

V skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah, Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje ter Pogodbe o upravljanju MODRE LINIJE, d.d., KOPER, je uprava družbe PRIMORSKI SKLADI, Upravljanje z investicijskimi skladi, d.d., Koper sestavila

LETNO POROČILO O POSLOVANJU V LETU 2004

POSEBNE INVESTICIJSKE DRUŽBE¹

***MODRA LINIJA,
delniška investicijska družba, d.d. KOPER
Pristaniška 12, Koper***

MODRA LINIJA, d.d., KOPER je kapitalska družba, ki ima poslovno leto enako koledarskemu in je zavezana k reviziji letnih računovodskih izkazov. Pri sestavi letnega poročila je uprava družbe za upravljanje upoštevala revizijsko poročilo, v katerega je možen vpogled na sedežu družbe.

Koper, april 2005

¹ V skladu z 236. členom ZISDU-1 (Ur.l. RS, št. 110/02) mora letno poročilo v imenu oziroma firmi vsebovati označbo »posebna investicijska družba« toliko časa, dokler se investicijska družba ne uskladi z določbami tega zakona. Imeni "MODRA LINIJA, d.d., KOPER« ali «MODRA LINIJA, delniška investicijska družba, d.d. KOPER» označujeta posebno investicijsko družbo skozi celotno besedilo tega dokumenta.

VSEBINA

	<i>Stran</i>
1 POSLOVNO POROČILO	3
1.1 Predstavitev družbe	3
1.2 Poročilo uprave družbe za upravljanje o poslovanju <i>MODRE LINIJE, d.d., KOPER v letu 2004</i>	4
2 RAČUNOVODSKO POROČILO	6
2.1 Izkaza poslovnega izida za leti 2004 in 2003	6
2.2 Bilanci stanja na dan 31.12.2004 in 31.12.2003	7
2.3 Izkaza finančnega izida za leti 2004 in 2003	8
2.4 Izkaza gibanja kapitala za leti 2004 in 2003	9
2.5 Računovodske usmeritve	10
2.6 Pojasnila k računovodskim izkazom	13
3 REVIZORJEVO POROČILO	24

1 POSLOVNO POROČILO

1.1 PREDSTAVITEV DRUŽBE

Firma: MODRA LINIJA, delniška investicijska družba, d.d. KOPER

Skrajšana firma: MODRA LINIJA, d.d., KOPER

Sedež: Pristaniška 12, Koper

Matična številka: 5853249

Identifikacijska številka: SI19712286

Osnovni kapital, vpisan v sodni register: 3.415.683.300,00 SIT, ki je razdeljen na 34.156.833 navadnih delnic z nominalno vrednostjo 100,00 SIT.

Deset največjih imetnikov delnic družbe, po podatkih Centralne klirinško depotne družbe, na dan 31.12.2004:

Z. št.	Delničar	Naslov	Št. delnic	Nominal. vred. v SIT	Delež (v %)
1	INTERFIN NALOŽBE, D.D., KOPER	Pristaniška 12, Koper	8.514.343	851.434.300	24,93
2	PRIFO, D.O.O., KOPER	Pristaniška 8, Koper	3.428.411	342.841.100	10,04
3	PRIMORSKI SKLADI, D.D., KOPER	Pristaniška 12, Koper	3.285.038	328.503.800	9,62
4	PROBANKA, D.D., MARIBOR	Gosposka 23, Maribor	1.952.095	195.209.500	5,72
5	SAVA, D.D., KRANJ	Škofjeloška cesta 6, Kranj	1.699.408	169.940.800	4,98
6	GOLDINAR, D.O.O., KOPER	C. Z. Perello G. 3, Koper	371.607	37.160.700	1,09
7	ADRIAFIN, D.O.O., KOPER	Vojkovo nabr. 30, Koper	300.750	30.075.000	0,88
8	PEČAR FRANKO	Istrska cesta 25, Koper	220.770	22.077.000	0,65
9	ŽITKO SONJA	Vanganel 63, Koper	122.581	12.258.100	0,36
10	KRAS COMMERCE, D.D., SEŽANA	Šepulje 31, Sežana	117.121	11.712.100	0,34
11	OSTALI	-	14.144.709	1.414.470.900	41,41
*	SKUPAJ	*	34.156.833	3.415.683.300	100,00

Družba je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Kopru dne 17.02.1995 s sklepom srg. 95/00036.

Direktor družbe je Mirko PAVŠIČ, nadzorni svet družbe pa sestavljajo: Vojko ČOK (predsednik), Franko PEČAR (član) in Jožica RADUJKO (član).

Družba nima zaposlenih, vse aktivnosti na podlagi pogodbe o upravljanju opravlja družba za upravljanje.

Dne 02.03.2004 je družba MODRA LINIJA, d.d., KOPER, prejela sklep Okrožnega sodišča v Kopru, s katerim se v sodni register, dne 27.02.2004, pod vložno številko 1/04873/00 vpišejo naslednje spremembe:

- firme: MODRA LINIJA, delniška investicijska družba, d.d. KOPER
- skrajšane firme: MODRA LINIJA, d.d., KOPER
- osnovnega kapitala: 3.415.683.300,00 SIT
- članov nadzornega sveta: Vojko Čok, Franko Pečar in Jožica Radujko
- statuta: prečiščeno besedilo statuta z dne 16.01.2004.

Družba je pogodbeno povezana s PRIMORSKIMI SKLADI, Upravljanje z investicijskimi skladi, d.d., Koper, na podlagi Pogodbe o upravljanju, ki je sestavljena na podlagi objave v Ur. l. RS in jo je po podpisu potrdila tudi Agencija za trg vrednostnih papirjev. Družba ni kapitalsko povezana z nobeno drugo pravno ali fizično osebo.

1.2 POROČILO UPRAVE DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE O POSLOVANJU MODRE LINIJE, D.D., KOPER V LETU 2004

Preoblikovanje

Potem, ko je družba za upravljanje dne 13.10.2003 naložbe Modre linije uskladila z zahtevami starega zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU) glede naložb ID, ji je Agencija za trg vrednostnih papirjev še pred začetkom leta 2004 izdala odločbo o uskladitvi. Od dneva izdaje odločbe naprej se šteje, da se je PID Modra linija preoblikovala v ID. Formalno preoblikovanje pa je bilo izvršeno z vpisom sprememb statuta Modre linije v sodni register dne 27.02.2004.

Preoblikovanje Modre linije s tem še ni bilo dokončano, saj se mora najkasneje do konca leta 2005 uskladiti še z določbami novega ZISDU-1 (do uskladitve mora sklad nositi označbo "poseben"), nato pa se še najkasneje v štirih letih preoblikovati v vzajemni sklad. Druga možnost je, da se že takoj, to je do konca leta 2005, preoblikuje v vzajemni sklad.

Usmeritev DZU je, da naj se Modra linija čimprej preoblikuje v vzajemni sklad. Koliko časa bo za to potrebno, je odvisno predvsem od možnosti zamenjave netržnih naložb v tržne, saj je v vzajemnem skladu lahko največ 10% netržnih naložb. Ob koncu leta 2004 (na dan 31.12.2004) je bilo v portfelju še 14,02% netržnih naložb.

Poslovanje PID

V letu 2004 smo v Modri liniji ustvarili čisti poslovni izid v višini okrog 264 mio Sit, s čimer smo močno presegle tako načrte kot tudi izid predhodnega leta.

Pri načrtovanju poslovanja Modre linije smo za leto 2004 predvideli, da bo dosežen poslovni izid v višini okrog 100 mio SIT. Čisti poslovni izid leta 2003 je znašal 54.499 tisoč Sit. Glede na to, da je ob koncu leta 2003 čisti neiztrženi dobiček pri naložbah Modre linije znašal 2.769 mio SIT, smo ob predpostavki, da se razmere na kapitalskih trgih ne bodo bistveno poslabšale, predvideli, da pri realizaciji načrtovanega poslovnega izida v letu 2004 ne bi smeli imeti težav.

V letu 2004 so bile značilne ugodne razmere za trgovanje na Ljubljanski borzi, saj je v tem obdobju indeks SBI20 pridobil kar 24,7 % svoje vrednosti. Svoj delež k dobremu rezultatu družbe je prispevala tudi rast tečajev na tujih borzah, ki pa ni preseгла 10%.

Ocenjujemo, da so cene delnic na domačem trgu vrednostnih papirjev že primerljive s cenami na tujih. Vedno večji problem predstavlja tudi majhnost domačega trga in s tem povezana slaba likvidnost večine delnic. Zaradi opisanega stanja na domači borzi smo povečevali naše naložbe na tujih borzah. Na dan 31.12.2004 smo imeli tako v tujih delnicah (nemških, francoskih, švicarskih in ameriških) naloženo nekaj čez 321 mio SIT, kar predstavlja okrog 3,06% vseh naložb družbe. V bodoče nameravamo tovrstne naložbe še povečevati.

Čista vrednost sredstev sklada se je v letu 2004 povečala za 7,75%.

Ostali podatki

Dne 11.06.2004 je bila izvedena skupščina, na kateri so prisotni delničarji potrdili delitev bilančnega dobička za leto 2003 ter podelili razrešnico upravi in nadzornemu svetu. Glede na to, da čisti dobiček za leto 2003 ni bil dosežen v višini, ki bi opravičevala izplačilo dividend, je uprava DZU na osnovi določil statuta predlagala skupščini, da za to leto dobiček ostane nerazporejen. Skupščina je tak predlog sprejela.

Tudi v letu 2004 je bil opazen trend zmanjševanja števila delničarjev in koncentracija delnic pri nekaterih večjih delničarjih. Ob koncu leta 2004 je bilo tako v Modri liniji še 15.416 delničarjev (ob koncu leta 2003 jih je bilo še 16.392).

Glede na ugodne razmere na borzi se je v letu 2004 povečala tudi cena delnic Modre linije. Če je na začetku leta znašala okrog 185 SIT, je ob koncu leta znašala že 260,02 SIT.

30.12.2003 se je znižala upravljalna provizija, ki jo Modra linija plačuje Primorskim skladom, z 2% na 1,5% letno, tako da se je v letu 2004 obračunavala 1,5% upravljalna provizija. Z vpisom spremembe statuta Modre linije v sodni register pa je Modra linija od Primorskih skladov prevzela v plačevanje nekatere stroške, ki jih je do tedaj krila DZU.

Načrti za leto 2005

Načrtujemo, da bomo v letu 2005 ustvarili v ID Modra linija čisti poslovni izid v višini okrog 121,6 mio Sit.

Čista vrednost sredstev ID Modra linija je na začetku leta 2004 znašala okrog 10,5 mrd Sit. Ob načrtovanem donosu ID Modra linija v višini okrog 10%, se bo v letu 2005 povečala za 1 mrd Sit, tako da bo ob koncu leta znašala okrog 11,5 mrd Sit. Načrtovani donos družbe je določen na osnovi ocene uprave DZU glede bodočega gibanja cen na borzah in zato ni zagotovljen.

Zaradi usklajevanja z določbami ZISDU-1 načrtujemo v letu 2005 nadaljnjo odprodajo dela naložb v netržne vrednostne papirje, v višini okrog 3% vrednosti sredstev družbe. Načrtujemo tudi, da bodo v letu 2005 nekatere netržne naložbe iz portfelja družbe začele kotirati na borzi. Taki naložbi sta predvsem naložba v delnice Autocommerca in naložba v delnice Telekom Slovenije. Naložbi predstavljata okrog 4% vrednosti vseh sredstev družbe.

Uprava DZU bo predlagala skupščini ID, da se že v letu 2005 izvede preoblikovanje ID Modra linija v vzajemni sklad. Po oceni uprave DZU preoblikovanje v vzajemni sklad ne bo imelo bistvenega vpliva na poslovanje sklada v letu 2005, saj je po zakonu za prehodno dveletno obdobje po preoblikovanju predvidena izstopna provizija v višini do največ 20% vrednosti enote premoženja, ki ostane sklada. Tak zaščitni instrument naj bi destimuliral takojšnje odlive po preoblikovanju sklada in tako preprečili prehitro zniževanje premoženja sklada.

2 RAČUNOVODSKO POROČILO

1.1 IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA ZA LETI 2004 IN 2003

Izkaza poslovnega izida za leti 2004 in 2003 v tisoč SIT

Postavke	Pojasnila	2004	2003
1. PRIHODKI OD OBRESTI	1	25.836	28.340
2. PRIHODKI OD DIVIDEND	2	169.685	149.001
3. IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	3	638.709	177.067
4. DRUGI PRIHODKI	4	49.501	65.706
5. SKUPAJ PRIHODKI	-	883.731	420.114
6. ODHODKI V ZVEZI Z DRUŽBO ZA UPRAVLJANJE	5	-157.433	-174.162
7. IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH	6	-439.471	-148.236
8. ODHODKI V ZVEZI S POSREDOVANJEM VREDN. PAPIRJEV	7	-4.433	-870
9. ODHODKI ZA POPRAVKE VREDNOSTI NALOŽB	8	-10.389	-35.670
10. DRUGI ODHODKI	9	-7.901	-6.677
11. SKUPAJ ODHODKI	-	-619.627	-365.615
12. POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	10	264.104	54.499
13. DAVEK IZ DOBIČKA	-	0	0
14. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	10	264.104	54.499

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

2.2 BILANCI STANJA NA DAN 31.12.2004 IN 31.12.2003

Bilanci stanja na dan 31.12.2004 in 31.12.2003 v tisoč SIT

Postavke	Pojasnila	31.12.2004	31.12.2003
----------	-----------	------------	------------

I. SREDSTVA		*	*	*
1.	DENARNA SREDSTVA	11	103.179	117.955
	Dobroimetje pri bankah in gotovina	11	103.179	117.955
2.	KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	12	787.033	119.883
	Vrednostni papirji domačih izdajateljev	12	787.033	119.883
	Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na org. trgu vr. papirjev	12	787.033	119.883
3.	DOLGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	13	9.593.586	9.318.559
	Vrednostni papirji domačih izdajateljev	13	9.272.440	9.212.331
	Vrednostni papirji z borzne kotacije	13	6.446.965	5.947.887
	Vrednostni papirji s prostega trga	13	1.355.424	1.009.782
	Vredn. papirji, s katerimi se ne trguje na org. trgu vredn. pap.	13	1.470.051	2.254.662
	Vrednostni papirji tujih izdajateljev	13	321.146	106.228
	Vrednostni papirji z borzne kotacije	13	321.146	106.228
4.	DANI DEPOZITI IN POSOJILA	14	0	50.792
5.	TERJATVE	15	472	63.308
	Terjatve za prodane oz. zapadle naložbe	15	0	61.849
	Terjatve za obresti in dividende	15	184	0
	Druge terjatve iz poslovanja	15	288	1.459
	SKUPAJ SREDSTVA	-	10.484.270	9.670.497
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		*	*	*
1.	POSLOVNE OBVEZNOSTI	16	56.099	50.464
	Obveznosti iz nakupa naložb	16	8.295	26
	Obveznosti do družbe za upravljanje	16	14.321	15.688
	Obveznosti do drugih oseb v zvezi s stroški upravljanja družbe	16	33.483	34.750
2.	ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	17	3.313.692	2.769.659
3.	KAPITAL	18	7.114.478	6.850.374
	Vpoklicani kapital	18	3.415.683	3.415.683
	Rezerve iz dobička (zakonske rezerve)	18	23.381	10.176
	Preneseni čisti posl. izid iz pret. posl. leta	18	56.716	4.942
	Čisti posl. izid poslovnega leta	18	250.899	51.774
	Prevred. popravek kapitala	18	3.367.799	3.367.799
	SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	-	10.484.270	9.670.497

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

2.3 IZKAZA FINANČNEGA IZIDA ZA LETI 2004 IN 2003

Izkaza finančnega izida za leti 2004 in 2003 v tisoč SIT

Pojasnilo	2004	2003
1. Začetno stanje denarnih sredstev	117.955	26.318

Zmanjšanje obveznosti, povezanih s kapitalskimi sredstvi	-1.266	0
Zmanjšanje kapitala	0	-136.628
2. Čisti pritoki/odtoki iz kapitalskih sredstev	-1.266	-136.628
3. Čisti pritoki/odtoki iz naslova neizkor. lastninskih certifikatov	0	0
Zmanjšanje terjatev v zvezi z naložbami v vredn. papirje in deleže	61.849	0
Povečanje obveznosti v zvezi z naložbami v vredn. pap. in deleže	8.269	26
Povečanje nerealiziranih kapitalskih dobičkov	725.412	894.675
Prihodki od vrednostnih papirjev in deležev	832.084	412.716
Zmanjšanje nerealiziranih kapitalskih izgub	0	37.220
Povečanje nerealiziranih kapitalskih izgub	-181.379	0
Povečanje terjatev v zvezi z naložbami v vredn. papirje in deleže	0	-17.724
Povečanje naložb v vrednostne papirje in deleže	-942.177	-720.037
Odhodki v zvezi z vrednostnimi papirji in deleži	-454.542	-185.079
4. Čisti pritoki/odtoki od upravljanja s premoženjem	49.516	421.797
Zmanjšanje kratkoročnih posojil in depozitov	50.792	0
Prihodki iz financiranja	51.647	6.345
Povečanje terjatev iz naslova financiranja	-162	0
Odhodki financiranja	-1.131	-269
Zmanjšanje obveznosti iz naslova financiranja	0	-5.000
Povečanje kratkoročnih posojil in depozitov	0	-50.792
5. Čisti pritoki/odtoki iz financiranja	101.146	-49.716
Zmanjšanje ostalih terjatev	1.149	0
Povečanje ostalih obveznosti	0	35.634
Drugi prihodki	0	1.053
Zmanjšanje pasivnih časovnih razmejitev	-1.367	0
Povečanje ostalih terjatev	0	-236
Drugi odhodki	-163.954	-180.267
6. Drugi čisti pritoki/odtoki iz poslovanja	-164.172	-143.816
Končno stanje denarnih sredstev	103.179	117.955

2.4 IZKAZA GIBANJA KAPITALA ZA LETI 2004 IN 2003

Izkaza gibanja kapitala za leti 2004 in 2003 v tisoč SIT

	Vpoklicani kapital (osnovni kapital)	Rezerve iz dobička (zakonske rezerve)	Preneseni čisti posl. izid	Čisti poslov. izid posl. leta	Prevred. popravki kapitala (splošni)	Skupaj Kapital	Bilančni dobiček
Začetno stanje 01.01.04	3.415.683	10.176	4.942	51.774	3.367.799	6.850.374	56.716
PREMIKI V KAPITAL	0	0	0	264.104	0	264.104	-
PREMIKI V KAPITALU	0	13.205	51.774	-64.979	0	0	-
PREMIKI IZ KAPITALA	0	0	0	0	0	0	-
Končno stanje 31.12.04	3.415.683	23.381	56.716	250.899	3.367.799	7.114.478	307.615

Začetno stanje 01.01.03	3.415.683	7.451	0	141.570	3.367.799	6.932.503	141.570
PREMIKI V KAPITAL	0	0	0	54.499	0	54.499	-
PREMIKI V KAPITALU	0	2.725	141.570	-144.295	0	0	-
PREMIKI IZ KAPITALA	0	0	-136.628	0	0	-136.628	-
Končno stanje 31.12.03	3.415.683	10.176	4.942	51.774	3.367.799	6.850.374	56.716

2.5 RAČUNOVODSKE USMERITVE

1. Obseg revidiranja

Predmet revidiranja so bili računovodski izkazi družbe MODRA LINIJA, d.d., KOPER, za leto 2004, predpisani s Sklepom o vsebini letnega in polletnega poročila o poslovanju investicijskega sklada:

- bilanca stanja na dan 31.12.2004,
- izkaz poslovnega izida za obdobje od 1.1. do 31.12.2004,
- izkaz finančnega izida za obdobje od 1.1. do 31.12.2004,
- izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1.1. do 31.12.2004,
- izkaz premoženja na dan 31.12.2004 in
- izkaz pomembnejših sprememb premoženja za obdobje od 1.1. do 31.12.2004,
- usklajenost poročil in obvestil z revidiranimi računovodskimi izkazi,
- obstoj in delovanje internega kontrolnega sistema,
- izračunavanje knjigovodskih vrednosti delnic ter
- usklajenost naložb z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje glede razpršenosti naložb (93. do 99. člen) in omejitve medsebojnih poslov z vrednostnimi papirji (109. in 140. člen).

2. Temeljne računovodske usmeritve

Računovodski izkazi so sestavljeni v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi, z Zakonom o gospodarskih družbah in z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, s Sklepom o vsebini letnega in polletnega poročila o poslovanju investicijskega sklada ter ostalimi sklepi Agencije za trg vrednostnih papirjev.

3. Prihodki

Prihodke predstavljajo prihodki od obresti, prejete dividende, iztrženi dobički pri naložbah in drugi prihodki. Razčlenjeni so v skladu s Sklepom o vsebini letnega in polletnega poročila o poslovanju investicijskega sklada.

Prihodki od obresti predstavljajo prihodke od obresti dolgoročnih vrednostnih papirjev, prihodke od obresti od depozitov, pozitivne tečajne razlike ter druge prihodke od financiranja.

Prihodki od dividend vključujejo dividende, ki jih je družba prejela v letu 2004.

Iztrženi dobički pri naložbah obsegajo pozitivne razlike med prodajno vrednostjo prodanih naložb in njihovo knjižno vrednostjo na dan prodaje.

Drugi prihodki predstavljajo prihodke od odprave popravkov vrednosti in druge prihodke.

4. Odhodki

Odhodki vključujejo odhodke v zvezi z družbo za upravljanje, iztržene izgube pri naložbah, popravke vrednosti, odhodke v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev in druge odhodke.

Odhodke v zvezi z družbo za upravljanje predstavlja obračunana upravljalna provizija, ki jo je za poslovno leto 2004 zaračunala družba za upravljanje v skladu s pogodbo o upravljanju.

Iztržene izgube pri naložbah obsegajo vse negativne razlike med prodajno ceno naložb in njihovo knjižno vrednostjo na dan prodaje.

Drugi popravki vrednosti naložb se oblikujejo pri nekotirajočih vrednostnih papirjih in predstavljajo razliko med nižjo knjigovodsko vrednostjo od nakupne vrednosti vrednostnih papirjev. Popravki

vrednosti se dodatno oblikujejo v primerih zmanjšanja knjigovodskih vrednosti delnic izdajateljev vrednostnih papirjev, knjižijo pa se do 1.5. oz. 1.10. tekočega leta za preteklo leto.

V primeru povečanja knjigovodskih vrednosti delnic posameznih izdajateljev družba evidentira druge prihodke.

Pri prodaji nekotirajočih vrednostnih papirjev se zmanjša sorazmerni del oblikovanih popravkov vrednosti naložb, razlika med prodajno vrednostjo in razknjiženo vrednostjo nekotirajočega vrednostnega papirja in pripadajočega popravka vrednosti pa se evidentira med iztrženimi dobički ali izgubami pri naložbah.

Drugi odhodki predstavljajo odhodke za obresti dolgoročnih vrednostnih papirjev in druge stroške, ki lahko bremenijo družbo.

5. Čisti poslovni izid poslovnega leta

Čisti poslovni izid poslovnega leta je poslovni izid ustvarjen v koledarskem letu, za katerega se sestavlja izkaz poslovnega izida.

6. Denarna sredstva

Denarna sredstva so denar na transakcijskem in deviznem računu družbe ter v blagajni.

7. Kratkoročni vrednostni papirji

Kratkoročni vrednostni papirji so vrednostni papirji, katerih zapadlost od dneva izdaje je krajša od enega leta.

Kratkoročni vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, se izkazujejo po zadnjem dnevnem tečaju.

Kratkoročni vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, se izkazujejo po nakupni ceni ali teoretični ceni, če je nižja od nakupne.

Zakladne menice se vrednotijo po diskontirani nominalni vrednosti, v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj. V primeru, da se z njimi trguje na organiziranem trgu se vrednotijo po zadnjem znanem zaključnem oz. enotnem tečaju. Zakladne menice, s katerimi se trguje na medbančnem trgu v državi se vrednotijo kot netržni vrednostni papirji, ker trg ni delujoč.

8. Dolgoročni vrednostni papirji

Dolgoročni vrednostni papirji so vsi vrednostni papirji, katerih zapadlost od dneva izdaje je daljša od enega leta.

Navadne delnice domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po zadnjem dnevnem enotnem borznem tečaju.

Delnice tujih izdajateljev, ki kotirajo na organiziranem trgu v tujini se vrednotijo po zadnjem dnevnem zaključnem (close) tečaju ob upoštevanju srednjega tečaja Banke Slovenije za tuje valute. V primeru, da delnica kotira na več tujih trgih se upošteva trg, na katerem je bila delnica kupljena oz. trg na katerem bo najverjetneje prodana.

Navadne delnice, ki ne kotirajo na organiziranih trgih, se vrednotijo po zadnji objavljeni knjigovodski vrednosti ali nakupni ceni, glede na to, katera je nižja. Zadnja objavljena knjigovodska vrednost delnice je knjigovodska vrednost iz letnega poročila, oddanega Agenciji za javnopravne evidence in storitve (AJ PES) ali vrednost iz revidiranega letnega poročila,

predloženega AJPES, v primeru, da je izdajatelj zavezan k revidiranju. Družba izkazuje navedene delnice po bruto načelu. Na kontu posamezne delnice je izkazana nakupna vrednost, na kontu popravka vrednosti posamezne delnice pa razlika do morebitne nižje knjigovodske vrednosti delnice.

Obveznice, ki kotirajo na organiziranem trgu v državi ali tujini se izkazujejo v neodplačani nominalni vrednosti, revalorizirani, če tako določajo pogoji obveznice, in pomnoženi z borznim tečajem. Tako dobljeni vrednosti so prištete obresti, izračunane v skladu s pogoji obveznice. V primeru, da so nominirane v tuji valuti, so preračunane v tolarje z uporabo srednjega tečaja Banke Slovenije.

Obveznice, ki ne kotirajo se izkazujejo po neodplačni nominalni vrednosti oz. nakupni ceni, če je ta nižja. Prvi ali drugi se prištejejo obresti, izračunane v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj obveznice v prospektu.

9. Dani depoziti in posojila

Dani depoziti predstavljajo kratkoročno vezana sredstva pri bankah v državi in tujini in se dnevno obrestujejo v skladu s pogodbenimi določili.

10. Terjatve

Terjatve predstavljajo terjatve za prodane vrednostne papirje in deleže v kapitalu, terjatve iz naslova financiranja ter druge terjatve. Terjatve se izkazujejo nepobotane z morebitnimi obveznostmi do istih pravnih ali fizičnih oseb. Terjatve se dnevno prevrednotujejo v skladu z določili pogodbe.

11. Obveznosti

Obveznosti se izkazujejo po vrednostih na dan nastanka in se revalorizirajo, če je v pogodbi tako določeno. Tudi obresti se obračunavajo in plačujejo skladno s pogodbenimi določili.

Obveznosti do družbe za upravljanje predstavljajo obveznost iz naslova upravljalvske provizije, ki jo zaračunava družba za upravljanje v skladu s Pogodbo o upravljanju. Družba za upravljanje je za opravljanje storitev upravljanja investicijske družbe upravičena do plačila letne provizije za upravljanje v višini, določeni s statutom investicijske družbe. Letna provizija za upravljanje ne sme presegati 1,5% povprečne letne čiste vrednosti premoženja investicijske družbe. Izračun je določen s Sklepom o shemah letnih in polletnih računovodskih izkazov investicijskih skladov, vsebini njihovih prilog s pojasnili, analitičnem kontnem načrtu, pravilih vrednotenja postavk v računovodskih izkazih in pravilih za izračun čiste vrednosti sredstev investicijskega sklada.

12. Čisti neiztrženi dobički pri naložbah

Čisti neiztrženi dobički pri naložbah so presežek neiztrženih dobičkov nad neiztrženimi izgubami pri naložbah, in se izkazujejo kot postavka virov sredstev.

Neiztržene izgube pri naložbah so rezultat realnega zmanjšanja vrednosti posamezne dolgoročne ali kratkoročne naložbe investicijske družbe.

Rezultat realnega povečanja vrednosti posamezne dolgoročne ali kratkoročne naložbe pa predstavlja neiztrženi dobiček pri naložbah.

Neiztrženi dobički oziroma neiztržene izgube predstavljajo pozitivno ali negativno razliko med nabavno ceno in tržno ceno pri vrednostnih papirjih, s katerimi se trguje na organiziranih trgih.

13. Kapital

Kapital obsega vpoklicani kapital, preneseni čisti poslovni izid, prevrednotovalni popravek kapitala in prehodno še ne razdeljeni čisti dobiček ali še ne poravnano čisto izgubo poslovnega leta.

Vpoklicani kapital predstavlja nominalno vrednost izdanih delnic, pomnoženo z njihovim številom.

2.6 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

1. Prihodki od obresti

Na dan 31.12.2004 je imela MODRA LINIJA, d.d., Koper naslednje prihodke od obresti v tisoč SIT:

Postavka	2004	Delež med prihodki (v %)	2003	Delež med prihodki (v %)
Prihodki od obresti dolgoročnih vrednostnih papirjev	7.099	0,80	7.505	1,79
Prihodki od obresti kratkoročnih vrednostnih papirjev	16.590	1,88	14.490	3,45
Prihodki od obresti od terjatev	5	0,00	3.708	0,88
Prihodki od obresti iz posojil in depozitov	2.142	0,24	2.637	0,63
Prihodki od obresti skupaj	25.836	2,92	28.340	6,75

Prihodki od obresti dolgoročnih vrednostnih papirjev so prihodki od obresti obveznic izdajateljev: Abanka Vipa d.d. (AB04, AB05, AB06, AB08), Probanka d.d. (PRB6) in Republika Slovenija (RS40).

Prihodke od obresti od kratkoročnih vrednostnih papirjev predstavljajo prihodki od obresti zakladnih menic Republike Slovenije.

Prihodki od obresti od posojil in depozitov so prihodki od depozita pri Hypo-Alpe-Adria-bank d.d..

2. Prihodki od dividend

Prihodki od dividend na dan 31.12.2004 v tisoč SIT:

Postavka	2004	Delež med prihodki (v %)	2003	Delež med prihodki (v %)
Dividende vred. papirjev domačih izdajateljev z borzne kotacije	129.545	14,66	120.631	28,71
Dividende vred. papirjev domačih izdajateljev s prostega trga	19.858	2,25	14.871	3,54
Dividende vred. papirjev tujih izdajateljev z borzne kotacije	4.088	0,46	1.176	0,28
Dividende vred. papirjev, s katerimi se ne trguje na org. trgu	16.194	1,83	12.323	2,93
Prihodki od dividend skupaj	169.685	19,20	149.001	35,47

Za obdobje od 01.01.2004 do 31.12.2004 MODRA LINIJA, d.d., Koper izkazuje dividende naslednjih družb:

Z. št.	PODJETJE	Vrednost v SIT	% od dividend	% v prihodkih
1	Abanka Vipa d.d., Ljubljana	1.202.400,00	0,71	0,14
2	Aerodrom Ljubljana d.d.	57.640,00	0,03	0,01
3	Autocommerce d.d., Ljubljana	3.860.160,00	2,27	0,44
4	Droga d.d.	3.844.000,00	2,27	0,43
5	Basf Ag	400.298,14	0,24	0,05
6	Bayer Ag	345.689,28	0,20	0,04
7	Belinka d.d., Ljubljana	339.360,00	0,20	0,04
8	Bouygues	274.137,46	0,16	0,03
9	Cinkarna Celje d.d.	6.473.000,00	3,81	0,73

10	Delo d.d., Ljubljana	15.768.450,00	9,29	1,78
11	Delo prodaja d.d., Ljubljana	2.881.050,00	1,70	0,33
12	Elmos Semiconductor Ag	86.726,28	0,05	0,01
13	Etol d.d., Celje	2.746.220,00	1,62	0,31
14	Elektro Gorenjska d.d.	1.891.200,00	1,11	0,21
15	Elektro Primorska d.d.	525.853,52	0,31	0,06
16	Elektro Ljubljana d.d.	2.324.100,86	1,37	0,26
17	Gorenje d.d., Velenje	2.416.300,00	1,42	0,27
18	Gorenjski tisk d.d., Kranj	400.400,00	0,24	0,05
19	Helios d.d., Domžale	5.928.318,00	3,49	0,67
20	Henkel Kгаа	357.331,65	0,21	0,04
21	Intereuropa d.d., Koper	36.180.720,00	21,32	4,09
22	Integral Jesenice d.d.	277.585,00	0,16	0,03
23	Istrabenz d.d., Koper	11.466.400,00	6,76	1,30
24	Juteks d.d., Žalec	289.200,00	0,17	0,03
25	Kam-bus d.d., Kamnik	1.205.489,72	0,71	0,14
26	Kema Puconci d.d.	1.215.665,00	0,72	0,14
27	Kolinska d.d., Ljubljana	3.104.140,00	1,83	0,35
28	Krka d.d., Novo mesto	17.017.200,00	10,03	1,93
29	Lesnina d.d.	90.000,00	0,05	0,01
30	Luka Koper d.d.	5.097.715,00	3,00	0,58
31	Medaljon d.d., Maribor	1.092.168,00	0,64	0,12
32	Mercator d.d., Ljubljana	10.543.000,00	6,21	1,19
33	Merkur d.d., Kranj	812.000,00	0,48	0,09
34	Microsoft Corporation	817.112,38	0,48	0,09
35	Mitol d.d., Sežana	1.100,00	0,00	0,00
36	Mlinotest d.d., Ajdovščina	452.400,00	0,27	0,05
37	Niko Železniki d.d.	582.350,00	0,34	0,07
38	Novartis N	97.828,93	0,06	0,01
39	Petrol d.d., Ljubljana	5.885.600,00	3,47	0,67
40	Pivovarna Laško d.d.	2.364.495,00	1,39	0,27
41	Praxair inc.	18.456,07	0,01	0,00
42	Probanka d.d., Maribor	1.416.700,00	0,83	0,16
43	Publicis Groupe	236.522,36	0,14	0,03
44	Salus d.d., Ljubljana	145.500,00	0,09	0,02
45	Sava d.d., Kranj	3.704.960,00	2,18	0,42
46	Siemens Ag	162.718,00	0,10	0,02
47	Schering Ag	248.124,22	0,15	0,03
48	Slovenijales d.d., Ljubljana	1.260.400,00	0,74	0,14
49	Swaty d.d., Ljubljana	1.908.600,00	1,12	0,22
50	Telekom d.d., Ljubljana	5.184.345,00	3,06	0,59
51	Terme Čatež d.d.	3.318.000,00	1,96	0,38
52	Vinci S. A.	622.827,71	0,37	0,07
53	Volkswagen Ag	420.236,84	0,25	0,05
54	Žito d.d., Ljubljana	322.920,00	0,19	0,04
	Skupaj	169.685.114,42	100,00	19,20

3. Iztrženi dobički pri naložbah

Za obdobje od 01.01.2004 do 31.12.2004 izkazuje MODRA LINIJA, d.d., Koper naslednje iztržene dobičke pri naložbah (ID) v tisoč SIT:

Postavka	2004	Delež med	2003	Delež med
----------	------	-----------	------	-----------

		prihodki (v %)		prihodki (v %)
ID državnih vrednostnih papirjev	0	0,00	88	0,02
ID delnic domačih izdajateljev z borzne kotacije	630.406	71,33	109.857	26,15
ID delnic tujih izdajateljev z borzne kotacije	2.116	0,24	0	0,00
ID delnic domačih izdajateljev s prostega trga	666	0,08	22.857	5,44
ID obveznic domačih izdajateljev s prostega trga	125	0,01	0	0,00
Drugi ID	5.396	0,61	40.207	9,57
ID deležev v kapitalu	0	0,00	4.058	0,97
Iztrženi dobički pri naložbah skupaj	638.709	72,27	177.067	42,15

Iztrženi dobički pri prodaji delnic domačih izdajateljev z borzne kotacije, v višini 630.406 tisoč SIT, so nastali pri prodajah delnic izdajateljev: Intereuropa d.d., v višini 263.335 tisoč SIT, Krka d.d., v višini 221.687 tisoč SIT, Petrol d.d., v višini 73.503 tisoč SIT, Istrabenz d.d., v višini 69.925 tisoč SIT in Sava d.d., v višini 1.956 tisoč SIT.

Iztrženi dobički pri prodaji delnic tujih izdajateljev z borzne kotacije, v višini 2.116 tisoč SIT, so nastali pri prodajah delnic družbe Vinci S.A..

Drugi iztrženi dobički, v višini 5.396 tisoč SIT, so nastali pri prodaji delnic družb Lesno podjetje Interier Izola d.d., v višini 1.475 tisoč SIT in Kam bus d.d., v višini 3.921 tisoč SIT.

4. Drugi prihodki

Drugi prihodki MODRE LINIJE, d.d., Koper na dan 31.12.2004 v tisoč SIT:

Postavka	2004	Delež med prihodki (v %)	2003	Delež med prihodki (v %)
Zmanjšanje vrednosti popravkov naložb v delnice in deleže, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	46.958	5,31	58.753	13,99
Prihodki iz prejšnjih let	0	0,00	5.900	1,40
Ostali prihodki	2.543	0,29	1.053	0,25
Drugi prihodki skupaj	49.501	5,60	65.706	15,64

Zmanjšanja vrednosti popravkov naložb v delnice in deleže, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, je posledica povečanja knjigovodskih vrednosti posameznih naložb. Prihodke iz naslova zmanjšanja popravkov vrednosti, v višini 46.958 tisoč SIT, sestavljajo prihodki iz naslova vrednostnih papirjev družb: Cimos d.d. (CIMR1), v višini 13.398 tisoč SIT, Telekom Slovenije d.d., v višini 11.132 tisoč SIT, Elektro Ljubljana d.d., v višini 5.280 tisoč SIT, Hoteli Bernardin d.d., v višini 4.239 tisoč SIT, Elektro Gorenjska d.d., v višini 4.170 tisoč SIT, Aluminij Montal d.d., v višini 3.879 tisoč SIT, Hotel Kompas Bohinj d.d., v višini 2.858 tisoč SIT, BTC Terminal Sežana d.d., v višini 1.364 tisoč SIT in Elektro Primorska d.d., v višini 638 tisoč SIT.

Ostali prihodki so pozitivne tečajne razlike.

5. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje

Na dan 31.12.2004 je MODRA LINIJA, d.d., Koper izkazovala naslednje odhodke v zvezi z družbo za upravljanje v tisoč SIT:

Postavka	2004	Delež med odhodki (v %)	2003	Delež med odhodki (v %)
Obračunana provizija v denarju	-157.433	25,49	-174.162	47,64
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje skupaj	-157.433	25,49	-174.162	47,64

6. Iztržene izgube pri naložbah

Družba je v obdobju od 01.01.2004 do 31.12.2004 izkazala naslednje iztržene izgube pri naložbah v tisoč SIT:

Postavka	2004	Delež med	2003	Delež med
----------	------	-----------	------	-----------

		odhodki (v %)		odhodki (v %)
II državnih vrednostnih papirjev	-93	0,02	0	0,00
II delnic domačih izdajateljev z borzne kotacije	0	0,00	-30.062	8,22
II delnic domačih izdajateljev s prostega trga	0	0,00	-58	0,02
Druge II	-439.378	71,15	-118.116	32,31
Iztržene izgube pri naložbah skupaj	-439.471	71,16	-148.236	40,54

Druge iztržene izgube, v višini 439.378 tisoč SIT, so nastale pri prodajah vrednostnih papirjev izdajateljev: Elektro Ljubljana d.d., v višini 196.197 tisoč SIT, Elektro Gorenjska d.d., v višini 131.715 tisoč SIT, Cimos d.d. (CIMR1), v višini 92.215 tisoč SIT, BTC Terminal Sežana d.d., v višini 14.844 tisoč SIT in Hoteli Bernardin d.d., v višini 4.407 tisoč SIT.

7. Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev

Na dan 31.12.2004 je MODRA LINIJA, d.d., Koper izkazovala odhodke v zvezi s posredovanjem pri prodaji in pri nakupu vrednostnih papirjev v tisoč SIT:

Postavka	2004	Delež med odhodki (v %)	2003	Delež med odhodki (v %)
Odhodki v zvezi s posredovanjem pri prodaji vrednostnih pap.	-2.585	0,42	-451	0,12
Odhodki v zvezi s posredovanjem pri nakupu vrednostnih pap.	-1.772	0,29	-419	0,11
Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji	-76	0,01	0	0,00
Odhodki v zvezi s posredovanjem vred. pap. skupaj	-4.433	0,72	-870	0,24

8. Odhodki za popravke vrednosti naložb

Popravki vrednosti naložb na dan 31.12.2004 v tisoč SIT:

Postavka	2004	Delež med odhodki (v %)	2003	Delež med odhodki (v %)
Popravki vrednosti naložb v vredn. papirje, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	-10.389	1,68	-35.556	9,72
Popravki vrednosti naložb v deleže	0	0,00	-114	0,03
Odhodki za popravke vrednosti naložb skupaj	-10.389	1,68	-35.670	9,76

Popravke vrednosti sestavljajo popravki vrednosti naložb v delnice družb: Lesno podjetje Interier Izola d.d., v višini 1.805 tisoč SIT, Vodi Gorica d.d., v višini 3.081 tisoč SIT in Terme Topolšica d.d., v višini 5.503 tisoč SIT.

9. Drugi odhodki

Struktura drugih odhodkov družbe MODRA LINIJA, d.d., Koper na dan 31.12.2004 v tisoč SIT:

Postavka	2004	Delež med odhodki (v %)	2003	Delež med odhodki (v %)
----------	------	-------------------------	------	-------------------------

Odhodki za obresti od dolgoročnih vrednostnih papirjev	-249	0,04	-303	0,08
Odhodki za obresti za obveznosti	-112	0,02	0	0,00
Negativne tečajne razlike	-1.019	0,16	-269	0,07
Stroški revidiranja	-774	0,12	0	0,00
Odhodki iz prejšnjih obdobj	-419	0,07	-250	0,07
Odhodki za takso ATPV	-1.324	0,21	-5.853	1,60
Provizija banke	-167	0,03	0	0,00
Stroški obveščanja delničarjev	-933	0,15	0	0,00
Stroški sodnih postopkov in postopkov pred državnimi org.	-10	0,00	0	0,00
Stroški KDD storitev	-1.001	0,16	0	0,00
Stroški borze	-1.209	0,20	0	0,00
Drugi izredni odhodki	-684	0,11	-2	0,00
Drugi odhodki skupaj	-7.901	1,28	-6.677	1,83

10. Čisti poslovni izid poslovnega leta

MODRA LINIJA, d.d., Koper je v letu 2004 ustvarila čisti poslovni izid v višini 264.104 tisoč SIT.

11. Denarna sredstva

Denarna sredstva MODRE LINIJE, d.d., Koper na dan 31.12.2004 v tisoč SIT:

Postavka	2004	Delež med sredstvi (v %)	2003	Delež med sredstvi (v %)
Denarna sredstva na transakcijskem računu	102.914	0,98	59.745	0,62
Devizni račun	254	0,00	58.199	0,60
Tolarska sredstva v blagajni	11	0,00	11	0,00
Denarna sredstva skupaj	103.179	0,98	117.955	1,22

12. Kratkoročni vrednostni papirji

Na dan 31.12.2004 je imela MODRA LINIJA, d.d., Koper enomesečne zakladne menice Republike Slovenije (EZM189, EZM190 in EZM191), v višini 539.039 tisoč SIT ter trimesečno zakladno menico Republike Slovenije (TZM80), v višini 247.994 tisoč SIT, kar predstavlja 7,51% vseh sredstev družbe.

13. Dolgoročni vrednostni papirji

Dolgoročni vrednostni papirji MODRE LINIJE, d.d., Koper na dan 31.12.2004 v tisoč SIT:

Postavka	2004	Delež med sredstvi (v %)	2003	Delež med sredstvi (v %)
Vrednostni papirji domačih izdajateljev z borzne kotacije	6.446.965	61,49	5.947.887	61,51
Vrednostni papirji domačih izdajateljev s prostega trga	1.355.424	12,93	1.009.782	10,44
Vrednostni papirji tujih izdajateljev z borzne kotacije	321.146	3,06	106.228	1,10
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	1.725.431	16,46	3.387.967	35,03
Pop. vrednosti vred. papir., s katerimi se ne trguje na org. trgu	-255.380	-2,44	-1.133.305	-11,72
Dolgoročni vrednostni papirji skupaj	9.593.586	91,50	9.318.559	96,36

Naložbe v delnice domačih izdajateljev

Z. št.	IZDAJATELJ	% v podjetju	Št. delnic	Vrednost v SIT	Delež med sredstvi (v %)
I	BORZNA KOTACIJA	*	*	6.410.563.173,05	61,14
1	Aerodrom Ljubljana d.d. (AELG)	0,05	910	10.892.090,30	0,10

2	Delo d.d., Ljubljana (DELR)	2,88	19.207	557.404.042,16	5,32
3	Delo prodaja d.d., Ljubljana (DPRG)	0,78	4.644	30.186.000,00	0,29
4	Droga d.d. (DRPG)	0,71	2.011	178.207.861,94	1,70
5	Emona Obala d.d. (EOKG)	14,40	250.685	264.843.688,80	2,53
6	Etol d.d., Celje (ETOG)	0,97	2.480	150.040.000,00	1,43
7	Gorenje d.d., Velenje (GRVG)	0,20	24.251	156.998.791,41	1,50
8	Intereuropa d.d., Koper (IEKG)	1,76	139.049	1.034.811.000,94	9,87
9	Istrabenz d.d., Koper (ITBG)	2,01	104.211	1.034.198.300,88	9,86
10	Kolinska d.d., Ljubljana (KOLR)	0,75	23.878	153.833.298,66	1,47
11	Krka d.d., Novo mesto (KRKG)	0,26	9.113	769.888.566,85	7,34
12	Luka Koper d.d. (LKPG)	0,35	25.236	203.082.419,88	1,94
13	Mlinotest Ajdovščina d.d. (MAJG)	0,40	9.526	19.042.474,00	0,18
14	Merkur d.d., Kranj (MER)	0,11	1.360	50.877.192,00	0,49
15	Mercator d.d., Ljubljana (MELR)	0,66	21.202	849.037.482,32	8,10
16	Petrol d.d., Ljubljana (PETG)	0,40	8.408	554.451.770,88	5,29
17	Pivovarna Laško d.d. (PILR)	0,26	22.556	162.021.101,36	1,55
18	Salus d.d. (SALR)	0,09	123	16.391.635,59	0,16
19	Sava d.d., Kranj (SAVA)	0,00	45	1.978.468,20	0,02
20	Probanka d.d., Ljubljana - pred. deln. (PRBP)	1,17	4.625	29.600.000,00	0,28
21	Terme Čatež d.d. (TCRG)	0,72	4.318	167.958.757,30	1,60
22	Žito d.d., Ljubljana (ZTOG)	0,11	399	14.818.229,58	0,14
II	PROSTI TRG	*	*	1.262.215.311,34	12,04
1	Belinka d.d., Ljubljana (BELG)	0,11	3.060	18.293.475,60	0,17
2	Cinkarna Celje d.d. (CICG)	1,61	13.094	353.264.728,22	3,37
3	Gorenjski tisk d.d., Kranj (GTKG)	0,53	5.635	20.286.000,00	0,19
4	Helios Domžale d.d. (HDOG)	1,19	2.607	606.094.964,64	5,78
5	Hidrotehnik d.d., Ljubljana (VHLG)	0,04	165	206.250,00	0,00
6	Integral Jesenice d.d. (INJG)	1,97	5.047	9.084.600,00	0,09
7	Juteks d.d., Žalec (JTKG)	0,08	482	16.000.182,80	0,15
8	Kema Puconci d.d. (KEPG)	4,84	10.511	71.579.910,00	0,68
9	Lesnina d.d., Ljubljana (MILG)	0,04	30	8.248.092,90	0,08
10	Lip Bled d.d. (LLBG)	0,11	2.090	2.107.430,60	0,02
11	Medaljon d.d., Maribor (MEDR)	0,64	11.104	27.592.218,56	0,26
12	Melamin d.d., Kočevje (MKOG)	0,16	564	2.932.236,00	0,03
13	Mitol d.d., Sežana (MISG)	0,00	10	44.000,00	0,00
14	Niko Železniki d.d. (NKPG)	2,40	861	27.551.698,65	0,26
15	Oljarica Kranj d.d. (MOKG)	2,48	1.746	13.968.000,00	0,13
16	Slovenijales d.d., Ljubljana (SLLG)	1,21	3.306	37.034.936,04	0,35
17	RTC Krvavec d.d. (RKRK)	0,66	7.580	1.591.800,00	0,02
18	Swaty d.d., Ljubljana (TUBG)	1,10	3.181	41.353.000,00	0,39
19	Tosama d.d., Domžale (TODG)	0,13	377	4.981.787,33	0,05
III	BREZ KOTACIJE	*	*	1.470.050.834,51	14,02
1	Abanka Vipa d.d., Ljubljana (ABKN)	0,36	6.680	31.863.600,00	0,30
2	Autocommerce d.d., Ljubljana (ACLG)	1,11	32.168	119.021.600,00	1,14
3	Aero d.d., Celje (AECG)	1,26	1.744	54.986.416,54	0,52
4	Aluminij Montal d.d., Komen (ALMG)	10,55	1.530	85.695.315,30	0,82
5	Elektro Primorska d.d. (EPRG)	0,14	26.666	43.442.647,24	0,41
6	Gorenjska oblačila d.d., Kranj (GOKG)	13,76	4.101	80.657.266,00	0,77
7	Hotel Kompas Bohinj d.d. (KHBG)	1,40	8.190	2.858.531,13	0,03
8	Medn. pod. Lama d.d., Dekani	3,67	62.267	70.654.967,38	0,67
9	Mura d.d., Murska Sobota (MMSG)	0,94	40.400	41.000.000,00	0,39
10	Perutnina Ptuj d.d. (PPTG)	2,76	163.133	481.242.350,00	4,59

11	Pivka d.d., Neverke (PPNG)	0,42	4.600	19.675.902,00	0,19
12	Primorski tisk d.d., Koper – v stečaju	0,00	36	0	0,00
13	Prevoz Brežice d.d. – v stečaju	0,00	41.196	0	0,00
14	Telekom Slovenije d.d. (TLSG)	0,14	8.985	273.719.040,00	2,61
15	Terme Topolšica d.d. (TTOG)	5,97	3.501	121.972.354,29	1,16
16	Vodi Gorica d.d., Nova Gorica (GVOG)	6,45	17.093	43.260.844,63	0,41
	SKUPAJ DELNICE	*	*	9.142.829.318,90	87,20

Naložbe v delnice tujih izdajateljev

Z. št.	IZDAJATELJ	% v podjetju	Št. delnic	Vrednost v SIT	Delež med sredstvi (v %)
1	ADVA Ag (ADV.de)	0,0119	4.050	4.369.316,18	0,04
2	BASF Ag (BASF.de)	0,0003	1.700	21.600.844,30	0,21
3	BAYER Ag (BAY.de)	0,0005	3.900	23.318.842,64	0,22
4	BOUYGUES (EN.fp)	0,0009	3.000	24.590.439,51	0,23
5	DEUTSCHE TELEKOM Ag (DTEGn.de)	0,0002	6.740	26.904.199,20	0,26
6	ELMOS SEMICONDUCTOR Ag (ELG.de)	0,0145	2.800	7.921.108,72	0,08
7	GPC BIOTECH Ag (GPC.de)	0,0070	2.000	5.048.987,58	0,05
8	HENKEL KGAA-prednostna (HNKG_p.de)	0,0026	1.565	24.012.658,88	0,23
9	INFINEON TECHNOLOGIES Ag (IFXGn.de)	0,0009	6.780	12.971.151,17	0,12
10	MEDION Ag (MDN.de)	0,0041	2.000	7.456.007,30	0,07
11	MICROSOFT CORPORATION (MSFT.us)	0,0000	1.000	4.716.254,65	0,04
12	NOKIA CORP. EO (NOA3)	0,0001	4.370	12.153.052,16	0,12
13	NOVARTIS N (NOVN.vx)	0,0001	1.600	14.220.778,18	0,14
14	PRAXAIR INC. (PX.us)	0,0054	800	6.260.140,70	0,06
15	PUBLICIS GROUPE (PUB.fp)	0,0027	5.300	30.317.420,29	0,29
16	ROFIN-SINAR TECHNOLOGIES INC. (RSTI.us)	0,0003	900	6.693.697,75	0,06
17	SCHERING Ag (SCHG.de)	0,0006	1.120	14.770.853,92	0,14
18	SIEMENS Ag. (SIE)	0,0002	2.200	32.901.370,35	0,31
19	SINGULUS TECHNOLOGIES Ag (SNGG.de)	0,0032	1.200	3.711.221,64	0,04
20	VINCI S.A. (DG.fp)	0,0010	800	18.978.055,88	0,18
21	VOLKSWAGEN Ag (VOWG.de)	0,0007	2.280	18.229.578,23	0,17
	SKUPAJ DELNICE	*	*	321.145.979,23	3,06

Naložbe v obveznice

Z. št.	IZDAJATELJ	Količina	Vrednost v SIT	Delež med sredstvi (v %)
--------	------------	----------	----------------	--------------------------

I	BORZNA KOTACIJA	*	36.401.624,12	0,35
1	Abanka Vipa, d.d., Ljubljana (AB04)	200	4.775.664,26	0,05
2	Abanka Vipa, d.d., Ljubljana (AB05)	685	16.970.668,66	0,16
3	Abanka Vipa, d.d., Ljubljana (AB06)	200	4.925.481,20	0,05
4	Republika Slovenija (RS40)	900	9.729.810,00	0,09
II	PROSTI TRG	*	93.208.654,77	0,89
1	Abanka Vipa, d.d., Ljubljana (AB08)	1.000	25.220.177,30	0,24
2	Probanka, d.d., Maribor (PRB6)	2.797	67.988.477,47	0,65
	SKUPAJ OBVEZNICE	*	129.610.278,89	1,24

Pomembnejši nakupi vrednostnih papirjev v letu 2004

Izdajatelj VP	Vrsta VP	Kvaliteta VP	Količina	Vrednost v 000 SIT	% od vseh nakupov
Intereuropa d.d.	redna delnica	kotacija	43.998	325.585	4,16
Zakladna menica RS (EZM174)	zakladna menica	-	32	319.075	4,08
Zakladna menica RS (EZM178)	zakladna menica	-	32	319.075	4,08
Zakladna menica RS (EZ177)	zakladna menica	-	30	299.511	3,83
Zakladna menica RS (EZM190)	zakladna menica	-	30	299.175	3,82
Zakladna menica RS (EZM186)	zakladna menica	-	30	299.166	3,82
Zakladna menica RS (EZM182)	zakladna menica	-	30	299.154	3,82
Zakladna menica RS (EZ170)	zakladna menica	-	26	259.233	3,31
Zakladna menica RS (EZ166)	zakladna menica	-	26	259.212	3,31
Zakladna menica RS (EZ162)	zakladna menica	-	26	259.145	3,31
Skupaj	*	*	*	2.938.331	37,53
Skupaj vsi nakupi	*	*	*	7.829.971	100,0

Pomembnejše prodaje vrednostnih papirjev v letu 2004

Izdajatelj VP	Vrsta VP	Kvaliteta VP	Količina	Vrednost v 000 SIT	% od vseh prodaj
Krka d.d.	redna delnica	kotacija	4.299	294.114	9,73
Hoteli Bernardin d.d.	redna delnica	neorg. trg	215.501	258.601	8,55
Intereuropa d.d.	redna delnica	kotacija	31.000	226.300	7,49
Elektro Ljubljana d.d.	redna delnica	neorg. trg	272.462	217.970	7,21
Sava d.d.	redna delnica	kotacija	6.613	171.422	5,67
Petrol d.d.	redna delnica	kotacija	2.990	156.975	5,19
Elektro Gorenjska d.d.	redna delnica	neorg. trg	160.000	137.600	4,55
Cimos d.d. (CIMR1)	obveznica	neorg. trg	156.283	125.670	4,16
Intereuropa d.d.	redna delnica	kotacija	13.200	96.360	3,19
Krka d.d.	redna delnica	kotacija	1.741	88.222	2,92
Skupaj	*	*	*	1.773.234	58,66
Skupaj vse prodaje	*	*	*	3.023.010	100,0

14. Dani depoziti in posojila

Na dan 31.12.2004 MODRA LINIJA, d.d., Koper ni imela danih depozitov in posojil.

15. Terjatve

Na dan 31.12.2004 je imela MODRA LINIJA, d.d., Koper naslednje odprte terjatve v tisoč SIT:

Postavka	2004	Delež med sredstvi (v %)	2003	Delež med sredstvi (v %)
----------	------	--------------------------	------	--------------------------

Terjatve za prodane oziroma zapadle naložbe	0	0,00	61.849	0,64
Terjatve za obresti in dividende	184	0,00	0	0,00
Druge terjatve iz poslovanja	288	0,00	1.459	0,02
Terjatve skupaj	472	0,00	63.308	0,65

16. Poslovne obveznosti

Obveznosti MODRE LINIJE, d.d., Koper na dan 31.12.2004 zajemajo naslednje postavke v tisoč SIT:

Postavka	2004	Delež med obvez. (v %)	2003	Delež med obvez. (v %)
Obveznosti iz naslova nakupa naložb	8.295	0,08	26	0,00
Obveznosti do družbe za upravljanje	14.321	0,14	15.688	0,16
Druge obveznosti	33.483	0,32	34.750	0,36
Obveznosti skupaj	56.099	0,54	50.464	0,52

Obveznosti iz naslova nakupa naložb, v višini 8.295 tisoč SIT, so obveznosti do borznoposredniške hiše PFCI, d.o.o.. Obveznosti do družbe za upravljanje, v višini 14.321 tisoč SIT, so vračunani stroški provizije za mesec december 2004. Obveznosti do drugih oseb v zvezi s stroški upravljanja družbe, v višini 33.483 tisoč SIT, so obveznosti do lastnikov za še neizplačane dividende iz leta 2002.

17. Čisti neiztrženi dobički pri naložbah v tisoč SIT

Postavka	2004	Delež med obvez. (v %)	2003	Delež med obvez. (v %)
ND državni vrednostnih papirjev	3	0,00	0	0,00
ND delnic domačih izdajateljev z borzne kotacije	2.860.348	27,28	2.435.565	25,19
ND obveznic domačih izdajateljev z borzne kotacije	48	0,00	43	0,00
ND vrednostnih papirjev tujih izdajateljev z borzne kotacije	39.316	0,37	15.296	0,16
ND delnic domačih izdajateljev s prostega trga	710.370	6,78	434.667	4,49
ND drugih vrednostnih papirjev domačih izdaj. s prostega trga	898	0,01	0	0,00
NI kratkoročnih vrednostnih papirjev domačih izdajateljev	0	0,00	-106	0,00
NI delnic domačih izdajateljev z borzne kotacije	-254.725	-2,43	-93.358	-0,97
NI obveznic domačih izdajateljev z borzne kotacije	-242	0,00	0	0,00
NI delnic domačih izdajateljev s prostega trga	-33.134	-0,32	-22.444	-0,23
NI vrednostnih papirjev tujih izdajateljev z borzne kotacije	-9.190	-0,09	-4	0,00
ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	3.313.692	31,61	2.769.659	28,64

Neiztržene dobičke pri naložbah, v višini 3.610.983 tisoč SIT, sestavljajo neiztrženi dobički pri naložbah v naslednje izdajatelje: Istrabenz d.d., v višini 523.940 tisoč SIT, Mercator d.d., v višini 506.717 tisoč SIT, Helios d.d., v višini 456.777 tisoč SIT, Intereuropa d.d., v višini 392.683 tisoč SIT, Krka d.d., v višini 382.713 tisoč SIT, Petrol d.d., v višini 319.726 tisoč SIT, Delo d.d., v višini 184.624 tisoč SIT, Cinkarna Celje d.d., v višini 170.777 tisoč SIT, Kolinska d.d., v višini 88.655

tisoč SIT, Luka Koper d.d., v višini 85.062 tisoč SIT, Gorenje d.d., v višini 83.304 tisoč SIT, Terme Čatež d.d., v višini 73.532 tisoč SIT, Droga d.d., v višini 62.492 tisoč SIT, Pivovarna Laško d.d., v višini 57.413 tisoč SIT, Etol d.d., v višini 56.360 tisoč SIT, Kema Puconci d.d., v višini 32.099 tisoč SIT, Merkur d.d., v višini 23.776 tisoč SIT, Slovenijales d.d., v višini 14.278 tisoč SIT, Basf Ag, v višini 7.594 tisoč SIT, Medaljon d.d., v višini 7.401 tisoč SIT, Niko Železniki d.d., v višini 6.954 tisoč SIT, Juteks d.d., v višini 6.698 tisoč SIT, Probanka d.d., v višini 6.613 tisoč SIT, Belinka d.d., v višini 6.178 tisoč SIT, Vinci S.A., v višini 5.520 tisoč SIT, Schering Ag, v višini 5.039 tisoč SIT, Bouygues, v višini 4.134 tisoč SIT, Deutsche Telekom Ag, v višini 3.998 tisoč SIT, Bayer Ag, v višini 3.825 tisoč SIT, Žito d.d., v višini 3.677 tisoč SIT, Delo prodaja d.d., v višini 3.673 tisoč SIT in v ostale vrednostne papirje, v višini 24.751 tisoč SIT.

Neiztržene izgube pri naložbah, v višini 297.291 tisoč SIT, sestavljajo neiztržene izgube pri naložbah v naslednje izdajateljce: Emona Obala d.d., v višini 254.716 tisoč SIT, Swaty d.d., v višini 18.491 tisoč SIT, RTC Krvavec d.d., v višini 12.274 tisoč SIT, Medion Ag, v višini 4.085 tisoč SIT, Oljarica Kranj d.d., v višini 2.328 tisoč SIT, Nokia corp., v višini 1.544 tisoč SIT, Infineon technologies Ag, v višini 1.465 tisoč SIT, Publicis groupe, v višini 1.304 tisoč SIT in ostale vrednostne papirje, v višini 1.084 tisoč SIT.

18. Kapital

Skupščina družbe MODRA LINIJA, d.d., Koper je na dan 11.06.2004 sprejela sklep, da ugotovljeni bilančni dobiček za leto 2003, v višini 56.716.562,61 SIT, ostane v skladu z 11.1. točko statuta družbe, nerazporejen.

Družba je v izkazu poslovnega izida poslovnega leta 2004 ugotovila dobiček v višini 264.104 tisoč SIT; od ugotovljenega dobička je uprava družbe 5% namenila za oblikovanje zakonskih rezerv.

Ugotovitev bilančnega dobička

Postavka	Vrednost v 000 SIT
Čisti poslovni izid poslovnega leta	264.104
Preneseni čisti dobiček preteklih let	56.716
Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	-13.205
Bilančni dobiček	307.615

REVIZIJA ZAKLJUČNEGA POROČILA ZA LETO 2004

V prilogi letnega poročila je fotokopija Revizorjevega mnenja o računovodskih izkazih družbe MODRA LINIJA, d.d., Koper. Revizijo računovodskih izkazov je v skladu s sklepom skupščine

opravila revizorska hiša KPMG SLOVENIJA, podjetje za revidiranje, d.o.o., preko pooblaščenih revizorjev: g. Andrej Korinšek, univ. dipl. ekon. in g. Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.

Letno poročilo je za leto 2004 v skladu z določili 52. člena Zakona o gospodarskih družbah in določilih Pogodbe o upravljanju za posebno investicijsko družbo MODRA LINIJA, delniška investicijska družba, d.d. Koper pripravila

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

Dušan JEREB
predsednik uprave

Jasna BAČAC
članica uprave

REVIZORJEVO POROČILO²

Delničarjem posebne investicijske družbe MODRA LINIJA, delniška investicijska družba, d.d. KOPER

Revidirali smo računovodske izkaze posebne investicijske družbe MODRA LINIJA, delniška investicijska družba, d.d. KOPER, ki jih sestavljajo bilanca stanja na dan 31.12.2004, izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida in izkaz premoženja ter pomembnejših sprememb premoženja za leto 2004. Poslovodstvo družbe je odgovorno za računovodske izkaze, odgovornost revizorja je, da izrazi mnenje o njih.

Računovodski izkazi so sestavljeni v skladu s Sklepom o vsebini letnega in polletnega poročila o poslovanju investicijskega sklada (Ur. l. RS, št. 5/95, 23/95 in 16/96), s Sklepom o shemah letnih in polletnih računovodskih izkazov investicijskih skladov, vsebini njihovih prilog s pojasnili, analitičnem kontnem načrtu, pravilih vrednotenja postavk v računovodskih izkazih in pravilih za izračun čiste vrednosti sredstev investicijskega sklada (Ur. l. RS, št. 80/03) in z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Ur. l. RS, št. 6/94, 25/97, 32/97, 10/98, 26/99, 56/99 in 61/00).

Revidirali smo v skladu s temeljnimi revizijskimi načeli in mednarodnimi revizijskimi standardi. Po teh načelih in standardih smo bili dolžni načrtovati in izvesti revidiranje tako, da bi si pridobili razumno zagotovilo, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembnejših napačnih prikazov. V okviru revizije smo preiskali dokaze, ki podpirajo zneske in razkritja v računovodskih izkazih. Ocenili smo tudi uporabo računovodskih standardov in pomembnejših metod izkazovanja vrednosti v računovodskih izkazih, ki jih je uporabilo poslovodstvo, ter ovrednotili razkritja v računovodskih izkazih. Prepričani smo, da je opravljena revizija dobra podlaga za dano mnenje.

Po našem mnenju računovodski izkazi, navedeni v prvem odstavku, izkazujejo resnično in pošteno sliko finančnega stanja in premoženja družbe na dan 31.12.2004, izid njenega poslovanja ter gibanje finančnih tokov v letu 2004 v skladu s Sklepom o vsebini letnega in polletnega poročila o poslovanju investicijskega sklada, Sklepom o shemah letnih in polletnih računovodskih izkazov investicijskih skladov, vsebini njihovih prilog s pojasnili, analitičnem kontnem načrtu, pravilih vrednotenja postavk v računovodskih izkazih in pravilih za izračun čiste vrednosti sredstev investicijskega sklada ter z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje.

**KPMG SLOVENIJA,
podjetje za revidiranje, d.o.o.**

Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.

pooblaščen revizor

direktor

Andrej Korinšek, univ. dipl. ekon.

pooblaščen revizor

direktor

Ljubljana, 25. februar 2005

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