

KBM INFOND, družba za upravljanje, d.o.o.
MARIBOR, Ul. Vita Kraigherja 5

POSEBNI VZAJEMNI SKLAD DELNIŠKI
LETNO POROČILO 2003

	stran
Predstavitev Vzajemnega sklada DELNIŠKI	2
Poročilo o upravljanju vzajemnega sklada DELNIŠKI v letu 2003	4
Revizorjevo poročilo	6
Letni računovodski izkazi	
Bilanca stanja na dan 31. decembra 2003	7
Izkaz poslovnega izida za leto 2003	8
Izkaz finančnega izida za leto 2003	9
Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja posebnega vzajemnega sklada DELNIŠKI v obtoku za leto 2003	9
Letni računovodski izkazi na podlagi ZISDU - 1	
Bilanca stanja na dan 31. decembra 2003 na podlagi ZISDU – 1	10
Izkaz poslovnega izida za leto 2003 na podlagi ZISDU – 1	11
Izkaz finančnega izida za leto 2003 na podlagi ZISDU – 1	12
Izjava uprave	13
Izjava o usklajenosti poslovanja PVS DELNIŠKI z ZISDU 1	14
Dodatek k računovodskim izkazom	15
Predpisi, splošni akti in temeljne računovodske usmeritve	15
Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj	19
Struktura naložb PVS DELNIŠKI	26
Izkaz premoženja	27
Izkaz sprememb premoženja	29
Druga pojasnila	30
Poročilo o revidiranju poročil in obvestil	30
Revizorjevo poročilo	31
Poročilo o revidiranju izračunavanje vrednosti enote premoženja	32
Revizorjevo poročilo	34
Poročilo o stanju in delovanju internih kontrol	35
Revizorjevo poročilo	40
Revizorjevo poročilo za potrebe obveščanja javnosti	41
Priloga: Tabele	

PREDSTAVITEV POSEBNEGA VZAJEMNEGA SKLADA DELNIŠKI

Dne 7. oktobra 1998 je Agencija za trg vrednostnih papirjev z odredbo začela postopek za odvzem dovoljenja za opravljanje dejavnosti upravljanja investicijskih skladov in posebnega dovoljenja za upravljanje pooblaščenih investicijskih družbe. Dne 28. oktobra 1998 je Agencija odločila, da NIKI DUS d.d. začasno prepove upravljanje pooblaščenih investicijskih družb in vzajemnih skladov. Z odločbo z dne 1. decembra 1998 je dejansko prepovedala upravljanje omenjenih skladov.

NIKA DUS se je dne 14. decembra 1998 pritožila na Vrhovno sodišče Republike Slovenije, ki je najprej s sklepom dne 29. januarja 1999 delno ugodilo pritožbi in delno odmrznilo poslovanje vzajemnih skladov, kasneje pa je s svojim sklepom dne 3. marca 1999 sklenilo, da se pritožba NIKE DUS zavrne kot neutemeljena.

Agencija za trg vrednostnih papirjev je v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje pričela zbirati ponudbe za prevzem upravljanja investicijskih skladov NIKE DUS.

V mesecu maju 1999 se je družba KBM-Infond d.o.o. odzvala na zbiranje ponudb za prevzem upravljanja vzajemnih skladov Nika DELNIŠKI, Nika SPD in Miha, saj je bilo premoženje investitorjev tezavrirano od oktobra 1998.

Strokovni svet ATPV in člani odbora investitorjev so ponudbo KBM Infond d.o.o. izbrali kot najbolj ugodno in dne 4. junija 1999 je bila podpisana izjava o začetku postopka za prenos upravljanja.

V juliju 1999 je potekala revizija in izdelana je bila otvoritvena bilanca VS Nika DELNIŠKI na dan 30.6.1999, ki jo je izvedla revizijska hiša PricewaterhouseCoopers.

Dne 20. avgusta 1999 je bil Agenciji predan prospekt za javno ponudbo investicijskih kuponov, dne 15. septembra 1999 pa je strokovni svet ATPV izdal dokončno odločbo za prevzem upravljanja VS Nika DELNIŠKI.

Tako je 27. septembra 1999 KBM Infond d.o.o. začel z aktivnim upravljanjem vzajemnega sklada Nika DELNIŠKI. V zadnjih treh mesecih leta 1999 je potekalo prilagajanje naložbene strukture naložbenim okvirjem v skladu s Zakonom in investicijskih skladih in družbah za upravljanje ter naložbeni politiki vzajemnega sklada, ki je zapisana v pravilih vzajemnega sklada.

Poslovanje poteka preko transakcijskega računa št. 04515-0000491716, odprtega pri Novi KBM d.d. in je podprto s programsko opremo za podporo računovodstvu investicijskih skladov, ki ga je izdelal ITEO - Inštitut za trženje, ekonomiko in organizacijo d.o.o. S tem je zagotovljena raba predpisanega kontnega plana in pravilen obračun provizij, omogočeno je dnevno izdelovanje bilanc, vrednost enote premoženja se izračunava in objavlja v skladu s predpisano metodologijo.

Posebni vzajemni sklad DELNIŠKI investira predvsem v delnice, ki glede na dejavnost podjetja, trenutno ceno delnice, oceno bodočih dobičkov in rasti podjetja in preteklo dogajanje na trgu vrednostnih papirjev obetajo nadpovprečne stopnje rasti cen. Poudarek je na delnicah storitvenih podjetij, predvsem na področju bančnih in drugih finančnih storitev. Upravljalec lahko v skladu s stanjem na trgu vrednostnih papirjev in makroekonomsko situacijo in v okviru zakonskih omejitev po potrebi investira sredstva sklada tudi v druge vrste vrednostnih papirjev. Od 29.9.2000 lahko imajo vzajemni skladi v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah največ 10% svojih naložb v vrednostnih papirjih tujih izdajateljev. Na podlagi odločitve uprave družbe za upravljanje je posebni vzajemni sklad DELNIŠKI v letu 2002 pričel z nalaganjem v tuje vrednostne papirje, v skladu z investicijsko politiko, zapisano v prospektu sklada.

V decembru 2002 je pričel veljati nov zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1), ki določa, da se morajo vzajemni skladi v roku dveh let od njegove uveljavitve uskladiti z novimi določili glede strukture naložb, določitve banke skrbnice in drugo. V avgustu 2003 so bili sprejeti številni podzakonski akti (s popravki v decembru 2003), ki so v pomoč pri uporabi zakonskih določil.

Družba za upravljanje obračunava provizijo za upravljanje vzajemnega sklada v višini 2 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev in le vstopno provizijo. Ta je na podlagi posebnega pravilnika o višini vstopne provizije in v odvisnosti od zneska vplačil obračunana v razponu med 3 % za vplačila do 3 mio SIT do 0,5 % za vplačila nad 80 mio SIT.

Lastništvo investicijskih kuponov je razpršeno v skladu z zakonskimi določili, poslovanje sklada pa je urejeno tudi z določili internih aktov.

Obveščanje imetnikov investicijskih kuponov in ostale javnosti o vrednosti enote premoženja poteka dnevno preko časopisja. Prav tako je o poslovanju sklada redno obveščena Agencija za trg vrednostnih papirjev.

Posebni vzajemni sklad DELNIŠKI ima tričlanski odbor investitorjev, katerega člani so:

- Vlado Vadlja, univ.dipl.oec., zaposlen kot direktor podružnice Nove KBM d.d. v Ptuju,
- Tomaž Ivanič, univ.dipl.oec., zaposlen v družbi MBH d.o.o. Maribor in
- Gregor Jurak, univ.dipl.oec., zaposlen v družbi Lesnina Emmi d.d. Slovenska Bistrica.

Pregled osnovnih podatkov posebnega vzajemnega sklada DELNIŠKI

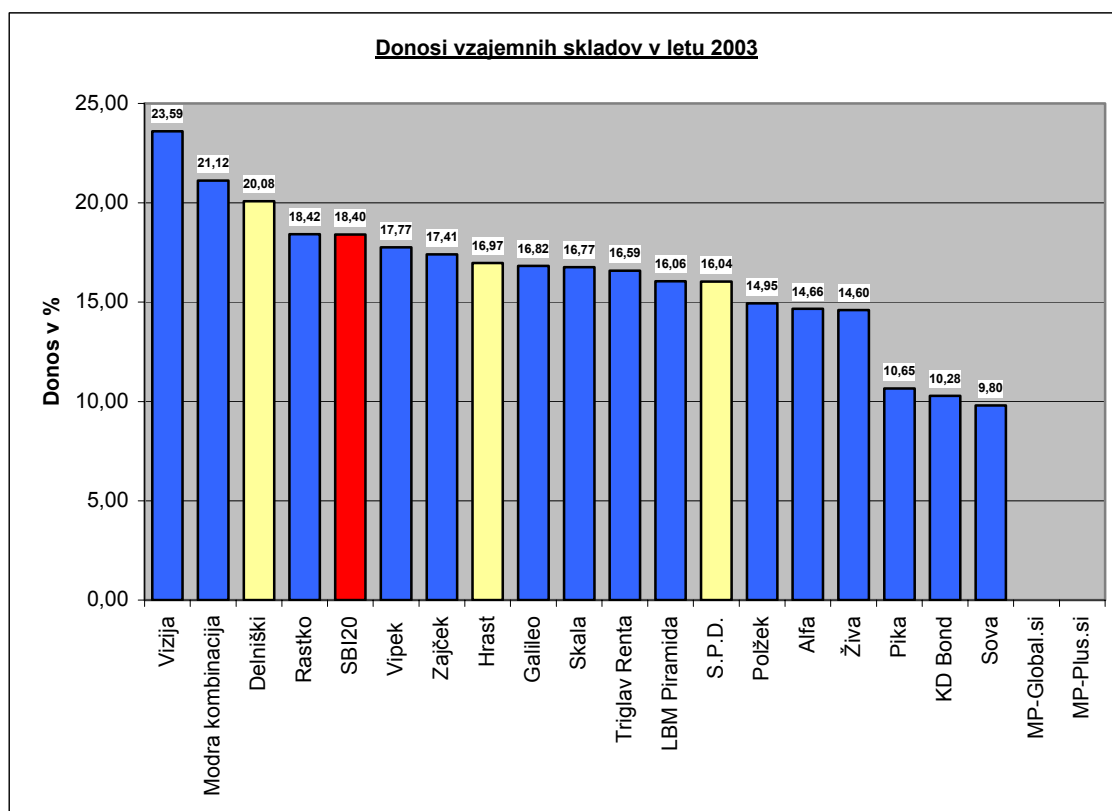
Ime	POSEBNI VZAJEMNI SKLAD DELNIŠKI
Firma	KBM INFOND d.o.o. – posebni vzajemni sklad DELNIŠKI
Sedež	UI. VITA KRAIGHERJA 5, 2000 MARIBOR
Matična številka	5913870
Davčna številka	67007330
Transakcijski račun	04515-0000491716 odprt pri NKBM d.d. Maribor
Šifra dejavnosti:	65.230
Št. in datum trajnega dovoljenja za upravljanje PVS DELNIŠKI	25/16/1/94 z dne 01.06.1994
Število vlagateljev na dan 31.12.2003	3.036
Uprava DZU	Predsednik uprave DZU: Stanko Brglez

POROČILO O UPRAVLJANJU POSEBNEGA VZAJEMNEGA SKLADA DELNIŠKI V LETU 2003

V prvem polletju 2003 je bil zabeležen padec borznega indeksa SBI 20 (iraška kriza, umikanje tujih portfeljskih investorjev z borze, nizki prilivi v vzajemne sklade), medtem ko je prišlo v drugi polovici leta do preobrata z močno rastjo v mesecih avgust-november. V isti smeri sta se gibala tudi indeks prostega trga in pooblaščenih investicijskih družb. Pozitivne trende v drugi polovici leta beležimo tudi na tujih borznih trgih. Nizke obrestne mere so pripomogle k povečanemu vpisu v slovenske vzajemne sklade, na trg je prišel sveži denar.

Ob koncu leta 2003 je bilo na slovenskem kapitalskem trgu prisotnih 20 posebnih vzajemnih skladov. Indeks SBI-20 je v letu 2003 porasel za 18,40 %, vrednost enote premoženja posebnega vzajemnega sklada Delniški pa za 20,08 %.

Znesek vplačil v posebni vzajemni sklad Delniški je v letu 2003 znašal 1.060,5 mio SIT, izstopov je bilo za 136,3 mio SIT, neto razlike je za 924,2 mio SIT. Število enot premoženja se je iz 4.936.827 v začetku letošnjega leta, povečalo na 7.760.894,25 (+ 57,20%) ob koncu leta, kapitalizacija sklada pa iz 1,68 mrd SIT na 3,15 mrd SIT (+ 87,5%).



Konec leta 2003 je znašal v strukturi sklada delež delnic 81,8 % (74,3 % domače in 7,5 % tuje delnice).

S pravilno izbiro tujih vrednostnih papirjev, predvsem iz sestave indeksa DAX 30, smo v tujino investirani del sklada, ki po prospektu ne sme presežati 10 % aktive. S tem smo v letu 2003 sklad oplemenitili za 53,42 % EUR donosa (index DAX 30 +37,01%), oziroma 57,37 % donosa, merjenega v tolarjih.

Zaključeno je torej še eno nadpovprečno uspešno leto, tako za nas, kot za investitorje, ki so nam zaupali svoja sredstva v upravljanje. Le teh je iz leta v leto več, kar vsekakor pomeni tudi

priznanje našim uspešnim prizadevanjem v smeri čim višje donosnosti pri upravljanju vzajemnega sklada.

V letu 2004 predvidevamo prevladujoč vpliv pozitivnih dejavnikov. Dopuščamo možnost manjše korekcije tečajev vrednostnih papirjev navzdol, temelje za rast pa vidimo v nadaljnjih prevzemih, vstopu v Evropsko unijo ter stabilizaciji svetovnega gospodarstva. Temu ustrezno bomo prilagajali tudi strukturo naložb.

BILANCA STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2003

	(v tisoč tolarjih)	Pojasnila	Na dan 31.12.2003	%	Na dan 31.12.2002	%
I. SREDSTVA						
1. Denarna sredstva	2.1.		93.328	2,92	149.232	8,94
2. Kratkoročni vrednostni papirji	2.2.		160.445	5,03	0	0,00
Kratkoročni vred. papirji RS			160.445	5,03	0	0,00
3. Dolgoročni vrednostni papirji	2.3.		2.919.123	91,44	1.369.002	81,98
a) Vrednostni papirji domačih izdajateljev			2.679.464	83,93	1.251.223	74,93
- Borzni trg			2.270.248	71,11	1.001.202	59,96
Delnice			2.141.039	67,07	908.285	54,39
Obveznice			129.209	4,05	92.917	5,56
*Državne obveznice			125.251	3,92	87.992	5,27
*Obveznice gospodarskih družb			3.958	0,12	4.925	0,29
- Prosti trg			350.177	10,97	245.943	14,73
Delnice			204.365	6,40	95.802	5,74
Obveznice			145.812	4,57	150.141	8,99
*Obveznice gospodarskih družb			145.812	4,57	150.141	8,99
- Nekotirajoči vrednostni papirji			59.039	1,85	4.078	0,24
Delnice			26.772	0,84	4.078	0,24
Drugi vrednostni papirji			32.267	1,01	0	
b) Vrednostni papirji tujih izdajateljev			239.659	7,51	117.779	7,05
- Organizirani trg			239.659	7,51	117.779	7,05
Delnice			239.659	7,51	117.779	7,05
4. Dani depoziti	2.4.		0	0,00	150.000	8,98
a) Dani kratkoročni depoziti			0	0,00	150.000	8,98
5. Terjatve	2.5.		19.492	0,61	1.670	0,10
a) Terjatve za prodane vrednostne papirje			19.357	0,61	699	0,04
č) Terjatve za obresti in dividende			135	0,00	971	0,06
6. Aktivne časovne razmejitve			0	0,00	0	0,00
SKUPAJ SREDSTVA			3.192.388	100,00	1.669.904	100,00
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV						
1. Kratkoročne obveznosti	2.6.		39.417	1,23	457	0,03
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev			37.709	1,18	0	
č) Obveznosti do družbe za upravljanje			1.463	0,04	156	0,01
e) Druge obveznosti			245	0,01	301	0,02
2. Pasivne časovne razmejitve	2.7.		5.030	0,16	2.657	0,16
3. Rezervacije			0	0,00	1	0,00
4. Čisti neiztrženi dobički pri naložbah	2.8.		450.401	14,11	131.861	7,90
5. Investicijski kuponi	2.9.		2.697.540	84,50	1.534.928	91,92
a) Vplačani investicijski kuponi			1.908.704	59,79	1.343.395	80,45
b) Prevrednotovalni popravek investicijskih kuponov			14.021	0,44	15.065	0,90
c) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba			685.038	21,46	25.239	1,51
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obrač. obdobja			89.777	2,81	151.229	9,06
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			3.192.388	100,00	1.669.904	100,00

Pojasnila na straneh od 19 do 29 so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETI 2003 IN 2002

	(v tisoč tolarjih)	Pojasnila	2003	2002
1.	Prihodki od obresti		42.653	21.401
2.	Prihodki od dividend		29.327	12.814
3.	Iztrženi dobički pri naložbah		72.749	140.924
4.	Drugi prihodki		0	36
5.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 4)	2.10.	144.729	175.175
6.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje		39.512	17.425
7.	Čiste neiztržene izgube pri naložbah		0	0
8.	Iztržene izgube pri naložbah		10.161	230
9.	Odhodki za oblikovanje rezervacij		0	0
10.	Odhodki za popravke vrednosti naložb		1.207	302
11.	Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev		1.940	1.891
12.	Vsak drug odhodek, ki presega 5 % vseh odhodkov		0	0
13.	Drugi odhodki		2.132	4.098
14.	SKUPAJ ODHODKI (od 6 do 13)	2.11.	54.952	23.946
15.	DOBIČEK ALI IZGUBA (5 - 14)	2.9.	89.777	151.229
16.	Davek od dobička		0	0
17.	ČISTI DOBIČEK (15 - 16)	2.9.	89.777	151.229
18.	Izenačenje prihodka za prodane investicijske kupone		654.504	541.897
19.	Izenačenje prihodka za kupljene investicijske kupone		-68.503	-33.326
20.	ČISTI DOBIČEK ZA RAZDELITEV	2.12.	675.778	659.800
	a) Že razdeljeni čisti dobiček za razdelitev		0	0
	b) Še ne razdeljeni čisti dobiček za razdelitev		675.778	659.800
21.	NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK (17 + 18 - 19)		675.778	659.800
22.	Čisti dobiček na investicijski kupon glede na število investicijskih kuponov na dan sestavitve bilance v SIT	2.13.	11,57	30,65

Pojasnila na straneh od 19 do 29 so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ FINANČNEGA IZIDA ZA LETI 2003 in 2002
- skrajšana različica

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	149.232	8.110
+ Pritoki pri prodaji investicijskih kuponov vzajemnega sklada	1.209.395	1.334.985
- Odtoki pri nakupu investicijskih kuponov vzajemnega sklada	136.560	73.807
= Čisti pritoki pri širitvi poslovanja	1.072.835	1.261.178
+ Pritoki pri prodaji naložb	753.537	706.644
- Odtoki pri nakupu naložb	2.240.980	1.884.306
- Druga neto povečanja vrednosti naložb	73.123	219.130
+ - Sprememba rezervacij	-1	0
+ - Sprememba terjatev, obveznosti in časovnih razmejitev	23.511	793
+ - Sprememba čistega neiztrženega dobička pri naložbi	318.540	124.714
= Čisti pritoki pri upravljanju premoženja	(1.218.516)	(1.271.286)
+ Nerazdeljeni čisti dobiček	89.777	151.229
= Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	93.328	149.232

**Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja posebnega vzajemnega sklada
DELNIŠKI**

Vplačani investicijski kuponi

	Prodani investicijski kuponi	Vračunani tekoči dobiček v ceni prodanega kupona*	Vračunani tekoči dobiček v ceni izplačanega kupona*	Splošni prevredn. popravek	Preneseni čisti dobiček	Nerazdeljeni dobiček obdobja	Skupaj
Stanje 31. december 2002	834.824	541.897	-33.326	15.065	25.239	151.229	1.534.928
Prenos dobička	-	-541.897	33.326	-	659.800	-151.229	-
Stanje 01. januarja 2003	834.825	-	-	15.065	685.038	-	1.534.928
Prodani investicijski kuponi	554.891	-	-	-	-	654.504	1.209.395
Izplačani investicijski kuponi	-67.013	-	-	-1.044	-	-68.503	-136.560
Čisti dobiček obdobja	-	-	-	-	-	89.777	89.777
Stanje 31. december 2003	1.322.703	-	-	14.021	685.038	675.778	2.697.540

Izkaz gibanja števila enot premoženja posebnega vzajemnega sklada DELNIŠKI

Število enot premoženja

Stanje 01. januarja 2003	4.934.392,43
Prodani investicijski kuponi	3.222.390,26
Izplačani investicijski kuponi	-395.888,45
Stanje 31. decembra 2003	7.760.894,24

Pojasnila na straneh od 19 do 29 so sestavni del računovodskih izkazov.

**BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2003
NA PODLAGI ZISDU – 1**

(v tisoč tolarjih)

Ozn.	Opis	Pojasnila	Na dan		Na dan	
			31.12.2003	%	31.12.2002	%
1	DENARNA SREDSTVA	2.1.	55.328	1,73	42.732	2,56
a.)	Dobroimetje pri bankah in gotovina		55.328	1,73	42.732	2,56
2	KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	2.2.	160.445	5,03	0	0,00
a)	Vrednostni papirji domačih izdajateljev		160.445	5,03	0	0,00
	- Inštrumenti denarnega trga		160.445	5,03	0	0,00
3	DOLGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	2.3.	2.919.123	91,44	1.369.002	81,98
a)	Vrednostni papirji domačih izdajateljev		2.679.464	83,93	1.251.223	74,93
	- Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem		2.270.248	71,11	1.001.202	59,96
	- Delnice		2.141.039	67,07	908.285	54,39
	- Obveznice		129.209	4,05	92.917	5,56
	- Državne obveznice		125.251	3,92	87.992	5,27
	- Obveznice gospodarskih družb		3.958	0,12	4.925	0,29
	- Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem		350.177	10,97	245.942	14,73
	- Delnice		204.365	6,40	95.802	5,74
	- Obveznice		145.812	4,57	150.141	8,99
	- Obveznice gospodarskih družb		145.812	4,57	150.141	8,99
	- Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organ. trgu VP		59.039	1,85	4.078	0,24
	- Delnice		26.772	0,84	4.078	0,24
	- Drugi VP, s katerimi se ne trguje org.trgu VP		32.267	1,01	0	0,00
b)	Vrednostni papirji tujih izdajateljev		239.659	7,51	117.779	7,05
	- Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organ. trgu VP		239.659	7,51	117.779	7,05
	- Delnice		239.659	7,51	117.779	7,05
4	DANI DEPOZITI IN POSOJILA	2.4.	38.000	1,19	256.500	15,36
a)	Dani kratkoročni depoziti		38.000	1,19	256.500	15,36
	- pravnim osebam s sedežem v Republiki Sloveniji		38.000	1,19	256.500	15,36
5	TERJATVE	2.5.	19.492	0,61	1.670	0,10
a)	Terjatve za prodane oz.zapadle naložbe		19.357	0,61	699	0,04
b)	Terjatve za obresti in dividende		135	0,00	971	0,06
6	AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		0	0,00	0	0,00
	SKUPAJ SREDSTVA		3.192.388	100,00	1.669.904	100,00
1	POSLOVNE OBVEZNOSTI	2.6.	44.447	1,39	3.114	0,19
a)	Obveznosti iz nakupa naložb		37.709	1,18	0	0,00
d)	Obveznosti do družbe za upravljanje		6.493	0,20	2.813	0,17
j)	Druge obveznosti		245	0,01	301	0,02
2	FINANČNE OBVEZNOSTI		0	0,00	0	0,00
3	PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		0	0,00	0	0,00
4	REZERVACIJE		0	0,00	1	0,00
5	ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	2.8.	450.401	14,11	131.861	7,90
6	INVESTICIJSKI KUPONI	2.9.	2.697.540	84,50	1.534.928	91,92
a)	Vplačani investicijski kuponi		1.322.703	41,43	834.825	49,99
b)	Prevrednotovalni popravek invest.kuponov		14.021	0,44	15.065	0,90
c)	Preneseni čisti dobiček / izguba iz prejšnjih obdobj		685.038	21,46	25.239	1,51
d)	Nerazdeljeni čisti dobiček (izguba) obrač.obdobja		675.778	21,17	659.800	39,51
	SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		3.192.388	100,00	1.669.904	100,00

Pojasnila na straneh od 19 do 29 so sestavni del računovodskih izkazov.

**IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETI 2003 IN 2002
NA PODLAGI ZISDU – 1**

(v tisoč tolarjih)

Ozn.	Opis	Pojasnila	2003	2002
1	Prihodki od obresti		42.653	21.401
2	Prihodki od dividend		29.327	12.814
3	Iztrženi dobički pri naložbah		72.749	140.924
4	Drugi prihodki		0	36
5	Skupaj prihodki (1 do 4)	2.10.	144.729	175.175
6	Odhodki za upravljalno provizijo		39.512	17.425
7	Iztržene izgube pri naložbah		10.161	230
8	Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev		1.940	1.891
9	Odhodki za popravke vrednosti naložb		1.207	302
10	Odhodki za obresti		1.985	3.891
11	Drugi finančni odhodki		147	153
12	Drugi odhodki		0	54
13	Skupaj odhodki (6 do 12)	2.11.	54.952	23.946
14	Dobiček ali izguba obračunskega obdobja (5-13)	2.9.	89.777	151.229
15	Davek od dobička		0	0
16	Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja (14-15)	2.9.	89.777	151.229
17	Izenačenje prihodka za prodane investicijske kupone		654.504	541.897
18	Izenačenje prihodka za kupljene investicijske kupone		-68.503	-33.326
19	Skupaj čisti dobiček oz. izguba (14+17-18)	2.12.	675.778	659.800

Pojasnila na straneh od 19 do 29 so sestavni del računovodskih izkazov.

**IZKAZ FINANČNEGA IZIDA ZA LETI 2003 in 2002
NA PODLAGI ZISDU - 1**

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
1 Pritoki pri prodaji investicijskih kuponov vzajemnega sklada	1.209.395	1.334.985
2 Odtoki pri nakupu investicijskih kuponov vzajemnega sklada	136.560	73.807
3 Pevrednoteneje nerazdeljenega čistega dobička	0	0
4 Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem	0	0
5 Čisti pritoki pri širitvi poslovanja (1-2+3-4)	1.072.835	1.261.178
6 Pritoki pri prodaji naložb	753.537	706.644
7 Odtoki pri nakupu naložb	2.240.980	1.884.306
8 Sprememba rezervacij	-1	0
9 Sprememba terjatev, obveznosti in časovnih razmejitev	23.511	793
10 Sprememba čistega neiztrženega dobička pri naložbi	318.540	124.714
11 Druge sprememb	73.123	219.130
12 Čisti pritoki pri upravljanju premoženja (6-7+/-8+/-9+/-10+/-11)	-1.218.516	-1.271.285
13 Čisti pritoki pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (5+12)	-145.681	-10.107
14 Nerazdeljeni čisti dobiček	89.777	151.229
15 Celotni čisti pritoki (13+14)	-55.904	141.122
16 Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (16+17)	93.328	149.232
17 Finančni izid vobdobju (15)	-55.904	141.122
18 Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	149.232	8.110

Pojasnila na straneh od 19 do 29 so sestavni del računovodskih izkazov.

IZJAVA UPRAVE KBM – INFOND d.o.o.

Uprava KBM-INFOND, družbe za upravljanje, d.o.o., Maribor, potrjuje računovodske izkaze posebnega vzajemnega sklada DELNIŠKI za leto 2003, na straneh od 7 do 12, pojasnila na straneh od 19 do 29 in tabele.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja vzajemnega sklada in izidov njegovega poslovanja za leto 2003.

Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Poslovodstvo tudi potrjuje, da so računovodski izkazi, skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju družbe ter v skladu z veljavno zakonodajo in Slovenskimi računovodskimi standardi.

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

Maribor, 20.03.2004

KBM-INFOND d.o.o.
Predsednik uprave

Stanko Brglez

IZJAVA

o usklajenosti poslovanja posebnih vzajemnih skladov z ZISDU-1

KBM-Infond d.o.o., Vita Kraigherja 5, Maribor, ki upravlja Posebni vzajemni sklad DELNIŠKI za potrebe izdaje revizorjevega mnenja o usklajenosti naložb z določili ZISDU-1 izjavlja:

1. da je s skrbniško banko Novo LB d.d. Ljubljana sklenila Pogodbo o opravljanju skrbniških storitev za Posebni vzajemni sklad DELNIŠKI, z veljavnostjo izdaje dovoljenja ATVP;
2. da je uskladila prospekt in izvleček Prospekta z določili ZISDU-1;
3. da je uskladila Pravila upravljanja Posebnega vzajemnega sklada DELNIŠKI z določbami zakona in na njegovi podlagi izdanih predpisov;
4. da je uskladila naložbe VS z določbami zakona in na njegovi podlagi izdanih predpisov;
5. da je uskladila poslovanje z določili ZISDU-1, ki se nanašajo na poslovanje vzajemnih skladov in na njegovi podlagi izdanih predpisov;
6. da izpolnjuje kadrovske, tehnične in organizacijske pogoje za upravljanje naložb posebnega vzajemnega sklada.

Maribor, 20.03.2004

Predsednik uprave
Stanko Brglez

DODATEK K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM**1. PREDPISI, SPLOŠNI AKTI IN TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE, UPORABLJENI PRI SESTAVLJANJU RAČUNOVODSKIH IZKAZOV****1.1. Predpisi za sestavljanje računovodskih izkazov**

Računovodski izkazi Posebnega vzajemnega sklada DELNIŠKI za leto 2003 so sestavljeni na podlagi:

- Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (v nadaljevanju ZISDU), (Uradni list RS 6/94, 68/96, 25/97, 32/97, 10/98, 26/99, 56/99 in 61/00),
- Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (v nadaljevanju ZISDU-1), Uradni list RS 110/02 in 73/03),
- Sklepa o vsebini letnega in polletnega poročila o poslovanju investicijskega sklada (Uradni list RS 5/95, 23/95, 16/96, 91/98, 92/99, 110/99, 109/01 in 110/02),
- Sklepa 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 (Uradni list RS 80/03 in 133/03),
- Sklepa o poročanju in obveščanju javnosti o poslovanju investicijskih skladov (Uradni list RS 16/96, popr. 19/96, 8/97, 3/97, 56/97 in 43/01),
- Metodologije za izračun čiste vrednosti sredstev investicijskega sklada in vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada (Uradni list RS 5/95, 23/95, 16/96 in 15/97),
- Sklepa o podrobnejši vsebini, načinu in rokih poročanja družbe za upravljanje oziroma podružnice tuje družbe za upravljanje o dejstvih in okoliščinah, povezanih s poslovanjem družbe za upravljanje, investicijskimi skladi in premoženjem dobro poučenih vlagateljev na podlagi ZISDU –1,
- Prospekta in pravil o upravljanju vzajemnega sklada,
- Sklepa o določitvi pogojev v zvezi z naložbami investicijskih skladov v vrednostne papirje tujih izdajateljev (Uradni list RS 84/99),
- Sklepa o podrobnejši vsebini in rokih objav pravnih in poslovnih dogodkov, povezanih s poslovanjem družbe za upravljanje in investicijskih skladov, ki jih upravlja, na podlagi ZISDU –1,
- Zahtev o usklajenosti naložb z zahtevami o naložbah investicijskih skladov, posli s premoženjem pa v skladu z omejitvami poslov, določenimi v Zakonu o investicijskih skladih in družbah za upravljanje.

Na podlagi 13. člena Sklepa 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 (Uradni list RS št. 80/2003) so sheme računovodskih izkazov sestavljene tudi v skladu s tem sklepom.

1.2. Opis uporabljenih temeljnih računovodskih usmeritev in vrednotenj

Računovodski izkazi so pripravljani v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami slovenskih računovodskih standardov (v nadaljevanju SRS). Slovenski računovodski standard 38 – Računovodske rešitve v vzajemnih skladih je povezan s temeljnimi računovodskimi standardi in SRS 31 – Računovodske rešitve v bankah. Glede vrednotenja v bilanco stanja in izkaz poslovnega izida zajetih postavk je treba smiselno upoštevati SRS od 1 do 19 in ustrezne mednarodne računovodske standarde, glede finančnih tokov, analiziranja in informiranja pa SRS od 27 do 30.

1.2.1. Denarna sredstva

Denarna sredstva zajemajo gotovino in druga denarna sredstva. Na podlagi mnenja Agencije za trg vrednostnih papirjev se med denarnimi sredstvi izkazujejo tudi vpogledni depoziti.

1.2.2. Vrednostni papirji

Vrednostni papirji se v začetku vrednotijo po nakupni vrednosti. Kasneje se njihova vrednost izkazuje po dnevni tržni oziroma udenarljivi vrednosti, razen v primerih skupnega ovrednotenja.

Kratkoročni vrednostni papirji zajemajo vse naložbe v kratkoročne vrednostne papirje; ti so domači in tuji. Izkazujejo se enako kot dolgoročni vrednostni papirji.

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

Dolgoročni vrednostni papirji zajemajo vse naložbe v dolgoročne vrednostne papirje na dan, na katerega se sestavi bilanca stanja.

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

Obveznice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se vrednotijo po nominalni vrednosti oziroma nakupni ceni, če je ta nižja. V obeh primerih se prištejejo obresti, izračunane v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic.

Brezkuponske obveznice se izkazujejo se po diskontirani nominalni vrednosti, dnevno pa se obrestujejo v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic.

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

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

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

Navadne delnice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po knjigovodski vrednosti v zadnjem objavljenem letnem obračunu oziroma po nakupni ceni, če je ta nižja. Prevrednotujejo se z indeksom rasti evra, če se v prejšnjem koledarskem letu tečaj evra do tolarja poveča za več kot 5,5%.

Drugi vrednostni papirji se izkazujejo po borznem tečaju ali tečaju prostega trga oziroma po udenarljivi vrednosti. V drugih primerih se izkazujejo po nakupni vrednosti, razen v primerih skupnega ovrednotenja.

Tuji vrednostni papirji se vrednotijo na osnovi zaključne tečajnice tiste borze, na kateri je bil tuji vrednostni papir pridobljen. Preračun iz tuje valute v slovenske tolarje se opravi na osnovi srednjega tečaja Banke Slovenije na dan preračuna v domačo valuto.

1.2.3. Dani depoziti

Dani depoziti zajemajo depozite pri bankah in drugih finančnih organizacijah. Zanje se dnevno obračunavajo obresti.

1.2.4. Terjatve

Terjatve se izkazujejo nepobotane z morebitnimi obveznostmi do istih pravnih ali fizičnih oseb. Izkazujejo se v izterljivi velikosti z obračunanimi obrestmi do dneva, na katerega se sestavi bilanca stanja.

1.2.5. Kratkoročne obveznosti

Kratkoročne obveznosti se izkazujejo nepobotane z morebitnimi terjatvami do istih pravnih ali fizičnih oseb. Izkazujejo se z obračunanimi obrestmi.

1.2.6. Rezervacije

Rezervacije zajemajo vnaprej vračunane stroške tveganja v zvezi z naložbami. Način oblikovanja in črpanja rezervacij mora biti določen v prospektu vzajemnega sklada. Oblikujejo se lahko le na podlagi skupnega ovrednotenja ter ocene tveganja v zvezi z obveznicami in delnicami z nespremenljivimi dividendami.

1.2.7. Čisti neiztrženi dobički

Čisti neiztrženi dobički pri naložbah zajemajo pozitivno razliko med vsemi neiztrženimi dobički pri naložbah ter vsemi neiztrženimi izgubami pri naložbah vzajemnega sklada.

Neiztrženi dobiček pri naložbi je posledica povečanja tržne vrednosti naložbe ali povečanja knjigovodske vrednosti naložbe zaradi ocene vrednosti (skupnega ovrednotenja) posamezne dolgoročne oziroma kratkoročne naložbe, ne pa obračunanih obresti ali drugih donosov, in še ni udenarjen.

Neiztržena izguba pri vrednostnem papirju je posledica zmanjšanja tržne vrednosti posamezne dolgoročne oziroma kratkoročne naložbe.

Presežek neiztrženih izgub nad neiztrženimi dobički se izkazuje med odhodki v izkazu poslovnega izida kot čista neiztržena izguba pri naložbah.

Presežek neiztrženih dobičkov nad neiztrženimi izgubami se izkazuje v bilanci stanja kot čisti neiztrženi dobiček pri naložbah.

1.2.8. Investicijski kuponi

Investicijski kuponi vključujejo

- vplačane investicijske kupone, ki se izračunajo kot zmnožek vplačanih investicijskih kuponov z njihovo povprečno prodajno ceno, zmanjšan za vračunani sproti čisti dobiček ali povečan za vračunano sproti čisto izgubo, brez davkov in provizij;
- prevrednotovalni popravek, ki izkazuje zbirni (kumulativni) učinek prevrednotenja vseh postavk investicijskih kuponov;
- preneseni čisti dobiček ali preneseno čisto izgubo iz prejšnjih obračunskih obdobj in
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čisto izgubo obravnavanega obračunskega obdobja od začetka obračunskega obdobja do dneva, na katerega sestavijo računovodski izkazi, zmanjšan(o) za izplačane dividende.

1.2.9. Prihodki

Prihodki od obresti zajemajo obračunane obresti od vseh terjatev in vrednostnih papirjev do dneva, na katerega se sestavi izkaz poslovnega izida; ob nakupu naložbe, v katero so že vračunane obresti, se izkazujejo kot prihodek in v isti velikosti tudi kot odhodek.

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

Iztrženi dobički zajemajo vse pozitivne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan obračunskega obdobja. V primeru čiste neiztržene izgube pri naložbah v prejšnjem obračunskem obdobju se kot nakupna cena upoštevajo vrednosti naložb na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja.

Za vrednost iztrženih dobičkov se zmanjša vrednost neiztrženih dobičkov pri naložbah.

V primeru prodaje dela vrednostnih papirjev iste izdaje, kupljenih v različnih obdobjih, se neiztrženi dobiček pri naložbi spremeni v iztrženega v deležu, ki je enak deležu prodanih vrednostnih papirjev v vseh kupljenih iste izdaje (vrednotenje zalog vrednostnih papirjev po povprečnih cenah).

Drugi prihodki zajemajo druge prihodke vzajemnega sklada, med njimi tudi morebitna zmanjšanja vračunanih rezervacij in odpravo popravkov vrednosti naložb.

1.2.10. Odhodki

Provizija za upravljanje se obračunava v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS št. 6/94, 68/96, 25/97, 32/97, 10/98, 26/99, 56/99 in 61/00) in v skladu z Metodologijo za izračun čiste vrednosti sredstev investicijskega sklada in vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada (Uradni list RS št. 5/95, 23/95, 16/96 in 15/97). Provizija ne presega 2% povprečne letne čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada.

Čiste neiztržene izgube pri naložbah predstavljajo razliko med neiztrženimi izgubami in neiztrženimi dobički. V primeru čiste neiztržene izgube pri naložbah v prejšnjem obračunskem obdobju se kot nakupne cene upoštevajo vrednosti naložb na zadnji dan tega obračunskega obdobja.

Iztržene izgube zajemajo vse negativne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja.

Odhodki za oblikovanje rezervacij vključujejo vnaprej vračunane stroške tveganj v zvezi z obveznicami in delnicami z nespremenljivimi dividendami oblikovane rezervacije v obravnavanem obračunskem obdobju.

Popravki vrednosti se oblikujejo pri nekotirajočih vrednostnih papirjih v primeru, ko je knjigovodska vrednost nižja od nakupne.

Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev zajemajo stroške posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev.

Vsak drug odhodek, ki presega 5% vseh odhodkov, zajema posamezno vrsto odhodkov, katere znesek presega 5% vseh odhodkov.

Drugi odhodki zajemajo druge odhodke vzajemnega sklada, med njimi tudi izredne odhodke kot posledico prevrednotenja investicijskih kuponov.

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

2. POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ**2.1. Denarna sredstva**

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Denarna sredstva na transakcijskem računu	54.101	28.553
Devizni račun	1.227	14.179
Depoziti na vpogled oz. odpoklic	38.000	106.500
SKUPAJ DENARNA SREDSTVA	93.328	149.232

Posebni vzajemni sklad DELNIŠKI ima na dan 31.12.2003 na transakcijskem računu odprtem pri NKBM d.d. 54.101 tisoč SIT ter na deviznem računu pri NLB d.d. za 1.227 tisoč tolarjev deviznih sredstev. Depoziti na odpoklic v skupnem znesku 38.000 tisoč SIT sta depozit pri NLB d.d. v višini 5.500 SIT, ki je obrestovan po 3,55 % letni obrestni meri in depozit pri HYPO ALPE ADRIA BANK d.d. v višini 32.500 tisoč SIT z letno obrestno mero 4,25 %. Obresti so izkazane med terjatvami iz naslova danih depozitov.

2.2. Kratkoročni vrednostni papirji

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
EZ 135 ENOMESEČNA ZAKLADNA MENICA - EZ 135	59.967	-
TZ 66 TRIMESEČNA ZAKLADNA MENICA -TZ 66	100.478	-
SKUPAJ KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	160.445	-

2.3. Dolgoročni vrednostni papirji**VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV**

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
BORZNI TRG		
Delnice		
AELG AERODROM LJUBLJANA D.D.	2.879	3.930
DELR DELO D.D. LJUBLJANA	241.941	142.063
DRPG DROGA D.D. PORTOROŽ	132.644	40.092
ETOG ETOL D.D. CELJE	0	38
GRVG GORENJE VELENJE	143.015	12.660
IEKG INTEREUROPA KOPER D.D.	32.307	29.016
ITBG ISTRABENZ D.D. KOPER	121.333	61.954
KOLR KOLINSKA D.D. LJUBLJANA	148.673	32.859
KRKG KRKA D.D. NOVO MESTO	305.716	147.288
LKPG LUKA KOPER D.D.	126.163	47.191
MELR MERCATOR REDNA	145.572	63.660
MER MERKUR D.D. KRANJ	122.273	69.846
NIKN NIKA REDNE	177	122
PETG PETROL D.D. LJUBLJANA	299.249	151.856
PILR PIVOVARNA LAŠKO D.D.	186.061	47.915
PULG PIVOVARNA UNION D.D. LJUBLJANA	261	262
SALR SALUS D.D. LJUBLJANA	90.075	8.480
SAVA SAVA KRANJ	35.150	20.123
TCRG TERME ČATEŽ D.D.	0	279
ZKNG ŽIVILA KRANJ NAKLO D.D.	0	20.858
ZTOG ŽITO D.D. LJUBLJANA	7.550	7.793
SKUPAJ DELNICE – BORZNI TRG	2.141.039	908.285

(v tisoč tolarjih)		2003	2002
BORZNI TRG			
Obveznice - državne			
RS26	OBVEZNICA REPUBLIKE SLOVENIJE 26	37.811	36.262
RS29	OBVEZNICA REPUBLIKE SLOVENIJE 29	54.065	51.730
RS39	OBVEZNICA REPUBLIKE SLOVENIJE 39	33.375	0
SKUPAJ OBVEZNICE – DRŽAVNE – BORZNI TRG		125.251	87.992
Obveznice gospodarskih družb			
BTC1E	OBVEZNICA BTC D.D. - HIPOTEKARNA	3.958	4.925
SKUPAJ OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB –BORZNI TRG		3.958	4.925
PROSTI TRG			
Delnice			
AKMG	AGROKOMBINAT D.D. MARIBOR	1.132	1.197
CETG	CETIS CELJE D.D.	2.302	1.850
CICG	CINKARNA CELJE D.D.	0	977
DAD	DADAS	0	2
DZS	DZS D.D. LJUBLJANA REDNE	41.006	38.444
GKRG	EGOLES D.D. ŠKOFJA LOKA	429	899
GSBG	GEA D.D. SLOVENSKA BISTRICA	6.229	440
HBP	HB BREŽICE PREDNOSTNE	0	109
HBR	HB BREŽICE REDNE	0	285
HDOG	HELIOS DOMŽALE	26.854	23.542
INTR	INTARA REDNE	3.432	3.426
JPIG	JAVOR PIVKA D.D.	2.419	4.267
JTKG	JUTEKS D.D.	44.682	0
KDHP	KMEČKA DRUŽBA HOLDING - PREDNOSTNE	0	192
KDHR	KMEČKA DRUŽBA HOLDING D.D.	65.103	10.023
LLBG	LIP LESNA INDUSTRIJA BLEDE D.D.	1.211	1.142
LSBG	LESNINA EMMI SLOVENSKA BISTRICA D.D.	101	89
MEDR	MEDALJON, REDNE	9.437	8.790
PFNP	PRIMOFIN - PREDNOSTNA	0	8
PIRG	PINUS D.D. RAČE	0	43
RGP	ROGAŠKA ZHTP	0	55
SVMG	SVILA MARIBOR	28	22
SKUPAJ DELNICE – PROSTI TRG		204.365	95.802
Obveznice gospodarskih družb			
SOS2E	OBVEZNICA SLOV. ODŠKODNINSKEGA SKLADA II. IZDAJA	145.812	150.141
SKUPAJ OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB – PROSTI TRG		145.812	150.141

NEKOTIRAJOČI VREDNOSTNI PAPIRJI		2003	2002
Delnice			
BCER	BANKA CELJE - NA PRINOSNIKA	22.620	-
BTC	BTC D.D. LJUBLJANA	15	15
KIRD	KOMPAS INTERNATIONAL D.D. LJUBLJANA	1.515	1.441
PPTG	PERUTNINA PTUJ D.D.	2.622	2.622
SKUPAJ DELNICE – NEKOTIRAJOČI VP		26.772	4.078
Drugi dolgoročni vrednostni papirji			
CD BC	BANKA CELJE -CD	15.748	-
CD NLB	NLB D.D. LJUBLJANA - CD	16.519	-
SKUPAJ DRUGI DOLGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI - NEKOTIRAJOČI VP		32.267	0
VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV			
Delnice			
ALV	ALLIANZ AG	45.481	35.789
BAY	BAYER AG	10.992	13.314
CBK	COMMERZBANK AG	18.403	
DCX	DAIMLERCHRYSLER AG	8.757	
DTE	DEUTSCHE TELEKOM	41.212	30.820
HVM	BAYERISCHE HIPOVEREINSBANK AG	23.007	
IFX	INFINEON TECHNOLOGIES AG	20.867	
MAN	MAN AG	2.846	9.149
RWE	RWE AG	46.406	12.693
SAP	SAP AG	3.151	
SCH	SCHERING AG	4.752	
SIE	SIEMENS AG	7.515	8.244
VW	VOLKSWAGEN AG	6.270	7.769
SKUPAJ VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV – TUJ BORZNI TRG		239.659	117.779
Skupaj dolgoročni vrednostni papirji		2.919.123	1.369.002

Na dan 31.12.2003 posebni vzajemni sklad DELNIŠKI nima zastavljenih vrednostnih papirjev. Naložbe v tuje vrednostne papirje predstavljajo 7,51 odstotkov celotnih sredstev sklada. Družba je skupaj z revizorji določila šest datumov, na katere se preverjajo uskladitve naložb v skladu zahtevami o naložbah investicijskih skladov, posli s premoženjem pa v skladu z omejitvami poslov, določenimi v Zakonu o investicijskih skladih in družbah za upravljanje Izbrani datumi so: 31.3.,30.6.,30.9.,17.11.,16.12. in 31.12.2003.

2.4. Dani depoziti

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Kratkoročni depoziti domačim bankam	0	150.000
SKUPAJ DANI DEPOZITI	0	150.000

Posebni vzajemni sklad DELNIŠKI na dan 31.12.2003 ni imel vezanih depozitov.

2.5. Terjatve

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Terjatve za prodane vrednostne papirje	19.357	699
Druge terjatve:		
Terjatve iz naslova obresti za depozite	135	970
Terjatve za dividende	0	1
SKUPAJ TERJATVE	19.492	1.670

Terjatve za prodane vrednostne papirje se nanašajo na terjatve za prodane vrednostne papirje do domačih pravnih oseb (BTC d.d.Ljubljana) v višini 669 tisoč tolarjev in terjatve do borzno posredniških hiš (MBH) 18.688 tisoč tolarjev. Posebni vzajemni sklad DELNIŠKI ima terjatve iz naslova obresti za depozite na odpoklic v višini 135 tisoč tolarjev (do NLB v višini 16 tisoč tolarjev in do HYPO banke v višini 119 tisoč tolarjev).

2.6. Kratkoročne obveznosti

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev	37.709	-
Obveznosti do družbe za upravljanje	1.463	156
Druge obveznosti	245	301
SKUPAJ KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	39.417	457

Posebni vzajemni sklad DELNIŠKI ima na dan 31.12.2003 obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev v višini 37.709 tisoč SIT do Mariborske borzne hiše. Obveznosti do družbe za upravljanje predstavlja obračunano, še neplačano vstopno provizijo za upravljanje v višini 1.463 tisoč SIT. Plačilo se v skladu s prospektom in pravili upravljanja izvršuje tedensko. Druge obveznosti se nanašajo na obveznosti do družbe Nika Investiranje in razvoj v višini 245 tisoč SIT.

2.7. Pasivne časovne razmejitve

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Vračunani stroški provizije za upravljanje	5.030	2.657
SKUPAJ PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	5.030	2.657

Pasivne časovne razmejitve vključujejo obračunano 2 % provizijo za upravljanje za mesec december v višini 5.030 tisoč SIT.

2.8. Čisti neiztrženi dobički pri naložbah

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Neiztrženi dobički pri naložbah	457.232	151.471
1 Neiztrženi dobički pri naložbah - domači borzni trg	374.949	126.930
- vrednostni papirji RS	7.541	3.059
- delnice	367.408	123.841
- obveznice	0	30
2 Neiztrženi dobički pri naložbah - domači prosti trg	41.637	23.851
- delnice	27.318	9.895
- drugi vrednostni papirji	14.319	13.956
3 Neiztrženi dobički pri naložbah – tuji borzni trg	40.646	690
- delnice	40.646	690
Neiztržene izgube pri naložbah	6.831	19.610
1 Neiztržene izgube pri naložbah - domači borzni trg	364	350
- obveznice	68	0
- delnice	296	350
2 Neiztržene izgube pri naložbah - domači prosti trg	4.005	6.527
- delnice	4.005	6.527
3 Neiztržene izgube pri naložbah – tuji borzni trg	2.462	12.733
- delnice	2.462	12.733
SKUPAJ ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	450.401	131.861

2.9. Investicijski kuponi**2.9.a) Vplačani investicijski kuponi**

Vrednost vplačanih investicijskih kuponov na dan 31. decembra 2003 znaša **1.908.704** tisoč SIT. Vplačane investicijske kupone posebnega vzajemnega sklada DELNIŠKI je na dan 31. decembra 2003 oblikovalo **3.036 investitorjev**, ki imajo skupaj **7.760.894,2473 enot premoženja**.

2.9.b) Gibanje na vplačanih investicijskih kuponih v letu 2003

Število investicijskih kuponov v obtoku 1. januarja 2003 **4.934.392,43**

Število vplačanih investicijskih kuponov v letu 2003 3.222.390,26

Število izplačanih investicijskih kuponov v letu 2003 (395.888,45)

Število investicijskih kuponov v obtoku 31. decembra 2003 **7.760.894,24**

Investitorji	Število investitorjev	Delež v %	Enote premoženja	Delež v %
Fizične osebe	3.006	99,01%	6.740.449,91	86,85%
Pravne osebe	30	0,99%	1.020.444,33	13,15%
Skupaj	3.036	100,00%	7.760.894,24	100,00%

2.9.c) Prevrednotovalni popravek investicijskih kuponov

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Prevrednotovalni popravek vplačanih investicijskih kuponov	14.021	15.065
SKUPAJ	14.021	15.065

Prevrednotovalni popravek vplačanih investicijskih kuponov se je v primerjavi s preteklim letom zmanjšal za 1.044 tisoč SIT zaradi sorazmernega zmanjšanja popravka pri izplačilih investicijskih kuponov.

2.9.d) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba

Skupni seštevek prenesenega čistega dobička in prenesene čiste izgube posebnega vzajemnega sklada DELNIŠKI znaša 685.038 tisoč SIT.

2.9.e) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja

Posebni vzajemni sklad DELNIŠKI je v letu 2003 izkazal 89.777 tisoč SIT čistega dobička.

2.10. Prihodki

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Prihodki od obresti	42.653	21.401
Prihodki od dividend	29.327	12.814
Iztrženi dobički pri naložbah	72.749	140.924
Drugi prihodki	-	36
SKUPAJ PRIHODKI	144.729	175.175

Med iztrženimi dobički pri naložbah izkazuje posebni vzajemni sklad DELNIŠKI iztržen dobiček od domačih delnic na borznem trgu v višini 32.497 tisoč SIT, od vrednostnih papirjev tujih izdajateljev na tujem borznem trgu v višini 31.052 tisoč SIT, od domačih delnic na prostem trgu v višini 1.361 tisoč SIT in od domačih obveznic na prostem trgu v višini 7.839 tisoč SIT.

2.11. Odhodki

(v tisoč tolarjih)	2003	2002
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	39.512	17.425
Iztržene izgube pri naložbah	10.161	230
Odhodki za popravke vrednosti naložb	1.207	302
Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev	1.940	1.891
Drugi odhodki	2.132	4.098
SKUPAJ ODHODKI	54.952	23.946

Posebni vzajemni sklad DELNIŠKI izkazuje med iztrženimi izgubami izgube od domačih obveznic na borznem trgu v višini 98 tisoč SIT, od tujih vrednostnih papirjev na tujem borznem trgu v višini 10.039 tisoč SIT in izgube od domačih delnic na prostem trgu 24 tisoč SIT. Drugi odhodki zajemajo odhodke od obresti, tečajnih razlik in druge odhodke financiranja.

2.12. Čisti dobiček za razdelitev

(v tisoč tolarjih)	2003	2003
ČISTI DOBIČEK	89.777	151.229
Vračunani dobiček (vračunana izguba) v ceni prodanega kupona	654.504	541.897
Vračunani dobiček (vračunana izguba) v ceni izplačanega kupona	-68.503	-33.326
ČISTI DOBIČEK ZA RAZDELITEV	675.778	659.800

2.13. Čisti dobiček na investicijski kupon glede na število investicijskih kuponov na dan sestavitve bilance

(v tisoč tolarjih)	2003	2003
ČISTI DOBIČEK (v tisoč tolarjih)	89.777	151.229
Število kuponov na zadnji dan obračunskega obdobja (v enotah)	7.760.894,24	4.934.392,43
Čisti dobiček na investicijski kupon glede na število investicijskih kuponov na dan sestavitve bilance v SIT	11.57	30.65

3. STRUKTURA NALOŽB PVS DELNIŠKI

(v tisoč tolarjih)

SREDSTVA	2003	%	2002	%
KRATKOROČNA SREDSTVA	273.265	8,56%	300.902	18,02%
Denarna sredstva na transakcijskem računu	54.101	1,69%	28.553	1,71%
Devizni račun	1.227	0,04%	14.179	0,85%
Depoziti na odpoklic	38.000	1,19%	106.500	6,38%
Depoziti – kratkoročno vezani	-	-	150.000	8,98%
Kratkoročni vrednostni papirji Republike Slovenije	160.445	5,03%	-	-
Terjatve	19.492	0,61%	1.670	0,10%
DOLGOROČNA SREDSTVA	2.919.123	91,44%	1.369.002	81,98%
Dolgoročni vrednostni papirji domačih izdajateljev	2.679.464	83,93%	1.251.223	74,93%
Obveznice Republike Slovenije – borzni trg	125.251	3,92%	87.992	5,27%
Obveznice gospodarskih družb – borzni trg	3.958	0,12%	4.925	0,29%
Obveznice gospodarskih družb - prosti trg	145.812	4,57%	150.141	8,99%
Obveznice – nekotirajoče	0	0,00%	0	0,00%
Delnice – borzni trg	2.141.039	67,07%	908.285	54,39%
Delnice - prosti trg	204.365	6,40%	95.802	5,74%
Drugi vrednostni papirji - nekotirajoče delnice	26.772	0,84%	4.078	0,24%
Drugi dolgoročni vrednostni papirji	32.267	1,01%	-	-
Dolgoročni vrednostni papirji tujih izdajateljev	239.659	7,51%	117.779	7,05%
Delnice - borzni trg	239.659	7,51%	117.779	7,05%
SKUPAJ SREDSTVA	3.192.388	100,00%	1.669.904	100,00%

4. IZKAZ PREMOŽENJA

4.1. Pregled celotnega premoženja

	Izdajatelj papirja	Oznaka	Št.lotov	Vrednost
Dolgoročni vrednostni papirji domačih izdajateljev				
Obveznice Republike Slovenije				
1	OBVEZNICA REPUBLIKE SLOVENIJE 26	RS26	1.470	37.811
2	OBVEZNICA REPUBLIKE SLOVENIJE 29	RS29	2.060	54.065
3	OBVEZNICA REPUBLIKE SLOVENIJE 39	RS38	33170	33.375
Skupaj obveznice Republike Slovenije				125.251
Delnice -borzna kotacija				
4	AERODROM LJUBLJANA D.D.	AELG	475	2.879
5	DELO D.D. LJUBLJANA	DELR	8.723	241.941
6	DROGA D.D. PORTOROŽ	DRPG	1.417	132.644
7	GORENJE VELENJE	GRVG	29.081	143.015
8	INTEREUROPA KOPER D.D.	IEKG	6.000	32.307
9	ISTRABENZ D.D. KOPER	ITBG	11.876	121.333
10	KOLINSKA D.D. LJUBLJANA	KOLR	25.047	148.673
11	KRKA D.D. NOVO MESTO	KRKG	5.858	305.716
12	LUKA KOPER D.D.	LKPG	17.480	126.163
13	MERCATOR REDNA	MELR	4.457	145.572
14	MERKUR D.D. KRANJ	MER	5.013	122.273
15	NIKA REDNE	NIKN	133	177
16	PETROL D.D. LJUBLJANA	PETG	5.324	299.249
17	PIVOVARNA LAŠKO D.D.	PILR	25.722	186.061
18	PIVOVARNA UNION D.D. LJUBLJANA	PULG	3	261
19	SALUS D.D. LJUBLJANA	SALR	710	90.075
20	SAVA KRANJ	SAVA	1.271	35.150
21	ŽITO D.D. LJUBLJANA	ZTOG	223	7.550
Skupaj delnice -borzna kotacija				2.141.039
Obveznice gospodarskih družb - borzna kotacija				
22	OBVEZNICA BTC D.D. - HIPOTEKARNA	BTC1E	525	3.958
Skupaj obveznice gospodarskih družb - borzna kotacija				3.958
Delnice -prosti trg				
23	AGROKOMBINAT D.D. MARIBOR	AKMG	1.014	1.132
24	CETIS CELJE D.D.	CETG	73	2.302
25	DZS D.D. LJUBLJANA REDNE	DZS	8.543	41.006
26	EGOLES D.D. ŠKOFJA LOKA	GKRG	692	429
27	GEA D.D. SLOVENSKA BISTRICA	GSBG	4.296	6.229
28	HELIOS DOMŽALE	HDOG	197	26.854
29	INTARA REDNE	INTR	572	3.432
30	JAVOR PIVKA D.D.	JPIG	4.267	2.419
31	JUTEKS D.D.	JTKG	1.580	44.682
32	KMEČKA DRUŽBA HOLDING D.D.	KDHR	8.181	65.103
33	LIP LESNA INDUSTRIJA BLED D.D.	LLBG	1.338	1.211
34	LESNINA EMMI SLOVENSKA BISTRICA D.D.	LSBG	134	101
35	MEDALJON, REDNE	MEDR	4.672	9.437
36	SVILA MARIBOR	SVMG	488	28
Skupaj delnice -prosti trg				204.365
Izdajatelj papirja				
Domače obveznice gospodarskih družb - prosti trg				
37	OBVEZNICA SLOV. ODŠKODNINSKEGA SKLADA II. IZDAJA	SOS2E	11.657	145.812
Skupaj domače obveznice gospodarskih družb - prosti trg				145.812

Drugi vrednostni papirji - nekotirajoče delnice				
38	BANKA CELJE - NA PRINOSNIKA	BCER	400	22.620
39	BTC D.D. LJUBLJANA	BTC	1	15
40	KOMPAS INTERNATIONAL D.D. LJUBLJANA	KIRD	700	1.515
41	PERUTNINA PTUJ D.D.	PPTG	1.020	2.622
Skupaj drugi vrednostni papirji - nekotirajoče delnice				26.772
Drugi dolgoročni vrednostni papirji				
42	BANKA CELJE -CD	CD BC	1	15.749
43	NLB D.D. LJUBLJANA - CD	CD NKBM	2	16.518
Skupaj drugi dolgoročni vrednostni papirji				32.267
Tuje delnice - borzna kotacija				
44	ALLIANZ AG	ALV	1.920	45.481
45	BAYER AG	BAY	2.000	10.992
46	COMMERZBANK AG	CBK	5.000	18.403
47	DAIMLERCHRYSLER AG	DCX	1.000	8.757
48	DEUTSCHE TELEKOM	DTE	12.000	41.212
49	BAYERISCHE HIPOVEREINSBANK AG	HVM	5.300	23.007
50	INFINEON TECHNOLOGIES AG	IFX	8.000	20.867
51	MAN AG	MAN	500	2.846
52	RWE AG	RWE	6.250	46.406
53	SAP AG	SAP	100	3.151
54	SCHERING AG	SCH	500	4.752
55	SIEMENS AG	SIE	500	7.515
56	VOLKSWAGEN AG	VOW	600	6.270
Skupaj tuje delnice - borzna kotacija				239.659
SKUPAJ DOGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI				2.919.123
Kratkoročni vrednostni papirji Republike Slovenije				
57	ENOMESEČNA ZAKLADNA MENICA EZ 135	EZ 135	6	59.967
58	TRIMESEČNA ZAKLADNA MENICA -TZ66	TZ 66	10.090	100.478
SKUPAJ KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAIPRJI				160.445
Denarna sredstva				
Denarna sredstva v		SIT		92.101
Denarna sredstva v		EUR	5.186,01	1.227
SKUPAJ DENARNA SREDSTVA				93.328
Terjatve				19.492
SKUPAJ SREDSTVA				3.192.388

**4.2. Pregled naložb posebnega vzajemnega sklada DELNIŠKI na dan 31.12.2003
- 10 največjih naložb**

Zap. št.	Izdajatelj vrednostnega papirja	Oznaka	Štev. lotov	Vrednost v 000 SIT	% v vseh sredstvi
1	KRKA D.D. NOVO MESTO	KRKG	5.858	305.716	9,58
2	PETROL D.D. LJUBLJANA	PETG	5.324	299.249	9,37
3	DELO D.D. LJUBLJANA	DELR	8.723	241.940	7,58
4	PIVOVARNA LAŠKO D.D.	PILR	25.722	186.061	5,83
5	KOLINSKA D.D. LJUBLJANA	KOLR	25.047	148.673	4,66
6	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA	SOS2E	11.657	145.811	4,57
7	MERCATOR D.D. LJUBLJANA	MELR	4.457	145.572	4,56
8	GORENJE VELENJE D.D.	GRVG	29.081	143.015	4,48
9	DROGA PORTOROŽ D.D.	DRPG	1.417	132.644	4,16
10	LUKA KOPER D.D.	LKPG	17.480	126.163	3,95
Skupaj 10 največjih naložb				1.874.844	58,73
Ostali				1.204.724	37,74
SKUPAJ				3.079.567	96,47

5. IZKAZ SPREMEMB PREMOŽENJA

5.1. Nakupi vrednostnih papirjev - 10 največjih nakupov v letu 2003

Zap. št.	Izdajatelj vrednostnega papirja	Oznaka	Datum	Štev. lotov	Nakupna vrednost v 000 SIT
1	REPUBLIKA SLOVENIJA	EZ118	06.08.03	10	95.541
2	REPUBLIKA SLOVENIJA	EZ122	03.09.03	10	99.538
3	REPUBLIKA SLOVENIJA	EZ126	01.10.03	10	99.536
4	REPUBLIKA SLOVENIJA	TZ66	28.10.03	10.090	99.519
5	REPUBLIKA SLOVENIJA	EZ 135	03.12.03	6	59.730
6	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA	SOS2E	18.12.03	2.410	30.031
7	DROGA PORTOROŽ D.D.	DRPG	28.11.03	293	25.872
8	BANKA CELJE D.D.	BCER	04.03.03	400	22.620
9	ISTRABENZ KOPER D.D.	ITBG	09.10.03	1.500	22.545
10	DROGA PORTOROŽ D.D.	DRPG	27.11.03	250	22.065

5.2. Prodaje vrednostnih papirjev - 10 največjih prodaj v letu 2003

Zap. št.	Izdajatelj vrednostnega papirja	Oznaka	Datum	Števil o lotov	Prodajna vrednost v 000 SIT	Iztrženi dobički / izgube v 000 SIT
1	MERKUR d.d. KRANJ	MER	19.02.03	1.104	27.493	2.094
2	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA	SOS2E	20.10.03	2.000	25.120	2.992
3	ŽIVILA KRANJ NAKLO d.d.	ZKNG	26.11.03	1.264	22.752	2.441
4	ISTRABENZ d.d. KOPER	ITBG	05.12.03	1.800	19.404	6.490
5	ALLIANZ AG	ALV	04.06.03	1.100	17.092	-4.263
6	ALLIANZ AG	ALV	11.06.03	1.000	16.645	-2.778
7	BAYERISCHE HIPO V.BANK AG	HVM GR	07.05.03	5.000	14.790	3.545
8	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA	SOS2E	18.11.03	1.000	12.774	1.612
9	PETROL d.d. LJUBLJANA	PETG	05.12.03	214	12.723	5.110
10	MERCATOR D.D. LJUBLJANA	MELR	28.02.03	500	11.745	1.483

6. DRUGA POJASNILA

6.1. Zakonska podlaga za poročanje in obveščanje

Poročila in obvestila, s katerimi KBM-Infond, družba za upravljanje, d.o.o., Maribor, poroča Agenciji za trg vrednostnih papirjev, so bila sestavljena na podlagi Sklepa o poročanju in obveščanju javnosti o poslovanju investicijskih skladov (Uradni list RS 16/96, 8/97, 56/97 in 43/01), ZISDU (Uradni list RS 6/94, 68/96, 25/97, 32/97, 10/98, 26/99, 56/99 in 61/00) in ZISDU – 1 (Uradni list RS 110/02 in 73/03).

Skladno s Sklepom o poročanju in obveščanju javnosti o poslovanju investicijskih družba za upravljanje izdeluje naslednja poročila in obvestila:

- Obrazec IS/M-1: Agregatni mesečni prikaz strukture sredstev investicijskih skladov;
- Obrazec IS/M-2a: Mesečni prikaz strukture in spremembe naložb investicijskih skladov v kratkoročne vrednostne papirje;
- Obrazec IS/M-2b: Mesečni prikaz strukture in spremembe naložb investicijskih skladov v dolgoročne vrednostne papirje;
- Obrazec IS/M-2c: Mesečni prikaz strukture in spremembe naložb investicijskih skladov v dolgoročne vrednostne papirje po poslih sklenjenih izven organiziranega trga;
- Obrazec IS/M-3: Drugi mesečni podatki o investicijskih skladih;
- Obrazec POV/IS: Podatki in spremembe podatkov o povezanih imetnikih investicijskih kuponov vzajemnega sklada.
- Obrazec VS/D: Dnevna objava vrednosti enote vzajemnega sklada.
- Obrazec IS/L-3: Poročilo o plačilni sposobnosti in likvidnostnih težavah investicijskega sklada. Posebni vzajemni sklad DELNIŠKI ni imel težav s plačilno sposobnostjo, zato v letu 2003 ni bilo poročanja na obrazcu IS/L-3.

6.2. Naključno izbrani dnevi

Za potrebe revidiranja poročil in obvestil so bili izbrani naslednji naključno izbrani datumi:

- 31. marec 2003
- 30. junij 2003
- 30. september 2003
- 17. november 2003
- 16. december 2003
- 31. december 2003

6.3. Podlaga za sestavljanje poročil in obvestil

Podlaga za sestavljanje poročil so računovodski izkazi, sestavljeni v skladu s Sklepom o vsebini letnega in polletnega poročila oz. Slovenskega računovodskega standarda 38. Poročila v celoti odražajo stanja, ki so razvidna iz računovodskih izkazov in s Sklepom o Shemah letnih in poletnih računovodskih izkazov IS, vsebini njihovih prilog s pojasnili, analitičnem kontnem načrtu, pravilih vrednotenja postavk v računovodskih izkazih in pravilih za izračun ČVS IS (Uradni list RS št. 80/03 in 133/03).

6.4. Zakonska podlaga izračunavanja vrednosti enote premoženja

Vrednosti enote premoženja posebnega vzajemnega sklada DELNIŠKI, katere je izračunavala KBM-Infond, družba za upravljanje, d.o.o., Maribor, in poročala Agenciji za trg vrednostnih papirjev, so bile izračunane na podlagi:

- Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (v nadaljevanju ZISDU), (Uradni list RS 6/94, 68/96, 25/97, 32/97, 10/98, 26/99, 56/99 in 61/00),
- Sklepa o vsebini letnega in polletnega poročila o poslovanju investicijskega sklada (Uradni list RS 5/95, 23/95, 16/96, 91/98, 92/99, 110/99 in 110/02),
- Sklepa o poročanju in obveščanju javnosti o poslovanju investicijskih skladov (Uradni list RS 16/96, 8/97, 56/97 in 43/01),
- Metodologije za izračun čiste vrednosti sredstev investicijskega sklada in vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada (Uradni list RS 5/95, 23/95, 16/96 in 15/97),

6.5. Podlaga za izračun vrednosti enote premoženja

Vrednosti enote premoženja so bile izračunane na podlagi računovodskih izkazov posebnega vzajemnega sklada DELNIŠKI.

6.6. Vrednotenje vrednostnih papirjev, ki ne kotirajo na borzi in se z njimi ne trguje na prostem trgu

Posebni vzajemni sklad DELNIŠKI ima na dan 31. decembra 2003 naslednje vrednostne papirje, ki ne kotirajo na borzi in se z njimi ne trguje na prostem trgu:

- Redna delnica BTC d.d. (1 lot v vrednosti 15 tisoč SIT). Vrednotena je po nakupni vrednosti.
- Redna delnica Kompas International d.d. (700 lotov v skupni vrednosti 3.644 tisoč SIT, popravek vrednosti znaša 2.129 tisoč SIT). Vrednotena je po knjigovodski vrednosti.
- Redna delnica podjetja Perutnina Ptuj d.d. (1.020 delnic v skupni vrednosti 2.622 tisoč SIT). Vrednotena je po nakupni vrednosti.
- Delnice Banke Celje BCER –na prinosnika (400 delnic v skupni vrednosti 22.620 tisoč SIT). Vrednotena je po nakupni vrednosti.

6.7. Rezervacije

Posebni vzajemni sklad DELNIŠKI na dan 31.12. 2003 ne izkazuje rezervacij.

6.8. Investitorji v investicijske kupone

V posebni vzajemni sklad DELNIŠKI je po stanju na dan 31. decembra 2003 združeno 3.036 investorjev, ki imajo skupaj v lasti 7.760.894,2473 enot premoženja posebnega vzajemnega sklada. Fizičnih oseb je 3.006, ki so skupaj vložile 6.740.449,9109 enot premoženja, pravnih oseb pa je 30, ki so skupaj vložile 1.020.444,3364 enot premoženja posebnega vzajemnega sklada.

Glede na število investorjev prevladujejo fizične osebe, ki razpolagajo z do 1 % vseh enot, saj je teh investorjev 3.005 oz. 98,98 odstotkov.

V celoti pa je struktura investorjev na dan 31. 12. 2003 naslednja:

	0 do 1	1 do 3	3 do 5	nad 5	Skupaj
Fizične osebe	3.005	1	0	0	3.006
Pravne osebe	28	1	0	1	30
Skupaj	3.033	2	0	1	3.036

Delež %	99,90%	0,07%	0,00%	0,03%	100,00%
---------	--------	-------	-------	-------	---------

6.9. Objava dnevne vrednosti enote premoženja

Dnevne vrednosti enote premoženja posebnega vzajemnega sklada DELNIŠKI se pošiljajo in so objavljane v dnevnikih Večer, Delo, Dnevnik in v Finance.

7. POROČILO O STANJU IN DELOVANJU INTERNIH KONTROL

7.1. Vpis investicijskih kuponov

Pred prvim vplačilom investicijskega kupona mora vlagatelj pristopiti k pravilom upravljanja vzajemnega sklada, in sicer tako, da izpolni in podpiše pristopno izjavo in jo osebno izroči družbi za upravljanje oziroma eni izmed oseb, ki opravljajo storitve trženja vzajemnih skladov, saj je ob prvem vpisu potrebna identifikacija stranke v skladu z Zakonom o preprečevanju pranja denarja.

Vlagatelj vplačuje investicijske kupone po nakupni vrednosti. Nakupna vrednost investicijskega kupona je enaka zmnožku števila enot premoženja in vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada, povečanemu za vstopne stroške, do katerih je upravičena družba za upravljanje. Vplačila nakupne vrednosti enot premoženja se izvršijo na posebni denarni račun vzajemnega sklada.

Pri vsakem vplačilu investicijskega kupona se, kot dan vplačila, šteje dan priliva denarja na transakcijski račun vzajemnega sklada. Vplačila investicijskih kuponov, opravljena določenega dne, se preračunajo v število enot premoženja vzajemnega sklada po nakupni vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada, ki se izračuna ob koncu obračunskega dne na dan vplačila.

Referent administrator na osnovi vplačila, kjer preveri skladnost naziva vplačnika s številko pristopne izjave, naslednji delovni dan izda investicijski kupon tako, da ga vpiše v evidenco investicijskih kuponov in izda vlagatelju obračun vplačila, ki glasi na število vplačanih enot, ter vsebuje novo stanje v evidenci investicijskih kuponov. Pri obračunu vplačila se število investicijskih kuponov zaokroži na 4 decimalna mesta, tako da se pri vplačilu ne vračajo denarna sredstva. Referent administrator preveri pravilnost obračuna vplačila, kar potrdi s podpisom. Nato se obračuni vplačil predajo v kontrolo v računovodstvo, kjer samostojni knjigovodja opravi kontrolo skladnosti opravljenih vplačil s številkami pristopnih izjav, računovodja pa preveri popolnost podatkov na izpisanem obračunu vplačil.

Obračun vplačila se v roku pet delovnih dni pošlje vlagatelju. Podpiše ga odgovorna oseba družbe za upravljanje oz. od nje pooblaščen oseba.

7.2. Izplačilo investicijskih kuponov

Imetnik investicijskih kuponov lahko kadarkoli pisno zahteva izplačilo vseh ali le dela vrednosti investicijskega kupona tako, da izpolni poseben obrazec zahteve za izplačilo odkupne vrednosti investicijskega kupona vzajemnega sklada. Na podlagi zahteve družba za upravljanje izplača zahtevano število enot premoženja vzajemnega sklada v denarju na račun imetnika, ki je naveden v prejeti zahtevi za izplačilo. Družba za upravljanje opravi izplačilo po vrstnem redu prejetih zahtevkov.

Odkupna vrednost investicijskih kuponov na podlagi prejete zahteve za izplačilo v obračunskem obdobju se izračuna tako, da se število enot premoženja, na katere se glasi zahteva za izplačilo investicijskih kuponov, pomnoži z vrednostjo enote premoženja vzajemnega sklada, ki velja na dan izplačila. Pri izplačilu se izstopni stroški ne zaračunajo. Rok za izplačilo je največ pet delovnih dni po prejemu zahtevka za izplačilo.

Referent administrator preveri, ali so podatki na naročilu za prodajo točni. Nato da računovodji v kontrolo številko računa, kamor se nakazujejo sredstva. Upravljalec sklada oz. od nje pooblaščen oseba določi datum izplačila. Referent administrator na dan izplačila izdela obračun prodaje investicijskih kuponov, iz katerega je razvidno tudi kumulativno stanje enot premoženja, ki so v lasti prodajalca investicijskega kupona, ter preveri pravilnost izračuna, kar potrdi s podpisom. Z dnem izplačila prenehajo pravice imetnika investicijskega kupona in s tem tudi lastninska pravica na sorazmernem delu vzajemnega sklada. Pravilnost obračuna izplačila preveri še samostojni knjigovodja.

Obračun prodaje se v roku pet delovnih dni pošlje vlagatelju. Podpiše ga odgovorna oseba družbe za upravljanje oz. od nje pooblaščen oseb.

7.3. Nakup vrednostnih papirjev

Upravljalca vzajemnega sklada oz. od njega pooblaščen oseb, ki daje naročilo za nakup določenega vrednostnega papirja, preveri, ali je naročilo v skladu z zakonskimi določili o strukturi naložb vzajemnega sklada in ga šele nato posreduje borznemu posredniku.

Upravljalca oz. druga pooblaščen oseb izvede kontrolo v smislu primerjave naročila za nakup VP, danega s strani KBM-Infonda in specifikacije na naročilu posredovane s strani BPH. Kontrolirajo se vsi bistveni elementi:

- vrsta VP,
- količina,
- cena,
- provizija.

Naknadno (najkasneje en dan po sklenjenem poslu) računovodja opravi kontrolo na osnovi uradnega obračuna nakupa vrednostnih papirjev, posredovanega s strani BPH. Kontrolo potrdi s svojim podpisom.

Opravljene nakupe vrednostnih papirjev kontrolira referent-knjigovodja ali druga pooblaščen oseb tako, da mu BPH preda pregled opravljenih poslov.

Občasno, oz. na poziv BPH dostavlja KBM-Infondu izpis stanja na računu, ki ga je pri KDD odprla za vzajemni sklad. Referent-knjigovodja ali od njega pooblaščen oseb opravi kontrolo stanja posameznih vrednostnih papirjev, tako da dobljene podatke primerja s stanjem iz računalniške evidence.

7.4. Prodaja vrednostnih papirjev

Upravljalca oz. druga pooblaščen oseb opravi kontrolo na osnovi primerjave naročila za prodajo vrednostnih papirjev, dano s strani KBM-Infonda in specifikacije pridobljene s strani BPH. Podobno kot v točki 7.3. se kontrolirajo vse bistvene sestavine (vrsta vrednostnega papirja, količina, cena, provizija).

Naknadno (najkasneje en dan po sklenjenem poslu) računovodja opravi kontrolo na osnovi uradnega obračuna prodaje vrednostnih papirjev, posredovanega s strani BPH. Kontrolo potrdi s svojim podpisom.

Opravljene prodaje vrednostnih papirjev kontrolira referent-knjigovodja ali druga pooblaščen oseb tako, da mu BPH preda pregled opravljenih poslov.

Referent-knjigovodja kontrolira skladnost priliva na TRR vzajemnega sklada z zneskom iz obračuna.

Referent-knjigovodja oz. druga pooblaščen oseb kontrolira opravljene posle z vpogledom v BIS pri BPH.

Poleg obveznih poročil, za katerih pripravo so osnova zakonski in drugi predpisi, družba izdeluje še različna dneva poročila (dnevne bilance, izpis portfelja), mesečna poročila (mesečne bilance, izpis ISM obrazcev), katerih prejemniki so strokovne službe oziroma odbor investitorjev.

7.5. Kontrola prilivov od dividend in drugih prihodkov vzajemnega sklada

Prilivi iz naslova dividend se spremljajo na osnovi prilivov na TRR. V izračunu VEP se upoštevajo najkasneje en delovni dan za dnem, ko je bil realiziran priliv na TRR vzajemnega sklada. Kontrola se vrši po prejemu potrdila oz. obračuna izplačnika dividend.

Prilivi iz naslova unovčenih kuponov obveznic in blagajniških zapisov se kontrolirajo na osnovi primerjave knjiženih terjatev zapadlih vrednostnih papirjev in priliva na TRR.

7.6. Kontrola izračuna VEP

Nadrejeni samostojnega knjigovodja oz. druga pooblaščen oseba opravi kontrolo pravilnega vnosa tečajev in pravilnega knjiženja poslovnih dogodkov, kar potrdi s svojim podpisom na dokumentih.

Podpisnik obrazca VEP izvede logično kontrolo glede gibanja vrednosti VEP in gibanja tečajev vrednostnih papirjev, ki so v portfelju vzajemnega sklada.

7.7. Kontrola strukture portfelja vzajemnega sklada

Kontrolo strukture portfelja opravlja upravljalec vzajemnega sklada oz. druga, z njegove strani pooblaščen oseba.

Na osnovi izpisov iz računalniške evidence (bilance stanja, izpisa stanja vrednostnih papirjev in %, ki jih le-ti predstavljajo v celotnih sredstvih), izvede kontrolo tako, da:

- izračuna, kolikšen znesek predstavlja 5 oziroma 10 % vseh sredstev sklada;
- preveri, ali naložbe v vrednostne papirje posameznega izdajatelja ne presegajo 10 % vseh sredstev vzajemnega sklada, pri čemer se za naložbe smatrajo tudi depoziti.
- preveri, ali vrednostni papirji, ki kotirajo na organiziranem trgu, skupaj s tistimi vrednostnimi papirji iz neorganiziranega trga, ki jih je določila ATVP, predstavljajo najmanj 75 % vseh naložb (sredstev) vzajemnega sklada oziroma ali naložbe v vrednostne papirje, ki ne kotirajo na organiziranem trgu, skupaj z depoziti, denarnimi sredstvi in terjatvami ne presegajo 25 % naložb vzajemnega sklada;
- preveri, ali naložbe v vrednostne papirje istega in z njimi povezanih izdajateljev ne presegajo 10 % naložb vzajemnega sklada oz. 5%, ko gre za netržne vrednostne papirje.

7.8. Varovanje poslovnih skrivnosti

Družba za upravljanje ima Pravilnik o varovanju poslovnih skrivnosti, ki ga je sprejelo vodstvo DZU in se uporablja tudi pri poslovanju vzajemnih skladov. Tu so opredeljene vse listine, dokumentacija, podatki in informacije, ki štejejo za poslovno skrivnost, opredeljen je tudi način varovanja poslovne skrivnosti, posredovanja poslovnih skrivnosti, način ravnanja z njimi in odgovornost za kršitev poslovnih skrivnosti.

7.9. Ocena tehnološke opremljenosti

V KBM Infondu je kot tehnološka platforma informacijskega sistema uporabljena lokalna mreža z enim strežnikom Compaq Proliant 5500 in več delovnimi postajami tipa IBM PC ali kompatibilnimi. Na strežniku teče operacijski sistem Windows NT 4.0 server, na delovnih postajah pa NT 4.0 workstation in Windows 95. Za omejevanje in nadzor dostopa do delov računalniškega sistema je zadolžen vodja informatike. Arhiviranje podatkov na strežniku poteka dnevno v nočnem času na tračno enoto DAT, redno pa se delajo tudi tedenski in mesečni arhivi. Sam strežnik z infrastrukturo mrežnega vozlišča (UPS, DAT, HUB, SWITCH, ROUTER-ji) se nahaja v posebni klimatizirani sobi, do katere imajo dostop samo pooblaščen osebe.

Za podporo odločanja o borznem poslovanju se uporablja sistem "pregled trgovanja" Ljubljanske borze. Le-ta omogoča sprotno spremljanje poslovnih dogodkov na borzi preko interneta.

Za podporo računovodskih operacij z vzajemnim skladom je v uporabi aplikacija, ki jo je razvil ITEO Ljubljana. Le-ta teče na Oraclovi bazi na strežniku. Dostop do podatkov je 3x varovan:

1. uporabniško ime in geslo za dostop do mreže,
2. geslo za dostop do Oraclove baze,
3. uporabniško geslo.

7.10. Preprečevanje pranja denarja

Uprava družbe za upravljanje je na podlagi Zakona o preprečevanju pranja denarja, ter predpisov, izdanih na njegovi podlagi, v mesecu decembru 2001 sprejela Pravilnik o notranji kontroli izvajanja zakona o preprečevanju pranja denarja v družbi.

Omenjeni pravilnik določa:

- postopke, ki jih je potrebno opraviti v zvezi z identifikacijo posameznih strank,
- način pridobivanja podatkov o posameznih fizičnih oziroma pravnih osebah
- osebe, ki so zadolžene za identifikacijo strank
- transakcije, ki jih je potrebno sporočiti Uradu za preprečevanje pranja denarja
- način poročanja transakcij Uradu za preprečevanje pranja denarja
- naloge pooblaščenca za preprečevanje pranja denarja in poročanje pooblaščenca izvajalcem notranje kontrole
- izvajalce in naloge notranje kontrole
- dolžnosti odgovornih oseb
- izobraževanje pooblaščenca in odgovornih oseb
- način hranjenja in varovanja podatkov o transakcijah ter vodenje ustreznih evidenc.

7.11. Delovanje internih kontrol

Za delovanje internih kontrol, ki so opredeljene v prikazu obstoja internih kontrol, so v prvi vrsti odgovorne posamezne pooblašcene osebe, ki odgovarjajo za posamezna področja. Interne kontrole delujejo na način, ki omogoča optimalno upravljanje s sredstvi posebnega vzajemnega sklada DELNIŠKI ter zagotavlja poslovanje v skladu z zakonodajo.

Vzajemni sklad posebnega organizacijskega predpisa, ki bi podrobno opredeljeval krogotok dokumentov v računovodstvu nima. Odobritev, kontrola in knjiženje izvirnih zunanjih knjigovodskih listin, ki se nanašajo na posle z vrednostnimi papirji, so opredeljeni v internem dokumentu Postopki izvajanja internih kontrol pri ter navodilu o izvajanju obveznih postopkov pri sklepanju poslov na trgu vrednostnih papirjev.

Izvirne zunanje knjigovodske listine odobri odgovorna pooblašcana oseba, formalna kontrola v smislu popolnosti in zakonitosti listin pa se opravi v knjigovodstvu sektorja kontrolinga družbe za upravljanje.

Posebni vzajemni sklad ima pisna navodila le v zvezi s hrambo in ravnanjem (vodenje, pošiljanje, izročanje, uničenje), zaščito nosilcev podatkov in dokumentov ter zaščito programske in strojne opreme, z dokumenti, ki so opredeljeni kot poslovna skrivnost. Vsebuje jih Pravilnik o varovanju poslovne skrivnosti. Ostalo poslovno dokumentacijo hrani na primeren način v poslovnih prostorih, ki se po delovnem času zaklepajo. Celoten objekt, kjer se nahajajo prostori družbe za upravljanje, pa varuje pooblašcana varnostna služba.

Evidenca prejete in poslane pošte se vodi preko ustreznih delovodnikov.

Prejeti dokumenti se označujejo zaporedno. Pri tem je na dokumentih žig z oznako oziroma zaporedno številko in datumom iz delovodnika prejete pošte, prejemnik dokumenta, ter zaporedna številka dokumenta, ki jo doda prejemnik dokumenta. Tako se dokumenti, ki jih prejme knjigovodstvo zaporedno številčijo po vrstah dokumentov. Za podporo knjigovodskih evidenc je v uporabi aplikacija, ki jo je razvil ITEO in omogoča avtomatsko številčenje izdanih temeljnic.

Sektor kontrolinga je hkrati vključen v spremljavo opisanih postopkov pri delovanju internih kontrol, kot tudi pri izdelavi raznih analiz in informacij za poslovno odločanje. Njegovo delovanje je pozitivno.

Razmejevanje pristojnosti je pri realizaciji posameznih poslovnih odločitev strogo ločeno, upoštevano in učinkovito. Določene so pristojnosti oseb, ki dokumente na podlagi odločitev vodstva kreirajo in osebe, ki te dokumente kontrolirajo in evidentirajo.

Vzajemni sklad ima Pravilnik o varovanju poslovnih skrivnosti, ki ga je sprejelo vodstvo DZU. Tu so opredeljene vse listine, dokumentacija, podatki in informacije, ki štejejo za poslovno skrivnost, opredeljen je tudi način varovanja poslovne skrivnosti, posredovanja poslovnih skrivnosti, način ravnanja z njimi in odgovornost za kršitev poslovnih skrivnosti.

V pravilniku o varovanju poslovnih skrivnosti so določeni podatki in informacije, ki jih nepooblaščen osebe ne smejo uporabljati v svojo korist ali korist tretjih oseb ter posli, ki jih je prepovedano opravljati, kot tudi kontrole, s katerimi poslovodstvo preprečuje uporabo teh podatkov nepooblaščenim osebam ali uporabo danih pooblastil v zasebne ali druge namene.

PREGLED PRILOŽENIH TABEL

- 1 (P)VS 0 : Zbirnik k poročilu o revidiranju poslovanja za leto 2003
- 2 (P)VS 1: Mesečno poročanje investicijskih skladov (obrazec IS/M-1)
- 3 (P)VS 2: Mesečni prikaz strukture naložb v kratkoročne vrednostne papirje (obrazec IS/M-2a)
- 4 (P)VS 3: Mesečni prikaz strukture naložb investicijskih skladov v dolgoročne vrednostne papirje (obrazec IS/M-2b)
- 5 (P)VS 4: Investitorji in enote premoženja
- 6 (P)VS 5: Struktura investitorjev glede na delež enot premoženja v njihovi lasti
- 7 (P)VS 6: Provizije vzajemnega sklada
- 8 (P)VS 7: Pregled prihodkov in odhodkov vzajemnega sklada
- 9 (P)VS 8: Oblikovanje in črpanje rezervacij in popravkov vrednosti
- 10 (P)VS 9: Število enot premoženja na naključni dan - obračunski dan (T)
- 11 (P)VS 10: Vrednosti enot premoženja in spremembe VEP
- 12 (P)VS 11: Zunajbilančna evidenca
- 13 (P)VS 12 : Poročila in obvestila investicijskega sklada
- 14 (P)VS 13: Sredstva dana v zastavo oz. prejeta v zastavo, podatki o posojah in izposojah VP
- 15 (P)VS 14 : Opis poslovnih procesov in notranjih kontrol
- 16 (P)VS 15 : Opis poslovnih procesov in notranjih kontrol
- 17 (P)VS 16 : Izboljšave in odprave pomanjkljivosti iz pisma poslovodstvu preteklega leta