



krekoviskladi

Letno poročilo 2006 Krekovih skladov

skala.

krekov sklad **SKALA**
mešani vzajemni sklad

klas.

krekov sklad **KLAS**
delniški vzajemni sklad

most.

krekov sklad **MOST**
delniški vzajemni sklad



krekovadružba

Krekova družba za
upravljanje investicijskih skladov d.o.o.
Maribor, Slovenska ulica 17
Telefon: 05 90 80 550 in 05 90 80 561

1	KREKOV SKLAD SKALA.....	5
2	POROČILO O UPRAVLJANJU.....	5
2.1	PREDSTAVITEV SKLADA.....	5
2.2	DOSEŽKI SKLADA.....	6
2.3	GOSPODARSKO OKOLJE V LETU 2006.....	7
2.4	PREMOŽENJE SKLADA.....	12
2.5	VREDNOST ENOTE PREMOŽENJA.....	14
2.6	INVESTICIJSKI KUPONI.....	14
2.7	POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU RAČUNOVODSKIH IZKAZOV 15	
2.8	PRIČAKOVANI RAZVOJ SKLADA.....	15
2.9	DEJAVNOSTI NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA.....	15
2.10	OBVLADOVANJE TVEGANJ.....	15
3	POROČILO O REVIDIRANJU.....	17
3.1	REVIZORJEVO POROČILO O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH.....	17
3.2	POSEBNO MNENJE ZA POTREBE OBVEŠČANJA JAVNOSTI.....	18
4	RAČUNOVODSKO POROČILO.....	19
4.1	RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	19
4.1.1	<i>BILANCA STANJA.....</i>	<i>20</i>
4.1.2	<i>IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA.....</i>	<i>21</i>
4.1.3	<i>IZKAZ DENARNIH TOKOV.....</i>	<i>22</i>
4.1.4	<i>IZKAZ GIBANJA VEP.....</i>	<i>23</i>
4.1.5	<i>IZKAZ PREMOŽENJA.....</i>	<i>25</i>
4.2	RAZKRITJA IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	27
5	DODATEK K POROČILU O REVIDIRANJU.....	31
5.1	POROČILO O USKLAJENOSTI NALOŽB INVESTICIJSKEGA SKLADA Z ZISDU-1.....	31
5.2	POROČILO O VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA.....	32
5.3	POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBVLADOVANJU TVEGANJ, KI JIH JE ZA INVESTICIJSKI SKLAD PREDPISALA DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE.....	33
5.4	POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL.....	34
5.5	POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI SEZNAMA POVEZANIH OSEB.....	35
6	KREKOV SKLAD KLAS.....	37
7	POROČILO O UPRAVLJANJU.....	37
7.1	PREDSTAVITEV SKLADA.....	37
7.2	DOSEŽKI SKLADA.....	38
7.3	PREMOŽENJE SKLADA.....	41
7.4	INVESTICIJSKI KUPONI.....	43
7.5	POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU RAČUNOVODSKIH IZKAZOV 43	
7.6	PRIČAKOVANI RAZVOJ SKLADA.....	43
7.7	DEJAVNOSTI NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA.....	43
7.8	OBVLADOVANJE TVEGANJ.....	44
8	POROČILO O REVIDIRANJU.....	46
8.1	REVIZORJEVO POROČILO O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH.....	46
8.2	POSEBNO MNENJE ZA POTREBE OBVEŠČANJA JAVNOSTI.....	47
9	RAČUNOVODSKO POROČILO.....	48
9.1	RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	48

9.1.1	<i>BILANCA STANJA</i>	49
9.1.2	<i>IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA</i>	50
9.1.3	<i>IZKAZ DENARNIH TOKOV</i>	51
9.1.4	<i>IZKAZ GIBANJA VEP</i>	52
9.1.5	<i>IZKAZ PREMOŽENJA</i>	53
9.2	RAZKRITJA IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	55
10	DODATEK K POROČILU O REVIDIRANJU	59
10.1	POROČILO O USKLAJENOSTI NALOŽB INVESTICIJSKEGA SKLADA Z ZISDU-1	59
10.2	POROČILO O VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA	60
10.3	POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBVLADOVANJU TVEGANJ, KI JIH JE ZA INVESTICIJSKI SKLAD PREDPISALA DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE	61
10.4	POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL	62
10.5	POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI SEZNAMA POVEZANIH OSEB	63
11	KREKOV SKLAD MOST	65
12	POROČILO O UPRAVLJANJU	65
12.1	PREDSTAVITEV SKLADA	65
12.2	DOSEŽKI SKLADA	66
12.3	PREMOŽENJE SKLADA	69
12.4	INVESTICIJSKI KUPONI	71
12.5	POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU RAČUNOVODSKIH IZKAZOV 71	71
12.6	PRIČAKOVANI RAZVOJ SKLADA	71
12.7	DEJAVNOSTI NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA	71
12.8	OBVLADOVANJE TVEGANJ	72
13	POROČILO O REVIDIRANJU	74
13.1	REVIZORJEVO POROČILO O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH	74
13.2	POSEBNO MNENJE ZA POTREBE OBVEŠČANJA JAVNOSTI	75
14	RAČUNOVODSKO POROČILO	76
14.1	RAČUNOVODSKI IZKAZI	76
14.1.1	<i>BILANCA STANJA</i>	77
14.1.2	<i>IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA</i>	78
14.1.3	<i>IZKAZ DENARNIH TOKOV</i>	78
14.1.4	<i>IZKAZ GIBANJA VEP</i>	79
14.1.5	<i>IZKAZ PREMOŽENJA</i>	80
14.2	RAZKRITJA IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	82
15	DODATEK K POROČILU O REVIDIRANJU	85
15.1	POROČILO O USKLAJENOSTI NALOŽB INVESTICIJSKEGA SKLADA Z ZISDU-1	85
15.2	POROČILO O VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA	86
15.3	POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBVLADOVANJU TVEGANJ, KI JIH JE ZA INVESTICIJSKI SKLAD PREDPISALA DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE	87
15.4	POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL	88
15.5	POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI SEZNAMA POVEZANIH OSEB	89
16	OPIS UPORABLJENIH TEMELJNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV	90
17	POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ	91



skala.

krekov sklad SKALA
mešani vzajemni sklad



1 KREKOV SKLAD SKALA

2 POROČILO O UPRAVLJANJU

2.1 PREDSTAVITEV SKLADA



Krekov sklad SKALA je mešani (kombinirani) vzajemni sklad. Vlagatelj lahko k investicijske kupone vzajemnega sklada pri osebi, ki opravlja storitve prodaje investicijskih kuponov vzajemnega sklada. Tako zbrana sredstva se naložajo v finančne naložbe, ki opredeljuje naložbena politika vzajemnega sklada. Naložbe Krekovega sklada SKALA bodo omejene niti na določeno panogo niti geografsko. Portfelj Krekovega sklada SKALA razpršen in sestavljen z naložbami s stalnim in naložbami z variabilnim donosom. Naložbeni cilj Krekovega sklada SKALA je zagotavljanje dolgoročne donosnosti sredstev ob zmerni do srednjem tveganju, zlasti v daljšem časovnem obdobju. Donos se bo dosegal z vlaganjem v delnice, obveznice, instrumente denarnega trga ter bančne depozite, za katere se 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 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: +386 5 90 80 550; +386 5 90 80 551; +386 5 90 80 561

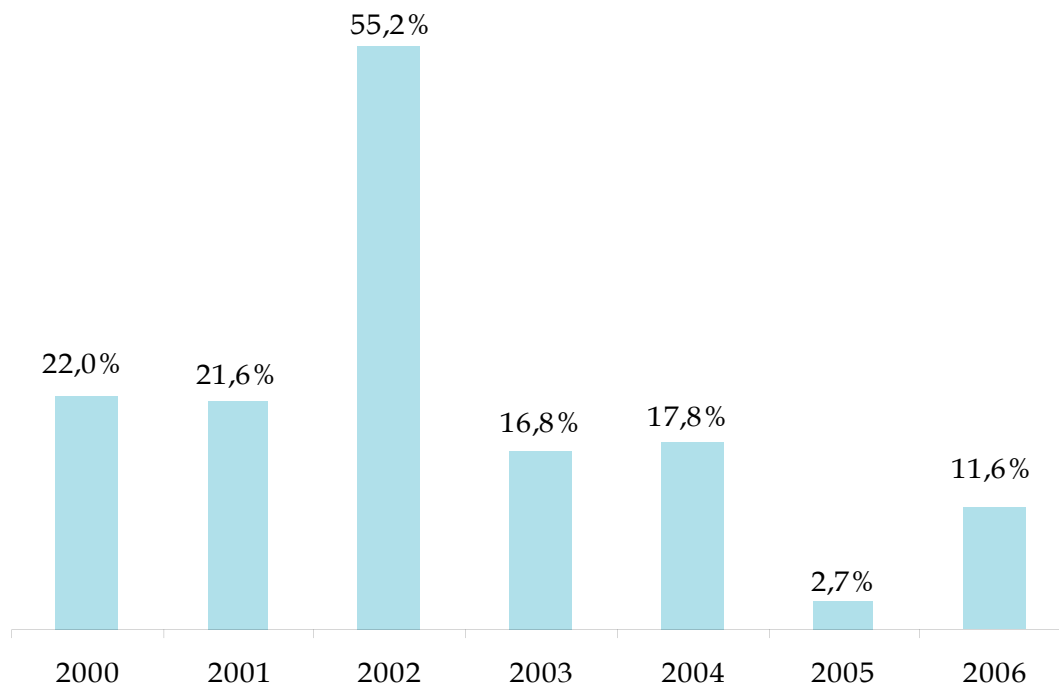
Fax: +386 5 90 80 552

e-naslov: info@krekova-druzba.si

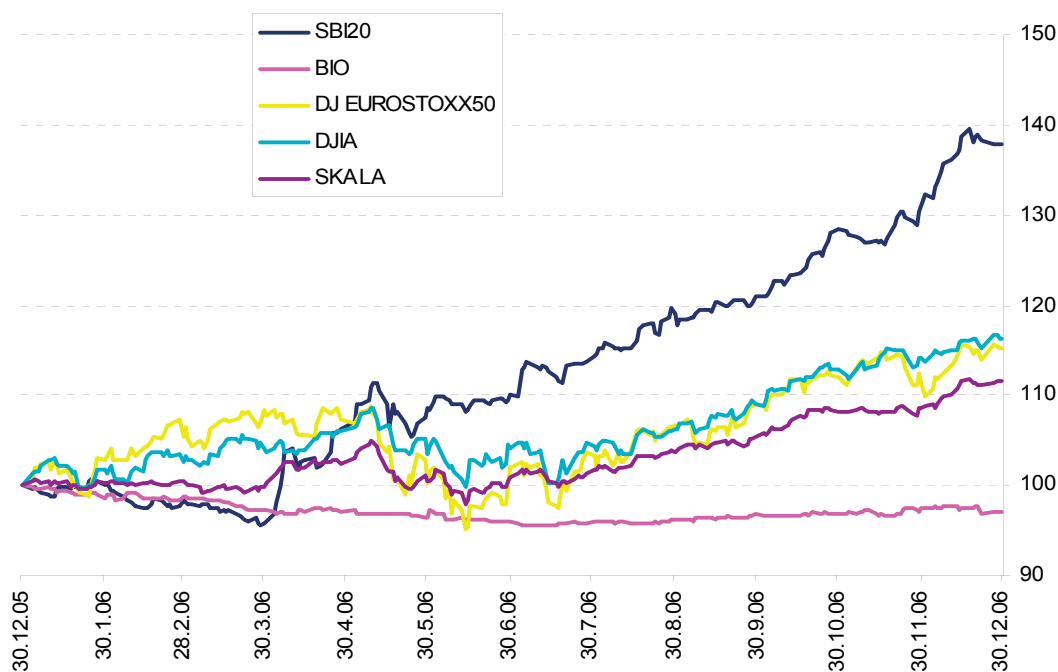
URL: <http://www.krekovi-skladi.si/>

2.2 DOSEŽKI SKLADA

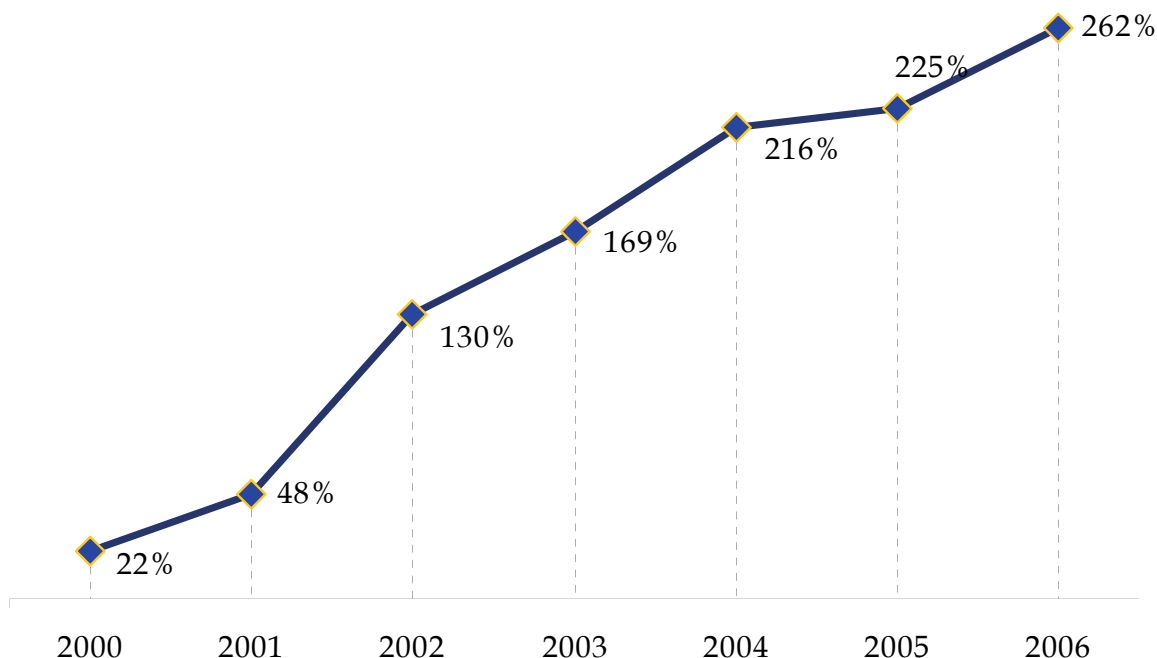
Donosnost sklada, merjena z rastjo vrednosti enote premoženja sklada v SIT, je v letu 2006 znašala 11,6%.



Gibanje indeksov SBI20, DJEUROSTOXX 50, DJ Industrial Average Index, 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 31.12.2006 znaša 262,4%.
Povprečna 6 letna donosnost je na 31.12.2006 znašala 19,9%.



2.3 GOSPODARSKO OKOLJE V LETU 2006

Trg kapitala (domači)

Celotna tržna kapitalizacija delnic na Ljubljanski borzi je 31. decembra 2006 znašala 2.759,0 mrd SIT. Največji delež v celotni tržni kapitalizaciji vseh vrednostnih papirjev imajo delnice družb (brez investicijskih skladov) (60,75%), sledijo jim obveznice (34,99%) in investicijski skladi (4,26%). V preteklem letu se je tržna kapitalizacija delnic povečala za 72,0%, oziroma za 1.154,7 mrd SIT. Povečanje je posledica rasti cen delnic, vključitev delnic Telekoma Slovenije v borzno kotacijo ter dokapitalizaciji Merkurja in Mercatorja. V primerjavi s koncem leta 2005 se je v letu 2006 povečala tudi tržna kapitalizacija obveznic in sicer za 139,8 mrd SIT (+9,6%), kar je predvsem posledica sprejema novih izdaj ter povečanje števila obveznic že obstoječih izdaj. Kljub izključitvi 3 investicijskih družb se je povišala tudi tržna kapitalizacija investicijskih skladov in sicer za 36,7 mrd SIT (+23,4%).

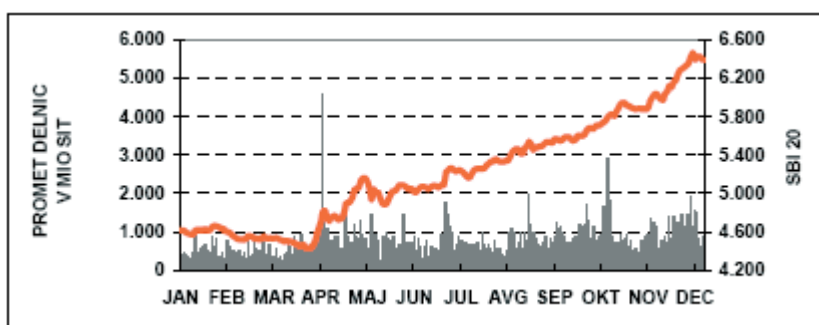
Tržna kapitalizacija vseh delnic na borzi, brez upoštevanja investicijskih skladov je 31. decembra 2006 predstavljala 42,1% bruto domačega proizvoda (BDP) v letu 2005 (po tekočih cenah); Vir: Statistični urad RS.

Struktura prometa v letu 2006

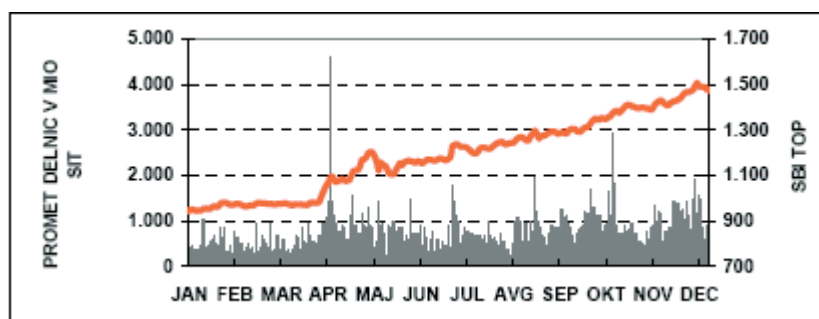
	Promet v mio SIT	Struktura	Količina	Št. Poslov
Delnice	191.974	80%	19.134.850	166.246
Obveznice	19.409	8%	3.215.323	11.696
Investicijski družbe	27.370	11%	57.569.786	50.998
Kratkoročni VP	6	0%	600	1
SKUPAJ	238.759	100%	79.920.559	228.941

Gibanje borznih indeksov

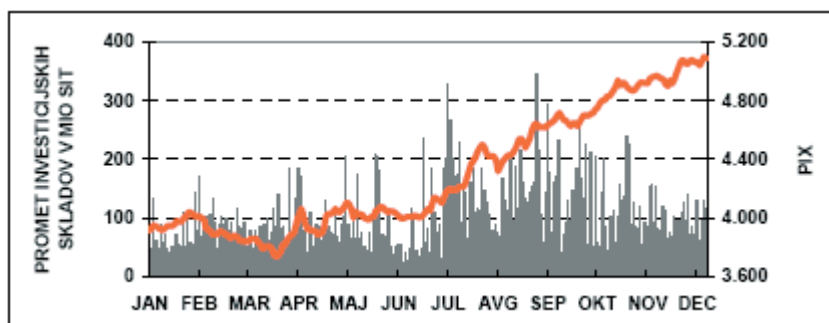
Vsi borzni indeksi z izjemo indeksa obveznic so v letu 2006 dosegli svoje rekordne vrednosti.



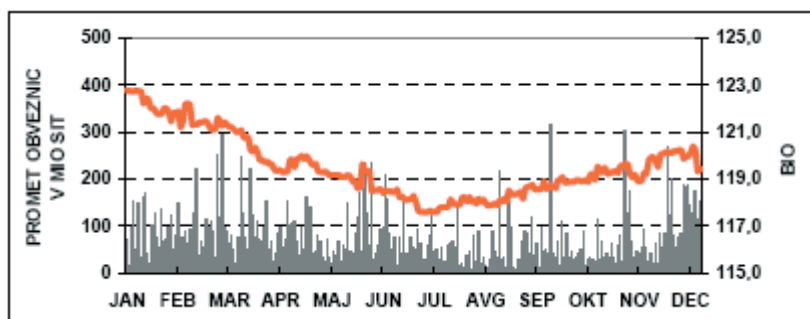
Slovenski borzni indeks **SBI 20** je v enoletnem obdobju pridobil 37,9% svoje vrednosti in novo rekordno vrednost dosegel 18.12. pri 6.465 indeksnih točkah. Indeks je kar deset mesecev preteklega leta končal s pozitivnim donosom. Najslabše se je odrezal v marcu, ko mu je vrednost padla za 2,4%, najboljše pa aprila (+10,8%). Indeksu se je vrednost v povprečju dnevno spremenila za 0,4% (v lanskem letu za 0,3%).



Aprila 2006 je bil na borzi uveden indeks blue-chip delnic imenovan **SBI TOP**. Slednji je v devetih mesecih lanskega leta pridobil 49,6% vrednosti in tako kot edini indeks Ljubljanske borze vse mesece končal s pozitivnim predznakom. Najbolje se je odrezal aprila, ko je pridobil 13,9% vrednosti.



V letu 2006 je indeks investicijskih skladov **PIX** pridobil 28,3% svoje vrednosti. Indeks je pozitivno končal 52,6% vseh trgovalnih dni, v plusu pa zaključil kar deset mesecev. Najboljše se je odrezal julija, ko je pridobil 8,8% vrednosti, najslabše pa februarja, ko je izgubil 3,8% vrednosti.



Indeks obveznic **BIO** edini indeks Ljubljanske borze, ki je v letu 2006 izgubil na vrednosti (-3,0%). Indeks je samo pet mesecev preteklega leta končal s pozitivnim donosom. Največ vrednosti je pridobil septembra (+0,6%), največ pa izgubil v mesecu marcu (-1,6%).

Dogodki na Ljubljanski borzi v letu 2006:

- Januarja so na Ljubljanski borzi pričele kotirati delnice družbe Autocommerce, d.d. (ACLG). V oktobru pa je bil na borzo uvrščen Telekom Slovenije, d.d. (TCLG), kot prvo izmed podjetij, ki so še v večinski državni lasti.
- Oktobra so bile v višji segment trgovanja t.j. borzno kotacijo sprejete delnice Iskre Avtoelektrike, d.d. Z decembrom pa se je Luka Koper, d.d. pridružila elitni skupini podjetij v prvi kotaciji.
- V preteklem letu se je na borzi pričelo trgovanje tudi z novimi finančnimi instrumenti. V juniju je pričel kotirati prvi indeksni vzajemni sklad MP-Eurostock.si, novembra pa sta mu sledila še dva vzajemna sklada, in sicer MP-Balkan.si ter Probanka globalni naložbeni sklad, ki je nastal s preoblikovanjem ID-a Zlata Moneta I.
- S 1. aprilom so na Ljubljanski borzi začeli izračunavati nov slovenski blue-chip indeks imenovan SBI TOP. Slednji meri donosnost delnic najlikvidnejših slovenskih podjetij na Ljubljanski borzi. V sodelovanju z Medvešek Pušnik DZU, d.d. pa je borza v juniju začela objavljati tudi vrednost prvega indeksa po meri MP-Eurostock.
- Abanka Vipava, d.d. je oktobra postala prva banka, kateri se je dodelil status vzdrževalca likvidnosti za delnice Telekoma Slovenije in delnice Iskre Avtoelektrike.

- Agencija za trg vrednostnih papirjev je v maju družbi Istrabenz, d.d. izdala odločbo o uspešnosti ponudbe za odkup delnic Droge Kolinska, d.d.. Tako je holdinška družba Istrabenz postala imetnik 8.664.099 delnic izdajatelja oziroma lastnica 60,24% lastnica vseh delnic Droge Kolinska.
- Leto 2006 sta zaznamovali tudi dokapitalizaciji Merkurja v juniju ter Mercatorja v maju in decembru.
- Inflacija v letu 2006 znaša 2,8%, kar je za 0,5 odstotne točke več kot v letu 2005.
- Paritetni tečaj tolarja za 1 EUR je 31. decembra 2006 znašal 239,64 SIT, uradni srednji tečaj tolarja Banke Slovenije za 1 USD pa 181,9314 SIT. Tečaj evra se v zadnjih dvanajstih mesecih ni bistveno spremenil (povišanje za 0,03%), vrednost dolarja pa se je v letu 2006 zmanjšala za 10,1%.

Gibanje indeksov na svetovnih trgih vrednostnih papirjev

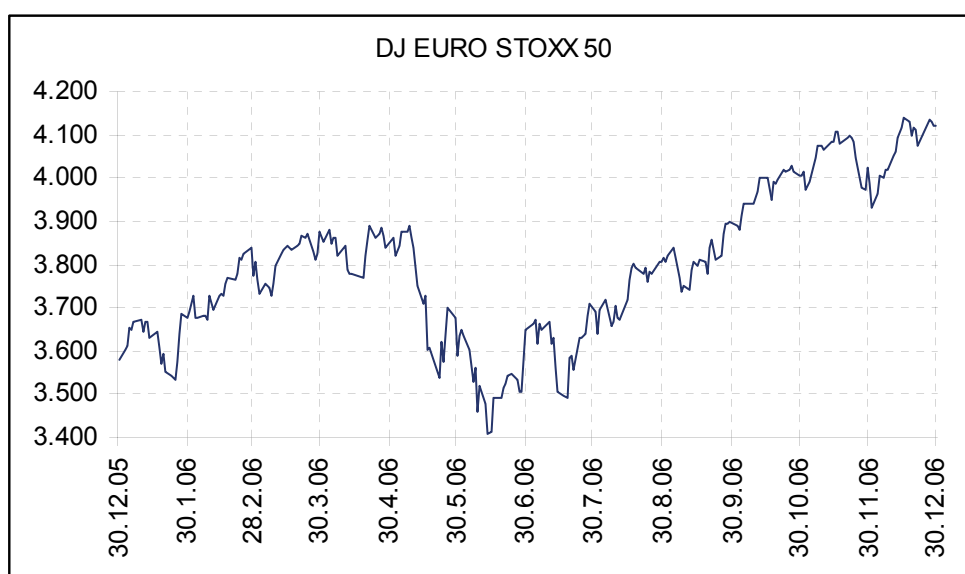
Tečaji svetovnih delnic so narasli. Do dviga tečajev delnic v drugi polovici leta v euroobmočju in ZDA je prišlo spričo vztrajno trdne rasti dobičkov, močne aktivnosti združitvev in prevzemov ter padanja cen energije in dolgoročnih obrestnih mer.

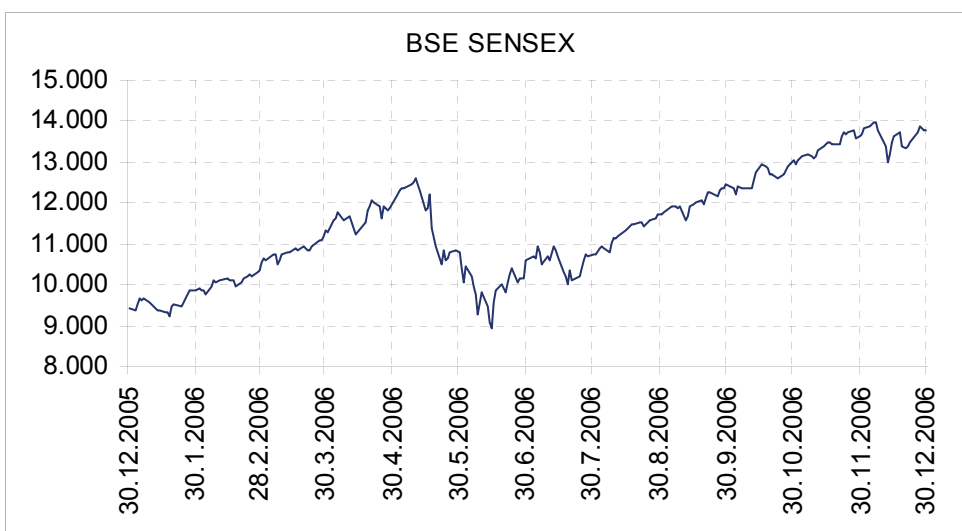
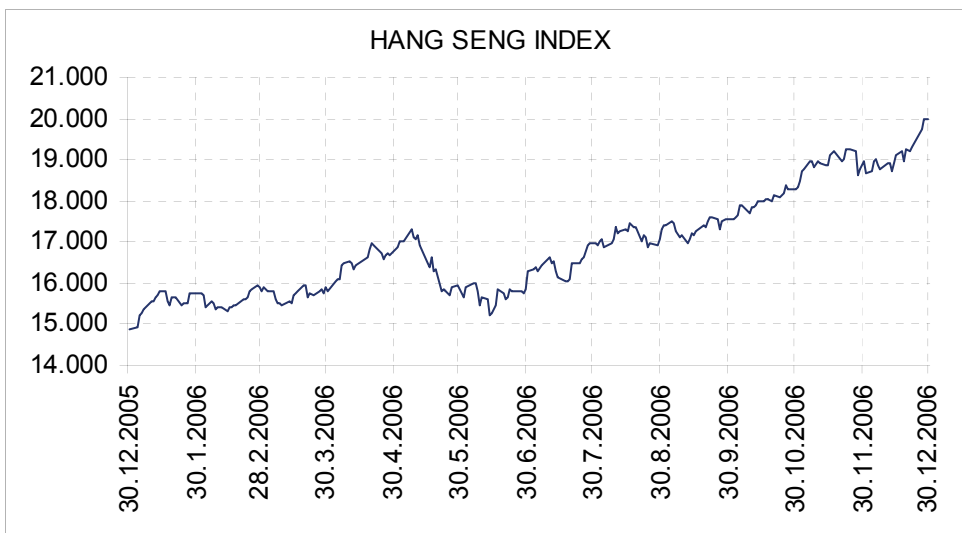
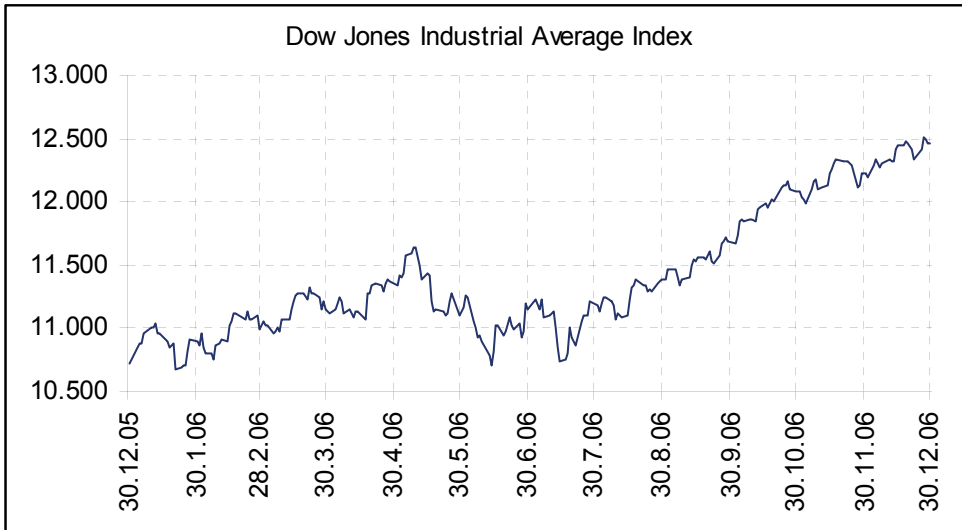
V ZDA so bili tečaji delnic tako še naprej odporni na trenutno umirjanje domače gospodarske aktivnosti. Istočasno se je negotovost na svetovnih delniških trgih nadalje zmanjševala in dosegla podobno raven kot v času pred nemirnim dogajanjem na trgih, ki ga je bilo mogoče opazovati maja in junija.

V zadnjih mesecih leta so tečaji delnic v glavnih gospodarstvih na splošno občutno narasli. V ZDA se je v zadnjih mesecih nadaljevala rast tečajev delnic, k čemur je prispevala predvsem močna rast dobičkov.

Tudi v euroobmočju so se tečaji delnic v zadnjih mesecih občutno povečali, kar gre pripisati izraziti rasti dejanskih in pričakovanih dobičkov in vztrajno močni aktivnosti združitvev in prevzemov.

Spodnji grafi prikazujejo gibanje nekaterih pomembnejših svetovnih indeksov trgov vrednostnih papirjev po regijah in sicer: DJ EURO STOXX 50 za Evropo, DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE INDEX za ZDA, HANG SENG INDEX za Hong Kong in BSE SENSEX za Indijo.



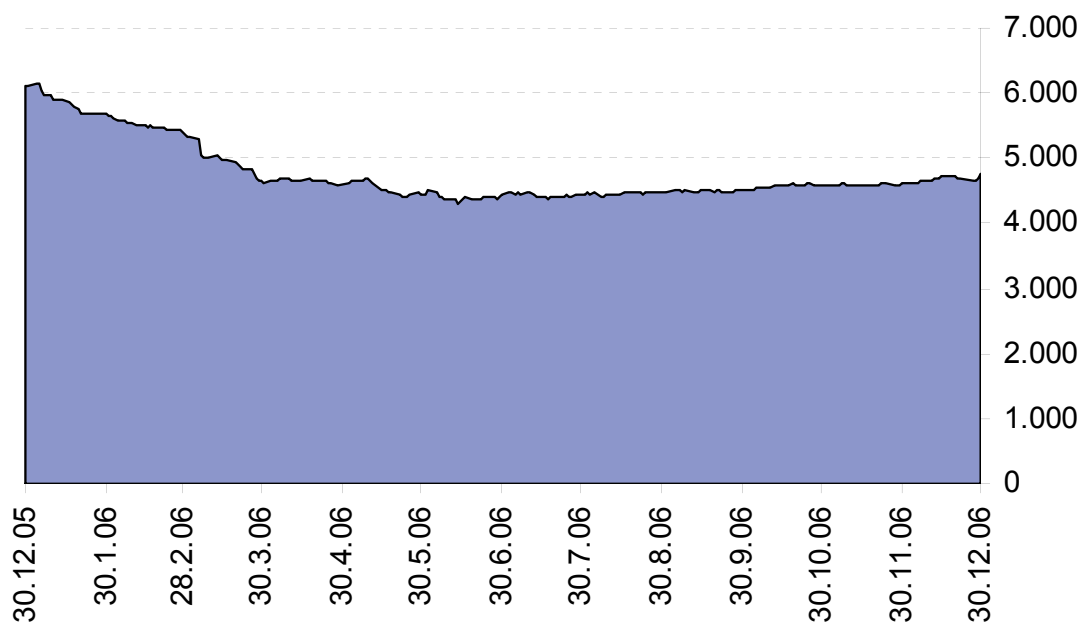


2.4 PREMOŽENJE SKLADA

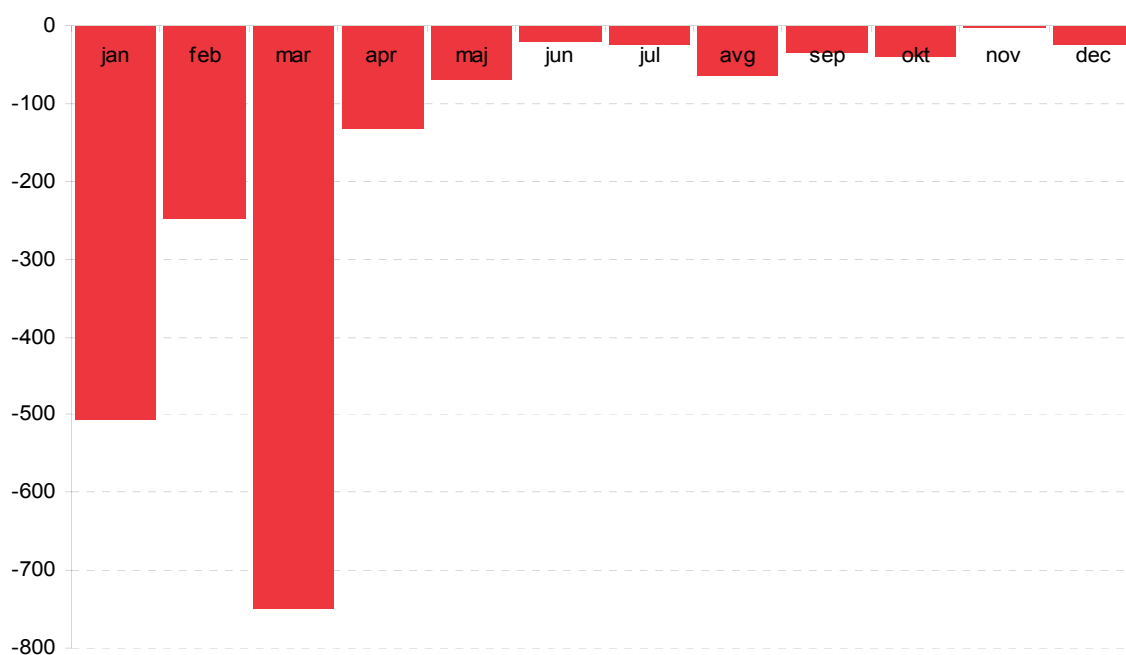
Sredstva sklada so se v letu 2006 zmanjšala za 23,1%, tako da je vrednost sredstev sklada na dan 31.12.2006 znašala 4.716.565 tisoč SIT. Zmanjšanje je predvsem posledica izplačil vlagateljev.

Čista vrednost sredstev (ČVS), izračunana kot vrednost sredstev, znižana za obveznosti sklada, je na 31.12.2006 znašala 4.708.670 tisoč SIT.

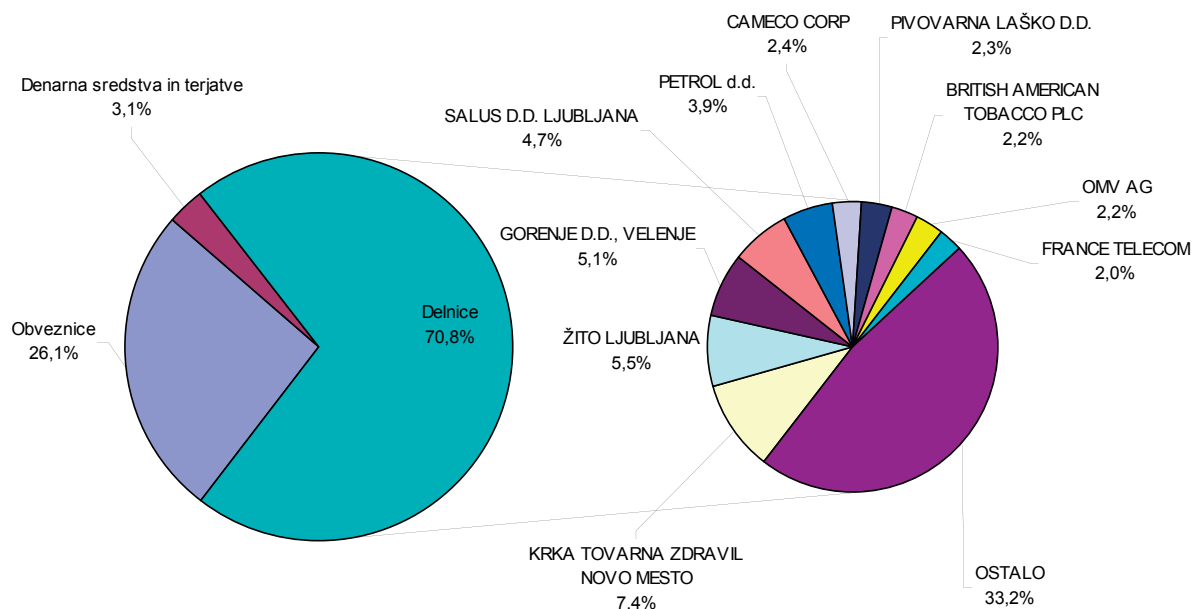
Gibanje ČVS (v mio SIT) v letu 2006:



Neto denarne tokove (v mio SIT) v letu 2006 prikazuje spodnji grafikon:

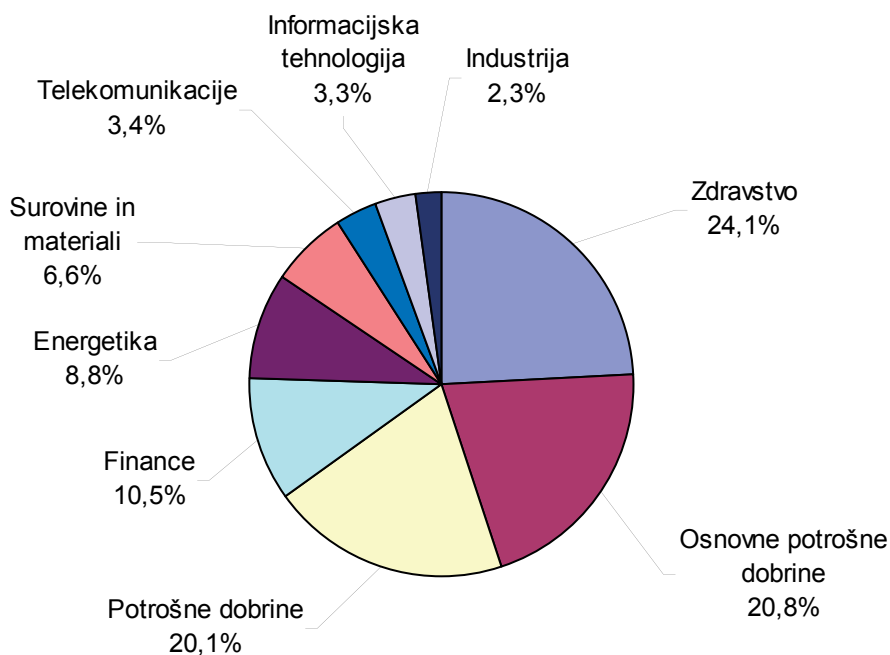


Struktura naložb na dan 31.12.2006:



V strukturi sredstev se je, v primerjavi z letom 2005, zmanjšal delež vrednostnih papirjev izdajateljev iz Slovenije, povečal pa se je delež vrednostnih papirjev izdajateljev zunaj Slovenije. Delnice domačih izdajateljev znašajo 30,43% vseh sredstev, delnice tujih izdajateljev pa 40,35% sredstev. Obveznice predstavljajo 26,1% sredstev.

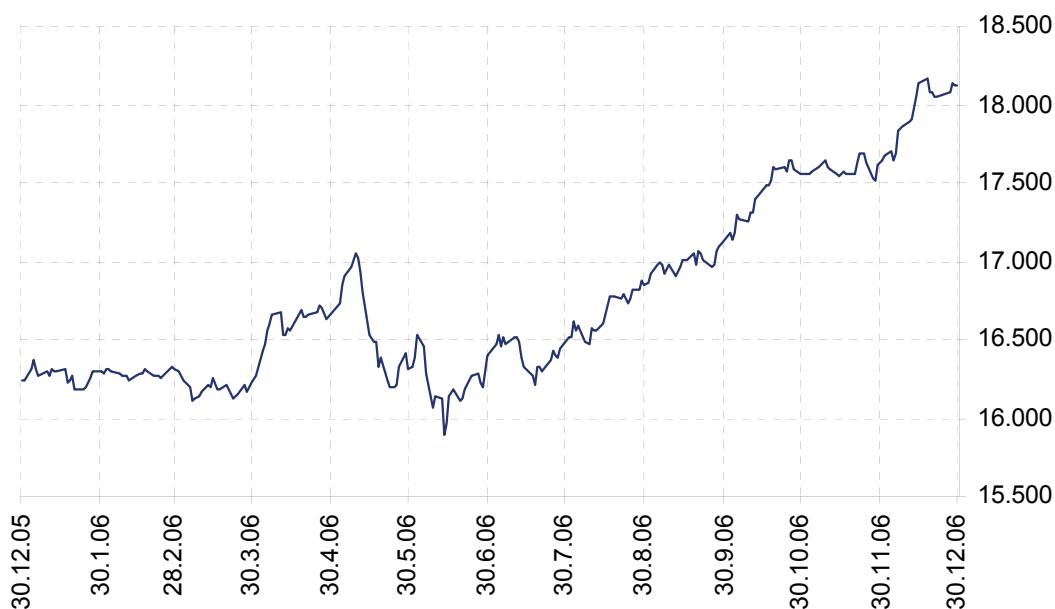
Struktura naložb v delnice po panogah:



2.5 VREDNOST ENOTE PREMOŽENJA

Vrednost enote premoženja (VEP) Krekovega sklada SKALA je na dan 31.12.2006 znašala 18.121,39 SIT, kar je za 1.876,84 SIT oziroma 11,55% več kot na dan 31.12.2005.

Gibanje VEP v letu 2006:



2.6 INVESTICIJSKI KUPONI

Investicijski kuponi so na dan 31.12.2006 znašali 4.708.670 tisoč SIT. Na dan 31.12.2006 je bilo v obtoku 259.911,88 enot premoženja, ki so bile razdeljene med 1.503 vlagateljev.

Struktura vlagateljev na dan 31.12.2006 je bila sledeča:

31.12.2006	do 1%	1% - 3%	3% - 5%	5% - 20%	20% in več	Skupaj št. oseb	Delež v %
Fizične osebe	1.466	1	0	0	0	1.467	97,60%
Pravne osebe	29	7	0	0	0	36	2,40%
Vsi vlagatelji	1.495	8	0	0	0	1.503	100,00%
Delež v %	99,47%	0,53%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	

31.12.2006	Št. oseb			Št. točk			% po točkah	
	31.12.2006	31.12.2005	Indeks 05 / 04	31.12.2006	31.12.2005	Indeks 05 / 04	31.12.2006	31.12.2005
Fizične osebe	1.467	1.913	77	203.586,50	304.099,76	67	78,33%	80,75%
Pravne osebe	36	41	88	56.325,38	72.493,06	78	21,67%	19,25%
Vsi vlagatelji	1.503	1.954	77	259.911,88	376.592,82	69	100,00%	100,00%

2.7 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.

2.8 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%.

2.9 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..

2.10 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.

3 POROČILO O REVIDIRANJU

3.1 REVIZORJEVO POROČILO O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH



REVIZIJA

JPA-Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizijo in sorodne storitve d.o.o.
Dunajska cesta 101, 1113 LJUBLJANA
<http://www.abeceda.si>

Telefon: 00386 059 091 400
Fax: 00386 059 091 401
e-mail: revizija@abeceda.si

TRR: 27000-0000055565, ID št. za DDV: S188534022
Matična št.: 5662664

POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2250 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 NEODVISNEGA REVIZORJA

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

Revidirali smo priložene računovodske izkaze vzajemnega sklada Krekov sklad SKALA, mešani vzajemni sklad, Slovenska ulica 17, Maribor, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2006, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja enot premoženja in vrednosti enot premoženja v obtoku in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

Poslovodstvo upravljalca vzajemnega sklada je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z slovenskimi računovodskimi standardi in ZISDU-1. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe. Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen poslovodstva upravljalca sklada kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.


Po našem mnenju so računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega stanja mešanega vzajemnega sklada Krekov sklad SKALA na dan 31. decembra 2006 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov poslovanja ter gibanja enot premoženja in vrednosti enot premoženja v obtoku za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in ZISDU-1.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Pooblaščenca revizorka:
Katarina Kolarič

Katarina Kolarič

V Mariboru, dne 12.4.2007



REVIZIJA - podjetje za
revizijo in sorodne storitve d.o.o.

ABECEDA REVIZIJA d.o.o.
Direktorica:
Mag. Darinka Kamenšek

Darinka Kamenšek

Osnovni kapital: 46.412,00 EUR; Št. vloška 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 - dr. Branko Mayr, dr. Žvko Bergant, Mirko Prolog spec. rev., mag. Darinka Kamenšek in Katarina Kolarič. 3
 Član JPA International - mreže neodvisnih računovodskih družb / A member of JPA International network of independent accounting firms.

3.2 POSEBNO MNENJE ZA POTREBE OBVEŠČANJA JAVNOSTI



REVIZIJA

JPA-Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizije in srodne storitve d.o.o.
Dunajska cesta 101, 1113 LJUBLJANA
<http://www.abeceda.si>

Telefon: 00386 059 091 400
Fax: 00386 059 091 401
e-mail: revizija@abeceda.si

TRR: 27000-000055565, ID št. za DDV: S188534022
Matična št.: 5662664

POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2250 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 31.12.2006 ter z njo povezana izkaza poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada ter prilogo k računovodskim izkazom 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 upravljevec 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.

Pooblaščen revizorka:
Katarina Kolarič



V Mariboru, dne 12.4.2007

ABECEDA REVIZIJA d.o.o.
Direktorica
Mag. Darinka Kamenssek





Osnovni kapital: 46.412,00 EUR; 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
Druženiki - dr. Branko Majr, dr. Živo Bergant, Mirko Prelog spec. rev., mag. Darinka Kamenssek in Katarina Kolarič. 4
Član JPA International - mreže neodvisnih računovodskih družb / A member of JPA International network of independent accounting firms.

4 RAČUNOVODSKO POROČILO

4.1 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 2006 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 2006.

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 odgovorna za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti in nezakonnosti.

Maribor, 05.04.2007

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

Predsednica uprave:
Mag. Roza Mlakar Kukovič

Članica uprave
Marjeta Fuchs

4.1.1 BILANCA STANJA

v 000 SIT

	31.12.2006	** 1.1.2006	31.12.2005
I. Sredstva			
1. Denarna sredstva	146.560	22.814	22.814
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	142.000	142.000
3. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na org.trgu vr.papirjev	4.569.516	5.910.500	5.910.500
4. Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	0	0	0
6. Sestavljeni in izpeljani finančni inštrumenti	0	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	0	48.820	48.820
8. Terjatve	489	8.065	8.065
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0	0
10. Skupaj sredstva (od 1 do 9)	4.716.565	6.132.199	6.132.199
II. Obveznosti do virov sredstev			
1. Poslovne obveznosti	334	12.790	12.790
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	305	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	29	10.247	10.247
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0	0
č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja	0	0	0
d) Druge poslovne obveznosti	0	2.543	2.543
2. Finančne obveznosti	0	0	0
3. Pasivne časovne razmejitve	7.561	614	614
* 4. Čisti neiztrženi dobički pri naložbah	-	-	1.146.322
5. Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	4.708.670	6.118.795	4.972.473
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.475.510	2.137.358	2.137.358
b) Vplačani presežek enot premoženja	-1.239.330	-548.028	-548.028
c) Presežek iz prevrednotenja	13.654	20.328	20.328
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	3.961.110	3.969.019	2.822.697
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	497.727	540.119	540.119
6. Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 5)	4.716.565	6.132.199	6.132.199

* Postavka Čisti neiztrženi dobički je izkazana za leto 2005 po SRS 2001, po SRS 2006 ni več postavka v bilanci stanja

** 1.1.2006 Izkazuje samo učinek prehoda na SRS 2006

4.1.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

v 000 SIT

	1.1.-31.12.2006	1.1.-31.12.2005
1. Prihodki od obresti	68.794	107.837
2. Prihodki od dividend	38.460	98.803
3. Drugi finančni prihodki	55.698	24.177
4. Iztrženi dobički pri naložbah	273.758	518.694
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	575.304	0
6. Drugi prihodki	5	1
7. Skupaj prihodki (od 1 do 6)	1.012.019	749.512
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	95.098	134.636
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	6.831	6.158
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.064	604
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	652	319
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	21.994	7.121
13. Odhodki za obresti	0	4.025
14. Drugi finančni odhodki	162.661	14.799
15. Iztržene izgube pri naložbah	138.860	32.709
16. Neiztržene izgube pri naložbah	84.159	0
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	8.283
18. Drugi odhodki	2.973	739
19. Skupaj odhodki (od 8 do 18)	514.292	209.393
20. Čisti dobiček ali izguba (7-19)	497.727	540.119
21. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	85.094	444.666
22. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	1.324.424	992.694
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)	-741.603	-7.909
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-2,85	-0,02

4.1.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

	v 000 SIT	
	1.1. - 31.12.2006	1.1. - 31.12.2
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	126.220	694.
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	2.034.074	1.555.
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-1.907.853	-860.
5. Prejemki pri prodaji naložb	4.336.857	3.038.
6. Izdatki pri nakupu naložb	2.469.016	2.392.
7. Prejemki od udenarjenih terjatev	296.979	381.
8. Izdatki za plačilo obveznosti	133.220	188.
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	2.031.600	838.
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 +9)	123.746	-22.
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	146.560	22.
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	123.746	-22.
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	22.814	45.

4.1.4 IZKAZ GIBANJA VEP

Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja za leti 2005 in 2006:

v 000 SIT

	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vplačani presežek enot premoženja	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti dobiček ali čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja	Skupaj
Stanje 1.1.2005	2.444.438	0	25.853	2.822.696	0	5.292.987
Vplačila investicijskih kuponov	250.020	0	0	0	0	250.020
Izplačila investicijskih kuponov	-557.100	0	-5.525	0	0	-562.625
Vračunan tekoči dobiček (izguba) v ceni prodanega kupona	0	444.666	0	0	0	444.666
Vračunan tekoči dobiček (izguba) v ceni izplačanega kupona	0	-992.694	0	0	0	-992.694
Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja	0	0	0	0	540.119	540.119
Stanje 31.12.2005	2.137.358	-548.028	20.328	2.822.696	540.119	4.972.473
Otvoritev 1.1.2006	2.137.358	-548.028	20.328	3.969.019	540.119	6.118.796
Prenos med konti		548.028	0	-7.909	-540.119	0
Vplačila investicijskih kuponov	41.127	0	0	0	0	41.127
Izplačila investicijskih kuponov	-702.975	0	-6.674	0	0	-709.649
Vračunan tekoči dobiček (izguba) v ceni prodanega kupona	0	85.094	0	0	0	85.094
Vračunan tekoči dobiček (izguba) v ceni izplačanega kupona	0	-1.324.424	0	0	0	-1.324.424
Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja	0	0	0	0	497.727	497.727
Stanje 31.12.2006	1.475.510	-1.239.330	13.654	3.961.110	497.727	4.708.671

Razlika, med prenesenim čistim dobičkom na dan 31.12.2005 in 1.1.2006 v višini 1.146.322 tisoč SIT, je nastala s prehodom na SRS 2006, s pričetkom uporabe 1.1.2006. Neiztrženi kapitalski dobički (pobotani z neiztrženimi kapitalskimi izgubami) po stanju na dan 31.12.2005 so s 01.01.2006 preneseni v preneseni poslovni izid. Od 01.01.2006 se neiztrženi kapitalski dobički izkazujejo med prihodki in neiztržene kapitalske izgube med odhodki za tiste naložbe, ki se vrednotijo po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Postavko Vplačani presežek enot premoženja v znesku -1.239.330 tisoč SIT tvorita postavki iz Izkaza poslovnega izida, in sicer:

- Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja v vrednosti 85.094 tisoč SIT in
- Izenačevanje prihodka za izplačane odkupne vrednosti enote premoženja v vrednosti -1.324.424 tisoč SIT.

Izkaz gibanja števila enot premoženja za leti 2006 in 2005

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
Stanje 1.1.2006	376.592,8236
Vplačani investicijski kuponi v letu 2006	7.178,0814
Izplačani investicijski kuponi v letu 2006	-123.859,0261
Stanje 31.12.2006	259.911,8789

4.1.5 IZKAZ PREMOŽENJA

oznaka depozita	depozitna institucija	država dep. inst.	31.12.2006	
			vrednost v SIT	delež v sredstvih sklada
Depoziti pri bankah in posojila (skupaj)			0,00	0,00%

oznaka naložbe	izdajatelj	država izdajatelja	oznaka trga	31.12.2006		
				število vrednostnih papirjev	vrednost v SIT	delež v sredstvih sklada
Vrednostni papirji (skupaj)					4.569.516.033,16	96,88%

3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na org. trgih VP (skupaj)					4.569.516.033,16	96,88%	
3.1. Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgih VP (skupaj)					4.569.516.033,16	96,88%	
3.1.1. Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi (skupaj)					2.605.076.841,65	55,23%	
VP 1	GRVG	GORENJE D.D., VELENJE	Slovenija	Ljubljana/SI	38058	239.398.140,30	5,08%
VP 2	KRKG	KRKA NOVO MESTO	Slovenija	Ljubljana/SI	1856	347.538.282,88	7,37%
VP 3	PETG	PETROL TRGOVINA	Slovenija	Ljubljana/SI	1557	184.422.212,55	3,91%
VP 4	PILR	PIVOVARNA LAŠKO	Slovenija	Ljubljana/SI	11253	107.492.369,49	2,28%
VP 5	SALR	SALUS D.D., LJUBLJANA	Slovenija	Ljubljana/SI	1483	223.933.000,00	4,75%
VP 6	SAVA	SAVA, KRANJ	Slovenija	Ljubljana/SI	1014	56.124.098,94	1,19%
VP 7	TLSG	TELEKOM SLOVENIJE	Slovenija	Ljubljana/SI	262	19.107.555,20	0,41%
VP 8	ZTOG	ŽITO LJUBLJANA	Slovenija	Ljubljana/SI	6395	257.079.000,00	5,45%
VP 9	RS26	OBVEZNICA REP.SLOVENIJE	Slovenija	Ljubljana/SI	4789	124.695.598,88	2,64%
VP 10	RS31	OBVEZNICA REP.SLOVENIJE	Slovenija	Ljubljana/SI	2300	24.816.494,00	0,53%
VP 11	RS38	OBVEZNICA REP.SLOVENIJE	Slovenija	Ljubljana/SI	3958	108.853.240,56	2,31%
VP 12	AB04	OBVEZNICA A BANKE	Slovenija	Ljubljana/SI	114	2.759.205,84	0,06%
VP 13	BCE8	OBVEZNICA BANKA CELJE	Slovenija	Ljubljana/SI	8100	207.299.817,00	4,40%
VP 14	NLB10	OBVEZNICA NOVE LJ BANKE	Slovenija	Ljubljana/SI	1500	152.039.985,00	3,22%
VP 15	NLB11	OBVEZNICA NOVE LJ BANKE	Slovenija	Ljubljana/SI	304	77.201.222,92	1,64%
VP 16	VIP6	OBVEZNICA ABANKA VIPA	Slovenija	Ljubljana/SI	2250	42.588.496,33	0,90%
VP 17	AB10	OBVEZNICA ABANKE	Slovenija	Ljubljana/SI	420	105.841.726,20	2,24%
VP 18	NLB15	OBVEZNICA NOVE LJ BANKE	Slovenija	Ljubljana/SI	1400	148.843.786,00	3,16%
VP 19	PBS6	POŠTNA BANKA SLOVENIE	Slovenija	Ljubljana/SI	80	8.431.802,40	0,18%
VP 20	PBS7	POŠTNA BANKA SLOVENIJE	Slovenija	Ljubljana/SI	600	62.588.052,00	1,33%
VP 21	PRB4	OBVEZNICA PROBANKE MB	Slovenija	Ljubljana/SI	1900	10.414.932,36	0,22%
VP 22	PRB6	OBVEZNICA PROBANKE MB	Slovenija	Ljubljana/SI	2200	54.516.550,00	1,16%
VP 23	PRB7	OBVEZNICA PROBANKE MB	Slovenija	Ljubljana/SI	1550	39.091.272,80	0,83%
3.1.2. Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. prostem trgu (OTC) (skupaj)					61.465.945,45	1,30%	
VP 1	FB09	OBVEZNICA FACTOR BANKE	Slovenija	Ljubljana/SI	245	61.465.945,45	1,30%
3.1.3. Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na drugih org. trgih (skupaj)					1.902.973.246,06	40,35%	
VP 1	AGBN SG	AGROBANKA AD BEOGRAD	Srbija	Belgrade SE	224	26.826.282,31	0,57%
VP 2	AMGN	AMGEN INC	ZDA	NASDAQ	3900	48.468.162,34	1,03%

	US			GS/ZDA			
VP 3	AZN LN	ASTRAZENECA PLC	Velika Britanija	London/VB	4500	44.073.197,78	0,93%
VP 4	BATS LN	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Velika Britanija	London/VB	20207	103.065.190,86	2,19%
VP 5	BLT LN	BHP BILLITON PLC	Velika Britanija	London/VB	7000	23.348.301,21	0,50%
VP 6	CA FP	CARREFOUR SA	Francija	EN Paris/FR	7000	77.063.431,20	1,63%
VP 7	CCO CN	CAMECO CORP	Kanada	Toronto/CN	15000	110.892.270,00	2,35%
VP 8	CDE US	COEUR D'ALENE MINES CORP	ZDA	New York/ZDA	40000	36.022.417,20	0,76%
VP 9	CVH US	COVENTRY HEALTH CARE INC	ZDA	New York/ZDA	7000	63.739.665,99	1,35%
VP 10	ENHL SG	ENERGOPROJEKT GARANT AD	Srbija	Belgrade SE/SR	12000	47.380.858,80	1,00%
VP 11	FP FP	TOTAL SA	Francija	EN Paris/FR	6060	79.363.735,56	1,68%
VP 12	FTE FP	FRANCE TELECOM SA	Francija	EN Paris/FR	19000	95.388.702,00	2,02%
VP 13	GLE FP	SOCIETE GENERALE	Francija	EN Paris/FR	1500	46.226.556,00	0,98%
VP 14	HIMRR A CZ	IMPERIAL D.D.	Hrvaška	Varazdin/HR	835	15.779.040,59	0,33%
VP 15	KOEIR A CZ	KONCAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Hrvaška	Zagreb/HR	765	15.754.562,54	0,33%
VP 17	KORFR A CZ	DOM HOLDING DD	Hrvaška	Zagreb/HR	2760	14.322.596,62	0,30%
VP 18	MMK AV	MAYR-MELNHOF KARTON AG	Avstrija	Vienna/AT	533	18.137.393,04	0,38%
VP 19	MSFT US	MICROSOFT CORP	ZDA	NASDAQ GS/ZDA	8000	43.459.772,83	0,92%
VP 20	MTLC SG	METALAC AD	Srbija	Belgrade SE	2561	30.312.277,71	0,64%
VP 21	NESN VX	NESTLE SA-REG	Švica	Virt-x/CH	700	45.170.962,69	0,96%
VP 22	NOT GR	NOVARTIS AG-REG	Švica	Xetra/NE	7000	73.138.128,00	1,55%
VP 23	OMV AV	OMV AG	Avstrija	Vienna/AT	10000	103.021.236,00	2,18%
VP 24	PAAS US	PAN AMERICAN SILVER CORP	ZDA	NASDAQ GS/ZDA	11000	50.371.346,72	1,07%
VP 25	PLAGR A CZ	PLAVA LAGUNA D.D.	Hrvaška	Zagreb/HR	110	15.078.478,80	0,32%
VP 26	PRTY LN	PARTYGAMING PLC	Velika Britanija	London/VB	500000	56.661.970,75	1,20%
VP 27	PRU LN	PRUDENTIAL PLC	Velika Britanija	London/VB	30000	74.900.879,13	1,59%
VP 28	PTKMR A CZ	PETROKEMIJA D.D.	Hrvaška	Zagreb/HR	1977	11.929.868,21	0,25%
VP 29	RBS LN	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	Velika Britanija	London/VB	11141	79.251.851,03	1,68%
VP 30	RS US	RELIANCE STEEL & ALUMINUM	ZDA	New York/ZDA	11000	78.809.043,85	1,67%
VP 31	SAB LN	SABMILLER PLC	Velika Britanija	London/VB	13000	54.520.415,95	1,16%
VP 32	ULPLR A CZ	ULJANIK PLOVIDBE D.D.	Hrvaška	Zagreb/HR	160	11.841.109,82	0,25%
VP 33	VDAV SG	VODA VRNJICI AD	Srbija	Belgrade SE	750	28.486.330,13	0,60%
VP 34	VIV FP	VIVENDI	Francija	EN Paris/FR	6000	42.574.442,40	0,90%
VP 35	6856 JP	HORIBA LTD	Japonska	Tokyo/JP	10000	67.302.400,00	1,43%
VP 36	8267 JP	AEON CO LTD	Japonska	Tokyo/JP	12000	47.264.640,00	1,00%
VP 37	8306 JP	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	Japonska	Tokyo/JP	31	69.703.872,00	1,48%
VP 38	8801 JP	MITSUMI FUDOSAN CO LTD	Japonska	Tokyo/JP	12000	53.321.856,00	1,13%
3.2. Inštrumentni denarnega trga, s katerimi se trguje na org. trgih VP (skupaj)						0,00	0,00%
3.2.1. Inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na denarnem trgu (skupaj)						0,00	0,00%
3.2.2. Inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na borzi (skupaj)						0,00	0,00%

3.2.3. Inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na org. prostem trgu (OTC) (skupaj)		0,00	0,00%
3.2.4. Inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na drugih org. trgih (skupaj)		0,00	0,00%
4. Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev (skupaj)		0,00	0,00%
5. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov (skupaj)		0,00	0,00%
5.1. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov, usklajeni z direktivo (skupaj)		0,00	0,00%
5.2. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov, neusklajeni z direktivo (skupaj)		0,00	0,00%
6. Sestavljeni in izpeljani finančni inštrumenti (skupaj)		0,00	0,00%
6.1.1. Sestavljeni finančni inštrumenti (skupaj)		0,00	0,00%
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga (skupaj)		0,00	0,00%
PREMOŽENJE SKUPAJ		4.569.516.033,16	96,88%
Ostala sredstva (denarna sredstva, terjatve, aktivne čas. razmejitev)		147.049.169,57	3,12%
SKUPAJ SREDSTVA		4.716.565.202,73	100,00%

4.2 RAZKRITJA IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

a) **Denarna sredstva** v višini 146.560 tisoč SIT se nanašajo na tolarska denarna sredstva v višini 3.065 tisoč SIT in devizna denarna sredstva v višini 23.445 tisoč SIT ter vezan depozit z odpovednim rokom na dan preklica do 12.00 ure v višini 120.050 tisoč SIT pri domači banki - Banki Koper po 2,7 % obrestni meri.

b) **Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev** v višini 4.569.516 tisoč SIT predstavljajo naložbe v vrednostne papirje, in sicer :

- vrednostni papirji domačih izdajateljev v višini 2.666.543 tisoč SIT
- vrednostni papirji tujih izdajateljev v višini 1.902.973 tisoč SIT.

Vrednostni papirji domačih izdajateljev v višini 2.666.543 tisoč SIT se nanašajo na :

- delnice-organiziran borzni trg v višini 1.435.095 tisoč SIT,
- državne obveznice v višini 258.365 tisoč SIT ter obveznice gospodarskih družb–organiziran borzni trg višini 481.889 tisoč SIT.
- obveznice gospodarskih družb–organiziran prosti trg višini 491.194 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 31.12.2006, ki je sestavni del letnega poročila.

c) **Terjatve** v višini 489 tisoč SIT se nanašajo na :

- terjatve iz naslova obresti za dane depozite v višini 75 tisoč SIT in
- terjatve iz naslova dividend v višini 414 tisoč SIT.

d) **Poslovne obveznosti** v višini 334 tisoč SIT se nanašajo na:

- obveznosti iz naslova nakupa vrednostnih papirjev v višini 305 tisoč SIT
- obveznosti do družbe za upravljanje v višini 29 tisoč SIT.

e) Pasivne časovne razmejitve v višini 7.561 tisoč SIT se nanašajo na vračunane stroške skrbniške provizije za mesec december v višini 428 tisoč SIT in na vračunane stroške provizije za upravljanje za mesec december v višini 7.133 tisoč SIT.

f) Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja v višini 4.708.670 tisoč SIT zajemajo:

- nominalno vrednost vplačanih enot premoženja v višini 1.475.510 tisoč SIT,
- vplačani presežek enot premoženja v višini -1.239.330 tisoč SIT,
- presežek iz prevrednotenja v višini 13.654 tisoč SIT,
- preneseni čisti dobiček iz prejšnjih obračunskih obdobj v višini 3.961.110 tisoč SIT in
- nerazdeljeni čisti dobiček obračunskega obdobja v višini 497.727 tisoč SIT.

Na dan 31.12.2006 je bilo v obtoku 259.911,8789 investicijskih kuponov, vrednost enega investicijskega kupona pa je znašala na zadnji obračunski dan v letu 29.12.2006 - 18.121,3893 SIT.

g) Prihodki od obresti znašajo 68.794 tisoč SIT in obsegajo prihodke iz naslova obresti dolgoročnih vrednostnih papirjev v višini 64.837 tisoč SIT obsegajo prihodke iz naslova obresti od danih depozitov v višini 3.759 tisoč SIT in prihodke iz naslova obresti denarnih sredstev na transakcijskem in deviznem računu v višini 198 tisoč SIT.

h) Prihodki od dividend v višini 38.460 tisoč SIT se nanašajo na dividende podjetij iz portfelja. Med največjimi prihodki iz tega naslova so prejete dividende od Žito d.d. 5.883 tisoč SIT, Salus d.d. (4.449 tisoč SIT), Gorenje d.d. 3.806 tisoč SIT, Krka d.d. 3.557 tisoč SIT, Petrol trgovina 2.613 tisoč SIT, TOTAL SA 1.895 tisoč SIT, ABN AMRO HOLDING NV 1.765 tisoč SIT.

i) Drugi finančni prihodki v višini 55.698 tisoč SIT se nanašajo na pozitivne tečajne razlike deviznih sredstev na računu v višini 21.865 tisoč SIT, na pozitivne tečajne razlike iz naslova terjatev in obveznosti v tuji valuti v višini 20.128 tisoč SIT in na pozitivne tečajne razlike iz prevrednotenja tujih delnic v višini 13.691 tisoč SIT, na prihodke iz naslova odprave popravkov vrednosti naložb v delnice, ki ne kotirajo, v vrednosti 14 tisoč SIT ter na **druge prihodke** v višini 5 tisoč SIT.

Odprava popravka v višini 14 tisoč SIT je rezultat začetka kotiranja delnice Telekomu.

j) Iztrženi dobički pri naložbah v skupni višini 273.758 tisoč SIT so posledica preseganja prodajne cene prodanih vrednostnih papirjev nad nakupno ceno in so bili doseženi s prodajo tujih delnic.

Največji dobički so bili doseženi pri prodaji naslednjih delnic: PETROL TRGOVINA v višini 54.315 tisoč SIT, KRKA v višini 41.423 tisoč SIT, PS MERCATOR v višini 31.488 tisoč SIT, NOVO NORDISK v višini 18.708 tisoč SIT, RWE AG ESSEN v višini 17.276 tisoč SIT.

k) Neiztrženi dobički pri naložbah v višini 575.304 tisoč SIT zajemajo pozitivne razlike med dnevno tržno ceno naložb in nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja iz naslova delnic na tujem trgu.

Družba ima na dan 31.12.2006 najpomembnejše neiztržene dobičke pri naložbah v delnicah KRKA, PETROL, ŽITO, SALUS, GORENJE, PIVOVARNA LAŠKO.

l) Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje so obračunani kot stroški upravljanja investicijskega sklada v višini 2 % čiste vrednosti sredstev družbe in znašajo 95.098 tisoč SIT.

m) Razkritje posameznih vrst stroškov opredeljenih v drugem odstavku 124. člena zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1):

-stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev na organiziranih trgih vrednostnih papirjev znašajo 21.994 tisoč SIT in so zajeti v postavki **odhodki v zvezi s trgovanjem**,

-stroški plačilnega prometa znašajo 2.924 tisoč SIT in so zajeti v postavki **Drugi odhodki**

-stroški revidiranja letnega poročila znašajo 1.064 tisoč SIT,

-stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov znašajo 652 tisoč SIT,

-stroški v zvezi s storitvami skrbnika predstavljajo skrbniško proviziji v višini 5.706 tisoč SIT ter stroške hrambe in vodenja računov vrednostnih papirjev v višini 1.125 tisoč SIT. Oboji so zajeti v postavki **Odhodki v zvezi z banko skrbnico**.

n) Drugi finančni odhodki v višini 162.661 tisoč SIT predstavljajo negativne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja tujih vrednostnih papirjev v višini 107.769 tisoč SIT, iz naslova terjatev in obveznosti v tuji valuti v višini 23.664 tisoč SIT in iz naslova denarnih deviznih sredstev v višini 31.228 tisoč SIT.

o) Iztržene izgube pri naložbah v skupni višini v skupni višini 138.860 tisoč SIT so posledica presejanja nakupne cene prodanih vrednostnih papirjev nad prodajno ceno in so nastale s prodajo delnic na tujem trgu.

Izgube so nastale predvsem pri prodaji delnic HELIOS (16.696 tisoč SIT), MITSUKOSHI LTD (15.098 tisoč SIT), DELO Prodaja (14.425 tisoč SIT) in SAMSUNG ELECTR-GDR REGS (10.988 tisoč SIT).

p) Neiztržene izgube pri naložbah v skupni višini 84.159 tisoč SIT zajemajo negativne razlike med dnevno tržno ceno naložb in nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja iz naslova delnic na tujem trgu.

Družba ima na dan 31.12.2006 neiztržene izgube pri naložbah v delnicah družb MITSUBISHI TOKYO FINANCIAL, COEUR D ALENE MINES CORP, AEON CO LTD

r) Drugi odhodki v višini 2.973 tisoč SIT so razkriti v točki m) in zajemajo tudi druge izredne odhodke v višini 49 tisoč SIT.

s) Na osnovi vsega navedenega je bil v izkazu poslovnega izida za to obdobje izkazan dobiček v višini 497.727 tisoč SIT. Ob upoštevanju izenačevanja prihodkov za vplačane enote premoženja v višini 85.094 tisoč SIT in izenačevanju prihodkov za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja 1.324.424 tisoč SIT znaša **čista izguba 741.603 tisoč SIT.**

t) Ostala razkritja

Večji nakupi in večje prodaje investicijskih kuponov v letu 2006:

Večji nakupi:

Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum vrednosti enote premoženja
3.030,1876	18.134,3539	28.12.2006
299,3877	16.535,3970	15.05.2006
274,2378	18.051,8359	21.12.2006
153,2994	18.084,0651	20.12.2006
138,7655	17.065,9079	27.09.2006

Večje prodaje:

Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum vrednosti enote premoženja
12.393,6700	16.201,9835	06.03.2006
7.217,7900	16.209,6600	24.03.2006
3.088,0000	18.055,7223	22.12.2006
2.183,6300	16.366,8063	04.01.2006
1.535,0000	16.228,5316	17.01.2006

Vzajemni sklad ni davčni zavezanec po Zakonu o davku na dodano vrednost (ZDDV-1), prav tako ni davčni zavezanec po Zakonu o davku od dobička pravnih oseb, ker ni pravna oseba.


Izvenbilčnih postavk, ki bi lahko vplivale na višino sredstev vzajemnega sklada, sklad nima.

Vzajemni sklad nima na dan 31.12.2006 zastavljenih nobenih vrednostnih papirjev iz svojega portfelja.

Ostala razkritja v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah za družbo niso uporabna in jih zato ne navajamo.

5 DODATEK K POROČILU O REVIDIRANJU

5.1 POROČILO O USKLAJENOSTI NALOŽB INVESTICIJSKEGA SKLADA Z ZISDU-1



REVIZIJA

JPA-Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizijo in sorodne storitve d.o.o.
Dunajska cesta 101, 1113 LJUBLJANA
http://www.abeceda.si

Telefon: 00386 059 091 400
Fax: 00386 059 091 401
e-mail: revizija@abeceda.si

TRR: 27000-0000055565, ID št. za DOV: SIB8534022
Matična št.: 5662664

POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2250 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 31.12.2006. Revidirali smo tudi izpolnjenost pogojev iz prvega in drugega odstavka 137.a člena ZISDU-1 pri poslih, ki so izjema od prepovedi sklepanja poslov ter so bili predmet poročanja Agenciji. Za vse našeto 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 ter o izpolnjenosti pogojev iz prvega in drugega odstavka 137.a člena ZISDU-1, pri izjemah od prepovedanih poslov pa tudi presojanje, ali sta skrbnik in družba za upravljanje v teh primerih ravnala v najboljšem interesu vlagateljev. 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 31.12.2006 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. Prav tako so bili v vseh primerih izjem od prepovedanih poslov izpolnjeni pogoji iz prvega in drugega odstavka 137.a člena ZISDU-1, pri omenjenih naložbah pa sta skrbnik Banka Koper d.d. in Krekova družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o. ravnala v najboljšem interesu vlagateljev in spoštovala naložbeno politiko iz pravil upravljanja Krekov sklad SKALA, mešani vzajemni sklad.

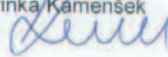
Pooblaščen revizorka:
Katarina Kolarič



V Mariboru, dne 12.4.2007



ABECEDA REVIZIJA d.o.o.
Direktorica:
Mag. Darinka Kamenšek



Osnovni kapital: 46.412,00 EUR; 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 - dr. Branko Mayr; dr. Živo Bergant; Mirko Prelog spec. rev. mag. Darinka Kamenšek in Katarina Kolarič. 5
Član JPA International - mreže neodvisnih računovodskih družb / A member of JPA International network of independent accounting firms.

5.2 POROČILO O VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA



REVIZIJA

JPA-Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizijo in sorodne storitve d.o.o.
Dunajska cesta 101, 1113 LJUBLJANA
<http://www.abeceda.si>

Telefon: 00386 059 091 400
Fax: 00386 059 091 401
e-mail: revizija@abeceda.si

TRR: 27000-0000055565, ID št. za DDV: SI88534022
Matična št.: 5662664

POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2250 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 31.12.2006. 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 31.12.2006, 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.

Pooblaščen revizorka:
Katarina Kolarič



V Mariboru, dne 12.4.2007

ABECEDA REVIZIJA d.o.o.
Direktorica
Mag. Darinka Kamenšek





Osnovni kapital: 46.412,00 EUR; Št. vložka 17/19674/00 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 - dr. Branko Majr, dr. Žilvo Bergant, Mirko Protog spec. rev., mag. Darinka Kamenšek in Katarina Kotanič. 6

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

5.3 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.
Dunajska cesta 101, 1113 LJUBLJANA
<http://www.abeceda.si>

Telefon: 00386 059 091 400
Fax: 00386 059 091 401
e-mail: revizija@abeceda.si

TRR: 27000-000055565, ID št. za DDV: S188534022
Matična št.: 5662664

POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2250 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 31.12.2006, 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 31.12.2006, 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.

Pooblaščenca revizorka:
Katarina Kolarič



V Mariboru, dne 12.4.2007



ABECEDA REVIZIJA d.o.o.
Direktorica:
Mag. Darinka Kamenšek



Osnovni kapital: 46.412,00 EUR; Št. vložka 1/19874/00 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 - dr. Branko Mayr, dr. Žilko Bergant, Mirko Prelog spec. rev., mag. Darinka Kamenšek in Katarina Kolarič. 7
Član JPA International - mreže neodvisnih računovodskih družb / A member of JPA International network of independent accounting firms.

5.4 POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL



REVIZIJA

JPA-Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizijo in sorodne storitve d.o.o.
Dunajska cesta 101, 1113 LJUBLJANA
<http://www.abeceda.si>

Telefon: 00386 059 091 400
Fax: 00386 059 091 401
e-mail: revizija@abeceda.si

TRR: 27000-0000055565, ID št. za DDV: S188534022
Matična št.: 5662664

POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2250 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 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 31.12.2006 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 31.12.2006, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov vzajemnega sklada.

Pooblaščen revizorka:
Katarina Kolarič



V Mariboru, dne 12.4.2007

ABECEDA REVIZIJA d.o.o.
Direktorica:
Mag. Darinka Kamenšek





REVIZIJA - podjetje za revizijo in sorodne storitve d.o.o.

Osnovni kapital: 46.412,00 EUR; 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 - dr. Branko Mayr, dr. Žilko Bergarit, Mirko Prelog spec. rev., mag. Darinka Kamenšek in Katarina Kolarič. 8

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

5.5 POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI SEZNAMA POVEZANIH OSEB



JPA-Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizijo in sorodne storitve d.o.o.
Dunajska cesta 101, 1113 LJUBLJANA
<http://www.abeceda.si>

Telefon: 00386 059 091 400
Fax: 00386 059 091 401
e-mail: revizija@abeceda.si

TRR: 27000-0000055565, ID št. za DDV: SIB8534022
Matična št.: 5662664

POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2250 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 31.12.2006, 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 2006, v vseh bistvenih pogledih pravilen in popoln.

Pooblaščenka revizorka:
Katarina Kolarič

V Mariboru, dne 12.4.2007

ABECEDA REVIZIJA d.o.o.

Direktorica:

Mag. Darinka Kamenšek





klas.
krekov sklad **KLAS**
delniški vzajemni sklad

6 KREKOV SKLAD KLAS

7 POROČILO O UPRAVLJANJU

7.1 PREDSTAVITEV SKLADA



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: +386 5 90 80 550; +386 5 90 80 551; +386 5 90 80 561

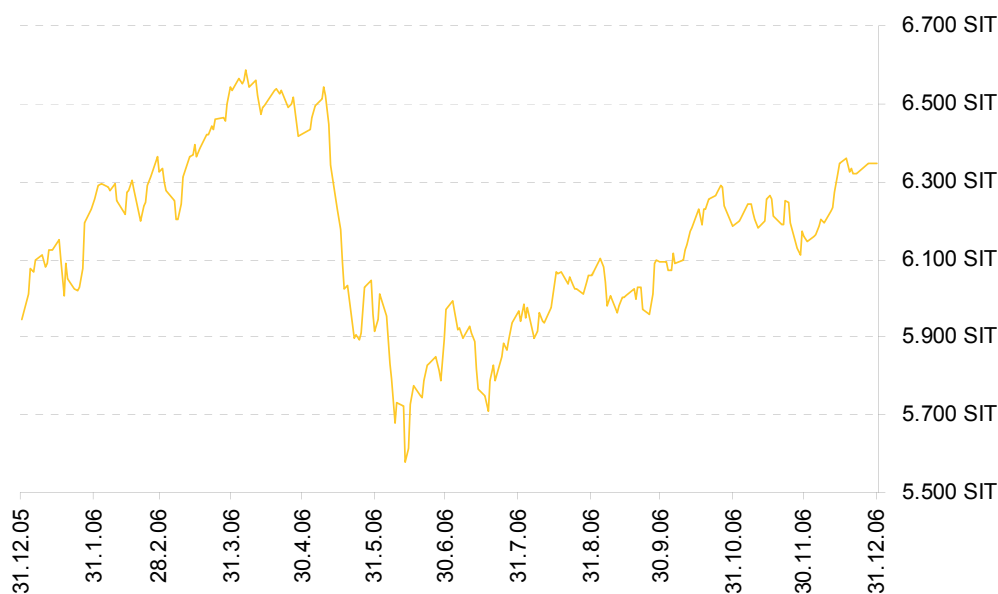
Fax: +386 5 90 80 552

e-naslov: info@krekova-druzba.si

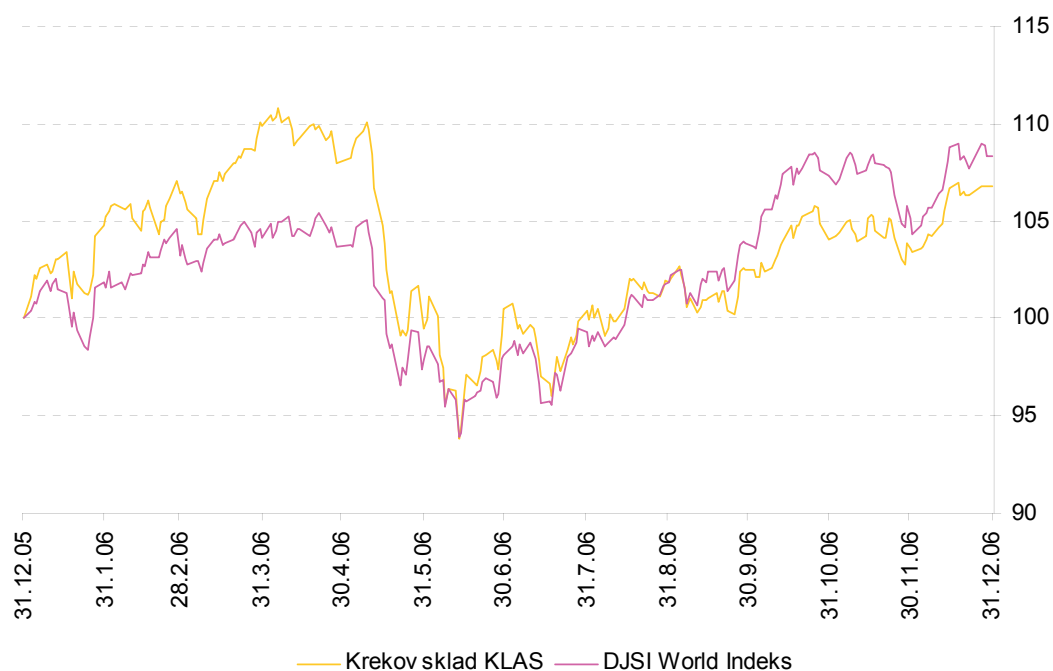
URL: <http://www.krekovi-skladi.si/>

7.2 DOSEŽKI SKLADA

Donosnost sklada, merjena z rastjo vrednosti enote premoženja sklada v SIT, je v obdobju od 31.12.2005 do 31.12.2006 znašala 6,77%. Vrednost enote premoženja (VEP) je znašala ob koncu leta 6.347,66 SIT.



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



Gibanje indeksov na svetovnih trgih vrednostnih papirjev

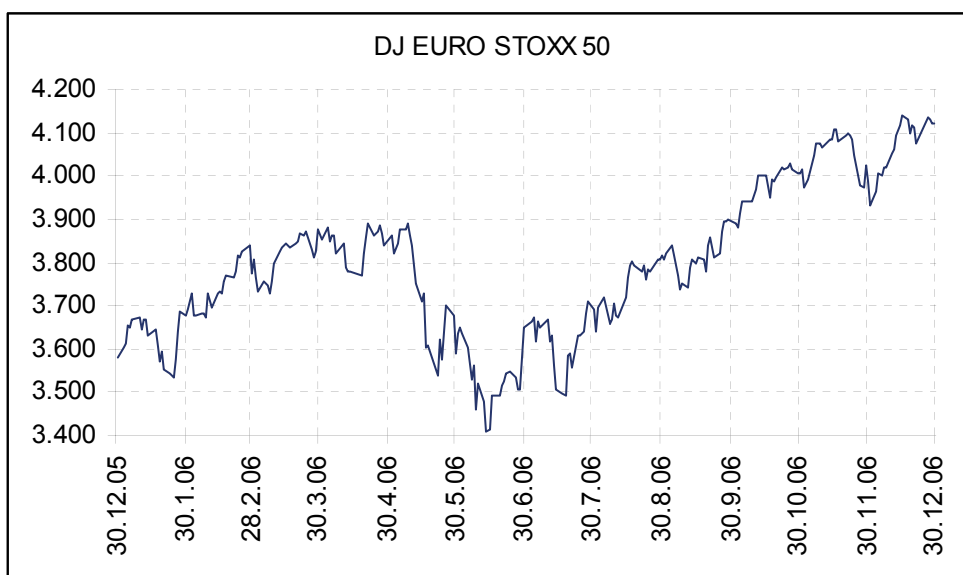
Tečaji svetovnih delnic so narasli. Do dviga tečajev delnic v drugi polovici leta v euroobmočju in ZDA je prišlo spričo vztrajno trdne rasti dobičkov, močne aktivnosti združitvev in prevzemov ter padanja cen energije in dolgoročnih obrestnih mer.

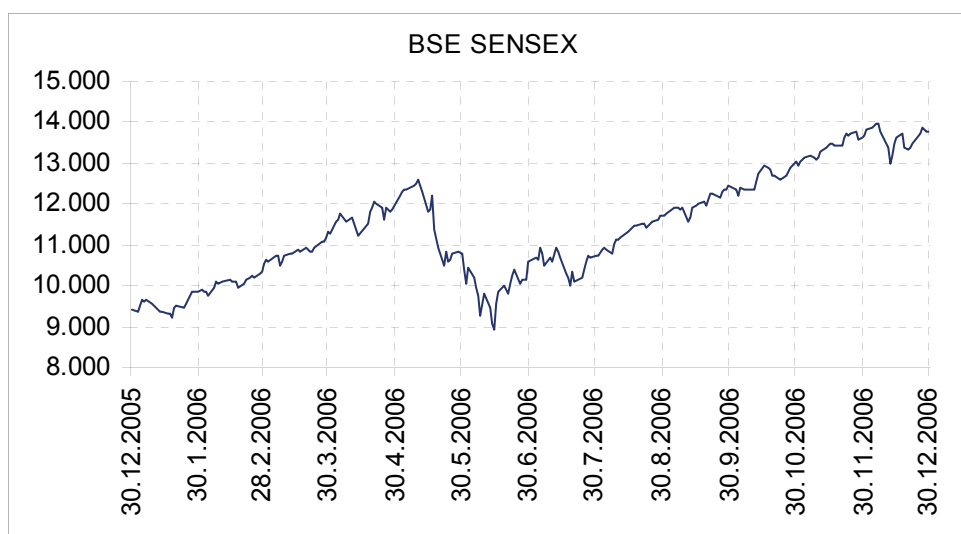
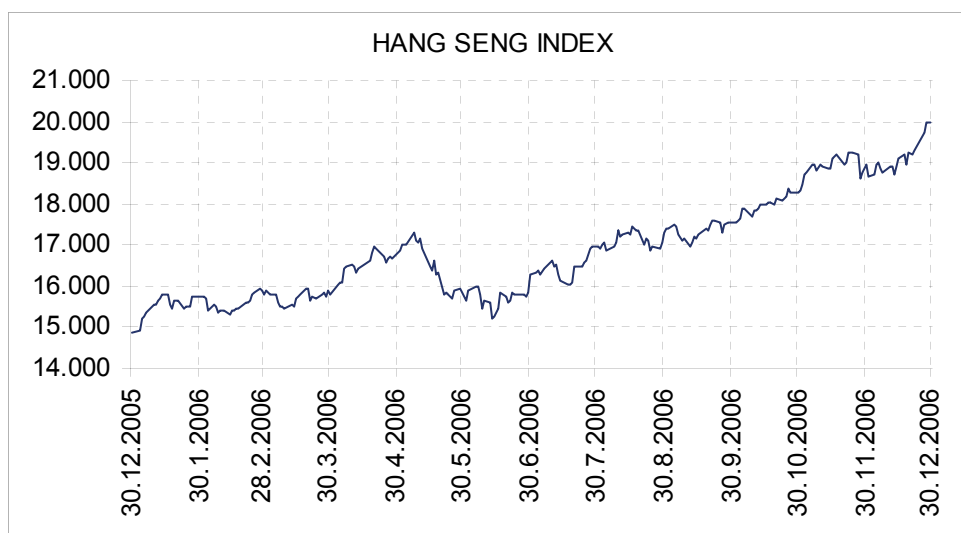
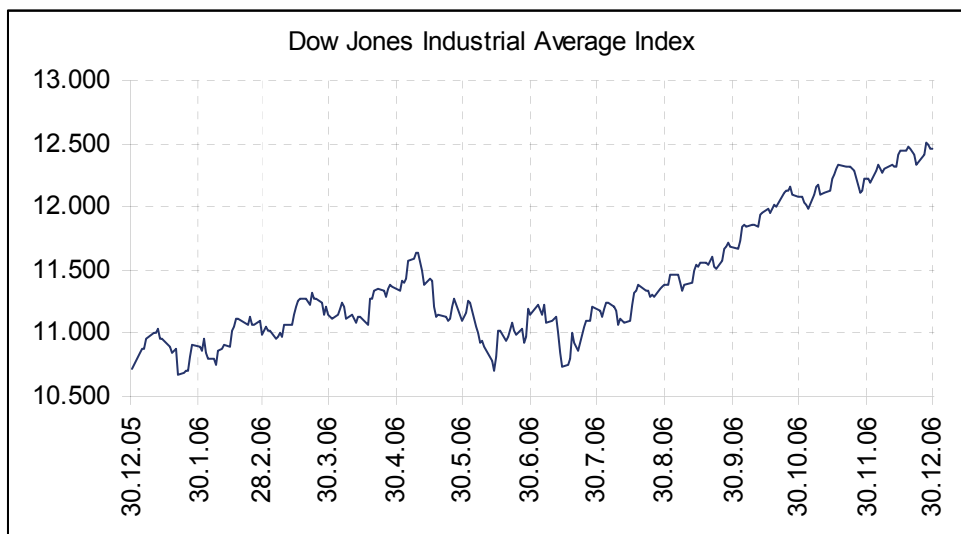
V ZDA so bili tečaji delnic tako še naprej odporni na trenutno umirjanje domače gospodarske aktivnosti. Istočasno se je negotovost na svetovnih delniških trgih nadalje zmanjševala in dosegla podobno raven kot v času pred nemirnim dogajanjem na trgih, ki ga je bilo mogoče opazovati maja in junija.

V zadnjih mesecih leta so tečaji delnic v glavnih gospodarstvih na splošno občutno narasli. V ZDA se je v zadnjih mesecih nadaljevala rast tečajev delnic, k čemur je prispevala predvsem močna rast dobičkov.

Tudi v euroobmočju so se tečaji delnic v zadnjih mesecih občutno povečali, kar gre pripisati izraziti rasti dejanskih in pričakovanih dobičkov in vztrajno močni aktivnosti združitvev in prevzemov.

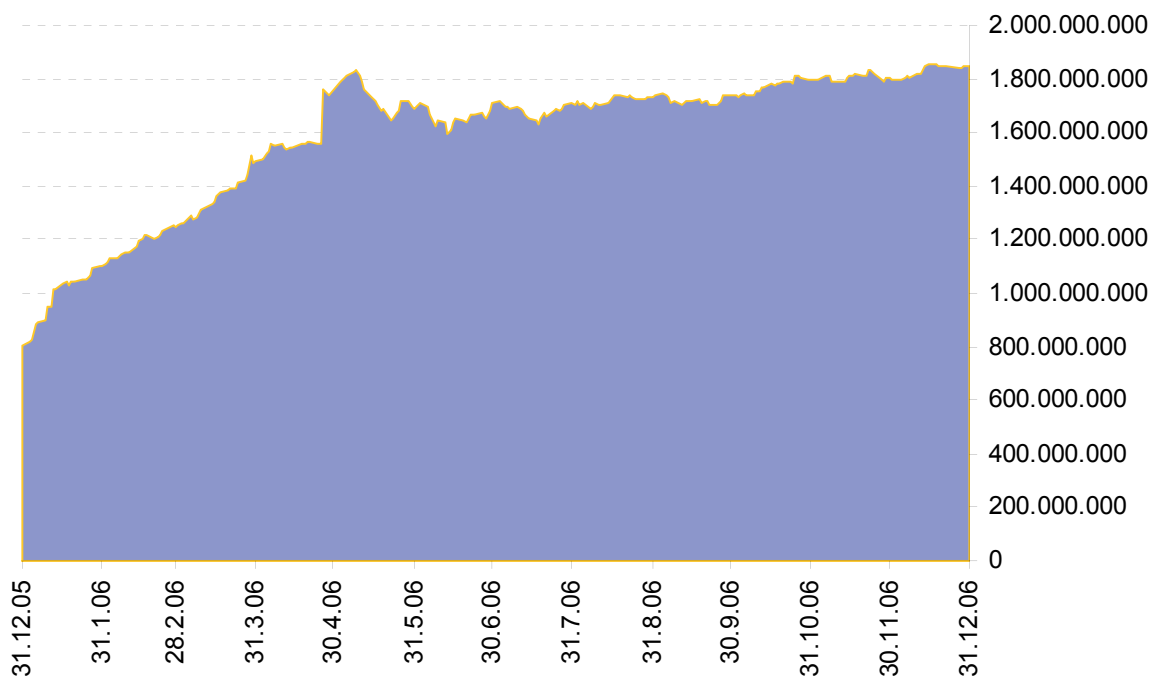
Spodnji grafi prikazujejo gibanje nekaterih pomembnejših svetovnih indeksov trgov vrednostnih papirjev po regijah in sicer: DJ EURO STOXX 50 za Evropo, DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE INDEX za ZDA, HANG SENG INDEX za Hong Kong in BSE SENSEX za Indijo.



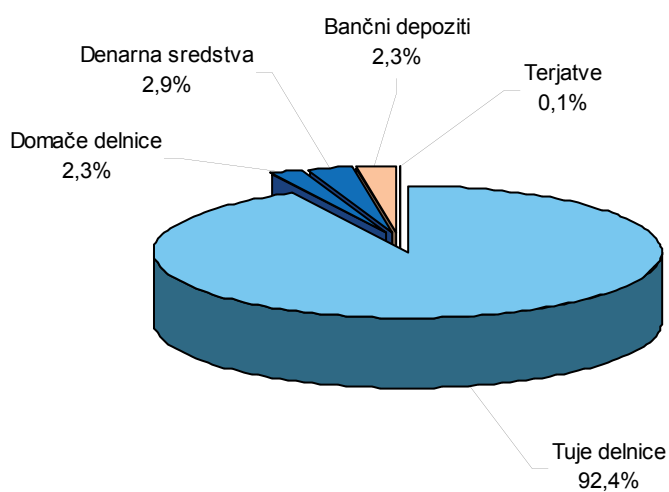


7.3 PREMOŽENJE SKLADA

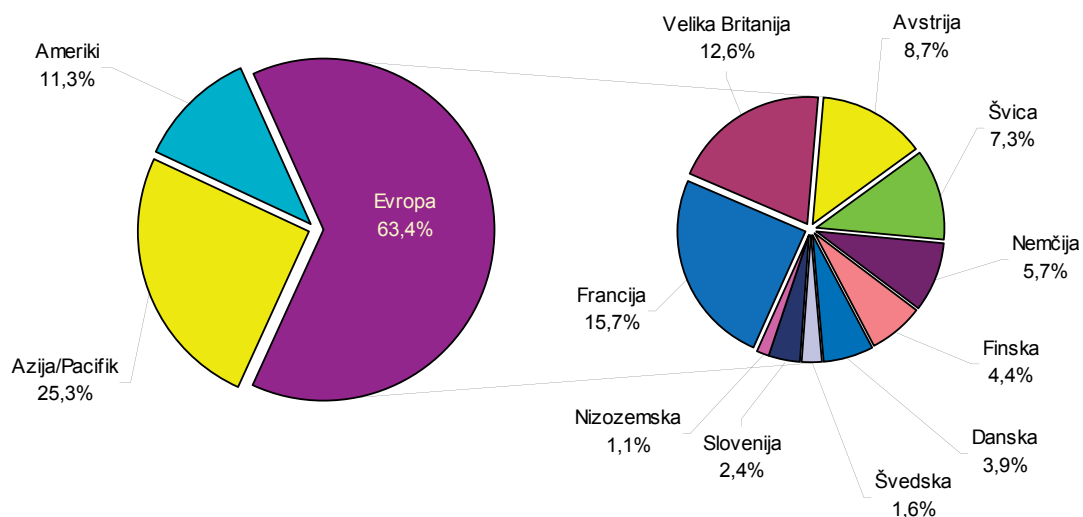
Čista vrednost sredstev v skladu (ČVS), izračunana kot vrednost sredstev, znižana ; obveznosti sklada, je v letu 2006 narasla na 1.849,1 mio SIT.



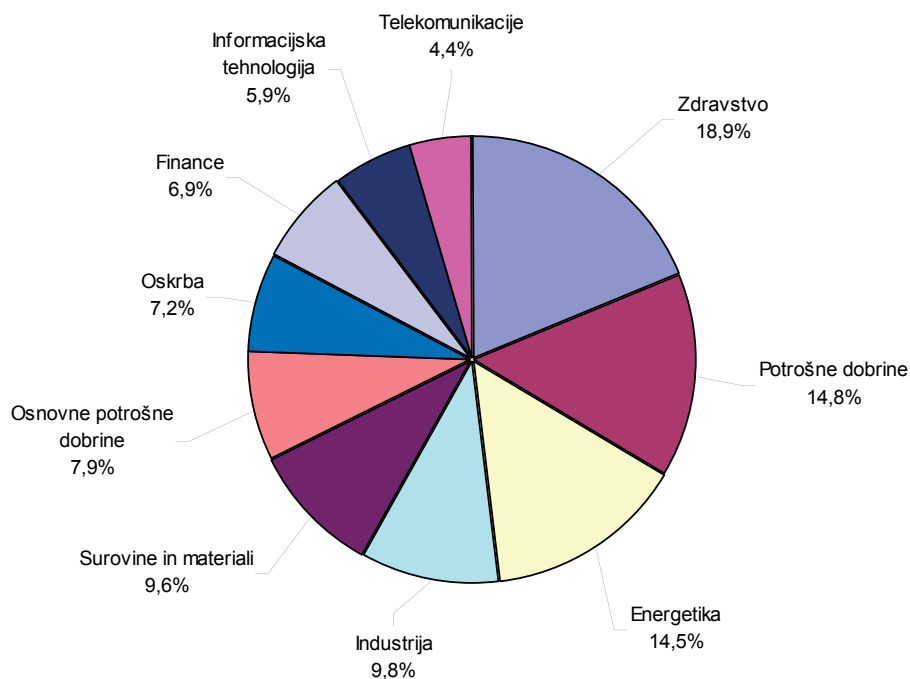
Struktura naložb na dan 31.12.2006:



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



Struktura dolgoročnih vrednostnih papirjev po panogah:



7.4 INVESTICIJSKI KUPONI

Investicijski kuponi so na dan 31.12.2006 znašali 1.849.077 tisoč SIT. Na dan 31.12.2006 je bilo v obtoku 291.515,15 enot premoženja, ki so bile razdeljene med 647 vlagateljev.

Struktura vlagateljev na dan 31.12.2006 je bila sledeča:

31.12.2006	do 1%	1% - 3%	3% - 5%	5% - 20%	20% in več	Skupaj št. oseb	Delež v %
Fizične osebe	622	4	1	0	0	627	96,91%
Pravne osebe	11	6	0	3	0	20	3,09%
Vsi vlagatelji	633	10	1	3	0	647	100,00%
Delež v %	97,84%	1,55%	0,15%	0,46%	0,00%	100,00%	

	Št. oseb		Indeks 06 / 05	Št. točk		Indeks 06 / 05	% po točkah	
	31.12.2006	31.12.2005		31.12.2006	31.12.2005		31.12.2006	31.12.2005
Fizične osebe	627	367	171	178.521,4010	89.388,2800	200	61,24%	65,73%
Pravne osebe	20	10	200	112.993,7468	46.601,1475	242	38,76%	34,27%
Vsi vlagatelji	647	377	172	291.515,1478	135.989,4275	214	100,00%	100,00%

7.5 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.

7.6 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.

7.7 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..

7.8 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.

8 POROČILO O REVIDIRANJU

8.1 REVIZORJEVO POROČILO O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH



REVIZIJA

JPA-Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizije in sorodne storitve d.o.o.
Dunajska cesta 101, 1113 LJUBLJANA
<http://www.abeceda.si>

Telefon: 00386 059 091 400
Fax: 00386 059 091 401
e-mail: revizija@abeceda.si

TRR: 27000-0000055565, ID št. za DDV: SIBBS34022
Matična št.: 5662664

POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2250 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 NEODVISNEGA REVIZORJA

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

Revidirali smo priložene računovodske izkaze vzajemnega sklada Krekov sklad KLAS, delniški vzajemni sklad, Slovenska ulica 17, Maribor, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2006, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja enot premoženja in vrednosti enot premoženja v obtoku in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

Poslovodstvo upravljalca vzajemnega sklada je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z slovenskimi računovodskimi standardi in ZISDU-1. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe. Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen poslovodstva upravljalca sklada kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.


Po našem mnenju so računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega stanja delniškega vzajemnega sklada Krekov sklad KLAS na dan 31. decembra 2006 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov poslovanja ter gibanja enot premoženja in vrednosti enot premoženja v obtoku za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in ZISDU-1.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Pooblaščen revizorka:
Katarina Kolarič

Kolarič

V Mariboru, dne 12.4.2007



REVIZIJA – podjetje za revizije in sorodne storitve d.o.o.

ABECEDA REVIZIJA d.o.o.
Direktorica:
Mag. Darinka Kamenšek

Kamenšek

Osnovni kapital: 46.412,00 EUR; Št. vlozka 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 - dr. Branko Mays; dr. Žilko Bergant; Mirko Prelog spec. rev., mag. Darinka Kamenšek in Katarina Kolarič. 3
Član JPA International - mreže neodvisnih računovodskih družb / A member of JPA International network of independent accounting firms.

8.2 POSEBNO MNENJE ZA POTREBE OBVEŠČANJA JAVNOSTI



REVIZIJA

JPA-Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizijo in sorodne storitve d.o.o.
Dunajska cesta 101, 1113 LJUBLJANA
<http://www.abeceda.si>

Telefon: 00386 059 091 400
Fax: 00386 059 091 401
e-mail: revizija@abeceda.si

TRR: 27000-0000055565, ID št. za DDV: 5188534022
Matična št.: 5662664

POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2250 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 KLAS, delniški vzajemni sklad, Slovenska ulica 17, Maribor na dan 31.12.2006 ter z njo povezana izkaza poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada ter prilogo k računovodskim izkazom 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 naštetu 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.

Pooblaščenca revizorka:
Katarina Kolarič



V Mariboru, dne 12.4.2007

ABECEDA REVIZIJA d.o.o.
Direktorica:
Mag. Darinka Kamenšek





Osnovni kapital: 46.412,00 EUR; Št. vložka 1/19674/00 pri Okrožnem sodišču v Ljubljani; Vpis v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo pod št. RD-Å-004 z dne 30. 9. 1994
Družbeniki - dr. Branko Mayr, dr. Žilko Bergant, Mirko Prelog spec. rev., mag. Darinka Kamenšek in Katarina Kolarič. 4
Član JPA International - mreže neodvisnih računovodskih družb / A member of JPA International network of independent accounting firms.

9 RAČUNOVODSKO POROČILO

9.1 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 2006 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 2006.

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 odgovorna za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti in nezakonitosti.

Maribor, 05.04.2007

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

Predsednica uprave:
Mag. Roza Mlakar Kukovič

Članica uprave
Marjeta Fuchs

9.1.1 BILANCA STANJA

v 000 SIT

	31.12.2006	1.1.2006 **	31.12.2005
I. Sredstva			
1. Denarna sredstva	53.966	24.849	24.849
2. Depoziti pri bankah in posojila	43.050	80.050	80.050
3. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na org.trgu vr.papirjev	1.754.676	720.511	720.511
4. Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	0	0	0
6. Sestavljeni in izpeljani finančni inštrumenti	0	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	0	0	0
8. Terjatve	1.265	739	739
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0	0
10. Skupaj sredstva (od 1 do 9)	1.852.957	826.149	826.149
II. Obveznosti do virov sredstev			
1. Poslovne obveznosti	222	16.751	16.751
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	189	15.227	15.227
b) Obveznosti iz upravljanja	3	1.524	1.524
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0	0
č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja	0	0	0
d) Druge poslovne obveznosti	30	0	0
2. Finančne obveznosti	0	0	0
3. Pasivne časovne razmejitve	3.658	73	73
4. Čisti neiztrženi dobički pri naložbah *	0	0	67.245
5. Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	1.849.077	809.325	742.080
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.457.576	679.947	679.947
b) Vplačani presežek enot premoženja	202.173	65.591	65.591
c) Presežek iz prevrednotenja	0	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	129.377	67.245	0
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	59.951	-3.458	-3.458
6. Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 5)	1.852.957	826.149	826.149

* Postavka Čisti neiztrženi dobički je izkazana za leto 2005 po SRS 2001, po SRS 2006 ni več postavka v bilanci stanja

** 1.1.2006 Izkazuje samo učinek prehoda na SRS 2006

9.1.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

v 000 SIT

	1.1.- 31.12.2006	1.1.- 31.12.2005
1. Prihodki od obresti	3.510	612
2. Prihodki od dividend	23.842	2.290
3. Drugi finančni prihodki	27.626	7.096
4. Iztrženi dobički pri naložbah	142.495	9.509
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	149.640	0
6. Drugi prihodki	0	31
7. Skupaj prihodki (od 1 do 6)	347.113	19.538
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	39.667	5.955
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	2.786	323
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	891	431
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	652	283
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	15.533	4.134
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	104.260	8.055
15. Iztržene izgube pri naložbah	76.375	3.324
16. Neiztržene izgube pri naložbah	43.740	0
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	3.258	491
19. Skupaj odhodki (od 8 do 18)	287.162	22.996
20. Čisti dobiček ali izguba (7-19)	59.951	-3.458
21. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	232.975	67.472
22. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	30.802	1.881
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobju	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25. Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba (20+21-22+23+/-24)	262.124	62.133
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,90	0,46

9.1.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

v 000 SIT

	1.1. - 31.12.2006	21.04. - 31.12.2005
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	1.132.944	761.296
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	153.143	15.758
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	979.801	745.538
5. Prejemki pri prodaji naložb	1.369.970	86.983
6. Izdatki pri nakupu naložb	2.321.278	796.780
7. Prejemki od udenarjenih terjatev	56.723	2.180
8. Izdatki za plačilo obveznosti	56.099	13.072
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-950.684	-720.689
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 +9)	29.117	24.849
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	53.966	24.849
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	29.117	24.849
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	24.849	0

9.1.4 IZKAZ GIBANJA VEP

Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja:

v 000 SIT

	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vplačani presežek enot premoženja	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti dobiček ali čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja	Skupaj
Stanje 1.1.2005	0	0	0	0	0	0
Vplačila investicijskih kuponov	693.824	0	0	0	0	693.824
Izplačila investicijskih kuponov	-13.877	0	0	0	0	-13.877
Vračunan tekoči dobiček (izguba) v ceni prodanega kupona	0	67.472	0	0	0	67.472
Vračunan tekoči dobiček (izguba) v ceni izplačanega kupona	0	-1.881	0	0	0	-1.881
Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja	0	0	0	0	-3.458	-3.458
Stanje 31.12.2005	679.947	65.591	0	0	-3.458	742.080
Otvoritev 1.1.2006	679.947	65.591	0	67.245	-3.458	809.325
Prenos med konti		-65.591		62.132	3.458	0
Vplačila investicijskih kuponov	899.970	0	0	0	0	899.970
Izplačila investicijskih kuponov	-122.341	0	0	0	0	-122.341
Vračunan tekoči dobiček (izguba) v ceni prodanega kupona	0	232.975	0	0	0	232.975
Vračunan tekoči dobiček (izguba) v ceni izplačanega kupona	0	-30.802	0	0	0	-30.802
Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja	0	0	0	0	59.951	59.951
Stanje 31.12.2006	1.457.576	202.173	0	129.377	59.951	1.849.077

S prehodom na SRS 2006, s pričetkom uporabe 01.01.2006, se neiztrženi kapitalni dobički (pobotani z neiztrženimi kapitalnimi izgubami) po stanju na dan 31.12.2005 v višini 67.245 tisoč SIT prenesejo v preneseni poslovni izid z dnem 01.01.2006.

Od 01.01.2006 se neiztrženi kapitalni dobički izkazujejo med prihodki in neiztržene kapitalne izgube med odhodki za tiste naložbe, ki se vrednotijo po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Postavko Vplačani presežek enot premoženja v znesku 202.173 tisoč SIT tvorita postavki iz Izkaza poslovnega izida, in sicer:

- Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja v vrednosti 232.975 tisoč SIT in
- Izenačevanje prihodka za izplačane odkupne vrednosti enote premoženja v vrednosti -30.802 tisoč SIT.

Izkaz gibanja števila enot premoženja:

Stanje 21.4.2005	0
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
Stanje 1.1.2006	135.989,4275
Vplačani investicijski kuponi v letu 2006	179.993,8965
Izplačani investicijski kuponi v letu 2006	-24.468,1762
Stanje 31.12.2006	291.515,1478

9.1.5 IZKAZ PREMOŽENJA

				31.12.2006	
	oznaka depozita	depozitna institucija	država dep. inst.	vrednost v SIT	delež v sredstvih sklada
Depoziti pri bankah in posojila (skupaj)				43.050.000,00	2,32%
Depozit 1	DEP.17831/90	BANKA KOPER	Slovenija	43.050.000,00	2,32%

					31.12.2006		
	oznaka naložbe	izdajatelj	država izdajatelja	oznaka trga	število vrednostnih papirjev	vrednost v SIT	delež v sredstvih sklada
Vrednostni papirji (skupaj)						1.754.675.366,64	94,70%

3. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na org. trgih VP (skupaj)						1.754.675.366,64	94,70%
3.1. Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgih VP (skupaj)						1.754.675.366,64	94,70%
3.1.1. Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi (skupaj)						41.711.310,85	2,25%
VP 1	GRVG	GORENJE D.D., VELENJE	Slovenija	Ljubljana/SL	6631	41.711.310,85	2,25%
3.1.2. Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. prostem trgu (OTC) (skupaj)						0,00	0,00%
3.1.3. Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na drugih org. trgih (skupaj)						1.712.964.055,79	92,44%
VP 1	AABA NA	ABN AMRO HOLDING NV	Nizozemska	EN Amsterdam/NL	3267	19.063.709,48	1,03%
VP 2	AI FP	AIR LIQUIDE	Francija	EN Paris/FR	770	33.195.651,72	1,79%
VP 3	AMGN US	AMGEN INC	ZDA	NASDAQ GS/ZDA	1700	21.127.147,69	1,14%
VP 4	AZN LN	ASTRAZENECA PLC	Velika Britanija	London/VB	2400	23.505.705,48	1,27%
VP 5	A9W GR	ASIA WATER TECHNOLOGY LTD	Singapur	Frankfurt/NE	451892	31.404.505,68	1,69%
VP 6	BFC LN	BIOFUELS CORP PLC	Velika Britanija	London/VB	50000	5.443.118,45	0,29%
VP 7	BP/LN	BP PLC	Velika Britanija	London/VB	27000	54.689.955,71	2,95%
VP 8	CA FP	CARREFOUR SA	Francija	EN Paris/FR	2500	27.522.654,00	1,49%
VP 9	CDE US	COEUR D'ALENE MINES CORP	ZDA	New York/ZDA	16000	14.408.966,88	0,78%
VP 10	CVH US	COVENTRY HEALTH CARE INC	ZDA	New York/ZDA	5300	48.260.032,82	2,60%
VP 11	C30 GR	CENTROSOLAR AG	Nemčija	Xetra/NE	16000	34.929.926,40	1,89%
VP 12	DTE GR	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Nemčija	Xetra/NE	6700	22.301.617,32	1,20%
VP 13	EEN FP	EDF ENERGIES NOUVELLES SA	Francija	EN Paris/FR	5000	48.059.802,00	2,59%

VP 14	ERCB GR	ERICSSON LM-B SHS	Švedska	Xetra/NE	38000	27.774.276,00	1,50%
VP 15	FTE FP	FRANCE TELECOM SA	Francija	EN Paris/FR	6700	33.637.068,60	1,82%
VP 17	GSK LN	GLAXOSMITHKLINE PLC	Velika Britanija	London/VB	10245	49.146.112,79	2,65%
VP 18	JNJ US	JOHNSON & JOHNSON	ZDA	New York/ZDA	2900	34.832.221,98	1,88%
VP 19	LAT1V FH	LASSILA & TIKANOJA OYJ	Finska	Helsinki/FI	5550	28.807.843,32	1,55%
VP 20	LOTS LI	LOTTE SHOPPING CO-GDR	Južna Koreja	London Intl	6000	22.159.244,52	1,20%
VP 21	MMK AV	MAYR-MELNHOF KARTON AG	Avstrija	Vienna/AT	1560	53.085.052,80	2,86%
VP 22	MSFT US	MICROSOFT CORP	ZDA	NASDAQ GS/ZDA	5100	27.705.605,18	1,50%
VP 23	NESN VX	NESTLE SA-REGISTERED	Švica	Virt-x/CH	750	48.397.460,03	2,61%
VP 24	NOK1V FH	NOKIA OYJ	Finska	Helsinki/FI	13000	48.225.153,60	2,60%
VP 25	NOT GR	NOVARTIS AG-REG SHS	Švica	Xetra/NE	2900	30.300.081,60	1,64%
VP 26	OMV AV	OMV AG	Avstrija	Vienna/AT	4100	42.238.706,76	2,28%
VP 27	PBR US	PETROLEO BRASILEIRO S.A.-ADR	Brazilija	New York/ZDA	1500	28.105.672,33	1,52%
VP 28	PFE US	PFIZER INC	ZDA	New York/ZDA	5000	23.560.116,30	1,27%
VP 29	PKX US	POSCO-ADR	Južna Koreja	New York/ZDA	3000	45.120.806,51	2,44%
VP 30	PUM GR	PUMA AG	Nemčija	Xetra/NE	600	42.560.064,00	2,30%
VP 31	RBS LN	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	Velika Britanija	London/VB	4862	34.585.988,67	1,87%
VP 32	ROG VX	ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	Švica	Virt-x/CH	1500	48.844.549,73	2,64%
VP 33	SAN FP	SANOFI-AVENTIS	Francija	EN Paris/FR	3110	52.132.363,98	2,81%
VP 34	SSL US	SASOL LTD-SPONSORED ADR	Južnoafriška republika	New York/ZDA	6000	40.279.611,96	2,17%
VP 35	SZE FP	SUEZ SA	Francija	EN Paris/FR	4000	37.604.308,80	2,03%
VP 36	TSCO LN	TESCO PLC	Velika Britanija	London/VB	22000	31.762.826,94	1,71%
VP 37	VER AV	OEST ELEKTRIZITATSWIRTS-A	Avstrija	Vienna/AT	6000	58.117.492,80	3,14%
VP 38	VIV FP	VIVENDI UNIVERSAL SA	Francija	EN Paris/FR	6100	43.284.016,44	2,34%
VP 39	VOD LN	VODAFONE GROUP PLC	Velika Britanija	London/VB	43750	22.095.937,81	1,19%
VP 40	VWS DC	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	Danska	Copenhagen/DK	9000	69.062.973,75	3,73%
VP 41	1928 JP	SEKISUI HOUSE LTD	Japonska	Tokyo/JP	10000	26.507.968,00	1,43%
VP 42	4043 JP	TOKUYAMA CORPORATION	Japonska	Tokyo/JP	8000	22.173.081,60	1,20%
VP 43	6370 JP	KURITA WATER INDUSTRIES LTD	Japonska	Tokyo/JP	10100	39.703.827,20	2,14%
VP 44	6503 JP	MITSUBISHI ELECTRIC CORP	Japonska	Tokyo/JP	12000	19.933.747,20	1,08%
VP 45	7203 JP	TOYOTA MOTOR CORP	Japonska	Tokyo/JP	3400	41.397.094,40	2,23%
VP 46	7282 JP	TOYODA GOSEI CO LTD	Japonska	Tokyo/JP	10000	42.140.480,00	2,27%
VP 47	8267 JP	AEON CO LTD	Japonska	Tokyo/JP	8000	31.509.760,00	1,70%
VP 48	8306 JP	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL	Japonska	Tokyo/JP	12	26.982.144,00	1,46%
VP 49	8801 JP	MITSUI FUDOSAN CO LTD	Japonska	Tokyo/JP	4000	17.773.952,00	0,96%
VP 50	8881 JP	NISSHIN FUDOSAN CO LTD	Japonska	Tokyo/JP	9100	22.911.266,56	1,24%
VP 51	9020 JP	EAST JAPAN RAILWAY CO	Japonska	Tokyo/JP	12	14.592.384,00	0,79%
3.2. Inštrumentni denarnega trga, s katerimi se trguje na org. trgih VP (skupaj)						0,00	0,00%
3.2.1. Inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na denarnem trgu (skupaj)						0,00	0,00%
3.2.2. Inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na borzi (skupaj)						0,00	0,00%

3.2.3. Inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na org. prostem trgu (OTC) (skupaj)		0,00	0,00%
3.2.4. Inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na drugih org. trgih (skupaj)		0,00	0,00%
4. Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev (skupaj)		0,00	0,00%
5. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov (skupaj)		0,00	0,00%
5.1. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov, usklajeni z direktivo (skupaj)		0,00	0,00%
5.2. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov, neusklajeni z direktivo (skupaj)		0,00	0,00%
6. Sestavljeni in izpeljani finančni inštrumenti (skupaj)		0,00	0,00%
6.1.1. Sestavljeni finančni inštrumenti (skupaj)		0,00	
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga (skupaj)		0,00	0,00%
PREMOŽENJE SKUPAJ		1.797.725.366,64	97,02%
Ostala sredstva (denarna sredstva, terjatve, aktivne čas. razmejitve)		55.231.286,59	2,98%
SKUPAJ SREDSTVA		1.852.956.653,23	100,00%

9.2 RAZKRITJA IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

a) **Denarna sredstva** v višini 53.966 tisoč SIT se nanašajo na tolarska denarna sredstva v višini 1.294 tisoč SIT in devizna denarna sredstva v višini 32.622 tisoč SIT ter vezan depozit z odpovednim rokom na dan preklica do 12.00 ure v višini 20.050 tisoč SIT pri domači banki - Banki Koper po 2,7 % obrestni meri.

b) **Dani depozit** v višini 43.050 tisoč SIT se nanaša na kratkoročno vezan depozit z odpovednim rokom najmanj en dan pri domači banki - Banki Koper po 2,7 % obrestni meri.

c) **Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev** v višini 1.754.676 tisoč SIT predstavljajo naložbe v tuje delnice s katerimi se trguje na borznem trgu v višini 1.712.964 tisoč SIT in naložbe v domače delnice, s katerimi se trguje na borznem trgu v višini 41.712 tisoč SIT.

Podrobna razčlenitev naložb v vrednostne papirje je razvidna iz Izkaza premoženja na dan 31.12.2006, ki je sestavni del letnega poročila.

d) **Terjatve** v višini 1.265 tisoč SIT se nanašajo na :

- terjatve iz naslova obresti za dane depozite v višini 209 tisoč SIT in
- terjatve iz naslova dividend v višini 1.056 tisoč SIT.

e) **Poslovne obveznosti** v višini 222 tisoč SIT se nanašajo na:

- obveznosti iz naslova nakupa vrednostnih papirjev v višini 189 tisoč SIT
- obveznosti do družbe za upravljanje v višini 3 tisoč SIT
- razne druge obveznosti v višini 30 tisoč SIT, kar predstavlja obveznost za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev.

f) Pasivne časovne razmejitve v višini 3.658 tisoč SIT se nanašajo na vračunane stroške skrbniške provizije za mesec december v višini 168 tisoč SIT in na vračunane stroške provizije za upravljanje za mesec december v višini 3.490 tisoč SIT.

g) Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja v višini 1.849.077 tisoč SIT zajemajo:

- nominalno vrednost vplačanih enot premoženja v višini 1.457.576 tisoč SIT,
- vplačani presežek enot premoženja v višini 202.173 tisoč SIT,
- preneseni čisti dobiček iz prejšnjih obračunskih obdobj v višini 129.377 tisoč SIT in
- nerazdeljeni čisti dobiček obračunskega obdobja v višini 59.951 tisoč SIT.

Na dan 31.12.2006 je bilo v obtoku 291.515,1478 investicijskih kuponov, vrednost enega investicijskega kupona pa je znašala na zadnji obračunski dan v letu 29.12.2006 - 6.347,6613 SIT.

h) Prihodki od obresti znašajo 3.510 tisoč SIT in obsegajo prihodke iz naslova obresti od danih depozitov v višini 3.435 tisoč SIT in prihodke iz naslova obresti denarnih sredstev na transakcijskem in deviznem računu v višini 75 tisoč SIT.

i) Prihodki od dividend v višini 23.842 tisoč SIT se nanašajo na dividende podjetij iz portfelja. Med največjimi prihodki iz tega naslova so prejete dividende od VODFONE GROUP (2.999 tisoč SIT), AIR LIQUIDE (2.426 tisoč SIT), FRANCE TELECOM SA (1.204 tisoč SIT), Sasol LTD-SPONSORED ADR (913 tisoč SIT), DEUTSCHE TELEKOM (911 tisoč SIT), AEGON NV (799 tisoč SIT).

j) Drugi finančni prihodki v višini 27.626 tisoč SIT se nanašajo na pozitivne tečajne razlike deviznih sredstev na računu v višini 11.343 tisoč SIT, na pozitivne tečajne razlike iz naslova terjatev in obveznosti v tuji valuti v višini 11.735 tisoč SIT in na pozitivne tečajne razlike iz prevrednotenja tujih delnic v višini 4.548 tisoč SIT.

k) Iztrženi dobički pri naložbah v skupni višini 142.495 tisoč SIT so posledica preseganja prodajne cene prodanih vrednostnih papirjev nad nakupno ceno in so bili doseženi s prodajo tujih delnic.

Največji dobički so bili doseženi pri prodaji naslednjih delnic: VEOLIA ENVIRONNEMENT v višini 14.093 tisoč SIT, GAMESA CORP TECNOL.SA v višini 10.294 tisoč SIT, ABENGOA S.A. v višini 10.234 tisoč SIT, BIOFUELS CORP PLC v višini 9.552 tisoč SIT, Q-CELLS AG v višini 7.272 tisoč SIT.

l) Neiztrženi dobički pri naložbah v višini 149.640 tisoč SIT zajemajo pozitivne razlike med dnevno tržno ceno naložb in nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja iz naslova delnic na tujem trgu.

Družba ima na dan 31.12.2006 najpomembnejše neiztržene dobičke pri naložbah v delnicah VESTAS WIND SYSTEMS A/S, POSCO-ADR, TOYOTA MOTOR CORP, LASSILA&TIKANOJA OYJ.

m) Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje so obračunani kot stroški upravljanja investicijskega sklada v višini 2,50 % čiste vrednosti sredstev družbe in znašajo 39.667 tisoč SIT.

n) Razkritje posameznih vrst stroškov opredeljenih v drugem odstavku 124. člena zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1):

-stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev na organiziranih trgih vrednostnih papirjev znašajo 15.533 tisoč SIT in so zajeti v postavki **odhodki v zvezi s trgovanjem**,

-stroški plačilnega prometa znašajo 3.249 tisoč SIT in so zajeti v postavki **Drugi odhodki**

-stroški revidiranja letnega poročila znašajo 891 tisoč SIT,
 -stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov znašajo 652 tisoč SIT,
 -stroški v zvezi s storitvami skrbnika predstavljajo skrbniško proviziji v višini 1.904 tisoč SIT ter stroške hrambe in vodenja računov vrednostnih papirjev v višini 882 tisoč SIT. Oboji so zajeti v postavki **Odhodki v zvezi z banko skrbnico**.

o) Drugi finančni odhodki v višini 104.260 tisoč SIT predstavljajo negativne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja tujih vrednostnih papirjev v višini 78.724 tisoč SIT, iz naslova terjatev in obveznosti v tuji valuti v višini 12.996 tisoč SIT in iz naslova denarnih deviznih sredstev v višini 12.540 tisoč SIT.

p) Iztržene izgube pri naložbah v skupni višini v skupni višini 76.375 tisoč SIT so posledica presejanja nakupne cene prodanih vrednostnih papirjev nad prodajno ceno in so nastale s prodajo delnic na tujem trgu.

Izgube so nastale predvsem pri prodaji delnic HEADWATERS INC (11.296 tisoč SIT), MITSUKOSHI LTD (6.375 tisoč SIT), Q-CELLS AG (5.883 TISOČ sit) in SOFTBANK CORP (5.747 tisoč SIT).

r) Neiztržene izgube pri naložbah v skupni višini 43.740 tisoč SIT zajemajo negativne razlike med dnevno tržno ceno naložb in nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja iz naslova delnic na tujem trgu.

Družba ima na dan 31.12.2006 neiztržene izgube pri naložbah v delnicah družb CENTROSOLAR AG, COEUR D ALENE MINES CORP, AEON CO LTD in MITSUBISHI TOKYO FINANCIAL.

s) Drugi odhodki v višini 3.258 tisoč SIT so razkriti v točki n) in zajemajo tudi druge izredne odhodke v višini 9 tisoč SIT.

t) Na osnovi vsega navedenega je bil v izkazu poslovnega izida za to obdobje izkazan dobiček v višini 59.951 tisoč SIT. Ob upoštevanju izenačevanja prihodkov za vplačane enote premoženja v višini 232.975 tisoč SIT in izenačevanju prihodkov za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja 30.802 tisoč SIT znaša **čisti dobiček 262.124 tisoč SIT.**

u) Ostala razkritja

Večji nakupi in večje prodaje investicijskih kuponov v letu 2006:

Večji nakupi:

Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum vrednosti enote premoženja
30.168,4991	6.499,4427	25.04.2006
8.968,0564	6.457,8063	28.03.2006
8.226,1465	6.078,1801	04.01.2006
8.185,2204	6.078,1801	04.01.2006
7.790,4471	6.418,1169	28.04.2006

Večje prodaje:

Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum vrednosti enote premoženja
5.438,5889	6.497,4663	29.03.2006
2.662,4108	6.543,0933	09.05.2006
1.609,7449	6.243,3815	07.11.2006
1.296,2508	6.024,6168	18.09.2006
1.122,86297	6.265,3919	23.10.2006

Vzajemni sklad ni davčni zavezanec po Zakonu o davku na dodano vrednost (ZDDV-1), prav tako ni davčni zavezanec po Zakonu o davku od dobička pravnih oseb, ker ni pravna oseba.

Izvenbilčnih postavk, ki bi lahko vplivale na višino sredstev vzajemnega sklada, sklad nima.

Vzajemni sklad nima na dan 31.12.2006 zastavljenih nobenih vrednostnih papirjev iz svojega portfelja.

Ostala razkritja v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah za družbo niso uporabna in jih zato ne navajamo.

10 DODATEK K POROČILU O REVIDIRANJU

10.1 POROČILO O USKLAJENOSTI NALOŽB INVESTICIJSKEGA SKLADA Z ZISDU-1



REVIZIJA

JPA Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizije in sorodne storitve d.o.o.
Dunajska cesta 101, 1113 LJUBLJANA
<http://www.abeceda.si>

Telefon: 00386 059 091 400
Fax: 00386 059 091 401
e-mail: revizija@abeceda.si

TRR: 27000-0000055565, ID št. za DDV: S188534022
Matična št.: 5662654

POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2250 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

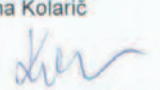
Krekovi družbi za upravljanje investicijskih skladov d.o.o., Slovenska ulica 17, Maribor

Revidirali smo usklajenost naložb Krekov sklad 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 31.12.2006. Revidirali smo tudi izpolnjenost pogojev iz prvega in drugega odstavka 137.a člena ZISDU-1 pri poslih, ki so izjema od prepovedi sklepanja poslov ter so bili predmet poročanja Agenciji. Za vse naštetu je odgovoren upravljavalec 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 ter o izpolnjenosti pogojev iz prvega in drugega odstavka 137.a člena ZISDU-1, pri izjemah od prepovedanih poslov pa tudi presojanje, ali sta skrbnik in družba za upravljanje v teh primerih ravnala v najboljšem interesu vlagateljev. 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 31.12.2006 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. Prav tako so bili v vseh primerih izjem od prepovedanih poslov izpolnjeni pogoji iz prvega in drugega odstavka 137.a člena ZISDU-1, pri omenjenih naložbah pa sta skrbnik Banka Koper d.d. in Krekova družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o. ravnala v najboljšem interesu vlagateljev in spoštovala naložbeno politiko iz pravil upravljanja Krekov sklad KLAS, delniški vzajemni sklad.


Pooblaščená revizorka:
Katarina Kolarič



V Mariboru, dne 12.4.2007



ABECEDA REVIZIJA d.o.o.
Direktorica:
Mag. Darinka Kamenšek



Osnovni kapital: 46.412,00 EUR; Št. vložka 1/19874/00 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 - dr. Branko Mayr; dr. Žilko Bergant; Mirko Prelog spec. rev.; mag. Darinka Kamenšek in Katarina Kolarič. 5
Član JPA International - mreže neodvisnih računovodskih družb / A member of JPA International network of independent accounting firms.

10.2 POROČILO O VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA



REVIZIJA

JPA-Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizije in sorodne storitve d.o.o.
Dunajska cesta 101, 1113 LJUBLJANA
<http://www.abeceda.si>

Telefon: 00386 059 091 400
Fax: 00386 059 091 401
e-mail: revizija@abeceda.si

TRR: 27000-000055965, ID št. za DDV: S188534022
Matična št.: 5662664

POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2250 Ptuj
Telefon: 00386 (0)2 74 92 682
Fax: 00386 (0)2 74 92 680

POSLOVNA ENOTA MARIBOR,
Sirma 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 31.12.2006. Za pravilnost izračuna vrednosti enote premoženja je odgovoren upravljevec 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 31.12.2006, 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.

Pooblaščenka revizorka:
Katarina Kolarič



V Mariboru, dne 12.4.2007

ABECEDA REVIZIJA d.o.o.
Direktorica:
Mag. Darinka Kamenšek





REVIZIJA - podjetje za
revizije in sorodne storitve d.o.o.

Osnovni kapital: 46.412,00 EUR; Št. vložna 1/19874/00 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 - dr. Branko Mayr, dr. Živko Bergant, Mirko Prelog spec. rev., mag. Darinka Kamenšek in Katarina Kolarič. 6

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

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



JPA-Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizije in sorodne storitve d.o.o.
Dunajska cesta 101, 1113 LJUBLJANA
<http://www.abeceda.si>

Telefon: 00386 059 091 400
Fax: 00386 059 091 401
e-mail: revizija@abeceda.si

TRR: 27000-0000055565, ID št. za DDV: SIB8534022
Matična št.: 5662664

POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2250 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 obvladovanju 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 31.12.2006, 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 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 KLAS, delniški vzajemni sklad v poslovnem letu, ki se je končalo 31.12.2006, 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.

Pooblaščenca revizorka:
Katarina Kolarič

V Mariboru, dne 12.4.2007

ABECEDA REVIZIJA d.o.o.
Direktorica:
Mag. Darinka Kamenšek



10.4 POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL



REVIZIJA

JPA-Abeceda (REVIZIJA),
podjetje za revizijo in sorodne storitve d.o.o.
Dunajska cesta 101, 1113 LJUBLJANA
<http://www.abeceda.si>

Telefon: 00386 059 091 400
Fax: 00386 059 091 401
e-mail: revizija@abeceda.si

TRR: 27000-0000055565, ID št. za DDV: SIB8534022
Matična št.: 5662664

POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2250 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 31.12.2006 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 31.12.2006, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov vzajemnega sklada.

Pooblaščenca revizorka:
Katarina Kolarič



V Mariboru, dne 12.4.2007

ABECEDA REVIZIJA d.o.o.
Direktorica:
Mag. Darinka Kamenšek





REVIZIJA – podjetje za
revizijo in sorodne storitve d.o.o.

Osnovni kapital: 46.412,00 EUR; Št. vložka 1/19674/00 pri Okrožnem sodišču v Ljubljani; Vpis v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo-pod št. PD-A-094 z dne 30. 9. 1994
Družbeniki - dr. Branko Majr, dr. Žvko Bergant, Mirko Pralog spec. rev., mag. Darinka Kamenšek in Katarina Kolarič. 8

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

10.5 POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI SEZNAMA POVEZANIH OSEB



REVIZIJA

JPA-Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizijo in sorodne storitve d.o.o.
Dunajska cesta 101, 1113 LJUBLJANA
<http://www.abeceda.si>

Telefon: 00386 059 091 400
Fax: 00386 059 091 401
e-mail: revizija@abeceda.si

TRR: 27000-0000055565, ID št. za DDV: S188534022
Matična št.: 5662664

POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2250 Ptuj
Telefon: 00386 (0)2 74 92 682
Fax: 00386 (0)2 74 92 880

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 31.12.2006, 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 pravičen 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 2006, v vseh bistvenih pogledih pravičen in popoln.

Pooblaščenca revizorka:
Katarina Kolarič



V Mariboru, dne 12.4.2007



ABECEDA REVIZIJA d.o.o.
Direktorica,
Mag. Darinka Kamenšek



Osnovni kapital: 46.412,00 EUR; 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 - dr. Branko Majr, dr. Žilko Bergant, Mirko Preteg spec. rev., mag. Darinka Kamenšek in Katarina Kolarič. 9
Član JPA International - mreže neodvisnih računovodskih družb / A member of JPA International network of independent accounting firms.



most.
krekov sklad **MOST**
delniški vzajemni sklad

11 KREKOV SKLAD MOST

12 POROČILO O UPRAVLJANJU

12.1 PREDSTAVITEV SKLADA



Krekov sklad MOST, delniški sklad, je vzajemni sklad, ki svoja sredstva nalaga pretežno v lastniške vrednostne papirje (delnice) na kapitalskih trgih držav v razvoju (emerging markets) z nadpovprečno gospodarsko rastjo.

Naložbe niso omejene niti geografsko, niti panožno. Odprta naložbena politika sklada omogoča neomejeno iskanje novih naložbenih priložnosti na kapitalskih trgih in panogah z največjo gospodarsko oziroma kapitalsko rastjo. To so predvsem kapitalski trgi Azijskih držav, Indije, Rusije, držav Južne in Jugovzhodne Evrope, Južne Amerike, idr..

Krekov sklad MOST lahko sredstva nalaga v naslednje vrste naložb:

- od 75% do 100% vrednosti sredstev vzajemnega sklada v tržne delnice, delnice drugih investicijskih družb, delnice v postopku prve prodaje ter v druge prenosljive delnice,
- od 0% do 15% vrednosti sredstev vzajemnega sklada v nizkobonitetne dolžniške vrednostne papirje,
- od 0% do 10% vrednosti sredstev vzajemnega sklada v instrumente denarnega trga,
- od 0% do 5% vrednosti sredstev vzajemnega sklada v bančne depozite na vpogled ali na odpoklic ali vezane depozite.

Premoženje Krekovega sklada MOST, delniškega vzajemnega sklada, od njegove ustanovitve dne 23.02.2006, 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 MOST, delniški vzajemni sklad

Sedež: Slovenska ulica 17 , 2000 Maribor

Matična številka: 5851114003

Banka skrbnica: Banka Koper, d.d.

Telefon: +386 5 90 80 550; +386 5 90 80 551; +386 5 90 80 561

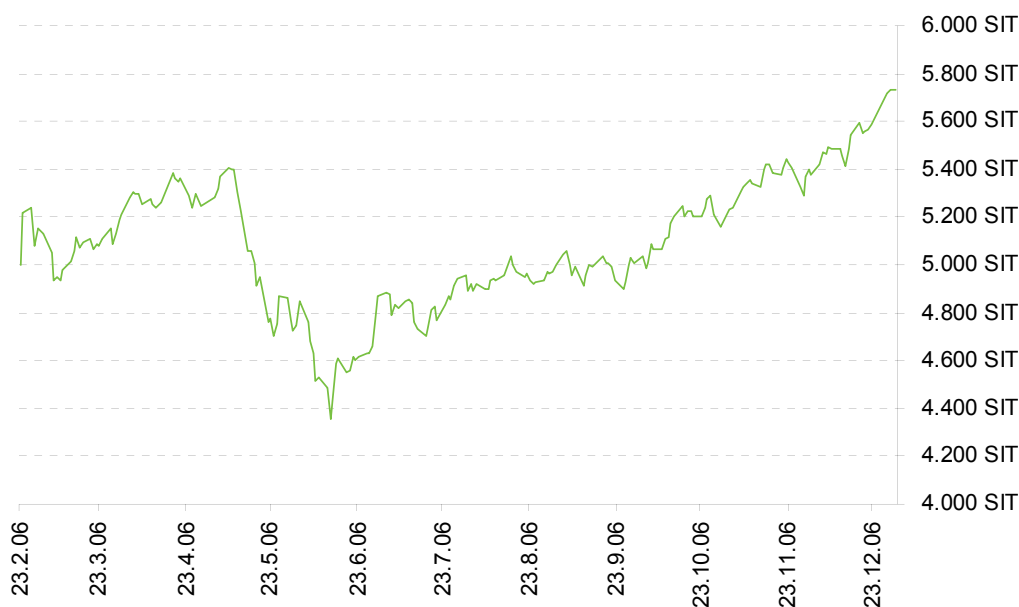
Fax: +386 5 90 80 552

e-naslov: info@krekova-druzba.si

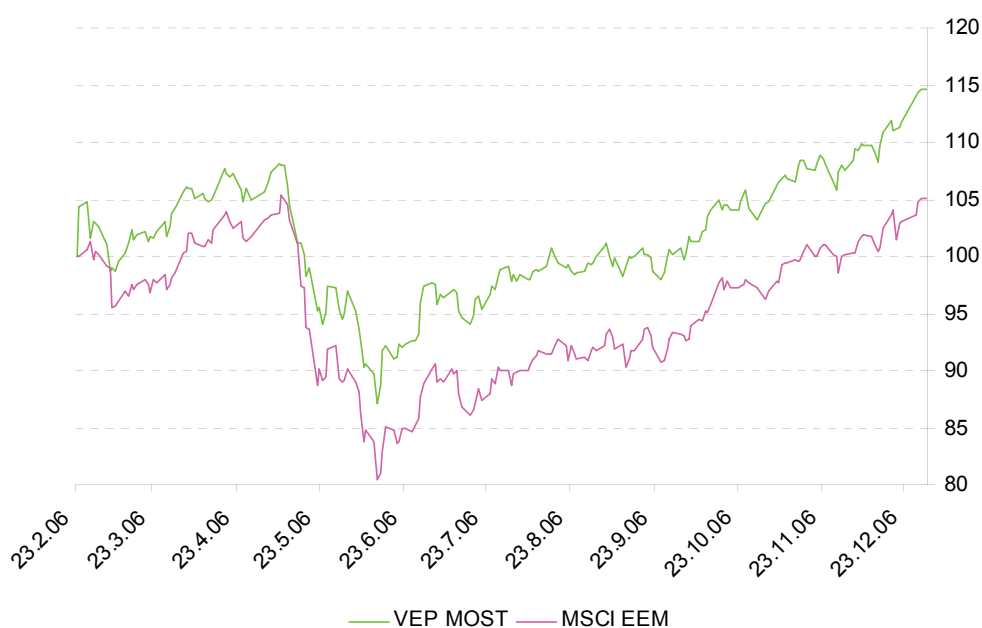
URL: <http://www.krekovi-skladi.si/>

12.2 DOSEŽKI SKLADA

Donosnost sklada, merjena z rastjo vrednosti enote premoženja sklada v SIT, je v obdobju od 23.02.2006 do 31.12.2006 znašala 14,58%. Vrednost enote premoženja (VEP) je znašala ob koncu leta 5.728,85 SIT.



Uspešnost Krekovega sklada MOST se ugotavlja s primerjavo z MSCI Emerging Markets Index (MSCI EEM).



Gibanje indeksov na svetovnih trgih vrednostnih papirjev

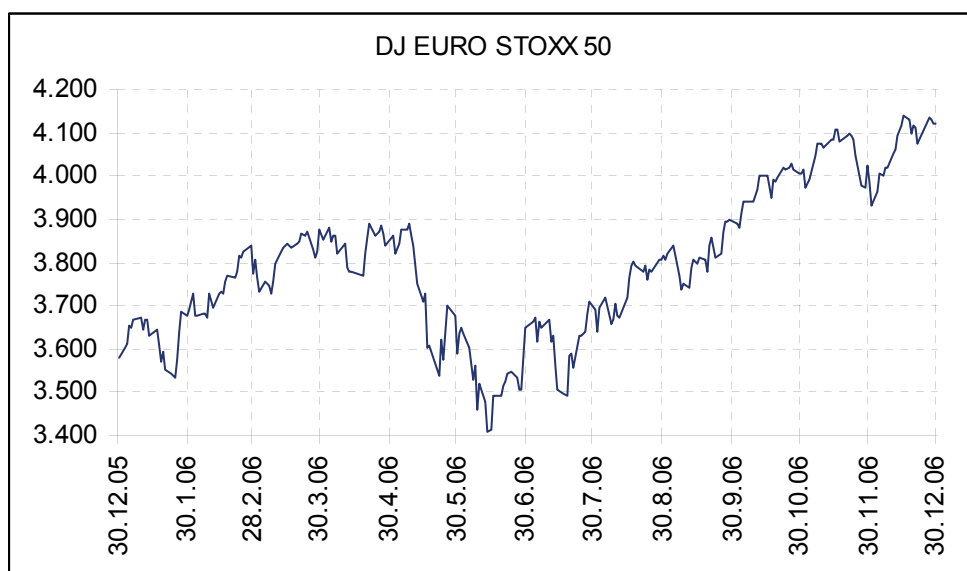
Tečaji svetovnih delnic so narasli. Do dviga tečajev delnic v drugi polovici leta v euroobmočju in ZDA je prišlo spričo vztrajno trdne rasti dobičkov, močne aktivnosti združitvev in prevzemov ter padanja cen energije in dolgoročnih obrestnih mer.

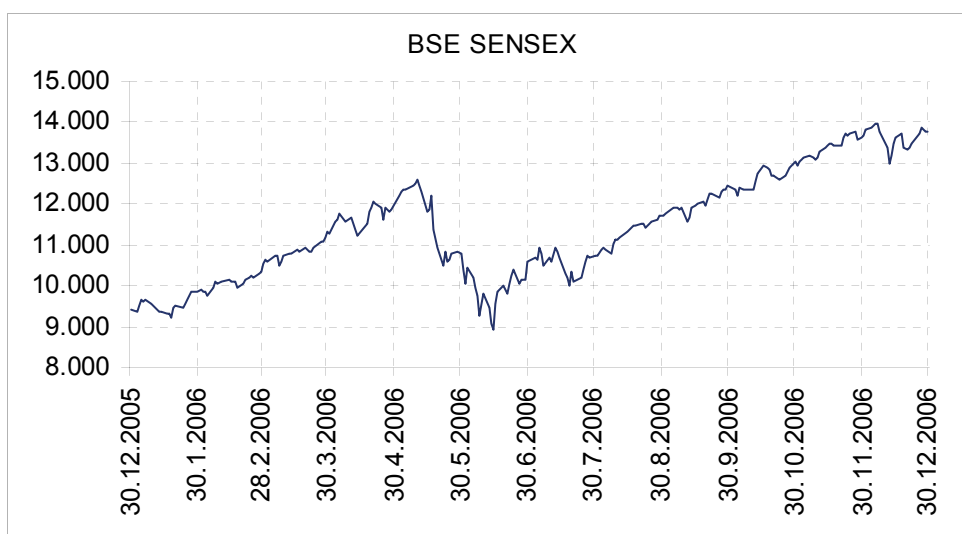
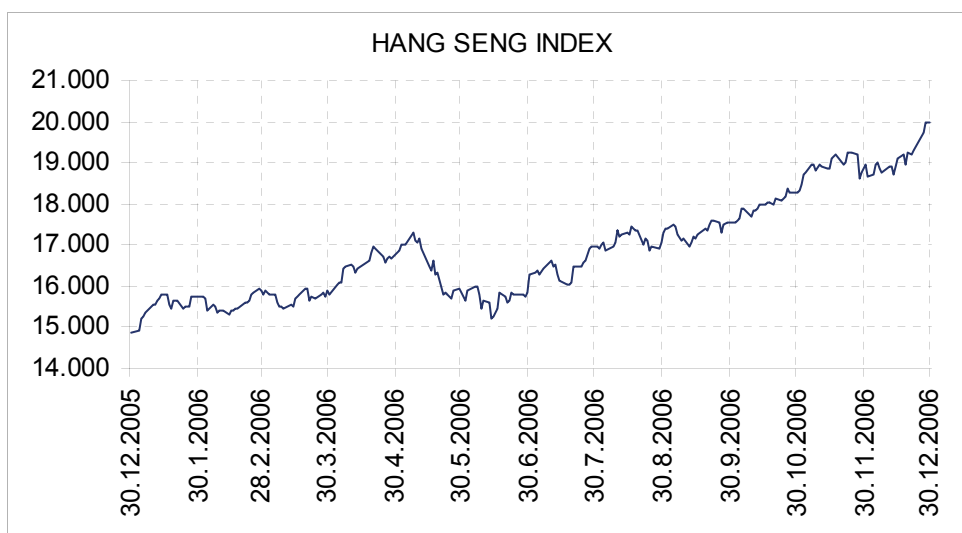
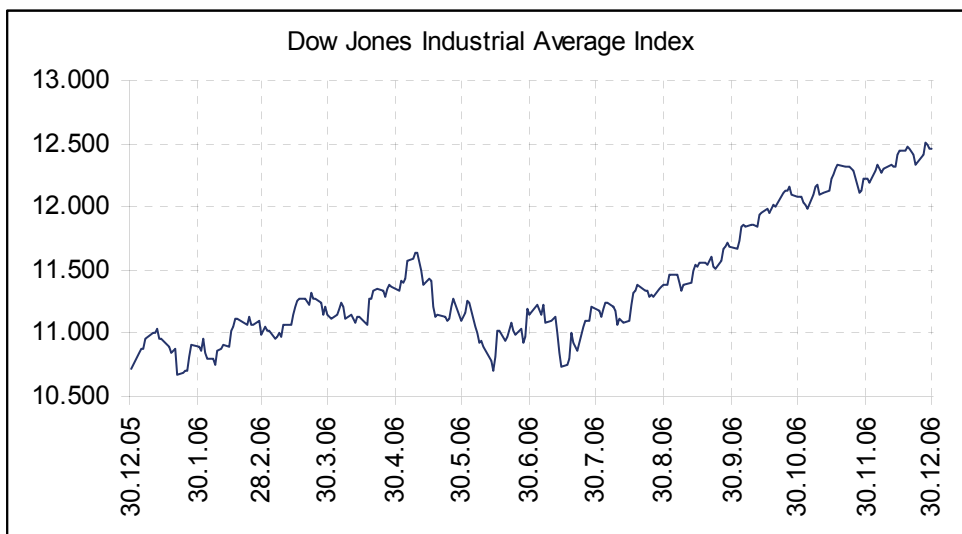
V ZDA so bili tečaji delnic tako še naprej odporni na trenutno umirjanje domače gospodarske aktivnosti. Istočasno se je negotovost na svetovnih delniških trgih nadalje zmanjševala in dosegla podobno raven kot v času pred nemirnim dogajanjem na trgih, ki ga je bilo mogoče opazovati maja in junija.

V zadnjih mesecih leta so tečaji delnic v glavnih gospodarstvih na splošno občutno narasli. V ZDA se je v zadnjih mesecih nadaljevala rast tečajev delnic, k čemur je prispevala predvsem močna rast dobičkov.

Tudi v euroobmočju so se tečaji delnic v zadnjih mesecih občutno povečali, kar gre pripisati izraziti rasti dejanskih in pričakovanih dobičkov in vztrajno močni aktivnosti združitvev in prevzemov.

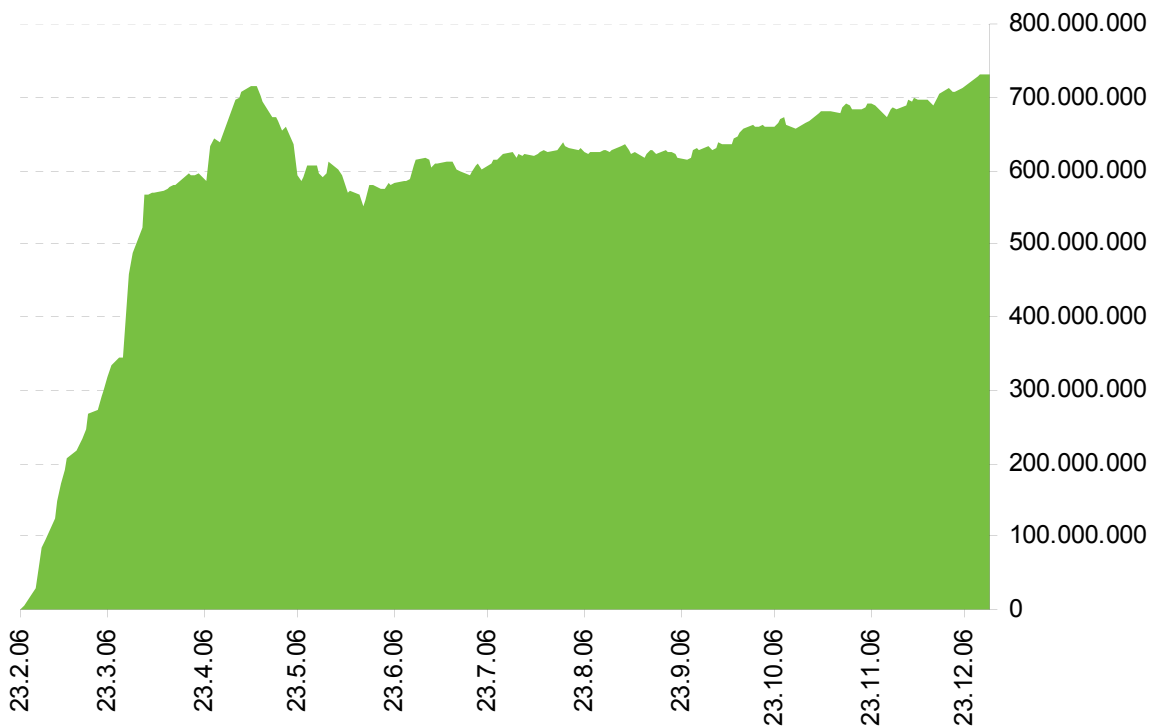
Spodnji grafi prikazujejo gibanje nekaterih pomembnejših svetovnih indeksov trgov vrednostnih papirjev po regijah in sicer: DJ EURO STOXX 50 za Evropo, DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE INDEX za ZDA, HANG SENG INDEX za Hong Kong in BSE SENSEX za Indijo.



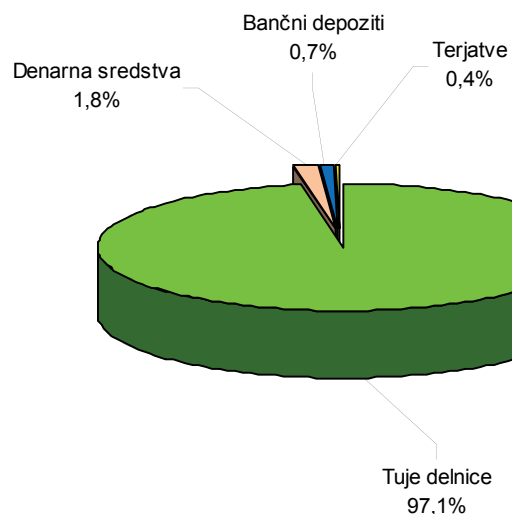


12.3 PREMOŽENJE SKLADA

Čista vrednost sredstev v skladu (ČVS), izračunana kot vrednost sredstev, znižana za obveznosti sklada, je v letu 2006 narasla na 731,6 mio SIT.

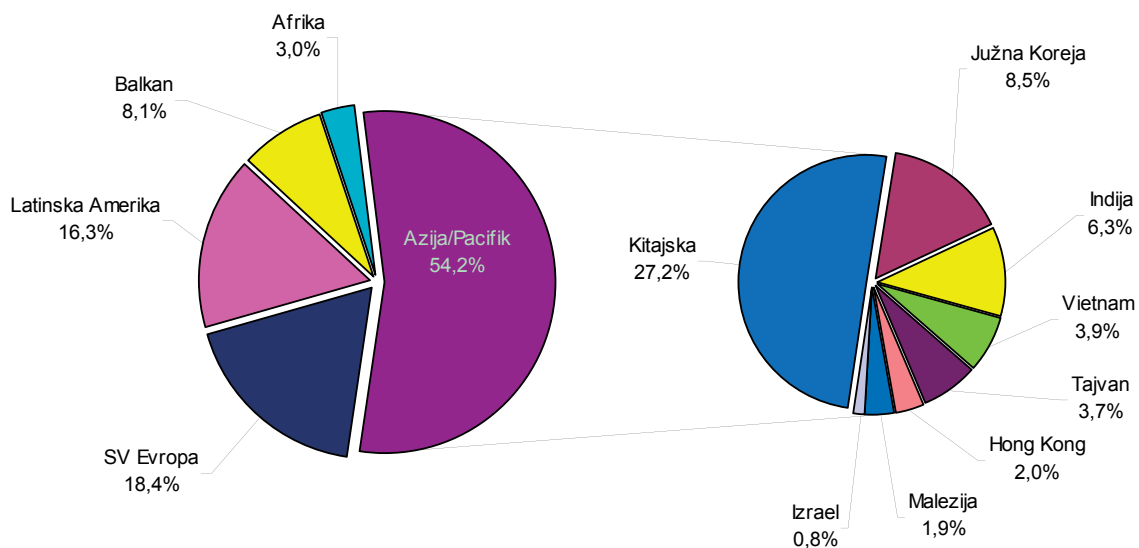


Struktura naložb na dan 31.12.2006:

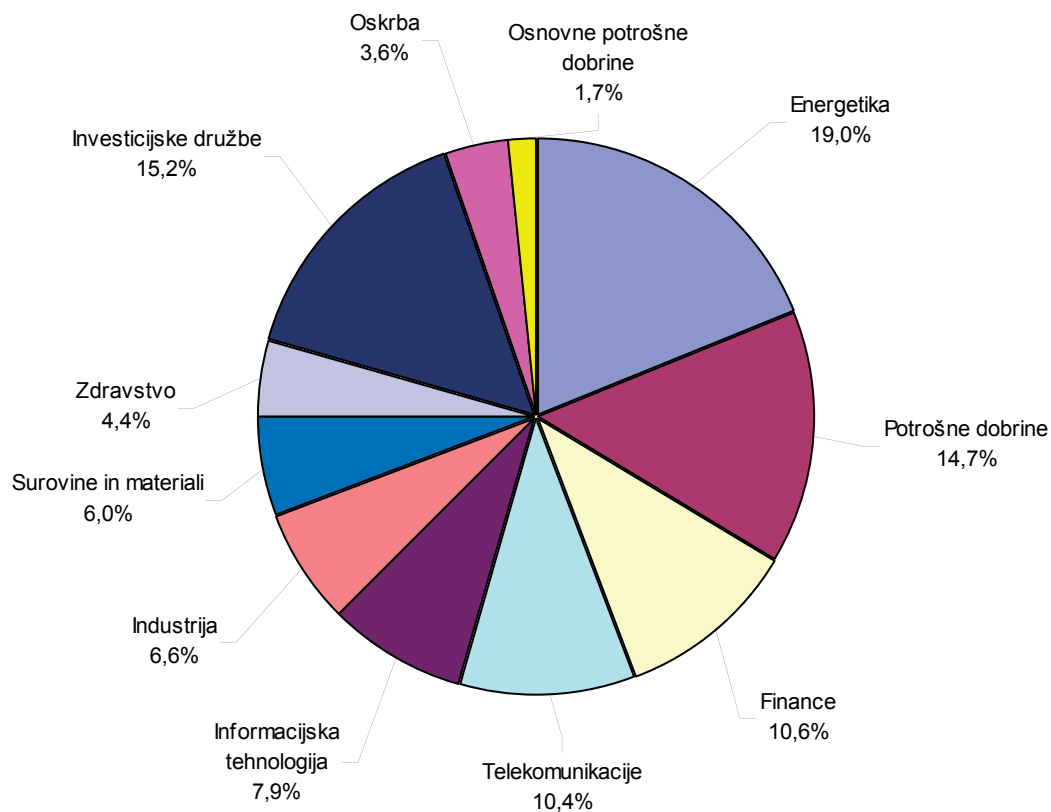


V strukturi sredstev je s 97,1% prevladoval delež vrednostnih papirjev (delnic) izdajateljev zunaj Slovenije.

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



Struktura vrednostnih papirjev po panogah:



12.4 INVESTICIJSKI KUPONI

Investicijski kuponi so na dan 31.12.2006 znašali 731.640 tisoč SIT. Na dan 31.12.2006 je bilo v obtoku 127.815,83 enot premoženja, ki so bile razdeljene med 481 vlagateljev.

Struktura vlagateljev na dan 31.12.2006 je bila sledeča:

31.12.2006	do 1%	1% - 3%	3% - 5%	5% - 20%	20% in več	Skupaj št. oseb	Delež v %
Fizične osebe	466	7	0	1	0	474	98,54%
Pravne osebe	4	2	0	1	0	7	1,46%
Vsi vlagatelji	470	9	0	2	0	481	100,00%
Delež v %	97,71%	1,87%	0,00%	0,42%	0,00%	100,00%	

	Št. oseb	Št. točk	% po točkah
	31.12.2006	31.12.2006	31.12.2006
Fizične osebe	474	112.564,8949	88,07%
Pravne osebe	7	15.250,9376	11,93%
Vsi vlagatelji	481	127.815,8325	100,00%

12.5 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.

12.6 PRIČAKOVANI RAZVOJ SKLADA

Naložbeni cilj Krekovega sklada MOST je zagotavljanje srednje in dolgoročne donosnosti sredstev ob visokem tveganju, zlasti že v srednjem časovnem obdobju. Donos se bo dosegal z vlaganji prvenstveno v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s hitro rastočih trgov in panog ter v delnice oziroma investicijske kupone ciljnih investicijskih skladov, ki svoja sredstva nalagajo na hitro rastočih trgih in hitro rastočih panogah.

Rast vrednosti enote premoženja Krekovega sklada MOST se bo dosegala z naložbami, ki prinašajo prvenstveno kapitalske dobičke (kapitalska rast) ter dividendne donose.

12.7 DEJAVNOSTI NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA

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

12.8 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.

13 POROČILO O REVIDIRANJU

13.1 REVIZORJEVO POROČILO O RAČUNOVODSKIH IZKAZIH



REVIZIJA

JPA-Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizije in sorodne storitve d.o.o.
Dunajska cesta 101, 1113 LJUBLJANA
<http://www.abeceda.si>

Telefon: 00386 059 091 400
Fax: 00386 059 091 401
e-mail: revizija@abeceda.si

TRR: 27000-000055565, ID št. za DDV: 5188534022
Matična št.: 5662664

POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2250 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 NEODVISNEGA REVIZORJA

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

Revidirali smo priložene računovodske izkaze vzajemnega sklada Krekov sklad MOST, delniški vzajemni sklad, Slovenska ulica 17, Maribor, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2006, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja enot premoženja in vrednosti enot premoženja v obtoku in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

Poslovodstvo upravljalca vzajemnega sklada je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z slovenskimi računovodskimi standardi in ZISDU-1. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe. Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen poslovodstva upravljalca sklada kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.


Po našem mnenju so računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega stanja delniškega vzajemnega sklada Krekov sklad MOST na dan 31. decembra 2006 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov poslovanja ter gibanja enot premoženja in vrednosti enot premoženja v obtoku za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in ZISDU-1.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Pooblaščenca revizorka:
Katarina Kolaric

Katarina Kolaric

V Mariboru, dne 12.4.2007



REVIZIJA - podjetje za
revizije in sorodne storitve d.o.o.

ABECEDA REVIZIJA d.o.o.
Direktorica
Mag. Darinka Kamenšek

Darinka Kamenšek

Osnovni kapital: 46.412,00 EUR; Št. vložka 1/19874/00 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 - dr. Branko Mayr, dr. Žilko Bergant, Mirko Prelog spec. rev. mag. Darinka Kamenšek in Katarina Kolaric. 3

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

13.2 POSEBNO MNENJE ZA POTREBE OBVEŠČANJA JAVNOSTI



REVIZIJA

JPA-Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizije in sorodne storitve d.o.o.
Dunajska cesta 101, 1113 LJUBLJANA
<http://www.abeceda.si>

Telefon: 00386 059 091 400
Fax: 00386 059 091 401
e-mail: revizija@abeceda.si

TRR: 27000-000055565, ID št. za DDV: S188534022
Matična št.: 5662664

POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2250 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

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 MOST, delniški vzajemni sklad, Slovenska ulica 17, Maribor na dan 31.12.2006 ter z njo povezana izkaza poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada ter prilogo k računovodskim izkazom 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, pritrdilno mnenje.

Pooblaščenka revizorka:
Katarina Kolarič



V Mariboru, dne 12.4.2007



ABECEDA REVIZIJA d.o.o.
Direktorica:
Mag. Darinka Kamenšek



Osnovni kapital: 46.412,00 EUR; Št. vložka: 1/19874/00 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 - dr. Branko Mayr, dr. Željko Bergant, Mirko Prelog spec. rev., mag. Darinka Kamenšek in Katarina Kolarič. **4**
Član JPA International - mreže neodvisnih računovodskih družb / A member of JPA International network of independent accounting firms.

14 RAČUNOVODSKO POROČILO

14.1 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 MOST, delniški vzajemni sklad, za leto 2006 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 2006.

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 odgovorna za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti in nezakonitosti.

Maribor, 05.04.2007

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

Predsednica uprave:
Mag. Roza Mlakar Kukovič

Članica uprave
Marjeta Fuchs

14.1.1 BILANCA STANJA

v 000 SIT

31.12.2006

I. Sredstva	
1. Denarna sredstva	13.198
2. Depoziti pri bankah in posojila	5.050
3. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na org.trgu vr.papirjev	711.967
4. Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0
5. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	0
6. Sestavljeni in izpeljani finančni inštrumenti	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	0
8. Terjatve	2.992
9. Aktivne časovne razmejitve	0
10. Skupaj sredstva (od 1 do 9)	733.207
II. Obveznosti do virov sredstev	
1. Poslovne obveznosti	167
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	6
b) Obveznosti iz upravljanja	6
c) Obveznosti za plačilo davkov	0
č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja	0
d) Druge poslovne obveznosti	155
2. Finančne obveznosti	0
3. Pasivne časovne razmejitve	1.400
4. Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	731.640
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	639.079
b) Vplačani presežek enot premoženja	21.053
c) Presežek iz prevrednotenja	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	0
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	71.508
5. Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	733.207

14.1.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

		v 000 SIT
		23.2. – 31.12.2006
1.	Prihodki od obresti	411
2.	Prihodki od dividend	16.190
3.	Drugi finančni prihodki	16.570
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	21.565
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	127.459
6.	Drugi prihodki	0
7.	Skupaj prihodki (od 1 do 6)	182.195
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	9.724
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	836
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	575
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	322
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	4.537
13.	Odhodki za obresti	0
14.	Drugi finančni odhodki	62.970
15.	Iztržene izgube pri naložbah	20.201
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	10.280
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0
18.	Drugi odhodki	1.242
19.	Skupaj odhodki (od 8 do 18)	110.687
20.	Čisti dobiček ali izguba (7-19)	71.508
21.	Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	18.811
22.	Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-2.241
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobju	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0
25.	Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba (20+21-22+23+/-24)	92.560
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,72

14.1.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

		v 000 SIT
		23.2. - 31.12.2006
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	727.467
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	67.335
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	660.132
5.	Prejemki pri prodaji naložb	325.114
6.	Izdatki pri nakupu naložb	959.071
7.	Prejemki od udenarjenih terjatev	1.966
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	14.943
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-646.934
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 +9)	13.198
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	13.198
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	13.198
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	0

14.1.4 IZKAZ GIBANJA VEP

Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja:

v 000 SIT

	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vplačani presežek enot premoženja	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti dobiček ali čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja	Skupaj
Stanje 23.02.2006	0	0	0	0	0	0
Vplačila investicijskih kuponov	708.656	0	0	0	0	708.656
Izplačila investicijskih kuponov	-69.577	0	0	0	0	-69.577
Vračunan tekoči dobiček (izguba) v ceni prodanega kupona	0	18.811	0	0	0	18.811
Vračunan tekoči dobiček (izguba) v ceni izplačanega kupona	0	2.242	0	0	0	2.242
Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja	0	0	0	0	71.508	71.508
Stanje 31.12.2006	639.079	21.053	0	0	71.508	731.640

Postavko Vplačani presežek enot premoženja v znesku 21.053 tisoč SIT tvorita postavki iz Izkaza poslovnega izida, in sicer:

-Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja v vrednosti 18.811 tisoč SIT in

-Izenačevanje prihodka za izplačane odkupne vrednosti enote premoženja v vrednosti 2.242 tisoč SIT

Izkaz gibanja števila enot premoženja:

Stanje 23.02.2006	0
Vplačani investicijski kuponi v letu 2006	141.731,1551
Izplačani investicijski kuponi v letu 2006	-13.915,3226
Stanje 31.12.2006	127.815,8325

14.1.5 IZKAZ PREMOŽENJA

				31.12.2006		
oznaka depozita	depozitna institucija	država dep. inst.	vrednost v SIT	delež v sredstvih sklada		
Depoziti pri bankah in posojila (skupaj)				5.050.000,00	0,69%	
Depozit 1	DEP.POG.ŠT.2 0849/61	BANKA KOPER	Slovenija	5.050.000,00	0,69%	

				31.12.2006		
oznaka naložbe	izdajatelj	država izdajatelja	oznaka trga	Št. vred. papirjev	vrednost v SIT	delež v sredstvih sklada
Vrednostni papirji (skupaj)					711.966.944,42	97,10%

3. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na org. trgih VP (skupaj)					711.966.944,42	97,10%	
3.1. Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgih VP (skupaj)					711.966.944,42	97,10%	
3.1.1. Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi (skupaj)					0,00	0,00%	
3.1.2. Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. prostem trgu (OTC) (skupaj)					0,00	0,00%	
3.1.3. Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na drugih org. trgih (skupaj)					711.966.944,42	97,10%	
VP 1	AMX US	AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	Mehika	New York/ZDA	1800	14.808.488,23	2,02%
VP 2	A9W GR	ASIA WATER TECHNOLOGY LTD	Kitajska	Frankfurt/NE	123156	8.558.800,11	1,17%
VP 3	BBD US	BANCO BRADESCO- SPONSORED ADR	Brazilijska	New York/ZDA	1700	12.479.584,38	1,70%
VP 4	CEZ GR	CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS	Češka	Frankfurt/NE	1900	15.758.486,76	2,15%
VP 5	CX US	CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	Mehika	New York/ZDA	1234	7.606.173,42	1,04%
VP 6	D8H GR	DELONG HOLDINGS LTD	Kitajska	Frankfurt/NE	1500000	22.645.980,00	3,09%
VP 7	GGB US	GERDAU SA -SPON ADR	Brazilijska	New York/ZDA	4500	13.099.060,80	1,79%
VP 8	IBN US	ICICI BANK LTD-SPON ADR	Indija	New York/ZDA	1600	12.150.106,62	1,66%
VP 9	INFY US	INFOSYS TECHNOLOGIES- SP ADR	Indija	NASDAQ GS/ZDA	1400	13.896.648,06	1,90%
VP 10	ITU US	BANCO ITAU HOLDING FIN- ADR	Brazilijska	New York/ZDA	2400	15.784.368,26	2,15%
VP 11	I8D GR	ISDN HOLDINGS LIMITED	Kitajska	Frankfurt/NE	500000	23.364.900,00	3,19%
VP 12	KB US	KOOKMIN BANK-SPON ADR	Južna Korejska	New York/ZDA	700	10.269.663,67	1,40%
VP 13	KEP US	KOREA ELEC POWER CORP-SP ADR	Južna Korejska	New York/ZDA	2400	9.915.989,03	1,35%
VP 14	LOTS LI	LOTTE SHOPPING CO-GDR	Južna Korejska	London Intl/VB	4200	15.511.471,16	2,12%
VP 15	LRHRA CZ	LIBURNIA HOTELI RIVIERA	Hrvaška	Zagreb/HR	70	8.681.548,40	1,18%
VP 16	LUK GR	LUKOIL-SPONS ADR	Rusija	Frankfurt/NE	500	7.920.102,00	1,08%
VP 17	MTLC SG	METALAC AD	Srbija	Belgrade SE/SR	1000	11.836.110,00	1,61%
VP 18	OGZD LI	OAO GAZPROM-SPON ADR	Rusija	London Intl/VB	2700	22.595.879,88	3,08%
VP 19	OTPD LI	OTP BANK NYRT-REG S GDR	Madžarska	London Intl/VB	500	8.341.554,69	1,14%
VP 20	PBR US	PETROLEO BRASILEIRO S.A.-ADR	Brazilijska	New York/ZDA	1300	24.358.249,35	3,32%
VP 21	PKX US	POSCO-ADR	Južna Korejska	New York/ZDA	400	6.016.107,54	0,82%
VP 22	PLAGRA CZ	PLAVA LAGUNA D.D.	Hrvaška	Zagreb/HR	61	8.361.701,88	1,14%
VP 23	RICHT HB	RICHTER GEDEON NYRT	Madžarska	Budapest/HU	300	12.384.533,40	1,69%
VP 24	RIO US	CIA VALE DO RIO DOCE- ADR	Brazilijska	New York/ZDA	3000	16.231.919,51	2,21%

VP 25	SDA US	SADIA SA-ADR	Brazilija	New York/ZDA	1000	6.202.041,43	0,85%
VP 26	SGGD LI	SURGUTNEFTEGAZ-SP ADR	Rusija	London Intl/VB	1660	23.254.471,55	3,17%
VP 27	SKM US	SK TELECOM CO LTD-ADR	Južna Koreja	New York/ZDA	2000	9.635.086,94	1,31%
VP 28	SMSN LI	SAMSUNG ELECTR-GDR REGS 144A	Južna Koreja	London Intl/VB	150	8.978.314,59	1,22%
VP 29	SSL US	SASOL LTD-SPONSORED ADR	Južnoafriška republika	New York/ZDA	3200	21.482.459,71	2,93%
VP 30	TEVA US	TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	Izrael	NASDAQ GS/ZDA	1000	5.654.427,91	0,77%
VP 31	TSM US	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	Tajvan	New York/ZDA	5150	10.240.827,54	1,40%
VP 32	UWW GR	ZENTIVA NV	Češka	Frankfurt/NE	1200	13.228.128,00	1,80%
VP 33	VDAV SG	VODA VRNJCI AD	Srbija	Belgrade SE/SR	750	28.486.330,13	3,89%
VP 34	VIP US	VIMPELCOM-SP ADR	Rusija	New York/ZDA	1900	27.290.619,66	3,72%
VP 35	VOF LN	VIETNAM OPPORTUNITY FUND LTD	Vietnam	London/VB	40000	27.908.276,76	3,81%
VP 36	XGMD SM	GRUPO MODELO S.A.-SER C	Mehika	Madrid/ŠP	568	5.716.851,84	0,78%
VP 37	175 HK	GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	Kitajska	Hong Kong/HK	1300000	23.379.055,70	3,19%
VP 38	2318 HK	PING AN INSURANCE GROUP CO-H	Kitajska	Hong Kong/HK	16000	16.087.406,16	2,19%
VP 39	386 HK	CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	Kitajska	Hong Kong/HK	210000	35.313.818,40	4,82%
VP 40	694 HK	BEIJING CAPITAL INTL AIRPO-H	Kitajska	Hong Kong/HK	170000	24.180.156,21	3,30%
VP 41	941 HK	CHINA MOBILE LTD	Kitajska	Hong Kong/HK	14000	21.973.042,56	3,00%
VP 42	EWB US	ISHARES MSCI HONG KONG INDEX	Hong Kong	New York/ZDA	5000	14.554.512,00	1,99%
VP 43	EWM US	ISHARES MSCI MALAYSIA	Malezija	New York/ZDA	8000	13.244.605,92	1,81%
VP 44	EWT US	ISHARES MSCI TAIWAN INDEX FD	Tajvan	New York/ZDA	6000	15.838.947,68	2,16%
VP 45	FXI US	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25	Kitajska	New York/ZDA	900	18.248.629,08	2,49%
VP 46	IIF US	MORGAN STANLEY INDIA INVEST	Indija	New York/ZDA	2000	18.491.507,50	2,52%

3.2. Inštrumentni denarnega trga, s katerimi se trguje na org. trgih VP (skupaj) 0,00 0,00%

3.2.1. Inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na denarnem trgu (skupaj) 0,00 0,00%

3.2.2. Inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na borzi (skupaj) 0,00 0,00%

3.2.3. Inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na org. prostem trgu (OTC) (skupaj) 0,00 0,00%

3.2.4. Inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na drugih org. trgih (skupaj) 0,00 0,00%

4. Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev (skupaj) 0,00 0,00%

5. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov (skupaj) 0,00 0,00%

5.1. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov, usklajeni z direktivo (skupaj) 0,00 0,00%

5.2. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov, neusklajeni z direktivo (skupaj) 0,00 0,00%

6. Sestavljeni in izpeljani finančni inštrumenti (skupaj) 0,00 0,00%

6.1.1. Sestavljeni finančni inštrumenti (skupaj) 0,00 0,00%

7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga (skupaj) 0,00 0,00%

PREMOŽENJE SKUPAJ	717.016.944,42	97,79%
Ostala sredstva (denarna sredstva, terjatve, aktivne čas. razmejitev)	16.190.516,19	2,21%
SKUPAJ SREDSTVA	733.207.460,61	100,00%

14.2 RAZKRITJA IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

a) **Denarna sredstva** v višini 13.198 tisoč SIT se nanašajo na tolarska denarna sredstva v višini 1.906 tisoč SIT in devizna denarna sredstva v višini 9.242 tisoč SIT ter vezan depozit z odpovednim rokom na dan preklica do 12.00 ure v višini 2.050 tisoč SIT pri domači banki - Banki Koper po 2,7 % obrestni meri.

b) **Dani depozit** v višini 5.050 tisoč SIT se nanaša na kratkoročno vezan depozit z odpovednim rokom najmanj en dan pri domači banki - Banki Koper po 2,7 % obrestni meri.

c) **Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev** v višini 711.967 tisoč SIT predstavljajo naložbe v tuje delnice s katerimi se trguje na borznem trgu in tujih trgih vrednostnih papirjev.

Podrobna razčlenitev naložb v vrednostne papirje je razvidna iz Izkaza premoženja na dan 31.12.2006, ki je sestavni del letnega poročila.

d) **Terjatve** v višini 2.992 tisoč SIT se nanašajo na :

- terjatve iz naslova obresti za dane depozite v višini 9 tisoč SIT in
- terjatve iz naslova dividend v višini 2.983 tisoč SIT.

e) **Poslovne obveznosti** v višini 167 tisoč SIT se nanašajo na:

- obveznosti iz naslova nakupa vrednostnih papirjev v višini 6 tisoč SIT
- obveznosti do družbe za upravljanje v višini 6 tisoč SIT
- razne druge obveznosti v višini 155 tisoč SIT, kar predstavlja obveznost za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev.

f) **Pasivne časovne razmejitve** v višini 1.400 tisoč SIT se nanašajo na vračunane stroške skrbniške provizije za mesec december v višini 64 tisoč SIT, na vračunane stroške provizije za upravljanje za mesec december v višini 1.048 tisoč SIT in na vračunane stroške revidiranja letnih poročil v višini 288 tisoč SIT.

g) **Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja** v višini 731.640 tisoč SIT zajemajo:

- nominalno vrednost vplačanih enot premoženja v višini 639.079 tisoč SIT
- vplačani presežek enot premoženja v višini 21.053 tisoč SIT in
- nerazdeljeni čisti dobiček obračunskega obdobja v višini 71.508 tisoč SIT.

Na dan 31.12.2006 je bilo v obtoku 127.815,8325 investicijskih kuponov, vrednost enega investicijskega kupona pa je znašala na zadnji obračunski dan v letu 29.12.2006 - 5.728,8497 SIT.

h) **Prihodki od obresti** znašajo 411 tisoč SIT in obsegajo prihodke iz naslova obresti od danih depozitov v višini 371 tisoč SIT in prihodke iz naslova obresti denarnih sredstev na transakcijskem in deviznem računu v višini 40 tisoč SIT.

i) **Prihodki od dividend** v višini 16.190 tisoč SIT se nanašajo na dividende podjetij iz portfelja. Med največjimi prihodki iz tega naslova so prejete dividende od OAO GAZPROM-SPON ADR REG (7.230 tisoč SIT), Morgan Stanley India INVEST (1.530 tisoč SIT), Petroleo Brasileiro S.A.-ADR (524 tisoč SIT), CHINA MOBILE HONG KONG LTD (435 tisoč SIT), Sasol LTD-SPONSORED ADR (434 tisoč SIT), Banco Bradesco-Sponsored Adr (352 tisoč SIT).

j) Drugi finančni prihodki v višini 16.570 tisoč SIT se nanašajo na pozitivne tečajne razlike deviznih sredstev na računu v višini 6.930 tisoč SIT, na pozitivne tečajne razlike iz naslova terjatev in obveznosti v tuji valuti v višini 7.715 tisoč SIT in na pozitivne tečajne razlike iz prevrednotenja tujih delnic v višini 1.925 tisoč SIT,

k) Iztrženi dobički pri naložbah v skupni višini 21.565 tisoč SIT so posledica preseganja prodajne cene prodanih vrednostnih papirjev nad nakupno ceno in so bili doseženi s prodajo tujih delnic.

Največji dobički so bili doseženi pri prodaji naslednjih delnic: Adris Grupa DD-PDF v višini 3.286 tisoč SIT, Baidu.COM-ADR v višini 3.091 tisoč SIT, JADRANKA D.D. MALI LOŠINJ v višini 2.741 tisoč SIT, VIRO TVORNICA SECERA v višini 2.420 tisoč SIT, Institut Gradevinarstva v višini 1.999 tisoč SIT, Asahi Pretec Corp v višini 1.734 tisoč SIT, LUKOIL-SPONS ADR v višini 1.129 tisoč SIT.

l) Neiztrženi dobički pri naložbah v višini 127.459 tisoč SIT zajemajo pozitivne razlike med dnevno tržno ceno naložb in nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja iz naslova delnic na tujem trgu.

Družba ima na dan 31.12.2006 najpomembnejše neiztržene dobičke pri naložbah v delnicah CHINA PETROLEUM & CHEMICAL, VIMPELCOM-SP, VODA VRNJCI.

m) Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje so obračunani kot stroški upravljanja investicijskega sklada v višini 1,95 % čiste vrednosti sredstev družbe in znašajo 9.724 tisoč SIT.

n) Razkritje posameznih vrst stroškov opredeljenih v drugem odstavku 124. člena zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1):

-stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev na organiziranih trgih vrednostnih papirjev znašajo 4.537 tisoč SIT in so zajeti v postavki **odhodki v zvezi s trgovanjem**,

-stroški plačilnega prometa znašajo 1.242 tisoč SIT in so zajeti v postavki **Drugi odhodki**

-stroški revidiranja letnega poročila znašajo 575 tisoč SIT,

-stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov znašajo 322 tisoč SIT,

-stroški v zvezi s storitvami skrbnika predstavljajo skrbniško provizijo v višini 598 tisoč SIT ter stroške hrambe in vodenja računov vrednostnih papirjev v višini 238 tisoč SIT. Oboji so zajeti v postavki **Odhodki v zvezi z banko skrbnico**.

o) Drugi finančni odhodki v višini 62.970 tisoč SIT predstavljajo negativne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja tujih vrednostnih papirjev v višini 46.990 tisoč SIT, iz naslova terjatev in obveznosti v tuji valuti v višini 7.558 tisoč SIT in iz naslova denarnih deviznih sredstev v višini 8.422 tisoč SIT.

p) Iztržene izgube pri naložbah v skupni višini v skupni višini 20.201 tisoč SIT so posledica preseganja nakupne cene prodanih vrednostnih papirjev nad prodajno ceno in so nastale s prodajo delnic na tujem trgu.

Izgube so nastale predvsem pri prodaji delnic CHINA NATIONAL BUILDING (2.401 tisoč SIT), SOFTBANK CORP (1.993 tisoč SIT), RELIANCE INDS-SPONS GDR (1.858 TISOČ sit) in MITSUBISHI TOKYO FINANCIAL (1.454 tisoč SIT).

r) Neiztržene izgube pri naložbah v skupni višini 10.280 tisoč SIT zajemajo negativne razlike med dnevno tržno ceno naložb in nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja iz naslova delnic na tujem trgu.

Družba ima na dan 31.12.2006 neiztržene izgube pri naložbah v delnicah družb ISDN Holdings LIMITED, OAO Gazprom-SPON ADR, TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR, SURGUTNEFTEGAZ-SP ADR, GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT.

s) **Drugi odhodki** v višini 1.242 tisoč SIT so razkriti v točki n).

t) Na osnovi vsega navedenega je bil v izkazu poslovnega izida za to obdobje izkazan **dobiček v višini 71.508 tisoč SIT**. Ob upoštevanju izenačevanja prihodkov za vplačane enote premoženja v višini 18.811 tisoč SIT in izenačevanju prihodkov za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja 2.241 tisoč SIT znaša **čisti dobiček 92.560 tisoč SIT**.

u) Ostala razkritja

Večji nakupi in večje prodaje investicijskih kuponov v letu 2006:

Večji nakupi:

Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum vrednosti enote premoženja
11.377,4569	5.090,2387	28.03.2006
9.487,5801	5.243,8286	28.04.2006
9.455,2416	5.288,0722	24.04.2006
2.265,0453	5.077,1611	28.02.2006
1.979,8412	5.050,9101	06.03.2006

Večje prodaje:

Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum vrednosti enote premoženja
9.455,2416	4.760,2983	22.05.2006
742,7723	4.960,2401	30.08.2006
516,4157	4.995,0461	14.09.2006
410,4794	4.960,2401	30.08.2006
389,7477	4.995,0461	14.09.2006

Vzajemni sklad ni davčni zavezanec po Zakonu o davku na dodano vrednost (ZDDV-1), prav tako ni davčni zavezanec po Zakonu o davku od dobička pravnih oseb, ker ni pravna oseba.

Izvenbilčnih postavk, ki bi lahko vplivale na višino sredstev vzajemnega sklada, sklad nima.

Vzajemni sklad nima na dan 31.12.2006 zastavljenih nobenih vrednostnih papirjev iz svojega portfelja.

Ostala razkritja v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah za družbo niso uporabna in jih zato ne navajamo.

15 DODATEK K POROČILU O REVIDIRANJU

15.1 POROČILO O USKLAJENOSTI NALOŽB INVESTICIJSKEGA SKLADA Z ZISDU-1



REVIZIJA

JPA Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizije in sorodne storitve d.o.o.
Dunajska cesta 101, 1113 LJUBLJANA
<http://www.abeceda.si>

Telefon: 00386 059 091 400
Fax: 00386 059 091 401
e-mail: revizija@abeceda.si

TRR: 27000-0000055565, ID št. za DDV: SIB8534022
Matična št.: 5662664

POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2250 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 MOST, 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 31.12.2006. Revidirali smo tudi izpolnjenost pogojev iz prvega in drugega odstavka 137.a člena ZISDU-1 pri poslih, ki so izjema od prepovedi sklepanja poslov ter so bili predmet poročanja Agenciji. Za vse našeto 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 ter o izpolnjenosti pogojev iz prvega in drugega odstavka 137.a člena ZISDU-1, pri izjemah od prepovedanih poslov pa tudi presojanje, ali sta skrbnik in družba za upravljanje v teh primerih ravnala v najboljšem interesu vlagateljev. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so naložbe Krekov sklad MOST, delniški vzajemni sklad v letu, ki se je končalo 31.12.2006 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. Prav tako so bili v vseh primerih izjem od prepovedanih poslov izpolnjeni pogoji iz prvega in drugega odstavka 137.a člena ZISDU-1, pri omenjenih naložbah pa sta skrbnik Banka Koper d.d. in Krekova družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o. ravnala v najboljšem interesu vlagateljev in spoštovala naložbeno politiko iz pravil upravljanja Krekov sklad MOST, delniški vzajemni sklad.

Pooblaščenka revizorka:
Katarina Kolarič



V Mariboru, dne 12.4.2007



ABECEDA REVIZIJA d.o.o.
Direktorica:
Mag. Darinka Kamensek



Osnovni kapital: 46.412,00 EUR; Št. vložna 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 - dr. Branko Majr, dr. Žilko Bergant, Mirko Prelog spac. rev. mag. Darinka Kamensek in Katarina Kolarič. 5

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

15.2 POROČILO O VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA



REVIZIJA

JPA-Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizijo in sorodne storitve d.o.o.
Dunajska cesta 101, 1113 Ljubljana
<http://www.abeceda.si>

Telefon: 00386 059 091 400
Fax: 00386 059 091 401
e-mail: revizija@abeceda.si

TRR: 27000-0000055565, ID št. za DDV: SIB8534022
Matična št.: 5662664

POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2250 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 MOST, delniški vzajemni sklad, Slovenska ulica 17, Maribor za poslovno leto, ki se je končalo 31.12.2006. 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 MOST, delniški vzajemni sklad v poslovnem letu, ki se je končalo 31.12.2006, 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.

Pooblaščenca revizorka:
Katarina Kolarič



V Mariboru, dne 12.4.2007

ABECEDA REVIZIJA d.o.o.
Direktorica:
Mag. Darinka Kamenšek





REVIZIJA - podjetje za
revizijo in sorodne storitve d.o.o.

Osnovni kapital: 46.412,00 EUR; 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 - dr. Branko Mayr, dr. Živko Bergant, Mirko Prelog spec. rev., mag. Darinka Kamenšek in Katarina Kolarič.

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

6

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



JPA-Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizije in sorodne storitve d.o.o.
Dunajska cesta 101, 1113 LJUBLJANA
<http://www.abeceda.si>

Telefon: 00386 059 091 400
Fax: 00386 059 091 401
e-mail: revizija@abeceda.si

TRR: 27000-0000055565, ID št. za DDV: SI88534022
Matična št.: 5662664

POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2250 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 MOST, Slovenska ulica 17, Maribor v poslovnem letu, ki se je končalo 31.12.2006, ki ga je zanj dne 29.8.2005 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 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 MOST, delniški vzajemni sklad v poslovnem letu, ki se je končalo 31.12.2006, 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 MOST, ki ga je zanj dne 29.8.2005 predpisala in sprejela Krekova družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o.

Pooblaščenca revizorka:
Katarina Kolarič

V Mariboru, dne 12.4.2007



ABECEDA REVIZIJA d.o.o.

Direktorica:

Mag. Darinka Kamenšek

15.4 POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL



REVIZIJA

JPA-Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizijo in sorodne storitve d.o.o.
Dunajska cesta 101, 1113 LJUBLJANA
<http://www.abeceda.si>

Telefon: 00386 059 091 400
Fak: 00386 059 091 401
e-mail: revizija@abeceda.si

TRR: 27000-000055565, ID št. za DDV: S188534022
Matična št.: 5662664

POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2250 Ptuj
Telefon: 00386 (0)2 74 92 682
Fak: 00386 (0)2 74 92 680

POSLOVNA ENOTA MARIBOR,
Strma ulica 8, 2000 Maribor
Telefon: 00386 (0)2 22 98 082
Fak: 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 MOST, delniški vzajemni sklad, Slovenska ulica 17, Maribor za poslovno leto, končano 31.12.2006 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 MOST, delniški vzajemni sklad, ki jih je posredovala Agenciji za trg vrednostnih papirjev, v poslovnem letu, ki se je končalo 31.12.2006, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov vzajemnega sklada.

Pooblaščenca revizorka:
Katarina Kolarič



V Mariboru, dne 12.4.2007

ABECEDA REVIZIJA d.o.o.
Direktorica:
Mag. Darinka Kamenšek





Osnovni kapital: 46.412,00 EUR; 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 - dr. Branko Mayr, dr. Žilko Bergant, Mirko Prelog spec. rev., mag. Darinka Kamenšek in Katarina Kolarič. 8

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

15.5 POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI SEZNAMA POVEZANIH OSEB



REVIZIJA

JPA Abeceda REVIZIJA,
podjetje za revizijo in sorodne storitve d.o.o.
Dunajska cesta 101, 1113 LJUBLJANA
<http://www.abeceda.si>

Telefon: 00386 059 091 400
Fax: 00386 059 091 401
e-mail: revizija@abeceda.si

TRR: 27000-0000055565, ID št. za DDV: S188534022
Matična št.: 5662664

POSLOVNA ENOTA PTUJ, Osojnikova 3, 2250 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 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 31.12.2006, 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 zagotovitve, da je seznam povezanih oseb pravičen 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 2006, v vseh bistvenih pogledih pravičen in popoln.

Pooblaščenca revizorka:
Katarina Kolaric



V Mariboru, dne 12.4.2007

ABECEDA REVIZIJA d.o.o.
Direktorica:
Mag. Darinka Kamenšek





Osnovni kapital: 46.412,00 EUR; 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 - dr. Branko Mayr, dr. Živo Bergant, Mirko Prelog spec. rev., mag. Darinka Kamenšek in Katarina Kolaric. 9
Član JPA International - mreže neodvisnih računovodskih družb / A member of JPA International network of independent accounting firms.

16 OPIS UPORABLJENIH TEMELJNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV

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.

Predpisi za sestavljanje računovodskih izkazov

Računovodski izkazi vzajemnega sklada za leto 2006 so sestavljeni na podlagi:

- Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 110/02 s spremembami) v nadaljevanju ZISDU-1-UPB1;
- Sklepa o letnem poročilu investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 73/06);
- Sklepa o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03 s spremembami)
- Slovenskega računovodskega standarda 38 in smiselno tudi SRS od 1 do 19,
- Prospekt in pravila upravljanja vzajemnega sklada

Sklep o vsebini letnega in polletnega poročila o poslovanju investicijskega sklada in SRS 38 – Računovodske rešitve v vzajemnih skladih – urejata posebnosti pri vrednotenju sredstev in obveznosti ter pri merjenju in izkazovanju odhodkov in prihodkov ter poslovnega izida, ki so značilne za vzajemne sklade in investicijske družbe. Za vrednotenje ostalih postavk v računovodskih izkazih se smiselno uporabljajo slovenski računovodski standardi od 1-19, izkaz gibanja kapitala je sestavljen v skladu z določbami SRS 27.

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

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.

V skladu s SRS 2006 je prišlo do prerazporeditve postavk v bilanci stanja in izkazu poslovnega izida. Finančne naložbe se v bilanci stanja razvrščajo glede na to ali se z njimi trguje na organiziranih trgih ali ne. Bistvena je sprememba izkazovanja učinkov iz prevrednotenja za vrednostne papirje s katerimi se trguje na organiziranem trgu in so razvrščena med finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, kjer se učinki iz prevrednotenja neposredno izkazujejo v poslovnem izidu, medtem ko so se do 31.12.2005 izkazovali skozi postavke nezitrženi dobički pri naložbah oz. neiztržene izgube pri naložbah, pobotane med sabo. Čisti neiztrženi dobički pri naložbah so se izkazovali v bilanci stanja, čiste neiztržene izgube pa so se izkazovale v izkazu poslovnega izida. Za vrednotenje se uporablja zadnji znani zaključni tečaj trgovalnega dne, medtem ko se je do 31.12.2005 uporabljal enotni tečaj trgovalnega dne. Pri netržnih vrednostnih papirjih se je prav tako

prav tako spremenil način vrednotenja in se sedaj izkazujejo po nabavni vrednosti, medtem ko so se do 31.12.2005 izkazovali po knjigovodski ali po nabavni vrednosti oziroma tisti, ki je bila nižja.

Posebnosti vrednotenja premoženja vzajemnega sklada

Za izkazovanje naložb v računovodskih izkazih investicijske družbe se upošteva SRS 3, skupaj s posebnostmi po SRS 38.

Obrestovani vrednostni papirji se izkazujejo z obrestmi vred v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji vrednostnih papirjev.

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

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

Zmanjšanje ali povečanje vrednosti naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se izkazujejo kot neiztržena izguba ali neiztržen dobiček pri naložbah.

Negativne oziroma pozitivne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja se pri naložbi, izmerjeni po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, izkazujejo kot iztržene izgube ali iztrženi dobički pri naložbah.

Posebnosti vrednotenja naložb, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu

V skladu s SRS 38 so se na dan 1.1.2006 naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, prerazvrstile v skupino naložb namenjene za prodajo, njihovo prevrednotenje pa se evidentira v skladu s SRS 3, ki pravi, da je treba po začetnem pripoznanju finančna sredstva izmeriti po pošteni vrednosti, brez odštetja stroškov posla, ki se utegnejo pojaviti ob prodaji ali drugačni odtujitvi, razen (točka c) finančnih naložb v kapitalne instrumente, za katere ni objavljena cena na delujočem trgu in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti; take finančne naložbe se izmerijo po nabavni vrednosti.

Stroški posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa finančne naložbe, se pripišejo finančni naložbi.

17 POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

Postavka **Denarna sredstva** zajema dobroimetje na posebnem denarnem računu investicijskega sklada v domači in v tuji valuti. Denarna sredstva v tujih valutah se dnevno vrednotijo po srednjem tečaju Banke Slovenije.

Postavka **Depoziti pri bankah** zajema depozite pri domačih bankah, za katere se dnevno obračunavajo pripadajoče obresti, skladno s pogodbenimi določili.

Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, domačih oziroma tujih izdajateljev. Vrednotijo se po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, po zaključnem tečaju

trga na katerem so kupljeni. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga se dnevno prevrednotijo po srednjem tečaju Banke Slovenije.

Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga zajemajo kapitalske inštrumente, dolžniške inštrumente in inštrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu oziroma, s katerimi se trguje na organiziranih trgih, ki niso iz seznama organiziranih trgov. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih se vrednotijo po nabavni vrednosti, drugi prenosljivi vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranih trgih, ki pa niso iz seznama organiziranih trgov, se vrednotijo po pošteni vrednosti skozi poslovni izid po zaključnem tečaju trga na katerem so kupljeni.

Terjatve vključujejo terjatve za prodane vrednostne papirje, 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 in v izterljivi vrednosti z obračunanimi obrestmi do dneva sestave bilance. Terjatve v tuji valuti se dnevno prevrednotujejo po srednjem tečaju Banke Slovenije.

Poslovne obveznosti vključujejo obveznosti za nakup vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov, 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 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.

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 upravljaljske provizije za pretekli mesec,
- vračunane stroške skrbniške provizije za pretekli mesec,
- stroške revidiranja letnih računovodskih izkazov in
- stroške letnih in polletnih objav povzetkov revidiranih letnih in nerivdiranih polletnih poročil.

Postavka Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja zajema:

nominalno vrednost vplačanih enot premoženja,
vplačani presežek enot premoženja,
presežek iz prevrednotenja,
preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj in
nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj.

Med Prihodke od obresti so vključene obresti za denarna sredstva, 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 (ex date) za izplačilo dividende. Dividende, za katere ni na razpolago vseh podatkov, se pripoznajo najkasneje na datum prejema dividende.

Drugi finančni prihodki zajemajo prihodke iz naslova pozitivnih tečajnih razlik pripoznane v skladu z vrednotenjem finančnih instrumentov, terjatev in obveznosti ter deviznih sredstev. Drugi prihodki vsebujejo druge izredne prihodke.

Pozitivne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja se pri naložbah, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, izkazujejo kot **Iztrženi dobički pri naložbah**.

Kot **Neiztrženi dobički pri naložbah** se izkazujejo povečanja vrednosti naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Zajemajo pozitivne razlike med dnevno tržno ceno naložb in nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja.

Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje zajemajo odhodke za upravljavsko provizijo, ki jo zaračunava družba za upravljanje v skladu s 123. členom ZISDU-1 in Sklepom o letnem poročilu investicijskega sklada, ki določa sheme letnih in polletnih računovodskih izkazov investicijskega sklada, vsebino prilog s pojasnili, vrednotenje postavk v računovodskih izkazih, analitični kontni načrt ter pravila za izračun čiste vrednosti sredstev investicijskega sklada (Uradni list RS št. 73-3165/2006).

Provizija za upravljanje je določena v odstotku od povprečne čiste vrednosti sredstev vzajemnega sklada na letni ravni in znaša za:

- Krekov sklad SKALA 2 % čiste vrednosti sredstev sklada.
- Krekov sklad KLAS 2,50 % čiste vrednosti sredstev sklada.
- Krekov sklad MOST 1,95 % čiste vrednosti sredstev sklada.

Čista vrednost sredstev predstavlja razliko med skupnimi sredstvi sklada in obveznostmi sklada izkazanimi v računovodskih izkazih na obračunski dan. Obračunski dan je vsak delovni dan v poslovnem letu. Seštevek, čistih vrednosti sredstev vzajemnega sklada 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 vzajemnega sklada in sicer mesečno, z izplačilom do 15. v mesecu za pretekli mesec.

Odhodki v zvezi z banko skrbnico predstavljajo obračunano provizijo za opravljanje skrbniških storitev, ki v skladu s pogodbo znaša 0,12% od povprečne čiste vrednosti sredstev.

Družba za upravljanje je poleg provizije za upravljanje in skrbniške provizije iz sredstev vzajemnega sklada upravičena izvršiti plačila samo **za tiste vrste stroškov v zvezi z upravljanjem vzajemnega sklada, ki so opredeljeni v drugem odstavku 124. člena ZISDU-1** in so določeni v pravilih upravljanja vzajemnega sklada.

Ti stroški so:

-stroški posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev na organiziranih trgih vrednostnih papirjev ter stroškov vstopnih in izstopnih provizij pri naložbah v enote premoženja drugih, ciljnih vzajemnih skladov (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 ter drugi družbi za upravljanje pri vstopu ali izstopu ciljnega vzajemnega sklada).

-stroški za 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,

-davki in druge davščine v zvezi s premoženjem vzajemnega sklada oziroma s prometom s tem premoženjem.

Skrbnik je iz sredstev vzajemnega sklada upravičen do povrnitve naslednjih stroškov:

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

-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,

-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.

Drugi finančni odhodki predstavljajo negativne tečajne razlike.

Negativne razlike med prodajno ceno prodanih naložb in njihovo nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja se pri naložbah, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, izkazujejo kot **Iztržene izgube pri naložbah**.

Kot **Neiztržene izgube pri naložbah** se izkazujejo zmanjšanja vrednosti naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Zajemajo negativne razlike med dnevno tržno ceno naložb in nakupno ceno oziroma vrednostjo na zadnji dan prejšnjega obračunskega obdobja.

Drugi odhodki zajemajo predvsem stroške plačilnega prometa.

Postavki **Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja** in **Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja** zajemata izenačevanje, potrebno pri nakupu in prodaji enot premoženja v obravnavanem obračunskem obdobju. Naložbenik plača enoto premoženja po ceni, v kateri je poleg nominalne vrednosti vplačane enote premoženja zajet tudi sprotni dobiček vzajemnega sklada. Če naložbenik udenari enoto premoženja, je v izplačilu poleg nominalne vrednosti vplačane enote premoženja zajet tudi sprotni dobiček.