

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 2003

ZA DRUŽBO

***MODRA LINIJA,
pooblaščen 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 2004

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:

- Bilanco stanja na dan 31.12.2003
- Izkaz poslovnega izida za obdobje od 01.01.2003 do 31.12.2003
- Izkaz gibanja kapitala od 01.01.2003 do 31.12.2003
- Izkaz finančnega izida za obdobje od 01.01.2003 do 31.12.2003
- Pojasnila o premoženjsko-finančnem stanju in sestavi financiranja družbe

c.) REVIZORJEVEGA POROČILA O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH 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, pooblaščen investicijska družba, d.d., Koper

Skrajšana firma: Modra linija, d.d., Koper

Sedež: Pristaniška 12, 6000 Koper, Slovenija

Matična številka: 5853249

Davčna številka: 19712286

Osnovni kapital, vpisan v sodni 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.

Direktor družbe je Mirko PAVŠIČ, nadzorni svet družbe pa sestavljajo Vojko ČOK (predsednik), Franko PEČAR (član) in Jožica RADUJKO (članica). Skupščina družbe je na dan 10.12.2003 sprejela sklep, da se zaradi izstopa iz nadzornega sveta dosedanjega člana Leona Klemšeta, za čas do izteka mandata nadzornega sveta izvoli Jožica Radujko, za namestnico pa Barbara Humar.

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

Agencija za trg vrednostnih papirjev je dne 24.12.2003 izdala odločbo, v kateri ugotavlja, da se je pooblaščen investicijska družba Modra linija, pooblaščen investicijska družba, d.d., Koper,

uskladila z določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje o investicijskih družbah.

Dne 2.3.2004 je družba Modra linija, d.d., Koper, prejela sklep Okrožnega sodišča v Kopru, s katerim se v sodni register, 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.

POROČILO PREDSEDNIKA UPRAVE DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE

Preoblikovanje pooblaščenih investicijskih družb

V začetku leta 2003 je začel veljati nov Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1), ki je v skladu z direktivami Evropske unije na nov način uredil poslovanje investicijskih skladov in družb za upravljanje v Sloveniji. Med pomembnejše novosti, ki jih je prinesel ZISDU-1, sodita tudi obvezno preoblikovanje investicijskih družb (ID) v vzajemni sklad po izteku določenega (nekajletnega) prehodnega obdobja, kot tudi možnost takojšnjega direktnega preoblikovanja pooblaščenih investicijskih družb (PID) v vzajemni sklad. V vsakem primeru pa so se morale PID do konca leta 2003 preoblikovati v eno od naslednjih oblik: ID, vzajemni sklad ali redno delniško družbo (holding).

Glede na obstoječo strukturo naložb je pri Modri liniji prišlo v poštev edino preoblikovanje PID v ID, in sicer tako, da je uskladila svoje naložbe z zahtevami starega zakona (ZISDU) glede naložb ID. Po stanju na dan 30.06.2003 je imela PID Modra linija namreč že okrog 73% svojih naložb v obliki vrednostnih papirjev, ki kotirajo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev ter v obliki denarnih sredstev, terjatev in drugih kratkoročnih naložb. S tem je že izpolnjevala pogoje za preoblikovanje v ID. Edina ovira so bile še naložbe v družbe z omejeno odgovornostjo (d.o.o.), ki niso dovoljena oblika naložb za ID. Zato smo morali te naložbe, ki so po stanju na dan 30.06.2003 predstavljale manj kot 3% naložb PID, odprodati.

Takojšnje direktno preoblikovanje PID Modra linija v vzajemni sklad ni prišlo v poštev, saj bi v tem primeru morali netržne naložbe v kratkem času znižati na nivo pod 10% vseh naložb sklada.

Družba za upravljanje (DZU) je naložbe PID uskladila z zahtevami ZISDU glede naložb ID dne 13.10.2003. Po uskladitvi naložb je DZU na Agencijo za trg vrednostnih papirjev (ATVP) takoj naslovila vlogo za izdajo odločbe o uskladitvi. ATVP je tako odločbo izdala dne 24.12.2003. Od dneva izdaje odločbe ATVP naprej Modra linija že posluje kot ID, čeprav je dejansko izgubila položaj PID šele z dnem vpisa spremembe dejavnosti, firme in statuta v sodni register.

Poslovanje pooblaščenih investicijskih družb

Pri načrtovanju poslovanja PID Modra linija v letu 2003 smo predvideli, da bo dosežen podoben dobiček kot v letu 2002, torej v višini okrog 120 mio SIT. Glede na to, da je ob koncu leta 2002 čisti

nerealizirani kapitalni dobiček PID znašal čez 1.800 mio SIT, smo ob predpostavki, da se razmere na kapitalnih trgih ne bodo poslabšale, predvideli, da pri realizaciji načrtovanega dobička v letu 2003 ne bi smeli imeti težav. Optimistično smo načrtovali celo povečanje čiste vrednosti sredstev sklada za okrog 20%.

Naše napovedi se zaradi zastoja v začetku leta niso uresničile. Za prvo polovico leta 2003 je bilo značilno bolj ali manj umirjeno trgovanje na Ljubljanski borzi, s trendom upadanja tečajev večine delnic. Tako se je indeks SBI 20 v prvih šestih mesecih celo znižal za okrog 8%. Tako stanje je bilo po naši oceni predvsem posledica umirjanja po lanskim burnim dogodkih v zvezi s prevzemanjem Leka. Svoj delež pa je prispevalo tudi negotovo stanje na svetovnih trgih zaradi vojne v Iraku in pojava bolezni SARS v začetku leta.

Zaradi opisanega stanja na domači borzi smo v začetku leta začeli nalagati tudi na tuje borze. Na dan 31.12.2003 smo imeli tako v tujih delnicah (nemških, ameriških) naloženo nekaj čez 100 mio SIT. V prihodnje nameravamo tovrstne naložbe še povečevati. Glede na veljaven prospekt lahko naložbe v tujino znašajo največ 10% vrednosti sklada.

Stanje na domačih in tudi na svetovnih borzah se je v drugi polovici leta močno izboljšalo. K temu so prispevale predvsem napovedi izboljšanja rezultatov poslovanja podjetij in občutno padanje višine obrestnih mer skozi celo leto 2003 doma in po svetu.

Vendar pa rast cen delnic ni mogla nadoknaditi zaostankov iz začetka leta, tako da smo uspeli povečati čisto vrednost sklada le za okrog 10%, to je za polovico od načrtovane. Svoje je k slabšemu rezultatu od planiranega prispevala tudi oktobrska odprodaja naložb v d.o.o., pri katerih smo realizirali več kot enkrat večjo kapitalno izgubo od načrtovane (148 mio namesto 70 mio). Čisti nerealizirani kapitalni dobiček je tako konec leta znašal nekaj manj kot 2.800 mio SIT, namesto načrtovanih 3.300 mio SIT.

V prvih šestih mesecih smo v PID Modra linija ustvarili čisti dobiček v višini okrog 35 mio SIT. Glede na to, da naj bi bila večina prihodkov iz naslova dividend realizirana šele v drugi polovici leta, smo ob polletju ocenjevali, da bomo načrtovani dobiček za leto 2003 brez težav dosegli.

Realizacijo planiranih kapitalnih dobičkov smo nameravali izvesti v zadnjih dneh leta, z odprodajo dela naložb z največjimi nerealiziranimi kapitalnimi dobički. Zaradi trenda padanja cen in močno znižanega obsega poslovanja v drugi polovici decembra načrta nismo uspeli v celoti izvesti, saj delnic nismo hoteli prodajati za vsako ceno. Namesto načrtovanih 250 mio SIT smo tako v letu 2003 realizirali kapitalni dobiček samo v višini 177 mio SIT.

Dobiček iz poslovanja je tako v letu 2003 znašal nekaj manj kot 55 mio SIT.

Glede na opisano situacijo v letu 2003 uprava družbe za upravljanje meni, da je bilo poslovanje sklada v letu 2003 kljub temu, da plan ni bil v celoti izpolnjen, zadovoljivo.

Ostali podatki

V letu 2003 sta bili izvedeni dve skupščini.

Na prvi skupščini, dne 18.04.2003, so prisotni delničarji potrdili delitev bilančnega dobička za leto 2002, podelili razrešnico upravi in nadzornemu svetu ter ponovno izvolili obstoječe člane nadzornega sveta. Sprejet je bil tudi sklep, da se delničarjem, ki so bili na dan 30.04.2003 vpisani v delniško knjigo, najkasneje do 30.09.2003 izplačajo dividende v višini 4,00 SIT bruto po delnici.

Na drugi skupščini, dne 10.12.2003, so prisotni delničarji sprejeli spremembe in dopolnitve statuta, vezane na preoblikovanje PID, zaradi izstopa enega od članov nadzornega sveta na novo izvolili novega člana uprave in nadomestnega člana uprave ter določili revizijsko hišo za revidiranje poslovanja sklada za leto 2003.

Tudi v letu 2003 je bil opazen trend zmanjševanja števila delničarjev in koncentracija delnic pri nekaterih večjih delničarjih. Ob koncu leta 2002 je bilo tako v Modri liniji 18.441 delničarjev, ob koncu leta 2003 pa jih je bilo še 16.392.

V letu 2003 je cena delnic Modre linije zrasla bolj kot je zrasla knjigovodska vrednost delnice. Cena delnic je zrasla za okrog 19% (na začetku leta je znašala okrog 156 SIT, ob koncu leta pa že okrog 186 SIT), knjigovodska vrednost pa se je povečala za okrog 10% (na začetku leta je znašala okrog 256 SIT, na koncu leta pa okrog 282 SIT).

PID Modra linija je v letu 2003 plačevala DZU-ju upravljalno provizijo v višini 2% povprečne letne čiste vrednosti sklada. Z dnem izdaje odločbe ATVP o preoblikovanju PID se je upravljalna provizija znižala na 1,5% povprečne letne čiste vrednosti sklada. Po drugi strani bo nekatere stroške, ki jih je pokrivala DZU, po vpisu spremembe statuta v sodni register, po novem nosil sklad. Glede na to, da je do navedenih sprememb prišlo šele ob koncu leta 2003, bodo pomembnejši vpliv na poslovanje Modre linije imele šele v letu 2004.

Načrti za leto 2004

S preoblikovanjem iz PID v ID preoblikovanje Modre linije še ni zaključeno. V letu 2004 bo morala svoje poslovanje uskladiti z določbami ZISDU-1. To med drugim pomeni, da bo morala na primer DZU skleniti pogodbo z banko skrbnico, ki bo zagotavljala, da ID posluje skladno z zakonodajo in prospektom. DZU bo morala tudi na nov način izdelovati prospekt ter poročati o poslovanju sklada.

Usmeritev DZU je, da se Modra linija na koncu preoblikuje v vzajemni sklad. Koliko časa bo za to potrebno, je odvisno predvsem od možnosti zamenjave netržnih naložb v tržne.

Iz poslovanja v letu 2004 je načrtovan čisti dobiček v višini 100 mio SIT. Čista vrednost sredstev sklada naj bi se povečala za 10%. Čisti nerealizirani kapitalski dobiček naj bi tako ob koncu leta 2004 znašal okrog 3.600 mio SIT, čista vrednost sklada pa 10.500 mio SIT.

Glede na to, da čisti dobiček za leto 2003 ni bil dosežen v višini, ki bi opravičevala izplačilo dividend, bo uprava DZU na osnovi določil statuta predlagala skupščini, da za to leto dobiček ostane nerazporejen.

Pri odločanju o izplačilu dividend bo treba upoštevati tudi oceno, kdaj bo mogoče ID preoblikovati v vzajemni sklad. V primeru hitre izvedbe preoblikovanja ID v vzajemni sklad, na primer že v letu 2004, izplačilo dividend postane nepotrebno, saj ob sedaj veljavnih pogojih, po zaključenem preoblikovanju imetniki delnice ID zamenjajo za investicijske kupone vzajemnega sklada in s tem dobijo možnost izstopa iz sklada po čisti vrednosti sredstev (brez davka) – ob upoštevanju eventualne izstopne provizije.

b.) RAČUNOVODSKI IZKAZI S POJASNILI

Podatki, prikazani na naslednjih straneh izhajajo iz uradnih računovodskih izkazov, ki so sestavljeni v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, s Sklepom o vsebini letnega in polletnega poročila o poslovanju investicijskega sklada ter v skladu z mnenjem Agencije za trg

vrednostnih papirjev, glede načina bilanciranja pooblaščenih investicijskih družb, z dne 19.12.2001. Agencija za trg vrednostnih papirjev je mnenja, da je poslovanje pooblaščenih investicijskih družb časovno omejeno in da zato ni smiselno spreminjati ustaljenih računovodskih rešitev za pooblašcene investicijske družbe. Edina novost je, da se ne opravlja splošno prevrednotenje kapitala oziroma revalorizacija posameznih postavk pooblaščenih investicijskih družb.

BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2003

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	31.12.2003		31.12.2002	
		vrednost	delež (%)	vrednost	delež (%)
1	DENARNA SREDSTVA	117.955	1,22	26.318	0,30
2	KRATKOROČNI VR. PAPIRJI	119.883	1,24	494.767	5,63
2.1	<i>Vrednostni papirji Republike Slovenije</i>	119.883	1,24	494.767	5,63
3	DOLGOROČNI VR. PAPIRJI	9.318.559	96,36	7.908.197	89,97
3.1	<i>Vredn. papirji z borzne kotacije</i>	5.947.887	61,51	5.136.432	58,43
3.2	<i>Vredn. papirji s prostega trga</i>	1.009.782	10,44	775.056	8,82
3.3	<i>Vredn. papirji tujih izdajateljev</i>	106.228	1,10	0	0,00
3.4	<i>Drugi vrednostni papirji</i>	2.254.662	23,31	1.996.709	22,72
4	DANA POSOJILA IN DEPOZITI	50.792	0,53	0	0,00
5	TERJATVE	63.308	0,65	45.348	0,52
6	DELEŽI V DRUGIH PRAVNIH OS.	0	0,00	315.441	3,58
	SKUPAJ SREDSTVA	9.670.497	100,00	8.790.071	100,00

Pojasnila k postavkam v aktivni bilance stanja

1. DENARNA SREDSTVA

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

Denarna sredstva Modre linije, d.d., Koper na dan 31.12.2003 v tisoč SIT:

Postavka	2003	2002
Denarna sredstva na transakcijskem računu	59.745	26.307
Devizni račun	58.199	0
Tolarska sredstva v blagajni	11	11
Skupaj	117.955	26.318

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 31.12.2003 je imela Modra linija, d.d., Koper enomesečno zakladno menico Republike Slovenije (EZ136) v vrednosti 119.883 tisoč SIT.

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. Pri preračunavanju vrednostnih papirjev tujih izdajateljev se upošteva srednji tečaj Banke Slovenije.

Dolgoročni vrednostni papirji Modre linije, d.d., Koper na dan 31.12.2003 v tisoč SIT:

Postavka	2003	2002
Vrednostni papirji z borzne kotacije	5.947.887	5.136.432
Vrednostni papirji s prostega trga	1.009.782	775.056
Vrednostni papirji tujih izdajateljev	106.228	0
Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	3.387.967	3.189.417
Popravek vrednosti vred. papir., s katerimi se ne trguje na org. trgu	-1.133.305	-1.192.708
Skupaj	9.318.559	7.908.197

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 domačih delnic v lasti družbe na dan 31.12.2003:

Z. št.	PODJETJE-izdajatelj delnic	% v podjetju	št. delnic	vrednost v SIT	% v aktivih
I	BORZNA KOTACIJA	*	*	5.943.024.030,00	61,46
1	Aerodrom Ljubljana d.d.	0,01	166	1.006.126,00	0,01
2	Delo d.d., Ljubljana	2,88	19.207	532.724.775,79	5,51
3	Delo prodaja d.d., Ljubljana	0,44	2.621	15.826.803,66	0,16
4	Droga d.d.	0,59	1.674	156.700.963,80	1,62
5	Emona Obala Koper d.d.	14,38	250.368	425.625.600,00	4,40
6	Etol d.d., Celje	0,82	2.251	112.550.000,00	1,16
7	Gorenje d.d., Velenje	0,18	22.207	111.668.711,67	1,15
8	Intereuropa d.d., Koper	1,80	142.099	765.126.381,54	7,91
9	Istrabenz d.d., Koper	1,62	84.032	858.526.373,12	8,88
10	Kolinska d.d., Ljubljana	0,75	23.878	141.734.077,28	1,47
11	Krka d.d., Novo mesto	0,45	15.845	826.916.483,25	8,55
12	Luka Koper d.d.	0,27	19.588	141.377.761,16	1,46
13	Mlinotest Ajdovščina d.d.	0,37	8.772	18.404.884,08	0,19
14	Merkur d.d., Kranj	0,09	1.082	26.391.278,40	0,27
15	Mercator d.d., Ljubljana	0,66	21.086	688.700.599,86	7,12
16	Petrol d.d., Ljubljana	0,55	11.398	640.653.426,94	6,62
17	Pivovarna Laško d.d.	0,26	22.519	162.891.862,07	1,68
18	Sava d.d., Kranj	0,38	6.616	182.966.670,88	1,89
19	Probanka d.d., Ljubljana - pred. deln.	1,16	4.570	27.947.332,30	0,29
20	Terme Čatež d.d.	0,49	3.318	93.400.041,00	0,97
21	Žito d.d., Ljubljana	0,10	351	11.883.877,20	0,12
II	PROSTI TRG	*	*	938.497.188,79	9,70
1	Belinka d.d., Ljubljana	0,09	2.424	13.268.976,00	0,14
2	Cinkarna Celje d.d.	1,54	12.568	343.135.557,76	3,55
3	Gorenjski tisk d.d., Kranj	0,25	2.720	10.608.272,00	0,11
4	Helios Domžale d.d.	1,19	2.607	355.374.586,71	3,67
5	Hidrotehnik d.d., Ljubljana	0,04	165	280.500,00	0,00
6	Integral Jesenice d.d.	1,02	2.608	5.216.000,00	0,05
7	Juteks d.d., Žalec	0,08	482	13.630.940,72	0,14
8	Kema Puconci d.d.	5,05	10.983	46.128.600,00	0,48
9	Lesnina d.d., Ljubljana	0,04	30	5.678.984,10	0,06
10	Medaljon d.d., Maribor	0,55	9.566	19.323.320,00	0,20
11	Melamin d.d., Kočevje	0,03	162	667.602,00	0,01
12	Mitol d.d., Sežana	0,00	10	40.000,00	0,00
13	Niko Železniki d.d.	1,71	613	14.099.000,00	0,15
14	Oljarica Kranj d.d.	2,48	1.746	12.459.019,50	0,13
15	Slovenijales d.d., Ljubljana	0,97	2.648	34.953.600,00	0,36
16	RTC Krvavec d.d.	3,68	7.580	22.740.000,00	0,24
17	Swaty tov. umetnih brusov d.d., Ljubljana	0,95	2.731	35.503.000,00	0,37
18	Tosama d.d., Domžale	0,13	385	5.389.230,00	0,06
III	BREZ KOTACIJE	*	*	2.254.661.904,48	23,31
1	Abanka Vipa d.d., Ljubljana	0,14	6.680	31.863.600,00	0,33
2	Autocommerce d.d., Ljubljana	1,11	32.168	119.021.600,00	1,23
3	Aero d.d., Celje	1,26	1.738	54.876.616,54	0,57
4	Aluminij Montal d.d., Komen	10,55	1.530	81.816.199,20	0,85
5	BTC Terminal Sežana d.d.	5,47	19.144	75.520.208,40	0,78
6	Cimos International d.d., Koper	0,98	156.283	204.486.928,52	2,11
7	Elektro Ljubljana d.d.	0,70	272.462	408.886.448,02	4,23
8	Elektro Gorenjska d.d.	0,92	160.000	265.145.600,00	2,74

9	Elektro Primorska d.d.	0,14	26.666	42.804.663,19	0,44
10	Gorenjska oblačila d.d., Kranj	13,76	4.101	80.657.266,00	0,83
11	Hoteli Bernardin d.d.	2,74	215.501	258.769.290,78	2,68
12	Hotel Kompas Bohinj d.d.	1,40	8.190	0	0,00
13	Kam-bus d.d., Kamnik	10,00	14.804	55.295.414,00	0,57
14	LP Interier d.d., Izola	3,02	2.720	7.782.192,00	0,08
15	Medn. pod. Lama d.d., Dekani	3,67	62.267	70.654.967,38	0,73
16	Mura d.d., Murska Sobota	0,94	40.400	41.000.000,00	0,42
17	Pivka d.d., Neverke	0,42	4.600	19.675.902,00	0,20
18	Primorski tisk d.d., Koper – v stečaju	0,00	36	0	0,00
19	Prevoz Brežice d.d. – v stečaju	0,00	41.196	0	0,00
20	Telekom Slovenije d.d.	0,14	8.985	262.587.523,50	2,72
21	Terme Topolšica d.d.	5,97	3.501	127.475.798,00	1,32
22	Vodi Gorica d.d., Nova Gorica	6,45	17.093	46.341.686,95	0,48
	SKUPAJ DELNICE	*	*	9.136.183.123,27	94,47

Naložbe v tuje vrednostne papirje na dan 31.12.2003:

Z. št.	PODJETJE-izdajatelj delnic	% v podjetju	št. delnic	vrednost skupaj v SIT	% v aktivih
1	ADVA Ag	0,0122	4.050	3.824.796,90	0,04
2	BASF Ag	0,0002	1.200	12.661.984,29	0,13
3	DEUTSCHE TELEKOM Ag	0,0001	2.140	7.349.565,18	0,08
4	HENKEL KGAA-prednostna	0,0010	600	8.804.879,16	0,09
5	INFINEON TECHNOLOGIES Ag	0,0006	3.980	10.381.141,88	0,11
6	MICROSOFT CORPORATION	0,0000	1.000	5.211.390,85	0,05
7	NOKIA CORP. EO	0,0001	2.870	9.401.528,07	0,10
8	NOVARTIS N	0,0000	1.000	8.519.880,94	0,09
9	SCHERING Ag	0,0006	1.120	10.643.489,41	0,11
10	SIEMENS Ag.	0,0001	790	11.873.568,90	0,12
11	VOLKSWAGEN Ag	0,0005	1.680	17.555.792,93	0,18
	SKUPAJ DELNICE	*	*	106.228.018,51	1,10

Obveznice

Na dan 31.12.2003 je imela Modra linija, d.d., Koper kotirajoče obveznice Abanke d.d. (AB06) v vrednosti 4.863 tisoč SIT ter obveznice Probanke d.d. (PRB6) v višini 71.285 tisoč SIT, skupaj 0,79% aktive.

Pomembnejši nakupi vrednostnih papirjev v letu 2003:

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

Zakladna menica RS (EZ95)	zakladna menica	-	41	407.310	12,9
Etol d.d., Celje	redna delnica	kotacija	6.580	256.640	8,1
Zakladna menica RS (EZ102)	zakladna menica	-	25	249.513	7,9
Zakladna menica RS (EZ104)	zakladna menica	-	25	249.365	7,9
Zakladna menica RS (EZM100)	zakladna menica	-	25	248.388	7,8
Zakladna menica RS (TZM61)	zakladna menica	-	15.000	147.759	4,7
Petrol d.d., Ljubljana	redna delnica	kotacija	2.990	137.241	4,3
Delo d.d., Ljubljana (DELR)	redna delnica	kotacija	5.952	135.706	4,3
Zakladna menica RS (EZ128)	zakladna menica	-	13	129.418	4,1
Zakladna menica RS (EZ136)	zakladna menica	-	12	119.533	3,8
Skupaj	*	*	*	2.080.873	65,8
Skupaj vsi nakupi	*	*	*	3.167.028	100,0

Pomembnejše prodaje vrednostnih papirjev v letu 2003:

Izdajatelj VP	Vrsta VP	Kvaliteta VP	Št. delnic, delež v %	Vrednost v 000 SIT	% od vseh prodaj
Sava d.d., Kranj	redna delnica	kotacija	10.000	260.273	20,7
Etol d.d., Celje	redna delnica	kotacija	3.536	138.276	11,0
Emona Obala d.d., Koper	redna delnica	kotacija	80.000	136.000	10,8
Etol d.d., Celje	redna delnica	kotacija	3.047	119.153	9,5
Savske elektrarne Ljubljana d.o.o.	Delež	-	0.4083	100.000	8,0
Marmor Sežana d.d.	redna delnica	neorg.trg	13.660	95.780	7,6
Soške elekt. Nova Gorica d.o.o.	Delež	-	0.4601	90.016	7,2
Zakladna menica RS (TZM61)	zakladna menica	-	8.000	79.348	6,3
Istrabenz d.d., Koper	redna delnica	kotacija	4.600	39.790	3,2
Intertrade ITS d.d., Ljubljana	redna delnica	prosti trg	29.437	39.740	3,2
Skupaj	*	*	*	1.098.376	87,5
Skupaj vse prodaje	*	*	*	1.255.565	100,0

4. DANA POSOJILA IN DEPOZITI

Dana posojila in depozite predstavljajo depoziti pri bankah. Kratkoročni in dolgoročni depoziti se spremljajo ločeno, zanje se dnevno obračunavajo obresti.

Dana posojila in depoziti v višini 50.792 tisoč SIT predstavlja kratkoročno vezan depozit pri Hypo-Alpe-Adria-bank d.d. z zapadlostjo 24.6.2004 in obrestno mero 5,35% letno.

5. TERJATVE

Terjatve se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz izvirnih 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 31.12.2003 je imela Modra linija, d.d., Koper naslednje odprte terjatve v tisoč SIT:

Postavka	2003	2002
Terjatve za prodane vrednostne papirje in deleže v kapitalu	61.849	44.125
Druge terjatve	1.459	1.223
Skupaj	63.308	45.348

Terjatve za prodane vrednostne papirje in deleže v kapitalu predstavlja terjatev do borznoposredniške družbe, ki je v imenu družbe na dan 30.12.2003 opravila prodajo vrednostnih papirjev.

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	31.12.2003		31.12.2002	
		vrednost	delež (%)	vrednost	delež (%)
I	OBVEZNOSTI	50.464	0,52	19.804	0,23
II	ČISTI NER. KAP. DOBIČKI	2.769.659	28,64	1.837.764	20,91
III	KAPITAL	6.850.374	70,84	6.932.503	78,86
1	<i>Vpoklicani kapital</i>	3.415.683	35,32	3.415.683	38,86
2	<i>Prevred. popravek kapitala</i>	3.367.799	34,83	3.367.799	38,31
3	<i>Rezerve iz dobička</i>	10.176	0,11	7.451	0,08
4	<i>Preneseni čisti dob. prejšnjih let</i>	4.942	0,05	0	0,00
5	<i>Čisti dobiček poslovnega leta</i>	51.774	0,54	141.570	1,61
	S K U P A J	9.670.497	100,00	8.790.071	100,00

Pojasnila k postavkam v pasivi bilance 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 31.12.2003 zajemajo naslednje postavke v tisoč SIT:

Postavka	2003	2002
Obveznosti iz naslova nakupa vrednostnih papirjev	26	0
Obveznosti do družbe za upravljanje	15.688	14.804
Druge obveznosti	34.750	5.000
Skupaj	50.464	19.804

Druge obveznosti v višini 34.750 tisoč SIT so obveznosti do lastnikov za še neizplačane dividende.

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 kapitalske izgube so rezultat realnega zmanjšanja vrednosti posamezne dolgoročne ali kratkoročne naložbe 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 31.12.2003 izkazuje Modra linija, d.d., Koper naslednje nerealizirane kapitalske dobičke in nerealizirane kapitalske izgube v tisoč SIT:

Postavka	2003	2002
NKD vrednostnih papirjev z borzne kotacije	2.435.565	1.643.736
NKD obveznic z borzne kotacije	43	0
NKD vrednostnih papirjev s prostega trga	434.667	347.160
NKD vrednostnih papirjev tujih izdajateljev	15.296	0
NKI kratkoročnih vrednostnih papirjev	-106	106
NKI vrednostnih papirjev z borzne kotacije	-93.358	-123.559
NKI vrednostnih papirjev s prostega trga	-22.444	-29.457
NKI vrednostnih papirjev tujih izdajateljev	-4	0

Druge NKI	0	-10
ČISTI NEREALIZIRANI KAPITALSKI DOBIČKI	2.769.659	1.837.764

Nerealizirane kapitalske dobičke v višini 2.885.571 tisoč SIT sestavljajo nerealizirani kapitalski dobički delnic družb: Istrabenz d.d., Koper, v višini 599.042 tisoč SIT, Mercator d.d., Ljubljana, v višini 350.682 tisoč SIT, Intereuropa d.d., Koper, v višini 323.752 tisoč SIT, Petrol d.d., Ljubljana, v višini 322.455 tisoč SIT, Krka d.d., Novo mesto, v višini 248.608 tisoč SIT, Helios d.d., Domžale, v višini 206.056 tisoč SIT, Cinkarna Celje d.d. v višini 174.634 tisoč SIT, Delo d.d., Ljubljana, v višini 159.944 tisoč SIT, Kolinska d.d., Ljubljana, v višini 76.556 tisoč SIT, Droga d.d. v višini 71.286 tisoč SIT, Luka Koper d.d. v višini 70.038 tisoč SIT, Pivovarna Laško d.d. v višini 58.543 tisoč SIT, Gorenje d.d., Velenje, v višini 48.218 tisoč SIT, Terme Čatež d.d. v višini 37.624 tisoč SIT, Etol d.d., Celje, v višini 33.785 tisoč SIT, Slovenijales d.d., Ljubljana, v višini 20.370 tisoč SIT Sava d.d., Kranj, v višini 13.425 tisoč SIT, Merkur d.d., Kranj, v višini 9.042 tisoč SIT, RTC Krvavec d.d., Kranj, v višini 8.874 tisoč SIT, Belinka d.d., Ljubljana, v višini 5.382 tisoč SIT, Probanka d.d., Maribor (PRBP), v višini 5.287 tisoč SIT, Volkswagen, Nemčija, v višini 5.088 tisoč SIT in ostali nerealizirani kapitalski dobički v višini 36.880 tisoč SIT.

Nerealizirane kapitalske izgube v višini 115.912 tisoč SIT sestavljajo nerealizirane kapitalske izgube delnic družb Emona Obala Koper d.d. v višini 93.358 tisoč SIT, Swaty tovarna umetnih brusov d.d., Maribor, v višini 18.516 tisoč SIT in drugih delnic v višini 4.038 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 2003 izkazal naslednje premike, ki so imele posledice tudi v stanjih konec leta (zneski so v tisoč SIT):

Elementi kapitala	Stanje 31.12.2002	Premiki v kapital	Premiki v kapitalu	Premiki iz kapitala	Stanje 31.12.2003
Vpoklicani kapital	3.415.683	0	0	0	3.415.683
- osnovni kapital	3.415.683	0	0	0	3.415.683
Kapitalske rezerve	0	0	0	0	0
Rezerve iz dobička	7.451	0	2.725	0	10.176
- zakonske rezerve	7.451	0	2.725	0	10.176
Preneseni čisti poslovni izid	0	0	141.570	-136.628	4.942
- preneseni čisti dobiček	0	0	141.570	-136.628	4.942

Čisti poslovni izid poslovnega leta	141.570	54.499	-144.295	0	51.774
Prevrednotevalni popravki kapitala	3.367.799	0	0	0	3.367.799
- splošni	3.367.799	0	0	0	3.367.799
Skupaj kapital	6.932.503	54.499	0	-136.628	6.850.374
Bilančni dobiček	141.570	-	-	-	56.716

Skupščina družbe Modra linija, d.d., Koper je na dan 18.4.2003 sprejela sklep, da se ugotovljeni bilančni dobiček za leto 2002 uporabi za izplačilo dividend v višini 136.628 tisoč SIT. Preostanek bilančnega dobička v višini 4.942 tisoč SIT je ostal nerazporejen.

Družba je v izkazu poslovnega izida poslovnega leta 2003 ugotovila dobiček v višini 54.499 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	54.499
Preneseni čisti dobiček preteklih let	4.942
Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	-2.725
Bilančni dobiček	56.716

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 01.01. 2003 DO 31.12.2003

Izkaz poslovnega izida Modre linije, d.d., Koper za obdobje od 01.01.2003 do 31.12.2003 v tisoč SIT:

Z. št.	O P I S	2003		2002	
		vrednost	delež (%)	vrednost	delež (%)
A	PRIHODKI	420.114	100,00	1.141.436	100,00
A.1	Prihodki od obresti	28.340	6,75	19.970	1,75
A.2	Prihodki od dividend	149.001	35,47	125.269	10,97
A.3	Realizirani kapitalski dobički	177.067	42,15	896.390	78,53
A.4	Drugi prihodki	65.706	15,64	99.807	8,75
B	ODHODKI	-365.615	100,00	-992.415	100,00

B.1	Odhodki v zvezi z DzU	-174.162	47,64	-205.971	20,75
B.2	Realizirane kapitalske izgube	-148.236	40,54	-119.768	12,07
B.3	Odh. v zvezi s posred. vred. pap.	-870	0,24	-1.786	0,18
B.4	Popravki vrednosti	-35.670	9,76	-659.448	66,45
B.5	Drugi odhodki	-6.677	1,83	-5.442	0,55
C	DOBIČEK	54.499	*	149.021	*
Č	DAVEK	0	*	0	*
D	ČISTI DOBIČEK	54.499	*	149.021	*

Pojasnila k postavkam v izkazu poslovnega izida

A. PRIHODKI

Prihodke pooblašene investicijske družbe sestavljajo: prihodki od obresti, prihodki od dividend, realizirani kapitalski 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 31.12.2003 je imela Modra linija, d.d., Koper naslednje prihodke od obresti v tisoč SIT:

Postavka	2003	2002
Prihodki od obresti dolgoročnih vrednostnih papirjev	7.505	4.086
Prihodki od obresti kratkoročnih vrednostnih papirjev	14.490	8.197
Prihodki od obresti od terjatev	3.708	1.724
Prihodki od obresti od posojil in depozitov	2.637	5.963
Skupaj	28.340	19.970

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

2. Prihodki od dividend

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

Prihodki od dividend na dan 31.12.2003 v tisoč SIT:

Postavka	2003	2002
Dividende delnic z borzne kotacije	120.631	107.687
Dividende delnic s prostega trga	14.871	9.994
Dividende delnic tujih izdajateljev	1.176	0
Dividende delnic, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	12.323	7.588
Skupaj	149.001	125.269

Za obdobje od 01.01.2003 do 31.12.2003 Modra linija, d.d., Koper izkazuje dividende od naslednjih družb:

Z. št.	PODJETJE	Znesek	% od dividend	% v prihodkih
1	Abanka Vipa d.d., Ljubljana	1.002.000,00	0,67	0,24
2	Aluminij Montal d.d.	612.000,00	0,41	0,15
3	Autocommerce d.d., Ljubljana	3.602.816,00	2,42	0,86
4	Droga d.d.	3.318.000,00	2,23	0,79
5	Basf Ag	391.056,60	0,26	0,09
6	Belinka d.d., Ljubljana	315.120,00	0,21	0,08
7	BTC Terminal Sežana d.d.	1.370.905,80	0,92	0,33
8	Cinkarna Celje d.d.	6.386.500,00	4,29	1,52
9	Delo d.d., Ljubljana	19.207.000,00	12,89	4,57
10	Delo prodaja d.d., Ljubljana	384.480,00	0,26	0,09
11	Etol d.d., Celje	2.574.000,00	1,73	0,61
12	Gorenje d.d., Velenje	2.109.665,00	1,42	0,50
13	Gorenjska oblačila d.d., Kranj	1.435.350,00	0,96	0,34
14	Gorenjski tisk d.d., Kranj	41.500,00	0,03	0,01
15	Helios d.d., Domžale	3.258.101,00	2,19	0,78
16	Henkel Kгаа	156.173,30	0,10	0,04
17	Hidrotehnik d.d., Ljubljana	8.900,00	0,01	0,00
18	Intereuropa d.d., Koper	29.922.640,00	20,08	7,12
19	Integral Jesenice d.d.	130.400,00	0,09	0,03
20	Istrabenz d.d., Koper	9.298.800,00	6,24	2,21
21	Juteks d.d., Žalec	168.700,00	0,11	0,04
22	Kam-bus d.d., Kamnik	1.335.616,88	0,90	0,32
23	Kema Puconci d.d.	1.208.130,00	0,81	0,29
24	Kolinska d.d., Ljubljana	2.865.360,00	1,92	0,68
25	Krka d.d., Novo mesto	16.637.250,00	11,17	3,96
26	Luka Koper d.d.	4.294.800,00	2,88	1,02
27	Marmor Sežana d.d.	1.297.700,00	0,87	0,31
28	Medaljon d.d., Maribor	441.630,00	0,30	0,11
29	Mercator d.d., Ljubljana	9.593.100,00	6,44	2,28
30	Merkur d.d., Kranj	696.800,00	0,47	0,17
31	Mitol d.d., Sežana	1.040,00	0,00	0,00
32	Mlinotest d.d., Ajdovščina	413.904,00	0,28	0,10
33	Niko Železniki d.d.	551.700,00	0,37	0,13
34	Petrol d.d., Ljubljana	5.877.200,00	3,94	1,40
35	Pivovarna Laško d.d.	2.182.900,00	1,47	0,52
36	Probanka d.d., Maribor	1.383.220,00	0,93	0,33
37	Salus d.d., Ljubljana	12.500,00	0,01	0,00
38	Sava d.d., Kranj	8.191.638,00	5,50	1,95
39	Schering Ag	242.016,20	0,16	0,06
40	Slovenijales d.d., Ljubljana	1.034.000,00	0,69	0,25
41	Swaty d.d., Ljubljana	1.333.800,00	0,90	0,32
42	Telekom d.d., Ljubljana	1.675.830,00	1,12	0,40
43	Terme Čatež d.d.	1.327.200,00	0,89	0,32
44	Volkswagen Ag	387.005,13	0,26	0,09
45	Žito d.d., Ljubljana	322.920,00	0,22	0,08
	Skupaj	149.001.367,91	100,00	35,47

3. Realizirani kapitalni dobički

Realizirani kapitalni 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 kapitalne izgube v preteklem letu se kot nakupna cena upoštevajo vrednosti naložb na dan 31.12. preteklega leta.

Za obdobje od 01.01.2003 do 31.12.2003 izkazuje Modra linija, d.d., Koper naslednje realizirane kapitalne dobičke v tisoč SIT:

Postavka	2003	2002
RKD vrednostnih papirjev RS	88	25
RKD vrednostnih papirjev z borzne kotacije	109.857	819.428
RKD vrednostnih papirjev s prostega trga	22.857	9.790
RKD vred.papirjev, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	40.207	67.147
RKD deležev v kapitalu	4.058	0
Skupaj	177.067	896.390

Realizirani kapitalni dobički so nastali pri prodajah delnic družb: Istrabenz d.d., Koper, v višini 53.560 tisoč SIT, Marmor Sežana, d.d. v višini 40.191 tisoč SIT, Etol d.d., Celje, v višini 27.942 tisoč SIT, Intereuropa d.d., Koper, v višini 19.199 tisoč SIT, Helios d.d., Domžale, v višini 15.845 tisoč SIT, Sava d.d., Kranj, v višini 4.937 tisoč SIT, Cinkarna Celje d.d. v višini 4.428 tisoč SIT in drugih vrednostnih papirjev v višini 10.965 tisoč SIT.

4. Drugi prihodki

Drugi prihodki Modre linije, d.d., Koper na dan 31.12.2003 v tisoč SIT:

Postavka	2003	2002
Zmanjšanje vr. popravkov naložb v delnice in deleže, s katerimi se ne trguje na org. trgu	58.753	57.535
Prihodki iz prejšnjih let	5.900	42.145
Ostali prihodki	1.053	127
Skupaj	65.706	99.807

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 Terme Topolšičica d.d. v višini 18.006 tisoč SIT, Cimos d.d., Koper, v višini 14.585 tisoč SIT, Elektro Primorska d.d., Nova Gorica, v višini 10.407 tisoč SIT, Elektro Gorenjska d.d., Kranj, v višini 4.976 tisoč SIT in drugih vrednostnih papirjev v višini 10.779 tisoč SIT.

Prihodki iz prejšnjih let se nanašajo na neizplačane dividende iz leta 1995.

B. ODHODKI

Odhodke pooblaščenice investicijske družbe sestavljajo: odhodki v zvezi z družbo za upravljanje, realizirane kapitalne izgube, popravki vrednosti, 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% oz. 1,5% povprečne letne čiste vrednosti sredstev investicijske družbe.

Na dan 31.12.2003 je Modra linija, d.d., Koper izkazovala naslednje odhodke v zvezi z družbo za upravljanje v tisoč SIT:

Postavka	2003	2002
Obračunana provizija v denarju	-174.162	-204.935
Obračunana provizija v delnicah	0	-1.036
Skupaj	-174.162	-205.971

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 01.01.2003 do 31.12.2003 izkazala naslednje realizirane kapitalske izgube v tisoč SIT:

Postavka	2003	2002
RKI vrednostnih papirjev Republike Slovenije	0	-29
RKI vrednostnih papirjev z borzne kotacije	-30.062	-553
RKI vrednostnih papirjev s prostega trga	-58	0
RKI vrednostnih papirjev, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	-118.116	-119.186
Skupaj	-148.236	-119.768

Realizirane kapitalske izgube so bile ustvarjene s prodajami delnic oziroma deležev družb Emona Obala d.d., Koper, v višini 29.833 tisoč SIT, Soške elektrarne Nova Gorica d.o.o. v višini 63.280 tisoč SIT, Savske elektrarne Ljubljana d.o.o. v višini 42.982 tisoč SIT, SGP Gorenjci d.o.o., Radovljica, v višini 10.964 tisoč SIT in s prodajo drugih vrednostnih papirjev v višini 1.177 tisoč SIT.

3. Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev

Odhodke v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev sestavljajo borzna provizija in provizija klirinško depotne družbe.

V obdobju od 01.01.2003 do 31.12.2003 so ti odhodki znašali 870 tisoč SIT.

4. Popravki vrednosti

Popravki vrednosti so odhodki iz naslova oblikovanja popravkov vrednosti naložb v vrednostne papirje, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu. Popravek vrednosti naložb se oblikuje v višini presežka nakupne cene (na dan 1.5. tekočega leta ali ob nakupu) nad knjigovodsko vrednostjo delnice ali deleža.

Popravki vrednosti naložb na dan 31.12.2003 v tisoč SIT:

Postavka	2003	2002
Popravki vrednosti naložb v vredn. papirje, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu	-35.556	-338.850
Popravki vrednosti naložb v deleže	-114	-320.598
Skupaj	-35.670	-659.448

Popravke vrednosti sestavljajo popravki vrednosti naložb v delnice družb: Hoteli Kompas d.d., Bohinj, v višini 12.281 tisoč SIT, Telekom Slovenije d.d., Ljubljana, v višini 10.422 tisoč SIT, Vodi Gorica d.d., Nova Gorica, v višini 8.592 tisoč SIT in ostalih vrednostnih papirjev v višini 4.375 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 na dan 31.12.2003 v tisoč SIT:

Postavka	2003	2002
Odhodki za obresti od dolgoročnih vrednostnih papirjev	-303	-1.294
Odhodki za takso ATVP	-5.853	-4.148
Drugi odhodki	-521	0
Skupaj	-6.677	-5.442

IZKAZ FINANČNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 01.01.2003 DO 31.12.2003

Izkaz finančnega izida za obdobje od 01.01.2003 do 31.12.2003 za Modro linijo, d.d., Koper v tisoč SIT:

Pojasnilo	2003	2002
1. Začetno stanje denarnih sredstev	26.318	28.819
Zmanjšanje kapitala	-136.628	-4.262.609
2. Čisti pritoki/odtoki iz kapitalskih sredstev	-136.628	-4.262.609
Poraba neizkoriščenih lastninskih certifikatov	0	1.548.015
3. Čisti pritoki/odtoki iz naslova neizkor. lastninskih certifikatov	0	1.548.015
Nepremičnine – zmanjšanje stanja	0	90.042

Zmanjšanje terjatev v zvezi z naložbami v vredn. papirje in deleže	0	33.993
Povečanje obveznosti v zvezi z naložbami v vredn. pap. in deleže	26	0
Povečanje nerealiziranih kapitalskih dobičkov	894.675	1.283.192
Zmanjšanje naložb v vrednostne papirje in deleže	0	1.092.690
Prihodki od vrednostnih papirjev in deležev	412.716	1.033.942
Zmanjšanje nerealiziranih kapitalskih izgub	37.220	0
Zmanjšanje obveznosti v zvezi z naložbami v vredn.pap. in deleže	0	-69.046
Zmanjšanje rezervacij	0	-377.439
Povečanje nerealiziranih kapitalskih izgub	0	-89.600
Povečanje terjatev v zvezi z naložbami v vredn. papirje in deleže	-17.724	0
Povečanje naložb v vrednostne papirje in deleže	-720.037	0
Odhodki v zvezi z vrednostnimi papirji in deleži	-185.079	-782.296
4. Čisti pritoki/odtoki od upravljanja s premoženjem	421.797	2.215.478
Zmanjšanje terjatev iz naslova financiranja	0	4.985
Povečanje obveznosti iz naslova financiranja	0	3.152
Zmanjšanje kratkoročnih posojil in depozitov	0	270.870
Prihodki iz financiranja	6.345	65.222
Odhodki financiranja	-269	0
Zmanjšanje obveznosti iz naslova financiranja	-5.000	0
Povečanje kratkoročnih posojil in depozitov	-50.792	0
5. Čisti pritoki/odtoki iz financiranja	-49.716	344.229
Zmanjšanje ostalih terjatev	0	1.669
Zmanjšanje aktivnih časovnih razmejitev	0	378.347
Povečanje ostalih obveznosti	35.634	0
Drugi prihodki	1.053	42.272
Zmanjšanje ostalih obveznosti	0	-59.783
Povečanje ostalih terjatev	-236	0
Drugi odhodki	-180.267	-210.119
6. Drugi čisti pritoki/odtoki iz poslovanja	-143.816	152.386
Končno stanje denarnih sredstev	117.955	26.318

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 2003 v skladu z določili 52. člena Zakona o gospodarskih družbah in določilih Pogodbe o upravljanju za družbo MODRA LINIJA, pooblaščen investicijska družba, d.d. Koper pripravila

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

Dušan JEREB
Predsednik uprave DzU

REVIZORJEVO POROČILO¹

MODRA LINIJA, pooblaščen investicijska družba, d.d., Koper

Revidirali smo priloženo bilanco stanja družbe Modra linija, d.d., Koper, na dan 31. decembra 2003 ter z njo povezane izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz gibanja kapitala in prilogo k računovodskim izkazom za tedaj končano leto. Za te računovodske izkaze je odgovorno poslovodstvo družbe. Naša naloga je izraziti o teh računovodskih izkazih mnenje na podlagi revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primernega zagotovila, da računovodski izkazi ne

¹ Potrjeno revizorjevo poročilo s strani revizorske družbe je na voljo na sedežu družbe za upravljanje.

vsebujejo bistveno napačnih navedb. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Revizija vključuje tudi presojanje uporabljenih računovodskih načel in pomembnih ocen posloводства ter ovrednotenje celovite predstavitve računovodskih izkazov. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so računovodski izkazi in priloga, naštetih v prvem odstavku, v vseh bistvenih pogledih pošteni predstavitev finančnega stanja družbe Modra linija, d.d., Koper, na dan 31. decembra 2003, poslovnega izida in finančnega izida njenega poslovanja ter gibanja kapitala v tedaj končanem letu v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi, sklepom o vsebini letnega in polletnega poročila o poslovanju investicijskega sklada, Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje in drugimi predpisi, ki so veljali na dan izkaza stanja.

Ljubljana, 20.2.2004

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