



LETNO POROČILO 2002

KAZALO

PREDSTAVITEV VZAJEMNEGA SKLADA	3
PREDSTAVITEV DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE	5
POSLOVANJE SKLADA V LETU 2002	6
GOSPODARSKO OKOLJE	8
POROČILO POOBLAŠČENEGA REVIZORJA	9
POSEBNO MNENJE ZA POTREBE OBVEŠČANJA JAVNOSTI	10
RAČUNOVODSKI IZKAZI	11
POJASNILA K BILANCI STANJA	14
POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA	17

PREDSTAVITEV VZAJEMNEGA SKLADA



Naziv: VZAJEMNI SKLAD SKALA
Sedež: SLOVENSKA ULICA 17 , 2000 MARIBOR
Matična številka: 1510690
Dejavnost SKD: J/ 65.230
Telefon: (02) 22 90 600
Fax: (02) 22 90 621

Vzajemni sklad zastopa predsednik posloводства Krekove družbe pooblašcene družbe za upravljanje d.o.o., g. Simon ZDOLŠEK.

Člani odbora investorjev so:

- PAŠ Branko, , Omersova 41, Ljubljana
- LIKL Milka, C. bratov Kanclerjev 3, Slovenska Bistrica
- GRUDEN Jasna, Delavsko naselje 18, Vrhnika

Cilji in politika naložb

Primarni cilji investicijske politike so:

- donosnost,
- varnost
- likvidnost naloženih sredstev.

Prednost bodo imele naložbe, ki bodo zagotavljale stalne in stabilne dohodke in/ali bodo omogočale doseganje kapitalskih dobičkov ne glede na regionalno ali sektorsko pripadnost.

Vzajemni sklad sme naložiti zbrana sredstva pod pogoji kot jih določa Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje in kot se zavezuje v Prospektu za javno ponudbo investicijskih kuponov vzajemnega sklada.

Diverzifikacija premoženja je pogojena s politiko naložb, ki predvideva pretežno naložbe v delnice družb na kotacijah A in prostega trga Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, del pa v kotirajoče obveznice in kratkoročne likvidne oblike naložb.

Čisti dobiček, ki ga vzajemni sklad ustvarja, se dnevno obračunava in pripisuje vrednosti enote premoženja in se investitorjem sproti izplačuje skozi vrednost točke ob izstopu iz vzajemnega sklada.

Naročila o nakupu in prodaji investicijskih kuponov je možno podati v pisni obliki na naslednjih vpisnih mestih:

- na sedežu Krekove družbe za upravljanje d.o.o., Slovenska 17, Maribor

- v Raiffeisen Krekovi banki d.d.,
 - * Poslovni enoti Maribor, Slomškov trg 18, Maribor
 - * Poslovalnica Ptuj, Potrčeva 2, Ptuj
 - * Poslovalnici Ljubljana I, Pogačarjev trg 2, Ljubljana
 - * Poslovalnici Ljubljana II, Linhartova c. 9, Ljubljana
 - * Poslovalnici Zreče, Cesta na Roglo 11i, Zreče
 - * Poslovalnici Šoštanj, Ul. Lole Ribarja 2, Šoštanj
 - * Poslovalnici Šmartno pri Litiji, Tomazinova ul. 2, Šmartno
 - * Poslovni enoti Novo Mesto, Prešernov trg 1, Novo Mesto
 - * Poslovni enoti Nova Gorica, Delpinova 20, Nova Gorica
 - * Poslovni enoti Koper, Ul. Zore Perello Godina 2, Koper
 - * Poslovni enoti Murska Sobota, Slomškova ul. 1, M.Sobota
 - * Poslovni enoti Škofja Loka, Kapucinski trg 2, Škofja Loka
 - * Poslovni enoti Celje, Prešernova ul. 23, Celje
 - * Poslovni enoti Kranj, Zoisova 1, Kranj

- v Krekovi zavarovalnici d.d., Ciril Metodov trg 1, Ljubljana
- v večjih enotah Pošte Slovenije d.o.o., Slomškov trg 10, Maribor
- v Splet 2001, d.o.o., Topniška 25c, Ljubljana

PREDSTAVITEV DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE



Krekova družba je bila ustanovljena leta 1994 na začetku procesa lastninskega preoblikovanja družbenega premoženja, ko je z namenom zbiranja lastninskih certifikatov ustanovila PID ZVON d.d., kasneje pa še PID SKALA d.d. in PID KLAS d.d.. Kmalu se je utrdila na enem od vodilnih položajev med družbami za upravljanje v slovenskem finančnem prostoru. Sredi leta 1998 sta se, na osnovi skupščinskega sklepa, najprej PID ZVON d.d. in PID KLAS d.d. pripojila k PID SKALA d.d., nato pa se je le – ta razcepila na **PID ZVON ENA d.d.** in **PID ZVON DVA d.d.**.

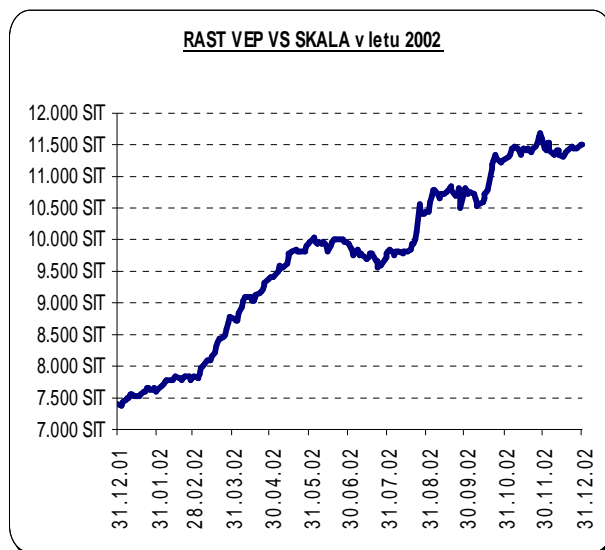
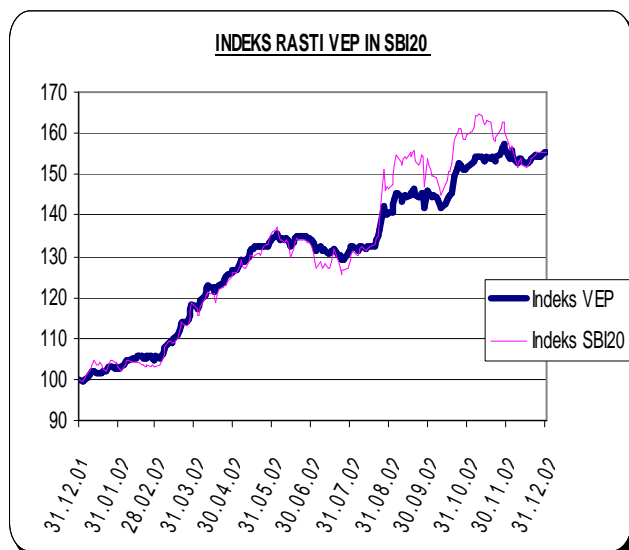
Agencija za trg vrednostnih papirjev je dne 23.02.2000 z odločbo št. 27/22/AG-99 Krekovi družbi, pooblaščeni družbi za upravljanje d.o.o. izdala dovoljenje za upravljanje vzajemnega sklada SKALA, s čemer so izpolnjeni formalni pogoji za njegov obstoj. Od marca leta 2000 tako Krekova družba poleg omenjenih dveh PID-ov upravlja tudi **vzajemni sklad SKALA**.

O S E B N A I Z K A Z N I C A

Dolgi naziv	Krekova pooblaščena družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o.
Naziv	Krekova družba, pooblaščena družba za upravljanje d.o.o
Sedež	Slovenska ulica 17
Pošta	2000 Maribor
Vrsta organizacije	Družba z omejeno odgovornostjo d.o.o.
Glavna dejavnost SKD	J/65.230 Drugo finančno posredništvo, d.n.
Transakcijski tačun	51800-627-102100
Matična številka	5851114
Davčna številka	65781171
Datum ustanovitve	21/07-1994
Registrski organ	Okrožno sodišče v Mariboru
Št. reg. Vložka	1/09237/00
Osnovni kapital	200.000.000 SIT
Revizijska hiša	ITEO - ABECEDA d.o.o.
Poslovodstvo	Simon Zdolšek, predsednik Roza Mlakar Kukovič, članica Franc Ješovnik, član
Telefon	+386 02 22 90 600
Faks	+386 02 22 90 621
E-pošta	info@krekova-druzba .si
URL	www.krekova-druzba.si

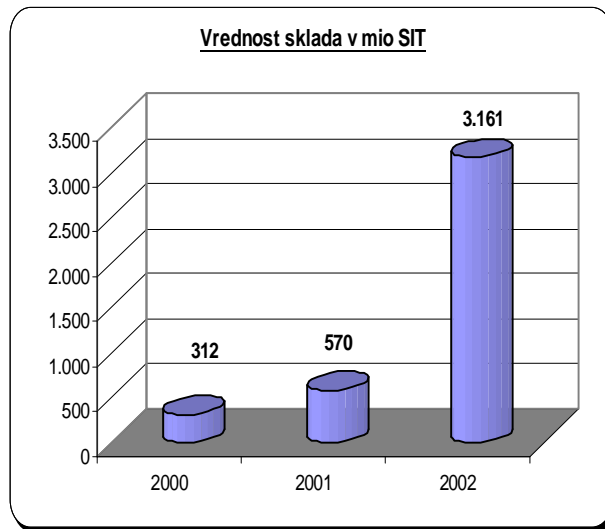
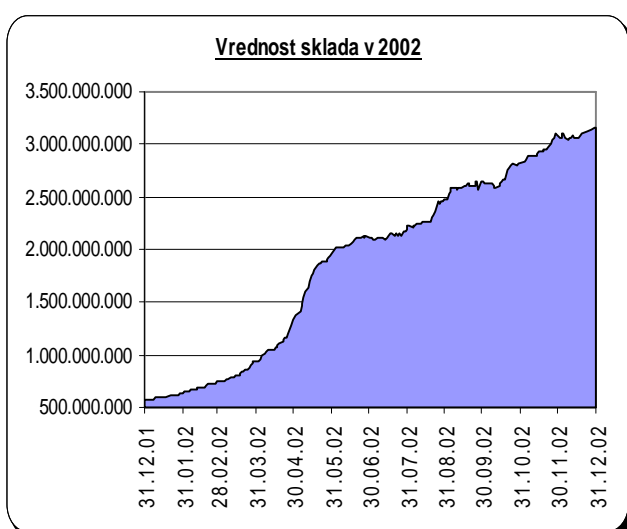
POSLOVANJE SKLADA V LETU 2002

V letu 2002 je vzajemni sklad SKALA dosegel skupno nominalno donosnost v višini **55,15%**, merjeno z vrednostjo enote premoženja na dan 31.12.2002 v primerjavi z 31.12.2001. Primerjalno je dosežena enaka donosnost, kot je porastel Slovenski borzni indeks – rast SBI 20 je bila 55,2%.



V primerjavi z donosom ostalih slovenskih vzajemnih skladov se je Skala uvrstila na četrto mesto, torej v sam vrh od 18-ih vzajemnih skladov. Od začetka delovanja VS SKALA – od 15.3.2000 je dosežena skupna donosnost v višini 130,2%

Skupna čista vrednost sklada je 31.12.2002 znašala **3.161 mio. SIT**, kar je povečano v primerjavi z lanskim letom za 5,5 krat (31.12.2001 – 569,7 mio.SIT). Takšno povečanje je preseglo že sicer optimistično postavljene planske cilje na družbi za upravljanje.



Novih vplačil investicijskih kuponov je bilo v višini 2.015 mio SIT, bila pa so tudi že izplačila investicijskih kuponov in sicer v višini 103 mio SIT. Po stanju na dan 31. decembra 2002 je v VS Skala združeno 1312 investitorjev, ki so skupaj vložili 274.681,98 enot premoženja

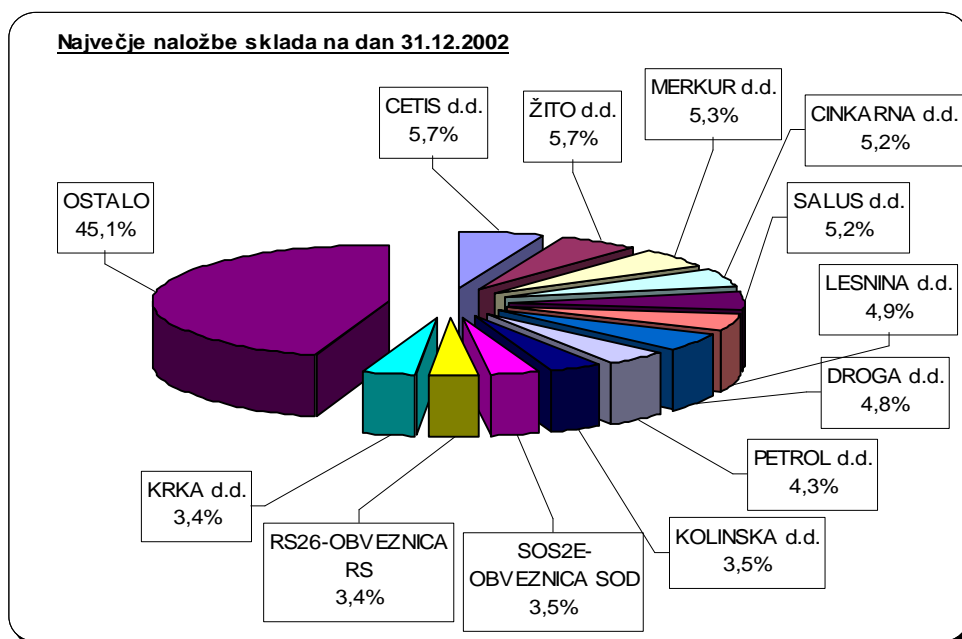
vzajemnega sklada. Vrednost enote premoženja na 31.12.2002 je bila 11.508,81 SIT. Fizičnih oseb je 1275, ki so skupaj vložili 245.448,40 enot premoženja, pravnih oseb pa je 37, ki so skupaj vložili 20.233,58 enot premoženja vzajemnega sklada.

V celoti pa je struktura investorjev glede na deleže v vzajemnem skladu naslednja:

	Od 0 do 1%	1 do 3%	3 do 5%	nad 5%
Pravne osebe	36	1	0	0
Fizične osebe	1272	3	0	0
Skupaj	1308	4	0	0

Struktura investorjev se spreminja v prid povečevanja fizičnih oseb, investitorji pa prihajajo iz vseh regij Slovenije. Največ vstopnih naročil poteka preko mreže poslovnih enot Raiffeisen Krekove banke, precej pa tudi preko Krekove družbe pooblaščen družbe za upravljanje d.o.o. in spletne strani vzajemci.com. Trenutno je že 37 investitorjev, ki vplačujejo točke sklada redno mesečno.

Konec leta smo imeli največ delnic iz A - borzne kotacije in sicer kar 15 različnih delnic, iz OTC trga pa samo pet delnic.



Pri naložbeni politiki se na podlagi vsakodnevnih spremljav gibanj kapitalskih trgov in podrobnejših analiz podjetij in panog zelo hitro odločamo, kaj kupovati oz. kaj in kdaj prodajati. Pri tem nam še največ težav povzroča dostikrat zelo slab količinski promet na borznih trgih.

Z dokaj intenzivnim trgovanjem smo dosegli v lanskem letu 193,6 mio SIT realiziranih kapitalskih dobičkov in 0,2 mio SIT realiziranih izgub oz. ob upoštevanju stroškov v zvezi s trgovanjem (3,3 mio SIT) je bilo čistih realiziranih dobičkov 190,2 mio SIT, kar je precej v primerjavi s prihodki od dividend, ki jih je bilo v višini 31 mio SIT in prihodkov od obresti v višini 45,5 mio SIT.

Na dan 31.12.2002 je bilo skupnega nerazdeljenega čistega dobička vzajemnega sklada v višini 1.005 mio SIT oz. na en investicijski kupon 3.660 SIT. Čisti dobiček se razdeljuje oz. izplačuje hkrati z izplačevanjem investicijskih kuponov ob naročilu prodaje s strani investitorjev.

GOSPODARSKO OKOLJE

- Promet na vseh trgih Ljubljanske borze v letu 2002 je dosegel rekordno vrednost 481,04 milijarde tolarjev, kar je za 132,4 milijarde tolarjev oziroma za 38% več kot leta 2001
- Vsi vodilni delniški indeksi so v letu 2002 dosegli rekordne vrednosti oziroma rasti in sicer: SBI20 55,24%, IPT 49,26% in PIX 71,9% rast
- Tržna kapitalizacija vseh vrednostnih papirjev na borzi je 31/12/2002 znašala 2.174 milijarde tolarjev, kar je za 57,6% višja kot pred enim letom,
- Skozi vse leto je potekala koncentracija lastništva . Najodmevnejši prevzemi: Lek, prizadevanja za prevzem Pivovarne Union, Marina Portorož, Valkarton, Cementarna Trbovlje
- Nižje stopnje rasti varčevanja prebivalstva v bankah so zaznamovale večino leta 2002. Razlog je zniževanje pasivnih obrestnih mer, kar je del prihrankov iz bank pritegnilo v druge oblike naložb (vzajemni skladi).
- Vzajemni skladi so lani doživeli pravi razcvet, saj so obseg svojega premoženja povečali za skoraj 4-krat, na 55.4 mrd SIT (konec leta 2001 14.6 mrd SIT). Njihova rast je bila podprta tako z rastjo borznih indeksov kot tudi z visokimi prilivi, ki so znašali 27.7 mrd SIT (v letu 2001 pa le 1.2 mrd SIT). Povprečni nominalni tehtani letni donos vzajemnih skladov je decembra 2002 znašal 54.6%.
- Lani so se zniževale tudi aktivne obrestne mere. Nominalne kratkoročne obrestne mere za gospodarstvo so se znižale za 1.8 odstotne točke, na 11.9%, pri prebivalstvu za 0.7 odstotne točke, na 11.6%. Nekoliko manj so se znižale nominalne dolgoročne obrestne mere, za gospodarstvo za 1.1 odstotne točke, na 14.7%, za prebivalstvo pa za 0.4 odstotne točke, na 11.3%.
- Skupna rast cen življenjskih potrebščin v letu 2002 je znašala 7.2% in bila za 0.2 odstotne točke višja kot ob koncu predhodnega leta. Povprečna inflacija, ki se je skozi vse leto 2002 zniževala, pa je decembra znašala 7.5%, kar je za 0.9 odstotne točke manj kot decembra 2001.
- Je bilo povprečno število brezposelnih v lanskem letu 102,635, kar je za 0.8% višje kot leta 2001. Povprečna stopnja registrirane brezposelnosti v letu 2002 je bila 11.6-odstotna, to je enaka kot leto poprej
- Bruto plača na zaposlenega je decembra 2002 znašala 235.436 SIT in je v letu 2002 nominalno porasla za 9.7%, realno pa za 2%.
- Povprečna produktivnost dela, merjena z obsegom proizvodnje na zaposlenega, se je na podlagi prikazanega gibanja zaposlenih v letu 2002 okrepila za 4.9% in je bila za 1.5 odstotne točke višja kot v letu 2001

POROČILO POOBLAŠČENEGA REVIZORJA

INVESTITORJEM VZAJEMNEGA SKLADA SKALA

Revidirali smo priloženo bilanco stanja Vzajemnega sklada SKALA, ki ga upravlja Krekova pooblaščen družba za upravljanje d.o.o., z dne 31/12-2002 in z njo povezan izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz premoženja in izkaz pomembnejših sprememb premoženja za leto, ki se je takrat končalo. Poslovodstvo podjetja je odgovorno za računovodske izkaze, mi pa smo odgovorni za to, da podamo mnenje o računovodskih izkazih, ki temelji na naši reviziji.

Revidirali smo v skladu s temeljnimi revizijskimi načeli in mednarodnimi revizijskimi standardi. Po teh načelih in standardih smo bili dolžni načrtovati in izvesti revidiranje tako, da bi si pridobili razumno zagotovilo, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembnejših napačnih prikazov. Revizija vključuje pregledovanje in ovrednotenje dokazov, ki podpirajo zneske in razkritja v računovodskih izkazih. Revizija vsebuje tudi oceno uporabljenih računovodskih načel in usmeritev, ki jih je pripravilo poslovodstvo. Prepričani smo, da predstavlja opravljena revizija ustrezno osnovo za oblikovanje mnenja o računovodskih izkazih.

Po našem mnenju računovodski izkazi, naštetih v prvem odstavku, v vseh pomembnih vidikih dajejo resnično in pošteno sliko o finančnem položaju Vzajemnega sklada SKALA, ki ga upravlja Krekova pooblaščen družba za upravljanje d.o.o., z dne 31/12-2002 in o rezultatih poslovanja družbe in finančnih tokovih za poslovno leto, ki se je končalo na dan 31/12-2002, v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in Sklepom o vsebini letnega in polletnega poročila o poslovanju investicijskega sklada.

V Mariboru, dne 14.04.2003

FRANC KOLENC spec. rev.
Pooblaščen revizor
Direktor

POSEBNO MNENJE ZA POTREBE OBVEŠČANJA JAVNOSTI

Revidirali smo bilanco stanja VZAJEMNEGA SKLADA SKALA na dan 31/12-2002 ter z njo povezan izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz premoženja in izkaz pomembnejših sprememb premoženja za poslovno leto, ki se je končalo na isti dan.

Razen navedenega smo revidirali tudi:

Poročila in obvestila, ki jih je družba za upravljanje dolžna sestaviti za poročanje Agenciji za trg vrednostnih papirjev in obveščanje javnosti o poslovanju vzajemnih skladov.

Stanje in delovanje notranjih kontrol v Krekovi PDU d.o.o.

Vrednosti enote premoženja na določene datume v letu.

Skladnost naložb vzajemnega sklada s 93. do 99. členom in 140. členom oziroma 109. členom Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje.

Na podlagi opravljene revizije smo izdali revizijsko poročilo s pozitivnim mnenjem.

V Mariboru, dne 14.04.2003

KOLENC FRANC spec. rev.
Pooblaščen revizor
Direktor

RAČUNOVODSKI IZKAZI
BILANCA STANJA NA DAN 31.12. 2002

v 000 SIT

SREDSTVA	31.12.02	v %	31.12.01	v %
Denarna sredstva	220.068	6,95	374	0,06
Kratkoročni vrednostni papirji	-	0,00	-	0,00
Dolgoročni vrednostni papirji:	2.791.558	88,16	523.212	90,71
Vrednostni papirji domačih izdajateljev	2.791.558	88,16	523.212	90,71
- vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. borznem trgu vred. papirjev	2.027.949	64,04	429.357	74,44
delnice	1.542.499	48,71	401.837	69,67
obveznice	485.450	15,33	27.520	4,77
državne obveznice	359.743	11,36	-	0,00
obveznice gospodarskih družb	125.707	3,97	27.520	4,77
- vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. prostem trgu vred. papirjev	721.453	22,78	84.305	14,62
delnice	611.606	19,32	61.410	10,65
obveznice	109.847	3,47	22.895	3,97
obveznice gospodarskih družb	109.847	3,47	22.895	3,97
- vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na org. trgu vred. papirjev	42.156	1,33	9.550	1,66
delnice	42.156	1,33	9.550	1,66
Dani depoziti	150.000	4,74	44.206	7,66
Dani kratkoročni depoziti	150.000	4,74	44.206	7,66
pravnim osebam s sedeži v Republiki Sloveniji	150.000	4,74	44.206	7,66
Terjatve	4.853	0,15	9.015	1,56
Terjatve za prodane vrednostne papirje	-	0,00	5.942	1,03
Terjatve za obresti in dividende	3.343		2.743	
Druge terjatve iz poslovanja	1.510	0,05	330	0,06
SKUPAJ SREDSTVA	3.166.479	100,00	576.807	100,00
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
Kratkoročne obveznosti	5.216	0,16	7.154	1,24
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev	-	0,00	6.306	1,09
Obveznosti do družbe za upravljanje	5.080	0,16	848	0,15
Druge obveznosti	136	0,00	-	0,00
Čisti neiztrženi dobički pri naložbah	469.199	14,82	16.558	2,87
Investicijski kuponi	2.692.064	85,02	553.095	95,89
Vplačani investicijski kuponi	2.320.311	73,28	436.120	75,61
Prevednotovalni popravek investicijskih kuponov	29.880	0,94	33.400	5,79
Preneseni čisti dobiček (izguba) prejšnjih obračunskih obdobj	113.089	3,57	30.866	5,35
Nerazdeljeni čisti dobiček (izguba) obračunskega obdobja	228.784	7,23	52.709	9,14
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	3.166.479	100,00	576.807	100,00

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE 01.01. DO 31.12. 2002

v 000 SIT	Tekoče leto	Preteklo leto	Indeks
PRIHODKI			
Prihodki od obresti	55.428	4.859	1.141
Prihodki od dividend	31.273	9.800	319
Iztrženi dobički pri naložbah	193.681	50.612	383
Drugi prihodki	0	722	
Skupaj prihodki	280.382	65.993	425
ODHODKI			
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	38.017	8.516	446
Iztržene izgube pri naložbah	191	2.727	7
Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev	3.306	1.478	224
Drugi odhodki	10.084	563	1.791
Skupaj odhodki	51.598	13.284	388
Dobiček ali izguba	228.784	52.709	434
Davek od dobička	0	0	
Čisti dobiček	228.784	52.709	434
Izenačevanje prihodka za prodane investicijske kupone	824.986	32.531	2.536
Izenačevanje prihodka za kupljene investicijske kupone	-48.583	5.177	
Čisti dobiček za razdelitev	0	0	
Nerazdeljeni čisti dobiček	1.005.187	80.063	1.255
Čisti dobiček na investic. kupon glede na št. investic. kuponov na dan bilance	3,66	1,04	351,92

IZKAZ FINANČNEGA IZIDA ZA LETO 2002

	v 000 SIT	
	LETO 2002	LETO 2001
Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	374	11.030
+ Pritoki pri prodaji investicijskih kuponov vzajemnega sklada	1.190.291	176.795
- Odtoki pri nakupu investicijskih kuponov vzajemnega sklada	-56.509	-27.222
+ Prevrednotenje nerazdeljenega čistega dobička	0	-2.161
- Dobiček izplačan med obračunskim obdobjem	0	0
= Čisti pritoki pri širitvi poslovanja	1.134.156	158.442
+ Pritoki pri prodaji naložb	770.233	584.974
- Odtoki pri nakupu naložb	-3.144.373	-820.188
+/- Sprememba rezervacij	0	0
+/- Sprememba terjatev, obveznosti in časovnih razmejitev	2.224	-11.440
+/- Sprememba čistega neiztrženega dobička pri naložbi	452.641	8.524
= Čisti pritoki pri upravljanja premoženja	-785.119	-79.688
+ Nerazdeljeni čisti dobiček	1.005.187	80.062
= Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	220.068	374

IZKAZ PREMOŽENJA NA DAN 31.12.2002

St.	Oznaka in izdajatelj VP	Vrsta VP	Število	Vrednost	Delež
1.	CETG-CETIS CELJE	Prosti trg	7.168	181.640.202,24	5,74
2.	ZTOG-ŽITO	Borzna kotacija	4.758	179.150.928,06	5,66
3.	MER-MERKUR D.D., REDNA DELNICA	Borzna kotacija	6.627	166.680.249,63	5,26
4.	CICG-CINKARNA CELJE	Prosti trg	6.046	164.099.564,64	5,18
5.	SALR-SALUS LJ	Borzna kotacija	1.757	163.721.986,33	5,17
6.	MILG-LESNINA D.D. LJ	Prosti trg	1.419	155.927.623,83	4,92
7.	DRPG-DROGA PORTOROŽ	Borzna kotacija	1.721	153.328.812,06	4,84
8.	PETG-PETROL TRGOVINA	Borzna kotacija	3.339	136.929.084,39	4,32
9.	KOLR-KOLINSKA LJUBLJANA	Borzna kotacija	21.995	111.755.715,20	3,53
10.	SOS2E-OBVEZN.SLOV.ODŠK.DRUŽBE	Prosti trg	9.477	109.846.954,42	3,47
11.	RS26-OBVEZNICA REP.SLOVENIJE	Borzna kotacija	4.373	107.872.127,75	3,41
12.	KRKG-KRKA NOVO MESTO	Borzna kotacija	2.524	107.165.026,84	3,38
13.	IEKG-INTEREUROPA KOPER	Borzna kotacija	18.934	99.328.142,68	3,14
14.	GRVG-GORENJE-GOSPOD.APARATI	Borzna kotacija	22.461	98.976.193,38	3,13
15.	RS38-OBVEZNICA REP.SLOVENIJE	Borzna kotacija	3.858	96.947.771,75	3,06
16.	VIP6-OBVEZNICA BANKE VIPA	Borzna kotacija	2.250	92.495.573,99	2,92
17.	RS29-OBVEZNICA REP.SLOVENIJE	Borzna kotacija	3.365	84.504.701,52	2,67
18.	PILR-PIVOVARNA LAŠKO	Borzna kotacija	13.194	82.177.641,54	2,60
19.	MELR-PS MERCATOR LJUBLJANA	Borzna kotacija	3.296	80.918.843,52	2,56
20.	MEDR-MEDALJON MB	Prosti trg	43.077	73.212.807,66	2,31
21.	EOKG-EMONA OBALA KOPER	Borzna kotacija	42.413	72.067.745,47	2,28
22.	VPLAČILO OBVEZNIC LJ.BANKA-NLB10	Depozit		70.175.000,00	2,22
23.	VPLAČILO OBVEZNIC LJ.BANKA-NLB11	Depozit		70.049.996,48	2,21
24.	LKPG-LUKA KOPER	Borzna kotacija	12.677	58.239.532,47	1,84
25.	VPLAČILO OBVEZNIC PROBANKA-PRB6	Depozit		50.638.547,00	1,60
26.	TLSG-TELEKOM SLOVENIJE	Netržne	1.500	42.156.000,00	1,33
27.	FRAG-FRUCTAL D.D.	Prosti trg	15.201	36.725.616,00	1,16
28.	RS4E-OBVEZNICA REP.SLOVENIJE	Borzna kotacija	382	33.987.137,30	1,07
29.	RS31-OBVEZNICA REP.SLOVENIJE	Borzna kotacija	2.300	27.342.170,00	0,86
30.	Pog. 1908/02-Raiffeisen Krekova banka	Depozit		25.000.000,00	0,79
31.	Pog.1022/02-Raiffeisen Krekova banka	Depozit		22.500.000,00	0,71
32.	Pog.1878/02-Raiffeisen Krekova banka	Depozit		20.000.000,00	0,63
33.	AB03-OBVEZNICA A BANKE	Borzna kotacija	795	18.366.428,36	0,58
34.	Pog.2018/02-Raiffeisen Krekova banka	Depozit		17.000.000,00	0,54
35.	SAVA-SAVA, REDNA DELNICA	Borzna kotacija	584	16.622.210,96	0,52
36.	Pog.2156/02-Raiffeisen Krekova banka	Depozit		16.000.000,00	0,51
37.	Pog.1334/02-Raiffeisen Krekova banka	Depozit		15.000.000,00	0,47
38.	Pog.2031/02-Raiffeisen Krekova banka	Depozit		13.000.000,00	0,41
39.	Pog.1441/02-Raiffeisen Krekova banka	Depozit		12.500.000,00	0,39
40.	Denarna sredstva			12.204.429,71	0,39
41.	Pog.1724/02-Raiffeisen Krekova banka	Depozit		11.000.000,00	0,35
42.	Pog.1776/02-Raiffeisen Krekova banka	Depozit		10.000.000,00	0,32
43.	ITBG-ISTRABENZ, REDNA DELNICA	Borzna kotacija	1.240	9.610.049,60	0,30
44.	RS10-OBVEZNICA REP.SLOVENIJE	Borzna kotacija	1.141	9.088.658,32	0,29
45.	BCE3-OBVEZNICA BANKE CELJE	Borzna kotacija	285	6.824.607,91	0,22
46.	DPRG-DELO PRODAJA	Borzna kotacija	1.178	5.827.412,86	0,18
47.	SKB4A-OBVEZNICA SKB BANKE	Borzna kotacija	51	5.345.538,48	0,17
48.	Pog.1371/02-Raiffeisen Krekova banka	Depozit		5.000.000,00	0,16
49.	Terjatve			4.853.295,00	0,15
50.	AB04-OBVEZNICA A BANKE	Borzna kotacija	114	2.674.914,66	0,08
	Skupaj:			3.166.479.242,01	100,00

IZKAZ POMEMBNEJŠIH SPREMENB PREMOŽENJA V LETU 2002

Zap.štev.	Izdajatelj vrednostnega papirja	Vrsta VP	10 največjih nakupov	
			Količina	Nakupna vrednost
1.	CETIS CELJE D.D.	delnice	7.168,00	140.514.750,00
2.	MI LESNINA D.D., LJUBLJANA	delnice	1.419,00	115.316.753,70
3.	ŽITO LJUBLJANA	delnice	4.192,00	111.308.283,60
4.	POSLOVNI SISTEM MERCATOR LJUBLJANA D.D.	delnice	5.530,00	109.311.466,00
5.	MERKUR D.D., KRANJ	delnice	4.884,00	107.494.434,00
6.	LEK, D.D.	delnice	1.413,00	103.967.597,00
7.	PETROL SLOVENSKA NAFTNA DRUŽBA d.d.	delnice	3.239,00	103.652.530,90
8.	REPUBLIKA SLOV., MINISTR.ZA FINANCE-RS26	obveznice	4.373,00	103.206.974,21
9.	GORENJE D.D., VELENJE	delnice	24.461,00	97.848.935,90
10.	BANKA VIPA BANKA VIPA	delnice	2.250,00	95.563.670,65

Zap.štev.	Izdajatelj vrednostnega papirja	Vrsta VP	10 največjih prodaj	
			Količina	Prodajna vrednost
1.	LEK, D.D.	delnice	2.327,00	244.335.000,00
2.	COMET D.D.D	delnice	29.526,00	74.524.968,00
3.	POSLOVNI SISTEM MERCATOR LJUBLJANA D.D.	delnice	2.234,00	53.747.184,00
4.	ŽIVILA KRANJ	delnice	2.997,00	49.530.400,00
5.	PIVOVARNA LAŠKO D.D.	delnice	6.274,00	41.312.326,80
6.	KRKA TOVARNA ZDRAVIL NOVO MESTO	delnice	942,00	40.235.911,30
7.	GORENJE D.D., VELENJE	delnice	14.264,00	37.648.825,80
8.	ŽITO LJUBLJANA	delnice	1.350,00	37.229.850,00
9.	ZDRAVILIŠČE MORAVSKE TOPLICE	delnice	18.894,00	32.807.133,00
10.	LUKA KOPER D.D.	delnice	6.843,00	28.818.594,80

POJASNILA K BILANCI STANJA

SREDSTVA

Denarna sredstva	220.068
Dana posojila in depoziti	150.000
Dolgoročni vrednostni papirji	2.791.558
Terjatve	4.853
SKUPAJ SREDSTVA	3.166.479

OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV

Vplačani investicijski kuponi	2.320.311
Prevrednotovalni popravek inv.kuponov	29.880
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	113.089
Nerazdeljeni čisti dobiček razdobja	228.784
INVESTICIJSKI KUPONI	2.692.064
ČISTI NEREALIZIRANI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	469.199
Kratkoročne obveznosti do DZU	5.080
Druge obveznosti	136
SKUPAJ OBVEZNOSTI	5.216
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	3.166.479

Denarna sredstva predstavljajo denarna sredstva na računu v višini 12.204 tisoč SIT, denarni bančni depozit, ki glasi na odpoklic, v višini 17.000 tisoč SIT ter vplačana denarna sredstva za novo emisijo obveznic, za katere se čas vpisovanja zaključuje v začetku leta 2003, v višini 190.864 tisoč SIT.

Dani depoziti predstavljajo deponirana denarna sredstva pri banki z rokom zapadlosti do 6 mesecev.

Dolgoročni vrednostni papirji predstavljajo naložbe v delnice in obveznice. Delnice in obveznice, ki kotirajo, se vodijo po aktualnih tržnih cenah, razlika do nakupne cene pa je bodisi neiztrženi dobiček pri naložbah bodisi neiztržena izguba pri naložbah. Pregled naložb v vrednostne papirje je v prilogi.

Terjatve nanašajo na :

- terjatve iz naslova obresti za dane depozite v višini 3.343 tisoč SIT,
- terjatve do države iz naslova vplačanih akontacij od dobička pri izplačilu dividend v višini 1.510 tisoč SIT.

Vrednost investicijskih kuponov sestavljajo :

- prodani investicijski kuponi v višini 2.320.311 tisoč SIT, ki vsebujejo tudi vračunani tekoči dobiček v ceni prodanega kupona v višini 824.987 tisoč SIT, vračunani tekoči dobiček v ceni izplačanega kupona v višini 48.583 tisoč SIT,
- prevrednotovalni popravek investicijskih kuponov v višini 29.880 tisoč SIT,
- preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let v višini 113.089 tisoč SIT,
- dobiček iz poslovanja tekočega leta v višini 228.784 tisoč SIT.

Skupna vrednost investicijskih kuponov na dan 31.12.2002 znaša 2.692.064 tisoč SIT. K tej vrednosti je za izračun ene enote premoženja, ki je bila vredna 11.508,81 SIT treba prišteti

še čiste neiztržene dobičke pri naložbah višini 469.199 tisoč SIT. Prodanih je bilo 274.681,98 investicijskih kuponov.

Čisti neiztrženi dobički pri naložbah v višini 469.199 tisoč SIT so posledica presežka neiztrženih dobičkov pri naložbah nad neiztrženimi izgubami pri naložbah delnic in obveznic z borznega in prostega trga.

Neiztrženi dobički pri naložbah v višini 496.938 tisoč SIT so posledica porasta tržnih cen nad njihovo nakupno ceno, medtem ko so neiztržene izgube pri naložbah v višini 27.739 tisoč SIT posledica padca tržnih cen pod njihovo nakupno ceno.

Pregled nerealiziranih kapitalskih dobičkov in izgub po posameznem vrednostnem papirju je razviden iz priloženega portfelja vrednostnih papirjev.

Obveznosti se nanašajo na:

- obveznosti do družbe za upravljanje v višini 4.963 tisoč SIT iz naslova 2 % provizije za upravljanje,
- obveznosti do družbe za upravljanje iz naslova provizije od vplačil oz. izplačil investicijskih kuponov v višini 117 tisoč SIT,
- druge obveznosti v višini 136 tisoč SIT.

POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

v 000 SIT

PRIHODKI	
• prihodki od obresti	55.428
• prihodki od dividend	31.273
• iztrženi dobički pri naložbah	193.681
SKUPAJ PRIHODKI	280.382
ODHODKI	
• odhodki iz naslova upravljanja	38.017
• iztržene izgube pri naložbah	191
• stroški nakupov in prodaj vrednostnih papirjev	3.306
• drugi odhodki	10.084
SKUPAJ ODHODKI	51.598
Dobiček iz poslovanja	228.784
Izenačevanje prihodka za prodane kupone	824.986
Izenačevanje prihodka za izplačane kupone	-48.583
DOBIČEK ZA RAZDELITEV	1.005.187

Prihodki od obresti obsegajo prihodke iz naslova obresti za depozite v višini 9.635 tisoč SIT, prihodke iz naslova obresti od dolgoročnih vrednostnih papirjev v višini 45.672 tisoč SIT ter prihodke od obresti sredstev na računu v višini 121 tisoč SIT.

Prihodki od dividend se nanašajo na dividende, prejete od podjetij iz portfelja. Podrobnejši pregled izplačanih dividend:

Zap.št.	Ime podjetja	Znesek
1.	INTEREUROPA KOPER	3.646.800,00
2.	SALUS LJUBLJANA	3.383.000,00
3.	MEDALJON MARIBOR	2.980.960,00
4.	ŽITO LJUBLJANA	2.663.415,00
5.	KRKA NOVO MESTO	2.238.200,00
6.	CINKARNA CELJE	2.170.500,00
7.	MERCATOR LJUBLJANA	1.960.400,00
8.	LEK LJUBLJANA	1.782.000,00
9.	KOLINSKA LJUBLJANA	1.716.000,00
10.	DROGA PORTOROŽ	1.591.785,00
11.	MERKUR KRANJ	1.758.000,00
12.	PETROL TRGOVINA LJ	1.326.000,00
13.	LUKA KOPER	1.268.630,00
14.	GORENJE VELENJE	692.880,00
15.	CETIS CELJE	647.240,00
16.	TELEKOM SLOVENIJE	587.400,00
17.	SAVA KRANJ	309.520,00
18.	KREKOVA BANKA	259.920,00
19.	FRUCTAL AJDOVŠČINA	259.560,00
20.	PIVOVARNA LAŠKO	31.200,00
	Skupaj	31.273.410,00

Iztrženi dobički pri naložbah so posledica preseganja prodajne cene prodanih delnic oz. obveznic nad nabavno ceno in so bili doseženi v višini 193.681 tisoč SIT in sicer s prodajo delnic in obveznic z borznega trga v višini 182.909 tisoč SIT, s prodajo delnic in obveznic s prostega trga v višini 1.358 tisoč SIT ter iz naslova netržnih delnic v višini 9.414 tisoč SIT.

Odhodki iz naslova upravljanja v višini 38.017 tisoč SIT so obračunani kot stroški upravljanja investicijskega sklada v višini 2 % provizije, ki je izračunana na osnovi čiste vrednosti sredstev sklada.

Iztržene izgube pri naložbah v višini 191 tisoč SIT se nanašajo na presežek nakupne cene delnic oz. obveznic nad doseženimi prodajnimi cenami. Dosežene so bile s prodajami republiških obveznic.

Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev obsegajo stroške borzne provizije in stroške KDD v višini 3.008 tisoč SIT ter stroške nadzora ATVP v višini 298 tisoč .

Drugi odhodki predstavljajo odhodke, ki se nanašajo na odhodke prejšnjih obdobj v višini 213 tisoč SIT, na druge izredne odhodke v višini 2 SIT ter na stroške obresti dolgoročnih vrednostnih papirjev v višini 9.869 tisoč SIT.

Na osnovi vsega navedenega je bil v izkazu poslovnega izida za to obdobje izkazan **dobiček iz naslova poslovanja**, ki se izračuna kot razlika med prihodki in odhodki v višini 228.784 tisoč SIT.

Tako izračunan dobiček se poveča za vračunani tekoči dobiček v ceni prodanega kupona v višini 824.986 tisoč SIT ter zmanjša za vračunani tekoči dobiček v ceni prodanega kupona v višini 48.583 tisoč SIT.

Tako je 31.12.2002 celotni dobiček sklada za razdelitev znašal 1.005.187 tisoč SIT, dobiček na investicijski kupon pa 3.659,44 SIT.

IZKAZ FINANČNEGA IZIDA ZA LETO 2002 prikazuje spremembe stanja denarnih sredstev in njihovih ustreznikov za poslovno leto 2002. Sestavljen je po posredni metodi in ima obliko zaporednega stopenjskega izkaza finančnega izida.

IZKAZ PREMOŽENJA NA DAN 31.12.2002 predstavlja pregled vseh naložb sklada v vrednostne papirje, terjatve, depozite in denarna sredstva. Izkaz premoženja je izdelan po naslednjih elementih: po številu, po posameznem izdajatelju, po kvaliteti (uvrščenost na trg) po vrednosti in po odstotku v primerjavi z vsemi sredstvi sklada.

IZKAZ SPREMEMB PREMOŽENJA SKLADA predstavlja pregled desetih največjih nakupov in desetih največjih prodaj vrednostnih papirjev v letu 2002 po količini in po vrednosti posameznega vrednostnega papirja.

Maribor, maj 2003

Predsednik posloводства Krekove družbe
pooblaščen družbe za upravljanje d.o.o.:

Simon Zdolšek