

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

LETNO POROČILO O POSLOVANJU V LETU 2002

ZA DRUŽBO

***MODRA LINIJA,
pooblaščenica investicijska družba, d.d. Koper
Pristaniška ulica 12, Koper***

Modra linija d.d. Koper je kapitalska družba, ki ima poslovno leto enako koledarskemu in je zavezana k reviziji letnih računovodskih izkazov.

Koper, marec 2003

Letno poročilo je sestavljeno iz:

a.) POSLOVNEGA POROČILA, ki zajema:

- Predstavitev družbe
- Poročilo predsednika uprave družbe za upravljanje

b.) RAČUNOVODSKIH IZKAZOV S POJASNILI, ki zajemajo:

- Izkaz stanja na dan 31.12.2002
- Izkaz poslovnega izida za obdobje od 01.01.2002 do 31.12.2002
- Izkaz gibanja kapitala od 01.01.2002 do 31.12.2002
- Izkaz finančnega izida za obdobje od 01.01.2002 do 31.12.2002
- Pojasnila o premoženjsko-finančnem stanju in sestavi financiranja družbe

Pri sestavi letnega poročila je uprava upoštevala revizijsko poročilo, v katerega je možen vpogled na sedežu družbe.

a.) POSLOVNO POROČILO

PREDSTAVITEV DRUŽBE

Firma: Modra linija, pooblaščenca investicijska družba, d.d. Koper

Skrajšana firma: Modra linija d.d. Koper

Sedež: Pristaniška 12, Koper

Matična številka: 5853249

Davčna številka: 19712286

Osnovni kapital, vpisan v register: 3.415.371.300,00 SIT, razdeljen na 34.153.713 navadnih delnic z nominalno vrednostjo 100 SIT. Poročilo KDD d.d. z dne 11.11.2002 zaradi zaokroževanja ob delitvi števila delnic med lastnike, navaja nekoliko spremenjen znesek osnovnega kapitala družbe Modra linija d.d. Koper, in sicer se:

- dne 8.11.2002 v centralnem registru vrednostnih papirjev vpiše 34.156.833 navadnih imenskih delnic prevzemne družbe MODRA LINIJA, d.d., ki je nastala z oddelitvijo;
- delnice se glasijo na nominalni znesek 100,00 SIT;
- skupna nominalna vrednost izdaje je 3.415.683.300,00 SIT.

Ker gre le za razliko zaradi zaokroževanj in je bil na sodišču že vložen predlog za vpis spremembe osnovnega kapitala, je družba v svojih izkazih na dan 31.12.2002 že upoštevala spremenjeni znesek osnovnega kapitala.

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

Dne 29.10.2002 je Modra linija d.d. Koper prejela sklep Okrožnega sodišča v Kopru, s katerim se v sodni register Okrožnega sodišča v Kopru, pod vložno številko 1/04873/00, vpiše:

- sprememba: sedeža (Pristaniška 12, 6000 Koper), osnovnega kapitala (s 5.298.674.300,00 SIT na 3.415.371.300,00 SIT) in statuta (prečiščeno besedilo statuta z dne 04.01.2002) ter
- oddelitev z ustanovitvijo nove družbe (Od družbe se je oddelila nova družba MODRA LINIJA HOLDING, finančna družba, d.d., Koper, Pristaniška ulica 12, z osnovnim kapitalom 1.883.303.000,00 SIT, vpisana pod vložno št. 1/06366/00).

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

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.

POROČILO PREDSEDNIKA UPRAVE DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE

Leto 2002 lahko za Modro linijo ocenimo kot uspešno, saj je sklad dosegel načrtovani poslovni rezultat in tako po nekaj letih spet posloval z dobičkom.

Pomembnejši dogodki, ki so vplivali na poslovni rezultat Modre linije v letu 2002, so bili:

- dokončanje postopka oddelitve Modre linije holding z vpisom v sodni register konec oktobra 2002;
- prevrednotenje netržnih naložb v portfelju sklada v aprilu 2002;
- večina družb borzne kotacije je objavila zelo dobre poslovne rezultate, čemur je sledila rast tečajev njihovih delnic;
- skozi vse leto je potekala koncentracija lastništva v slovenskih podjetjih, pri čemer je prišlo tudi do nekaj odmevnih prevzemov;
- poslabšali so se pogoji za vezavo vlog na bankah, zaradi česar so se močno povečala vplačila v vzajemne sklade in s tem njihovo povpraševanje na borzi in posledično rast tečajev;
- znižanje upravljalne provizije v novembru 2002.

Dne 24.12.2001 je skupščina delničarjev Modre linije sprejela sklep, da se opravi delitev Modre linije na dva dela, in sicer tako, da po stanju na dan 31.10.2001 Modra linija prenese manjši del svojega premoženja, ki ni primerno za sklad (v glavnem netržno premoženje), na novo družbo, Modro linijo Holding, ki se ustanovi v ta namen. V januarju 2002 je bila na ATVP vložena vloga za pridobitev dovoljenja Agencije, kot pogoja za registracijo nove družbe. Pozitivno odločbo ATVP smo prejeli 11.07.2002, sklep Okrožnega sodišča v Kopru, da je bila oddelitev vpisana v sodni register, pa dne 29.10.2002. Po izvedeni oddelitvi obe družbi poslujeta samostojno. S PID Modra linija še naprej upravlja Primorski skladi, medtem ko MODRA LINIJA HOLDING ne deluje več kot investicijski sklad, ampak ima kot vsako drugo podjetje svojo upravo.

Tako je Modra linija skoraj celo leto 2002 poslovala v posebnih pogojih, saj je morala pri trgovanju z vrednostnimi papirji upoštevati izhodišča iz delitvene bilance ter dodatne omejitve iz 143.a člena ZISDU.

Glede na to, da smo z izgubo, ki je nastala v Modri liniji zaradi dragih nakupov premoženja slabe kvalitete na zadnji dražbi, skozi razvrednotenje vrednosti certifikatov na dan 31.12.2001 obremenili že poslovno leto 2001, smo načrtovali, da bo izid poslovanja v letu 2002 zelo dober. Realizacijo zastavljenega cilja nam je močno otežilo prevrednotenje naložb v netržne vrednostne papirje, ki smo ga skladno z zakonodajo opravili 1.4.2002. Zaradi velikega razvrednotenja vrednosti sredstev v bilancah elektrarn in elektrodistribucijskih podjetij, ki jih ima Modra linija v svojem portfelju, smo morali odpisati skoraj polovico vrednosti naložb v ta podjetja. Popravki vrednosti iz tega naslova so tako znašali, skupaj z nekaterimi drugimi popravki, kar okrog 659 mio SIT.

Po drugi strani pa je bila dobra novica, da se je rast tečajev delnic iz portfelja Modre linije, ki kotirajo na Ljubljanski borzi, katera se je začela ob koncu leta 2001, še bolj poudarjeno nadaljevala skozi celo leto 2002.

Pomemben vpliv na poslovni rezultat so pomenili prevzemi nekaj družb, katerih delnice so se nahajale v portfelju Modre linije. Še poseben pomen in tudi vpliv na poslovni rezultat Modre linije je pomenil prevzem farmacevtske družbe Lek d.d. Ljubljana s strani švicarske multinacionalke

Novartis. Kapitalski dobiček, ki smo ga pri tem realizirali, je tako še največ prispeval k pozitivnemu poslovnemu izidu v letu 2002.

Tudi v letu 2002 je bil opazen trend zmanjševanja števila delničarjev in koncentracija delnic pri nekaterih večjih delničarjih. Ob koncu prvega leta leta 2002 je bilo tako v Modri liniji še 18.441 delničarjev (ob koncu leta 2001 jih je bilo še 20.785).

Glede na splošno rast cen na borzi se je v letu 2002 močno povečala tudi cena delnic Modre linije. Če je le-ta na začetku leta znašala okrog 73 SIT, se je v času pred oddelitvijo povzpela že na nivo okrog 115 SIT. Glede na to, da je po oddelitvi Modre linije holding v Modri linij ostal kvalitetnejši del premoženja, se je to poznalo tudi pri ceni delnic Modre linije, saj je le-ta po oddelitvi narasla na nivo okrog 160 SIT.

V dogovoru z družbo za upravljanje se je ob oddelitvi Modre linije holding znižala upravljalska provizija, ki jo PID Modra linija plačuje Primorskim skladom, s 3% letno na 2%. Glede na to, da je do znižanja provizije prišlo šele ob koncu leta 2002, bo pomembnejši vpliv na poslovanje Modre linije navedeno znižanje imelo šele v letu 2003.

V letu 2002 so Primorski skladi na delničarje naslovili dva dopisa, prvega dne 18.02.2002, drugega pa dne 22.11.2002. Z njima so delničarje sproti obveščali o poteku preoblikovanja PID Modra linija in o drugih pomembnih informacijah. O poteku preoblikovanja je bila javnost obveščena tudi v časopisju oziroma na spletnih straneh družbe za upravljanje, kot to določa Sklep o poročanju v zvezi s preoblikovanjem pooblaščenih investicijskih družb (Ur. l. RS, št. 116-4864/2000).

Zaradi oddelitve je uprava Primorskih skladov predlagala, skupščina Mode linije pa je dne 10.06.2002 tudi sprejela, spremembo Statuta, ki se nanaša na investicijsko politiko sklada. Modra linija je sicer še vedno ostala PID, vendar pa po novem lahko nalaga v vrednostne papirje tako domačih kot tujih izdajateljev (pri čemer je v tujih lahko največ 10% naložb). Najmanj 60% naložb morajo predstavljati naložbe v tržne vrednostne papirje. Za zagotavljanje varnosti, razpršenosti in likvidnosti mora biti del sredstev namenjen tudi za nakup obveznic in za depozite na banki. Dovoljena oblika naložb so tudi naložbe v poslovne deleže pravnih oseb, ki so opravile lastninsko preoblikovanje, vendar največ do 10% naložb.

Navedena investicijska politika v dobršni meri že ustreza pogojem za preoblikovanje Modre linije v investicijsko družbo (ID). Po obstoječi zakonodaji (ZPSPID in ZISDU) se mora namreč PID Modra linija dokočno preoblikovati do konca leta 2003.

V začetku leta 2003 je začel veljati nov ZISDU-1, ki je na nov način, v skladu z direktivami Evropske unije, uredil pogoje za poslovanje družb za upravljanje in investicijskih skladov v Sloveniji. Med pomembnejše novosti sodita tudi obveza preoblikovanja ID v vzajemni sklad po izteku določenega prehodnega obdobja, kot tudi možnost takojšnjega direktnega preoblikovanja PID v vzajemni sklad. Na prvi skupščini Modre linije se bomo torej morali odločiti, katero pot za dokončno preoblikovanje PID v vzajemni sklad bomo izbrali.

Glede načrtov za poslovanje v letu 2003 lahko navedemo, da pričakujemo podoben dobiček kot v letu 2002, torej v višini okrog 120 mio SIT. Glede na to, da je ob koncu leta 2002 čisti nerealizirani kapitalski dobiček Modre linije znašal čez 1.800 mio SIT, ob predpostavki, da se razmere na kapitalskih trgih ne bodo bistveno poslabšale, pri realizaciji načrtovanega dobička v letu 2003 ne bi smeli imeti težav.

b.) RAČUNOVODSKI IZKAZI S POJASNILI

IZKAZ STANJA NA DAN 31.12.2002

A. SREDSTVA

Sredstva – premoženje družbe sestavljajo naslednje glavne skupine, ki so razvidne iz naslednje tabele, v kateri so podatki v tisoč SIT:

Z. ŠT.	O P I S	31.12.2002		31.12.2001*	
		vrednost	delež (%)	vrednost	delež (%)
1	DENARNA SREDSTVA	26.318	0,30	28.819	0,24
2	KRATKOROČNI VR. PAPIRJI	494.767	5,63	0	0,00
3	DOLGOROČNI VR. PAPIRJI	7.908.197	89,97	8.913.195	72,98
3.1	<i>Vredn. papirji z borzne kotacije</i>	<i>5.136.432</i>	<i>58,43</i>	<i>3.864.540</i>	<i>31,64</i>
3.2	<i>Vredn. papirji s prostega trga</i>	<i>775.056</i>	<i>8,82</i>	<i>911.409</i>	<i>7,46</i>
3.3	<i>Drugi vrednostni papirji</i>	<i>1.996.709</i>	<i>22,72</i>	<i>4.137.246</i>	<i>33,88</i>
4	DANA POSOJILA IN DEPOZITI	0	0,00	270.870	2,22
5	TERJATVE	45.348	0,52	464.342	3,80
6	DELEŽI V DRUGIH PRAVNIH OS.	315.441	3,58	897.900	7,35
7	NEIZKORIŠČENI LASTN. CER.	0	0,00	1.548.015	12,67
8	NEPREMIČNINE	0	0,00	90.042	0,74
	SKUPAJ SREDSTVA	8.790.071	100,00	12.213.183	100,00

* Od družbe Modra linija d.d. Koper se je dne 06.11.2002 oddelila družba Modra linija holding d.d., zato podatki na dan 31.12.2002 niso primerljivi s podatki na dan 31.12.2002.

Pojasnila k postavkam v aktivni izkaza stanja

1. DENARNA SREDSTVA

Denarna sredstva se nanašajo na tolarska sredstva na transakcijskem računu družbe in tolarska sredstva v blagajni.

Modra linija d.d. Koper je imela na dan 31.12.2002 skupaj denarnih sredstev za 26.318 tisoč SIT.

2. 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.

Na dan 31.12.2002 je imela Modra linija d.d. Koper šestmesečne zakladne menice Republike Slovenije v vrednosti 494.767 tisoč SIT, kar predstavlja 5,63% aktive.

3. DOLGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI

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

Navadne delnice, ki kotirajo, ali se z njimi trguje na drugem organiziranem trgu, se izkazujejo po zadnjem dnevnem tečaju.

Navadne delnice, ki ne kotirajo na borzi, se izkazujejo po zadnji objavljeni knjigovodski vrednosti ali ceni ob izdaji, odobreni s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev (če je npr. višja) ali nakupni ceni, če je nižja od zgornjih dveh.

Obveznice se izkazujejo v nominalni vrednosti, revalorizirani, če tako določajo pogoji obveznice in pomnoženi z borznim tečajem, ki je v primeru obveznic z amortizacijskim načinom odplačevanja izražen v odstotkih neodplačane nominalne vrednosti obveznice. Tako dobljeni vrednosti se prištejejo tudi natečene obresti, izračunane v skladu s pogoji obveznice.

Pri vrednotenju porabe zaloge vrednostnih papirjev se uporablja metoda povprečnih cen.

Dolgoročni vrednostni papirji Modre linije d.d. Koper na dan 31.12.2002 v tisoč SIT:

Postavka	2002	2001
Vrednostni papirji z borzne kotacije	5.136.432	3.864.540
Vrednostni papirji s prostega trga	775.056	911.409
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	3.189.417	4.325.039
Popravek vrednosti vred. papir., s katerimi se ne trguje na org.trgu	-1.192.708	-187.793
Skupaj	7.908.197	8.913.195

Delnice

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

V nadaljevanju podajamo tabelo, iz katere je razvidna struktura delnic v lasti družbe na dan 31.12.2002:

Z. št.	PODJETJE-izdajatelj delnic	% v podjetju	Št. delnic	Vrednost v 000 SIT	% v aktivih
I	Borzna kotacija	*	*	5.131.747	58,38
1	Delo d.d. Ljubljana	1,96	13.055	336.166	3,82
2	Delo prodaja d.d.	0,24	1.444	7.143	0,08
3	Droga d.d.	0,58	1.644	146.469	1,67
4	Emona Obala Koper d.d.	18,97	330.348	561.324	6,39
5	Etol d.d.	0,83	2.287	86.904	0,99
6	Gorenje d.d. Velenje	0,18	22.207	97.857	1,11
7	Intereuropa d.d.	1,72	136.012	713.522	8,12
8	Istrabenz d.d.	1,80	93.038	721.048	8,20
9	Kolinska d.d.	0,75	23.878	121.323	1,38
10	Krka d.d. Novo mesto	0,44	15.529	659.337	7,50
11	Luka Koper d.d.	0,27	19.088	87.692	1,00
12	Mlinotest Ajdovščina d.d.	0,33	7.939	14.289	0,16
13	Merkur d.d.	0,11	997	25.076	0,29
14	Mercator d.d.	0,66	21.318	523.370	5,95
15	Petrol d.d. Ljubljana	0,40	8.396	344.312	3,92
16	Pivovarna Laško d.d.	0,23	20.499	127.676	1,45
17	Sava d.d.	0,87	15.000	426.940	4,86
18	Salus d.d.	0,00	5	466	0,01
19	Probanka d.d. - pred. deln.	0,37	4462	26.772	0,30

20	Terme Čatež d.d.	0,74	3.318	92.539	1,05
21	Žito d.d.	0,09	306	11.522	0,13
II	Prosti trg	*	*	775.056	8,82
1	Belinka d.d.	0,09	2.424	8.451	0,10
2	Cinkarna Celje d.d.	1,54	12.544	340.467	3,87
3	Helios Domžale d.d.	0,98	2.158	224.792	2,56
4	Hidrotehnika d.d. Ljubljana	0,05	178	285	0,00
5	Intertrade ITS d.d.	2,34	29.437	29.473	0,34
6	Integral Jesenice d.d.	1,02	2.608	3.136	0,04
7	Juteks d.d.	0,08	482	10.765	0,12
8	Kema Puconci d.d.	1,57	10.083	46.382	0,53
9	Medaljon d.d.	0,26	4.560	7.750	0,09
10	Niko Železniki d.d.	1,70	611	13.137	0,15
11	Oljarica. Kranj d.d.	2,41	1.699	15.272	0,17
12	Slovenijales d.d.	0,94	2.585	24.041	0,27
13	RTC Krvavec d.d.	3,61	7.426	18.564	0,21
14	Swaty tovarna umetnih brusov d.d.	0,77	2.223	26.870	0,31
15	Tosama d.d.	0,13	375	5.671	0,06
III	Brez kotacije	*	*	1.927.358	21,93
1	Aero d.d.	1,26	1.738	54.877	0,62
2	Aluminij montal d.d. Komen	9,50	1.530	81.745	0,93
3	BTC Terminal Sežana d.d.	5,47	19.144	70.929	0,81
4	Cimos International d.d. Koper	1,48	156.283	189.901	2,16
5	Elektro Ljubljana d.d.	0,70	272.462	412.408	4,69
6	Elektro Gorenjska d.d.	0,92	160.000	260.169	2,96
7	Elektro Primorska d.d.	0,14	26.666	32.398	0,37
8	Gorenjska oblačila d.d.	13,76	4.101	80.657	0,92
9	Gradis SPO d.d.	0,93	5.219	5.188	0,06
10	Hoteli Bernardin d.d.	2,72	213.991	256.676	2,92
11	Hotel Kompas Bohinj d.d.	6,69	8.190	12.281	0,14
12	Kam-bus d.d.	9,50	15.561	55.295	0,63
13	LP Interier d.d. Izola	3,02	2.720	8.522	0,10
14	Marmor Sežana	9,22	13.660	54.630	0,62
15	Medn. pod. Lama d.d. Dekani	3,67	62.267	70.655	0,80
16	Pivka d.d. Neverke	0,42	4.600	16.970	0,19
17	Telekom Slovenije d.d.	0,07	4.297	122.993	1,40
18	Terme Topolšica d.d.	5,97	2.334	86.130	0,98
19	Vodi Gorica d.d.	3,81	17.093	54.934	0,62
	Skupaj delnice	*	*	7.833.888	89,13

Obveznice

Na dan 31.12.2002 je imela Modra linija d.d. Koper kotirajoče obveznice Abanke d.d. (AB06) v vrednosti 4.685 tisoč SIT ter nekotirajoče obveznice Probanke d.d. (PRB6) v višini 69.350 tisoč SIT, skupaj 0,84% aktive.

Pomembnejši nakupi vrednostnih papirjev v letu 2002:

Izdajatelj VP	Vrsta VP	Kvaliteta VP	Št. delnic, delež v %	Vrednost v 000 SIT	% od vseh nakupov
---------------	----------	--------------	-----------------------	--------------------	-------------------

Cimos d.d., Koper	redne delnice	neorg.trg	156.283	606.306	9,5
Hoteli Bernardin d.d., Portorož	redne delnice	neorg.trg	211.505	419.549	6,6
Sava d.d., Kranj	redne delnice	kotacija	15.000	383.000	6
Krka d.d., Novo mesto	redne delnice	kotacija	8.000	333.360	5,2
Republika Slovenija (SZM18)	zakladne menice	-	30.000	293.991	4,6
Telekom Slovenije d.d., Ljubljana	redne delnice	neorg.trg	4.297	278.635	4,3
Mitol d.d., Sežana	redne delnice	kotacija	77.051	238.858	3,7
Hoteli Morje d.d.	redne delnice	neorg.trg	11.936	179.040	2,8
Hoteli Palace d.d.	redne delnice	neorg.trg	119.355	179.033	2,8
Republika Slovenija (EZM60)	zakladne menice	-	16	158.864	2,5
Skupaj				3.070.636	48
Skupaj vsi nakupi				6.394.280	100

Pomembnejše prodaje vrednostnih papirjev v letu 2002:

Izdajatelj VP	Vrsta VP	Kvaliteta VP	Št. delnic, delež v %	Vrednost v 000 SIT	% od vseh prodaj
Lek d.d., Ljubljana	redne delnice	kotacija	6.206	651.630	16,7
HTTP Belvedere d.d., Izola	redne delnice	neorg.trg	18.452	516.656	13,2
Intereuropa d.d., Koper	redne delnice	kotacija	55.000	275.000	7,1
Hoteli Morje d.d.	redne delnice	neorg.trg	11.936	179.040	4,6
Hoteli Palace d.d.	redne delnice	neorg.trg	119.355	179.033	4,6
Istrabenz d.d., Koper	redne delnice	kotacija	22.314	166.686	4,3
Intereuropa d.d., Koper	redne delnice	kotacija	33.070	166.673	4,3
Republika Slovenija (EZM60)	zakladne menice	-	16	160.000	4,1
Republika Slovenija (TZ47)	zakladne menice	-	16.000	160.000	4,1
Republika Slovenija (EZM46)	zakladne menice	-	15	150.000	3,8
Skupaj				2.604.718	66,8
Skupaj vse prodaje				3.899.304	100

4. TERJATVE

Terjatve se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz izvornih listin, ob predpostavki, da bodo tudi plačane. Terjatve se izkazujejo z dogovorjeno revalorizacijo in obračunanimi obrestmi do dneva, za katerega se dela bilanco, in to v dejansko izterljivi višini. Popravki vrednosti terjatev so oblikovani v breme odhodkov poslovanja. Oblikujejo se individualno, na podlagi ocene izterljivosti.

Na dan 31.12.2002 je imela Modra linija d.d. Koper naslednje odprte terjatve v tisoč SIT:

Postavka	2002	2001
Terjatve za prodane vrednostne papirje in deleže v kapitalu	44.125	69.068
Druge terjatve	1.223	395.274
Skupaj	45.348	464.342

Terjatve za prodane vrednostne papirje in deleže v kapitalu predstavljajo terjatve do pravnih oseb in bank. Terjatve do pravnih oseb v višini 12.261 tisoč SIT sestavljata terjatvi do družbe Dominvest d.o.o., Jesenice, v višini 6.253 tisoč SIT in terjatev do družbe I&I d.d., Koper, v višini 6.008 tisoč SIT, medtem ko terjatev do bank v višini 31.864 tisoč SIT predstavlja terjatev do Abanke d.d., Ljubljana, za plačano kupnino vplačanih, a še ne izdanih, rednih imenskih delnic Abanke d.d..

5. DELEŽI V DRUGIH PRAVNIH OSEBAH

Deleži in vloge pri drugih pravnih osebah predstavljajo kapitalske naložbe v posamezne pravne osebe.

Na dan 31.12.2002 je imela Modra linija d.d. Koper v lasti tudi naslednje poslovne deleže:

Z. št.	PODJETJE-izdajatelj poslovnega deleža	% v podjetju	Vrednost v 000 SIT	% v aktivih
1	Dimnikarsko podjetje Kranj d.o.o.	16,85	318	0,00
2	Gorenjec SGP d.o.o. Radovljica	4,90	16.615	0,19
3	Kovinska oprema KO-OP Mojstrana d.o.o.	4,91	561	0,01
4	Projektiva Gorica d.o.o.	18,98	2.912	0,03
5	Savske elektrarne d.o.o. Ljubljana	0,41	143.002	1,63
6	Soške elektrarne N. Gorica d.o.o.	0,46	152.033	1,72
	Skupaj	*	315.441	3,58

6. NEIZKORIŠČENI LASTNINSKI CERTIFIKATI

Družba je na zadnji dražbi, ki jo je razpisala Slovenska razvojna družba, kupila delnice in deleže družb, katere je poravnala s preostankom neizkoriščenih lastninskih certifikatov. Pogodbe o nakupu so bile s Slovensko razvojno družbo podpisane 25.1. in 11.2.2002, pri tem pa so nastale visoke kapitalske izgube.

Na osnovi mnenja Slovenskega inštituta za revizijo, z dne 30.1.2002, je družba ob upoštevanju dogodka po datumu bilance stanja, oblikovala popravek vrednosti lastninskih certifikatov v višini razlike med knjigovodsko vrednostjo certifikatov in nižjo vrednostjo zanje zamenjanih (kupljenih) delnic in deležev.

Modra linija d.d. Koper izkazuje naslednje stanje lastninskih certifikatov na dan 31.12.2002 v tisoč SIT:

Datum trans.	O P I S	Nominalna vrednost	Rev. vred. na dan transakcije
01.01.02	Začetno stanje	1.013.307	1.548.015
25.01.02	Dražba SRD	-985.892	-1.488.514
11.02.02	Dražba SRD	-26.561	-59.501
11.02.02	Popravek neizkoriščenih lastninskih certifikatov	-854	0
31.12.02	Končno stanje	0	0

B. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV

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

Z. ŠT.	O P I S	31.12.2002		31.12.2001*	
		vrednost	struk. delež (%)	vrednost	struk. delež (%)
I	OBVEZNOSTI	19.804	0,23	145.481	1,19
II	REZERVACIJE	0	0,00	377.439	3,09
III	ČISTI NER. KAP. DOB.	1.837.764	20,91	644.172	5,27
IV	KAPITAL	6.932.503	78,86	11.046.091	90,44
1	<i>Vpoklicani kapital</i>	<i>3.415.683</i>	<i>38,86</i>	<i>5.298.674</i>	<i>43,38</i>
2	<i>Prevred. popravek kapitala</i>	<i>3.367.799</i>	<i>38,31</i>	<i>5.747.417</i>	<i>47,06</i>
3	<i>Rezerve iz dobička</i>	<i>7.451</i>	<i>0,08</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>
4	<i>Dob./izguba tekočega leta</i>	<i>141.570</i>	<i>1,61</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>
	SKUPAJ	8.790.071	100,00	12.213.183	100,00

* Od družbe Modra linija d.d. Koper se je dne 06.11.2002 oddelila družba Modra linija holding d.d., zato podatki na dan 31.12.2002 niso primerljivi s podatki na dan 31.12.2002.

Pojasnila k postavkam v pasivi izkaza stanja

1. KRATKOROČNE 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.

Kratkoročne obveznosti Modre linije d.d. Koper na dan 31.12.2002 zajemajo naslednje postavke v tisoč SIT:

Postavka	2002	2001
Obveznosti iz naslova nakupa vrednostnih papirjev	0	69.046
Obveznosti do družbe za upravljanje	14.804	24.668
Obveznosti za prejete predujme in varščine	0	1.848
Druge obveznosti	5.000	49.919
Skupaj	19.804	145.481

2. ČISTI NEREALIZIRANI KAPITALSKI DOBIČKI

Čisti nerealizirani kapitalski dobički so presežek nerealiziranih kapitalskih dobičkov nad nerealiziranimi kapitalskimi izgubami, in se izkaže kot postavka virov sredstev.

Nerealizirane kapitalске izgube so rezultat realnega zmanjšanja vrednosti posamezne dolgoročne ali kratkoročne naložbe pooblaščenice investicijske družbe.

Rezultat realnega povečanja vrednosti posamezne dolgoročne ali kratkoročne naložbe pa predstavlja nerealizirani kapitalski dobiček.

NKD/NKI predstavljajo pozitivno ali negativno razliko med nabavno ceno in tržno ceno pri vrednostnih papirjih, s katerimi se trguje na organiziranih trgih.

Na dan 31.12.2002 izkazuje Modra linija d.d. Koper naslednje nerealizirane kapitalске dobičke in nerealizirane kapitalске izgube v tisoč SIT:

Postavka	2002	2001
NKD vrednostnih papirjev z borzne kotacije	1.643.736	656.410
NKD vrednostnih papirjev s prostega trga	347.160	51.294
NKI kratkoročnih vrednostnih papirjev	106	0

NKI vrednostnih papirjev z borzne kotacije	-123.559	-24.606
NKI vrednostnih papirjev s prostega trga	-29.457	-38.926
Druge NKI	-10	0
ČISTI NEREALIZIRANI KAPITALSKI DOBIČKI	1.837.764	644.172

Nerealizirane kapitalske dobičke v višini 1.990.896 tisoč SIT sestavljajo nerealizirani kapitalski dobički delnic družb: Istrabenz d.d., Koper, v višini 433.755 tisoč SIT, Intereuropa d.d., Koper, v višini 321.817 tisoč SIT, Mercator d.d., Ljubljana, v višini 181.632 tisoč SIT, Cinkarna Celje d.d. v višini 176.695 tisoč SIT, Petrol d.d., Ljubljana, v višini 163.817 tisoč SIT, Helios d.d., Domžale, v višini 140.093 tisoč SIT, Delo d.d., Ljubljana, v višini 104.263 tisoč SIT, Krka d.d., Novo mesto, v višini 93.879 tisoč SIT, Droga d.d., Portorož, v višini 63.797 tisoč SIT, Kolinska d.d., Ljubljana, v višini 56.145 tisoč SIT, Sava d.d., Kranj, v višini 43.940 tisoč SIT, Terme Čatež d.d. v višini 36.762 tisoč SIT, Gorenje d.d., Velenje, v višini 36.739 tisoč SIT, Pivovarna Laško d.d. v višini 35.671 tisoč SIT, Etol d.d., Celje, v višini 33.366 tisoč SIT, Luka Koper d.d. v višini 19.453 tisoč SIT, Slovenijales d.d., Ljubljana, v višini 10.331 tisoč SIT in ostali nerealizirani kapitalski dobički v višini 38.741 tisoč SIT.

Nerealizirane kapitalske izgube v višini 153.132 tisoč SIT sestavljajo nerealizirane kapitalske izgube delnic družb Emona Obala Koper d.d. v višini 123.458 tisoč SIT, Tub Swaty d.d., Maribor, v višini 21.104 tisoč SIT in drugih delnic v višini 8.570 tisoč SIT.

3. KAPITAL

Osnovni kapital pri investicijskih družbah predstavlja zmnožek števila izdanih delnic z njihovo nominalno vrednostjo.

Vplačani presežek je razlika med prodajno ceno delnic ob prvi prodaji in njihovo nominalno vrednostjo.

Splošni prevrednotovalni popravek kapitala predstavlja kumulativni učinek revalorizacije osnovnega kapitala.

Kapital družbe je skozi poslovanje v letu 2002 izkazal naslednje premike, ki so imele posledice tudi v stanjih konec leta (zneski so v tisoč SIT):

Elementi kapitala	Stanje 31.12.2001	Premiki v kapital	Premiki v kapitalu	Premiki iz kapitala	Stanje 31.12.2002
Vpoklicani kapital	5.298.674	0	0	-1.882.991	3.415.683
- Osnovni kapital	5.298.674	0	0	-1.882.991	3.415.683
Kapitalske rezerve	0	0	0	0	0
Rezerve iz dobička	0	0	7.451	0	7.451

- zakonske rezerve	0	0	7.451	0	7.451
Preneseni čisti poslovni izid	0	0	0	0	0
- preneseni čisti dobiček	0	0	0	0	0
- prenesena čista izguba	0	0	0	0	0
Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	149.021	-7.451	0	141.570
Prevrednotevalni popravki kapitala	5.747.417	0	0	-2.379.618	3.367.799
- splošni	5.747.417	0	0	0	3.367.799
Skupaj kapital	11.046.091	149.021	0	-4.262.609	6.932.503
Bilančni dobiček	-	-	-	-	141.570

Dne 6.11.2002 je prišlo do zmanjšanja osnovnega kapitala in splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala zaradi oddelitve družbe Modra linija holding d.d. od družbe Modra linija d.d. Koper.

Družba je v izkazu poslovnega izida poslovnega leta 2002 ugotovila dobiček v višini 149.021 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	149.021
Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	-7.451
Bilančni dobiček	141.570

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 01.01. 2002 DO 31.12.2002

Izkaz poslovnega izida Modre linije za obdobje od 01.01.2002 do 31.12.2002 v tisoč SIT:

Z. št.	O P I S	2002		2001*	
		vrednost	delež (%)	vrednost	delež (%)
A	PRIHODKI	1.141.436	100,00	259.212	100,00
A.1	Prihodki od obresti	19.970	1,75	5.947	2,29
A.2	Prihodki od dividend	125.269	10,97	113.240	43,69

A.3	Realizirani kapitalški dobički	896.390	78,53	20.153	7,77
A.4	Drugi prihodki	99.807	8,75	119.872	46,24
B	ODHODKI	992.415	100,00	1.368.625	100,00
B.1	Odhodki v zvezi z DzU	205.971	20,75	184.606	13,49
B.2	Realizirane kapitalške izgube	119.768	12,07	87.471	6,39
B.3	Odh. v zvezi s posred. vred. pap.	1.786	0,18	619	0,05
B.4	Popravki vrednosti	659.448	66,45	1.079.863	78,90
B.5	Drugi odhodki	5.442	0,55	16.066	1,17
C	DOBIČEK / IZGUBA	149.021	*	-1.109.413	*
Č	DAVEK	0	*	0	*
D	ČISTI DOBIČEK / IZGUBA	149.021	*	-1.109.413	*

* Od družbe Modra linija d.d. Koper se je dne 06.11.2002 oddelila družba Modra linija holding d.d., zato podatki na dan 31.12.2002 niso primerljivi s podatki na dan 31.12.2002.

Pojasnila k postavkam v izkazu uspeha

A. PRIHODKI

Prihodke pooblašene investicijske družbe sestavljajo: prihodki od obresti, prihodki od dividend, realizirani kapitalški dobički in drugi prihodki.

1. Prihodki od obresti

Med prihodke od obresti so vključene vse obresti na vse terjatve in vrednostne papirje do datuma bilanciranja.

Na dan 31.12.2002 je imela Modra linija d.d. Koper naslednje prihodke od obresti v tisoč SIT:

Postavka	2002	2001
Prihodki od obresti dolgoročnih vrednostnih papirjev	4.086	108
Prihodki od obresti kratkoročnih vrednostnih papirjev	8.197	578
Prihodki od obresti od terjatev	1.724	3.516
Prihodki od obresti od posojil in depozitov	5.963	1.745
Skupaj	19.970	5.947

2. Prihodki od dividend

Prihodki od dividend predstavljajo vse prihodke iz naslova dividend, ki izvirajo iz finančnih naložb družbe.

Prihodki od dividend v tisoč SIT:

Postavka	2002	2001
Dividende delnic z borzne kotacije	107.687	77.038
Dividende delnic s prostega trga	9.994	22.320
Dividende delnic, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	7.588	11.637

Dividende deležev iz kapitala	0	2.245
Skupaj	125.269	113.240

Za obdobje od 01.01.2002 do 31.12.2002 Modra linija d.d. Koper izkazuje dividende od naslednjih družb:

Z. št.	PODJETJE	Znesek	% od dividend	% v prihodkih
1	DROGA D.D.	2.462.265,00	1,97	0,22
2	BTC TERMINAL SEŽANA (iz l. 97)	1.294.226,00	1,03	0,12
3	BTC TERMINAL SEŽANA D.D.	1.186.928,00	0,95	0,11
4	CINKARNA CELJE D.D.	6.272.000,00	5,01	0,56
5	DELO PRODAJA D.D. LJUBLJANA	235.250,00	0,19	0,02
6	ETOL D.D. CELJE	2.256.000,00	1,80	0,20
7	GORENJE D.D. VELENJE	1.655.760,00	1,32	0,15
8	GORENJSKA OBLAČILA D.D. KRANJ	707.750,00	0,56	0,06
9	HELIOS D.D. DOMŽALE	2.133.000,00	1,70	0,19
10	INTEREUROPA D.D. KOPER	46.920.600,00	37,46	4,19
11	ISTRABENZ D.D.	17.422.210,00	13,91	1,55
12	KAM-BUS D.D.	1.110.819,00	0,89	0,10
13	KEMA PUCONCI D.D.	1.109.130,00	0,89	0,10
14	KOLINSKA D.D. LJUBLJANA	2.367.200,00	1,89	0,21
15	KRKA D.D. NOVO MESTO	6.175.950,00	4,93	0,55
16	LEK D.D. LJUBLJANA	6.643.200,00	5,30	0,59
17	LUKA D.D. KOPER	3.417.720,00	2,73	0,30
18	MARMOR SEŽANA D.D.	1.270.380,00	1,01	0,11
19	MERCATOR D.D. LJUBLJANA	8.347.200,00	6,66	0,74
20	MERKUR D.D. KRANJ	592.200,00	0,47	0,05
21	MLINOTEST D.D. AJDOVŠČINA	155.526,00	0,12	0,01
22	PETROL D.D. LJUBLJANA	4.857.600,00	3,88	0,43
23	PROBANKA D.D.	1.051.215,00	0,84	0,09
24	SLOVENIJALES D.D. LJUBLJANA	480.000,00	0,38	0,04
25	SWATY D.D.	787.000,00	0,63	0,07
26	SWATY D.D. (iz leta 98)	1.101.696,00	0,88	0,10
27	TELEKOM D.D. LJUBLJANA	1.682.705,20	1,34	0,15
28	TERME ČATEŽ D.D.	1.161.300,00	0,93	0,10
29	VODI GORICA D.D.	310.867,00	0,25	0,03
30	ŽITO D.D. LJUBLJANA	101.370,00	0,08	0,01
	Skupaj	125.269.067,20	100,00	11,17

3. Realizirani kapitalski dobički

Realizirani kapitalski dobički zajemajo vse pozitivne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo po stanju 31.12. preteklega leta. V primeru nerealizirane kapitalске izgube v preteklem letu se kot nakupna cena upoštevajo vrednosti naložb na dan 31.12. preteklega leta.

Za obdobje od 01.01.2002 do 31.12.2002 izkazuje Modra linija d.d. Koper naslednje realizirane kapitalске dobičke v tisoč SIT:

Postavka	2002	2001
----------	------	------

RKD vrednostnih papirjev RS	25	0
RKD vrednostnih papirjev z borzne kotacije	819.428	8.886
RKD vrednostnih papirjev s prostega trga	9.790	5.380
RKD vred.papirjev, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	67.147	5.182
RKD deležev v kapitalu	0	705
Skupaj	896.390	20.153

Realizirani kapitalski dobički so nastali pri prodajah delnic družb: Lek d.d., Ljubljana, v višini 340.509 tisoč SIT, Intereuropa d.d., Koper, v višini 253.322 tisoč SIT, Istrabenz d.d., Koper, v višini 175.850 tisoč SIT, HTP Belvedere d.d., Izola, v višini 67.147 tisoč SIT, Terme Čatež d.d. v višini 11.539 tisoč SIT in drugih vrednostnih papirjev v višini 48.023 tisoč SIT.

4. Drugi prihodki

Drugi prihodki Modre linije d.d. Koper na dan 31.12.2002 v tisoč SIT:

Postavka	2002	2001
Prihodki od nepremičnin	0	17.740
Zmanjšanje vr. popravkov naložb v delnice in deleže, s katerimi se ne trguje na org. trgu	57.535	101.892
Prihodki iz prejšnjih let	42.145	0
Ostali prihodki	127	240
Skupaj	99.807	119.872

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 sestavljajo prihodki iz naslova vrednostnih papirjev družb Elektro Ljubljana d.d. v višini 26.319 tisoč SIT, Cimos d.d., Koper, v višini 12.098 tisoč SIT in drugih vrednostnih papirjev v višini 19.118 tisoč SIT.

Prihodki iz prejšnjih let se nanašajo na neizplačane dividende iz leta 1997.

B. ODHODKI

Odhodke pooblaščenice investicijske družbe sestavljajo: odhodki v zvezi z družbo za upravljanje, čiste nerealizirane kapitalne izgube, realizirane kapitalne izgube, odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev ter drugi odhodki.

1. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje

Odhodke v zvezi z družbo za upravljanje predstavlja obračunana provizija v višini 2% povprečne letne čiste vrednosti sredstev investicijske družbe.

Na dan 31.12.2002 je Modra linija d.d. Koper izkazovala naslednje odhodke v zvezi z družbo za upravljanje v tisoč SIT:

Postavka	2002	2001
Obračunana provizija v denarju	-204.935	-183.961
Obračunana provizija v delnicah	-1.036	-645
Skupaj	-205.971	-184.606

2. Realizirane kapitalske izgube

Realizirane kapitalske izgube zajemajo vse negativne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo po stanju 31.12. preteklega leta. V primeru nerealizirane kapitalske izgube v preteklem letu se kot nakupna cena upoštevajo vrednosti naložb na dan 31.12.

Družba je v obdobju od 01.01.2002 do 31.12.2002 izkazala naslednje realizirane kapitalske izgube:

Postavka	2002	2001
RKI vrednostnih papirjev Republike Slovenije	-29	0
RKI vrednostnih papirjev z borzne kotacije	-553	-2.278
RKI vrednostnih papirjev s prostega trga	0	-10.036
RKI vrednostnih papirjev, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	-119.186	-75.157
Skupaj	-119.768	-87.471

Realizirane kapitalske izgube so bile ustvarjene s prodajami delnic družb Titan d.d., Kamnik, v višini 80.872 tisoč SIT, Tekstilna tovarna Senožec d.d. v višini 17.351 tisoč SIT, s prodajo deleža družbe Projekt nizke zgradbe d.o.o., Ljubljana, v višini 11.350 tisoč SIT in s prodajo drugih vrednostnih papirjev v višini 10.195 tisoč SIT.

3. Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev

Modra linija d.d. Koper je v skladu z določili ZISDU pri nakupih in prodaji vrednostnih papirjev iz svojega portfelja pokrivala vse stroške posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev, zmanjšanih za strošek borzno - posredniške družbe. Poleg navedenih stroškov vsebuje ta postavka tudi stroške KDD. V obdobju od 01.01.2002 do 31.12.2002 so ti odhodki znašali 1.786 tisoč SIT.

4. Popravki vrednosti

Popravki vrednosti naložb v tisoč SIT

Postavka	2002	2001
Popravki vrednosti naložb v vredn. papirje, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	-338.850	-35.115
Popravki vrednosti naložb v deleže	-320.598	-28.195
Popravki vrednosti neizkoriščenih lastninskih certifikatov	0	-1.016.553
Skupaj	-659.448	-1.079.863

Popravke vrednosti sestavljajo popravki vrednosti naložb v deleže družbe Savske elektrarne Ljubljana d.o.o. v višini 189.613 tisoč SIT in Soške elektrarne Nova Gorica d.o.o. v višini 130.887 tisoč SIT, delnice družb: Elektro Ljubljana d.d. v višini 140.823 tisoč SIT, Elektro Gorenjska d.d., Kranj, v višini 133.270 tisoč SIT, Hoteli Bernardin d.d., Portorož, v višini 21.690 tisoč SIT, Elektro Primorska d.d., Nova Gorica, v višini 20.310 tisoč SIT, BTC Terminal Sežana d.d. v višini 16.403 tisoč SIT in ostalih vrednostnih papirjev v višini 6.452 tisoč SIT.

5. Drugi odhodki

Druge odhodke predstavljajo taksa za pokrivanje stroškov nadzora Agencije za trg vrednostnih papirjev, odhodki za obresti od obveznic in drugo.

Struktura drugih odhodkov v tisoč SIT:

Postavka	2002	2001
Odhodki za obresti od dolgoročnih vrednostnih papirjev	-1.294	-72
Revalorizacijski primanjkljaj	0	-11.827
Odhodki za takso ATVP	-4.148	-3.615
Amortizacija	0	-552
Skupaj	-5.442	-16.066

IZKAZ FINANČNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 01.01.2002 DO 31.12.2002

Izkaz finančnega izida za obdobje od 01.01.2002 do 31.12.2002 za Modro linijo d.d. Koper:

POJASNILO	2002 v tisoč SIT	2001 v tisoč SIT
1. Začetno stanje denarnih sredstev	28.819	11.113
Povečanje kapitala	0	4.423.559
Zmanjšanje kapitala	-4.262.609	0
2. Čisti pritoki/odtoki iz kapitalskih sredstev	-4.262.609	4.423.559
Poraba neizkoriščenih lastninskih certifikatov	1.548.015	0
Povečanje stanja neizkoriščenih lastninskih certifikatov	0	-588.788
3. Čisti pritoki/odtoki iz naslova neizkor. lastninskih certifikatov	1.548.015	-588.788
Nepremičnine – zmanjšanje stanja	90.042	0
Zmanjšanje terjatev v zvezi z naložbami v vredn. papirje in deleže	33.993	250.996

Povečanje obveznosti v zvezi z naložbami v vredn. pap. in deleže	0	64.392
Povečanje nerealiziranih kapitalskih dobičkov	1.283.192	707.703
Zmanjšanje naložb v vrednostne papirje in deleže	1.092.690	0
Prihodki od nepremičnin	0	17.740
Prihodki od vrednostnih papirjev in deležev	1.033.942	134.079
Nepremičnine - povečanje stanja	0	-90.042
Zmanjšanje obveznosti v zvezi z naložbami v vredn.pap. in deleže	-69.046	0
Zmanjšanje rezervacij	-377.439	0
Povečanje nerealiziranih kapitalskih izgub	-89.600	-63.532
Povečanje naložb v vrednostne papirje in deležev	0	-4.360.784
Odhodki v zvezi z nepremičninami	0	-552
Odhodki v zvezi z vrednostnimi papirji in deleži	-782.296	-151.472
4. Čisti pritoki/odtoki od upravljanja s premoženjem	2.215.478	-3.491.472
Zmanjšanje terjatev iz naslova financiranja	4.985	0
Povečanje obveznosti iz naslova financiranja	3.152	0
Zmanjšanje kratkoročnih posojil in depozitov	270.870	0
Prihodki iz financiranja	65.222	107.153
Povečanje terjatev iz naslova financiranja	0	-2.232
Zmanjšanje obveznosti iz naslova financiranja	0	-4.185
Povečanje kratkoročnih posojil in depozitov	0	-259.239
5. Čisti pritoki/odtoki iz financiranja	344.229	-158.503
Zmanjšanje ostalih terjatev	1.669	0
Zmanjšanje aktivnih časovnih razmejitev	378.347	0
Povečanje ostalih obveznosti	0	23.624
Povečanje pasivnih časovnih razmejitev	0	388.408
Drugi prihodki	42.272	240
Povečanje ostalih terjatev	0	-968
Povečanje aktivnih časovnih razmejitev	0	-378.347
Zmanjšanje ostalih obveznosti	-59.783	0
Drugi odhodki	-210.119	-188.220
6. Drugi čisti pritoki/odtoki iz poslovanja	152.386	-155.263
Oblikovanje revalorizacijskega izida - kredit	0	443.382
Oblikovanje revalorizacijskega izida - debet	0	-455.209
7. Čisti pritoki/odtoki iz oblikovanja revalorizacijskega izida	0	-11.827
Končno stanje denarnih sredstev	26.318	28.819

REVIZIJA ZAKLJUČNEGA POROČILA

V prilogi zaključnega 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 # ERNST & YOUNG d.o.o. preko pooblaščenega revizorja g. Franca Prodnika.

Letno poročilo je za leto 2002 v skladu z določili 52. člena Zakona o gospodarskih družbah in določilih Pogodbe o upravljanju za družbo MODRA LINIJA, pooblaščenca investicijska družba, d.d. Koper pripravila

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


Dušan JEREB
Predsednik uprave DzU

MNENJE O POROČILIH IN OBVESTILIH

Preverili in proučili smo poročila in obvestila, ki jih sestavlja družba Primorski skladi, d.d., Koper, za pooblaščenno investicijsko družbo MODRA LINIJA, d.d., Koper, da bi ugotovili, ali odražajo stanje, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov.

Menimo, da poročila in obvestila, predpisana s Sklepom o vsebini letnega in polletnega poročila o poslovanju investicijskega sklada in s Sklepom o poročanju in obveščanju javnosti, ki jih je sestavila družba Primorski skladi, d.d., Koper, za pooblaščenno investicijsko družbo MODRA LINIJA, d.d., Koper, odražajo stanja, ki so razvidna iz računovodskih izkazov, izdelanih na osnovi podatkov v času poročanja.

Ljubljana, 25. februar 2003

 **ERNST & YOUNG**
*Revizija, davčno in poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana*


Direktor:
Franc Prodnik, univ. dipl. ekon.,
pooblaščen revizor



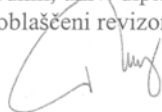
POSEBNO MNENJE ZA POTREBE OBVEŠČANJA JAVNOSTI

Revidirali smo izkaz stanja družbe MODRA LINIJA, pooblaščen investicijska družba, d.d., Pristaniška 12, 6000 Koper, na dan 31. decembra 2002 ter z njim povezane izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz gibanja kapitala, izkaz premoženja in izkaz večjih sprememb premoženja, obstoj in delovanje internih kontrol, izračunavanje knjigovodskih vrednosti delnic, usklajenost poročil in obvestil z revidiranimi računovodskimi izkazi ter usklajenost naložb z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje glede razpršenosti naložb (93.-99. člen) in omejitve medsebojnih poslov z vrednostnimi papirji (109. in 140. člen) in podali pozitivno mnenje.

Ljubljana, 25. februar 2003


*Revizija, davčno in poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana*

Direktor:
Franc Prodnik, univ. dipl. ekon.,
pooblaščen revizor



REVIZIJSKO POROČILO

namenjeno

Skupščini delničarjev
MODRA LINIJA, pooblaščen investicijska družba, d.d.

Revidirali smo izkaz stanja družbe MODRA LINIJA, d.d., Koper, na dan 31. decembra 2002, ter z njim povezane izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida in izkaz gibanja kapitala za poslovno leto, ki se je končalo na isti dan. Za našete računovodske izkaze je odgovorno poslovodstvo družbe, naša odgovornost pa je, da izrazimo mnenje o njih.

Revizijo smo izvedli 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 in pomembnejše metode izkazovanja vrednosti v računovodskih izkazih, ki jih je uporabljalo poslovodstvo ter ovrednotili razkritja v računovodskih izkazih. Prepričani smo, da je opravljena revizija dobra podlaga za mnenje o računovodskih izkazih.

Po našem mnenju računovodski izkazi, našeti v prvem odstavku, v vseh pogledih podajajo resnično in pošteno sliko finančnega stanja družbe MODRA LINIJA, d.d., Koper, na dan 31. decembra 2002 in izida njenega poslovanja v letu, ki se je končalo z navedenim datumom, in so v skladu s sklepom o vsebini letnega in polletnega poročila o poslovanju investicijskega sklada, Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, Slovenskimi računovodskimi standardi in drugimi predpisi, ki so veljali na dan izkaza stanja.

Ljubljana, 25. februar 2003

 ERNST & YOUNG

*Revizija, davčno in poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana*

Direktor
Franc Prodnik, univ. dipl. ekon.,
pooblaščen revizor

