



krekovi skladi

LETNO POROČILO 2005 KREKOVIH SKLADOV

skala.
klas.



krekovadružba

Krekova družba za
upravljanje investicijskih skladov d.o.o.
Maribor, Slovenska ulica 17
Telefon: 02/22 90 629 in 02/22 90 635

Maribor, april 2006

KAZALO:

KREKOV SKLAD KLAS

1	POROČILO O UPRAVLJANJU	4
1.1	PREDSTAVITEV SKLADA	5
1.2	DOSEŽKI SKLADA	6
1.3	PREMOŽENJE SKLADA	7
1.4	INVESTICIJSKI KUPONI	10
1.5	POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	10
1.6	PRIČAKOVANI RAZVOJ SKLADA	10
1.7	DEJAVNOSTI NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA	10
1.8	OBVLADOVANJE TVEGANJ	11
2	POROČILO O REVIDIRANJU	13
2.1	REVIZORJEVO POROČILO O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH	13
2.2	POSEBNO MNENJE ZA POTREBE OBVEŠČANJA JAVNOSTI	14
3	RAČUNOVODSKO POROČILO	15
3.1	RAČUNOVODSKI IZKAZI	16
3.1.1	BILANCA STANJA	17
3.1.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	18
3.1.3	IZKAZ FINANČNEGA IZIDA	19
3.1.4	IZKAZ GIBANJA VEP	19
3.1.5	STRUKTURA NALOŽB IN IZKAZ PREMOŽENJA	20
3.1.6	IZKAZ POMEMBNEJŠIH SPREMEMB PREMOŽENJA	26
3.2	PRILOGE IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	27
3.2.1	TEMELJNE RAČUNOVODSKE PREDPOSTAVKE	27
3.2.2	PODLAGA ZA SESTAVLJANJE RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	27
3.2.3	UPORABLJENE RAČUNOVODSKE SMERNICE PRI SESTAVLJANJU RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	28
3.2.4	RAZKRITJA IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	32
4	DODATEK K POROČILU O REVIDIRANJU	36
4.1	POROČILO O USKLAJENOSTI NALOŽB INVESTICIJSKEGA SKLADA Z ZISDU-1	36
4.2	POROČILO O VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA	37
4.3	POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBVLADOVANJU TVEGANJ, KI JIH JE ZA INVESTICIJSKI SKLAD PREDPISALA DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE	38
4.4	POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL	39
4.5	POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI SEZNAMA POVEZANIH OSEB	40

KREKOV SKLAD SKALA

5	POROČILO O UPRAVLJANJU	42
5.1	PREDSTAVITEV SKLADA	43
5.2	DOSEŽKI SKLADA	44
5.3	GOSPODARSKO OKOLJE V LETU 2005	46
5.3.1	TRG KAPITALA	46
5.3.2	MAKROEKONOMSKI PODATKI	48
5.4	PREMOŽENJE SKLADA	49
5.5	VREDNOST ENOTE PREMOŽENJA	52
5.6	INVESTICIJSKI KUPONI	52
5.7	POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	53
5.8	PRIČAKOVANI RAZVOJ SKLADA	53
5.9	DEJAVNOSTI NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA	53
5.10	OBVLADOVANJE TVEGANJ	54
6	POROČILO O REVIDIRANJU	56
6.1	REVIZORJEVO POROČILO O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH	56
6.2	POSEBNO MNENJE ZA POTREBE OBVEŠČANJA JAVNOSTI	57
7	RAČUNOVODSKO POROČILO	58
7.1	RAČUNOVODSKI IZKAZI	59
7.1.1	BILANCA STANJA	60
7.1.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	61
7.1.3	IZKAZ FINANČNEGA IZIDA	61
7.1.4	IZKAZ GIBANJA VEP	62
7.1.5	STRUKTURA NALOŽB IN IZKAZ PREMOŽENJA	63
7.1.6	IZKAZ POMEMBNEJŠIH SPREMEMB PREMOŽENJA	71
7.2	PRILOGE IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	72
7.2.1	TEMELJNE RAČUNOVODSKE PREDPOSTAVKE	72

7.2.2	PODLAGA ZA SESTAVLJANJE RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	72
7.2.3	UPORABLJENE RAČUNOVODSKE SMERNICE PRI SESTAVLJANJU RAČUNOVODSKIH IZKAZOV ...	73
7.2.4	RAZKRITJA IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	77
8	DODATEK K POROČILU O REVIDIRANJU	82
8.1	POROČILO O USKLAJENOSTI NALOŽB INVESTICIJSKEGA SKLADA Z ZISDU-1	82
8.2	POROČILO O VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA	83
8.3	POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBVLADOVANJU TVEGANJ, KI JIH JE ZA INVESTICIJSKI SKLAD PREDPISALA DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE	84
8.4	POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL	85
8.5	POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI SEZNAMA POVEZANIH OSEB	86



klas.

krekov sklad **KLAS**
delniški vzajemni sklad

Letno poročilo 2005

1 POROČILO O UPRAVLJANJU



1.1 PREDSTAVITEV SKLADA

klas.

krekov sklad KLAS
delniški vzajemni sklad

Krekov sklad KLAS, delniški vzajemni sklad je sklad, katerega naložbena politika ga uvršča med namenske investicijske sklade. S poslovanjem je pričel 21.04.2005.

Naložbe Krekovega sklada KLAS niso omejene geografsko. Portfelj Krekovega sklada KLAS je razpršen in sestavljen z naložbami v perspektivne panoge in regije. Naložbe Krekovega sklada KLAS so omejene s kriteriji družbeno odgovornega investiranja.

Naložbeni cilj Krekovega sklada KLAS je zagotavljanje dolgoročne donosnosti sredstev ob višjem tveganju, zlasti v daljšem časovnem obdobju. Donos se dosega z vlaganji v delnice, instrumente denarnega trga ter bančne depozite, za katere se presodi, da imajo predvsem potencial rasti in visoko stopnjo likvidnosti.

Premoženje Krekovega sklada KLAS, delniškega vzajemnega sklada upravlja Krekova družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o.. Za upravljanje prejme provizijo, katere višina je odvisna od stopnje provizije in povprečne čiste vrednosti naložb vzajemnega sklada.

Osebna izkaznica:

Naziv: Krekov sklad KLAS, delniški vzajemni sklad

Sedež: Slovenska ulica 17 , 2000 Maribor

Matična številka: 5851114002

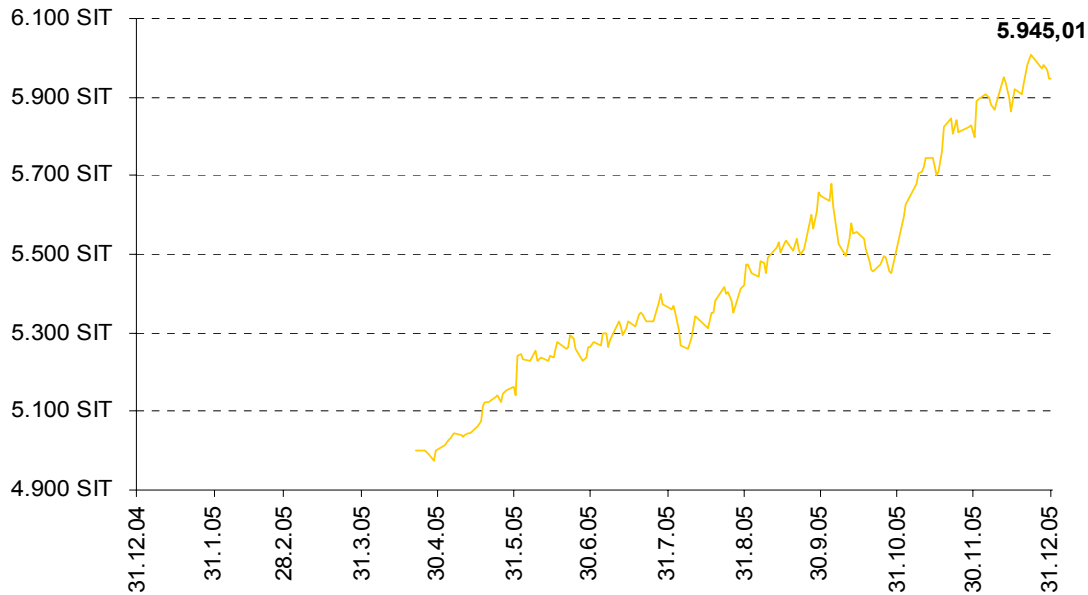
Banka skrbnica: Banka Koper, d.d.

Telefon: 02 22 90 600; 22 90 629; 22 90 635

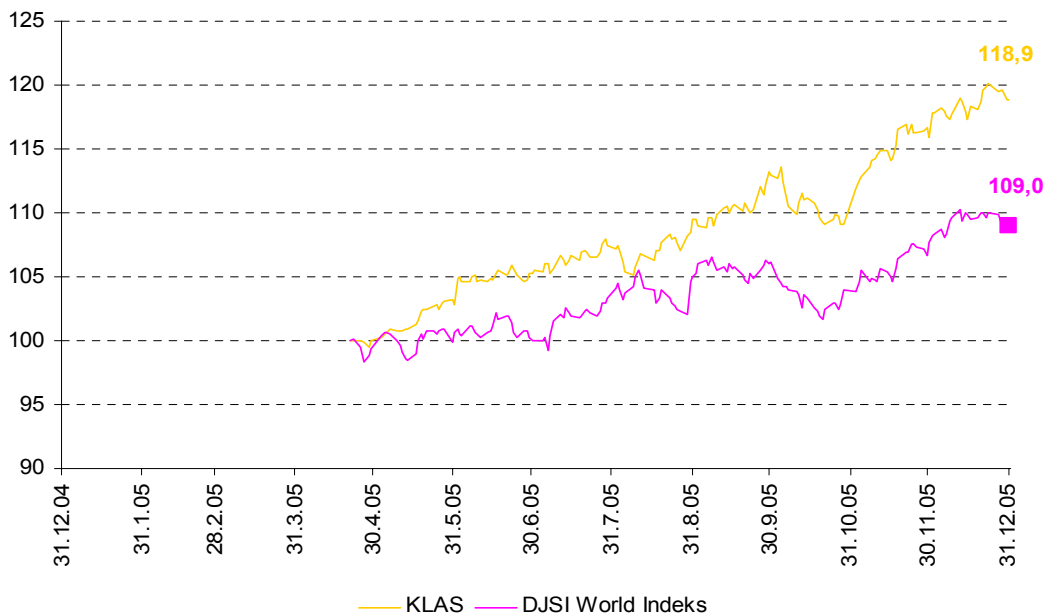
Fax: 02 22 90 621

1.2 DOSEŽKI SKLADA

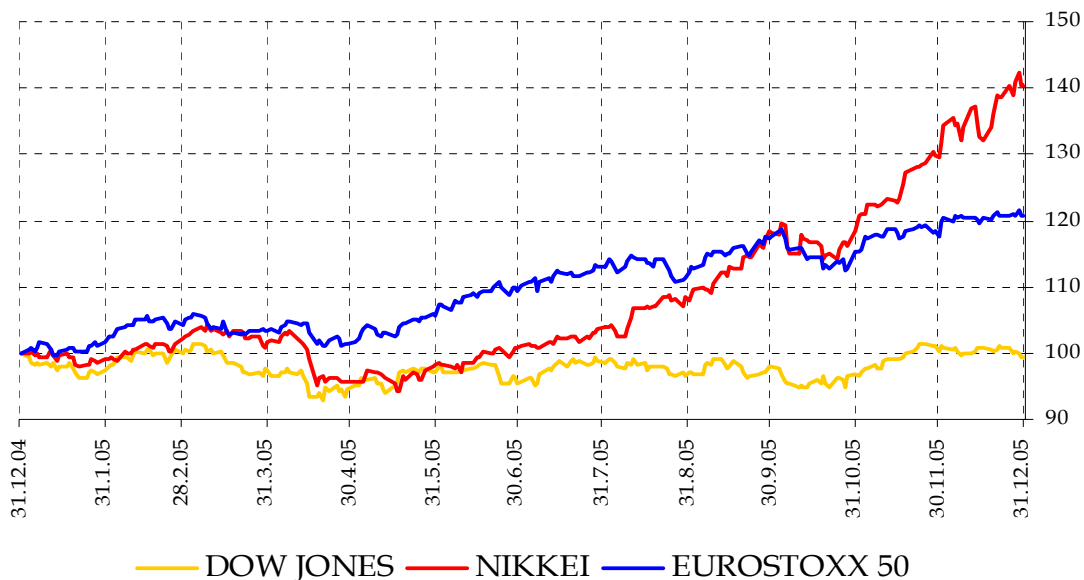
Donosnost sklada, merjena z rastjo vrednosti enote premoženja sklada v SIT, je v obdobju od 21.04.2005 do 31.12.2005 znašala 18,9%. Začetna vrednost enote premoženja (VEP) je znašala 5.000,00 SIT, ob koncu leta pa 5.945,01 SIT.



Uspešnost Krekovega sklada KLAS se ugotavlja s primerjavo z Dow Jones Sustainability World Index (DJSI World Index).

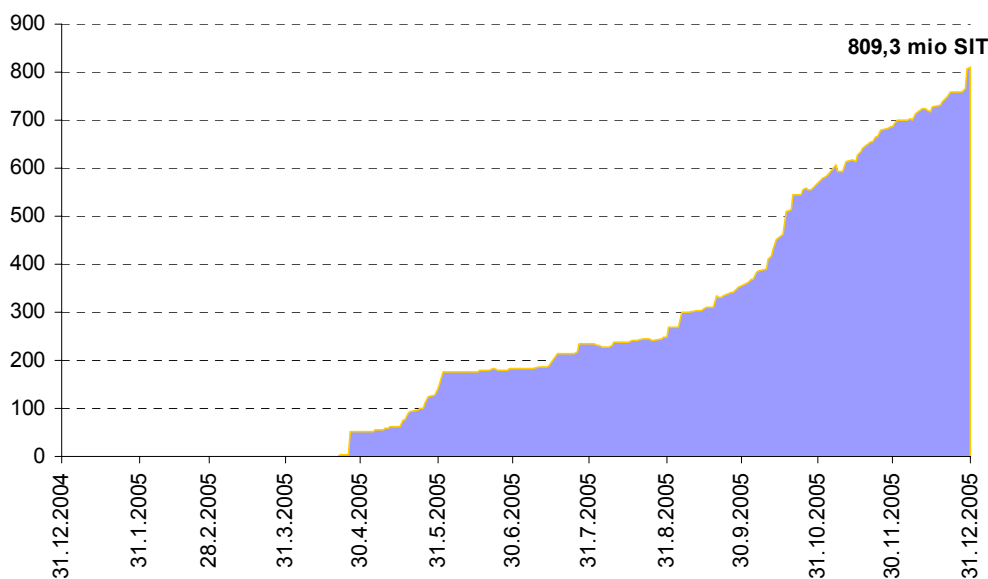


V letu 2005 so med pomembnejšimi svetovnimi borznimi indeksi beležili visoke stopnje rasti predvsem japonski indeks NIKKEI (40,2%) in indeks evropskih delnic EUROSTOXX 50 (20,7%). Ameriški industrijski indeks DOW JONES je leto 2005 zaključil na približno enaki ravni, kot ga je začel.

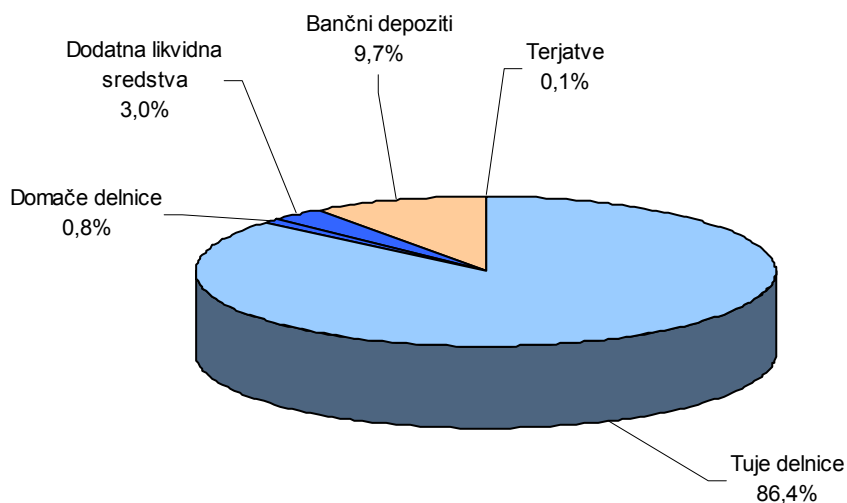


1.3 PREMOŽENJE SKLADA

Čista vrednost sredstev v skladu (ČVS), izračunana kot vrednost sredstev, znižana za obveznosti sklada, je od začetka poslovanja do 31.12.2005 narasla na 809,3 mio SIT.

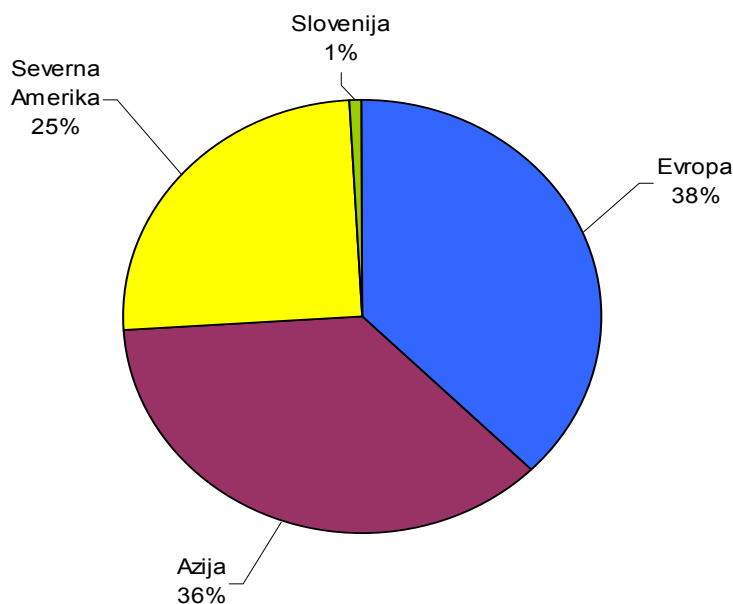


Struktura naložb na dan 31.12.2005:

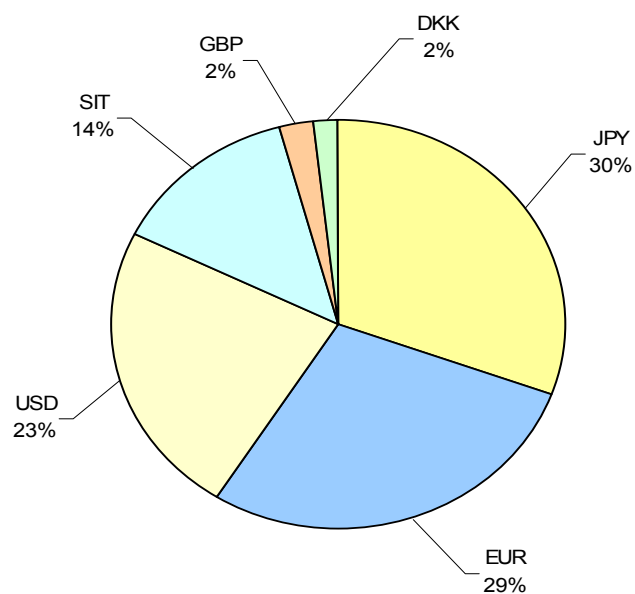


V strukturi sredstev je s 86,4% prevladoval delež vrednostnih papirjev (delnic) izdajateljev zunaj Slovenije. Delnice domačih izdajateljev znašajo 0,8% vseh sredstev.

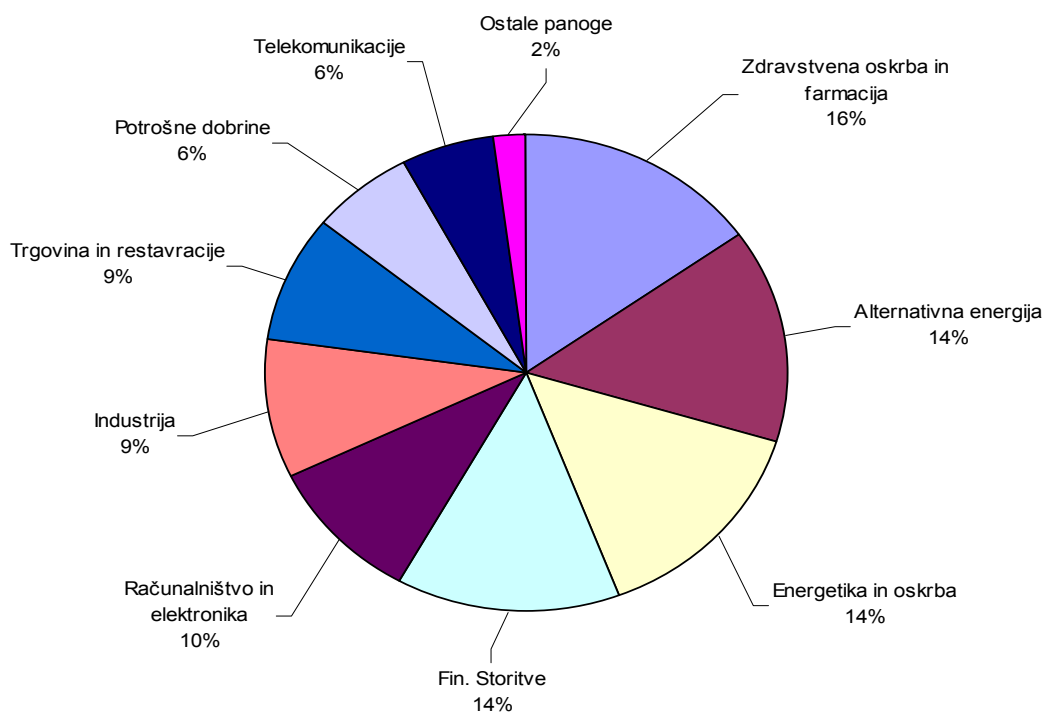
Struktura naložb v vrednostne papirje po regijah je prikazana na spodnjem grafu:



Struktura sredstev po valutah:



Struktura dolgoročnih vrednostnih papirjev po panogah:



1.4 INVESTICIJSKI KUPONI

Investicijski kuponi so na dan 31.12.2005 znašali 742.079 tisoč SIT. Na dan 31.12.2005 je bilo v obtoku 135.989,43 enot premoženja, ki so bile razdeljene med 377 vlagateljev.

Struktura vlagateljev na dan 31.12.2005 je bila sledeča:

31.12.2005	do 1%	1% - 3%	3% - 5%	5% - 20%	20% in več	Skupaj št. oseb	Delež v %
Fizične osebe	356	10	1	0	0	367	97,35%
Pravne osebe	4	3	1	2	0	10	2,65%
Vsi vlagatelji	360	13	2	2	0	377	100,00%
Delež v %	95,49%	3,45%	0,53%	0,53%	0,00%	100,00%	

	Št. oseb	Št. točk	% po točkah
Fizične osebe	367	89.388,2800	65,73%
Pravne osebe	10	46.601,1475	34,27%
Vsi vlagatelji	377	135.989,4275	100,00%

1.5 POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Dogodkov, ki bi pomembno vplivali na predstavljene računovodske izkaze sklada od datuma računovodskih izkazov do datuma izdelave tega poročila, ni bilo.

1.6 PRIČAKOVANI RAZVOJ SKLADA

Cilj Krekovega sklada KLAS je zagotavljanje dolgoročne donosnosti sredstev ob višjem tveganju, zlasti v daljšem časovnem obdobju. Donos se bo dosegal z vlaganji v delnice, instrumente denarnega trga ter bančne depozite, za katere se bo presodilo, da imajo predvsem potencial rasti in visoko stopnjo likvidnosti.

Naložbe Krekovega sklada KLAS ne bodo omejene geografsko. Portfelj Krekovega sklada KLAS bo razpršen in sestavljen z naložbami v perspektivne panoge in regije. Naložbe Krekovega sklada KLAS bodo omejene s kriteriji družbeno odgovornega investiranja.

1.7 DEJAVNOSTI NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA

Dejavnosti na področju raziskave in razvoja potekajo v smislu raziskav trga vrednostnih papirjev, tako domačega, kot trgov v tujini. Vršijo se na ravni Krekove družbe za upravljanje investicijskih skladov, d.o.o..

1.8 OBVLADOVANJE TVEGANJ

Sklad je pri svojem poslovanju izpostavljen sledečim tveganjem:

a.) Tveganje neizpolnitve obveznosti

- tveganje, da nasprotna stranka ne bo izpolnila svojih obveznosti v pogodbeno določenem roku ali obsegu, ali da obveznosti ne bo nikoli izpolnila
- tveganje, da nasprotna stranka ne bo izpolnila svojih obveznosti v skladu z drugimi pogodbenimi ali zakonskimi določili.

b.) Naložbeno tveganje

- tveganje prevelikega nihanja donosnosti investicijskega sklada
- tveganje, da bo dejanska donosnost investicijskega sklada v določenem obdobju nižja ali drugače od pričakovane
- tveganje, da bo dejanska donosnost investicijskega sklada v določenem obdobju nižja ali drugačna od donosnosti benchmarka (gibanje primerljivega indeksa ali naložbe).

c.) Likvidnostno tveganje nastopi takrat, kadar:

- je razlika med nakupno in prodajno ceno (bid-ask spread) visoka;
- je število dni trgovanja glede na vse dneve trgovanja v letu majhno;
- je letni obrat na borzi nizek, (merjeno v odstotku delnic glede na celotno izdajo delnic);
- je ustvarjeni povprečni dnevni promet, merjeno vrednostno, nizek;
- je odstotek delnic (Free Float) v celotni izdaji delnic, ki so v prostem obtoku in s tem na voljo za trgovanje nizek;
- se zmanjša likvidnost posamezne naložbe (npr. zaradi koncentracije lastništva), ali celotna likvidnost trga, merjeno z vrednostnim upadom celotnega prometa na posamezni borzi.

d.) Valutno tveganje

- tveganje spremembe vrednosti naložb investicijskega sklada, ki niso vezane na domačo valuto, zaradi nihanja deviznih tečajev nasproti slovenskemu tolarju.

e.) Tveganja dolžniških vrednostnih papirjev

- obrestno tveganje:
Glede na to, da se cena navadnih obveznic spreminja s spreminjanjem tržnih obrestnih mer obstaja tveganje, da bo cena obveznic v portfelju investicijskega sklada upadla, če se dvigne zahtevana obrestna mera.
- tveganje kreditne bonitete izdajatelja:
Obstaja tveganje, da nekateri izdajatelji ne bodo mogli poplačati svojih obveznosti. Nadalje je lahko izdajatelj podvržen pomembnejšim spremembam v svojem finančnem stanju, ki lahko znižajo kreditno boniteto izdajatelja, kar lahko pripelje do večje cenovne občutljivosti vrednostnega papirja in s tem

tudi investicijskega sklada. Sprememba v kvaliteti bonitetne ocene izdajatelja lahko vpliva tudi na zmanjšanje likvidnosti vrednostnega papirja, zaradi česar ga je težje prodati.

f.) Tveganje skrbništva

- tveganje spremembe vrednosti naložb investicijskega sklada in spremembe varnosti poslovanja, ki bi izhajalo iz napak skrbnika pri opravljanju skrbniških storitev.

Za obvladovanje tveganj skrbi družba za upravljanje in sicer s sledečimi ukrepi:

- Dnevno preverja če pogodbeni partnerji, ki z družbo poslovno sodelujejo v zvezi s poslovanjem investicijskih skladov, svoje obveznosti izvajajo v pogodbenih in zakonskih rokih. Vodi evidenco plačil za posamezno stranko in tako vodi evidenco o plačilni disciplini oziroma kakovosti in ustreznosti izpolnitve obveznosti.
- Skrbi, da je dosežena dovolj visoka stopnja razpršitve naložb, da se odpravi večina nesistematičnega naložbenega tveganja investicijskega sklada.
- Za vsak investicijski sklad se opredeli benchmark, kot merilo tveganosti upravljanja premoženja. Benchmark mora v čim večji meri odražati naložbeno politiko investicijskega sklada. Pri upravljanju investicijskih skladov se tako zasleduje cilj, da se sistematično naložbeno tveganje nahaja v mejah dovoljenega odstopanja od sistematičnega tveganja benchmarka.
- Izbira naložbe, ki so glede na velikost premoženja investicijskega sklada zadovoljivo likvidne.
- Med samim poslovanjem skrbniške banke periodično preverja njeno poslovanje.

2 POROČILO O REVIDIRANJU

2.1 REVIZORJEVO POROČILO O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH



JPA Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizijo in sorodne storitve d.o.o.
Kotnikova 28, 1001 LJUBLJANA
Telefon: 00386 (0)1 472 09 30
Fax: 00386 (0)1 472 09 66
e-mail: revizija@abeceda.si
TRR: 02083-0015287954, ID št. za DDV: S188534022
Matična št.: 5662664
POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2251 Ptuj
Telefon: 00386 (0)2 74 92 682
Fax: 00386 (0)2 74 92 680
POSLOVNA ENOTA MARIBOR,
Strma ulica 8, 2000 Maribor
Telefon: 00386 (0)2 22 98 082
Fax: 00386 (0)2 22 98 084

REVIZORJEVO POROČILO O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH

**Krekovi družbi za upravljanje investicijskih skladov d.o.o., Slovenska ulica 17,
Maribor**

Revidirali smo priloženo bilanco stanja Krekov sklad KLAS, delniški vzajemni sklad, Slovenska ulica 17, Maribor na dan 31/12-2005 ter z njo povezan izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz gibanja enot premoženja in vrednosti enot premoženja v obtoku ter dodatek k računovodskim izkazom za tedaj končano leto. Za te računovodske izkaze je odgovoren upravljalec vzajemnega sklada, to je Krekova družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o.. Naša naloga je na podlagi revizije izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih.

Revidirali smo v skladu s temeljnimi revizijskimi načeli in mednarodnimi revizijskimi standardi. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo bistveno napačnih navedb. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Revizija vključuje tudi presojanje uporabljenih računovodskih načel in pomembnih ocen posloводства ter ovrednotenje celovite predstavitve računovodskih izkazov. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so računovodski izkazi z dodatkom iz prvega odstavka resnična in poštena slika finančnega stanja delniškega vzajemnega sklada, Krekov sklad KLAS na dan 31/12-2005, poslovnega izida in finančnega izida njenega poslovanja ter gibanja enot premoženja in vrednosti enot premoženja v obtoku v tedaj končanem letu v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in ZISDU-1.

Katarina KOLARIČ
Pooblaščenka revizorka



JPA – ABECEDA REVIZIJA d.o.o.
Mag. Darinka KAMENŠEK
Pooblaščenka revizorka
Direktorica

V Mariboru, dne 14.4.2006

Osnovni kapital: 11.122.200,00 SIT; št. vložka 1/19674/00 pri Okrožnem sodišču v Ljubljani. Vpis v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo pod št. RD-A-004 z dne 30. 9. 1994
Družbeniki - pooblaščen revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilvko Bergant, Mirko Prelog in Vili Perner

Član JPA International - mreže neodvisnih računovodskih družb / A member of JPA International network of independent accounting firms

3

2.2 POSEBNO MNENJE ZA POTREBE OBVEŠČANJA JAVNOSTI



REVIZIJA

POSEBNO MNENJE ZA POTREBE OBVEŠČANJA JAVNOSTI

JPA Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizijo in sorodne storitve d.o.o.
Kotnikova 28, 1001 LJUBLJANA
Telefon: 00386 (0)1 472 09 30
Fax: 00386 (0)1 472 09 66
e-mail: revizija@abeceda.si
TRR: 02083-0015287954, ID št. za DDV: SI88534022
Matična št.: 5662664
POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2251 Ptuj
Telefon: 00386 (0)2 74 92 682
Fax: 00386 (0)2 74 92 680
POSLOVNA ENOTA MARIBOR,
Strma ulica 8, 2000 Maribor
Telefon: 00386 (0)2 22 98 082
Fax: 00386 (0)2 22 98 084

Krekovi družbi za upravljanje investicijskih skladov d.o.o., Slovenska ulica 17, Maribor

Revidirali smo priloženo bilanco stanja Krekov sklad KLAS, delniški vzajemni sklad, Slovenska ulica 17, Maribor na dan 31.12.2005 ter z njo povezana izkaza poslovnega izida, finančnega izida in izkaz gibanja vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada za tedaj končano leto. Prav tako smo za isto obdobje revidirali usklajenost naložb vzajemnega sklada z ZISDU-1, vrednost enote premoženja vzajemnega sklada, izpolnjevanje pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za vzajemni sklad predpisala družba za upravljanje, pravilnost in popolnost obvestil in poročil, ter pravilnost in popolnost seznama povezanih oseb. Za vse naštetje je odgovoren upravljavec vzajemnega sklada, to je Krekova družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo posameznih zadev iz prvega odstavka smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 110/02, 73/03, 32/04 in 42/04), ter Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03; odslej Sklepa). Revizija je načrtovana in izvedena tako, da daje primerno zagotovilo, da računovodski izkazi s prilogami ne vsebujejo bistveno napačnih navedb, da je bila pri strukturi naložb vzajemnega sklada, izračunu vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada, izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za vzajemni sklad predpisala družba za upravljanje, pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil, ter pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb, spoštovana zakonodaja. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje, ki je podano v skladu s 6. členom Sklepa.

Na podlagi opravljenih revizijskih postopkov izdajamo o zadevah, navedenih v prvem odstavku tega poročila, pritrtilno mnenje.

Katarina KOLARIČ
Pooblaščenca revizorka



JPA – ABECEDA REVIZIJA d.o.o.
Mag. Darinka KAMENŠEK
Pooblaščenca revizorka
Direktorica

V Mariboru, dne 14.4.2006

Osnovni kapital: 11.122.200,00 SIT; Št. vložka 1/19674/00 pri Okrožnem sodišču v Ljubljani; Vpis v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo pod št. RD-A-004 z dne 30. 9. 1994
Družbeniki - pooblaščenca revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilko Bergant, Mirko Prelog in Vili Pernar
Član JPA International - mreže neodvisnih računovodskih družb / A member of JPA International network of independent accounting firms

4

3 RAČUNOVODSKO POROČILO



3.1 RAČUNOVODSKI IZKAZI

Izjava uprave Krekove družbe d.o.o.

Uprava Krekove družbe za upravljanje investicijskih skladov, d.o.o., potrjuje računovodske izkaze vzajemnega sklada Krekov sklad KLAS, delniški vzajemni sklad, za leto 2005, in pojasnila računovodskih izkazov, kakor je predstavljeno v tem letnem poročilu.

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 2005.

Uprava potrjuje da:

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

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

Maribor, 07.04.2006

Krekova družba
za upravljanje investicijskih skladov, d.o.o.

Predsednica uprave:
Mag. Roza Mlakar Kukovič

Članica uprave
Marjeta Fuchs

3.1.1 BILANCA STANJA

	v 000 SIT	
	31.12.2005	Delež v %
1. Denarna sredstva	24.848	3,01
a) Dobroimetje pri bankah in gotovina	24.848	3,01
2. Kratkoročni vrednostni papirji	0	0,00
3. Dolgoročni vrednostni papirji:	720.511	87,21
a) Vrednostni papirji domačih izdajateljev	6.869	0,83
- vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem borznem trgu vrednostnih papirjev	6.869	0,83
delnice	6.869	0,83
b) Vrednostni papirji tujih izdajateljev	713.642	86,38
- vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	713.642	86,38
delnice	713.642	86,38
4. Dani depoziti in posojila	80.050	9,69
a) Dani kratkoročni depoziti	80.050	9,69
pravnim osebam s sedežem v Republiki Sloveniji	80.050	9,69
5. Terjatve	740	0,09
e) Terjatve za obresti in dividende	740	0,09
6. Aktivne časovne razmejitve	0	0,00
SKUPAJ SREDSTVA (od 1 do 6)	826.149	100,00
1.Poslovne obveznosti	16.752	2,03
a) Obveznosti iz nakupa naložb	15.228	1,84
d) Obveznosti do družbe za upravljanje	1.524	0,18
2.Finančne obveznosti	0	0,00
3. Pasivne časovne razmejitve	73	0,01
4. Rezervacije	0	0,00
5. Čisti neiztrženi dobički pri naložbah	67.245	8,14
6. Investicijski kuponi	742.079	89,82
a) Vplačani investicijski kuponi	679.947	82,30
c) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	0	0,00
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	62.132	7,52
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV (od 1 do 6)	826.149	100,00

3.1.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

v 000 SIT

Od 21.04. do 31.12.2005

PRIHODKI	
1. Prihodki od obresti	612
2. Prihodki od dividend	2.290
3. Iztrženi dobički pri naložbah	9.509
4. Drugi finančni prihodki	7.096
5. Drugi prihodki	31
6. Skupaj prihodki (1 do 5)	19.538
ODHODKI	
7. Odhodki za upravljavsko provizijo	5.955
8. Odhodki v zvezi s stroški upravljanja vzajemnega sklada	1.205
9. Odhodki v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev	323
10. Čiste neiztržene izgube pri naložbah	0
11. Iztržene izgube pri naložbah	3.324
12. Odhodki za oblikovanje rezervacij	0
13. Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev	4.134
14. Odhodki za popravke vrednosti naložb	0
15. Odhodki za obresti	0
16. Drugi finančni odhodki - neg. teč. razlike (odhodki, ki presegajo 5% vrednosti vseh odhodkov)	8.055
17. Drugi odhodki	0
18. Skupaj odhodki (7 do 17)	22.996
19. Dobiček ali izguba obračunskega obdobja (6-18)	-3.458
20. Davek od dobička	0
21. Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja(19-20)	-3.458
22. Izenačevanje prihodka za prodane investicijske kupone	67.471
23. Izenačevanje prihodka za kupljene investicijske kupone	-1.881
24. Čisti dobiček za razdelitev	0
a) že razdeljeni čisti dobiček za razdelitev	0
b) še ne razdeljeni čisti dobiček za razdelitev	0
25. Nerazdeljeni čisti dobiček (21+22-23-24a)	62.132
26. Čisti dobiček na invest.kupon glede na štev.invest.kuponov na dan sestavitve bilance stanja	0,46

3.1.3 IZKAZ FINANČNEGA IZIDA

	v 000 SIT
	Od 21.04. do 31.12.2005
1. Pritoki pri prodaji investicijskih kuponov vzajemnega sklada	693.824
2. Odtoki pri nakupu investicijskih kuponov vzajemnega sklada	13.877
3. Prevrednotenje nerazdeljenega čistega dobička	0
4. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem	0
5. Čisti pritoki pri širitvi poslovanja (1-2+3-4)	679.947
6. Pritoki pri prodaji naložb	86.983
7. Odtoki pri nakupu naložb	-887.544
8. Sprememba rezervacij	0
9. Sprememba terjatev, obveznosti in časovnih razmejitev	16.085
10. Sprememba čistega neiztrženega dobička pri naložbi	67.245
11. Čisti pritoki pri upravljanju premoženja(6-7+-8+-9+-10)	-717.231
12. Čisti pritoki pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja(5+11)	-37.284
13. Nerazdeljeni čisti dobiček	62.132
14. Celotni čisti pritoki (12+13)	24.848
15. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (16+17)	24.848
16. Finančni izid v obdobju (14)	24.848
17. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	0

3.1.4 IZKAZ GIBANJA VEP

Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja:

	v 000 SIT				
	Vplačani investicijski kuponi	Preneseni dobiček preteklih let	Nerazdeljeni čisti dobiček (izguba) obračunskega obdobja	Prevrednotovalni popravek investicijskih kuponov	Skupaj
Stanje 21.04.2005	0	0	0	0	0
Vplačila investicijskih kuponov	693.824	0	0	0	693.824
Izplačila investicijskih kuponov	-13.877	0	0	0	-13.877
Vračunan tekoči dobiček (izguba) v ceni prodanega kupona	0	0	67.471	0	67.471
Vračunan tekoči dobiček (izguba) v ceni izplačanega kupona	0	0	-1.881	0	-1.881
Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja	0	0	-3.458	0	-3.458
Stanje 31.12.2005	679.947	0	62.132	0	742.079

Izkaz gibanja števila enot premoženja:

Stanje 21.4.2005	0,0000
Vplačani investicijski kuponi v letu 2005	138.764,8299
Izplačani investicijski kuponi v letu 2005	-2.775,4024
Stanje 31.12.2005	135.989,4275

3.1.5 STRUKTURA NALOŽB IN IZKAZ PREMOŽENJA

3.1.5.1 Pregled vseh sredstev po vrednosti in v odstotku v primerjavi z vsemi sredstvi

Zap.št.	Sredstva	Stanje 31.12.2005 (v SIT)	Delež v sredstvih (%)
1	DENARNA SREDSTVA -DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA	24.848.546,31	3,01
11	Denarna sredstva na vpogled	9.798.546,31	1,19
12	Denarna sredstva vezana na odpoklic z možnostjo izplačila na dan odpoklica	15.050.000,00	1,82
2	DEPOZITI	80.050.000,00	9,69
21	Depoziti pri bankah v RS	80.050.000,00	9,69
22	Depoziti pri kreditnih ustanovah zunaj RS	0,00	0,00
3	VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA (ORG. TRG VP)	720.511.056,42	87,21
31	Vrednostni papirji	720.511.056,42	87,21
311	Vrednostni papirji izdajateljev iz RS	6.869.059,95	0,83
3111	Delnice	6.869.059,95	0,83
3112	Obveznice	0,00	0,00
3113	Drugi vrednostni papirji	0,00	0,00
312	Vrednostni papirji izdajateljev zunaj RS	713.641.996,47	86,38
3121	Delnice	713.641.996,47	86,38
3122	Obveznice	0,00	0,00
3123	Drugi vrednostni papirji	0,00	0,00
32	Instrumenti denarnega trga	0,00	0,00
321	Instrumenti denarnega trga izdajateljev iz RS	0,00	0,00
322	Instrumenti denarnega trga izdajateljev zunaj RS	0,00	0,00
4	ENOTE PREMOŽENJA OZIROMA DELNICE INVESTICIJSKEGA SKLADA	0,00	0,00
5	IZVEDENI FINANČNI INSTRUMENTI	0,00	0,00
6	INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA (DENARNI TRG)	0,00	0,00
7	DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA	0,00	0,00
8	POSOJILA ZA ZAVAROVANJE NAJETIH POSOJIL KOT TEHNIK UPRAVLJANJA TEČAJNIH TVEGANJ	0,00	0,00
9	Lastne delnice investicijske družbe	0,00	0,00
10	TERJATVE	739.625,83	0,09
11	SKUPAJ	826.149.228,56	100,00

3.1.5.2 Pregled vseh sredstev glede na zakonske omejitve posameznih vrst naložb

Oznaka VP	Izdajatelj VP	Vrsta VP	Število	Vrednost	Delež v sredstvih (%)	Delež v izdajatelju (%)
GRVG	GORENJE D.D., VELENJE	Borzna kotacija	1.131	6.131.659,95	0,74	0,01
SALR	SALUS D.D., LJUBLJANA	Borzna kotacija	6	737.400,00	0,09	0,00
	Delnice izdajateljev iz RS borzni trg			6.869.059,95	0,83	
	<i>Delnice izdajateljev iz RS</i>			6.869.059,95	0,83	
	Vrednostni papirji izdajateljev iz RS (organiziran trg)			6.869.059,95	0,83	
4043 JP	TOKUYAMA CORPORATION	Tuj borzni trg	6.000	15.653.889,00	1,89	0,00
4502 JP	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Tuj borzni trg	1.300	14.283.097,40	1,73	0,00
5855 JP	ASAHI PRETEC CORP	Tuj borzni trg	3.800	18.715.782,80	2,27	0,02
6370 JP	KURITA WATER INDUSTR. LTD	Tuj borzni trg	4.100	15.851.069,45	1,92	0,00
6502 JP	TOSHIBA CORP	Tuj borzni trg	12.000	14.548.300,80	1,76	0,00
6503 JP	MITSUBISHI ELECTRIC CORP	Tuj borzni trg	12.000	17.255.442,00	2,09	0,00
6753 JP	SHARP CORP	Tuj borzni trg	4.000	12.357.789,60	1,50	0,00
6856 JP	HORIBA LTD	Tuj borzni trg	3.000	17.565.420,00	2,13	0,01
6902 JP	DENSO CORP	Tuj borzni trg	1.900	13.316.999,30	1,61	0,00
7203 JP	TOYOTA MOTOR CORP	Tuj borzni trg	1.400	14.754.952,80	1,79	0,00
8267 JP	AEON CO LTD	Tuj borzni trg	4.000	20.665.200,00	2,50	0,00
8306 JP	MITSUBISHI TOKYO FINANCIAL	Tuj borzni trg	9	24.798.240,00	3,00	0,00
8397 JP	BANK OF OKINAWA LTD/THE	Tuj borzni trg	2.200	22.731.720,00	2,75	0,01
8755 JP	SOMPO JAPAN INSURANCE INC	Tuj borzni trg	7.000	19.227.246,50	2,33	0,00
9020 JP	EAST JAPAN RAILWAY CO	Tuj borzni trg	7	9.776.361,70	1,18	0,00
AABA NA	ABN AMRO HOLDING NV	Tuj borzni trg	3.178	16.818.691,06	2,04	0,00
ABG SM	ABENGOA S.A.	Tuj borzni trg	3.100	9.216.712,91	1,12	0,00
AGN NA	AEGON NV	Tuj borzni trg	5.080	16.734.355,66	2,03	0,00
BAX US	BAXTER INTERN.INC.	Tuj borzni trg	1.600	12.194.365,13	1,48	0,00
BFC LN	BIOFUELS CORP PLC	Tuj borzni trg	20.000	6.101.838,75	0,74	0,04
BMW GY	Bayerische motoren werke AG	Tuj borzni trg	1.355	12.027.353,95	1,46	0,00
CAJ US	CANON INC-SPONS ADR	Tuj borzni trg	770	9.169.883,22	1,11	0,00
ERCB GR	ERICSSON	Tuj borzni trg	25.000	17.309.337,10	2,10	0,00
FME GR	FRESENIUS MEDIC. CARE	Tuj borzni trg	860	18.337.116,42	2,22	0,00
FTE FP	FRANCE TELECOM SA	Tuj borzni trg	2.000	10.057.383,69	1,22	0,00
GAM SM	GAMESA CORP TECNOL. SA	Tuj borzni trg	5.900	17.470.811,05	2,11	0,00
GE US	GENERAL ELECTRIC CO	Tuj borzni trg	2.770	19.653.595,93	2,38	0,00
HW US	HEADWATERS INC	Tuj borzni trg	2.050	14.706.922,56	1,78	0,00
INTC US	INTEL CORP	Tuj borzni trg	3.000	15.157.935,94	1,83	0,00
JNJ US	JOHNSON & JOHNSON	Tuj borzni trg	1.300	15.815.832,46	1,91	0,00
LATIV FH	LASSILA&TIKANOJA OYJ	Tuj borzni trg	2.350	8.388.739,63	1,02	0,01
MEO GY	METRO AG DUESSELDORF	Tuj borzni trg	1.100	10.752.152,93	1,30	0,00
MMK AV	MAYR-MELNHOF KARTON AG	Tuj borzni trg	130	3.675.089,70	0,44	0,00
MSFT US	MICROSOFT CORP	Tuj borzni trg	2.900	15.351.256,30	1,86	0,00
NOT GR	NOVARTIS AG	Tuj borzni trg	1.400	14.875.249,00	1,80	0,00
NOVOB DC	NOVO NORDISK	Tuj borzni trg	1.300	14.799.276,05	1,79	0,00
PBW US	POWERSHARES XTF	Tuj borzni trg	8.600	28.185.096,85	3,41	0,05
QCE GR	Q-CELLS AG	Tuj borzni trg	1.300	15.338.827,79	1,86	0,00
QCOM US	QUALCOMM INC	Tuj borzni trg	1.800	15.697.208,66	1,90	0,00
SAN FP	SANOI-AVENTIS	Tuj borzni trg	1.110	19.678.739,78	2,38	0,00
SBUX US	STARBUCKS CORP	Tuj borzni trg	2.500	15.187.288,24	1,84	0,00
SVT LN	SEVERN TRENT PLC	Tuj borzni trg	3.700	13.984.717,06	1,69	0,00

SZE FP	SUEZ SA	Tuj borzni trg	2.330	14.680.953,19	1,78	0,00
TEC FP	TECHNIP S.A.	Tuj borzni trg	1.250	15.213.050,60	1,84	0,00
UNFI US	UNITED NATURAL FOODS INC	Tuj borzni trg	2.800	14.963.603,42	1,81	0,01
VIE FP	VEOLIA ENVIRONNEMENT	Tuj borzni trg	1.690	15.482.716,90	1,87	0,00
WTS US	WATTS WATER TECHN.	Tuj borzni trg	2.465	15.114.383,19	1,83	0,01
	<i>Delnice izdajateljev izven RS</i>			713.641.996,47	86,38	
	<i>Vrednostni papirji izdajateljev izven RS (organiziran trg)</i>			713.641.996,47	86,38	
	Vrednostni papirji (organiziran trg)			720.511.056,42	87,21	
	SKUPAJ VREDNOSTNI PAPIRJI			720.511.056,42	87,21	
	BANKA KOPER	Depozit		80.050.000,00	9,69	
	Depoziti			80.050.000,00	9,69	
	Terjatve			739.625,83	0,09	
	Denarna sredstva			24.848.546,31	3,01	
	SREDSTVA SKUPAJ:			826.149.228,56	100,00	

Iz preglednic so razvidne sledeče zakonske (ZISDU-1) omejitve:

- vzajemni sklad ima lahko največ 10 odstotkov svojih sredstev vloženi v druge prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga (64. člen; 3. odst.)
- vzajemni sklad ima lahko največ 5 odstotkov sredstev vloženi v vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani posameznega izdajatelja. (68. člen; 3. odst.)
- pod pogojem, da pravila upravljanja določajo tako naložbeno politiko, lahko vzajemni sklad vlaga do največ 10 odstotkov svojih sredstev v vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga posameznega izdajatelja (68. člen; 6. odst.)
- v kolikor vzajemni sklad, skladno s pravili upravljanja, vlaga več kot 5 odstotkov svojih sredstev v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki so izdani s strani posameznih izdajateljev, skupna vrednost takšnih naložb ne sme presegati 40 odstotkov vseh sredstev investicijskega sklada (68. člen; 8. odst.)
- Investicijski sklad ne sme imeti več kot 20 odstotkov svojih sredstev vloženi v depozite pri posamezni kreditni ustanovi (68. člen; 4. odst.)
- vzajemni sklad ne sme biti izpostavljen do posamezne osebe oziroma imeti več kot 20 odstotkov svojih sredstev naloženi v kombinacije naslednjih oblik naložb:
 - vrednostnih papirjev ali instrumentov denarnega trga, izdanih s strani posamezne osebe,
 - depozitov pri tej posamezni osebi, in/ali,
 - izpostavljenosti, ki izhajajo oziroma nastajajo pri transakcijah z izvedenimi finančnimi instrumenti, sklenjenimi na trgu institucionalnih vlagateljev in ki jih investicijski sklad sklepa s to posamezno osebo. (68. člen; 10. odst.)
- investicijski sklad ima lahko največ 35 odstotkov sredstev vloženi v tržne vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga posameznega izdajatelja, če je izdajatelj oziroma če zanje jamči Republika Slovenija (69. člen; 1. odst.).

3.1.5.3 Pregled vseh sredstev glede na določbe pravil vzajemnega sklada o investicijski politiki

Krekov sklad KLAS lahko svoja sredstva investira v skladu s spodnjimi omejitvami:

	v SIT	%
delež delnic izdajateljev, ki imajo sedež v Republiki Sloveniji, ne sme biti nižji od 0% in ne višji kot 50% vrednosti sredstev vzajemnega sklada,	6.869.059,95	0,83
delež delnic izdajateljev, ki nimajo sedeža v Republiki Sloveniji, ne sme biti nižji od 50% in ne višji kot 95% vrednosti sredstev vzajemnega sklada,	713.641.996,47	86,38
delež naložb v bančnih depozitih pri bankah in instrumentih denarnega trga z ročnostjo do vključno 12 mesecev, skupno ne sme presegati 10% vrednosti sredstev vzajemnega sklada,	80.050.000,00	9,69
skupni delež naložb v delnice investicijskih družb ne sme presegati 30% vrednosti sredstev vzajemnega sklada,	0	0,00

- delež posamezne naložbe v vzajemnem skladu ne sme presegati 5% vrednosti sredstev vzajemnega sklada, razen, če gre za naložbe v delnice največjih in najkakovostnejših slovenskih podjetij oziroma instrumente denarnega trga za katere velja omejitev, da deležev posamezne naložbe v vzajemnem skladu ne sme presegati 10% vrednosti sredstev vzajemnega sklada, pri čemer pa skupna vrednost takih naložb ne sme presegati 30% vseh sredstev vzajemnega sklada - *Prikazano v pregledu vseh sredstev glede na zakonske omejitve posameznih vrst naložb*
- družba za upravljanje ne bo nalagala sredstev Krekovega sklada KLAS v osebe, povezane z družbo za upravljanje - *sklad na dan 31.12.2005 nima takšnih naložb*
- Krekov sklad KLAS ne sme biti izpostavljen do posamezne osebe oziroma imeti več kot 20 odstotkov svojih sredstev naloženih v kombinacije naslednjih oblik naložb: vrednostnih papirjev ali instrumentov denarnega trga, izdanih s strani posamezne osebe ali depozitov pri tej posamezni osebi - *sklad na dan 31.12.2005 nima takšnih kombinacij naložb*

Vrste dovoljenih naložb:

	v SIT	%
Od 80% do 95% vrednosti sredstev vzajemnega sklada v lastniške vrednostne papirje (delnice), s katerimi se trguje na organiziranih trgih	720.511.056,42	87,21
Od 0% do 10% vrednosti sredstev vzajemnega sklada v instrumente denarnega trga (dolžniške vrednostne papirje z rokom vračila do enega leta)	0,00	0,00
od 0% do 5% vrednosti sredstev vzajemnega sklada v lastniške vrednostne papirje (delnice), ki jih pridobi družba za upravljanje za račun vzajemnega sklada v postopku prve prodaje	0,00	0,00
od 0% do 30% vrednosti sredstev vzajemnega sklada v enote premoženja drugih vzajemnih skladov oziroma delnice drugih investicijskih družb	0,00	0,00
od 0% do 10% vrednosti sredstev vzajemnega sklada v bančne depozite na vpogled ali na odpoklic ali vezane depozite	80.050.000,00	9,69

3.1.5.4 Pregled vseh sredstev po lokalizaciji (po državah)

Avstrija	Vrednostni papirji	3.675.089,70
Velika Britanija	Vrednostni papirji	20.086.555,81
Velika Britanija	Terjatve	247.183,74
Velika Britanija		20.333.739,55
Danska		14.799.276,05
Finska		8.388.739,63
Francija		75.112.844,16
Nemčija		56.455.451,09
Japonska	Vrednostni papirji	260.671.394,57
Japonska	Terjatve	82.239,09
Japonska		260.753.633,66
Nizozemska		33.553.046,72
Slovenija	Vrednostni papirji	6.869.059,95
Slovenija	Terjatve	202.364,38
Slovenija	Depoziti	80.050.000,00
Slovenija	Denarna sredstva	24.848.546,31
Slovenija		111.969.970,64
Španija		26.687.523,96
Švedska		17.309.337,10
Švica		14.875.249,00
ZDA	Vrednostni papirji	182.027.488,68
ZDA	Terjatve	207.838,62
ZDA		182.235.327,30
SKUPAJ SREDSTVA:		826.149.228,56

3.1.5.5 Pregled vseh sredstev po zapadlosti

Rok zapadlosti	Delnice	Obveznice	Depoziti	Terjatve	Denarna sredstva	Skupaj
Ni zapadlosti	720.511.056,42					720.511.056,42
2005					9.798.546,31	9.798.546,31
2006			80.050.000,00	739.625,83	15.050.000,00	95.839.625,83
	720.511.056,42	0,00	80.050.000,00	739.625,83	24.848.546,31	826.149.228,56

3.1.5.6 Pregled vseh sredstev po valuti

Valuta	Vrednost v SIT	Delež v sredstvih
EUR	236.057.281,36	28,57
DKK	14.799.276,05	1,79
GBP	24.465.699,03	2,96
JPY	260.840.401,58	31,57
SIT	107.751.243,24	13,04
USD	182.235.327,30	22,06
SKUPAJ SREDSTVA:	826.149.228,56	100,00

3.1.5.7 Pregled vseh naložb v vrednostne papirje po številu za posameznega izdajatelja

Prikazano v pregledu vseh sredstev glede na zakonske omejitve posameznih vrst naložb

3.1.5.8 Pregled vseh naložb v vrednostne papirje po sedežu izdajatelja

Sedež	Država	Vrednost	Delež v sredstvih
Aichi	JAPAN	13.316.999,30	1,85
Aichi	JAPAN	14.754.952,80	2,05
<i>Aichi</i>	<i>JAPAN</i>	<i>28.071.952,10</i>	<i>3,90</i>
Amsterdam	NETHERLANDS	16.818.691,06	2,33
Bad Homburg V.D.H.	GERMANY	18.337.116,42	2,55
Bagsvaerd	DENMARK	14.799.276,05	2,05
Basel	SWITZERLAND	14.875.249,00	2,06
Birmingham	BRITAIN	13.984.717,06	1,94
Chiba	JAPAN	20.665.200,00	2,87
Dayville	UNITED STATES	14.963.603,42	2,08
Deerfield	UNITED STATES	12.194.365,13	1,69
Duesseldorf	GERMANY	10.752.152,93	1,49
Fairfield	UNITED STATES	19.653.595,93	2,73
Helsinki	FINLAND	8.388.739,63	1,16
Hyogo	JAPAN	18.715.782,80	2,60
Kyoto	JAPAN	17.565.420,00	2,44
Ljubljana	SLOVENIJA	737.400,00	0,10
Munich	GERMANY	12.027.353,95	1,67
New Brunswick	UNITED STATES	15.815.832,46	2,20
Newcastle Upon Tyne	BRITAIN	6.101.838,75	0,85
North Andover	UNITED STATES	15.114.383,19	2,10
Okinawa	JAPAN	22.731.720,00	3,15
Osaka	JAPAN	14.283.097,40	1,98
Osaka	JAPAN	12.357.789,60	1,72
<i>Osaka</i>	<i>JAPAN</i>	<i>26.640.887,00</i>	<i>3,70</i>
Paris	FRANCE	14.680.953,19	2,04
Paris	FRANCE	19.678.739,78	2,73
Paris	FRANCE	15.482.716,90	2,15
Paris	FRANCE	15.213.050,60	2,11
Paris	FRANCE	10.057.383,69	1,40
<i>Paris</i>	<i>FRANCE</i>	<i>75.112.844,16</i>	<i>10,42</i>
Redmond	UNITED STATES	15.351.256,30	2,13
San Diego	UNITED STATES	15.697.208,66	2,18
Santa Clara	UNITED STATES	15.157.935,94	2,10
Seattle	UNITED STATES	15.187.288,24	2,11
Sevilla	SPAIN	9.216.712,91	1,28
South Jordan	UNITED STATES	14.706.922,56	2,04
Stockholm	SWEDEN	17.309.337,10	2,40
Thalheim	GERMANY	15.338.827,79	2,13
The Hague	NETHERLANDS	16.734.355,66	2,32
Tokyo	JAPAN	15.653.889,00	2,17
Tokyo	JAPAN	15.851.069,45	2,20

Tokyo	JAPAN	14.548.300,80	2,02
Tokyo	JAPAN	17.255.442,00	2,39
Tokyo	JAPAN	24.798.240,00	3,44
Tokyo	JAPAN	19.227.246,50	2,67
Tokyo	JAPAN	9.776.361,70	1,36
Tokyo	JAPAN	9.169.883,22	1,27
Tokyo	JAPAN	126.280.432,67	17,53
Velenje	SLOVENIJA	6.131.659,95	0,85
Vienna	AUSTRIA	3.675.089,70	0,51
Zamudio	SPAIN	17.470.811,05	2,42
POWERSHARES XTF	UNITED STATES	28.185.096,85	3,91
SKUPAJ VREDNOSTNI PAPIRJI		720.511.056,42	100,00

3.1.5.9 Pregled vseh naložb v vrednostne papirje po kakovosti

VREDNOSTNI PAPIRJI, s katerimi se trguje na org. trgu vred. papirjev	720.511.056,42	100,00
Skupaj naložbe v vrednostne papirje	720.511.056,42	100,00

3.1.5.10 Pregled 10 največjih naložb v vrednostne papirje po tržni vrednosti in odstotku v primerjavi z vsemi sredstvi vzajemnega sklada

Št.	Oznaka VP	Izdajatelj VP	Kakovost VP	Število	Vrednost	Delež
1.	PBW US	POWERSHARES XTF	Tuj borzni trg	8600	28.185.096,85	3,41
2.	8306 JP	MITSUBISHI TOKYO FINANCIAL	Tuj borzni trg	9	24.798.240,00	3,00
3.	8397 JP	BANK OF OKINAWA LTD/THE	Tuj borzni trg	2200	22.731.720,00	2,75
4.	8267 JP	AEON CO LTD	Tuj borzni trg	4000	20.665.200,00	2,50
5.	SAN FP	SANOFI-AVENTIS	Tuj borzni trg	1110	19.678.739,78	2,38
6.	GE US	GENERAL ELECTRIC CO	Tuj borzni trg	2770	19.653.595,93	2,38
7.	8755 JP	SOMPO JAPAN INSURANCE INC	Tuj borzni trg	7000	19.227.246,50	2,33
8.	5855 JP	ASAHI PRETEC CORP	Tuj borzni trg	3800	18.715.782,80	2,27
9.	FME GR	FRESENIUS MEDIC. CARE	Tuj borzni trg	860	18.337.116,42	2,22
10.	6856 JP	HORIBA LTD	Tuj borzni trg	3000	17.565.420,00	2,13

3.1.6 IZKAZ POMEMBNEJŠIH SPREMEMB PREMOŽENJA

Največji nakupi posameznih naložb

Zap.štev.	Izdajatelj vrednostnega papirja	Vrsta VP	Količina	Nakupna vrednost
1	POWERSHARES XTF	tuje delnice	8.600	27.070.187,39
2.	QUALCOMM INC	tuje delnice	3.225	25.651.724,44
3.	ISKRA AVTOELEKTRIKA ŠEMPETER	delnice	2.400	20.004.000,00
4.	GENERAL ELECTRIC CO	tuje delnice	2.770	19.300.807,31
5.	MITSUBISHI TOKYO FINANCIAL	tuje delnice	9	19.088.061,00
6.	INTEL CORP	tuje delnice	3.780	18.522.534,87

7.	SANOFI-AVENTIS	tuje delnice	1.110	18.216.509,32
8.	ERICSSON	tuje delnice	25.000	16.974.343,62
9.	METRO AG DUESSELDORF	tuje delnice	1.700	16.683.080,19
10.	GAMESA CORP TECNOL. SA	tuje delnice	5.900	16.519.776,60

Največje prodaje posameznih naložb

Zap.štev.	Izdajatelj vrednostnega papirja	Vrsta VP	Količina	Prodajna vrednost
1	ISKRA AVTOELEKTRIKA ŠEMPETER	delnice	2.400	27.470.000,00
2.	QUALCOMM INC	tuje delnice	1.425	10.984.614,20
3.	VODAFONE GROUP PLC	tuje delnice	21.850	10.254.225,97
4.	TELIASONERA AB	tuje delnice	10.000	9.586.837,50
5.	METRO AG DUESSELDORF	tuje delnice	600	5.267.012,46
6.	FRANCE TELECOM SA	tuje delnice	900	4.728.667,43
7.	INTEL CORP	tuje delnice	780	4.197.525,92
8.	KINGFISEHR PLC	tuje delnice	5.500	4.182.585,66
9.	SONY CORP	tuje delnice	600	3.965.850,00
10.	BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISORS	tuje delnice	370	3.755.616,85

3.2 PRILOGE IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

3.2.1 TEMELJNE RAČUNOVODSKE PREDPOSTAVKE

Pri sestavljanju računovodskih izkazov družba upošteva temeljne računovodske predpostavke:

- časovno neomejenost poslovanja
- konsistentnost in doslednost pri uporabi računovodskih smernic
- strogo upoštevanje nastanka poslovnega dogodka

3.2.2 PODLAGA ZA SESTAVLJANJE RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Računovodski izkazi so bili sestavljeni v skladu z naslednjimi predpisi:

- Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (v nadaljevanju ZISDU-1, Uradni list RS 110/02, 73/03, 32/04 in 42/04),
- Sklepom o shemah letnih in polletnih računovodskih izkazov investicijskih skladov, vsebini njihovih prilog s pojasnili, analitičnem kontnem načrtu, pravilih vrednotenja postavk v računovodskih izkazih in pravilih za izračun čiste vrednosti sredstev investicijskega sklada (Uradni list RS 80/03, 133/03 in 137/04),

- Slovenski računovodski standard št.38 Računovodske rešitve v vzajemnih skladih ureja tiste posebnosti pri vrednotenju sredstev in obveznosti do njihovih virov ter merjenju in izkazovanju poslovnega izida, ki so značilne za vzajemne sklade.

Vse postavke izražene v tuji valuti so prevrednotene v tolarje po srednjem tečaju Banke Slovenije, ki velja zadnji dan v obračunskem letu.

Krekov sklad KLAS, delniški vzajemni sklad v letu 2005 ni imel poslov po 137. in 137.a členu Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1-UPB1), Uradni list RS 26/2005 z dne 15. 3. 2005.

3.2.3 UPORABLJENE RAČUNOVODSKE SMERNICE PRI SESTAVLJANJU RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

a) Denarna sredstva

Denarna sredstva zajemajo dobroimetje na računu investicijskega sklada pri banki skrbnici v domači in v tujih valutah.

Denarna sredstva zajemajo tudi dodatna likvidna sredstva, ki niso namenjena doseganju naložbenih ciljev. Dodatna likvidna sredstva so lahko le v obliki denarnih sredstev na posebnem denarnem računu vzajemnega sklada.

b) Terjatve

Terjatve vključujejo terjatve za prodane vrednostne papirje, terjatve za prodane investicijske kupone vzajemnega sklada, terjatve do družbe za upravljanje, terjatve do skrbnika, terjatve za obresti in dividende in druge terjatve iz poslovanja. Terjatve se izkazujejo nepobotane z morebitnimi obveznostmi do istih pravnih ali fizičnih oseb. V primeru, da so terjatve izkazane v tuji valuti, se dnevno prevrednotijo na osnovi srednjega tečaja Banke Slovenije, veljavnega na dan obračuna. Izkazujejo se v izterljivi velikosti z obračunanimi obrestmi do dneva, na katerega se sestavi bilanca stanja.

c) Aktivne časovne razmejitve

Aktivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške, kratkoročno odložene odhodke in kratkoročno nezaračunane prihodke.

Kratkoročno odloženi stroški oziroma kratkoročno odloženi odhodki so ob svojem nastanku zneski, ki še ne bremenijo dejavnosti in še ne vplivajo na poslovni izid, temveč bodo šele kasneje vračunani kot stroški ali pa bodo kasneje kot odhodki vplivali na poslovni izid.

d) Dolgoročni in kratkoročni vrednostni papirji

Dolgoročni in kratkoročni vrednostni papirji se v začetku izkazujejo po nakupni vrednosti, ki ji ustrezajo naložena denarna ali druga sredstva.

Obveznice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po tržni ceni skupaj s pripadajočimi obrestmi, ki se izračunajo v skladu s

pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic. V primeru, da so nominirane v tuji valuti, so preračunane v domačo valuto z upoštevanjem srednjega tečaja Banke Slovenije na dan vrednotenja.

Obveznice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se vrednotijo po nominalni vrednosti, oziroma po nakupni ceni, če je ta nižja. Prvi ali drugi se pripišejo obresti, izračunane v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji. V primeru, da so nominirane v tuji valuti, so preračunane v domačo valuto z upoštevanjem srednjega tečaja Banke Slovenije na dan vrednotenja.

Delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po zadnjem dnevnem enotnem borznem tečaju.

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

Zakladne menice se vrednotijo po diskontirani nominalni vrednosti, v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj.

Zakladne menice, s katerimi se trguje na medbančnem trgu v državi, se vrednotijo kot netržni vrednostni papirji, ker trg ni delujoč.

e) Dani depoziti

Dani depoziti zajemajo depozite pri bankah in drugih finančnih organizacijah. Kratkoročni depoziti se spremljajo ločeno, zanje se dnevno obračunavajo obresti do zapadlosti v skladu s pogodbenimi določili.

f) Obveznosti

Obveznosti vključujejo obveznosti za nakup vrednostnih papirjev, obveznosti za kupljene investicijske kupone, obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev, obveznosti do družbe za upravljanje, obveznosti do drugih oseb v zvezi s stroški upravljanja vzajemnega sklada, obveznosti do skrbnika, obveznosti za obresti, obveznosti do državnih in drugih institucij, obveznosti za prejete predujme in varščine ter druge obveznosti. Obveznosti se izkazujejo nepobotane z morebitnimi terjatvami do istih pravnih ali fizičnih oseb. V primeru, da so obveznosti izkazane v tuji valuti, se dnevno prevrednotijo na osnovi srednjega tečaja Banke Slovenije, veljavnega na dan obračuna.

g) Pasivne časovne razmejitve

Pasivne časovne razmejitve so kratkoročnega značaja in predstavljajo vnaprej vračunane stroške oziroma odhodke, ki nastajajo na podlagi enakomernega obremenjevanja dejavnosti ali poslovnega izida s pričakovanimi stroški, ki pa se še niso pojavili. Pasivne časovne razmejitve zajemajo vračunane stroške skrbniške provizije preteklega meseca.

h) Investicijski kuponi

Postavka investicijski kuponi zajema:

- vplačane investicijske kupone, ki kažejo zmnožek števila vplačanih investicijskih kuponov z njihovo povprečno prodajno ceno, zmanjšan za vračunani sprotni čisti dobiček ali povečan za vračunano sprotno čisto izgubo,
- prevrednotovalni popravek, ki izkazuje zbirni 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.

i) Čisti neiztrženi kapitalski dobički oz. izgube pri naložbah

Neiztrženi kapitalski dobički so rezultat porasta tržnih cen naložb investicijskega sklada v primerjavi z njihovo nakupno vrednostjo, medtem ko so neiztržene kapitalске izgube rezultat znižanja tržnih cen naložb investicijskega sklada v primerjavi z njihovo nakupno vrednostjo.

Presežek neiztrženih kapitalskih izgub nad neiztrženimi kapitalskimi dobički je čista neiztržena kapitalska izguba in se izkaže kot odhodek v izkazu poslovnega izida obdobja, na katerega se nanaša, medtem ko se presežek neiztrženih kapitalskih dobičkov nad neiztrženimi kapitalskimi izgubami izkaže v bilanci stanja poslovnega leta kot čisti neiztrženi kapitalski dobiček.

j) Prihodki od obresti in dividend

Med prihodke od obresti so vključene obresti za denarna sredstev, terjatve, vrednostne papirje, dane depozite in posojila do dneva, za katerega se dela izkaz poslovnega izida.

Prihodki od dividend predstavljajo vse prihodke iz naslova dividend, ki izvirajo iz finančnih naložb vzajemnega sklada. Kot prihodki se evidentirajo na presečni datum za izplačilo dividende - ex date.

k) Iztrženi kapitalski dobički

Iztrženi kapitalski dobički zajemajo vse pozitivne razlike med prodajno vrednostjo prodanih naložb in njihovo nakupno vrednostjo.

l) Drugi finančni prihodki/odhodki in drugi prihodki/odhodki

Drugi finančni prihodki oziroma finančni odhodki zajemajo tečajne razlike ter prihodke iz naslova odprave popravkov vrednosti naložb. Drugi odhodki/prihodki vsebujejo druge oziroma izredne prihodke oziroma odhodke.

m) Iztržene kapitalске izgube

Iztržene kapitalске izgube zajemajo vse negativne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno.

n) Odhodki za upravljavsko provizijo

Odhodki za upravljavsko provizijo zajemajo provizijo, ki jo zaračunava družba za upravljanje v skladu z ZISDU-1 in Sklepom o shemah letnih in polletnih računovodskih izkazov investicijskih skladov, vsebini njihovih prilog s pojasnili,

analitičnem kontnem načrtu, pravilih vrednotenja postavk v računovodskih izkazih in pravilih za izračun čiste vrednosti sredstev investicijskega sklada (Uradni list RS 80/03, 133/03 in 137/04). Provizija za upravljanje je določena v odstotku od povprečne čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada na letni ravni in znaša 2,50 % čiste vrednosti sredstev sklada. Čista vrednost sredstev predstavlja razliko med skupnimi sredstvi sklada in obveznostmi ter rezervacijami sklada izkazanimi v računovodskih izkazih na obračunski dan. Obračunski dan je vsak delovni dan v poslovnem letu. Seštevek, čistih vrednosti sredstev investicijske družbe po obračunskih dnevih znotraj obračunskega obdobja, deljen s številom obračunskih dni v tem obračunskem obdobju, predstavlja povprečno čisto vrednost sredstev tega obračunskega obdobja oziroma poslovnega leta. Krekovi družbi se denarna sredstva izplačajo iz sredstev sklada in sicer mesečno, z izplačilom do 15. v mesecu za pretekli mesec.

o) Odhodki v zvezi s stroški poslovanja vzajemnega sklada

Družba za upravljanje je poleg provizije za upravljanje iz sredstev vzajemnega sklada upravičena izvršiti plačila samo za tiste vrste stroškov v zvezi z upravljanjem vzajemnega sklada, ki so določeni v pravilih upravljanja vzajemnega sklada. Ti stroški pa so :

1. stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev na organiziranih trgih vrednostnih papirjev (provizije in drugi stroški, ki jih je treba v zvezi z nakupom oziroma prodajo plačati organizatorju organiziranega trga vrednostnih papirjev, klirinško depotni družbi in borznemu posredniku);
2. stroški za provizije in druge stroške, ki jih je na podlagi pogodbe treba plačati klirinško depotni družbi;
3. stroški plačilnega prometa;
4. stroški revidiranja letnega poročila vzajemnega sklada;
5. stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov po ZISDU-1;
6. stroški v zvezi z morebitnimi zahtevami in ugovori za račun vzajemnega sklada v vseh sodnih postopkih in postopkih pred državnimi organi, katerih predmet so pravice, obveznosti oziroma premoženje vzajemnega sklada;
7. davkov in drugih davščin v zvezi s premoženjem vzajemnega sklada oziroma s prometom s tem premoženjem.

Za opravljanje skrbniških storitev je vzajemni sklad dolžan plačati skrbniku provizijo v višini 0,12 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev. Provizija se obračunava vsak delovni dan po izračunu vrednosti sredstev sklada in pred izračunom VEP. Skrbniku se denarna sredstva izplačajo iz sredstev vzajemnega sklada in sicer enkrat mesečno, v roku 15 dni od izstavitve računa.

Skrbnik je iz sredstev Krekovega sklada KLAS upravičen do povrnitve naslednjih stroškov:

1. stroškov za vnos in izvršitev nalogov v zvezi z razpolaganjem z vrednostnimi papirji, izdanimi v nematerializirani obliki pri klirinško depotni družbi;

2. stroškov hrambe vrednostnih papirjev vzajemnega sklada, s katerimi se trguje na organiziranih trgih v državah članicah oziroma tujih državah, pri drugih bankah oziroma finančnih organizacijah;

3. stroškov v zvezi z morebitnimi zahtevami in ugovori za račun vzajemnega sklada v vseh sodnih postopkih in postopkih pred državnimi organi, katerih predmet so pravice, obveznosti oziroma premoženje vzajemnega sklada.

p) Postavki 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.

r) Izkaz premoženja in izkaz pomembnejših sprememb premoženja

Izkaz premoženja predstavlja pregled vseh naložb vzajemnega sklada in sicer po naslednjih elementih: po številu, za posameznega izdajatelja, po kvaliteti (borzna kotacija, drugi organizirani trgi, brez kotacije), po tržni vrednosti in odstotku v primerjavi z vsemi sredstvi sklada.

Izkaz sprememb premoženja obsega pregled sprememb (nakupov in prodaj) za 10 po velikosti transakcij največjih naložb.

s) Davki

Krekov sklad KLAS, delniški vzajemni sklad ni davčni zavezanec po ZDDV (4.d točka 27. člen ZDDV, Ur.l. RS, št. 89/98), prav tako ni davčni zavezanec po Zakonu o davku od dobička pravnih oseb, ker ni pravna oseba.

3.2.4 RAZKRITJA IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

1. Denarna sredstva v višini 24.848 tisoč SIT se nanašajo na tolarska denarna sredstva na računu v višini 5.580 tisoč SIT, na denarna sredstva na deviznem računu v višini 4.219 tisoč SIT in na dodatna likvidna sredstva v višini 15.050 tisoč SIT.

2. Dolgoročni vrednostni papirji v višini 720.511 tisoč SIT predstavljajo naložbe v vrednostne papirje in sicer :

- vrednostni papirji domačih izdajateljev v višini 6.869 tisoč SIT
- vrednostni papirji tujih izdajateljev v višini 713.642 tisoč SIT.

Vrednostni papirji domačih izdajateljev se nanašajo na tržne delnice, s katerimi se trguje na organiziranem borznem trgu vrednostnih papirjev.

Vrednostni papirji tujih izdajateljev se nanašajo na tržne delnice s tujih trgov vrednostnih papirjev.

Podrobna razčlenitev naložb v vrednostne papirje je razvidna iz Izkaza premoženja na dan 31.12.2005, ki je sestavni del letnega poročila.

3. Dani depozit v višini 80.050 tisoč SIT se nanaša na kratkoročno dani depozit Banki Koper in je obrestovan s 3,00 % spremenljivo letno nominalno obrestno mero.

4. Terjatve v višini 740 tisoč SIT se nanašajo na :

- terjatve iz naslova obresti za dane depozite v višini 203 tisoč SIT ter
- terjatve iz naslova dividend v višini 537 tisoč SIT.

5. Poslovne obveznosti v višini 16.752 tisoč SIT se nanašajo na:

- obveznosti do družbe za upravljanje iz naslova 2,5 % upravljaljske provizije v višini 1.524 tisoč SIT,
- obveznosti iz nakupa naložb v višini 15.228 tisoč SIT.

6. Pasivne časovne razmejitev v višini 73 tisoč SIT se nanašajo na vračunane stroške skrbniške provizije za mesec december.

7. Čisti neiztrženi dobički pri naložbah znašajo 67.245 tisoč SIT in so posledica presežka neiztrženih dobičkov pri naložbah nad neiztrženimi izgubami pri naložbah delnic družb, ki so uvrščene na borzni trg.

Porast tržnih cen v primerjavi z njihovo nakupno ceno se odraža kot neiztrženi dobiček pri naložbah v skupni višini 75.851 tisoč SIT. Neiztrženi dobički pri naložbah so bili doseženi pri tujih delnicah.

Padec tržnih cen v primerjavi z njihovo nakupno ceno se odraža kot neiztržena izguba pri naložbah v skupni višini 8.606 tisoč SIT. Neiztržene izgube pri naložbah so bile dosežene pri delnicah na borznem trgu v višini 226 tisoč SIT in pri tujih delnicah v višini 8.380 tisoč SIT.

Sklad ima na dan 31.12.2005 najpomembnejše neiztržene dobičke pri naložbah v delnicah družb Bank of Okinawa LTD, Mitsubishi Tokyo finanacial, AEON CO LTD in Asahi pretec CORP.

8. Investicijski kuponi v višini 742.079 tisoč SIT zajemajo:

- vplačane investicijske kupone v višini 679.947 tisoč SIT,
- čisti dobiček obračunskega obdobja višini 62.132 tisoč SIT.

Na dan 31.12. 2005 je bilo v obtoku 135.989,42756 investicijskih kuponov, vrednost enega investicijskega kupona pa je znašala na zadnji obračunski dan v letu 30.12.2005 - 5.945,0074 SIT.

9. Prihodki od obresti znašajo 612 tisoč SIT in obsegajo prihodke iz naslova obresti od danih depozitov v višini 566 tisoč SIT ter prihodke iz naslova obresti denarnih sredstev na TRR v višini 46 tisoč SIT.

10. Prihodki od dividend v višini 2.290 tisoč SIT se nanašajo na dividende podjetij iz portfelja. Med največjimi prihodki iz tega naslova so prejete dividende od ABN AMRO holding NV 269 tisoč SIT, Severn trent PLC 252 tisoč SIT, General electric CO

177 tisoč SIT, Iskra Avtoelektrika d.d. 125 tisoč SIT in Canon inc-spons ADR 124 tisoč SIT.

11. Iztrženi dobički pri naložbah v skupni višini 9.509 tisoč SIT so posledica presežanja prodajne cene prodanih vrednostnih papirjev nad nakupno ceno in so bili doseženi s prodajo domačih delnic na borznem trgu v višini 33 tisoč SIT, s prodajo domačih delnic na prostem trgu v višini 7.466 tisoč SIT in s prodajo tujih vrednostnih papirjev v višini 2.010 tisoč SIT.

Največji dobički so bili doseženi pri prodaji naslednjih delnic: Iskra Avtoelektrika d.d. 7.466 tisoč SIT, Qualcomm INC 1.189 tisoč SIT in INTEL CORP 660 tisoč SIT.

12. Drugi finančni prihodki in drugi prihodki v višini 7.127 tisoč SIT se nanašajo na pozitivne tečajne razlike deviznih sredstev na računu v višini 1.453 tisoč SIT, na pozitivne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja terjatev in obveznosti v višini 2.084 tisoč SIT, na pozitivne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja tujih vrednostnih papirjev v višini 3.559 tisoč SIT ter drugih prihodkov v višini 31 tisoč SIT.

13. Odhodki za upravljavsko provizijo so obračunani kot stroški upravljanja vzajemnega sklada v višini 2,5 % čiste vrednosti sredstev sklada in znašajo 5.955 tisoč SIT.

14. Odhodki v zvezi s stroški upravljanja vzajemnega sklada v višini 1.205 tisoč SIT se nanašajo na stroške plačilnega prometa v višini 491 tisoč SIT, stroške revidiranja letnega poročila v višini 431 tisoč SIT in stroške obveščanja imetnikov investicijskih kuponov v višini 283 tisoč SIT.

15. Odhodki v zvezi s skrbniškimi storitvami v višini 323 tisoč SIT predstavljajo:

- strošek skrbniške provizije v višini 286 tisoč SIT. Skrbniška provizija znaša 0,12 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev.
- strošek hrambe in vodenja računov prednostnih papirjev vzajemnega sklada v višini 37 tisoč SIT.

16. Iztržene izgube pri naložbah v skupni višini 3.324 tisoč SIT so posledica presežanja nakupne cene prodanih vrednostnih papirjev nad prodajno ceno in so bile dosežene s prodajo tujih delnic.

Največji delež iztrženih izgub pri naložbah predstavlja prodaja delnic Vodafone Group PLC 1.101 tisoč SIT, Kingfisher PLC 721 tisoč SIT in Metro AG Duessldorf 621 tisoč SIT.

17. Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev v višini 4.134 tisoč SIT obsegajo odhodke iz naslova plačil organizatorju trga v višini 55 tisoč SIT, odhodke iz naslova plačil borznemu posredniku v višini 2.325 tisoč SIT ter odhodke iz naslova plačil klirinško depotni družbi v višini 1.754 tisoč SIT.

18. Drugi finančni odhodki v višini 8.055 tisoč SIT predstavljajo negativne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja tujih vrednostnih papirjev v višini 3.918 tisoč SIT, iz naslova prevrednotenja terjatev in obveznosti v višini 2.928 tisoč SIT ter iz naslova denarnih deviznih sredstev v višini 1.209 tisoč SIT.

19. Na osnovi vsega navedenega je bila v izkazu poslovnega izida za to obdobje izkazana **izguba** v višini 3.458 tisoč SIT. Ob upoštevanju izenačevanja prihodkov za prodane investicijske kupone v višini 67.471 tisoč SIT in izenačevanju prihodkov za kupljene investicijske kupone v višini 1.881 tisoč SIT znaša čisti dobiček 62.132 tisoč SIT.

20. Izvenbilančne postavke, ki bi lahko vplivale na višino sredstev družbe Krekov sklad Klas na dan 31. decembra 2005 nima zastavljenih nobenih vrednostnih papirjev iz svojega portfelja.

4 DODATEK K POROČILU O REVIDIRANJU

4.1 POROČILO O USKLAJENOSTI NALOŽB INVESTICIJSKEGA SKLADA Z ZISDU-1



JPA Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizijo in sorodne storitve d.o.o.
Kotnikova 28, 1001 LJUBLJANA
Telefon: 00386 (0)1 472 09 30
Fax: 00386 (0)1 472 09 66
e-mail: revizija@abeceda.si
TRR: 02083-0015287954, ID št. za DDV: SI88534022
Matična št.: 5662664
POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2251 Ptuj
Telefon: 00386 (0)2 74 92 682
Fax: 00386 (0)2 74 92 680
POSLOVNA ENOTA MARIBOR,
Štrma ulica 8, 2000 Maribor
Telefon: 00386 (0)2 22 98 082
Fax: 00386 (0)2 22 98 084

POROČILO REVIZORJA O USKLAJENOSTI NALOŽB INVESTICIJSKEGA SKLADA Z ZISDU-1

Krekovi družbi za upravljanje investicijskih skladov d.o.o., Slovenska ulica 17,
Maribor

Revidirali smo usklajenost naložb Krekov sklad KLAS, delniški vzajemni sklad, Slovenska ulica 17, Maribor z ZISDU-1, Sklepom o naložbah investicijskega sklada (Uradni list RS, št.80/03, 87/05), drugimi določbami ZISDU-1 v zvezi z naložbami ter z določbami pravil upravljanja, v poslovnem letu, končanem na dan 31.12.2005. Za vse naštetje je odgovoren upravljavec vzajemnega sklada, to je Krekova družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o.. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ZISDU-1 ter Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03; odslej Sklepa). Ti standardi, ZISDU-1 in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da so naložbe vzajemnega sklada v skladu z ZISDU-1. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje ustreznih dokazov o usklajenosti naložb z ZISDU-1, Sklepom o naložbah investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03, 87/05), drugimi določbami ZISDU-1 v zvezi z naložbami in določili pravil upravljanja. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so naložbe Krekov sklad KLAS, delniški vzajemni sklad v letu, ki se je končalo 31.12.2005 v vseh pomembnih pogledih skladne z ZISDU-1, Sklepom o naložbah investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03, 87/05), drugimi določbami ZISDU-1 v zvezi z naložbami, ter z določbami pravil upravljanja.

Katarina KOLARIČ
Pooblaščená revizorka



JPA – ABECEDA REVIZIJA d.o.o.

Mag. Darinka KAMENŠEK

Pooblaščená revizorka

Direktorica

V Mariboru, dne 14.4.2006

Osnovni kapital: 11.122.200,00 SIT; št. vložka 1/19674/00 pri Okrožnem sodišču v Ljubljani; Vpis v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo pod št. RD-A-004 z dne 30. 9. 1994
Družbeniki - pooblaščená revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilko Bergant, Mirko Prelog in Vili Ferner

Član JPA International - mreže neodvisnih računovodskih družb / A member of JPA International network of independent accounting firms

5

4.2 POROČILO O VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA



JPA Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizijo in sorodne storitve d.o.o.
Kotnikova 28, 1001 Ljubljana
Telefon: 00386 (0)1 472 09 30
Fax: 00386 (0)1 472 09 66
e-mail: revizija@abeceda.si
TRR: 02083-0015287954, ID št. za DDV: SI88534022
Matična št.: 5662664
POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2251 Ptuj
Telefon: 00386 (0)2 74 92 682
Fax: 00386 (0)2 74 92 680
POSLOVNA ENOTA MARIBOR,
Strma ulica 8, 2000 Maribor
Telefon: 00386 (0)2 22 98 082
Fax: 00386 (0)2 22 98 084

POROČILO O VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA

**Krekovi družbi za upravljanje investicijskih skladov d.o.o., Slovenska ulica 17,
Maribor**

Revidirali smo pravilnost izračuna vrednosti enote premoženja Krekov sklad KLAS, delniški vzajemni sklad, Slovenska ulica 17, Maribor za poslovno leto, ki se je končalo 31.12.2005. Za pravilnost izračuna vrednosti enote premoženja je odgovoren upravljavec vzajemnega sklada, to je Krekova družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o. Naša naloga je izraziti mnenje o tem na podlagi revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ter Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03; odslej Sklepa). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da je vrednost enote premoženja vzajemnega sklada izračunana v skladu z ZISDU-1. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje ustreznih dokazov o spoštovanju zakonodaje ter presojanje spoštovanja pravil o izračunu vrednosti enote premoženja na naključno izbrane datume. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je Krekov sklad KLAS, delniški vzajemni sklad v poslovnem letu, ki se je končalo 31.12.2005, vrednosti enote premoženja v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov, sestavljenih na podlagi sklepa o vsebini letnega in polletnega poročila, določenega v prvem odstavku 89. člena ZISDU-1, in ob upoštevanju določb ZISDU-1.

Katarina KOLARIČ
Pooblaščenka revizorka



JPA – ABECEDA REVIZIJA d.o.o.
Mag. Darinka KAMENŠEK
Pooblaščenka/revizorka
Direktorica

V Mariboru, dne 14.4.2006

4.3 POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBVLADOVANJU TVEGANJ, KI JIH JE ZA INVESTICIJSKI SKLAD PREDPISALA DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE



REVIZIJA

JPA Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizijo in sorodne storitve d.o.o.
Kotnikova 28, 1001 LJUBLJANA
Telefon: 00386 (0)1 472 09 30
Fax: 00386 (0)1 472 09 66
e-mail: revizija@abeceda.si
TRR: 02083-0015287954, ID št. za DDV: S188534022
Matična št.: 5662664
POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2251 Ptuj
Telefon: 00386 (0)2 74 92 682
Fax: 00386 (0)2 74 92 680
POSLOVNA ENOTA MARIBOR,
Strma ulica 8, 2000 Maribor
Telefon: 00386 (0)2 22 98 082
Fax: 00386 (0)2 22 98 084

POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBVLADOVANJU TVEGANJ, KI JIH JE ZA INVESTICIJSKI SKLAD PREDPISALA DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE

**Krekovi družbi za upravljanje investicijskih skladov d.o.o., Slovenska ulica 17,
Maribor**

Revidirali smo izvajanje ukrepov in načrtov iz pravil o obvladovanja tveganj po pravilniku o načrtu za obvladovanje tveganj za delniški vzajemni sklad Krekov sklad KLAS, Slovenska ulica 17, Maribor v poslovnem letu, ki se je končalo 31.12.2005, ki ga je zanj dne 19.1., 3.2., 21.2. in 31.3. 2005 predpisala in sprejela Krekova družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o.. Za izvajanje predpisanih ukrepov in načrtov obvladovanja tveganj je odgovoren upravljavec vzajemnega sklada, to je Krekova družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o.. Naša naloga je, da izrazi mnenje o tem.

Revidirali smo v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ter Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03; odslej Sklepa). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovitve, da se načrti in ukrepi, namenjeni obvladovanju tveganj investicijskega sklada, spoštujejo in izvajajo. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje ter presojanje ustreznih dokazov o obstoju, izvajanju in spoštovanju pravil obvladovanja tveganj. Prepričani smo, da je opravljena revizija dobra podlaga za dano mnenje.

Po našem mnenju je Krekov sklad KLAS, delniški vzajemni sklad v poslovnem letu, ki se je končalo 31.12.2005, v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz pravil o obvladovanju tveganj po pravilniku o načrtu za obvladovanje tveganj za delniški vzajemni sklad Krekov sklad KLAS, ki ga je zanj dne 19.1., 3.2., 21.2. in 31.3. 2005 predpisala in sprejela Krekova družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o..

Katarina KOLARIČ
Pooblaščenka revizorka



JPA – ABECEDA REVIZIJA d.o.o.
Mag. Darinka KAMENŠEK
Pooblaščenka revizorka
Direktorica

V Mariboru, dne 14.4.2006

Osnovni kapital: 11.122.200,00 SIT; št. vložka 1/19674/00 pri Okrožnem sodišču v Ljubljani; Vpis v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo pod št. RD-A-004 z dne 30. 9. 1994
Družbeniki - pooblaščenki revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilvko Bergant, Mirko Prelog in Vili Pernar
Član JPA International - mreže neodvisnih računovodskih družb / A member of JPA International network of independent accounting firms

7

4.4 POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL



JPA Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizijo in sorodne storitve d.o.o.
Kotnikova 28, 1001 LJUBLJANA
Telefon: 00386 (0)1 472 09 30
Fax: 00386 (0)1 472 09 66
e-mail: revizija@abeceda.si
TRR: 02083-0015287954, ID št. za DDV: SI88534022
Matična št.: 5662664
POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2251 Ptuj
Telefon: 00386 (0)2 74 92 682
Fax: 00386 (0)2 74 92 680
POSLOVNA ENOTA MARIBOR,
Strma ulica 8, 2000 Maribor
Telefon: 00386 (0)2 22 98 082
Fax: 00386 (0)2 22 98 084

POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL

**Krekovi družbi za upravljanje investicijskih skladov d.o.o., Slovenska ulica 17,
Maribor**

Revidirali smo pravilnost in popolnost v priloženem seznamu navedenih obvestil in poročil Krekov sklad KLAS, delniški vzajemni sklad, Slovenska ulica 17, Maribor za poslovno leto, končano 31.12.2005 in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov. Za pravilnost in popolnost obvestil in poročil ter njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov, je odgovoren upravljavec vzajemnega sklada, to je Krekova družba za upravljanje investicijskih skladov. Naša naloga je izraziti mnenje o tem.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ter Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03; odslej Sklepa). Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da obvestila in poročila ne vsebujejo napačnih navedb ter da so skladna s stanji iz revidiranih računovodskih izkazov. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov, da so obvestila in poročila posredovana agenciji, skladna namenom, vsebino, načinom in roki poročanja. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so obvestila in poročila Krekov sklad KLAS, delniški vzajemni sklad, ki jih je posredovala Agenciji za trg vrednostnih papirjev, v poslovnem letu, ki se je končalo 31.12.2005, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov vzajemnega sklada.

Katarina KOLARIČ
Pooblaščenka revizorka



JPA – ABECEDA REVIZIJA d.o.o.
Mag. Darinka KAMENŠEK
Pooblaščenka revizorka
Direktorica

V Mariboru, dne 14.4.2006

Osnovni kapital: 11.122.200,00 SIT; št. vložka 1/19674/00 pri Okrožnem sodišču v Ljubljani; Vpis v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo pod št. RD-A-004 z dne 30. 9. 1994
Družbeniki - pooblaščen revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilko Bergant, Mirko Prelog in Vili Perner
Član JPA International - mreže neodvisnih računovodskih družb / A member of JPA International network of independent accounting firms

8

4.5 POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI SEZNAMA POVEZANIH OSEB



JPA Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizijo in sorodne storitve d.o.o.
Kotnikova 28, 1001 LJUBLJANA
Telefon: 00386 (0)1 472 09 30
Fax: 00386 (0)1 472 09 66
e-mail: revizija@abeceda.si
TRR: 02083-0015287954, ID št. za DDV: SI88534022
Matična št.: 5662664
POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2251 Ptuj
Telefon: 00386 (0)2 74 92 682
Fax: 00386 (0)2 74 92 680
POSLOVNA ENOTA MARIBOR,
Strma ulica 8, 2000 Maribor
Telefon: 00386 (0)2 22 98 082
Fax: 00386 (0)2 22 98 084

POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI SEZNAMA POVEZANIH OSEB

Krekovi družbi za upravljanje investicijskih skladov d.o.o., Slovenska ulica 17, Maribor

Revidirali smo pravilnost in popolnost priloženega seznama povezanih oseb, ki ga je Krekova družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o., Slovenska ulica 17, Maribor za poslovno leto, končano 31.12.2005, vodila v skladu s šestim odstavkom 13. člena ZISDU-1. Za pravilnost in popolnost seznama povezanih oseb je odgovorno poslovodstvo družbe za upravljanje. Naša naloga je izraziti mnenje o tem.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da je seznam povezanih oseb pravilen in popoln. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o podatkih in informacijah vsebovanih v omenjenem seznamu. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je seznam povezanih oseb Krekove družbe za upravljanje investicijskih skladov d.o.o., za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2005, v vseh bistvenih pogledih pravilen in popoln.

Katarina KOLARIČ
Pooblaščenka revizorka



JPA – ABECEDA REVIZIJA d.o.o.
Mag. Darinka KAMENŠEK
Pooblaščenka/revizorka
Direktorica

V Mariboru, dne 14.4.2006



skala.
krekov sklad SKALA
mešani vzajemni sklad

Letno poročilo 2005





5 POROČILO O UPRAVLJANJU



5.1 PREDSTAVITEV SKLADA

skala

krekov sklad SKALA
mešani vzajemni sklad

Agencija za trg vrednostih papirjev (ATVP) je z odločbo z opr. št.: 83A/22/AG/04-(20), 54/22/AG/04, 74/22/AG/04 z dne 12.01.2005 ugotovila, da je Krekova družba uskladila poslovanje Posebnega vzajemnega sklada SKALA, katerega ime se po novem glasi Krekov sklad SKALA, mešani vzajemni sklad, z določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Ur.l. RS, št.: 26/05 – UPB1 ter 68/05 – odločba US).

Krekov sklad SKALA je mešani (kombinirani) vzajemni sklad. Vlagatelj lahko kupi investicijske kupone vzajemnega sklada pri osebi, ki opravlja storitve prodaje investicijskih kuponov vzajemnega sklada. Tako zbrana sredstva se nalagajo v finančne naložbe, ki jih opredeljuje naložbena politika vzajemnega sklada. Naložbe Krekovega sklada SKALA ne bodo omejene niti na določeno panogo niti geografsko. Portfelj Krekovega sklada SKALA bo razpršen in sestavljen z naložbami s stalnim in naložbami z variabilnim donosom. Naložbeni cilj Krekovega sklada SKALA je zagotavljanje dolgoročne donosnosti sredstev ob zmernem do srednjem tveganju, zlasti v daljšem časovnem obdobju. Donos se bo dosegal z vlaganji v delnice, obveznice, instrumente denarnega trga ter bančne depozite, za katere se bo presodilo, da imajo predvsem potencial rasti in visoko stopnjo likvidnosti.

Vlagatelju, ki je kupil investicijski kupon Krekovega sklada SKALA je tako zagotovljena razpršenost naložb v okviru naložbene politike vzajemnega sklada.

Premoženje Krekovega sklada SKALA upravlja Krekova družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o.. Za upravljanje prejme provizijo, katere višina je odvisna od stopnje provizije in povprečne čiste vrednosti naložb vzajemnega sklada.

Osebna izkaznica:

Naziv: Krekov sklad SKALA, mešani vzajemni sklad-

Sedež: Slovenska ulica 17 , 2000 Maribor

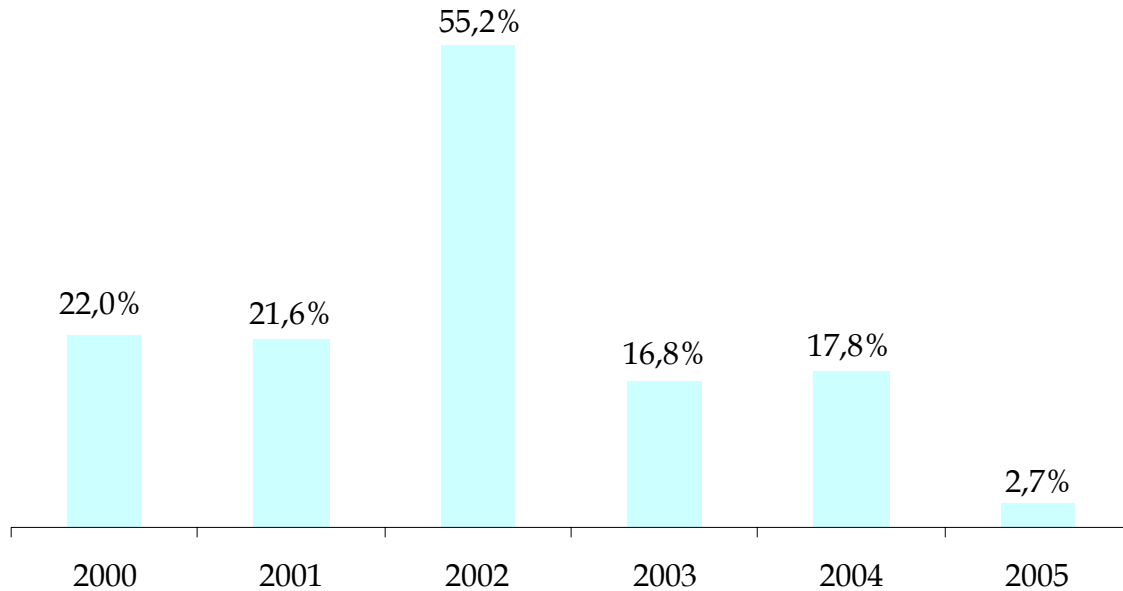
Matična številka: 5851114001

Telefon: 02 22 90 600; 22 90 629; 22 90 635

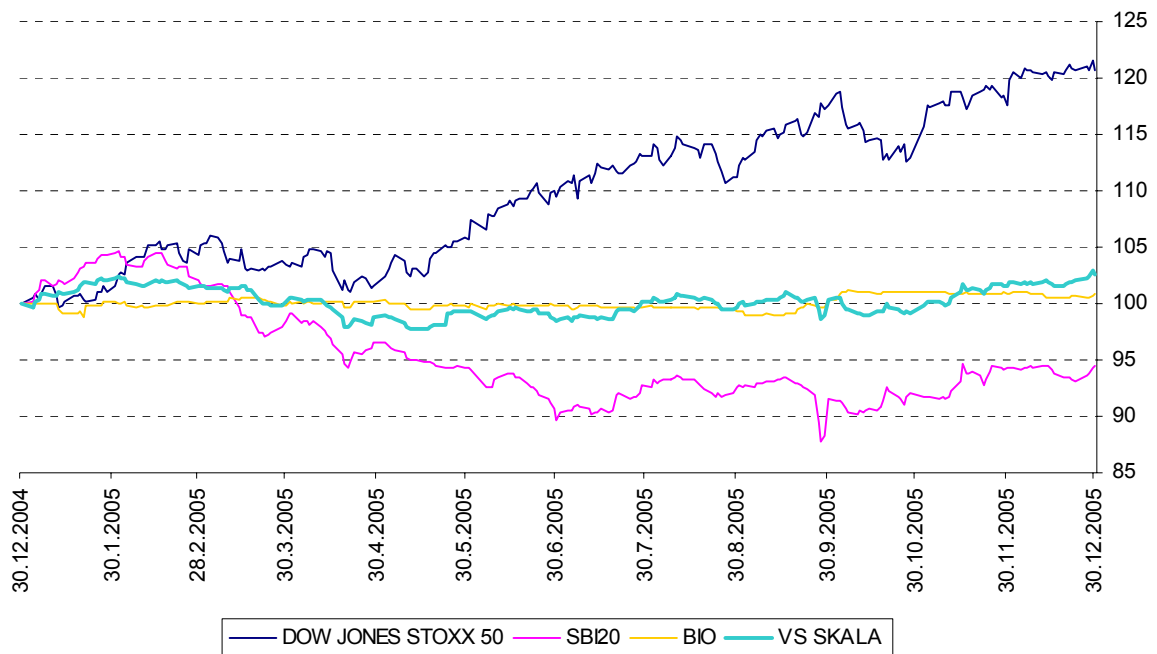
Fax: 02 22 90 621

5.2 DOSEŽKI SKLADA

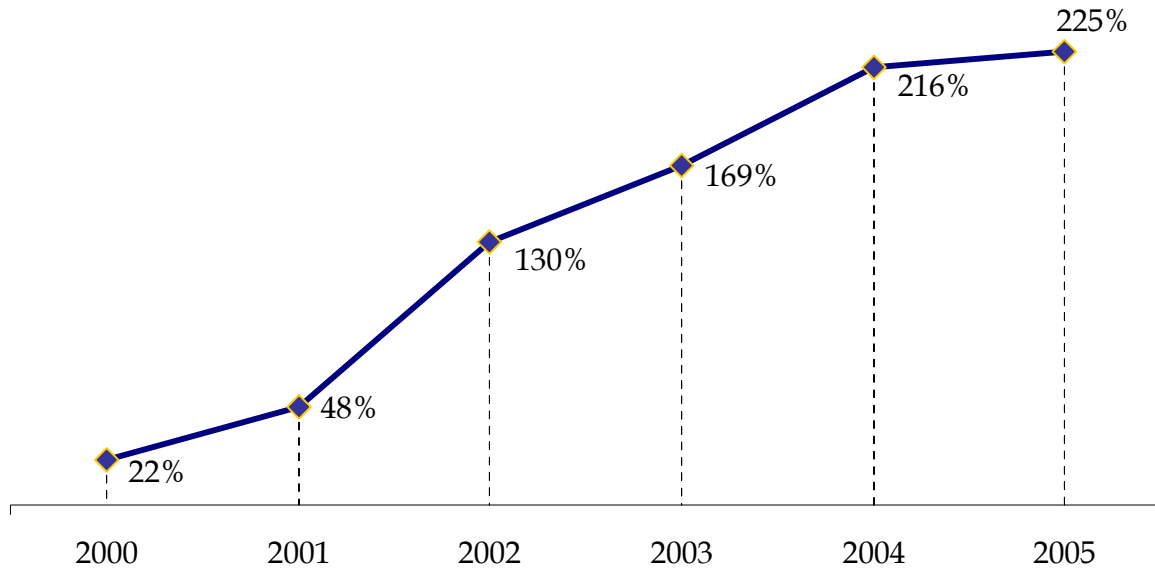
Donosnost sklada, merjena z rastjo vrednosti enote premoženja sklada v SIT, je v letu 2005 znašala 2,65%.



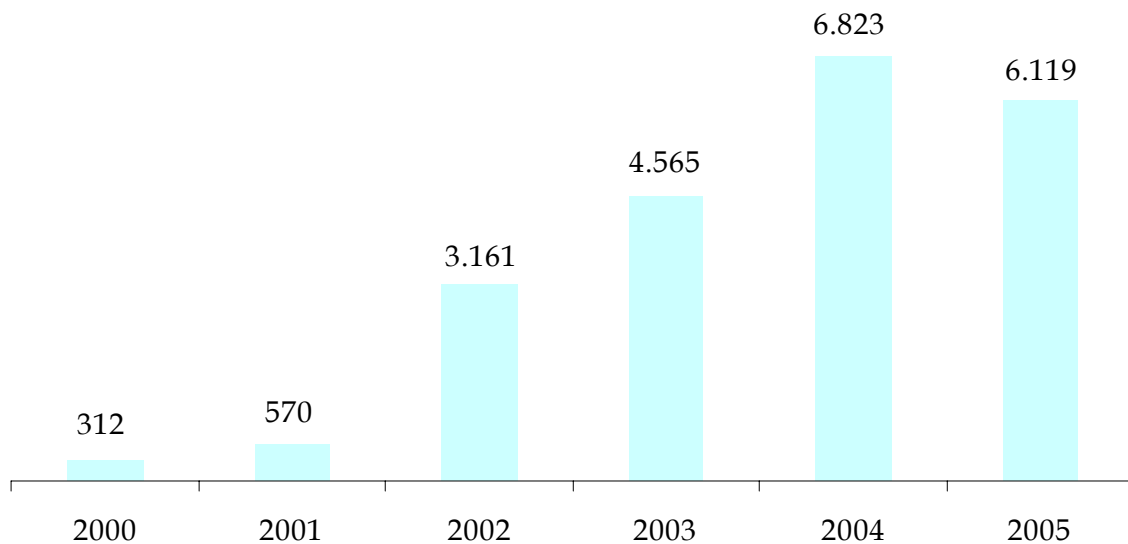
Gibanje indeksov SBI20, DOW JONES STOXX 50, BIO in VEP SKALA je razvidno iz spodnjega grafa. Tehtano povprečje omenjenih indeksov, pa tudi še nekaterih drugih, predstavlja osnovni benchmark za Krekov sklad SKALA.



Kumulativna donosnost sklada, merjena z rastjo VEP sklada v SIT, od začetka poslovanja sklad (15.03.2000) do 31.12.2005 znaša 224,89%.



Čista vrednost sredstev v skladu je v letu 2005 padla za 10,3% in je na dan 31.12.2005 znašala 6.119 mio SIT.



5.3 GOSPODARSKO OKOLJE V LETU 2005

5.3.1 TRG KAPITALA

Vrednostni obseg prometa Ljubljanske borze preko BTS je v letu 2005 znašal 138,8 mlrd SIT, kar je za 30,6%, oziroma 61,3 mlrd SIT manj kot leta 2004. V 250 trgovalnih dneh leta 2005 je bilo sklenjenih 255.908 poslov (95.582 manj kot v letu 2004), kar predstavlja v povprečju 1.024 poslov na dan. Povprečna dnevna vrednost poslov v letu 2005 je bila za 29,3% nižja kot v letu 2004 in je znašala 555,2 mio SIT.

STRUKTURA PROMETA V LETU 2005

	Promet v mio SIT	Struktura	Količina	Št. Poslov
Delnice	96.690	70%	20.521.659	178.718
Obveznice	22.735	16%	3.462.994	13.440
Investicijski skladi	19.340	14%	51.276.121	63.747
Kratkoročni VP	37	0%	3.750	3
SKUPAJ	138.803	100%	75.264.524	255.908

Celotna tržna kapitalizacija delnic na borzi je 31. decembra 2005 znašala 1.604,3 mlrd SIT. Največji delež v celotni tržni kapitalizaciji vseh vrednostnih papirjev imajo delnice rednih družb (50,0%), sledijo jim obveznice (45,1%) in investicijski skladi (4,9%). V preteklem letu se je tržna kapitalizacija delnic zmanjšala za 5,9%, oziroma za 101,5 mlrd SIT. Zmanjšanje je posledica padanja cen delnic rednih družb in izključitev delnic iz trgovanja na Ljubljanski borzi. V primerjavi s koncem leta 2004 se je v letu 2005 povečala le tržna kapitalizacija obveznic; in sicer za 342,8 mlrd SIT (+31,0%), kar je predvsem posledica sprejema novih obveznic. Zaradi izključitve ID-a Triglav steber 1 in padanja tečajev se je zmanjšala tudi tržna kapitalizacija delnic investicijskih skladov in sicer za 80,7 mlrd SIT (-34,0%).

Tržna kapitalizacija vseh delnic na borzi, brez upoštevanja investicijskih skladov je 31. decembra 2005 predstavljala 25,9% bruto domačega proizvoda (BDP) v letu 2004 (po tekočih cenah), konec leta 2004 pa je le-ta predstavljala 30,1% bruto domačega proizvoda (BDP) v letu 2003(po tekočih cenah).

Gibanje slovenskih borznih indeksov

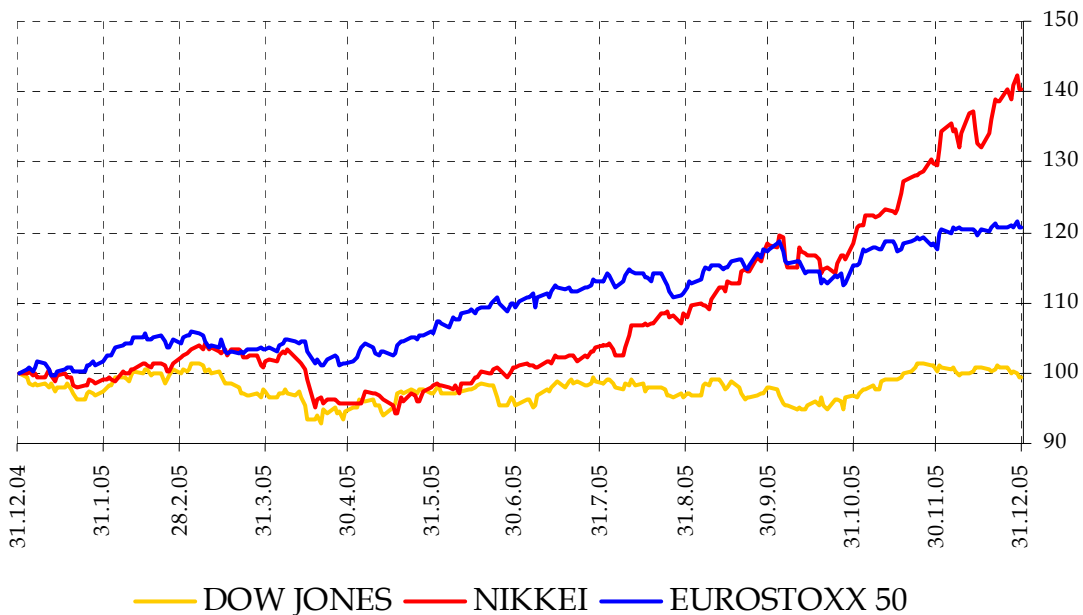
Slovenski borzni indeks SBI 20 je v enoletnem obdobju izgubil 5,6% svoje vrednosti. V letu 2005 je indeks investicijskih skladov PIX izgubil 12,2% svoje vrednosti. Indeks obveznic BIO je edini indeks Ljubljanske borze, ki je v letu 2005 pridobil na vrednosti (+0,9%).

Pomembnejši dogodki na Ljubljanski borzi v letu 2005 so bili:

- V začetku maja je pričela uradno poslovati združena družba Droga Kolinska s sedežem v Ljubljani. Delnice združenega podjetja so na Ljubljanski borzi pričele kotirati v sredini oktobra.
- Urad za varstvo konkurence je v maju izdal odločbo, s katero ne nasprotuje koncentraciji med Pivovarno Laško in Pivovarno Union ter tako formalno odobril prevzem Pivovarne Union s strani Pivovarne Laško.
- V aprilu sta Abanka, d. d. Sektor investicijskega bančništva in Iskra Avtoelektrika, d. d. sklenili dogovor o vzdrževanju likvidnosti delnice Iskre Avtoelektrika, d. d. (IALG).
- Javna ponudba družbe AVTO-PHONE, ki je v mesecu maju obvestila javnost o nameri izvedbe postopka javne ponudbe za odkup delnic družbe KOMPAS MTS se je z dnem 6.7.2005 iztekla. Javno ponudbo za odkup je sprejelo 865 imetnikov delnic, kar predstavlja 1.033.371 delnic, oziroma 34,76% vseh delnic izdajatelja. Družba AVTO-PHONE je tako z delnicami, ki jih imela že predhodno v lasti, pridobila 85,41% celotne izdaje delnic.
- Leto 2005 so zaznamovale tudi zamenjave predsednikov uprav. Med vidnejše družbe, ki so jih doletele te spremembe velja omeniti Luko Koper, Pivovarno Laško, Petrol in Poslovni sistem Mercator.
- Dne 23.9.2005 je ministrstvo za finance poslalo v obravnavo na vlado predlog sprememb davčne zakonodaje. Tečaji delnic največjih slovenskih družb so po tej objavi zabeležili največji zdrs v zadnjih treh letih zaradi spornega dela predloga, ki se nanaša na imetnike vrednostnih papirjev, deležev in točk skladov, ki jim je že potekel triletni rok in so po trenutni zakonodaji oproščeni davka. Nato, je dne 29.9.2005 ministrstvo za finance objavilo, da bo popravilo sporni del predloga. Tudi ta novica je vplivala na borzno trgovanje, tokrat je bila korekcija tečajev pozitivna.
- V sredini oktobra se je na Ljubljanski borzi pričelo trgovanje na nadgrajenem trgovalnem sistemu BTS, s katerim je borza uvedla avkcijsko trgovanje za manj likvidne vrednostne papirje.
- V preteklem letu so se tri delniške investicijske družbe: TRIGLAV STEBER I, MODRA LINIJA in VIPA INVEST preoblikovale v vzajemni sklad.
- Inflacija v letu 2005 znaša 2,3%, kar je za 1,3 odstotne točke manj kot v letu 2004.
- Uradni, srednji tečaj tolarja Banke Slovenije za 1 EUR je bil 31. decembra 2005 239,5756 SIT, uradni tečaj tolarja za 1 USD pa 202,4297 SIT. Tečaj evra je tako v letu 2005 depreciral za 0,1%, medtem ko se je vrednost dolarja v istem obdobju povečala za 14,9%.

Gibanje indeksov na svetovnih trgih vrednostnih papirjev

V letu 2005 so med pomembnejšimi svetovnimi borznimi indeksi beležili visoke stopnje rasti predvsem japonski indeks NIKKEI (40,2%) in indeks evropskih delnic EUROSTOXX 50 (20,7%). Ameriški industrijski indeks DOW JONES je leto 2005 zaključil na približno enaki ravni, kot ga je začel.



5.3.2 MAKROEKONOMSKI PODATKI

V letu 2005 je tudi slovenska inflacija dosegla evropsko raven, saj se je letna inflacija ustavila pri 2,3 %, povprečna letna pa pri 2,5 %. Kljub temu pa je bilo gibanje cen v nekaterih skupinah še vedno razmeroma močno in nadpovprečno. Za več kot je znašala skupna rast cen so se povišale cene v skupinah izobraževanje (za 7,5 %), stanovanje (za 7,1 %), alkoholne pijače in tobak (za 4,4 %), gostinske in nastanitve storitve (za 3,9 %), stanovanjska oprema (za 3,4 %), rekreacija in kultura ter raznovrstno blago in storitve (za 2,5 %). Negativna pa je bila rast cen kar v treh skupinah: obleka in obutev (-2,2 %), zdravje (-1,3 %) in komunikacije (-0,5 %).

K skupini rasti cen so tako v letu 2005 največ prispevale cene v skupinah stanovanje (0,9 odstotne točke), prevoz ter rekreacija in kultura (po 0,3 odstotne točke), cenejša oblačila in obutev pa so jo znižala za 0,2 odstotne točke.

Po oceni Eurostata je bila leta 2005 inflacija v državah evro območja 2,2 odstotna.

V tretjem četrtnetju 2005 se je bruto domači proizvod (BDP) v primerjavi s tretjim četrtnetjem 2004 realno povečal za 3,7 odstotka. V prvih devetih mesecih leta 2005 se je BDP v primerjavi z enakim preteklim obdobjem realno povečal za 4 odstotke.

BDP v tekočih cenah je znašal 1 654 594 mio SIT, kar je za 3,4 odstotka več kot pred letom.

Bruto investicije se v letu 2005 realno zmanjšujejo. Rast bruto investicij v osnovna sredstva ostaja nizka tudi v tretjem četrtnetju 2005 (1,6 odstotna rast v primerjavi s

tretjim četrtnetjem 2004). Nizka je predvsem rast investicij v transportno in drugo opremo ter v nestanovanjske zgradbe, investicije v stanovanjsko gradnjo pa so se v prvih devetih mesecih leta 2005 v primerjavi z enakim preteklim obdobjem realno povečale za 13,2 odstotka.

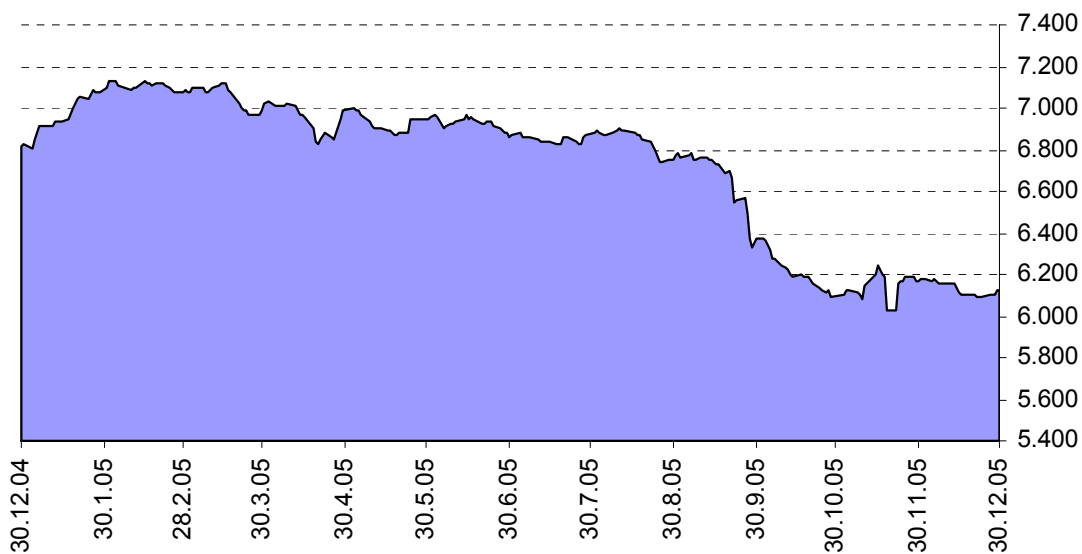
V tretjem četrtnetju leta 2005 je bila rast realnega BDP v evroobmočju bistveno višja v primerjavi z zmernejšo rastjo v preteklih štirih četrtnetjih zaradi visokih cen nafte, začasnega upada svetovne trgovine in zapoznelih učinkov pretekle apreciacije evra. Po prvih ocenah Eurostata je bila rast realnega BDP v tretjem četrtnetju leta 2005 višja za 0,6% na četrtnetni ravni, potem ko se je v prvem četrtnetju istega leta povečala za 0,3% (popravljen navzdol za 0,1 odstotne točke) in v drugem četrtnetju istega leta za 0,4% (popravljen navzgor za 0,1 odstotne točke). V primerjavi s tretjim četrtnetjem leta 2004 znaša rast BDP v evroobmočju 1,6%.

5.4 *PREMOŽENJE SKLADA*

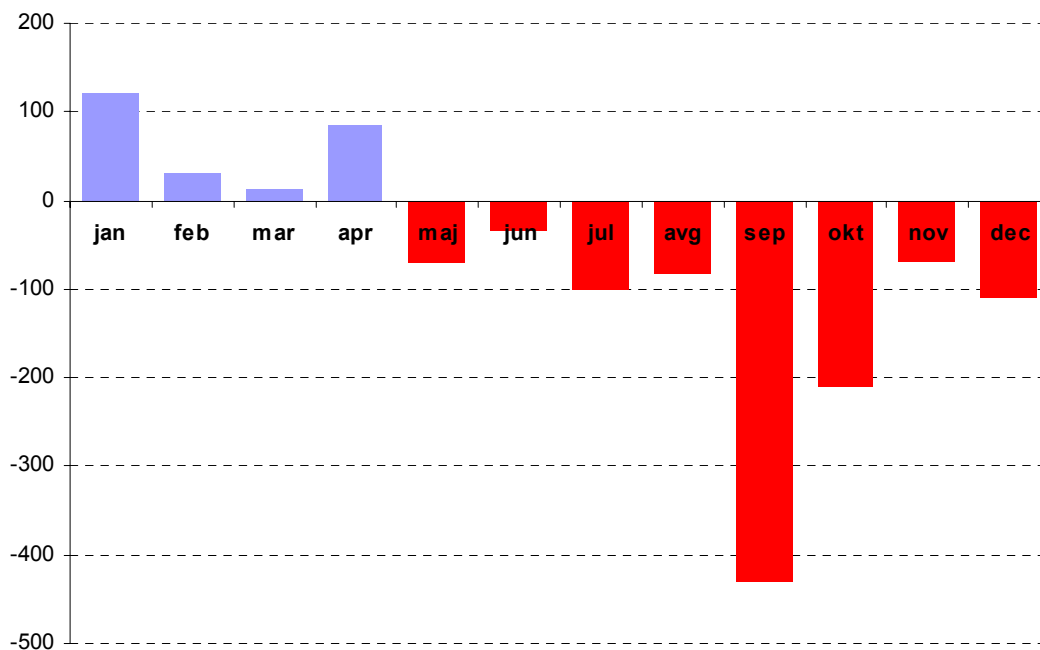
Sredstva sklada so se v letu 2005 zmanjšala za 10,5%, tako da je vrednost sredstev sklada na dan 31.12.2005 znašala 6.132.198 tisoč SIT. Zmanjšanje je posledica padca tečajev vrednostnih papirjev, pa tudi izplačil vlagateljev.

Čista vrednost sredstev (ČVS), izračunana kot vrednost sredstev, znižana za obveznosti sklada, je na 31.12.2005 znašala 6.118.795 tisoč SIT.

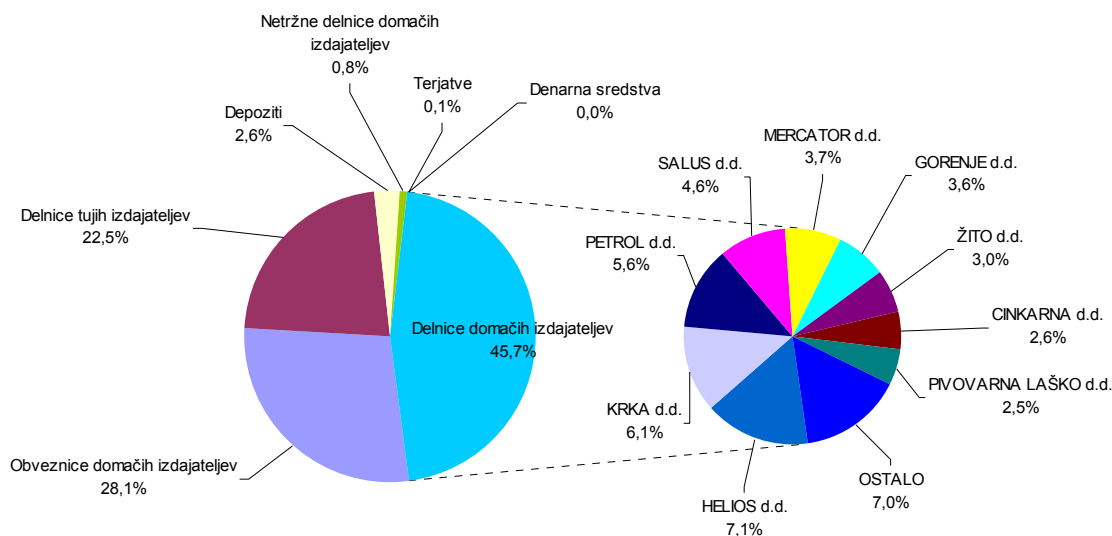
Gibanje ČVS (v mio SIT) v letu 2005:



Neto denarne tokove (v mio SIT) v letu 2005 prikazuje spodnji grafikon:

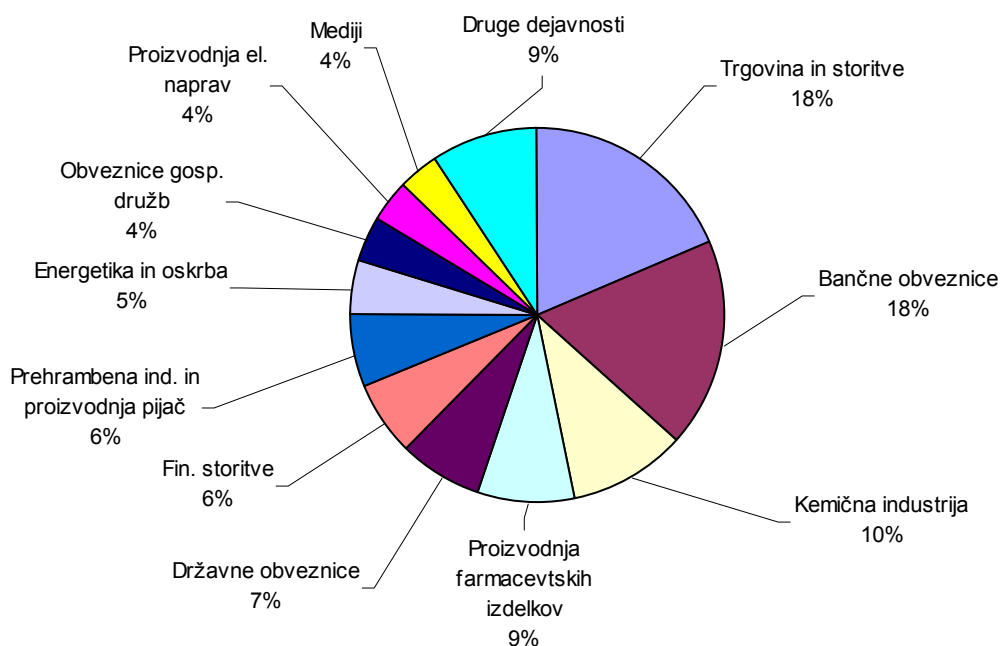


Struktura naložb na dan 31.12.2005:



V strukturi sredstev se je, v primerjavi z letom 2004, zmanjšal delež vrednostnih papirjev izdajateljev iz Slovenije, povečal pa se je delež vrednostnih papirjev izdajateljev zunaj Slovenije. Delnice domačih izdajateljev znašajo 45,7% vseh sredstev, delnice tujih izdajateljev pa 22,5% sredstev. Obveznice predstavljajo 28,1% sredstev.

Struktura dolgoročnih vrednostnih papirjev po panogah:

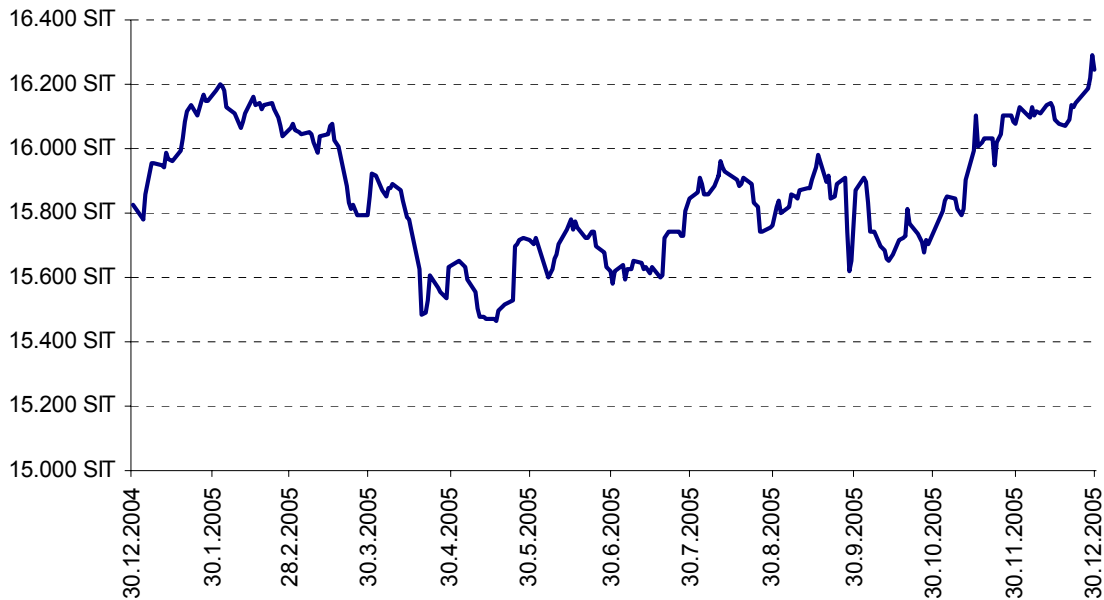


v 000 SIT

5.5 VREDNOST ENOTE PREMOŽENJA

Vrednost enote premoženja (VEP) Krekovega sklada SKALA je na dan 31.12.2005 znašala 16.244,54 SIT, kar je za 419,67 SIT oziroma 2,65% več kot na dan 31.12.2004.

Gibanje VEP v letu 2005:



5.6 INVESTICIJSKI KUPONI

Investicijski kuponi so na dan 31.12.2005 znašali 4.972.473 tisoč SIT. Na dan 31.12.2005 je bilo v obtoku 376.592,82 enot premoženja, ki so bile razdeljene med 1.954 vlagateljev.

Struktura vlagateljev na dan 31.12.2005 je bila sledeča:

31.12.2005	do 1%	1% - 3%	3% - 5%	5% - 20%	20% in več	Skupaj št. oseb	Delež v %
Fizične osebe	1.912	1	0	0	0	1.913	88,94%
Pravne osebe	36	4	1	0	0	41	1,91%
Vsi vlagatelji	1.948	5	1	0	0	1.954	90,84%
Delež v %	99,69%	0,26%	0,05%	0,00%	0,00%	100,00%	

	Št. oseb			Št. točk			% po točkah	
	31.12.2005	31.12.2004	Indeks 05 / 04	31.12.2005	31.12.2004	Indeks 05 / 04	31.12.2005	31.12.2004
Fizične osebe	1.913	2.106	91	304.099,76	362.728,69	84	80,75%	84,13%
Pravne osebe	41	45	91	72.493,06	68.425,25	106	19,25%	15,87%
Vsi vlagatelji	1.954	2.151	91	376.592,82	431.153,94	87	100,00%	100,00%

5.7 POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Dogodkov, ki bi pomembno vplivali na predstavljene računovodske izkaze sklada od datuma računovodskih izkazov do datuma izdelave tega poročila, ni bilo.

5.8 PRIČAKOVANI RAZVOJ SKLADA

V prihodnjih letih pričakujemo povečanje naložb v vrednostne papirje tujih izdajateljev. Posledica tega bo večja geografska razpršenost naložb, kar še dodatno znižuje tveganost sklada.

Še naprej bo sklad najmanj 25% sredstev nalagal v dolžniške vrednostne papirje, v lastniške vrednostne papirje pa ne manj kot 55%.

5.9 DEJAVNOSTI NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA

Dejavnosti na področju raziskave in razvoja potekajo v smislu raziskav trga vrednostnih papirjev, tako domačega, kot trgov v tujini. Vršijo se na ravni Krekove družbe za upravljanje investicijskih skladov, d.o.o..

5.10 OBVLADOVANJE TVEGANJ

Sklad je pri svojem poslovanju izpostavljen sledečim tveganjem:

a.) Tveganje neizpolnitve obveznosti

- tveganje, da nasprotna stranka ne bo izpolnila svojih obveznosti v pogodbeno določenem roku ali obsegu, ali da obveznosti ne bo nikoli izpolnila
- tveganje, da nasprotna stranka ne bo izpolnila svojih obveznosti v skladu z drugimi pogodbenimi ali zakonskimi določili.

b.) Naložbeno tveganje

- tveganje prevelikega nihanja donosnosti investicijskega sklada
- tveganje, da bo dejanska donosnost investicijskega sklada v določenem obdobju nižja ali drugače od pričakovane
- tveganje, da bo dejanska donosnost investicijskega sklada v določenem obdobju nižja ali drugačna od donosnosti benchmarka (gibanje primerljivega indeksa ali naložbe).

c.) Likvidnostno tveganje nastopi takrat, kadar:

- je razlika med nakupno in prodajno ceno (bid-ask spread) visoka;
- je število dni trgovanja glede na vse dneve trgovanja v letu majhno;
- je letni obrat na borzi nizek, (merjeno v odstotku delnic glede na celotno izdajo delnic);
- je ustvarjeni povprečni dnevni promet, merjeno vrednostno, nizek;
- je odstotek delnic (Free Float) v celotni izdaji delnic, ki so v prostem obtoku in s tem na voljo za trgovanje nizek;
- se zmanjša likvidnost posamezne naložbe (npr. zaradi koncentracije lastništva), ali celotna likvidnost trga, merjeno z vrednostnim upadom celotnega prometa na posamezni borzi.

d.) Valutno tveganje

- tveganje spremembe vrednosti naložb investicijskega sklada, ki niso vezane na domačo valuto, zaradi nihanja deviznih tečajev nasproti slovenskemu tolarju.

e.) Tveganja dolžniških vrednostnih papirjev

- obrestno tveganje:
Glede na to, da se cena navadnih obveznic spreminja s spreminjanjem tržnih obrestnih mer obstaja tveganje, da bo cena obveznic v portfelju investicijskega sklada upadla, če se dvigne zahtevana obrestna mera.
- tveganje kreditne bonitete izdajatelja:
Obstaja tveganje, da nekateri izdajatelji ne bodo mogli poplačati svojih obveznosti. Nadalje je lahko izdajatelj podvržen pomembnejšim spremembam v svojem finančnem stanju, ki lahko znižajo kreditno boniteto izdajatelja, kar

lahko pripelje do večje cenovne občutljivosti vrednostnega papirja in s tem tudi investicijskega sklada. Sprememba v kvaliteti bonitetne ocene izdajatelja lahko vpliva tudi na zmanjšanje likvidnosti vrednostnega papirja, zaradi česar ga je težje prodati.

f.) Tveganje skrbništva

- tveganje spremembe vrednosti naložb investicijskega sklada in spremembe varnosti poslovanja, ki bi izhajalo iz napak skrbnika pri opravljanju skrbniških storitev.

Za obvladovanje tveganj skrbi družba za upravljanje in sicer s sledečimi ukrepi:

- Dnevno preverja če pogodbeni partnerji, ki z družbo poslovno sodelujejo v zvezi s poslovanjem investicijskih skladov, svoje obveznosti izvajajo v pogodbenih in zakonskih rokih. Vodi evidenco plačil za posamezno stranko in tako vodi evidenco o plačilni disciplini oziroma kakovosti in ustreznosti izpolnitve obveznosti.
- Skrbi, da je dosežena dovolj visoka stopnja razpršitve naložb, da se odpravi večina nesistematičnega naložbenega tveganja investicijskega sklada.
- Za vsak investicijski sklad se opredeli benchmark, kot merilo tveganosti upravljanja premoženja. Benchmark mora v čim večji meri odražati naložbeno politiko investicijskega sklada. Pri upravljanju investicijskih skladov se tako zasleduje cilj, da se sistematično naložbeno tveganje nahaja v mejah dovoljenega odstopanja od sistematičnega tveganja benchmarka.
- Izbira naložbe, ki so glede na velikost premoženja investicijskega sklada zadovoljivo likvidne.
- Med samim poslovanjem skrbniške banke periodično preverja njeno poslovanje.

6 POROČILO O REVIDIRANJU

6.1 REVIZORJEVO POROČILO O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH



REVIZORJEVO POROČILO O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH

JPA Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizijo in sorodne storitve d.o.o.
Kotnikova 28, 1001 LJUBLJANA
Telefon: 00386 (0)1 472 09 30
Fax: 00386 (0)1 472 09 66
e-mail: revizija@abeceda.si
TRR: 02083-0015287954, ID št. za DDV: S188534022
Matična št.: 5662664
POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2251 Ptuj
Telefon: 00386 (0)2 74 92 682
Fax: 00386 (0)2 74 92 680
POSLOVNA ENOTA MARIBOR,
Strma ulica 8, 2000 Maribor
Telefon: 00386 (0)2 22 98 082
Fax: 00386 (0)2 22 98 084

Krekovi družbi za upravljanje investicijskih skladov d.o.o., Slovenska ulica 17, Maribor

Revidirali smo priloženo bilanco stanja Krekov sklad SKALA, mešani vzajemni sklad, Slovenska ulica 17, Maribor na dan 31/12-2005 ter z njo povezan izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz gibanja enot premoženja in vrednosti enot premoženja v obtoku ter dodatek k računovodskim izkazom za tedaj končano leto. Za te računovodske izkaze je odgovoren upravljalec vzajemnega sklada, to je Krekova družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o.. Naša naloga je na podlagi revizije izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih.

Revidirali smo v skladu s temeljnimi revizijskimi načeli in mednarodnimi revizijskimi standardi. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo bistveno napačnih navedb. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Revizija vključuje tudi presojanje uporabljenih računovodskih načel in pomembnih ocen posloводства ter ovrednotenje celovite predstavitve računovodskih izkazov. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so računovodski izkazi z dodatkom iz prvega odstavka resnična in poštena slika finančnega stanja mešanega vzajemnega sklada, Krekov sklad SKALA na dan 31/12-2005, poslovnega izida in finančnega izida njenega poslovanja ter gibanja enot premoženja in vrednosti enot premoženja v obtoku v tedaj končanem letu v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in ZISDU-1.

Katarina KOLARIČ
Pooblaščenca revizorka



JPA – ABECEDA REVIZIJA d.o.o.
Mag. Darinka KAMENŠEK
Pooblaščenca revizorka
Direktorica

V Mariboru, dne 14.4.2006

6.2 POSEBNO MNENJE ZA POTREBE OBVEŠČANJA JAVNOSTI



REVIZIJA

JPA Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizijo in sorodne storitve d.o.o.
Kotnikova 28, 1001 Ljubljana

Telefon: 00386 (0)1 472 09 30

Fax: 00386 (0)1 472 09 66

e-mail: revizija@abeceda.si

TRR: 02083-0015287954, ID št. za DDV: SI88534022

Matična št.: 5662664

POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2251 Ptuj

Telefon: 00386 (0)2 74 92 682

Fax: 00386 (0)2 74 92 680

POSLOVNA ENOTA MARIBOR,

Strma ulica 8, 2000 Maribor

Telefon: 00386 (0)2 22 98 082

Fax: 00386 (0)2 22 98 084

POSEBNO MNENJE ZA POTREBE OBVEŠČANJA JAVNOSTI

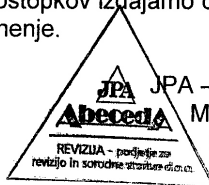
Krekovi družbi za upravljanje investicijskih skladov d.o.o., Slovenska ulica 17, Maribor

Revidirali smo priloženo bilanco stanja Krekov sklad SKALA, mešani vzajemni sklad, Slovenska ulica 17, Maribor na dan 31.12.2005 ter z njo povezana izkaza poslovnega izida, finančnega izida in izkaz gibanja vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada za tedaj končano leto. Prav tako smo za isto obdobje revidirali usklajenost naložb vzajemnega sklada z ZISDU-1, vrednost enote premoženja vzajemnega sklada, izpolnjevanje pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za vzajemni sklad predpisala družba za upravljanje, pravilnost in popolnost obvestil in poročil, ter pravilnost in popolnost seznama povezanih oseb. Za vse naštetje je odgovoren upravljevalec vzajemnega sklada, to je Krekova družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o.. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo posameznih zadev iz prvega odstavka smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 110/02, 73/03, 32/04 in 42/04), ter Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03; odslej Sklepa). Revizija je načrtovana in izvedena tako, da daje primerno zagotovilo, da računovodski izkazi s prilogami ne vsebujejo bistveno napačnih navedb, da je bila pri strukturi naložb vzajemnega sklada, izračunu vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada, izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za vzajemni sklad predpisala družba za upravljanje, pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil, ter pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb, spoštovana zakonodaja. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje, ki je podano v skladu s 6. členom Sklepa.

Na podlagi opravljenih revizijskih postopkov izdajamo o zadevah, navedenih v prvem odstavku tega poročila, pritrdilno mnenje.

Katarina KOLARIČ
Pooblaščenca revizorka



JPA – ABECEDA REVIZIJA d.o.o.

Mag. Darinka KAMENŠEK

Pooblaščenca/revizorka

Direktorica

V Mariboru, dne 14.4.2006

Osnovni kapital: 11.122.200,00 SIT; Št. vložka 1/19674/00 pri Okrožnem sodišču v Ljubljani; Vpis v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo pod št. RD-A-004 z dne 30. 9. 1994

Družbeniki - pooblaščenca revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilko Bergant, Mirko Prelog in Vili Pernar

Član JPA International - mreže neodvisnih računovodskih družb / A member of JPA International network of independent accounting firms

4

7 RAČUNOVODSKO POROČILO



7.1 RAČUNOVODSKI IZKAZI

Izjava uprave Krekove družbe d.o.o.

Uprava Krekove družbe za upravljanje investicijskih skladov, d.o.o., potrjuje računovodske izkaze vzajemnega sklada Krekov sklad SKALA, mešani vzajemni sklad, za leto 2005, in pojasnila računovodskih izkazov, kakor je predstavljeno v tem letnem poročilu.

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 2005.

Uprava potrjuje da:

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

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

Maribor, 07.04.2006

Krekova družba
za upravljanje investicijskih skladov, d.o.o.

Predsednica uprave:
Mag. Roza Mlakar Kukovič

Članica uprave
Marjeta Fuchs



7.1.1 BILANCA STANJA

v 000 SIT

	31.12.2005	v %	31.12.2004	v %
1. Denarna sredstva	22.814	0,37	45.086	0,66
a) Dobroimetje pri bankah in gotovina	22.814	0,37	45.086	0,66
2. Kratkoročni vrednostni papirji	0	0,00	348.478	5,09
a) Vrednostni papirji domačih izdajateljev	0	0,00	348.478	5,09
- Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	0	0,00	348.478	5,09
inštrumenti denarnega trga	0	0,00	348.478	5,09
3. Dolgoročni vrednostni papirji:	5.959.319	97,18	6.292.842	91,85
a) Vrednostni papirji domačih izdajateljev	4.576.837	74,64	5.667.060	82,71
- vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem borznem trgu vrednostnih papirjev	3.065.059	49,98	3.683.489	53,76
delnice	2.110.133	34,41	2.602.052	37,98
obveznice	954.926	15,57	1.081.437	15,78
državne obveznice	418.455	6,82	463.796	6,77
obveznice gospodarskih družb	536.471	8,75	617.641	9,01
- vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem prostem trgu vrednostnih papirjev	1.462.958	23,86	1.648.568	24,06
delnice	692.916	11,30	1.190.899	17,38
obveznice	770.042	12,56	457.669	6,68
obveznice gospodarskih družb	770.042	12,56	457.669	6,68
- vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	48.820	0,80	335.003	4,89
delnice	48.820	0,80	42.156	0,62
obveznice	0	0,00	292.847	4,27
obveznice gospodarskih družb	0	0,00	292.847	4,27
b) Vrednostni papirji tujih izdajateljev	1.382.482	22,54	625.782	9,13
- vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	1.382.482	22,54	625.782	9,13
delnice	1.382.482	22,54	625.782	9,13
4. Dani depoziti in posojila	142.000	2,32	142.000	2,07
a) Dani kratkoročni depoziti	142.000	2,32	142.000	2,07
pravnim osebam s sedežem v Republiki Sloveniji	142.000	2,32	142.000	2,07
5. Terjatve	8.065	0,13	22.980	0,34
a) Terjatve za prodane oziroma zapadle naložbe	5.409	0,09	19.845	0,29
e) Terjatve za obresti in dividende	2.656	0,04	1.514	0,02
f) Druge terjatve iz poslovanja	0	0,00	1.621	0,02
6. Aktivne časovne razmejitve	0	0,00	0	0,00
SKUPAJ SREDSTVA (od 1 do 6)	6.132.198	100,00	6.851.386	100,00

1. Poslovne obveznosti	12.790	0,21	28.432	0,41
a) Obveznosti iz nakupa naložb	0	0,00	371	0,01
b) Obveznosti iz odkupa investicijskih kuponov	2.543	0,04	15.620	0,23
d) Obveznosti do družbe za upravljanje	10.247	0,17	12.303	0,18
j) Druge obveznosti	0	0,00	138	0,00
2. Finančne obveznosti	0	0,00	0	0,00
3. Pasivne časovne razmejitve	613	0,01	0	0,00
4. Rezervacije	0	0,00	0	0,00
5. Čisti neiztrženi dobički pri naložbah	1.146.322	18,69	1.529.966	22,33
6. Investicijski kuponi	4.972.473	81,09	5.292.988	77,25
a) Vplačani investicijski kuponi	2.137.358	34,85	2.444.438	35,68
b) Prevrednotovalni popravek investicijskih kuponov	20.328	0,33	25.853	0,38
c) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	2.822.696	46,03	1.707.929	24,93
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-7.909	-0,13	1.114.768	16,27
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV (od 1 do 6)	6.132.198	100,00	6.851.386	100,00

7.1.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

	v 000 SIT	
	1.1. - 31.12.2005	1.1. - 31.12.2004
PRIHODKI		
1. Prihodki od obresti	107.838	106.081
2. Prihodki od dividend	98.803	82.795
3. Iztrženi dobički pri naložbah	518.694	197.615
4. Drugi finančni prihodki	24.177	5.185
5. Drugi prihodki	0	137
6. Skupaj prihodki (1 do 5)	749.512	391.813
ODHODKI		
7. Odhodki za upravljavsko provizijo	134.636	115.917
8. Odhodki v zvezi s stroški upravljanja vzajemnega sklada	1.662	0
9. Odhodki v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev	6.158	0
10. Čiste neiztržene izgube pri naložbah	0	0
11. Iztržene izgube pri naložbah	32.709	8.867
12. Odhodki za oblikovanje rezervacij	0	0
13. Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev	7.121	1.556
14. Odhodki za popravke vrednosti naložb	8.283	0
15. Odhodki za obresti	4.025	5.930
16. Drugi finančni odhodki - neg. teč. razlike (odhodki, ki presegajo 5% vrednosti vseh odhodkov)	14.799	1.414
17. Drugi odhodki	0	1
18. Skupaj odhodki (7 do 17)	209.393	133.685
19. Dobiček ali izguba obračunskega obdobja (6-18)	540.119	258.128
20. Davek od dobička	0	0
21. Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja (19-20)	540.119	258.128
22. Izenačevanje prihodka za prodane investicijske kupone	444.666	1.159.980
23. Izenačevanje prihodka za kupljene investicijske kupone	-992.694	-303.340
24. Čisti dobiček za razdelitev	0	0
a) že razdeljeni čisti dobiček za razdelitev	0	0
b) še ne razdeljeni čisti dobiček za razdelitev	0	0
25. Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba (21+22-23-24a)	-7.909	1.114.768
26. Čisti dobiček ali izguba na invest.kupon glede na štev.invest.kuponov na dan sestavitve bil.stanja	-0,02	2,59

7.1.3 IZKAZ FINANČNEGA IZIDA

	v 000 SIT	
	LETO 2005	LETO 2004
1. Pritoki pri prodaji investicijskih kuponov vzajemnega sklada	250.020	708.914
2. Odtoki pri nakupu investicijskih kuponov vzajemnega sklada	562.626	185.082
3. Prevrednotenje nerazdeljenega čistega dobička	0	0
4. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem	0	0
5. Čisti pritoki pri širitvi poslovanja (1-2+3-4)	-312.606	523.832
6. Pritoki pri prodaji naložb	3.029.603	913.088
7. Odtoki pri nakupu naložb	-2.347.602	-3.187.379
8. Sprememba rezervacij	0	0
9. Sprememba terjatev, obveznosti in časovnih razmejitev	-114	4.051
10. Sprememba čistega neiztrženega dobička pri naložbi	-383.644	618.921
11. Čisti pritoki pri upravljanju premoženja (6-7+-8+-9+-10)	298.243	-1.651.319
12. Čisti pritoki pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja(5+11)	-14.363	-1.127.487
13. Nerazdeljeni čisti dobiček	-7.909	1.114.768
14. Celotni čisti pritoki (12+13)	-22.272	-12.719
15. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (16+17)	22.814	45.086
16. Finančni izid v obdobju (14)	-22.272	-12.719
17. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	45.086	57.805

7.1.4 IZKAZ GIBANJA VEP

Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja za leti 2004 in 2005:

v 000 SIT

	Vplačani investicijski kuponi	Preneseni čisti dobiček (izguba) iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček (izguba) obračunskega obdobja	Prevrednotovalni popravek investicijskih kuponov	Skupaj
Stanje 1.1.2004	1.918.399	1.707.929		28.060	3.654.388
Vplačila investicijskih kuponov	708.914	0	0	0	708.914
Izplačila investicijskih kuponov	-182.875	0	0	0	-182.875
Vračunan tekoči dobiček (izguba) v ceni prodanega kupona	0	0	1.159.980	0	1.159.980
Vračunan tekoči dobiček (izguba) v ceni izplačanega kupona	0	0	-303.340	0	-303.340
Druga povečanja (zmanjšanja)	0			-2.207	-2.207
Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja			258.128		258.128
Stanje 31.12.2004	2.444.438	1.707.929	1.114.768	25.853	5.292.988
Prenos med konti	0	1.114.768	-1.114.768	0	0
Otvoritev 1.1.2005	2.444.438	2.822.696	0	25.853	5.292.987
Vplačila investicijskih kuponov	250.020	0	0	0	250.020
Izplačila investicijskih kuponov	-557.100	0	0	0	-557.100
Vračunan tekoči dobiček (izguba) v ceni prodanega kupona	0	0	444.666	0	444.666
Vračunan tekoči dobiček (izguba) v ceni izplačanega kupona	0	0	-992.694	0	-992.694
Druga povečanja (zmanjšanja)	0	0		-5.525	-5.525
Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja	0	0	540.119	0	540.119
Stanje 31.12.2005	2.137.358	2.822.696	-7.909	20.328	4.972.473

Izkaz gibanja števila enot premoženja za leti 2004 in 2005

Stanje 1.1.2004	339.724,7700
Vplačani investicijski kuponi v letu 2004	123.732,4000
Izplačani investicijski kuponi v letu 2004	-32.303,2300
Stanje 31.12.2004	431.153,9400
Stanje 1.1.2005	431.153,9400
Vplačani investicijski kuponi v letu 2005	43.637,3581
Izplačani investicijski kuponi v letu 2005	-98.198,4745
Stanje 31.12.2005	376.592,8236

7.1.5 STRUKTURA NALOŽB IN IZKAZ PREMOŽENJA

7.1.5.1 Pregled vseh sredstev po vrednosti in v odstotku v primerjavi z vsemi sredstvi

ZAP.ŠT.	SREDSTVA	STANJE 31.12.2005	DELEŽ V SREDSTVIH
1.	DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA - DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA	22.813.721	0,37%
1.1.	Denarna sredstva na vpogled	2.763.721	0,05%
1.2.	Denarna sredstva vezana na odpoklic z možnostjo izplačila na dan odpoklica	20.050.000	0,33%
2.	DEPOZITI	142.000.000	2,32%
2.1.	Depoziti pri bankah v RS	142.000.000	2,32%
2.2.	Depoziti pri kreditnih ustanovah zunaj RS	0	0,00%
3.	VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA (ORG. TRG VP)	5.910.499.939	96,38%
3.1.	Vrednostni papirji	5.910.499.939	96,38%
3.1.1.	<i>Vrednostni papirji izdajateljev iz RS</i>	<i>4.528.018.167</i>	<i>73,84%</i>
3.1.1.1.	Delnice	2.803.049.941	45,71%
3.1.1.2.	Obveznice	1.724.968.226	28,13%
3.1.1.3.	Drugi vrednostni papirji	0	0,00%
3.1.2.	<i>Vrednostni papirji izdajateljev zunaj RS</i>	<i>1.382.481.772</i>	<i>22,54%</i>
3.1.2.1.	Delnice	1.382.481.772	22,54%
3.1.2.2.	Obveznice	0	0,00%
3.1.2.3.	Drugi vrednostni papirji	0	0,00%
3.2.	Instrumenti denarnega trga	0	0,00%
3.2.1.	<i>Instrumenti denarnega trga izdajateljev iz RS</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>
3.2.2.	<i>Instrumenti denarnega trga izdajateljev zunaj RS</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>
4.	ENOTE PREMOŽENJA OZIROMA DELNICE INVESTICIJSKEGA SKLADA	0	0,00%
4.1.	Investicijski skladi, usklajeni z direktivo	0	0,00%
4.1.1.	<i>Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem v RS</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>
4.1.2.	<i>Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>
4.2.	Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo	0	0,00%
4.2.1.	<i>Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo, s sedežem v RS</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>
4.2.2.	<i>Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>
5.	IZVEDENI FINANČNI INSTRUMENTI	0	0,00%
5.1.	Za namene zavarovanja pred tveganji	0	0,00%
5.1.1.	<i>Za namene zavarovanja pred tveganji (izdajateljev v RS)</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>
5.1.2.	<i>Za namene zavarovanja pred tveganji (izdajateljev zunaj RS)</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>
5.2.	Naložbe v izvedene finančne instrumente	0	0,00%
5.2.1.	<i>Naložbe v izvedene finančne instrumente izdajateljev v RS</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>
5.2.2.	<i>Naložbe v izvedene finančne instrumente izdajateljev zunaj RS</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>
6.	INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA (DENARNI TRG)	0	0,00%
6.1.	Instrumenti denarnega trga izdajateljev v RS	0	0,00%
6.2.	Instrumenti denarnega trga izdajateljev zunaj RS	0	0,00%
7.	DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA	48.819.700	0,80%
7.1.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga izdajateljev v RS	48.819.700	0,80%
7.2.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga izdajateljev zunaj RS	0	0,00%
8.	Posojila za zavarovanje najetih posojil kot tehnik upravljanja tečajnih tveganj	0	0,00%
9.	Lastne delnice investicijske družbe	0	0,00%
10.	Terjatve	8.065.555	0,13%
11.	SKUPAJ	6.132.198.915	100,00%

7.1.5.2 Pregled vseh sredstev glede na zakonske omejitve posameznih vrst naložb

Oznaka	Izdajatelj	Kakovost	Število	Vrednost	Delež v sredstvih	Delež v izdajatelju
DPRG	DELO PRODAJA D.D.	A-Borzni trg	7.371	40.164.579,00	0,65%	1,24%
GRVG	GORENJE D.D., VELENJE	A-Borzni trg	40.377	218.901.886,65	3,57%	0,33%
IEKG	INTEREUROPA D.D.	A-Borzni trg	18.297	98.123.883,48	1,60%	0,23%
KRKG	KRKA D.D. NOVO MESTO	A-Borzni trg	3.632	371.707.088,32	6,06%	0,10%
LKPG	LUKA KOPER, D.D.	A-Borzni trg	7.906	56.193.159,96	0,92%	0,11%
MELR	MERCATOR D.D. LJUBLJANA	A-Borzni trg	6.222	229.337.942,40	3,74%	0,19%
MER	MERKUR D.D., KRANJ	A-Borzni trg	2.431	88.142.930,59	1,44%	0,20%
PETG	PETROL D.D.	A-Borzni trg	4.863	344.011.926,84	5,61%	0,23%
PILR	PIVOVARNA LAŠKO D.D.	A-Borzni trg	20.488	152.199.615,36	2,48%	0,24%
SALR	SALUS D.D. LJUBLJANA	A-Borzni trg	2.310	283.899.000,00	4,63%	1,71%
SAVA	SAVA D.D., KRANJ	A-Borzni trg	1.014	43.819.594,26	0,71%	0,05%
ZTOG	ŽITO D.D. LJUBLJANA	A-Borzni trg	6.395	183.631.977,35	2,99%	1,81%
	Delnice izdajateljev iz RS - BORZNI TRG			2.110.133.584,21	34,41%	
CICG	CINKARNA CELJE	C-Prosti trg	6.369	157.089.983,82	2,56%	0,78%
HDOG	HELIOS DOMŽALE D.D.	C-Prosti trg	2.085	433.696.012,80	7,07%	0,95%
MEDR	MEDALJON UPRAV.DRUGIH DRUŽB D.D.	C-Prosti trg	44.696	102.130.360,00	1,67%	2,58%
	Delnice izdajateljev iz RS - PROSTI TRG			692.916.356,62	11,30%	
	<i>Delnice izdajateljev iz RS</i>			2.803.049.940,83	45,71%	
AB04	ABANKA VIPA D.D.	A-Borzni trg	114	2.826.197,40	0,05%	0,11%
BCE8	BANKA CELJE D.D.	A-Borzni trg	9.400	240.505.476,60	3,92%	7,52%
NLB10	NOVA LJUBLJANSKA BANKA	A-Borzni trg	1.500	159.187.530,00	2,60%	1,39%
NLB11	NOVA LJUBLJANSKA BANKA	A-Borzni trg	304	77.181.037,08	1,26%	1,15%
RS10	REPUBLIKA SLOVENIJA	A-Borzni trg	1.141	4.247.142,45	0,07%	0,02%
RS26	REPUBLIKA SLOVENIJA	A-Borzni trg	5.739	155.798.573,33	2,54%	1,15%
RS29	REPUBLIKA SLOVENIJA	A-Borzni trg	3.365	89.597.242,41	1,46%	0,61%
RS31	REPUBLIKA SLOVENIJA	A-Borzni trg	2.300	26.015.415,00	0,42%	0,78%
RS38	REPUBLIKA SLOVENIJA	A-Borzni trg	3.958	113.754.818,26	1,86%	0,40%
RS39	REPUBLIKA SLOVENIJA	A-Borzni trg	47.807	29.042.274,43	0,47%	0,22%
VIP6	ABANKA VIPA D.D.	A-Borzni trg	2.250	56.770.542,36	0,93%	22,50%
AB10	ABANKA VIPA D.D.	C-Prosti trg	420	107.221.985,81	1,75%	2,00%
FB09	FACTOR BANKA D.D.	C-Prosti trg	245	62.623.349,36	1,02%	4,13%
NLB15	NOVA LJUBLJANSKA BANKA	C-Prosti trg	1.400	151.083.786,00	2,46%	1,07%
PBS6	POŠTNA BANKA SLOVENIJE d.d.	C-Prosti trg	400	41.399.012,00	0,68%	4,00%
PBS7	POŠTNA BANKA SLOVENIJE d.d.	C-Prosti trg	600	63.008.052,00	1,03%	1,50%
PRB4	PROBANKA D.D.	C-Prosti trg	1.900	19.982.942,37	0,33%	3,80%
PRB6	PROBANKA D.D.	C-Prosti trg	2.200	54.501.824,96	0,89%	3,38%
PRB7	PROBANKA D.D.	C-Prosti trg	1.550	39.303.575,99	0,64%	1,29%
SOS2E	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D.	C-Prosti trg	18.178	230.917.448,59	3,77%	0,16%
	<i>Obveznice izdajateljev iz RS</i>			1.724.968.226,40	28,13%	
	Vrednostni papirji izdajateljev iz RS (organiziran trg)			4.528.018.167,23	73,84%	
AABA NA	ABN AMRO HOLDING NV	T-Tuje borze	20.218	106.998.205,13	1,74%	0,00%

Letno Poročilo 2005

BAX US	BAXTER INTERNATIONAL INC.	T-Tuje borze	3.300	25.150.878,08	0,41%	0,00%
BMW GY	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	T-Tuje borze	11.000	97.639.035,78	1,59%	0,00%
CAJ US	CANON INC-SPONS ADR	T-Tuje borze	4.200	50.017.544,85	0,82%	0,00%
ERCB GR	ERICSSON LM-B SHS	T-Tuje borze	133.000	92.085.673,37	1,50%	0,00%
EX FP	VIVENDI UNIVERSAL SA	T-Tuje borze	16.550	104.913.269,72	1,71%	0,00%
FP FP	TOTAL SA	T-Tuje borze	945	48.041.855,49	0,78%	0,00%
FTE FP	FRANCE TELECOM SA	T-Tuje borze	9.000	45.258.226,60	0,74%	0,00%
GE US	GENERAL ELECTRIC CO	T-Tuje borze	8.600	61.018.384,47	1,00%	0,00%
INN GY	ING GROEP NV-CVA	T-Tuje borze	825	5.791.141,19	0,09%	0,00%
MEO GY	METRO AG	T-Tuje borze	6.300	61.580.512,22	1,00%	0,00%
MSFT US	MICROSOFT CORP	T-Tuje borze	8.000	42.348.293,24	0,69%	0,00%
NOT GR	NOVARTIS AG-REG SHS	T-Tuje borze	10.395	110.448.723,85	1,80%	0,00%
RWE GR	RWE AG	T-Tuje borze	8.000	119.883.630,24	1,95%	0,00%
WMH LN	WILLIAM HILL PLC	T-Tuje borze	60.250	112.496.550,11	1,83%	0,02%
WTS US	WATTS WATER TECHNOLOGIES-A	T-Tuje borze	9.000	55.184.360,52	0,90%	0,04%
6856 JP	HORIBA LTD	T-Tuje borze	10.000	58.551.400,00	0,95%	0,02%
8267 JP	AEON CO LTD	T-Tuje borze	12.000	61.995.600,00	1,01%	0,00%
8397 JP	BANK OF OKINAWA LTD/THE	T-Tuje borze	5.000	51.663.000,00	0,84%	0,03%
8755 JP	SOMPO JAPAN INSURANCE INC	T-Tuje borze	26.000	71.415.487,00	1,16%	0,00%
	<i>Delnice izdajateljev izven RS</i>			1.382.481.771,86	22,54%	
	<i>Vrednostni papirji izdajateljev izven RS (organiziran trg)</i>			1.382.481.771,86	22,54%	
	Vrednostni papirji (organiziran trg)			5.910.499.939,09	96,38%	
FRAG	FRUCTAL AJDOVŠČINA D.D.	N-Ne kotira	17.340	45.456.299,51	0,74%	0,69%
TLSG	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	N-Ne kotira	100	3.363.400,00	0,05%	0,00%
	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti den. trga izdajateljev iz RS			48.819.699,51	0,80%	
	SKUPAJ VREDNOSTNI PAPIRJI			5.959.319.638,60	97,18%	
	BANKA CELJE D.D.			142.000.000,00	2,32%	
	DEPOZITI			142.000.000,00	2,32%	
	DENARNA SREDSTVA			22.813.721,24	0,37%	
	TERJATVE			8.065.555,02	0,13%	
	SREDSTVA SKUPAJ			6.132.198.914,86	100,00%	

Letno Poročilo 2005

Vrsta naložbe	Izdajatelj	Oznaka	Število	Vrednost	% v sredstvih
Obveznice	ABANKA VIPA D.D.	AB04	114	2.826.197	0,05
Obveznice	ABANKA VIPA D.D.	AB10	420	107.221.986	1,75
Obveznice	ABANKA VIPA D.D.	VIP6	2.250	56.770.542	0,93
Skupaj izdajatelj = ABANKA VIPA D.D.				166.818.726	2,72
Obveznice	BANKA CELJE D.D.	BCE8	9.400	240.505.477	3,92
Depozit	BANKA CELJE D.D.			15.000.000	0,24
Depozit	BANKA CELJE D.D.			15.000.000	0,24
Depozit	BANKA CELJE D.D.			22.000.000	0,36
Depozit	BANKA CELJE D.D.			40.000.000	0,65
Depozit	BANKA CELJE D.D.			20.000.000	0,33
Depozit	BANKA CELJE D.D.			30.000.000	0,49
Skupaj izdajatelj = BANKA CELJE D.D.				382.505.477	6,23
Obveznice	POŠTNA BANKA SLOVENIJE d.d.	PBS6	400	41.399.012	0,68
Obveznice	POŠTNA BANKA SLOVENIJE d.d.	PBS7	600	63.008.052	1,03
Skupaj izdajatelj = POŠTNA BANKA SLOVENIJE d.d.				104.407.064	1,7
Obveznice	NOVA LJUBLJANSKA BANKA	NLB10	1.500	159.187.530	2,6
Obveznice	NOVA LJUBLJANSKA BANKA	NLB11	304	77.181.037	1,26
Obveznice	NOVA LJUBLJANSKA BANKA	NLB15	1.400	151.083.786	2,46
Skupaj izdajatelj = NOVA LJUBLJANSKA BANKA				387.452.353	6,32
Obveznice	PROBANKA	PRB4	1.900	19.982.942	0,33
Obveznice	PROBANKA	PRB6	2.200	54.501.825	0,89
Obveznice	PROBANKA	PRB7	1.550	39.303.576	0,64
Skupaj izdajatelj = PROBANKA				113.788.343	1,86
Obveznice	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS10	1.141	4.247.142	0,07
Obveznice	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS26	5.739	155.798.573	2,54
Obveznice	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS29	3.365	89.597.242	1,46
Obveznice	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS31	2.300	26.015.415	0,42
Obveznice	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS38	3.958	113.754.818	1,86
Obveznice	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS39	47.807	29.042.274	0,47
Skupaj izdajatelj = REPUBLIKA SLOVENIJA				418.455.466	6,82

Iz preglednic so razvidne sledeče zakonske (ZISDU-1) omejitve:

- vzajemni sklad ima lahko največ 10 odstotkov svojih sredstev vloženih v druge prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga (64. člen; 3. odst.)
- vzajemni sklad ima lahko največ 5 odstotkov sredstev vloženih v vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani posameznega izdajatelja. (68. člen; 3. odst.)
- pod pogojem, da pravila upravljanja določajo tako naložbeno politiko, lahko vzajemni sklad vlaga do največ 10 odstotkov svojih sredstev v vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga posameznega izdajatelja (68. člen; 6. odst.)
- v kolikor vzajemni sklad, skladno s pravili upravljanja, vlaga več kot 5 odstotkov svojih sredstev v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki so izdani s strani posameznih izdajateljev, skupna vrednost takšnih naložb

ne sme presegati 40 odstotkov vseh sredstev investicijskega sklada (68. člen; 8. odst.)

- Investicijski sklad ne sme imeti več kot 20 odstotkov svojih sredstev vloženih v depozite pri posamezni kreditni ustanovi (68. člen; 4. odst.)
- vzajemni sklad ne sme biti izpostavljen do posamezne osebe oziroma imeti več kot 20 odstotkov svojih sredstev naloženih v kombinacije naslednjih oblik naložb:
 - vrednostnih papirjev ali instrumentov denarnega trga, izdanih s strani posamezne osebe,
 - depozitov pri tej posamezni osebi, in/ali,
 - izpostavljenosti, ki izhajajo oziroma nastajajo pri transakcijah z izvedenimi finančnimi instrumenti, sklenjenimi na trgu institucionalnih vlagateljev in ki jih investicijski sklad sklepa s to posamezno osebo. (68. člen; 10. odst.).
- investicijski sklad ima lahko največ 35 odstotkov sredstev vloženih v tržne vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga posameznega izdajatelja, če je izdajatelj oziroma če zanje jamči Republika Slovenija (69. člen; 1. odst.).

7.1.5.3 Pregled vseh sredstev glede na določbe pravil vzajemnega sklada o investicijski politiki

Krekov sklad SKALA lahko svoja sredstva investira v skladu s spodnjimi omejitvami:

Omejitev	Vrednost v skladu	Delež v sredstvih
1. delež lastniških vrednostnih (delnic) ne sme biti nižji od 55% in ne višji kot 75% vrednosti sredstev vzajemnega sklada,	4.234.351.412,20	69,05%
2. delež obveznic ne sme biti nižji od 25% in ne višji kot 45% vrednosti sredstev vzajemnega sklada,	1.724.968.226,40	28,13%
3. skupen delež delnic in obveznic ne sme biti nižji od 80% in ne višji kot 100% vrednosti sredstev vzajemnega sklada,	5.959.319.638,60	97,18%
4. delež delnic izdajateljev, ki imajo sedeža v Republiki Sloveniji, ne sme biti nižji od 15% in ne višji kot 70% vrednosti sredstev vzajemnega sklada,	2.851.869.640,34	46,51%
5. delež delnic izdajateljev, ki nimajo sedeža v Republiki Sloveniji, ne sme biti nižji od 5% in ne višji kot 60% vrednosti sredstev vzajemnega sklada,	1.382.481.771,86	22,54%
6. delež obveznic izdajateljev, ki imajo sedež v Republiki Sloveniji, ne sme biti nižji od 15% in ne višji kot 45% vrednosti sredstev vzajemnega sklada,	1.724.968.226,40	28,13%
7. delež obveznic izdajateljev, ki nimajo sedež v Republiki Sloveniji, ne sme biti nižji od 0% in ne višji kot 30% vrednosti sredstev vzajemnega sklada,	0	0,00%
8. delež naložb v bančnih depozitih pri bankah in instrumentih denarnega trga z ročnostjo do vključno 12 mesecev, skupno ne sme presegati 15% vrednosti sredstev vzajemnega sklada,	142.000.000,00	2,32%

9. delež posamezne naložbe v vzajemnem skladu ne sme presegati 5% vrednosti sredstev vzajemnega sklada, razen, če gre za naložbe v delnice največjih in najkakovostnejših domačih podjetij oziroma instrumente denarnega trga za katere velja omejitev, da deležev posamezne naložbe v vzajemnem skladu ne sme presegati 10% vrednosti sredstev vzajemnega sklada, pri čemer pa skupna vrednost takih naložb ne sme presegati 30% vseh sredstev vzajemnega sklada, skupni delež naložb

v delnice investicijskih družb ne sme presegati 10% vrednosti sredstev vzajemnega sklada - *Prikazano v pregledu vseh sredstev glede na zakonske omejitve posameznih vrst naložb*

10. delež naložb v obliki depozitov pri posamezni banki ne sme presegati 5% vrednosti sredstev vzajemnega sklada - *Prikazano v pregledu vseh sredstev glede na zakonske omejitve posameznih vrst naložb*

11. družba za upravljanje ne bo nalagala sredstev Krekovega sklada SKALA v osebe, povezane z družbo za upravljanje – *sklad na dan 31.12.2005 nima takšnih naložb*

12. Krekov sklad SKALA ne sme biti izpostavljen do posamezne osebe oziroma imeti več kot 20 odstotkov svojih sredstev naloženih v kombinacije naslednjih oblik naložb: vrednostnih papirjev ali instrumentov denarnega trga, izdanih s strani posamezne osebe ali depozitov pri tej posamezni osebi - *Prikazano v pregledu vseh sredstev glede na zakonske omejitve posameznih vrst naložb*

Vrste dovoljenih naložb:

Omejitev	Vrednost v skladu	Delež v sredstvih
1. od 55% do 75% vrednosti sredstev vzajemnega sklada v lastniške vrednostne papirje (delnice), s katerimi se trguje na organiziranih trgih	4.185.531.712,69	68,25%
2. od 25% do 45% vrednosti sredstev vzajemnega sklada v dolžniške vrednostne papirje (obveznice), s katerimi se trguje na organiziranih trgih	1.724.968.226,40	28,13%
3. od 0% do 10% vrednosti vzajemnega sklada v druge prenosljive delnice, s katerimi se na organiziranem trgu ne trguje	48.819.699,51	0,80%
4. od 0% do 10% vrednosti sredstev vzajemnega sklada v instrumente denarnega trga	0,00	0,00%
5. od 0% do 10% vrednosti sredstev vzajemnega sklada v enote premoženja drugih vzajemnih skladov oziroma delnice investicijskih družb,	0,00	0,00%
6. od 0% do 10% vrednosti sredstev vzajemnega sklada v bančne depozite na vpogled ali na odpoklic ali vezane depozite, pri katerih iz pogodbe o deponiranju sredstev izhaja pravica do dviga pred zapadlostjo in da zapadejo v največ 12 mesecih pri bankah s sedežem v Republiki Sloveniji, ki so pridobile dovoljenje Banke Slovenije za opravljanje bančnih storitev	142.000.000,00	2,32%

7.1.5.4 Pregled vseh sredstev po lokalizaciji (po državah)

Država	Vrsta sredstev	Vrednost	Delež v sredstvih
Skupaj Država = FRANCIJA	Vrednostni papir	198.213.351,81	3,23%
Skupaj Država = JAPONSKA	Vrednostni papir	293.643.031,85	4,79%
Skupaj Država = NEMČIJA	Vrednostni papir	279.103.178,24	4,55%
Skupaj Država = NIZOZEMSKA	Vrednostni papir	112.789.346,32	1,84%
SLOVENIJA	Vrednostni papir	4.576.837.866,74	74,64%
SLOVENIJA	Depozit	142.000.000,00	2,32%
SLOVENIJA	Terjatve	6.916.570,11	0,11%
SLOVENIJA	Denarna sredstva	22.813.721,24	0,37%
Skupaj Država = SLOVENIJA		4.748.568.158,09	77,44%
Skupaj Država = ŠVEDSKA	Vrednostni papir	92.085.673,37	1,50%
Skupaj Država = ŠVICA	Vrednostni papir	110.448.723,85	1,80%
Skupaj Država = V.BRITANIJA	Vrednostni papir	112.496.550,11	1,83%
ZDA	Vrednostni papir	183.701.916,31	3,00%
ZDA	Terjatve	1.148.984,91	0,02%
Skupaj Država = ZDA		184.850.901,22	3,01%
SKUPAJ SREDSTVA		6.132.198.914,86	100,0%

7.1.5.5 Pregled vseh sredstev po zapadlosti

Rok zapadlosti	Delnice	Obveznice	Depoziti	Terjatve	Denarna sredstva	Skupaj
Ni zapadlosti	4.234.351.412,20					4.234.351.412,20
2005					2.763.721,24	2.763.721,24
2006			142.000.000,00	8.065.555,02	20.050.000,00	170.115.555,02
2007		266.761.052,18				266.761.052,18
2008		29.042.274,43				29.042.274,43
2009		133.951.579,44				133.951.579,44
2010		39.303.575,99				39.303.575,99
2011		544.925.047,74				544.925.047,74
2012		303.689.080,41				303.689.080,41
2014		62.623.349,36				62.623.349,36
2016		230.917.448,59				230.917.448,59
2017		113.754.818,26				113.754.818,26
	4.234.351.412,20	1.724.968.226,40	142.000.000,00	8.065.555,02	22.813.721,24	6.132.198.914,86

7.1.5.6 Pregled vseh sredstev po valuti

Valuta	Vrednost v SIT	Delež v sredstvih
SIT	3.496.844.879,38	57,02%
EUR	2.044.363.552,30	33,34%
JPY	243.625.487,00	3,97%
USD	234.868.446,07	3,83%
GBP	112.496.550,11	1,83%
Skupaj	6.132.198.914,86	100,00%

7.1.5.7 Pregled vseh naložb v vrednostne papirje po številu za posameznega izdajatelja

Prikazano v pregledu vseh sredstev glede na zakonske omejitve posameznih vrst naložb

7.1.5.8 Pregled vseh naložb v vrednostne papirje po sedežu izdajatelja

Sedež	Država izdajatelja	Vrednost	Delež v sredstvih
	SLOVENIJA		
Ajdovščina	SLOVENIJA	45.456.299,51	0,76%
Celje	SLOVENIJA	397.595.460,42	6,67%
Domžale	SLOVENIJA	433.696.012,80	7,28%
Koper	SLOVENIJA	154.317.043,44	2,59%
Kranj	SLOVENIJA	131.962.524,85	2,21%
Laško	SLOVENIJA	152.199.615,36	2,55%
Ljubljana	SLOVENIJA	2.350.676.168,07	39,45%
Maribor	SLOVENIJA	320.325.767,32	5,38%
Novo mesto	SLOVENIJA	371.707.088,32	6,24%
Velenje	SLOVENIJA	218.901.886,65	3,67%
Skupaj:	SLOVENIJA	4.576.837.866,74	76,80%
Amsterdam	NIZOZEMSKA	112.789.346,32	1,89%
Stockholm	ŠVEDSKA	92.085.673,37	1,55%
Duesseldorf	NEMČIJA	61.580.512,22	1,03%
Essen	NEMČIJA	119.883.630,24	2,01%
Munich	NEMČIJA	97.639.035,78	1,64%
Skupaj:	NEMČIJA	279.103.178,24	4,68%
Basel	ŠVICA	110.448.723,85	1,85%
Courbevoie	FRANCIJA	48.041.855,49	0,81%
Paris	FRANCIJA	45.258.226,60	0,76%
Paris	FRANCIJA	104.913.269,72	1,76%
Skupaj:	FRANCIJA	198.213.351,81	3,33%
London	VELIKA BRITANIJA	112.496.550,11	1,89%
Chiba	JAPONSKA	61.995.600,00	1,04%
Kyoto	JAPONSKA	58.551.400,00	0,98%
Okinawa	JAPONSKA	51.663.000,00	0,87%
Tokyo	JAPONSKA	121.433.031,85	2,04%
Skupaj:	JAPONSKA	293.643.031,85	4,93%
Deerfield	ZDA	25.150.878,08	0,42%
Fairfield	ZDA	61.018.384,47	1,02%
North Andover	ZDA	55.184.360,52	0,93%
Redmond	ZDA	42.348.293,24	0,71%
Skupaj:	ZDA	183.701.916,31	3,08%
Skupaj vrednostni papirji		5.959.319.638,60	100,00%

7.1.5.9 Pregled vseh naložb v vrednostne papirje po kakovosti

VREDNOSTNI PAPIRJI, s katerimi se trguje na org. trgu vred. papirjev	5.910.499.939,09	99,18%
DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI, s katerimi se ne trguje na org. trgu vred. papirjev	48.819.699,51	0,82%
Skupaj naložbe v vrednostne papirje	5.959.319.638,60	100,00%

7.1.5.10 Pregled 10 največjih naložb v vrednostne papirje po tržni vrednosti in odstotku v primerjavi z vsemi sredstvi vzajemnega sklada

Št.	Oznaka VP	Izdajatelj VP	Kakovost VP	Število	Vrednost	Delež
1.	HDOG	HELIOS DOMŽALE d.d.	Prosti trg	2085	433.696.012,80	7,07
2.	KRKG	KRKA d.d. NOVO MESTO	Borzna kotacija	3632	371.707.088,32	6,06
3.	PETG	PETROL d.d. LJUBLJANA	Borzna kotacija	4863	344.011.926,84	5,61
4.	SALR	SALUS d.d., LJUBLJANA	Borzna kotacija	2310	283.899.000,00	4,63
5.	BCE8	OBVEZNICA BANKA CELJE	Borzna kotacija	9400	240.505.476,60	3,92
6.	SOS2E	OBVEZN.SLOV.ODŠK.DRUŽBE	Prosti trg	18178	230.917.448,59	3,77
7.	MELR	MERCATOR d.d. LJUBLJANA	Borzna kotacija	6222	229.337.942,40	3,74
8.	GRVG	GORENJE d.d., VELENJE	Borzna kotacija	40377	218.901.886,65	3,57
9.	ZTOG	ŽITO d.d. LJUBLJANA	Borzna kotacija	6395	183.631.977,35	2,99
10.	NLB10	OBVEZNICA NLB	Borzna kotacija	1500	159.187.530,00	2,60

7.1.6 IZKAZ POMEMBNEJŠIH SPREMEMB PREMOŽENJA

Največji nakupi posameznih naložb

Zap.štev.	Izdajatelj vrednostnega papirja	Vrsta VP	Količina	Nakupna vrednost
1.	REPUBLIKA SLOVENIJA, MINISTR.ZA FINANCE-EZ192	enom.zakladna menica	22	219.414.800
2.	REPUBLIKA SLOVENIJA, MINISTR.ZA FINANCE.-EZM208	enom.zakladna menica	12	119.661.600
3.	REPUBLIKA SLOVENIJA, MINISTR.ZA FINANCE-SZM31	šest.zakladna menica	12.000	119.658.000
4.	BPH BILLITON PLC	tuje delnice	46.900	118.745.011
5.	REPUBLIKA SLOVENIJA, MINISTR.ZA FINANCE-SZ32	šest.zakladna menica	12.000	118.309.200
6.	PIVOVARNA LAŠKO	delnice	15.920	112.395.200
7.	VILLIAM HILL PLC	tuje delnice	60.250	110.803.828
8.	REPUBLIKA SLOVENIJA, MINISTR.ZA FINANCE-TZ85	trim.zakladna menica	10.000	99.143.000
9.	REPUBLIKA SLOVENIJA, MINISTR.ZA FINANCE-SZ36	šest.zakladna menica	10.000	98.069.000
10.	VIVEDNI UNIVERSAL SA	tuje delnice	16.550	96.056.775

Največje prodaje posameznih naložb

Zap.štev.	Izdajatelj vrednostnega papirja	Vrsta VP	Količina	Prodajna vrednost
1.	CETIS CELJE	delnice	7.712	345.920.000
2.	MERKUR KRANJ	delnice	5.853	200.144.695
3.	REPUBLIKA SLOVENIJA, MINISTR.ZA FINANCE-SZ31	šest.zakladna menica	20.000	197.748.400
4.	BHP BILLITON PLC	tuje delnice	46.900	149.009.432
5.	LUKA KOPER	delnice	17.942	128.997.542
6.	NESTLE SA	tuje delnice	2.071	127.868.862
7.	REPUBLIKA SLOVENIJA, MINISTR.ZA FINANCE-SZ32	šest.zakladna menica	12.000	118.986.360
8.	TELEKOM SLOVENIJE	delnice	2.500	112.500.000
9.	ROYAL DUTCH SHELL	tuje delnice	17.895	110.829.255
10.	REPUBLIKA SLOVENIJA, MINISTR.ZA FINANCE-SZ36	šest.zakladna menica	10.000	98.320.000

7.2 PRILOGE IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

7.2.1 TEMELJNE RAČUNOVODSKE PREDPOSTAVKE

Pri sestavljanju računovodskih izkazov družba upošteva temeljne računovodske predpostavke:

- časovno neomejenost poslovanja
- konsistentnost in doslednost pri uporabi računovodskih smernic
- strogo upoštevanje nastanka poslovnega dogodka.

7.2.2 PODLAGA ZA SESTAVLJANJE RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Računovodski izkazi so bili sestavljeni v skladu z naslednjimi predpisi:

- Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št.: 26/05 - UPB1 ter 68/05 - odločba US; ZISDU - 1),
- Sklepom o shemah letnih in polletnih računovodskih izkazov investicijskih skladov, vsebini njihovih prilog s pojasnili, analitičnem kontnem načrtu, pravilih vrednotenja postavk v računovodskih izkazih in pravilih za izračun čiste vrednosti sredstev investicijskega sklada (Uradni list RS 80/03, 133/03 in 137/04),
- Slovenski računovodski standard št.38 Računovodske rešitve v vzajemnih skladih ureja tiste posebnosti pri vrednotenju sredstev in obveznosti do njihovih virov ter merjenju in izkazovanju poslovnega izida, ki so značilne za vzajemne sklade.

Krekova družba je za Krekov sklad SKALA, mešani vzajemni sklad z odločbo št. 79/38/AG-04-(863) z dne 29.12.2004 pridobila dovoljenja ATVP za sklenitev pogodbe s skrbnikom ter z odločbo ATVP št. 83A/22/AG/04-(20) 54/22/AG/04

74/22/AG/04 z dne 12.1.2005 soglasje za objavo prospekta in izvlečka prospekta in soglasje k spremembi pravil upravljanja posebnega vzajemnega sklada SKALA. Z

isto odločbo je bilo ugotovljeno, da je Krekova družba uskladila poslovanje posebnega vzajemnega sklada SKALA z določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1). Na podlagi te odločbe je bil sklad preimenovan v Krekov sklad SKALA, mešani vzajemni sklad.

Skrbniške storitve, ki jih je v skladu z dovoljenjem ATVP prevzela Banka Koper d.d. so se na podlagi pogodbe o opravljanju skrbniških storitev pričele izvajati dne 8.4.2005. Spremenjena pravila upravljanja Krekovega sklada SKALA, mešani vzajemni sklad, so v skladu z določbami ZISDU-1 začela veljati dne 21.4.2005.

Vse postavke izražene v tuji valuti so prevrednotene v tolarje po srednjem tečaju Banke Slovenije, ki velja zadnji dan v obračunskem letu.

Krekov sklad SKALA, mešani vzajemni sklad v letu 2005 ni imel poslov po 137. in 137.a členu ZISDU-1.

7.2.3 UPORABLJENE RAČUNOVODSKE SMERNICE PRI SESTAVLJANJU RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

a) Denarna sredstva

Denarna sredstva zajemajo dobroimetje na računu investicijskega sklada pri banki skrbnici v domači in v tujih valutah.

Denarna sredstva zajemajo tudi dodatna likvidna sredstva, ki niso namenjena doseganju naložbenih ciljev. Dodatna likvidna sredstva so lahko le v obliki denarnih sredstev na posebnem denarnem računu vzajemnega sklada.

b) Terjatve

Terjatve vključujejo terjatve za prodane vrednostne papirje, terjatve za prodane investicijske kupone vzajemnega sklada, terjatve do družbe za upravljanje, terjatve do skrbnika, terjatve za obresti in dividende in druge terjatve iz poslovanja. Terjatve se izkazujejo nepobotane z morebitnimi obveznostmi do istih pravnih ali fizičnih oseb. V primeru, da so terjatve izkazane v tuji valuti, se dnevno prevrednotijo na osnovi srednjega tečaja Banke Slovenije, veljavnega na dan obračuna. Izkazujejo se v izterljivi velikosti z obračunanimi obrestmi do dneva, na katerega se sestavi bilanca stanja.

c) Aktivne časovne razmejitve

Aktivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške, kratkoročno odložene odhodke in kratkoročno nezaračunane prihodke.

Kratkoročno odloženi stroški oziroma kratkoročno odloženi odhodki so ob svojem nastanku zneski, ki še ne bremenijo dejavnosti in še ne vplivajo na poslovni izid,

temveč bodo šele kasneje vračunani kot stroški ali pa bodo kasneje kot odhodki vplivali na poslovni izid.

d) Dolgoročni in kratkoročni vrednostni papirji

Dolgoročni in kratkoročni vrednostni papirji se v začetku izkazujejo po nakupni vrednosti, ki ji ustrezajo naložena denarna ali druga sredstva.

Obveznice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po tržni ceni skupaj s pripadajočimi obrestmi, ki se izračunajo v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic. V primeru, da so nominirane v tuji valuti, so preračunane v domačo valuto z upoštevanjem srednjega tečaja Banke Slovenije na dan vrednotenja.

Obveznice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se vrednotijo po nominalni vrednosti, oziroma po nakupni ceni, če je ta nižja. Prvi ali drugi se pripišejo obresti, izračunane v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji. V primeru, da so nominirane v tuji valuti, so preračunane v domačo valuto z upoštevanjem srednjega tečaja Banke Slovenije na dan vrednotenja.

Delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po zadnjem dnevnem enotnem borznem tečaju.

Delnice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po knjigovodski vrednosti v zadnjem letnem obračunu oziroma po nakupni ceni, če je ta nižja.

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

Zakladne menice se vrednotijo po diskontirani nominalni vrednosti, v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj.

Zakladne menice, s katerimi se trguje na medbančnem trgu v državi, se vrednotijo kot netržni vrednostni papirji, ker trg ni delujoč.

e) Dani depoziti

Dani depoziti zajemajo depozite pri bankah in drugih finančnih organizacijah. Kratkoročni depoziti se spremljajo ločeno; zanje se dnevno obračunavajo obresti do zapadlosti v skladu s pogodbenimi določili.

f) Obveznosti

Obveznosti vključujejo obveznosti za nakup vrednostnih papirjev, obveznosti za kupljene investicijske kupone, obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev, obveznosti do družbe za upravljanje, obveznosti do drugih oseb v zvezi s stroški upravljanja vzajemnega sklada, obveznosti do skrbnika, obveznosti za obresti, obveznosti do državnih in drugih institucij, obveznosti za prejete predujme in varščine ter druge obveznosti. Obveznosti se izkazujejo nepobotane z morebitnimi terjatvami do istih pravnih ali fizičnih oseb. V primeru, da so obveznosti izkazane v tuji valuti, se dnevno prevrednotijo na osnovi srednjega tečaja Banke Slovenije, veljavnega na dan obračuna.

g) Pasivne časovne razmejitve

Pasivne časovne razmejitve so kratkoročnega značaja in predstavljajo vnaprej vračunane stroške oziroma odhodke, ki nastajajo na podlagi enakomernega

obremenjevanja dejavnosti ali poslovnega izida s pričakovanimi stroški, ki pa se še niso pojavili. Pasivne časovne razmejitve zajemajo vračunane stroške skrbniške provizije preteklega meseca.

h) Investicijski kuponi

Postavka investicijski kuponi zajema

- vplačane investicijske kupone, ki kažejo zmnožek števila vplačanih investicijskih kuponov z njihovo povprečno prodajno ceno, zmanjšan za vračunani sproti čisti dobiček ali povečan za vračunano sproti čisto izgubo,
- prevrednotovalni popravek, ki izkazuje zbirni 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.

i) Čisti neiztrženi kapitalski dobički oz. izgube pri naložbah

Neiztrženi kapitalski dobički so rezultat porasta tržnih cen naložb investicijskega sklada v primerjavi z njihovo nakupno vrednostjo, medtem ko so neiztržene kapitalске izgube rezultat znižanja tržnih cen naložb investicijskega sklada v primerjavi z njihovo nakupno vrednostjo.

Presežek neiztrženih kapitalskih izgub nad neiztrženimi kapitalskimi dobički je čista neiztržena kapitalska izguba in se izkaže kot odhodek v izkazu poslovnega izida obdobja, na katerega se nanaša, medtem ko se presežek neiztrženih kapitalskih dobičkov nad neiztrženimi kapitalskimi izgubami izkaže v bilanci stanja poslovnega leta kot čisti neiztrženi kapitalski dobiček.

j) Prihodki od obresti in dividend

Med prihodke od obresti so vključene obresti za denarna sredstev, terjatve, vrednostne papirje, dane depozite in posojila do dneva, za katerega se dela izkaz poslovnega izida.

Prihodki od dividend predstavljajo vse prihodke iz naslova dividend, ki izvirajo iz finančnih naložb vzajemnega sklada. Kot prihodki se evidentirajo na presečni datum za izplačilo dividende – ex date.

k) Iztrženi kapitalski dobički

Iztrženi kapitalski dobički zajemajo vse pozitivne razlike med prodajno vrednostjo prodanih naložb in njihovo nakupno vrednostjo.

l) Drugi finančni prihodki/odhodki in drugi prihodki/odhodki

Drugi finančni prihodki oziroma finančni odhodki zajemajo tečajne razlike ter prihodke iz naslova odprave popravkov vrednosti naložb. Drugi odhodki/prihodki vsebujejo druge oziroma izredne prihodke oziroma odhodke.

m) Iztržene kapitalske izgube

Iztržene kapitalske izgube zajemajo vse negativne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno.

n) Odhodki za upravljavsko provizijo

Odhodki za upravljavsko provizijo zajemajo provizijo, ki jo zaračunava družba za upravljanje v skladu z ZISDU-1 in Sklepom o shemah letnih in polletnih računovodskih izkazov investicijskih skladov, vsebini njihovih prilog s pojasnili, analitičnem kontnem načrtu, pravilih vrednotenja postavk v računovodskih izkazih in pravilih za izračun čiste vrednosti sredstev investicijskega sklada (Uradni list RS 80/03, 133/03 in 137/04). Provizija za upravljanje je določena v odstotku od povprečne čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada na letni ravni in znaša 2,00 % čiste vrednosti sredstev sklada. Čista vrednost sredstev predstavlja razliko med skupnimi sredstvi sklada in obveznostmi ter rezervacijami sklada izkazanimi v računovodskih izkazih na obračunski dan. Obračunski dan je vsak delovni dan v poslovnem letu. Seštevek, čistih vrednosti sredstev investicijske družbe po obračunskih dnevih znotraj obračunskega obdobja, deljen s številom obračunskih dni v tem obračunskem obdobju, predstavlja povprečno čisto vrednost sredstev tega obračunskega obdobja oziroma poslovnega leta.

Krekovi družbi se denarna sredstva izplačajo iz sredstev sklada in sicer mesečno, z izplačilom do 15. v mesecu za pretekli mesec.

o) Odhodki v zvezi s stroški upravljanja vzajemnega sklada

Družba za upravljanje je iz sredstev vzajemnega sklada upravičena opraviti plačila za vse oziroma posamezne od naslednjih vrst stroškov, ki družbi za upravljanje nastanejo v zvezi z opravljanjem storitev upravljanja vzajemnega sklada:

-stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev, zmanjšani za strošek borzno posredniške družbe ali banke. Stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev od 21.04.2005 niso bili več zmanjšani za stroške borzno posredniške družbe ali banke, ker je družba pričela z izvajanjem novih pravil upravljanja in obsegajo provizije in druge stroške, ki jih je treba v zvezi z nakupom oziroma prodajo plačati organizatorju organiziranega trga vrednostnih papirjev, klirinško depotni družbi, borznemu posredniku ter podskrbniku SanPaoloBank iz Luksemburga.

Z 21.04.2005 bremenijo vzajemni sklad še sledeči stroški:

- provizije in drugi stroški, ki jih je na podlagi pogodbe treba plačati klirinško depotni družbi,
- stroški plačilnega prometa
- stroški revidiranja letnega poročila vzajemnega sklada,
- stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov po ZISDU-1,

-stroški v zvezi z morebitnimi zahtevami in ugovori za račun vzajemnega sklada v vseh sodnih postopkih
in postopkih pred državnimi organi, katerih predmet so pravice, obveznosti oziroma premoženje
vzajemnega sklada,
-davkov in drugih davščin v zvezi s premoženjem vzajemnega sklada oziroma s prometom s tem
premoženjem,
-stroški v zvezi s storitvami skrbnika družbe, ki zajemajo skrbniško provizijo v višini 0,12% povprečne letne čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada in se obračunava enako kot upravljavska provizija.

p) Odhodki za popravke vrednosti naložb

Odhodki za popravke vrednosti naložb zajemajo razliko med knjigovodsko vrednostjo posamezne naložbe in njeno zadnjo znano objavljeno knjigovodsko vrednostjo, če ja ta nižja.

r) Postavki 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.

s) Izkaz premoženja in izkaz pomembnejših sprememb premoženja

Izkaz premoženja predstavlja pregled vseh naložb vzajemnega sklada in sicer po naslednjih elementih: po številu, za posameznega izdajatelja, po kvaliteti (borzna kotacija, drugi organizirani trgi, brez kotacije), po tržni vrednosti in odstotku v primerjavi z vsemi sredstvi sklada.

Izkaz sprememb premoženja obsega pregled sprememb (nakupov in prodaj) za 10 po velikosti transakcij največjih naložb.

t) Davki

Krekov sklad SKALA, mešani vzajemni sklad ni davčni zavezanec po ZDDV (4.d točka 27. člen ZDDV, Ur.l. RS, št. 89/98), prav tako ni davčni zavezanec po Zakonu o davku od dobička pravnih oseb, ker ni pravna oseba.

7.2.4 RAZKRITJA IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

1. Denarna sredstva v višini 22.814 tisoč SIT se nanašajo na tolarska denarna sredstva na računu v višini 2.026 tisoč SIT, na denarna sredstva na deviznem računu v višini 738 tisoč SIT in na dodatna likvidna sredstva v višini 20.050 tisoč SIT.

2. Dolgoročni vrednostni papirji v višini 5.959.319 tisoč SIT predstavljajo naložbe v vrednostne papirje in sicer :

- vrednostni papirji domačih izdajateljev v višini 4.576.837 tisoč SIT
- vrednostni papirji tujih izdajateljev v višini 1.382.482 tisoč SIT.

Vrednostni papirji domačih izdajateljev v višini 4.576.837 tisoč SIT se nanašajo na :

- tržne delnice v višini 2.803.049 tisoč SIT,
- netržne delnice v višini 48.820 tisoč SIT,
- državne obveznice v višini 418.455 tisoč SIT ter
- obveznice gospodarskih družb, ki kotirajo v višini 1.306.513 tisoč SIT

Vrednostni papirji tujih izdajateljev se nanašajo na tržne delnice s tujih trgov vrednostnih papirjev.

Podrobna razčlenitev naložb v vrednostne papirje je razvidna iz Izkaza premoženja na dan 31.12.2005, ki je sestavni del letnega poročila.

3. Dani depoziti v višini 142.000 tisoč SIT se nanašajo na kratkoročno dane depozite pri domačih bankah. Depoziti so vezani pri Banki Celje:

- 90.000 tisoč SIT po 3,55 % obrestni meri,
- 22.000 tisoč SIT po 3,70 % obrestni meri ter
- 30.000 tisoč SIT po 3,75 % obrestni meri.

4. Terjatve v višini 8.065 tisoč SIT se nanašajo na :

- terjatve za prodane vrednostne papirje v višini 5.409 tisoč SIT,
- terjatve iz naslova obresti za dane depozite v višini 1.507 tisoč SIT ter
- terjatve iz naslova dividend v višini 1.149 tisoč SIT.

5. Poslovne obveznosti v višini 12.790 tisoč SIT se nanašajo na:

- obveznosti do družbe za upravljanje iz naslova 2,0 % upravljaljske provizije v višini 10.247 tisoč SIT,
- obveznosti iz naslova odkupa investicijskih kuponov v višini 2.543 tisoč SIT.

6. Pasivne časovne razmejitve v višini 613 tisoč SIT se nanašajo na vračunane stroške skrbniške provizije za mesec december.

7. Čisti neiztrženi dobički pri naložbah znašajo 1.146.322 tisoč SIT in so posledica presežka neiztrženih dobičkov pri naložbah nad neiztrženimi izgubami pri naložbah delnic in obveznic družb, ki so uvrščene na borzni ali prosti trg.

Porast tržnih cen v primerjavi z njihovo nakupno ceno se odraža kot neiztrženi dobiček pri naložbah v skupni višini 1.172.884 tisoč SIT. Neiztrženi dobički pri naložbah so bili doseženi pri delnicah na borznem trgu v višini 619.630 tisoč SIT, pri delnicah na prostem trgu v višini 306.435 tisoč SIT, pri obveznicah z borznega trga v višini 21.456 tisoč SIT, pri obveznicah s prostega trga v višini 45.722 tisoč SIT, pri

državnih obveznicah v višini 33.321 tisoč SIT ter pri tujih delnicah v višini 146.320 tisoč SIT.

Padec tržnih cen v primerjavi z njihovo nakupno ceno se odraža kot neiztržena izguba pri naložbah v skupni višini 26.562 tisoč SIT. Neiztržene izgube pri naložbah so bile dosežene pri delnicah na borznem trgu v višini 15.531 tisoč SIT, pri državnih obveznicah v višini 167 tisoč SIT ter pri tujih delnicah v višini 10.864 tisoč SIT.

Sklad ima na dan 31.12.2005 najpomembnejše neiztržene dobičke pri naložbah v delnicah družb Krka d.d., Helios d.d., Petrol trgovina d.d. in Salus d.d..

8. Investicijski kuponi v višini 4.972.473 tisoč SIT zajemajo:

- vplačane investicijske kupone v višini 2.137.358 tisoč SIT,
- prevrednotovalni popravek investicijskih kuponov višini v višini 20.328 tisoč SIT,
- preneseni čisti poslovni izid preteklih obdobj v višini 2.822.696 tisoč SIT ter
- čista izguba obračunskega obdobja višini 7.909 tisoč SIT.

Na dan 31.12. 2005 je bilo v obtoku 376.592,8236 investicijskih kuponov, vrednost enega investicijskega kupona pa je znašala na zadnji obračunski dan v letu 30.12.2005 - 16.244,5375 SIT.

9. Prihodki od obresti znašajo 107.838 tisoč SIT in obsegajo prihodke iz naslova obresti dolgoročnih vrednostnih papirjev v višini 96.749 tisoč SIT, obresti iz naslova kratkoročnih vrednostnih papirjev v višini 4.070 tisoč SIT, obresti od danih depozitov v višini 6.886 tisoč SIT ter prihodke iz naslova obresti denarnih sredstev na TRR v višini 133 tisoč SIT.

10. Prihodki od dividend v višini 98.803 tisoč SIT se nanašajo na dividende podjetij iz portfelja. Med največjimi prihodki iz tega naslova so prejete dividende od Salus d.d. 10.333 tisoč SIT, Intereuropa d.d. 7.191 tisoč SIT, Helios d.d. 6.555 tisoč SIT, Luka koper d.d. 6.333 tisoč SIT in Žito Ljubljana d.d. 5.883 tisoč SIT.

11. Iztrženi dobički pri naložbah v skupni višini 518.694 tisoč SIT so posledica preseganja prodajne cene prodanih vrednostnih papirjev nad nakupno ceno in so bili doseženi s prodajo domačih delnic na borznem trgu v višini 186.508 tisoč SIT, s prodajo domačih delnic na prostem trgu v višini 192.507 tisoč SIT, s prodajo državnih vrednostnih papirjev v višini 703 tisoč SIT, s prodajo tujih vrednostnih papirjev v višini 93.972 tisoč SIT, s prodajo obveznic z borznega trga v višini 881 tisoč SIT, s prodajo obveznic s prostega trga v višini 7.750 tisoč SIT ter s prodajo netržnih delnic v višini 36.373 tisoč SIT.

Največji dobički so bili doseženi pri prodaji naslednjih delnic: Cetus Celje d.d. 186.742 tisoč SIT, Merkur Kranj d.d. 76.984 tisoč SIT, Luka Koper d.d. 47.519 tisoč SIT in Krka d.d. 40.720 tisoč SIT.

12. Drugi finančni prihodki v višini 24.177 tisoč SIT se nanašajo na pozitivne tečajne razlike deviznih sredstev na računu v višini 4.120 tisoč SIT, na pozitivne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja terjatev in obveznosti v višini 3.271 tisoč SIT ter na prevrednotenje tujih vrednostnih papirjev v višini 16.786 tisoč SIT.

13. Odhodki za upravljavsko provizijo so obračunani kot stroški upravljanja vzajemnega sklada v višini 2,0 % čiste vrednosti sredstev sklada in znašajo 134.636 tisoč SIT.

14. Odhodki v zvezi s stroški upravljanja vzajemnega sklada v višini 1.662 tisoč SIT se nanašajo na stroške plačilnega prometa v višini 739 tisoč SIT, stroške revidiranja letnega poročila v višini 604 tisoč SIT in stroške obveščanja imetnikov investicijskih kuponov v višini 319 tisoč SIT.

15. Odhodki v zvezi s skrbniškimi storitvami v višini 6.158 tisoč SIT predstavljajo:

- strošek skrbniške provizije v višini 5.830 tisoč SIT. Skrbniška provizija znaša 0,12 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev in se je pričela obračunavati 8.4.2005,
- strošek hrambe in vodenja računov prednostnih papirjev vzajemnega sklada v višini 328 tisoč SIT.

16. Iztržene izgube pri naložbah v skupni višini 32.709 tisoč SIT so posledica presejanja nakupne cene prodanih vrednostnih papirjev nad prodajno ceno in so bile dosežene s prodajo domačih delnic z borznega trga v višini 23.635 tisoč SIT, s prodajo domačih delnic s prostega trga v višini 1.260 tisoč SIT, s prodajo domačih obveznic z borznega trga v višini 1.176 tisoč SIT, s prodajo tujih delnic v višini 5.188 tisoč SIT, s prodajo kratkoročnih vrednostnih papirjev v višini 430 tisoč SIT ter s prodajo državnih vrednostnih papirjev v višini 1.020 tisoč SIT.

Največji delež iztrženih izgub pri naložbah predstavlja prodaja delnic Emone Obale Koper d.d. 23.547 tisoč SIT.

17. Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev v višini 7.121 tisoč SIT obsegajo odhodke iz naslova plačil organizatorju trga v višini 718 tisoč SIT, odhodke iz naslova plačil borznemu posredniku v višini 5.416 tisoč SIT ter odhodke iz naslova plačil klirinško depotni službi v višini 987 tisoč SIT.

18. Odhodki za popravke vrednosti v višini 8.283 tisoč SIT se nanašajo na vrednotenje netržnih delnic (Telekom Slovenije) ter pomenijo presežek nakupne vrednosti nad zadnjo znano knjigovodsko vrednostjo delnic.

19. Odhodki za obresti v višini 4.025 tisoč SIT se nanašajo na obresti dolgoročnih vrednostnih papirjev.

20. Drugi finančni odhodki v višini 14.799 tisoč SIT predstavljajo negativne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja tujih vrednostnih papirjev v višini 2.506 tisoč SIT, iz naslova obveznic nominiranih v tuji valuti v višini 873 tisoč SIT, iz naslova prevrednotenja terjatev in obveznosti v višini 8.262 tisoč SIT ter iz naslova denarnih deviznih sredstev v višini 3.158 tisoč SIT.

21. Na osnovi vsega navedenega je bil v izkazu poslovnega izida za to obdobje izkazan **dobiček v višini 540.119 tisoč SIT**. Ob upoštevanju izenačevanja prihodkov za prodane investicijske kupone v višini 444.666 tisoč SIT in izenačevanju prihodkov za kupljene investicijske kupone v višini 992.694 tisoč SIT znaša čista izguba 7.909 tisoč SIT.

22. Izvenbilančne postavke, ki bi lahko vplivale na višino sredstev družbe

Krekov sklad Skala na dan 31. decembra 2005 nima zastavljenih nobenih vrednostnih papirjev iz svojega portfelja.

8 DODATEK K POROČILU O REVIDIRANJU

8.1 POROČILO O USKLAJENOSTI NALOŽB INVESTICIJSKEGA SKLADA Z ZISDU-1



JPA Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizijo in sorodne storitve d.o.o.
Kotnikova 28, 1001 LJUBLJANA
Telefon: 00386 (0)1 472 09 30
Fax: 00386 (0)1 472 09 66
e-mail: revizija@abeceda.si
TRR: 02083-0015287954, ID št. za DDV: SI88534022
Matična št.: 5662664
POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2251 Ptuj
Telefon: 00386 (0)2 74 92 682
Fax: 00386 (0)2 74 92 680
POSLOVNA ENOTA MARIBOR,
Strma ulica 8, 2000 Maribor
Telefon: 00386 (0)2 22 98 082
Fax: 00386 (0)2 22 98 084

POROČILO REVIZORJA O USKLAJENOSTI NALOŽB INVESTICIJSKEGA SKLADA Z ZISDU-1

Krekovi družbi za upravljanje investicijskih skladov d.o.o., Slovenska ulica 17,
Maribor

Revidirali smo usklajenost naložb Krekov sklad SKALA, mešani vzajemni sklad, Slovenska ulica 17, Maribor z ZISDU-1, Sklepom o naložbah investicijskega sklada (Uradni list RS, št.80/03, 87/05), drugimi določbami ZISDU-1 v zvezi z naložbami ter z določbami pravil upravljanja, v poslovnem letu, končanem na dan 31.12.2005. Za vse naštetje je odgovoren upravljavec vzajemnega sklada, to je Krekova družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o.. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ZISDU-1 ter Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03; odslej Sklepa). Ti standardi, ZISDU-1 in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da so naložbe vzajemnega sklada v skladu z ZISDU-1. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje ustreznih dokazov o usklajenosti naložb z ZISDU-1, Sklepom o naložbah investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03, 87/05), drugimi določbami ZISDU-1 v zvezi z naložbami in določili pravil upravljanja. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so naložbe Krekov sklad SKALA, mešani vzajemni sklad v letu, ki se je končalo 31.12.2005 v vseh pomembnih pogledih skladne z ZISDU-1, Sklepom o naložbah investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03, 87/05), drugimi določbami ZISDU-1 v zvezi z naložbami, ter z določbami pravil upravljanja.

Katarina KOLARIČ
Pooblaščenka revizorka



JPA – ABECEDA REVIZIJA d.o.o.
Mag. Darinka KAMENŠEK
Pooblaščenka revizorka
Direktorica

V Mariboru, dne 14.4.2006

Osnovni kapital: 11.122.200,00 SIT; št. vložka 1/19674/00 pri Okrožnem sodišču v Ljubljani; Vpis v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo pod št. RD-A-004 z dne 30. 9. 1994
Družbeniki - pooblaščen revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilko Bergant, Mirko Prelog in Vili Pernar
Član JPA International - mreže neodvisnih računovodskih družb / A member of JPA International network of independent accounting firms

5

8.2 POROČILO O VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA



JPA Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizijo in sorodne storitve d.o.o.
Kotnikova 28, 1001 LJUBLJANA
Telefon: 00386 (0)1 472 09 30
Fax: 00386 (0)1 472 09 66
e-mail: revizija@abeceda.si
TRR: 02083-0015287954, ID št. za DDV: SI88534022
Matična št.: 5662664
POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2251 Ptuj
Telefon: 00386 (0)2 74 92 682
Fax: 00386 (0)2 74 92 680
POSLOVNA ENOTA MARIBOR,
Strma ulica 8, 2000 Maribor
Telefon: 00386 (0)2 22 98 082
Fax: 00386 (0)2 22 98 084

POROČILO O VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA

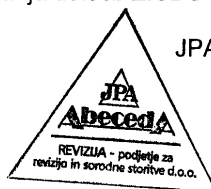
**Krekovi družbi za upravljanje investicijskih skladov d.o.o., Slovenska ulica 17,
Maribor**

Revidirali smo pravilnost izračuna vrednosti enote premoženja Krekov sklad SKALA, mešani vzajemni sklad, Slovenska ulica 17, Maribor za poslovno leto, ki se je končalo 31.12.2005. Za pravilnost izračuna vrednosti enote premoženja je odgovoren upravljavec vzajemnega sklada, to je Krekova družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o. Naša naloga je izraziti mnenje o tem na podlagi revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ter Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03; odslej Sklepa). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da je vrednost enote premoženja vzajemnega sklada izračunana v skladu z ZISDU-1. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje ustreznih dokazov o spoštovanju zakonodaje ter presojanje spoštovanja pravil o izračunu vrednosti enote premoženja na naključno izbrane datume. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je Krekov sklad SKALA, mešani vzajemni sklad v poslovnem letu, ki se je končalo 31.12.2005, vrednosti enote premoženja v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov, sestavljenih na podlagi sklepa o vsebini letnega in polletnega poročila, določenega v prvem odstavku 89. člena ZISDU-1, in ob upoštevanju določb ZISDU-1.

Katarina KOLARIČ
Pooblaščenka revizorka



JPA – ABECEDA REVIZIJA d.o.o.
Mag. Darinka KAMENŠEK
Pooblaščenka revizorka
Direktorica

V Mariboru, dne 14.4.2006

Osnovni kapital: 11.122.200,00 SIT; Št. vložka 1/19674/00 pri Okrožnem sodišču v Ljubljani; Vpis v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo pod št. RD-A-004 z dne 30. 9. 1994
Družbeniki - pooblaščenki revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilko Bergant, Mirko Prelog in Vili Pernar

Član JPA International - mreže neodvisnih računovodskih družb / A member of JPA International network of independent accounting firms

6

8.3 POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBVLADOVANJU TVEGANJ, KI JIH JE ZA INVESTICIJSKI SKLAD PREDPISALA DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE



JPA Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizijo in sorodne storitve d.o.o.
Kotnikova 28, 1001 LJUBLJANA
Telefon: 00386 (0)1 472 09 30
Fax: 00386 (0)1 472 09 66
e-mail: revizija@abeceda.si
TRR: 02083-0015287954, ID št. za DDV: SI88534022
Matična št.: 5662664
POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osajnikova 3, 2251 Ptuj
Telefon: 00386 (0)2 74 92 682
Fax: 00386 (0)2 74 92 680
POSLOVNA ENOTA MARIBOR,
Strma ulica 8, 2000 Maribor
Telefon: 00386 (0)2 22 98 082
Fax: 00386 (0)2 22 98 084

POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBVLADOVANJU TVEGANJ, KI JIH JE ZA INVESTICIJSKI SKLAD PREDPISALA DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE

Krekovi družbi za upravljanje investicijskih skladov d.o.o., Slovenska ulica 17, Maribor

Revidirali smo izvajanje ukrepov in načrtov iz pravil o obvladovanja tveganj po pravilniku o načrtu za obvladovanje tveganj za mešani vzajemni sklad Krekov sklad SKALA, Slovenska ulica 17, Maribor v poslovnem letu, ki se je končalo 31.12.2005, ki ga je zanj dne 2.12. IN 16.12.2004 predpisala in sprejela Krekova družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o. Za izvajanje predpisanih ukrepov in načrtov obvladovanja tveganj je odgovoren upravljavec vzajemnega sklada, to je Krekova družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o.. Naša naloga je, da izrazi mnenje o tem.

Revidirali smo v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ter Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03; odslej Sklepa). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da se načrti in ukrepi, namenjeni obvladovanju tveganj investicijskega sklada, spoštujejo in izvajajo. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje ter presojanje ustreznih dokazov o obstoju, izvajanju in spoštovanju pravil obvladovanja tveganj. Prepričani smo, da je opravljena revizija dobra podlaga za dano mnenje.

Po našem mnenju je Krekov sklad SKALA, mešani vzajemni sklad v poslovnem letu, ki se je končalo 31.12.2005, v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz pravil o obvladovanju tveganj po pravilniku o načrtu za obvladovanje tveganj za mešani vzajemni sklad Krekov sklad SKALA, ki ga je zanj dne 2.12. IN 16.12.2004 predpisala in sprejela Krekova družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o..

Katarina KOLARIČ
Pooblaščenka revizorka



JPA – ABECEDA REVIZIJA d.o.o.
Mag. Darinka KAMENŠEK
Pooblaščenka revizorka
Direktorica

V Mariboru, dne 14.4.2006

Osnovni kapital: 11.122.200,00 SIT; Št. vložka 1/19674/00 pri Okrožnem sodišču v Ljubljani; Vpis v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo pod št. RD-A-004 z dne 30. 9. 1994
Družbeniki - pooblaščen revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilvko Bergant, Mirko Prelog in Vili Pernar
Član JPA International - mreže neodvisnih računovodskih družb / A member of JPA International network of independent accounting firms

7

8.4 POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL



JPA Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizijo in sorodne storitve d.o.o.
Kotnikova 28, 1001 LJUBLJANA
Telefon: 00386 (0)1 472 09 30
Fax: 00386 (0)1 472 09 66
e-mail: revizija@abeceda.si
TRR: 02083-0015287954, ID št. za DDV: SI88534022
Matična št.: 5662664
POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2251 Ptuj
Telefon: 00386 (0)2 74 92 682
Fax: 00386 (0)2 74 92 680
POSLOVNA ENOTA MARIBOR,
Strma ulica 8, 2000 Maribor
Telefon: 00386 (0)2 22 98 082
Fax: 00386 (0)2 22 98 084

POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL

Krekovi družbi za upravljanje investicijskih skladov d.o.o., Slovenska ulica 17, Maribor

Revidirali smo pravilnost in popolnost v priloženem seznamu navedenih obvestil in poročil Krekov sklad SKALA, mešani vzajemni sklad, Slovenska ulica 17, Maribor za poslovno leto, končano 31.12.2005 in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov. Za pravilnost in popolnost obvestil in poročil ter njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov, je odgovoren upravljavec vzajemnega sklada, to je Krekova družba za upravljanje investicijskih skladov. Naša naloga je izraziti mnenje o tem.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ter Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03; odslej Sklepa). Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da obvestila in poročila ne vsebujejo napačnih navedb ter da so skladna s stanji iz revidiranih računovodskih izkazov. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov, da so obvestila in poročila posredovana agenciji, skladna namenom, vsebino, načinom in roki poročanja. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so obvestila in poročila Krekov sklad SKALA, mešani vzajemni sklad, ki jih je posredovala Agenciji za trg vrednostnih papirjev, v poslovnem letu, ki se je končalo 31.12.2005, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov vzajemnega sklada.

Katarina KOLARIČ
Pooblaščenka revizorka



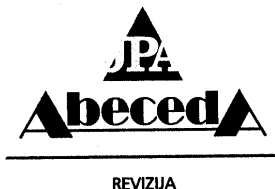
JPA – ABECEDA REVIZIJA d.o.o.
Mag. Darinka KAMENŠEK
Pooblaščenka revizorka
Direktorica

V Mariboru, dne 14.4.2006

Osnovni kapital: 11.122.200,00 SIT; Št. vložka 1/19674/00 pri Okrožnem sodišču v Ljubljani; Vpis v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo pod št. RD-A-004 z dne 30. 9. 1994
Družbeniki - pooblaščenki revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Živko Bergant, Mirko Prelog in Vili Pernar
Član JPA International - mreže neodvisnih računovodskih družb / A member of JPA International network of independent accounting firms

8

8.5 POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI SEZNAMA POVEZANIH OSEB



JPA Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizijo in sorodne storitve d.o.o.
Kotnikova 28, 1001 LJUBLJANA
Telefon: 00386 (0)1 472 09 30
Fax: 00386 (0)1 472 09 66
e-mail: revizija@abeceda.si
TRR: 02083-0015287954, ID št. za DDV: SI88534022
Matična št.: 5662664
POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2251 Ptuj
Telefon: 00386 (0)2 74 92 682
Fax: 00386 (0)2 74 92 680
POSLOVNA ENOTA MARIBOR,
Strma ulica 8, 2000 Maribor
Telefon: 00386 (0)2 22 98 082
Fax: 00386 (0)2 22 98 084

POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI SEZNAMA POVEZANIH OSEB

**Krekovi družbi za upravljanje investicijskih skladov d.o.o., Slovenska ulica 17,
Maribor**

Revidirali smo pravilnost in popolnost priloženega seznama povezanih oseb, ki ga je Krekova družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o., Slovenska ulica 17, Maribor za poslovno leto, končano 31.12.2005, vodila v skladu s šestim odstavkom 13. člena ZISDU-1. Za pravilnost in popolnost seznama povezanih oseb je odgovorno poslovodstvo družbe za upravljanje. Naša naloga je izraziti mnenje o tem.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da je seznam povezanih oseb pravilen in popoln. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o podatkih in informacijah vsebovanih v omenjenem seznamu. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je seznam povezanih oseb Krekove družbe za upravljanje investicijskih skladov d.o.o., za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2005, v vseh bistvenih pogledih pravilen in popoln.

Katarina KOLARIČ
Pooblaščenka revizorka



JPA – ABECEDA REVIZIJA d.o.o.
Mag. Darinka KAMENŠEK
Pooblaščenka revizorka
Direktorica

V Mariboru, dne 14.4.2006

