



kekoviskladi

skala.

kekov sklad SKALA
mešani vzajemni sklad

Nerevidirano polletno poročilo

za leto 2006



kekovadružba

1	PREDSTAVITEV SKLADA.....	3
2	OPOZORILO IMETNIKOM INVESTICIJSKIH KUPONOV	4
3	POSLOVANJE SKLADA V OBDOBJU 01.01. DO 30.06.2006.....	5
4	NEREVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	8
4.1	Bilanca stanja na dan 30.06.2006 (v tisoč SIT).....	8
4.2	Izkaz poslovnega izida za obdobje od 01.01. do 30.06.2006 (v tisoč SIT).....	9
5	POJASNILA SPREMEMB RAČUNOVODSKIH USMERITEV IN VREDNOTENJ, KI SE UPORABLJAJO V INVESTICIJSKIH SKLADIH OD 1. 1. 2006 V SKLADU S SRS 2006	10
5.1	Temeljne računovodske usmeritve.....	10
5.2	Razvrstitev finančnih naložb	10
5.3	Splošno pravilo vrednotenja finančnih naložb	10
5.4	Pojasnila posameznih postavk izkazov investicijskega sklada	11

1 PREDSTAVITEV SKLADA

Krekova družba je dne 17.1.2005 prejela odločbo Agencije za trg vrednostih papirjev (ATVP), s katero je ATVP odločila, da se ugotovi, 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.

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 nalogajo v finančne naložbe, ki jih opredeljuje naložbena politika vzajemnega sklada. 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.

Naložbeni cilj je zagotavljanje dolgoročne donosnosti sredstev ob zmernem do srednjem tveganju, zlasti v daljšem časovnem obdobju. Donos se dosega z vlaganji v delnice, obveznice, instrumente denarnega trga ter bančne depozite, za katere se presoja, da imajo predvsem potencial rasti in visoko stopnjo likvidnosti.

Rast vrednosti enote sklada se dosega z:

- dividendami iz lastniških vrednostnih papirjev,
- doseganjem kapitalskih dobičkov s prodajo vrednostnih papirjev, ter
- obrestmi na obveznice, instrumente denarnega trga in bančne depozite.

Krekova družba je za upravljanje s sredstvi Krekovega sklada SKALA upravičena do letne provizije za upravljanje v višini 2,00 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev, skrbnik (banka) pa je za opravljanje skrbniških storitev za sklad upravičen do letne provizije za opravljanje skrbniških storitev v višini 0,12% od povprečne letne čiste vrednosti sredstev.

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

2 OPOZORILO IMETNIKOM INVESTICIJSKIH KUPONOV

Polletno poročilo vzajemnega sklada je vlagatelju brezplačno na razpolago na sedežu družbe za upravljanje oziroma v njenih poslovalnicah in pri osebah, ki po pooblastilu družbe za upravljanje sprejemajo pristopne izjave vlagateljev k pravilom upravljanja vzajemnega sklada.

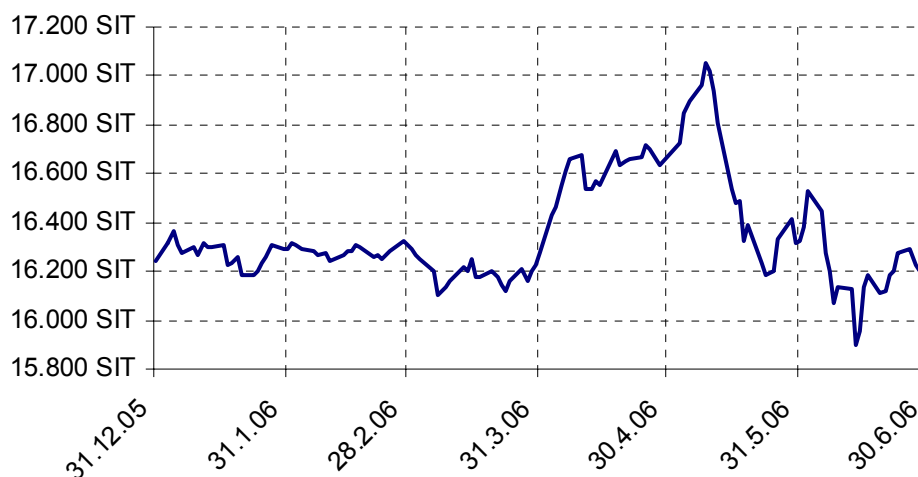
Družba za upravljanje mora imetniku investicijskih kuponov na njegovo zahtevo brezplačno izročiti izvod polletnega poročila vzajemnega sklada.

Polletno poročilo vzajemnega sklada je na razpolago javnosti na sedežu Krekove družbe za upravljanje investicijskih skladov d.o.o., Slovenska ulica 17, Maribor (v nadaljevanju: Krekova družba), na spletnih straneh Krekove družbe (www.krekova-druzba.si) ter na vseh vpisnih mestih.

3 POSLOVANJE SKLADA V OBDOBJU 01.01. DO 30.06.2006

Vrednost enote premoženja (VEP) Krekovega sklada SKALA je konec leta 2005 znašala 16.244,54 SIT. Do 30.06.2006 se je VEP povečala na 16.403,87 SIT, kar predstavlja 0,98% povečanje vrednosti (brez upoštevanja vstopnih in izstopnih stroškov).

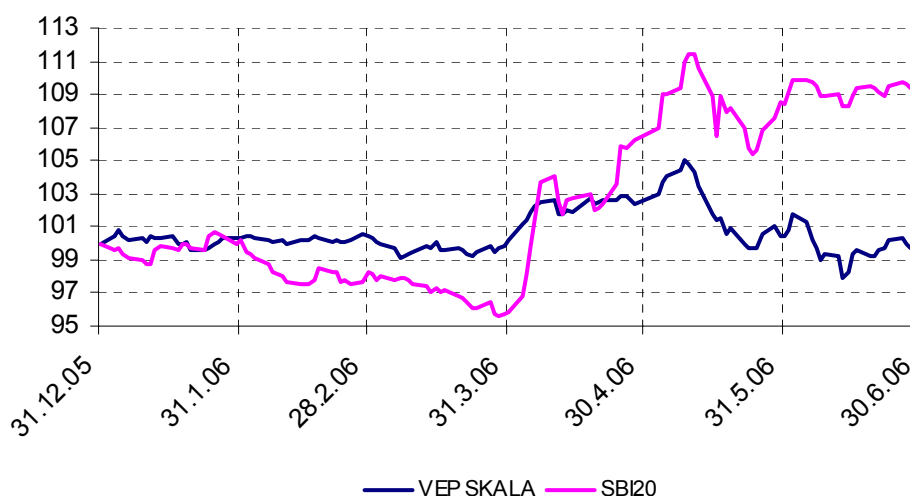
Gibanje VEP Krekovega sklada SKALA



SBI20 indeks, ki odraža gibanje tečajev delnic družb na organiziranem trgu Ljubljanske borze, je v obdobju od 01.01. do 30.06.2006 pridobil 10% svoje vrednosti.

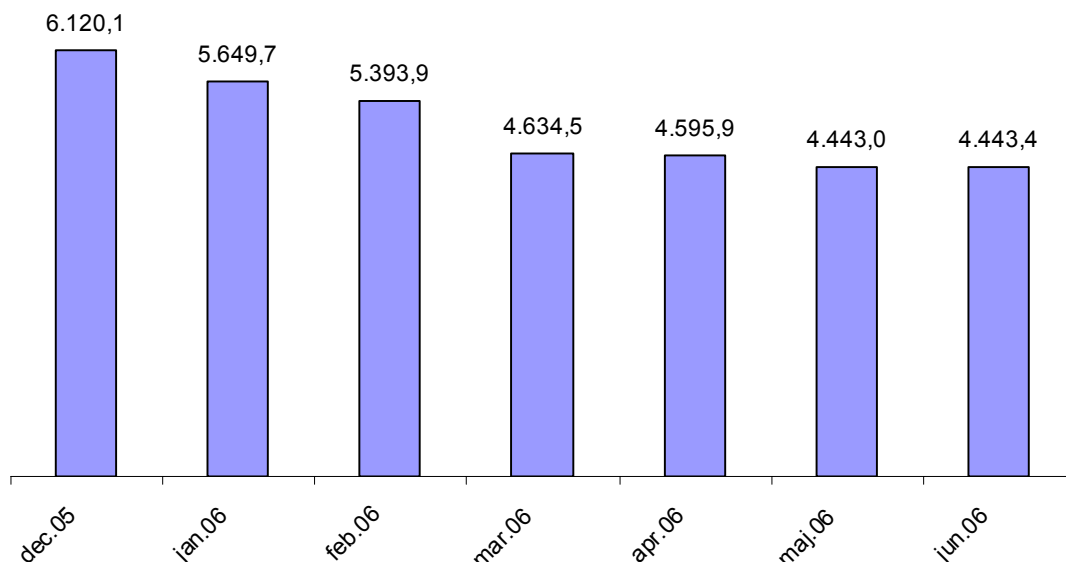
Zaradi strukture naložb, v kateri predstavljajo na dan 30.6.2006 delnice izdajateljev iz RS le 31%, naložbe v vrednostne papirje tujih izdajateljev 29% in naložbe v obveznice 29% celotnih sredstev, se VEP Krekovega sklada Skala ni gibala skladno z indeksom delnic z Ljubljanske borze.

Gibanje indeksa Krekovega sklada SKALA in SBI 20

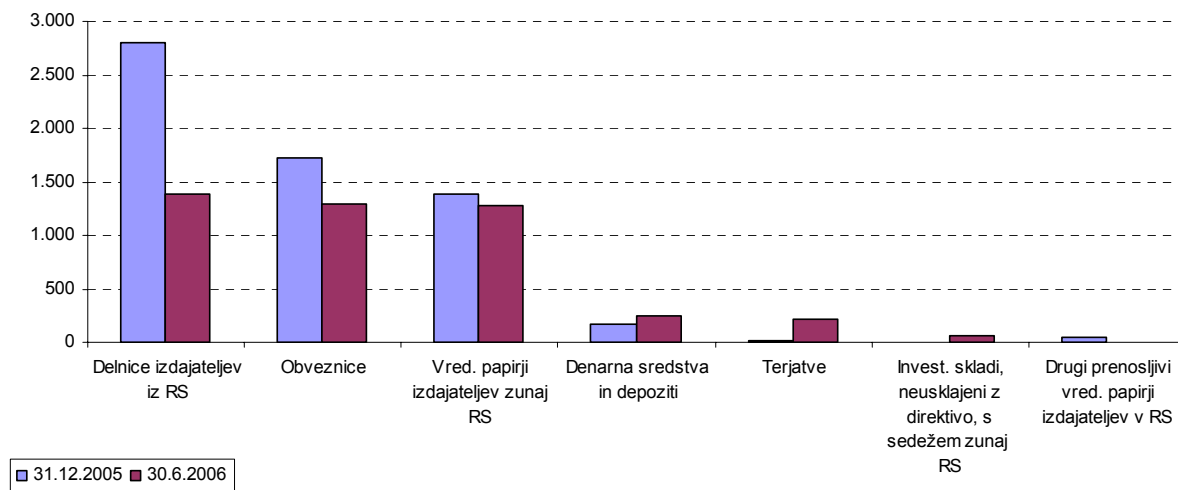


Vrednost premoženja Krekovega sklada SKALA se je v prvi polovici leta 2006 zmanjšala za 27,4%, predvsem kot posledica negativnega denarnega toka oziroma razlike med vplačili in izplačili vlagateljv.

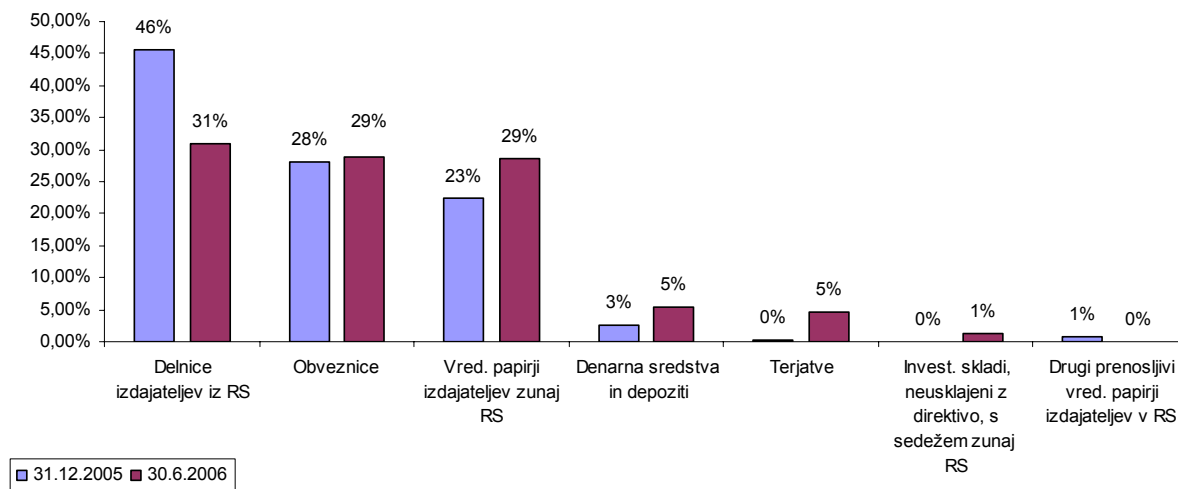
ČVS Krekovega sklada SKALA v obdobju 1.1. do 30.6.2006 (v mio SIT)



V portfelju se je vrednost delnic izdajateljev iz RS znižala za 50,8%, vrednost obveznic za 25,5% in vrednost delnic izdajateljev izven RS za 7,7%. Povečala se je vrednost denarnih sredstev in terjatev.



V strukturi premoženja na dan 30.6.2006 predstavljajo delnice izdajateljev iz RS 31%, delnice izdajateljev izven RS 29% in obveznice 29% delež.



4 NEREVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

4.1 Bilanca stanja na dan 30.06.2006 (v tisoč SIT)

	30.6.2006	Delež	31.12.2005	Delež
I. Sredstva				
1. Denarna sredstva	191.336	4,30%	22.814	0,37%
2. Depoziti pri bankah in posojila	52.000	1,17%	142.000	2,32%
3. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na org.trgu vr.papirjev	3.997.057	89,78%	5.910.500	96,38%
4. Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0,00%	0	0,00%
5. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	0	0,00%	0	0,00%
6. Sestavljeni in izpeljani finančni inštrumenti	0	0,00%	0	0,00%
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	3.363	0,08%	48.820	0,80%
8. Terjatve	208.380	4,68%	8.066	0,13%
9. Aktivne časovne razmejitve	2	0,00%	0	0,00%
10. Skupaj sredstva (od 1 do 9)	4.452.139	100,00%	6.132.199	100,00%
Zunajbilančna sredstva	0	0,00%	0	0,00%
II. Obveznosti do virov sredstev				
1. Poslovne obveznosti	511	0,01%	12.790	0,21%
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	90	0,00%	0	0,00%
b) Obveznosti iz upravljanja	0	0,00%	10.247	0,17%
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0,00%	0	0,00%
č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja	0	0,00%	0	0,00%
d) Druge poslovne obveznosti	422	0,01%	2.543	0,04%
2. Finančne obveznosti	0	0,00%	0	0,00%
3. Pasivne časovne razmejitve	8.238	0,19%	613	0,01%
4. Čisti neiztrženi dobički pri naložbah *	-	-	1.146.322	-
5. Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	4.443.390	99,80%	4.972.473	81,09%
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.354.373	30,42%	2.137.358	34,85%
b) Vplačani presežek enot premoženja	-932.848	20,95%	0	0,00%
c) Presežek iz prevrednotenja	14.554	0,33%	20.328	0,33%
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	3.961.110	88,97%	2.822.697	46,03%
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	46.201	1,04%	-7.910	0,13%
6. Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 5)	4.452.139	100,00%	6.132.199	100,00%
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0,00%	0	0,00%

* Postavka je dodana zaradi pravilnosti bilance stanja za leto 2005. S 1.1.2006 je vsebina te postavke razporejena v preneseni čisti poslovni izid. Čisti neiztrženi dobički in izgube pa se od 1.1.2006 izkazujejo neposredno v poslovnem izidu.

4.2 Izkaz poslovnega izida za obdobje od 01.01. do 30.06.2006 (v tisoč SIT)

		1.1.-30.6.2006	1.1.-30.6.2005
1.	Prihodki od obresti	36.754	57.751
2.	Prihodki od dividend	19.294	53.024
3.	Drugi finančni prihodki	27.052	13.513
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	139.813	262.816
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	204.730	0
6.	Drugi prihodki	0	0
7.	Skupaj prihodki (od 1 do 6)	427.643	387.105
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	49.569	69.332
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	3.636	1.912
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	601	0
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem delničarjev	319	0
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	13.849	1.602
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	81.543	8.526
15.	Iztržene izgube pri naložbah	115.014	25.039
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	115.321	0
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	8.283
18.	Drugi odhodki	1.592	126
19.	Skupaj odhodki (od 8 do 18)	381.442	114.819
20.	Čisti dobiček ali izguba (7-19)	46.201	272.286
21.	Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	14.131	258.953
22.	Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	1.130.026	168.272
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskem obdobju	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25.	Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba (20+21-22+23+/-24)	-1.069.694	362.967

5 POJASNILA SPREMEMB RAČUNOVODSKIH USMERITEV IN VREDNOTENJ, KI SE UPORABLJAJO V INVESTICIJSKIH SKLADIH OD 1. 1. 2006 V SKLADU S SRS 2006

5.1 Temeljne računovodske usmeritve

Računovodski izkazi so pripravljani v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami slovenskih računovodskih standardov SRS 38 – Računovodske rešitve v vzajemnih skladih. Glede vrednotenja postavk bilance stanja in izkaza poslovnega izida se smiselno upošteva tudi SRS od 1 do 19 in ustrezne mednarodne računovodske standarde ter sklep o letnem poročilu investicijskega sklada (Uradi list št. 26/2005-ZISDU-1-UPB1 in 68/05-odločba US in mnenja Slovenskega inštituta za revizijo).

5.2 Razvrstitev finančnih naložb

V skladu s SRS 2006 se finančne naložbe pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo,
- finančne naložbe v posojila in terjatve ali
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

Sprememba glede na prejšnje računovodske usmeritve pomeni, da se naložbe v računovodskih izkazih sedaj prikazujejo v različnih skupinah oziroma kategorijah.

5.3 Splošno pravilo vrednotenja finančnih naložb

Vrednotenje finančnih naložb se spremeni glede na vrsto finančne naložbe.

Pri vrednostnih papirjih, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, ki jih sedaj razvrščamo med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se učinki prevrednotenja izkazujejo neposredno v poslovnem izidu, medtem ko so se do 31. 12. 2005 izkazovali skozi postavki neiztrženi kapitalski dobički oz. neiztržene kapitalske izgube, pri čemer so bili neiztrženi kapitalski dobički postavka bilance stanja, neiztržene kapitalske izgube pa postavka izkaza poslovnega izida.

Pri vrednotenju domačih vrednostnih papirjev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, se z letom 2006 ne uporablja več enotni tečaj, temveč zadnji znani zaključni tečaj trgovalnega dne. Za vse vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, velja, da se uporablja zadnji znani zaključni tečaj trga, na katerem je bil vrednostni papir kupljen.

Pri netržnih vrednostnih papirjih se je spremenil način vrednotenja, in sicer se izkazujejo po nabavni vrednosti, medtem ko so se do 31. 12. 2005 izkazovali po nižji

izmed nabavne in knjigovodske vrednosti. V skladu s pojasnilom Slovenskega inštituta za revizijo se tako izkazani vrednostni papirji ob prehodu na nove standarde niso prevrednotili, zato sprememba usmeritev ni imela učinka na že posedovane vrednostne papirje, upošteva pa se ob vsakokratnem nakupu netržnega vrednostnega papirja v letu 2006. V letu 2006 je spremenjen tudi način odprave popravkov vrednosti teh finančnih naložb, in sicer so popravki vrednosti dokončni in se ohranijo do prodaje finančne naložbe.

Netržne lastniške vrednostne papirje sklad razvršča med finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, netržne dolžniške vrednostne papirje pa lahko razvršča med finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, ali v finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo.

Od 1. 1. 2006 naprej se za finančno naložbo, ki ni razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, začetni pripoznani vrednosti prištejejo stroški posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančnega sredstva, in ki v skladu s pravili upravljanja oz. statutom smejo bremeniti sklad.

Od 1.1.2006 naprej se prevrednotenje dolgoročnih finančnih naložb zaradi izrednih oslabitev (stečaj, likvidacija oz. kak drug nepristranski dokaz) v poslovnih knjigah investicijskega sklada zabeleži takoj, ko je mogoče tak dogodek potrditi na podlagi verodostojne knjigovodske listine.

V primeru prodaje vrednostnega papirja v postopku javne ponudbe (prevzem) se naložba izkazuje po zadnji znani tržni vrednosti do datuma, ko prevzemnik v sredstvih javnega obveščanja objavi uspešnost ponudbe.

5.4 Pojasnila posameznih postavk izkazov investicijskega sklada

V skladu s SRS2006 je prišlo do prerazporeditve postavk v bilanci stanja in izkazu poslovnega izida, pri čemer so najpomembnejše spremembe glede izkazovanja učinkov prevrednotenja opisane že v točki 2. Finančne naložbe se v bilanci stanja razvršča glede na to, ali se z njimi trguje na organiziranih trgih ali ne.

V izkazu poslovnega izida se poleg sprememb, opisanih v točki 2, prerazporeditev postavk pojavi v manjši meri, med drugim pri izkazovanju prihodki oz. odhodkov iz tečajnih razlik, ki se izkazujejo med drugimi finančnimi prihodki oz. odhodki.

Uprava Krekove družbe d.o.o.

Mag. Roza Mlakar Kukovič

Marjetka Fuchs

