



**POLLETNO NEREVIDIRANO
POROČILO 2003**

PREDSTAVITEV VZAJEMNEGA SKLADA



Naziv: VZAJEMNI SKLAD SKALA
Sedež: SLOVENSKA ULICA 17 , 2000 MARIBOR
Matična številka: 1510690
Dejavnost SKD: J/ 65.230

Telefon: (02) 22 90 600
Fax: (02) 22 90 621

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

Člani odbora investorjev so:

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

Cilji in politika naložb

Primarni cilji investicijske politike so:

- donosnost,
- varnost
- likvidnost naloženih sredstev.

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

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

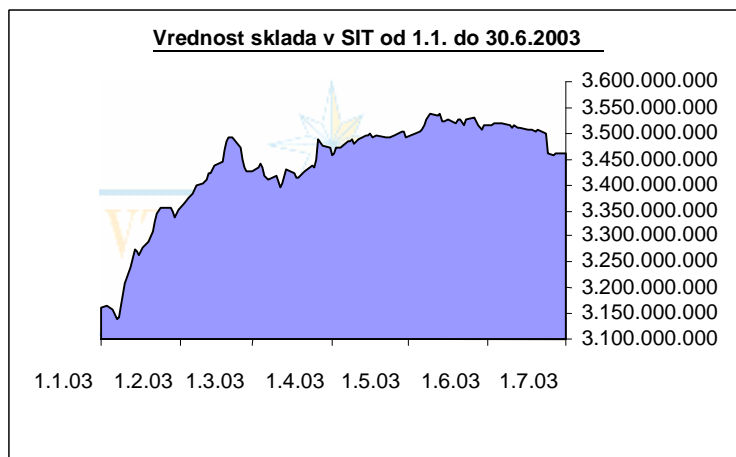
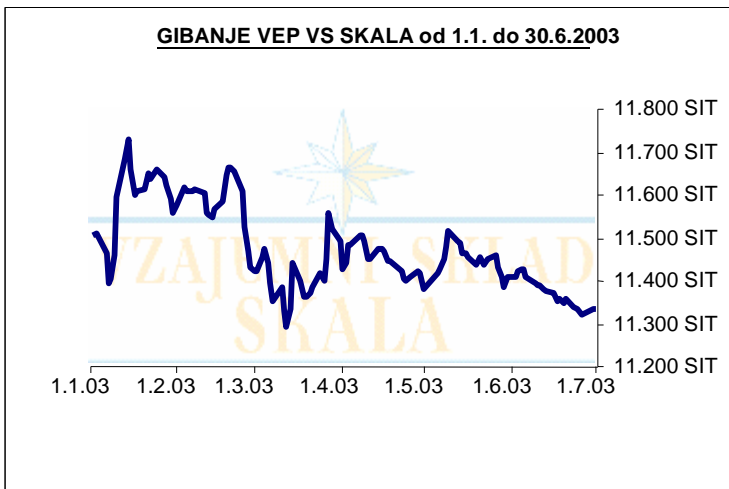
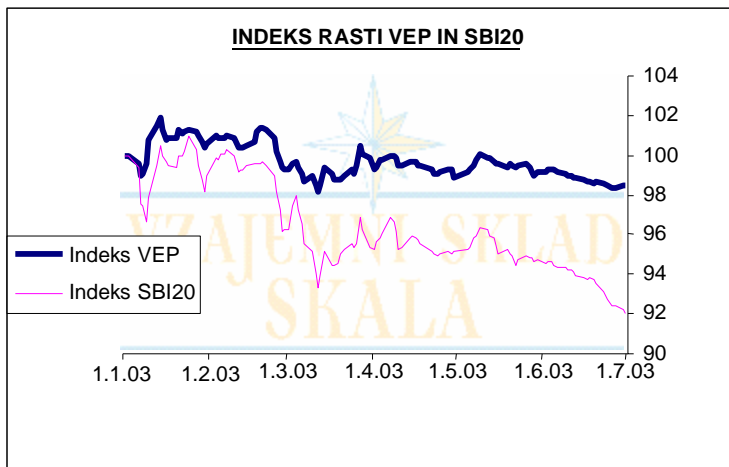
Diverzifikacija premoženja je pogojena s politiko naložb, ki predvideva pretežno naložbe v delnice družb na kotacijah A in prostega trga Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, del pa v kotirajoče obveznice in kratkoročne likvidne oblike naložb.

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

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

- na sedežu Krekove družbe za upravljanje d.o.o., Slovenska 17, Maribor
- v Raiffeisen Krekovi banki d.d.,
 - * Poslovni enoti Maribor, Slomškov trg 18, Maribor
 - * Poslovalnica Ptuj, Potrčeva 2, Ptuj
 - * Poslovalnici Ljubljana I, Pogačarjev trg 2, Ljubljana
 - * Poslovalnici Ljubljana II, Linhartova c. 9, Ljubljana
 - * Poslovalnici Zreče, Cesta na Roglo 11i, Zreče
 - * Poslovalnici Šoštanj, Ul. Lole Ribarja 2, Šoštanj
 - * Poslovalnici Šmartno pri Litiji, Tomazinova ul. 2, Šmartno
 - * Poslovni enoti Novo Mesto, Prešernov trg 1, Novo Mesto
 - * Poslovni enoti Nova Gorica, Delpinova 20, Nova Gorica
 - * Poslovni enoti Koper, Ul. Zore Perello Godina 2, Koper
 - * Poslovni enoti Murska Sobota, Slomškova ul. 1, M.Sobota
 - * Poslovni enoti Škofja Loka, Kapucinski trg 2, Škofja Loka
 - * Poslovni enoti Celje, Prešernova ul. 23, Celje
 - * Poslovni enoti Kranj, Zoisova 1, Kranj
- v Krekovi zavarovalnici d.d., Ciril Metodov trg 1, Ljubljana
- v večjih enotah Pošte Slovenije d.o.o., Slomškov trg 10, Maribor
- v Splet 2001, d.o.o., Topniška 25c, Ljubljana

POSLOVANJE SKLADA V LETU 2003



STRUKTURA NALOŽB

Izdajatelj	Oznaka VP	Znesek	% vrednosti premoženja	Delež glas. pravic oz. % emisije
Obveznice Republike Slovenije - trg A				
OBVEZNICA REP.SLOVENIJE	RS10	7.409.757,15	0,21%	
OBVEZNICA REP.SLOVENIJE	RS26	107.886.439,19	3,11%	
OBVEZNICA REP.SLOVENIJE	RS29	84.198.066,78	2,43%	
OBVEZNICA REP.SLOVENIJE	RS31	25.741.025,00	0,74%	
OBVEZNICA REP.SLOVENIJE	RS38	99.276.285,43	2,86%	
OBVEZNICA REP. SLOVENIJE	RS39	33.631.323,40	0,97%	
		358.142.896,95	10,32%	
Obveznice gospodarskih družb - trg A				
OBVEZNICA A BANKE	AB03	18.790.761,14	0,54%	
OBVEZNICA A BANKE	AB04	2.730.968,64	0,08%	
OBVEZNICA BANKE CELJE	BCE3	6.927.561,11	0,20%	
OBVEZNICA NOVE LJ BANKE	NLB1	131.395.147,49	3,79%	
OBVEZNICA NOVE LJ BANKE	NLB1	73.269.638,02	2,11%	
OBVEZNICA SKB BANKE	SKB4	5.339.834,13	0,15%	
OBVEZNICA BANKE VIPA	VIP6	86.910.449,77	2,50%	
		325.364.360,30	9,38%	
Obveznice gospodarskih družb - trg C				
OBVEZNICA PROBANKE MB	PRB4	46.766.372,06	1,35%	
OBVEZN.SLOV.ODŠK.DRUŽBE	SOS2	203.132.566,65	5,85%	
		249.898.938,71	7,20%	
Nekotirajoče obveznice				
OBVEZNICA PROBANKE MB	PRB6	53.080.447,63	1,53%	
		53.080.447,63	1,53%	
Navadne delnice - trg A				
DELO PRODAJA	DPRG	36.234.000,00	1,04%	1,13%
DROGA PORTOROŽ	DRPG	127.657.576,00	3,68%	0,56%
EMONA OBALA KOPER	EOKG	67.923.200,00	1,96%	2,44%
GORENJE-GOSPOD.APARATI	GRVG	78.666.069,24	2,27%	0,17%
INTEREUROPA KOPER	IEKG	108.336.124,91	3,12%	0,26%
ISTRABENZ, REDNA DELNICA	ITBG	3.558.761,32	0,10%	0,01%
KOLINSKA LJUBLJANA	KOLR	132.112.817,28	3,81%	0,87%
KRKA NOVO MESTO	KRKG	163.213.004,79	4,70%	0,11%
LUKA KOPER	LKPG	138.097.229,76	3,98%	0,41%
PS MERCATOR LJUBLJANA	MELR	80.218.768,00	2,31%	0,11%
MERKUR D.D., REDNA DELNICA	MER-	162.881.898,24	4,69%	0,81%
PETROL TRGOVINA	PETG	127.409.107,29	3,67%	0,16%
PIVOVARNA LAŠKO	PILR	59.192.622,32	1,71%	0,11%
SALUS LJ	SALR	161.307.206,36	4,65%	1,30%
ŽITO	ZTOG	148.860.000,00	4,29%	1,42%
		1.595.668.385,51	45,99%	

Navadne delnice - trg C					
	CETIS CELJE	CETG	203.698.600,60	5,87%	3,70%
	CINKARNA CELJE	CICG	142.784.401,99	4,12%	0,75%
	FRUCTAL D.D.	FRAG	39.616.368,00	1,14%	0,63%
	HELIOS DOMŽALE	HDOG	188.246.532,60	5,43%	0,86%
	MEDALJON MB	MEDR	74.359.700,00	2,14%	2,52%
			648.705.603,19	18,70%	
Nekotirajoče delnice					
	TELEKOM SLOVENIJE	TLSG	42.156.000,00	1,21%	0,02%
			42.156.000,00	1,21%	
	Denarna sredstva		16.408.867,24	0,47%	
	Kratkoročni dani depoziti		176.693.895,80	5,09%	
	Terjatve		3.528.089,16	0,10%	
	S K U P A J:		3.469.647.484,49	100,00%	

RAČUNOVODSKI IZKAZI

BILANCA STANJA NA DAN 30.06.2003

v 000 SIT	30.6.2003	v %	30.6.2002	v %
I. Sredstva				
1. Denarna sredstva	16.409	0,47	7.298	0,34
2. Kratkoročni vrednostni papirji	0	0,00	0	0,00
3. Dolgoročni vrednostni papirji:	3.273.016	94,33	2.016.247	93,96
Vrednostni papirji domačih izdajateljev	3.273.016	94,33	2.016.247	93,96
- vred. papirji, s katerimi se trguje na organiziranem borznem trgu vred. papirjev	2.279.175	65,69	1.608.541	74,96
delnice	1.595.668	45,99	1.160.730	54,09
obveznice	683.507	19,70	447.811	20,87
državne obveznice	358.143	10,32	318.491	14,84
obveznice gospodarskih družb	325.364	9,38	129.320	6,03
- vred. papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem prostem trgu vred. papirjev	898.605	25,90	365.550	17,04
delnice	648.706	18,70	283.386	13,21
obveznice	249.899	7,20	82.164	3,83
obveznice gospodarskih družb	249.899	7,20	82.164	3,83
- vred. papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vred. papirjev	95.236	2,74	42.156	1,96
delnice	42.156	1,21	42.156	1,96
obveznice	53.080	1,53	0	0,00
obveznice gospodarskih družb	53.080		0	
Vrednostni papirji tujih izdajateljev	0	0,00	0	0,00
Drugi vrednostni papirji	0		0	
4. Dani depoziti	176.694	5,09	106.500	4,96
Dani kratkoročni depoziti	176.694	5,09	106.500	4,96
pravnim osebam s sedeži v Republiki Sloveniji	176.694	5,09	106.500	4,96
Dani dolgoročni depoziti	0	0,00	0	0,00
5. Terjatve	3.528	0,10	15.814	0,74
Terjatve za prodane vrednostne papirje	0	0,00	12.490	0,58
Terjatve za obresti in dividende	3.528		2.071	
Druge terjatve iz poslovanja	0	0,00	1.253	0,06
6. Aktivne časovne razmejitev		0,00		0,00
SKUPAJ SREDSTVA (od 1 do 6)	3.469.647	100,00	2.145.859	100,00
II. Obveznosti do virov sredstev				
1. Kratkoročne obveznosti	7.750	0,22	20.837	0,97
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev	814	0,02	17.601	0,82
Obveznosti iz odkupa investicijskih kuponov	1.292	0,04		0,00
Obveznosti do družbe za upravljanje	5.607	0,16	3.177	0,15
Druge obveznosti	37	0,00	59	0,00
2. Pasivne časovne razmejitev	0		0	
3. Rezervacije	0	0,00	0	0,00
4. Čisti neiztrženi dobički pri naložbah	316.762	9,13	262.029	12,21
5. Investicijski kuponi	3.145.135	90,65	1.862.993	86,82
Vplačani investicijski kuponi	1.900.878	54,79	1.660.774	77,39
Prevrednotovalni popravek investicijskih kuponov	28.814	0,83	30.907	1,44
Preneseni čisti dobiček (izguba) prejšnjih obračunskih obdobj	1.118.276	32,23	113.089	5,27
Nerazdeljeni čisti dobiček (izguba) obračunskega obdobja	97.167	2,80	58.223	2,71
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV (od 1 do 5)	3.469.647	100,00	2.145.859	100,00

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 01.01.2003 DO 30.06.2003

v 000 SIT	I-VI / 2003	I-VI / 2002
PRIHODKI		
1. Prihodki od obresti	51.851	22.328
2. Prihodki od dividend	6.931	2.084
3. Iztrženi dobički pri naložbah	79.585	56.924
4. Drugi prihodki	0	0
5. Skupaj prihodki (1 do 4)	138.367	81.336
ODHODKI		
6. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	33.702	11.358
7. Čiste neiztržene izgube pri naložbah	0	0
8. Iztržene izgube pri naložbah	1.742	191
9. Odhodki za oblikovanje rezervacij	0	0
10. Odhodki za popravke vrednosti naložb	0	0
11. Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev	1.182	1.830
12. Vsak drug odhodek, ki presega 5% vseh odhodkov	0	0
13. Drugi odhodki	4.575	9.734
14. Skupaj odhodki (6 do 13)	41.201	23.113
15. Dobiček ali izguba (5-14)	97.166	58.223
16. Davek od dobička	0	0
17. Čisti dobiček (15-16)	97.166	58.223
18. Izenačevanje prihodka za prodane investicijske kupone	242.719	476.010
19. Izenačevanje prihodka za kupljene investicijske kupone	-62.674	-5.541
20. 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
21. Nerazdeljeni čisti dobiček (17+18-19-20)	277.211	528.692
22. Čisti dobiček na investic. kupon glede na št. investic. kuponov na dan bilance	0	0

IZKAZ GIBANJA KAPITALA OD 01.01.2003 DO 30.06.2003

v 000 SIT	Začetno stanje	Premiki v kapital	Premiki v kapitalu	Premiki iz kapitala	Končno stanje
I. Investicijski kuponi	2.320.311	481.724	-776.403	124.754	1.900.878
II. Preneseni čisti poslovni izid	113.089	0	1.005.187	0	1.118.276
III. Čisti poslovni izid poslovnega leta	228.784	97.167	-228.784	0	97.167
IV. Prevrednotovalni popravki investic. kuponov	29.881	0	0	1.067	28.814
Skupaj	2.692.065	578.891	0	125.821	3.145.135

POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Denarna sredstva predstavljajo denarna sredstva na računu v višini 16.409 tisoč SIT.

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

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

Terjatve se nanašajo na terjatve iz naslova obresti za dane depozite v višini 3.528 tisoč SIT.

Vrednost investicijskih kuponov sestavljajo :

- vplačani investicijski kuponi v višini 1.720.834 tisoč SIT, ki vsebujejo tudi vračunani tekoči dobiček v ceni prodanega kupona v višini 242.718 tisoč SIT, vračunani tekoči dobiček v ceni izplačanega kupona v višini 62.674 tisoč SIT,
- prevrednotovalni popravek investicijskih kuponov v višini 28.814 tisoč SIT,
- preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let v višini 1.118.276 tisoč SIT,
- dobiček iz poslovanja tekočega leta v višini 97.167 tisoč SIT.

Skupna vrednost investicijskih kuponov na dan 30.06.2003 znaša 3.145.135 tisoč SIT. K tej vrednosti je za izračun vrednosti ene enote premoženja, ki je bila vredna 11.336,57 SIT treba prišteti še čiste neiztržene dobičke pri naložbah v višini 316.762 tisoč SIT. Prodanih je bilo 305.374,33 investicijskih kuponov.

Čisti neiztrženi dobički pri naložbah v višini 316.762 tisoč SIT so posledica presežka neiztrženih dobičkov pri naložbah nad neiztrženimi izgubami pri naložbah delnic in obveznic z borznega in prostega trga.

Neiztrženi dobički pri naložbah v višini 356.237 tisoč SIT so posledica porasta tržnih cen nad njihovo nakupno ceno, medtem ko so neiztržene izgube pri naložbah v višini 39.475 tisoč SIT posledica padca tržnih cen pod njihovo nakupno ceno.

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

Obveznosti v višini 7.750 tisoč SIT se nanašajo na:

- obveznosti do družbe za upravljanje v višini 5.579 tisoč SIT iz naslova 2 % provizije za upravljanje,
- obveznosti do družbe za upravljanje iz naslova provizije od vplačil oz. izplačil investicijskih kuponov v višini 28 tisoč SIT,
- obveznosti iz odkupa investicijskih kuponov v 1.292 tisoč SIT,
- obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev v višini 814 tisoč SIT ter
- druge obveznosti v višini 37 tisoč SIT.

Prihodki od obresti obsegajo prihodke iz naslova obresti za depozite v višini 8.472 tisoč SIT, prihodke iz naslova obresti od dolgoročnih vrednostnih papirjev v višini 43.311 tisoč SIT ter druge prihodke od financiranja v višini 68 tisoč SIT.

Prihodki od dividend se nanašajo na dividende, prejete od Petrola v višini 2.316 tisoč SIT od Salusa v višini 4.615 tisoč SIT.

Iztrženi dobički pri naložbah so posledica preseganja prodajne cene prodanih delnic oz. obveznic nad nabavno ceno in so bili doseženi v višini 79.585 tisoč SIT in sicer s prodajo delnic in obveznic z borznega trga v višini 10.120 tisoč SIT, s prodajo delnic in obveznic s

prostega trga v višini 69.428 tisoč SIT ter iz naslova prodaje vrednostnih papirjev Republike Slovenije v višini 37 tisoč SIT tisoč SIT.

Odhodki iz naslova upravljanja v višini 33.702 tisoč SIT so obračunani kot stroški upravljanja investicijskega sklada v višini 2 % provizije, ki je izračunana na osnovi čiste vrednosti sredstev sklada.

Iztržene izgube pri naložbah v višini 1.742 tisoč SIT se nanašajo na presežek nakupne cene delnic oz.obveznic nad doseženimi prodajnimi cenami. Dosežene so bile s prodajami delnic na borznem trgu v višini 1.111 tisoč sit ter s prodajami vrednostnih papirjev Republike Slovenije v višini 631 tisoč SIT.

Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev obsegajo stroške borzne provizije in stroške KDD.

Drugi odhodki v višini 4.575 tisoč SIT predstavljajo odhodke, ki se nanašajo na razne odhodke v višini 217 tisoč SIT ter na stroške obresti dolgoročnih vrednostnih papirjev v višini 4.357 tisoč SIT.

Na osnovi vsega navedenega je bil v izkazu poslovnega izida za to obdobje izkazan **dobiček iz naslova poslovanja**, ki se izračuna kot razlika med prihodki in odhodki v višini 97.166 tisoč SIT.

Tako izračunan dobiček se poveča za vračunani tekoči dobiček v ceni prodanih kuponov v višini 242.719 tisoč SIT ter zmanjša za vračunani tekoči dobiček v ceni kupljenih kuponov v višini 62.674 tisoč SIT.

Tako je 30.06.2003 celotni dobiček sklada za razdelitev znašal 277.211 tisoč SIT, dobiček na investicijski kupon pa 907,77 SIT.

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

Simon Zdolšek