druge poslovne obveznosti, v višini 57.429 EUR.

Po stanju na bilančni dan je podsklad oblikovalo 12.237 investitorjev, ki so imeli skupno 29.058.057,9584 enot premoženja podsklada.

Na bilančni dan sta dve pravni osebi imeli več kot 5% vseh enot premoženja podsklada.

Vrednost enote premoženja podsklada je na dan 31.12.2011 znašala 1,31 EUR.

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

**Pasivne časovne razmejitve**, v višini 2.820 EUR, so vračunani odhodki iz naslova revidiranja letnega poročila podsklada.

**Prihodki od obresti** so prihodki iz obresti iz vrednostnih papirjev, v višini 117.551 EUR, in prihodki od obresti iz posojil in depozitov, v višini 23.110 EUR.

**Prihodki od dividend** zajemajo dividende vrednostnih papirjev domačih izdajateljev, v višini 294.169 EUR, in dividende vrednostnih papirjev tujih izdajateljev, v višini 536.529 EUR.

**Drugi finančni prihodki** predstavljajo pozitivne tečajne razlike, v višini 611.828 EUR.

Največji **iztrženi dobički** so nastali pri prodaji investicijskih kuponov SPDR Gold Trust (GLD.us) in pri prodaji delnic Autonomy Corporation (AU.In).

Največji **neiztrženi dobički** so nastali pri naslednjih vrednostnih papirjih: Cinkarna Celje (CICG), Helios Domžale (HDOG) in SGK Carbon (SGL.gy).

**Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje**, v višini 647.258 EUR, se nanašajo na upravljalško provizijo in predstavljajo 6,83% vseh odhodkov.

**Odhodki v zvezi z banko skrbnico** so odhodki za opravljanje storitev skrbništva, v višini 72.519 EUR.

**Odhodki v zvezi z revidiranjem** so v višini 6.180 EUR.

**Odhodki v zvezi s trgovanjem** zajemajo odhodke za posredovanje pri nakupih vrednostnih papirjev, v višini 1.284 EUR, odhodke za posredovanje pri prodajah vrednostnih papirjev, v višini 21.838 EUR, in odhodke v zvezi z vnosom in izvršitvijo nalogov v zvezi z razpolaganjem z naložbami, v višini 2.707 EUR.

**Drugi finančni odhodki** predstavljajo negativne tečajne razlike, v višini 239.083 EUR.

Največje **iztržene izgube** so nastale pri prodaji investicijskih kuponov Senior (SENIOR).

Največje *neiztržene izgube* so nastale pri naslednjih vrednostnih papirjih: Krka d.d. (KRKG), Intereuropa d.d. (IEKG), Lanxess AG (LXS.gy), Nova KBM d.d. (KBMR), Gorenje d.d. (GRVG) in Telekom Slovenije d.d. (TLSG).

*Odhodki iz naslova slabitve naložb* so nastali zaradi odpisa vrednosti naložbe v delnice Aero d.d. (AECG) ter zaradi umika delnic Finetol d.d. (FINR) z organiziranega trga.

*Drugi odhodki* so odhodki za storitve denarnega poslovanja in plačilnega prometa, v višini 7.535 EUR, odhodki v zvezi s sodnimi postopki družbe za upravljanje, v višini 746 EUR, se nanašajo na stroške prijave v prisilno poravnavo Poteza Skupina d.o.o., ter drugi odhodki v znesku 120 EUR.

## 6. PSP OPTIMA – SKLAD SKLADOV

### Bilanci stanja na dan 31.12.2011 in 31.12.2010 v EUR

Postavke	31.12.2011	31.12.2010
<b>I. SREDSTVA</b>	*	*
1. DENARNA SREDSTVA	112.862	360.141
2. DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA	0	0
3. VR. PAP. IN INŠT. DEN. TRGA, S KATERIMI SE TRG. NA ORG. TRGU VR. PAP.	0	13.220
4. INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA PRVOVRSTNIH IZDAJATELJEV	0	0
5. INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV	2.337.141	2.441.107
6. SESTAVLJENI IN IZPELJANIH FINANČNI INŠTRUMENTI	0	0
7. DRUGI PRENOSLJIVI VR. PAP. IN DRUGI INŠT. DENARNEGA TRGA	0	0
8. TERJATVE	1.566	842
9. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	0
<b>10. SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>2.451.569</b>	<b>2.815.310</b>
ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	0	0
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	*	*
<b>1. POSLOVNE OBVEZNOSTI</b>	<b>2.694</b>	<b>3.041</b>
a.) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	21
b.) Obveznosti iz upravljanja	2.452	2.750
c.) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
č.) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma dr. izplačil imetnikom enot premož.	0	0
d.) Druge poslovne obveznosti	242	270
<b>2. FINANČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>417</b>	<b>540</b>
<b>4. OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INV.) V ENOTE PREMOŽENJA</b>	<b>2.448.458</b>	<b>2.811.729</b>
a.) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	2.606.474	2.680.301
b.) Vplačani presežek enot premoženja	9.178	34.590
c.) Presežek iz prevrednotenja	0	0
č.) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	127.807	-220.927
d.) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-295.001	317.765
<b>5. SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>2.451.569</b>	<b>2.815.310</b>
ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	0	0

### Izkaza poslovnega izida za leti 2011 in 2010 v EUR

Postavke	2011	2010
1. PRIHODKI OD OBRESTI	1.556	1.121
2. PRIHODKI OD DIVIDEND	39.042	37.884
3. DRUGI FINANČNI PRIHODKI	27.304	32.501
4. IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	3.260	10.745
5. NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	31.889	294.940
6. DRUGI PRIHODKI	0	0
<b>7. SKUPAJ PRIHODKI</b>	<b>103.051</b>	<b>377.191</b>
8. ODHODKI V ZVEZI Z DRUŽBO ZA UPRAVLJANJE	31.437	29.306
9. ODHODKI V ZVEZI Z BANKO SKRBNICO	4.935	5.310
10. ODHODKI V ZVEZI Z REVIDIRANJEM	1.077	1.080
11. ODHODKI V ZVEZI Z OBVEŠČANJEM NALOŽBENIKOV	0	43
12. ODHODKI V ZVEZI S TRGOVANJEM	2.745	734
13. ODHODKI ZA OBRESTI	0	0
14. DRUGI FINANČNI ODHODKI	5.725	4.103
15. IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	23.070	520
16. NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	326.490	17.326
17. ODHODKI IZ NASLOVA SLABITVE NALOŽB	0	0
18. DRUGI ODHODKI	2.573	1.004
<b>19. SKUPAJ ODHODKI</b>	<b>398.052</b>	<b>59.426</b>
<b>20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>-295.001</b>	<b>317.765</b>
21. IZENAČENJE PRIHODKA ZA VPLAČANE ENOTE PREMOŽENJA	-197	34.740
22. IZENAČENJE PRIH. ZA IZPLAČILO ODKUPNE VR. ENOTE PREMOŽENJA	9.375	-150
23. ŽE RAZDELJENI DEL ČISTEGA DOB. MED OBRAČUNSKIM OBDOBJEM	0	0
24. DRUGA IZPLAČILA IMETNIKOM ENOT PREMOŽENJA	0	0
<b>25. NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA</b>	<b>-285.823</b>	<b>352.355</b>
26. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA NA ENOTO PREMOŽENJA	-0,46	0,55

### Izkaza denarnih tokov za leti 2011 in 2010 v EUR

Postavka	2011	2010
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	22.236	1.000.650
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	89.550	1.086.851
3. Dobiček, izplačan med obr. obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
<b>4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja</b>	<b>-67.314</b>	<b>-86.201</b>
5. Prejemki pri prodaji naložb	252.907	158.640
6. Izdatki pri nakupu naložb	410.479	210.621
7. Prejemki od udenarjenih terjatev	0	0
8. Izdatki za plačilo obveznosti	22.393	5.849
<b>9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja</b>	<b>-179.965</b>	<b>-57.831</b>
<b>10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja</b>	<b>-247.279</b>	<b>-144.031</b>
<b>11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>112.862</b>	<b>360.141</b>
<b>12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju</b>	<b>-247.279</b>	<b>-144.031</b>
<b>13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada</b>	<b>360.141</b>	<b>504.173</b>

## Izkaza gibanja enot premoženja in vrednosti enot premoženja podsklada v obtoku za leti 2010 in 2011

### Izkaz gibanja v letu 2010

v EUR

Elementi inv. kuponov	STANJE 1.1.2010	Prenos dobička	Vplačani inv. kuponi	Izplačani inv. kuponi	Čisti dobiček obdobja	STANJE 31.12.2010
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	2.801.191	0	965.905	-1.086.795	0	2.680.301
Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prod./vpl. enot premož.	-609.903	609.903	34.740	0	0	34.740
Vračunani sprotni dob. (izg.) v ceni izplačanih enot premoženja	560.125	-560.125	0	-150	0	-150
Presežek iz prevrednotenja	0	0	0	0	0	0
Preneseni čisti dob./čista izguba iz prejšnjih obr. obdobj	-625.657	404.729	0	0	0	-220.927
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obd.	454.507	-454.507	0	0	317.765	317.765
<b>SKUPAJ INV. KUPONI</b>	<b>2.580.263</b>	<b>0</b>	<b>1.000.645</b>	<b>-1.086.945</b>	<b>317.765</b>	<b>2.811.728</b>

### Izkaz gibanja v letu 2011

v EUR

Elementi inv. kuponov	STANJE 1.1.2011	Prenos dobička	Vplačani inv. kuponi	Izplačani inv. kuponi	Čisti dobiček obdobja	STANJE 31.12.2011
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	2.680.301	0	21.337	-95.163	0	2.606.475
Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni prod./vpl. enot premož.	34.740	-34.740	-197	0	0	-197
Vračunani sprotni dob. (izg.) v ceni izplačanih enot premoženja	-150	150	0	9.375	0	9.375
Presežek iz prevrednotenja	0	0	0	0	0	0
Preneseni čisti dob./čista izguba iz prejšnjih obr. obdobj	-220.927	352.355	0	-3.620	0	127.807
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obd.	317.765	-317.765	0	0	-295.001	-295.001
<b>SKUPAJ INV. KUPONI</b>	<b>2.811.728</b>	<b>0</b>	<b>21.140</b>	<b>-89.409</b>	<b>-295.001</b>	<b>2.448.458</b>

### Večji nakupi in večje prodaje investicijskih kuponov

#### Največji odkupi enot premoženja - tri največji

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
17.1.2011	3.181,4044	4.4048
17.5.2011	487,7768	4,2722
14.1.2011	237,0841	4,4000

#### Največje prodaje enot premoženja - tri največje

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
1.9.2011	7.222,6609	3,9368
16.9.2011	6.339,3052	3,8673
5.7.2011	3.215,8477	4,2728



## Struktura naložb in izkaz premoženja

stanje na zadnji dan obdobja

Izdajatelj	Oznaka naložbe	Drž. izdaj.	Št. VP	Vrednost v EUR (prilagojena)	Delež v izdaji VP	Delež v pril.sr. sklada	Izvirna valuta	Vr. v izvirni valuti
<b>5 INV. KUPONI IN DELNICE ODPRTIH INV. SKL.</b>	*	*	*	2.337.140,61	*	95,33	*	*
5.1 Inv. skladi, usklajeni z direktivo	*	*	*	1.809.742,44	*	73,82	*	*
5.1.1 - Inv. skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem v RS	*	*	*	139.291,20	*	5,68	*	*
ALTA HIGH YIELD BOND	ALSHY	SI	50.410	47.345,20	*	1,93	EUR	47.345,20
KD DELNIŠKI DOHODKOVNI	KDZDO	SI	1.689	9.086,82	*	0,37	EUR	9.086,82
ABANČNA DZU DELNIŠKI BALKAN	ADBV	SI	1.998	20.858,93	*	0,85	EUR	20.858,93
ABANČNA DZU DEL. PASIVNI BALTINORD	ADPB	SI	1.060	34.858,35	*	1,42	EUR	34.858,35
KREKOV GLOBALNI	KDUGD	SI	1.287	8.030,88	*	0,33	EUR	8.030,88
ABANČNA DZU - DELNIŠKI PAS. AFRIKA & ME	ABDAM	SI	570	19.111,02	*	0,78	EUR	19.111,02
5.1.2 - Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS	*	*	*	1.670.451,24	*	68,14	*	*
iShares TecDAX	TDXPEX.gy	DEU	5.000	32.740,00	0,05	1,34	EUR	32.740,00
LYXOR ETF JAPAN	JPN.fp	FRA	1.050	76.104,00	0,02	3,10	EUR	76.104,00
iSHARES S&P 500	IUSA.gy	DEU	7.500	73.087,50	0,00	2,98	EUR	73.087,50
iShares FTSE 100	ISFA.na	IEP	10.000	66.370,00	0,00	2,71	EUR	66.370,00
LYXOR ETF RUSSIA	RUS.fp	FRA	1.972	55.393,48	0,01	2,26	EUR	55.393,48
iShares DAX	DAXEX.gy	DEU	1.200	64.788,00	0,00	2,64	EUR	64.788,00
LYXOR ETF MSCI USA	USA.fp	USD	750	69.847,50	0,02	2,85	EUR	69.847,50
EASY ETF EURO HEALTH	SYH.fp	FRA	150	89.022,00	0,50	3,63	EUR	89.022,00
LYXOR ETF HONG KONG	HSI.fp	FRA	1.500	27.120,00	0,03	1,11	EUR	27.120,00
LYXOR ETF MSCI INDIA	INR.fp	FRA	7.500	65.625,00	0,01	2,68	EUR	65.625,00
DB X-TRACKERS SMI ETF	XSMI.gy	LUX	1.200	58.812,00	0,02	2,40	EUR	58.812,00
LYXOR ETF TURKEY EURO	TUR.fp	FRA	250	8.755,00	0,01	0,36	EUR	8.755,00
LYXOR ETF SOUTH AFRICA	AFS.fp	FRA	1.200	32.280,00	0,03	1,32	EUR	32.280,00
LYXOR ETF EASTERN EUROPE	CEC.fp	FRA	3.000	44.505,00	0,02	1,82	EUR	44.505,00
iShares DJ EURO STOXX 50	SX5EEX.gy	DEU	2.900	67.889,00	0,00	2,77	EUR	67.889,00
EASY ETF EURO CONSTRUCTION	SYC.fp	FRA	150	42.225,00	0,21	1,72	EUR	42.225,00
EASY ETF FTSE EPRA EUROZONE	EEE.fp	LUX	300	41.736,00	0,02	1,70	EUR	41.736,00
iShares S&P GLOBAL CLEAN ENERGY	IQQH.gy	DEU	8.201	31.163,80	0,03	1,27	EUR	31.163,80
iShares DJ STOXX EU Enlarged 15	EUE15EX.gy	DEU	1.400	23.856,00	0,17	0,97	EUR	23.856,00
EASY ETF DOW JONES EURO STOXX MEDIA	SYM.fp	FRA	333	67.638,96	0,42	2,76	EUR	67.638,96
iShares STOXX EUROPE 600 Chemicals	SX4PEX.GY	DEU	1.600	82.080,00	0,17	3,35	EUR	82.080,00
STREETTRACKS MSCI EUROPE ENERGY ETF	STN.fp	FRA	850	85.952,00	0,34	3,51	EUR	85.952,00
DB X TRACKERS - MSCI WORLD TRN INDEX	XMWO.gy	DEU	2.500	56.475,00	0,00	2,30	EUR	56.475,00
IBOXX EURO INFL. LINKED TR INDEX ETF	XEIN.gy	DEU	300	49.044,00	0,02	2,00	EUR	49.044,00
iShares DJ EURO STOXX Select Dividend 30	SD3BEX.gy	DEU	2.500	37.000,00	0,02	1,51	EUR	37.000,00
EMERGING MARKET LIQUID EURO BOND INDEX ETF	XEMB.gy	DEU	100	25.096,00	0,01	1,02	EUR	25.096,00
iShares EB.REXX GOVERNMENT GERMANY 1.5-2.5	RXP1EX.gy	DEU	500	49.815,00	0,00	2,03	EUR	49.815,00
iShares S&P EMERGING MARKET INFRASTRUCT.	IUS8.gy	DEU	2.500	37.700,00	0,05	1,54	EUR	37.700,00
iShares iBoxx € Liquid Sovereigns Capped 1.5-5.5EX	IB89EX.gy	DEU	500	53.015,00	0,04	2,16	EUR	53.015,00
DB X-TRACKERS S&P GLOBAL INFRASTRUCT.ETF	XSGI.gy	DEU	1.700	36.652,00	0,04	1,50	EUR	36.652,00
iShares EB.REXX GOVERNMENT GERMANY 2.5-5.5	RXP2EX.gy	DEU	600	68.964,00	0,01	2,81	EUR	68.964,00
iShares iBoxx € Liquid Sovereigns Capped 1.5-2.5EX	IB85EX.gy	DEU	500	49.700,00	0,05	2,03	EUR	49.700,00
5.2 Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo	*	*	*	527.398,17	*	21,51	*	*
5.2.2 - Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS	*	*	*	527.398,17	*	21,51	*	*
iShares MSCI Emerg Mkts Index	EEM.us	USA	750	21.991,65	0,00	0,90	USD	28.455,00
FIRST TRUST IPOX-100 INDEX FUND	FPX.us	USA	2.500	46.313,47	0,38	1,89	USD	59.925,00
MARKET VECTORS GOLD MINERS	GDX.us	USD	2.000	79.496,10	0,00	3,24	USD	102.860,00
GLOBAL X CHINA CONSUMER ETF	CHIQ.us	CHN	2.500	26.489,68	0,03	1,08	USD	34.275,00
GLOBAL X BRASIL CONSUMER ETF	BRAQ.us	USA	2.800	32.633,12	0,16	1,33	USD	42.223,99
WISDOM TREE INVESTMENTS INC.	DTN.us	USA	700	28.132,00	0,00	1,15	USD	36.399,99

iShares MSCI Canada Index Fund	EWC.us	CAN	2.100	43.171,81	0,00	1,76	USD	55.860,00
iShares MSCI Brazil Index Fund	EWZ.us	USA	1.400	62.095,99	0,00	2,53	USD	80.346,00
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPP.us	USA	1.350	40.617,90	0,00	1,66	USD	52.555,50
MARKET VECTORS AGROBUSINESS ETF	MOO.us	USA	1.400	51.016,31	0,00	2,08	USD	66.010,00
MARKET VECTORS AGRIBUSINESS ETF	SKYY.us	USA	3.000	39.879,43	0,08	1,63	USD	51.599,99
PDR S&P EME. MIDDLE EAST & AFRICA ETF	GAF.us	USA	600	29.098,08	0,04	1,19	USD	37.650,01
iShares Dow J. US Cons. Goods Sector Index Fund	IYK.us	USA	500	26.462,63	0,01	1,08	USD	34.240,00
<b>PREMOŽENJE SKUPAJ</b>	*	*	*	<b>2.337.140,61</b>	*	<b>95,33</b>	*	*
<b>I. DENARNA SREDSTVA</b>	*	*	*	<b>112.862,03</b>	*	<b>4,60</b>	*	*
<i>1.1 Denarna sredstva na posebnem računu inv. sklada</i>	*	*	*	<i>13.862,03</i>	*	<i>0,57</i>	*	*
<i>1.2 Druga dodatna likvidna sredstva inv. sklada</i>	*	*	*	<i>99.000,00</i>	*	<i>4,04</i>	*	*
<b>8 TERJATVE</b>	*	*	*	<b>1.566,08</b>	*	<b>0,06</b>	*	*
<i>8.5 Terjatve za obresti</i>	*	*	*	<i>116,99</i>	*	<i>0,00</i>	*	*
<i>8.6 Terjatve za dividende</i>	*	*	*	<i>1.449,09</i>	*	<i>0,06</i>	*	*
<b>VSA SREDSTVA</b>	*	*	*	<b>2.451.568,72</b>	*	<b>100,00</b>	*	*

### Pojasnila v zvezi z zadolževanjem podsklada

Podsklad se v letu 2011 ni zadolževal, prav tako njegovo premoženje ni bilo predmet zastav in posojil.

### Nakupi in prodaje naložb v letu 2011, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

V letu 2011 PSP OPTIMA - sklad skladov ni imel nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

### Pojasnila k računovodskim izkazom

**Denarna sredstva**, v višini 112.862 EUR, predstavljajo 4,60% aktive, in so izkazana kot denarna sredstva na transakcijskem računu podsklada, v višini 13 EUR, kot denarna sredstva na deviznem računu podsklada, v višini 13.849 EUR, in kot sredstva naložena v depozit na odpoklic kot dodatna likvidna sredstva, v višini 99.000 EUR.

Podsklad je imel **terjatve** za dividende v višini 1.449 EUR in terjatve za obresti v višini 117 EUR.

**Poslovne obveznosti** zajemajo obveznosti iz upravljanja in poslovanja, v višini 2.452 EUR, ter druge poslovne obveznosti, v višini 242 EUR.

**Pasivne časovne razmejitve** so vračunani odhodki iz naslova revidiranja letnega poročila podsklada.

Po stanju na bilančni dan je podsklad oblikovalo 85 investitorjev, ki so imeli skupno 624.619,4515 enot premoženja podsklada.

Na bilančni dan je pet pravnih oseb imelo več kot 5% vseh enot premoženja podsklada.

Vrednost enote premoženja podsklada je na dan 31.12.2011 znašala 3,92 EUR.

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

**Prihodki od obresti** so pretežno prihodki od obresti iz posojil in depozitov pri Banki Koper d.d..

**Prihodki od dividend** zajemajo dividende vrednostnih papirjev domačih izdajateljev, v višini 1.203 EUR, in dividende vrednostnih papirjev tujih izdajateljev, v višini 37.839 EUR.

**Drugi finančni prihodki** so pozitivne tečajne razlike, v višini 27.304 EUR.

Največji ***Iztrženi dobički*** so nastali pri prodaji delnic Alta Eurostock (MPEU).

Največji ***neiztrženi dobički*** so nastali pri naslednjih vrednostnih papirjih: EasyETF Euro Health (SYH.fp) in streetTracks MSCI Europe Energy ETF (STN.fp).

***Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje***, v višini 31.437 EUR, se nanašajo na upravljalско provizijo in predstavljajo 7,90% vseh odhodkov.

***Odhodki v zvezi z banko skrbnico*** so odhodki za opravljanje storitev skrbništva, v višini 3.144 EUR, in odhodki v zvezi s hrambo in vodenjem računov naložb podsklada, v višini 1.791 EUR, kar je skupaj 1,24% vseh odhodkov.

***Odhodki v zvezi z revidiranjem*** so v višini 1.077 EUR.

***Odhodki v zvezi s trgovanjem zajemajo*** odhodke za posredovanje pri nakupih vrednostnih papirjev, v višini 592 EUR, odhodke za posredovanje pri prodajah vrednostnih papirjev, v višini 1.158 EUR, in odhodke v zvezi z vnosom in izvršitvijo nalogov v zvezi z razpolaganjem z naložbami, v višini 995 EUR.

***Drugi finančni odhodki*** zajemajo pretežno negativne tečajne razlike, v višini 5.725 EUR.

***Iztržene izgube*** so nastale pretežno pri prodaji NBL Globalni delniški sklad (NLGL), Lyxor ETF South Africa (AFS.fp) in iShares MSCI Japan (IQQJ.gy).

Največje ***neiztržene izgube*** so nastale pri FP Lyxor ETF MSCI India (INR.fp), iShares S&P Global Clean Energy (IQQH.gy), iShares MSCI Brazil Index Fund (EWZ.us), Lyxor ETF Eastern Europe (CEC.fp), Market Vectors Gold Miners (GDX.us), Lyxor ETF Russia (RUS.fp), iShares DAX (DAXEX.gy) in iShares DJ EURO STOXX 50 (SX5EEX.gy).

***Drugi odhodki***, v višini 2.573 EUR, so odhodki za storitve denarnega poslovanja in plačilnega prometa.

#### IV. REVIZORJEVO POROČILO O POSLIH ZA POSEBNE NAMENE

***RE*alinea**

### Poročilo o usklajenosti naložb podskladov Krovnega sklada PSP z ZISDU-1

#### Upravljavcu Krovnega sklada PSP

Revidirali smo usklajenost naložb podskladov krovnega sklada PSP (PSP PIKA – obvezniški, PSP ŽIVA – delniški, PSP MODRA LINIJA – delniški in PSP OPTIMA – sklad skladov) z določbami ZISDU-1, s Sklepom o naložbah investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03, 87/05, 31/08 in 108/09), z drugimi določbami ZISDU-1 v zvezi z naložbami ter z določbami pravil upravljanja v poslovnem letu, končanem 31. decembra 2011. Za usklajenost naložb je odgovoren upravljavec Krovnega sklada PSP, to je družba PRIMORSKI SKLADI, d.d., Koper. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja, ZISDU-1 ter Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 55/09; odslej Sklep). Ti standardi, ZISDU-1 in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da so naložbe podskladov Krovnega sklada PSP v skladu z ZISDU-1. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje ustreznih dokazov o usklajenosti naložb z ZISDU-1, Sklepom o naložbah investicijskega sklada, drugimi določbami ZISDU-1 v zvezi z naložbami in določili pravil upravljanja. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

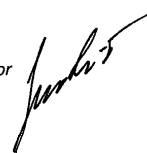
Po našem mnenju so naložbe podskladov Krovnega sklada PSP (PSP PIKA – obvezniški, PSP ŽIVA – delniški, PSP MODRA LINIJA – delniški in PSP OPTIMA – sklad skladov) v letu, ki se je končalo 31. decembra 2011 v vseh pomembnih pogledih skladne z ZISDU-1, Sklepom o naložbah investicijskega sklada, drugimi določbami ZISDU-1 v zvezi z naložbami, ter z določbami pravil upravljanja.

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

Grosuplje, 23. april 2012

***RE*alinea**  
d.o.o. Grosuplje

Janez Smolič  
pooblaščen revizor  
direktor



## Poročilo o vrednosti enote premoženja

### Upravljavcu Krovnega sklada PSP

Revidirali smo pravilnost izračuna vrednosti enot premoženja vseh podskladov krovnega sklada PSP (PSP PIKA – obvezniški, PSP ŽIVA – delniški, PSP MODRA LINIJA – delniški in PSP OPTIMA – sklad skladov) za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2011. Za pravilnost izračuna vrednosti enote premoženja je odgovoren upravljavec Krovnega sklada PSP, to je družba PRIMORSKI SKLADI, d.d., Koper. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja ter Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 55/09; odslej Sklep). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primernega zagotovila, da je vrednost enote premoženja vseh podskladov Krovnega sklada PSP izračunana v skladu z ZISDU-1. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje ustreznih dokazov o spoštovanju zakonodaje ter presojanje spoštovanja pravil o izračunu vrednosti enote na naključno izbrane datume. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

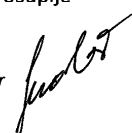
Po našem mnenju je Krovni sklad PSP v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, vrednosti enote premoženja vseh podskladov Krovnega sklada PSP (PSP PIKA – obvezniški, PSP ŽIVA – delniški, PSP MODRA LINIJA – delniški in PSP OPTIMA – sklad skladov) v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov, sestavljenih na podlagi Sklepa o vsebini letnega in polletnega poročila investicijskega sklada, določenega v prvem odstavku 89. člena ZISDU-1, in ob upoštevanju določb ZISDU-1.

Grosuplje, 23. april 2012

**REalinea**  
d.o.o. Grosuplje

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

Janez Smolič  
pooblaščen revizor  
direktor



## Poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za Krovni sklad PSP in vse njegove podsklade predpisala družba za upravljanje

### Upravljavcu Krovnega sklada PSP

Revidirali smo izvajanje ukrepov Načrta za obvladovanje tveganj Krovnega sklada PSP in vseh njegovih podskladov (PSP PIKA – obvezniški, PSP ŽIVA – delniški, PSP MODRA LINIJA – delniški in PSP OPTIMA – sklad skladov) v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, ki jih je zanj predpisala in sprejela družba PRIMORSKI SKLADI, d.d., Koper. Za izvajanje predpisanih ukrepov in načrtov obvladovanja tveganj je odgovoren upravljavec Krovnega sklada PSP, to je družba PRIMORSKI SKLADI, d.d., Koper. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja ter Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 55/09; odslej Sklep). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da se načrti in ukrepi, namenjeni obvladovanju tveganj Krovnega sklada PSP in vseh njegovih podskladov, spoštujejo in izvajajo. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje ustreznih dokazov o obstoju, izvajanju in spoštovanju pravil obvladovanja tveganj. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so Krovni sklad PSP in vsi njegovi (PSP PIKA – obvezniški, PSP ŽIVA – delniški, PSP MODRA LINIJA – delniški in PSP OPTIMA – sklad skladov) v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, v vseh pomembnih pogledih izpolnjevali ukrepe in načrte iz pravil o obvladovanju tveganj iz prvega odstavka, ki jih je za njih predpisala družba PRIMORSKI SKLADI, d.d., Koper.

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

Grosuplje, 23. april 2012

***REalinea***  
d.o.o. Grosuplje

Janez Smolič  
pooblaščen revizor  
direktor



## Poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil Agenciji za trg vrednostnih papirjev

### Upravljavcu Krovnega sklada PSP

Revidirali smo pravilnost in popolnost obvestil in poročil Krovnega sklada PSP in vseh njegovih podskladov (PSP PIKA – obvezniški, PSP ŽIVA – delniški, PSP MODRA LINIJA – delniški in PSP OPTIMA – sklad skladov) v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2011 in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov. Za pravilnost in popolnost obvestil in poročil ter njihovo skladnost s stanjem je odgovoren upravljavec Krovnega sklada PSP, to je družba PRIMORSKI SKLADI, d.d., Koper. Naša odgovornost je izraziti mnenje o tem.

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja ter Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 55/09; odslej Sklep). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da obvestila in poročila ne vsebujejo napačnih navedb ter da so skladna s stanji iz revidiranih računovodskih izkazov. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje ustreznih dokazov, da so obvestila in poročila agenciji skladna z namenom, vsebino in načinom in roki poročanja. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so obvestila in poročila Krovnega sklada PSP in vseh njegovih podskladov (PSP PIKA – obvezniški, PSP ŽIVA – delniški, PSP MODRA LINIJA – delniški in PSP OPTIMA – sklad skladov), ki jih je posredovala Agenciji za trg vrednostnih papirjev, v poslovnem letu, ki se je končalo na dan 31. decembra 2011, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter v skladu s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov Krovnega sklada PSP in vseh njegovih podskladov.

Grosuplje, 23. april 2012

**REalinea**  
d.o.o. Grosuplje

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

Janez Smolič  
pooblaščen revizor  
direktor

