

Letno poročilo 2007



1	KREKOV SKLAD SKALA	5
2	POROČILO O UPRAVLJANJU	5
2.1	PREDSTAVITEV SKLADA	5
2.2	DOSEŽKI SKLADA	6
2.3	VREDNOST ENOTE PREMOŽENJA	6
2.4	PREMOŽENJE SKLADA	6
2.5	INVESTICIJSKI KUPONI	6
2.6	POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	6
2.7	PRIČAKOVANI RAZVOJ SKLADA	6
2.8	DEJAVNOSTI NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA	6
2.9	OBVLADOVANJE TVEGANJ	6
3	POROČILO O REVIDIRANJU	6
3.1	Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih	6
3.2	Posebno mnenje za potrebe obveščanja javnosti	6
4	RAČUNOVODSKO POROČILO	6
4.1	RAČUNOVODSKI IZKAZI	6
4.1.1	BILANCA STANJA	6
4.1.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	6
4.1.3	IZKAZ DENARNIH TOKOV	6
4.1.4	IZKAZ GIBANJA VEP	6
4.1.5	IZKAZ PREMOŽENJA	6
4.2	RAZKRITJA IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	6
5	DODATEK K POROČILU O REVIDIRANJU	6
5.1	Poročilo o usklajenosti naložb investicijskega sklada z ZISDU-1	6
5.2	Poročilo o vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada	6
5.3	Poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za investicijski sklad predpisala družba za upravljanje	6
5.4	Poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil	6
5.5	Poročilo o pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb	6
6	KREKOV SKLAD KLAS	6
7	POROČILO O UPRAVLJANJU	6
7.1	PREDSTAVITEV SKLADA	6
7.2	DOSEŽKI SKLADA	6
7.3	PREMOŽENJE SKLADA	6
7.4	INVESTICIJSKI KUPONI	6
7.5	POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	6
7.6	PRIČAKOVANI RAZVOJ SKLADA	6
7.7	DEJAVNOSTI NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA	6
7.8	OBVLADOVANJE TVEGANJ	6
8	POROČILO O REVIDIRANJU	6
8.1	Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih	6
8.2	Posebno mnenje za potrebe obveščanja javnosti	6
9	RAČUNOVODSKO POROČILO	6
9.1	Računovodski izkazi	6
9.1.1	BILANCA STANJA	6
9.1.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	6
9.1.3	IZKAZ DENARNIH TOKOV	6

9.1.4	IZKAZ GIBANJA VEP	6
9.1.5	IZKAZ PREMOŽENJA	6
9.2	RAZKRITJA IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	6
10	DODATEK K POROČILU O REVIDIRANJU	6
10.1	Poročilo o usklajenosti naložb investicijskega sklada z ZISDU-1	6
10.2	Poročilo o vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada	6
10.3	Poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za investicijski sklad predpisala družba za upravljanje	6
10.4	Poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil	6
10.5	Poročilo o pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb	6
11	KREKOV SKLAD MOST	6
12	POROČILO O UPRAVLJANJU	6
12.1	PREDSTAVITEV SKLADA	6
12.2	DOSEŽKI SKLADA	6
12.3	PREMOŽENJE SKLADA	6
12.4	INVESTICIJSKI KUPONI	6
12.5	POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	6
12.6	PRIČAKOVANI RAZVOJ SKLADA	6
12.7	DEJAVNOSTI NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA	6
12.8	OBVLADOVANJE TVEGANJ	6
13	POROČILO O REVIDIRANJU	6
13.1	Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih	6
13.2	Posebno mnenje za potrebe obveščanja javnosti	6
14	RAČUNOVODSKO POROČILO	6
14.1	Računovodski izkazi	6
14.1.1	BILANCA STANJA	6
14.1.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	6
14.1.3	IZKAZ DENARNIH TOKOV	6
14.1.4	IZKAZ GIBANJA VEP	6
14.1.5	IZKAZ PREMOŽENJA	6
14.2	RAZKRITJA IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	6
15	DODATEK K POROČILU O REVIDIRANJU	6
15.1	Poročilo o usklajenosti naložb investicijskega sklada z ZISDU-1	6
15.2	Poročilo o vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada	6
15.3	Poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za investicijski sklad predpisala družba za upravljanje	6
15.4	Poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil	6
15.5	Poročilo o pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb	6
16	KREKOV SKLAD NANO&TECH	6
17	POROČILO O UPRAVLJANJU	6
17.1	PREDSTAVITEV SKLADA	6
17.2	DOSEŽKI SKLADA	6
17.3	PREMOŽENJE SKLADA	6
17.4	INVESTICIJSKI KUPONI	6
17.5	POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	6
17.6	PRIČAKOVANI RAZVOJ SKLADA	6
17.7	DEJAVNOSTI NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA	6
17.8	OBVLADOVANJE TVEGANJ	6

18	POROČILO O REVIDIRANJU	6
18.1	Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih.....	6
18.2	Posebno mnenje za potrebe obveščanja javnosti.....	6
19	RAČUNOVODSKO POROČILO	6
19.1	Računovodski izkazi	6
19.1.1	BILANCA STANJA	6
19.1.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	6
19.1.3	IZKAZ DENARNIH TOKOV	6
19.1.4	IZKAZ GIBANJA VEP	6
19.1.5	IZKAZ PREMOŽENJA	6
19.2	RAZKRITJA IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	6
20	DODATEK K POROČILU O REVIDIRANJU.....	6
20.1	Poročilo o usklajenosti naložb investicijskega sklada z ZISDU-1.....	6
20.2	Poročilo o vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada.....	6
20.3	Poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za investicijski sklad predpisala družba za upravljanje.....	6
20.4	Poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil.....	6
20.5	Poročilo o pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb.....	6
21	KREKOV SKLAD SIDRO.....	6
22	POROČILO O UPRAVLJANJU.....	6
22.1	PREDSTAVITEV SKLADA.....	6
22.2	DOSEŽKI SKLADA.....	6
22.3	PREMOŽENJE SKLADA	6
22.4	INVESTICIJSKI KUPONI	6
22.5	POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO DATUMU RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	6
22.6	PRIČAKOVANI RAZVOJ SKLADA.....	6
22.7	DEJAVNOSTI NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA	6
22.8	OBVLADOVANJE TVEGANJ.....	6
23	POROČILO O REVIDIRANJU	6
23.1	Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih.....	6
23.2	Posebno mnenje za potrebe obveščanja javnosti.....	6
24	RAČUNOVODSKO POROČILO	6
24.1	Računovodski izkazi	6
24.1.1	BILANCA STANJA	6
24.1.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	6
24.1.3	IZKAZ DENARNIH TOKOV	6
24.1.4	IZKAZ GIBANJA VEP	6
24.1.5	IZKAZ PREMOŽENJA	6
24.2	RAZKRITJA IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	6
25	DODATEK K POROČILU O REVIDIRANJU.....	6
25.1	Poročilo o usklajenosti naložb investicijskega sklada z ZISDU-1.....	6
25.2	Poročilo o vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada.....	6
25.3	Poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za investicijski sklad predpisala družba za upravljanje.....	6
25.4	Poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil.....	6
25.5	Poročilo o pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb.....	6
26	OPIS UPORABLJENIH TEMELJNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV.....	6
27	POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ	6

1 KREKOV SKLAD SKALA

2 POROČILO O UPRAVLJANJU

2.1 PREDSTAVITEV SKLADA



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

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

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

Osebna izkaznica:

Naziv: Krekov sklad SKALA, mešani vzajemni sklad
Sedež: Slovenska ulica 17, 2000 Maribor
Matična številka: 5851114001
Telefon: +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/>

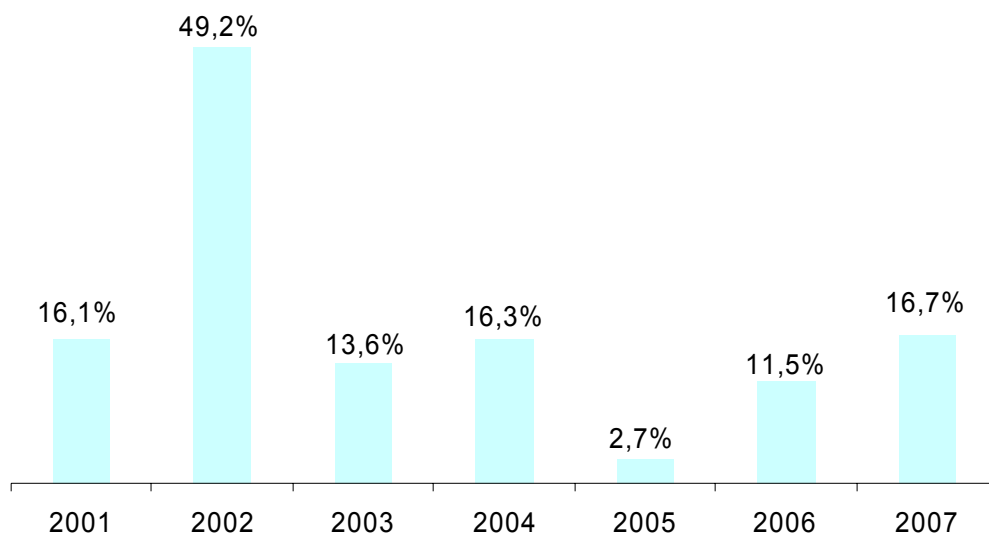
Opozorilo imetnikom investicijskih kuponov vzajemnega sklada o pravici zahtevati izročitev revidiranega letnega poročila po drugem odstavku 101. člena ZISDU-1:

Revidirano letno poročilo za Krekov sklad SKALA, mešani vzajemni sklad, za leto 2007, je brezplačno na razpolago imetnikom investicijskih kuponov vzajemnega sklada Krekov sklad SKALA, mešani vzajemni sklad na sedežu družbe KREKOVA DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIH SKLADOV d.o.o., Slovenska ulica 17, 2000 Maribor, vsak delovni dan od 9:00 do 12:00 ure in je tudi dostopno na spletni strani www.krekovi-skladi.si.

2.2 DOSEŽKI SKLADA

Donosnost sklada, merjena z rastjo vrednosti enote premoženja sklada v EUR, je v letu 2007 znašala 16,71%.

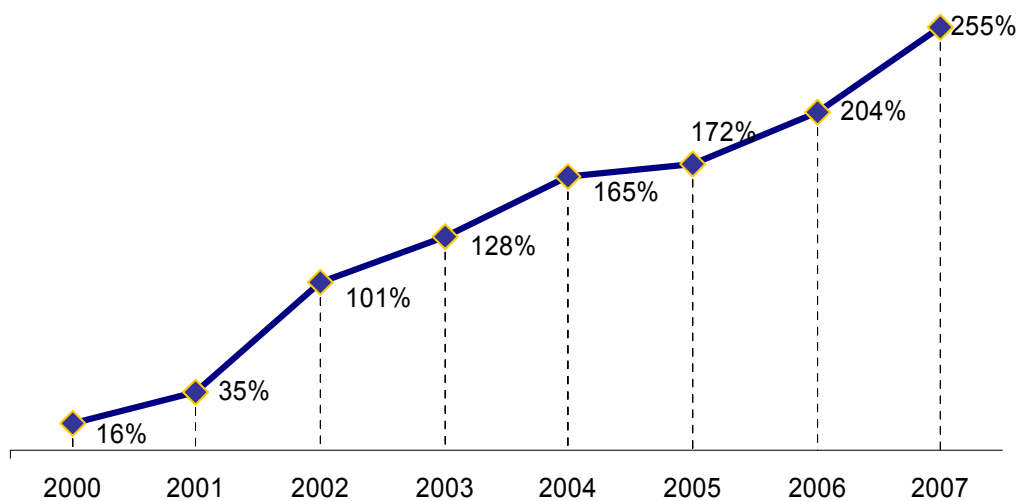
Nominalni letni donos v EUR



Kumulativna donosnost sklada, merjena z rastjo VEP sklada v EUR, od začetka poslovanja sklad (15.03.2000) do 31.12.2007 znaša 254,67%.

Povprečna 7 letna donosnost je na 31.12.2007 znašala 17,32%.

Kumulativni donos v EUR

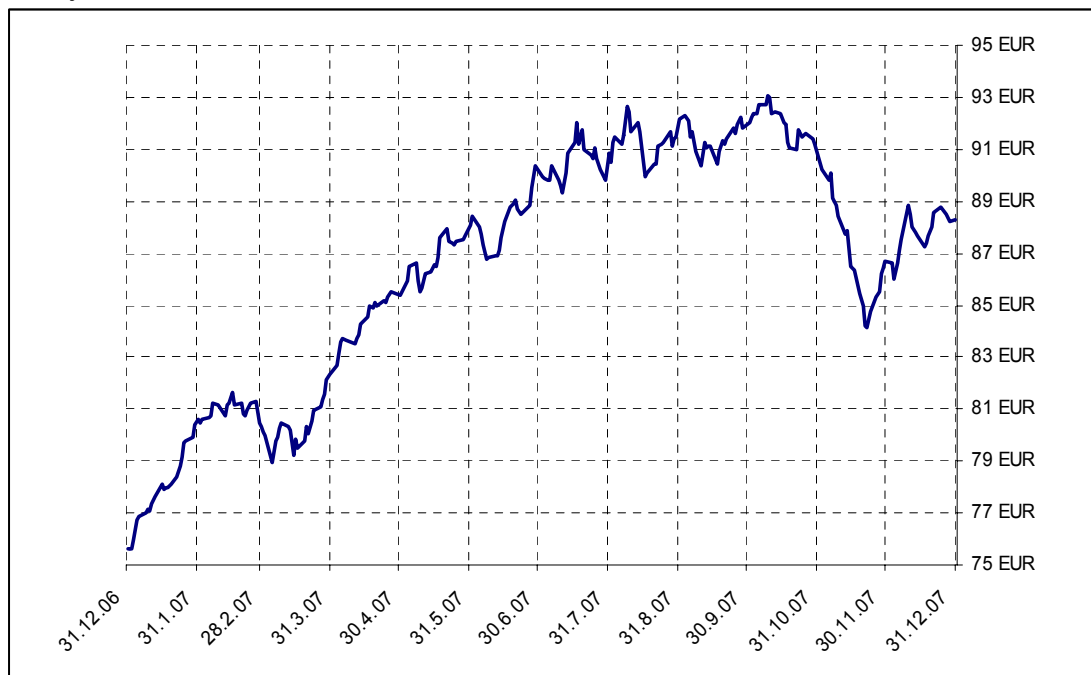


2.3 VREDNOST ENOTE PREMOŽENJA

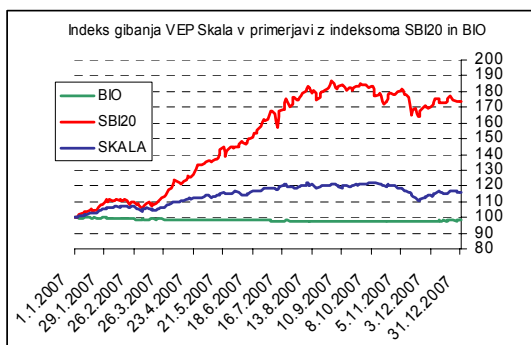
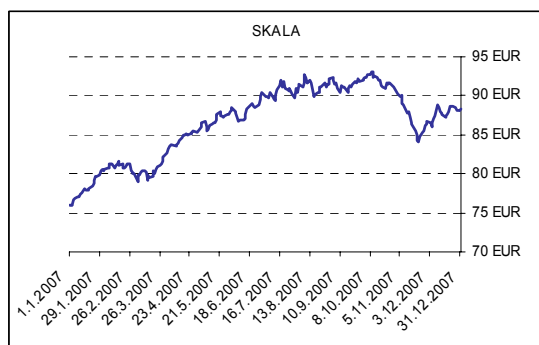
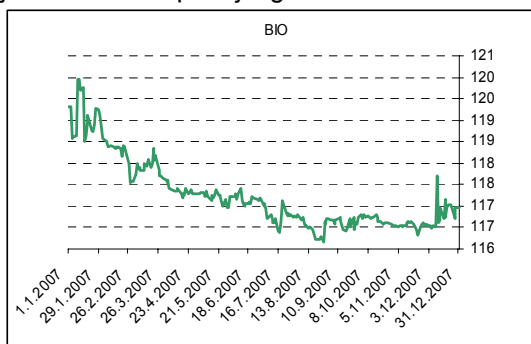
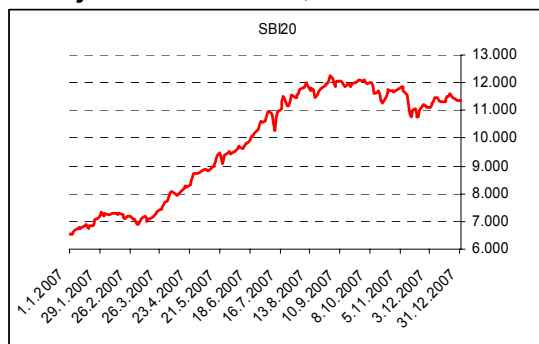
Vrednost enote premoženja (VEP) Krekovega sklada SKALA je na dan 31.12.2007 znašala 88,25 EUR, kar je za 12,63 EUR oziroma 16,71% več kot na dan 31.12.2006. K rasti VEP je največ prispevala rast vrednosti naložb na domačem trgu kapitala, saj je SBI20 v obdobju od 31.12.2006 do 31.12.2007 dosegel kar 78,13% rast.

Donosnost sklada je torej v letu 2007 bila višja kot v 2006, ko je sklad dosegel 11,55% donos.

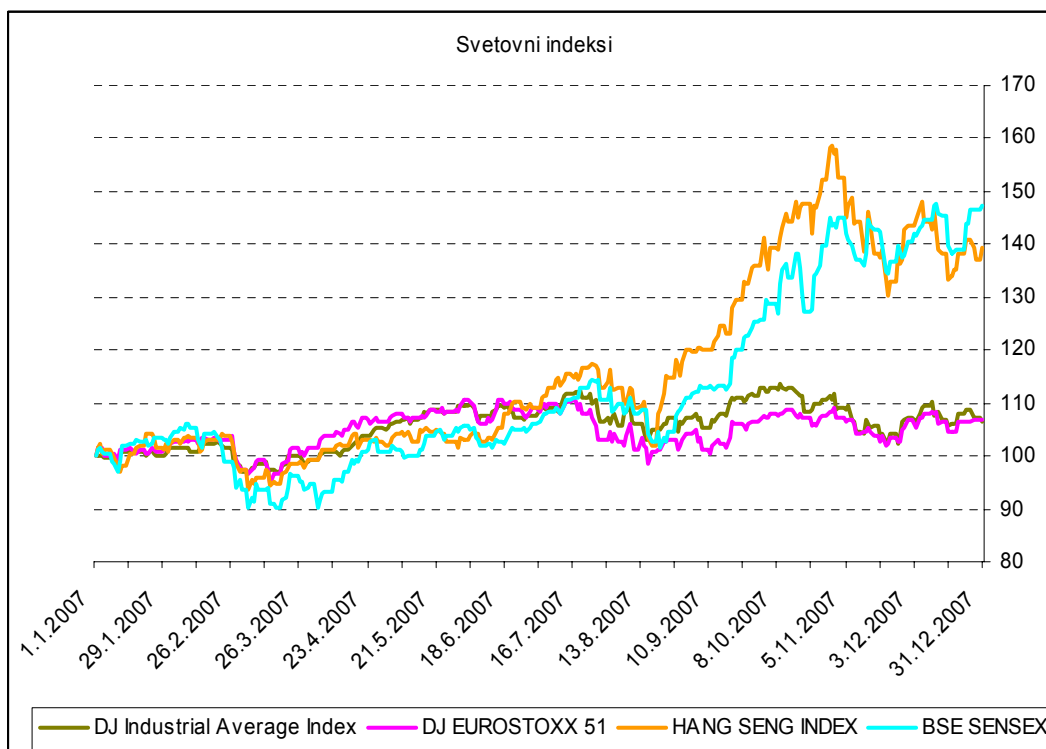
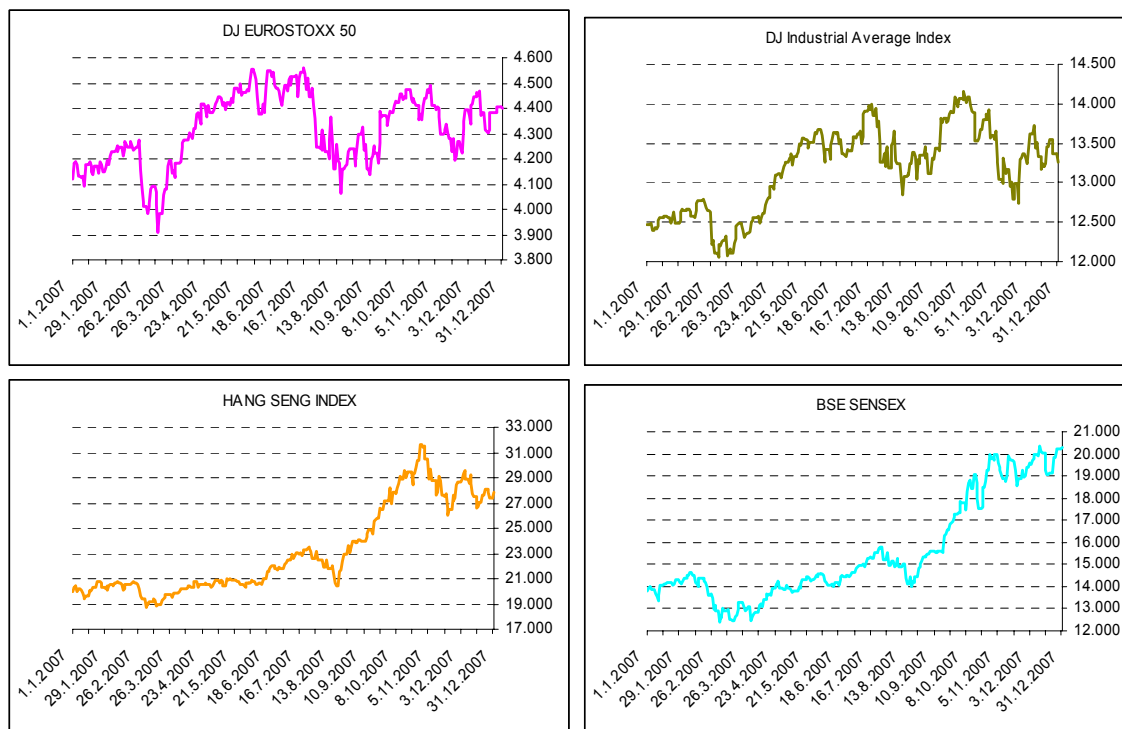
Gibanje VEP v letu 2007:



Gibanje indeksov SBI20, BIO in VEP SKALA je razvidno iz spodnjih grafov.



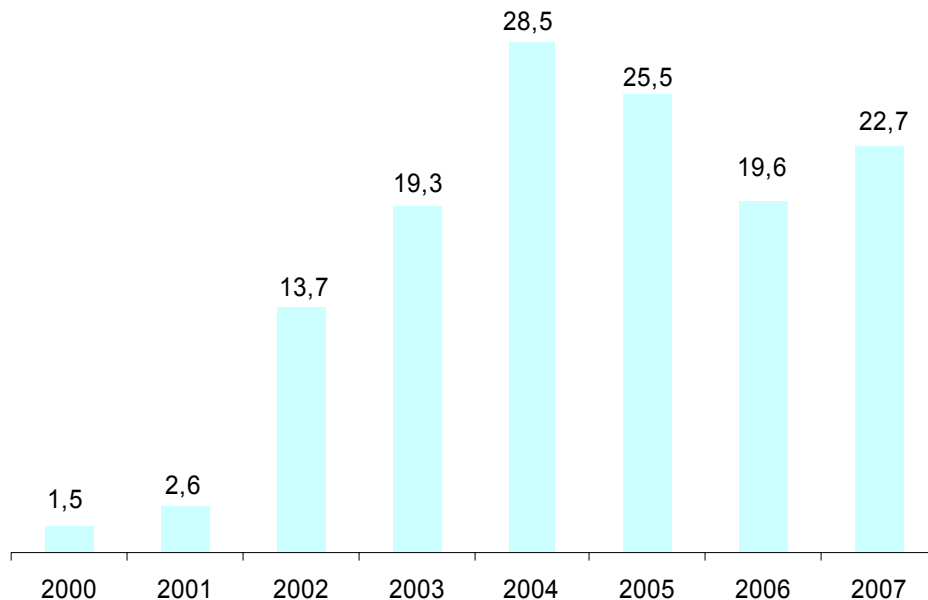
Spodnji grafi prikazujejo gibanje nekaterih pomembnejših svetovnih indeksov trgov vrednostnih papirjev po regijah in sicer: DJ EURO STOXX 50 za Evropo, DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE INDEX za ZDA, HANG SENG INDEX za Hong Kong in BSE SENSEX za Indijo.



2.4 PREMOŽENJE SKLADA

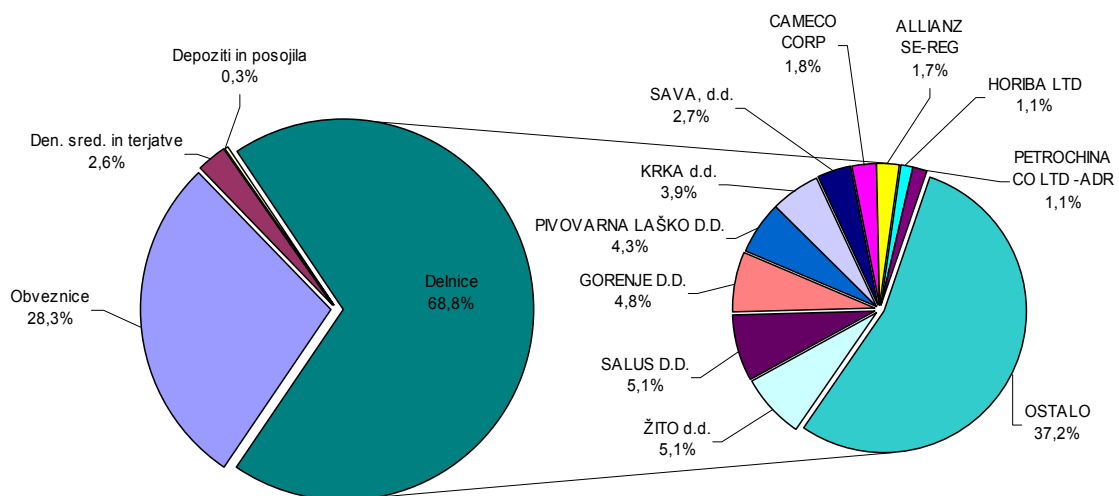
Sredstva sklada so se v letu 2007 povečala za 15,29%, tako da je vrednost sredstev sklada na dan 31.12.2007 znašala 22.692.008 EUR. Povečanje je predvsem posledica rasti vrednosti naložb. Čista vrednost sredstev (ČVS), izračunana kot vrednost sredstev, znižana za obveznosti sklada, je na 31.12.2007 znašala 22.652.333 EUR.

Čista vrednost sklada v mio EUR



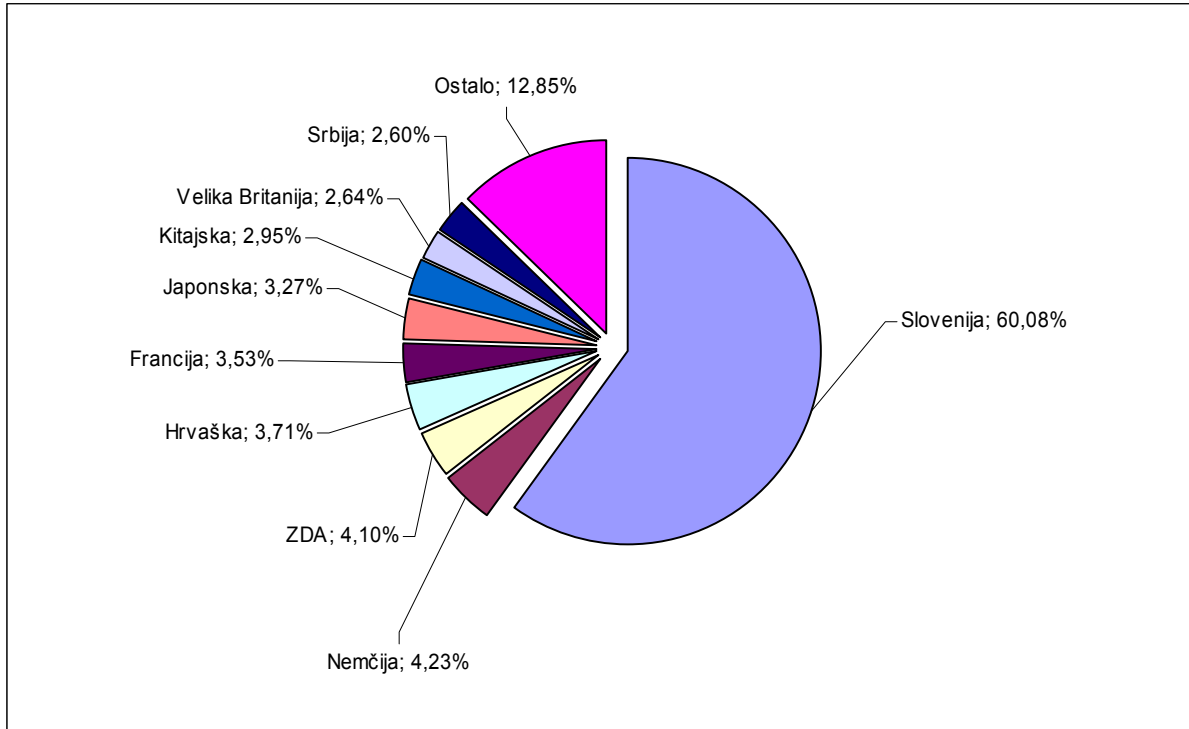
Neto vplačila investicijskih kuponov sklada v obdobju od 01.01.2007 do 31.12.2007 so znašala - 308.894 EUR.

Struktura naložb na dan 31.12.2007:

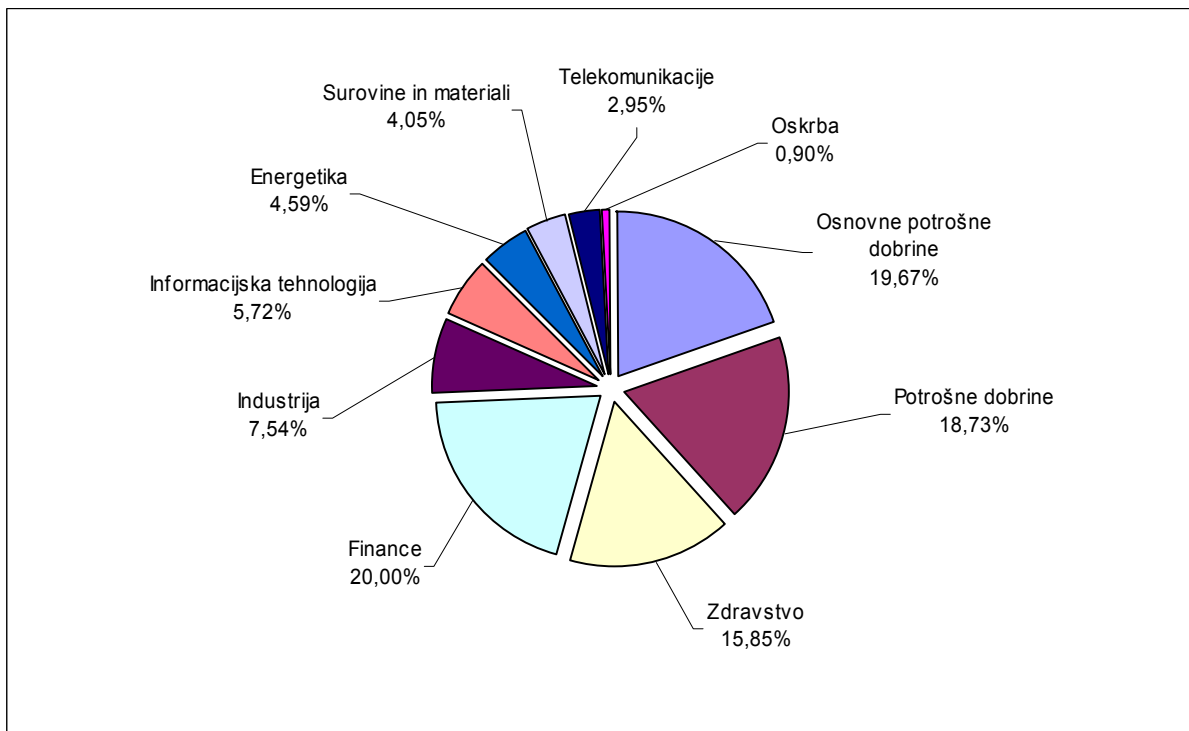


V strukturi sredstev se je, v primerjavi z letom 2006, povečal delež delnic domačih izdajateljev in sicer iz 30,43% na 32,36% vseh sredstev. Delnice tujih izdajateljev predstavljajo 36,39% vseh sredstev, medtem ko je konec leta 2006 njihov delež znašal 40,35%. Obveznice domačih izdajateljev predstavljajo 24,83%, obveznice tujih izdajateljev pa 3,49%. Delež prvih se je zmanjšal za 1,28% v primerjavi z letom 2006, obveznic tujih izdajateljev pa v 2006 ni bilo med sredstvi sklada.

Geografska struktura sredstev:



Struktura naložb v delnice po panogah:



2.5 INVESTICIJSKI KUPONI

Investicijski kuponi so na dan 31.12.2007 znašali 22.652.333 EUR. Na dan 31.12.2007 je bilo v obtoku 256.673,5395 enot premoženja, ki so bile razdeljene med 1.574 vlagateljev.

Struktura vlagateljev na dan 31.12.2007 je bila sledeča:

31.12.2007	do 1%	1% - 3%	3% - 5%	5% - 20%	20% in več	Skupaj št. oseb	Delež v %
Fizične osebe	1.536	1	0	0	0	1.537	97,65%
Pravne osebe	30	7	0	0	0	37	2,35%
Vsi vlagatelji	1.566	8	0	0	0	1.574	100,00%
Delež v %	99,49%	0,51%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	

2007	Št. oseb			Št. točk			% po točkah	
	31.12.2007	31.12.2006	Indeks 07 / 06	31.12.2007	31.12.2006	Indeks 07 / 06	31.12.2007	31.12.2006
Fizične osebe	1.537	1.467	105	201.563,4430	203.586,50	99	78,53%	78,33%
Pravne osebe	37	36	103	55.110,0965	56.325,38	98	21,47%	21,67%
Vsi vlagatelji	1.574	1.503	105	256.673,5395	259.911,88	99	100,00%	100,00%

2.6 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.

2.7 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%.

2.8 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..

2.9 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



Telefon: 00386 059 091 400
 Fax: 00386 059 091 401
 E-mail: revizija@abc-revizija.si

TRR: 27000-000055565, ID številka za DDV: SI88534022
 Matična številka: 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 ul. 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 2007, 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.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство 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.

Revizorjeva odgovornost

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 posloводства upravljalca sklada kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi resnični in pošten prikaz finančnega stanja mešanega vzajemnega sklada Krekov sklad SKALA na dan 31. decembra 2007 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

V Mariboru, dne 18.4.2008



ABC 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 pooblašteni revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilvko 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

3.2 Posebno mnenje za potrebe obveščanja javnosti



Telefon: 00386 059 091 400
 Fax: 00386 059 091 401
 E-mail: revizija@abc-revizija.si

TRR: 27000-0000055565, ID številka za DDV: SI88534022
 Matična številka: 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 ul. 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 31.12.2007 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, 42/04 in 92/07), 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 in 31/07; 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, pritrnilno mnenje.

Pooblaščen revizorka:
 Katarina Kolarič

V Mariboru, dne 18.4.2008



ABC 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 pooblaščen revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Zivko 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

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 2007 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 2007.

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.

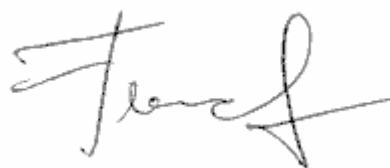
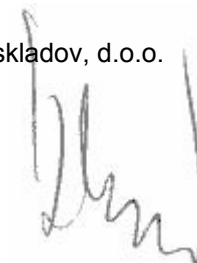
Uprava je tudi odgovorna za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti in nezakonitosti.

Maribor, 07.04.2008

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 EUR	
	Pojasnilo	31.12.2007	31.12.2006
I. Sredstva			
1. Denarna sredstva	3.2.3 a)	580.121	611.584
2. Depoziti pri bankah in posojila	3.2.3 b)	75.500	0
3. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	3.2.3 c)	22.027.142	19.068.253
4. Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev		0	0
5. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov		0	0
6. Sestavljeni in izpeljani finančni inštrumenti		0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga		0	0
8. Terjatve	3.2.3 č)	9.245	2.041
9. Aktivne časovne razmejitve		0	0
10. Skupaj sredstva (od 1 do 9)		22.692.008	19.681.878
II. Obveznosti do virov sredstev			
1. Poslovne obveznosti	3.2.3 d)	3.125	1.394
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	3.2.3 d)	2.614	1.274
b) Obveznosti iz upravljanja	3.2.3 d)	142	120
c) Obveznosti za plačilo davkov		0	0
č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja		0	0
d) Druge poslovne obveznosti	3.2.3 d)	369	0
2. Finančne obveznosti		0	0
3. Pasivne časovne razmejitve	3.2.3 e)	36.550	31.551
4. Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja		22.652.333	19.648.933
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	3.2.3 f)	6.084.425	6.157.192
b) Vplačani presežek enot premoženja	3.2.3 f)	-231.468	-5.171.634
c) Presežek iz prevrednotenja	3.2.3 f)	52.317	56.976
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	3.2.3 f)	13.434.764	16.529.420
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	3.2.3 f)	3.312.295	2.076.979
5. Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)		22.692.008	19.681.878

4.1.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

		v EUR	
	Pojasnilo	1.1.-31.12.07	1.1.-31.12.06
1. Prihodki od obresti	3.2.3 g)	322.212	287.072
2. Prihodki od dividend	3.2.3 h)	261.301	160.491
3. Drugi finančni prihodki	3.2.3 i)	164.997	232.425
4. Iztrženi dobički pri naložbah	3.2.3 j)	1.813.423	1.142.373
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	3.2.3 k)	3.345.138	2.400.703
6. Drugi prihodki		42	19
7. Skupaj prihodki (od 1 do 6)		5.907.113	4.223.083
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	3.2.3 l)	449.839	396.837
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	3.2.3 m)	34.157	28.507
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	3.2.3 m)	3.840	4.438
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	3.2.3 m)	3.604	2.721
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	3.2.3 m)	76.922	91.779
13. Odhodki za obresti	3.2.3 n)	10.600	0
14. Drugi finančni odhodki	3.2.3 o)	697.940	678.774
15. Iztržene izgube pri naložbah	3.2.3 p)	466.254	579.453
16. Neiztržene izgube pri naložbah	3.2.3 r)	838.192	351.188
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb		0	0
18. Drugi odhodki	3.2.3 s,m)	13.470	12.407
19. Skupaj odhodki (od 8 do 18)		2.594.818	2.146.104
20. Čisti dobiček ali izguba (7-19)	3.2.3 š)	3.312.295	2.076.979
21. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	3.2.3 š)	1.166.001	355.089
22. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	3.2.3 š)	-1.397.469	-5.526.724
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)	3.2.3 š)	3.080.827	-3.094.656
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	3.2.3 š)	12,00	-11,91

4.1.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

	v EUR	
	1.1. - 31.12.2007	1.1. - 31.12.2006
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	1.638.632	526.709
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	1.907.748	8.488.040
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-269.116	-7.961.331
5. Prejemki pri prodaji naložb	13.986.689	18.097.384
6. Izdatki pri nakupu naložb	13.150.245	10.303.022
7. Prejemki od udenarjenih terjatev	14.372	1.239.271
8. Izdatki za plačilo obveznosti	537.663	555.918
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	313.153	8.477.715
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 +9)	44.037	516.384
11. Končno stanje denarnih sredstev investicijskega sklada (12 + 13)	655.621	611.584
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	44.037	516.384
13. Začetno stanje denarnih sredstev investicijskega sklada	611.584	95.200

V končno stanje denarnih sredstev so zajeta denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada, druga dodatna likvidna sredstva investicijskega sklada in depoziti pri bankah.

4.1.4 IZKAZ GIBANJA VEP

Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja za leti 2006 in 2007:

v EUR

	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vplačani presežek enot premoženja		Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti dobiček ali čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja	Skupaj
		Vračunani sproti dobiček(izguba) v ceni prodanih/vplačanih enot premoženja	Vračunani sproti dobiček(izguba) v ceni izplačanih enot premoženja				
Stanje 1.1.2006	8.919.038	0	0	84.827	16.529.420	0	25.533.285
Vplačila investicijskih kuponov	171.619	355.090	0			0	526.709
Izplačila investicijskih kuponov	-2.933.465		-5.526.724	-27.851	0	0	-8.488.040
Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja	0			0	0	2.076.979	2.076.979
Stanje 31.12.2006	6.157.192	355.090	-5.526.724	56.976	16.529.420	2.076.979	19.648.933
Otvoritev 1.1.2007	6.157.192	355.090	-5.526.724	56.976	16.529.420	2.076.979	19.648.933
Prenos med konti		-355.090	5.526.724		-3.094.656	-2.076.979	0
Vplačila investicijskih kuponov	452.415	1.166.001		0	0	0	1.618.416
Izplačila investicijskih kuponov	-525.182		-1.397.469	-4.659	0		-1.927.310
Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja	0					3.312.295	3.312.295
Stanje 31.12.2007	6.084.425	1.166.001	-1.397.469	52.317	13.434.764	3.312.295	22.652.333

Izkaz gibanja števila enot premoženja za leti 2007 in 2006

v EUR

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
Stanje 1.1.2007	259.911,8789
Vplačani investicijski kuponi v letu 2007	18.922,5803
Izplačani investicijski kuponi v letu 2007	-22.160,9197
Stanje 31.12.2007	256.673,5395

4.1.5 IZKAZ PREMOŽENJA

DEPOZITNA INSTITUCIJA	OZNAKA DEPOZITA	DRŽAVA DEPOZITNE INSTITUCIJE	VREDNOST V EUR	DELEŽ V VP	DELEŽ V SREDSTVIH SKLADA	IZVRNA VALUTA	VREDNOST V EUR	DELEŽ V VP	DRŽAVA IZDAJATELJA	OZNAKA NALOŽBE	VREDNOST V EUR	DELEŽ V VP	DELEŽ V SREDSTVIH SKLADA	IZVRNA VALUTA	VREDNOST V € PO IZVRNI VALUTI													
															EUR	CAD	CHF	DKK	GBP	HKD	HRK	JPY	RSD	SEK	USD			
2. DEPOZITI IN POSOJILA																												
2.1 Dani depoziti z namenom doseganje naložbenih ciljev																												
2.1.1 - bankam in drugim kreditnim institucijam s sedežem v Republiki Sloveniji																												
BANKA KOPER, D.D. DEP.POG.ŠT.2546442 SVN EUR 75.500																												
75.500																												
75.500																												
75.500																												
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP																												
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP																												
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu																												
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP																												
3.1.1.1.1 Lastniški vrednostni papirji																												
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb																												
SAVA, KRANJ	SAVA	SVN	604.608	0,06	2,66	EUR	604.608				604.608				EUR	16.006.920	410.790	219.979	0	876.947	290.488	841.066	741.363	591.012	0	2.048.577		
NOVA KBM D.D.	KBMR	SVN	32.458	0,14	6,06	EUR	1.376.219				1.376.219				EUR	12.977.124	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
ŽITO LIUBLJANA	ZTOG	SVN	3.769	1,168.051	5,15	EUR	1.168.051				1.168.051				EUR	12.977.124	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
TELEKOM SLOVENIJE	TLSG	SVN	262	108.279	0,00	0,48	EUR	108.279			108.279				EUR	7.343.080	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
PIVOVARNA LAŠKO D.D.	PILR	SVN	11.253	970.009	0,17	4,27	EUR	970.009			970.009				EUR	7.343.080	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
SALUS D.D. LIUBLJANA	SALR	SVN	1.483	1.156.740	1,19	5,10	EUR	1.156.740			1.156.740				EUR	16.006.920	410.790	219.979	0	876.947	290.488	841.066	741.363	591.012	0	2.048.577		
GORENJE D.D., VELENJE	GRVG	SVN	25.750	1.081.758	0,21	4,77	EUR	1.081.758			1.081.758				EUR	12.977.124	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
KRKA TOVARNA ZDRAVIL NOVO MESTO	KRKG	SVN	7.060	877.417	0,20	3,87	EUR	877.417			877.417				EUR	12.977.124	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji																												
3.1.1.1.2.1 - Državne obveznice																												
REPUBLIKA SLOVENIJA, MINISTR.ZA FINANCE	RS26	SVN	4.789	503.982	0,96	2,22	EUR	503.982			503.982				EUR	16.006.920	410.790	219.979	0	876.947	290.488	841.066	741.363	591.012	0	2.048.577		
REPUBLIKA SLOVENIJA, MINISTR.ZA FINANCE	RS38	SVN	3.958	433.216	0,40	1,91	EUR	433.216			433.216				EUR	12.977.124	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb																												
PROBANKA	PRB6	SVN	2.200	237.287	0,03	1,05	EUR	237.287			237.287				EUR	16.006.920	410.790	219.979	0	876.947	290.488	841.066	741.363	591.012	0	2.048.577		
PROBANKA	PRB7	SVN	1.550	158.629	1,29	0,70	EUR	158.629			158.629				EUR	12.977.124	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ABANKA VIPA D.D.	AB10	SVN	420	441.656	0,00	1,95	EUR	441.656			441.656				EUR	7.343.080	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ABANKA VIPA D.D.	VIP6	SVN	2.250	118.478	0,11	0,52	EUR	118.478			118.478				EUR	7.343.080	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BANKA CELJE D.D.	BCE8	SVN	8.100	848.847	0,06	3,74	EUR	848.847			848.847				EUR	16.006.920	410.790	219.979	0	876.947	290.488	841.066	741.363	591.012	0	2.048.577		
BANKA CELJE D.D.	BCE11	SVN	500	499.815	0,00	2,20	EUR	499.815			499.815				EUR	12.977.124	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
FACTOR BANKA D.D.	FB09	SVN	245	244.719	0,00	1,08	EUR	244.719			244.719				EUR	12.977.124	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠT.VRED.PAPIRJEV	VREDNOST V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SREDSTVIH SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI												
									EUR	CAD	CHF	DKK	GBP	HKD	HRK	JPY	RSD	SEK	USD		
NOVA LJUBLJANSKA BANKA	NLB11	SVN	304	308.473	0,00	1,36	EUR	308.473	308.473												
NOVA LJUBLJANSKA BANKA	NLB15	SVN	1.400	612.328	0,00	2,70	EUR	612.328	612.328												
POŠTNA BANKA SLOVENIJE d.d.	PBS6	SVN	80	35.117	0,80	0,15	EUR	35.117	35.117												
POŠTNA BANKA SLOVENIJE d.d.	PBS7	SVN	600	261.172	1,50	1,15	EUR	261.172	261.172												
SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D.	SOS2E	SVN	20.313	930.326	0,19	4,10	EUR	930.326	930.326												
3.1.2 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu																					
3.1.2.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP																					
3.1.2.1.1 Lastniški vrednostni papirji																					
3.1.2.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb																					
DEUTZ AG	DEZ GR	DEU	15.000	104.550	0,01	0,46	EUR	104.550	104.550												
FIAT SPA	F IM	ITA	10.000	176.950	0,00	0,78	EUR	176.950	176.950												
MLINAR DD	MLNRRR CZ	HRV	265	56.306	0,09	0,25	HRK	412.769	56.306												
HORIBA LTD	6656 JP	JPN	10.000	248.590	0,02	1,10	JPY	41.000.000	248.590												
METALAC AD	MTLC SG	SRB	2.561	131.428	0,25	0,58	RSD	10.891.933	131.428												
SRBOLEK AD	SRBL SG	SRB	8.000	86.879	0,84	0,38	RSD	7.200.000	86.879												
AEON CO.LTD	8267 JP	JPN	12.000	119.178	0,00	0,53	JPY	19.656.000	119.178												
CAMECO CORP	CGO CN	CAN	15.000	410.790	0,00	1,81	CAD	593.550	410.790												
GROUPE DANONE	BN FP	FRA	3.400	208.760	0,00	0,92	EUR	208.760	208.760												
IMPERIAL D.D.	HIMRRA CZ	HRV	835	109.382	0,13	0,48	HRK	801.859	109.382												
MAN GROUP PLC	EMG LN	GBR	13.260	102.883	0,00	0,45	GBP	75.449	102.883												
STRABAG SE-BR	STR AV	AUT	4.000	194.880	0,00	0,86	EUR	194.880	194.880												
AIR BERLIN PLC	AB1 GR	DEU	19.000	233.700	0,03	1,03	EUR	233.700	233.700												
ALLIANZ SE-REG	ALV GR	DEU	2.650	392.121	0,00	1,73	EUR	392.121	392.121												
DOM HOLDING DD	KORFRA CZ	HRV	2.760	69.764	0,04	0,31	HRK	511.428	69.764												
MICROSOFT CORP	MSFT US	USA	5.000	120.916	0,00	0,53	USD	178.000	120.916												
PRUDENTIAL PLC	PRU LN	GBR	15.264	148.196	0,00	0,65	GBP	108.680	148.196												
SANOFLAVENTIS	SAN FP	FRA	2.000	125.960	0,00	0,56	EUR	125.960	125.960												
VODA VRNJI AD	VDAV SG	SRB	750	185.523	0,65	0,82	RSD	15.375.000	185.523												
BADEL 1882 D.D.	BD62RA CZ	HRV	500	57.977	0,07	0,26	HRK	425.015	57.977												
GOOGLE INC-CLA	GOOG US	USA	500	234.862	0,00	1,03	USD	345.740	234.862												
PUBLICIS GROUPE	PUB FP	FRA	8.000	214.240	0,00	0,94	EUR	214.240	214.240												
THYSSENKRUPP AG	TKA GR	DEU	6.000	230.220	0,00	1,01	EUR	230.220	230.220												
UNILEVER NV-CVA	UNA NA	NLD	7.188	180.778	0,00	0,80	EUR	180.778	180.778												
ARENATURIST D.D.	ARNTRA CZ	HRV	975	66.503	0,04	0,29	HRK	487.520	66.503												
GROUPE EURLOGIC	ALEUR FP	FRA	5.000	64.200	0,17	0,28	EUR	64.200	64.200												

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠT.VRED.PAPIRJEV	VREDNOST V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SREDSTVIH SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI											
									EUR	CAD	CHF	DKK	GBP	HKD	HRK	JPY	RSD	SEK	USD	
1.1 Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada										152.911										0,67
1.2 Druga dodatna likvidna sredstva investicijskega sklada										427.210										1,88
8 TERJATVE										9.245										0,04
8.5 Terjatve za obresti										3.908										0,02
8.6 Terjatve za dividende										5.337										0,02
VSA SREDSTVA										22.692.008										100,00

4.2 RAZKRITJA IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

a) **Denarna sredstva** v višini 580.121 EUR se nanašajo na denarna sredstva na TRR računu v znesku 11.734 EUR, na denarna sredstva na deviznem računu v višini 141.177 EUR in na depozit z odpovednim rokom na dan preklica do 12.00 ure v višini 427.210 EUR po 3,2 % obrestni meri kot dodatna likvidna sredstva. Vsa denarna sredstva so na posebnem računu pri skrbniški banki - Banki Koper, d.d..

b) **Dani depozit** v višini 75.500 EUR se nanaša na kratkoročno vezan depozit z odpovednim rokom najmanj en dan pri Banki Koper po 3,2 % obrestni meri.

c) **Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev** v višini 22.027.142 EUR predstavljajo naložbe v vrednostne papirje, in sicer :

-vrednostni papirji **domačih** izdajateljev v višini 12.977.124 EUR se nanašajo na :

- navadne delnice v višini 7.343.080 EUR,
- obveznice Republike Slovenije v višini 937.198 EUR,
- obveznice gospodarskih družb v višini 4.696.846 EUR.

-vrednostni papirji **tujih** izdajateljev v višini 9.050.018 EUR se nanašajo na:

- navadne delnice v višini 8.258.093 EUR,
- državne obveznice v višini 791.925 EUR.

Podrobna razčlenitev naložb v vrednostne papirje je razvidna iz Izkaza premoženja na dan 31.12.2007, ki je sestavni del letnega poročila.

č) **Terjatve** v višini 9.245 EUR se nanašajo na :

- terjatve iz naslova obresti za dane depozite v višini 3.908 EUR in
- terjatve iz naslova dividend v višini 5.337 EUR.

d) **Poslovne obveznosti** v višini 3.125 EUR se nanašajo na:

- obveznosti iz naslova nakupa vrednostnih papirjev v višini 2.614 EUR
- obveznosti do družbe za upravljanje v višini 142 EUR.
- obveznosti iz odkupa investicijskih kuponov v višini 369 EUR.

e) **Pasivne časovne razmejitve** v višini 36.550 EUR se nanašajo na vračunane stroške skrbniške provizije za mesec december v višini 2.069 EUR in na vračunane stroške provizije družbe za upravljanje za mesec december v višini 34.481 EUR.

f) **Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja** v višini 22.652.333 EUR zajemajo:

- nominalno vrednost vplačanih enot premoženja v višini 6.084.425 EUR,
- vplačani presežek enot premoženja v višini -231.468 EUR,
- presežek iz prevrednotenja v višini 52.317 EUR,
- preneseni čisti dobiček iz prejšnjih obračunskih obdobij v višini 13.434.764 EUR in
- nerazdeljeni čisti dobiček obračunskega obdobja v višini 3.312.295 EUR.

Postavko Vplačani presežek enot premoženja v znesku -231.468 EUR tvorita postavki iz Izkaza poslovnega izida, in sicer:

-Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja v vrednosti 1.166.001 EUR in

-Izenačevanje prihodka za izplačane odkupne vrednosti enote premoženja v vrednosti -1.397.469 EUR.

Na dan 31.12.2007 je bilo v obtoku 256.673,5395 investicijskih kuponov, vrednost enega investicijskega kupona pa je znašala na zadnji obračunski dan v letu 88,25 EUR.

g) **Prihodki od obresti** znašajo 322.212 EUR in obsegajo prihodke iz naslova obresti dolgoročnih vrednostnih papirjev v višini 306.117 EUR, iz naslova obresti od danih depozitov v višini 14.532 EUR in prihodke iz naslova obresti denarnih sredstev na transakcijskem in deviznem računu v višini 1.563 EUR.

h) Prihodki od dividend v višini 261.301 EUR se nanašajo na dividende podjetij iz portfelja. Med največjimi prihodki iz tega naslova so prejete dividende od Salus Ljubljana 37.075 EUR, Žito Ljubljana 26.859 EUR, FRANCE TELECOM 17.100 EUR, HSBC HOLDINGS V.Britanija 17.048 EUR, ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP V.Britanija 15.856, BRITISH AMERICAN TOBACCO V.Britanija 11.925 EUR, Gorenje Velenje 9.474 EUR, Krka Novo mesto 8.448 EUR.

i) Drugi finančni prihodki v višini 164.997 EUR se nanašajo na pozitivne tečajne razlike iz naslova deviznih sredstev na računu v višini 77.674 EUR, na pozitivne tečajne razlike iz naslova terjatev in obveznosti v tuji valuti v višini 54.265 EUR in na pozitivne tečajne razlike iz prevrednotenja tujih delnic v višini 33.058 EUR.

j) Iztrženi dobički pri naložbah v skupni višini 1.813.423 EUR so nastali pri prodajah vrednostnih papirjev. Največji dobički so bili doseženi pri prodaji naslednjih delnic: Žito Ljubljana 506.761 EUR, Gorenje Velenje 278.058 EUR, Krka Novo mesto 201.780 EUR, Petrol Ljubljana 81.346 EUR, Partygaming Gibraltar 80.152 EUR, Reliance steel&aluminium Amerika 79.296 EUR.

k) Neiztrženi dobički pri naložbah v višini 3.345.138 EUR zajemajo pozitivno razliko med pošteno vrednostjo naložb na dan računovodskih izkazov in nakupno ceno oziroma pošteno vrednostjo na dan 1.1.2007. Družba ima na dan 31.12.2007 najpomembnejše neiztržene dobičke pri naložbah v delnicah Žito Ljubljana, Pivovarna Laško, Nova kreditna banka Maribor, Sava Kranj, Krka Novo mesto, Salus Ljubljana, Gorenje Velenje.

l) Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje so obračunani kot stroški upravljanja vzajemnega sklada v višini 2 % čiste vrednosti sredstev sklada in za leto 2007 znašajo 449.839 EUR.

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 (transakcijski stroški)

znašajo 76.922 EUR in so zajeti v postavki **odhodki v zvezi s trgovanjem**,

-stroški plačilnega prometa znašajo 13.453 EUR in so zajeti v postavki **Drugi odhodki**,

-stroški revidiranja letnega poročila znašajo 3.840 EUR,

-stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov znašajo 3.604 EUR,

-stroški v zvezi s storitvami skrbnika predstavljajo skrbniško provizijo v višini 26.990 EUR ter stroške hrambe in vodenja računov vrednostnih papirjev v višini 7.167 EUR. Oboji so zajeti v postavki **Odhodki v zvezi z banko skrbnico**.

n) Odhodki za obresti v višini 10.600 EUR predstavljajo ob nakupu obveznic vračunane obresti, ki so izkazane kot odhodek in v istem znesku kot prihodek.

o) Drugi finančni odhodki v višini 697.940 EUR predstavljajo negativne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja tujih vrednostnih papirjev v višini 502.614 EUR, iz naslova terjatev in obveznosti v tuji valuti v višini 78.033 EUR in iz naslova prevrednotenja deviznih sredstev v višini 117.293 EUR.

p) Iztržene izgube pri naložbah v skupni višini 466.254 EUR so nastale predvsem pri prodaji delnic TATE&LYLE V.Britanija 67.352 EUR, QID ULTRASHORT Amerika 52.858 EUR, Novartis Nemčija 50.750 EUR, SOCIETE GENERALE Francija 49.238 EUR, BJ SERVICE Amerika 47.882 EUR.

r) Neiztržene izgube pri naložbah v skupni višini 838.192 EUR zajemajo negativno razliko med pošteno vrednostjo naložb na dan računovodskih izkazov in nakupno ceno oziroma pošteno vrednostjo na dan 1.1.2007.

Sklad ima na dan 31.12.2007 neiztržene izgube pri naložbah v delnicah družb ROYAL BANK OF SCOTLAND V.Britanija, MITSUBISHI TOKYO FINANCIAL Japonska, CAMECO Canada, AEON CO LTD Japonska, Agrobanka Beograd.

s) Drugi odhodki v višini 13.470 EUR so razkriti v točki **m)** in zajemajo tudi druge izredne odhodke v višini 17 EUR.

š) Na osnovi vsega navedenega je bil v izkazu poslovnega izida za to obdobje izkazan **dobiček v višini 3.312.295 EUR**. Ob upoštevanju izenačevanja prihodkov za vplačane enote premoženja v višini

1.166.001 EUR in izenačevanju prihodkov za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja - 1.397.469 EUR znaša **nerazdeljeni čisti dobiček 3.080.827 EUR.**

Nerazdeljeni čisti dobiček na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan 31.12.2007 znaša 12 EUR. **Čisti dobiček** na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan 31.12.2007 znaša 13 EUR.

t) Ostala razkritja

Večji nakupi in večje prodaje investicijskih kuponov v letu 2007:

Datum nakupa	Vplačan znesek v EUR	Datum prodaje	Izplačan znesek v EUR
13.02.2007	99.010	10.07.2007	158.857
04.05.2007	54.354	30.07.2007	123.736
13.04.2007	45.000	02.08.2007	100.000
16.10.2007	39.604	30.04.2007	81.211
05.04.2007	35.000	21.09.2007	72.365

Za potrebe revidiranja poročil, obvestil in vrednosti enote premoženja so bili izbrani naslednji naključno izbrani datumi:

- 31.5.2007,
- 31.8.2007,
- 31.12.2007.

Razkritje vrednosti vseh nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ter stroškov neposredno povezanih z nakupom in prodajo teh naložb (v letu 2007 takšnih naložb ni bilo).

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 31.12.2007 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



<http://www.abc-revizija.si>

Telefon: 00386 059 091 400
Fax: 00386 059 091 401
E-mail: revizija@abc-revizija.si

TRR: 27000-0000055665, ID številka za DDV: SI88534022
Matična številka: 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 ul. 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 31.12.2007. 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 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 in 31/07; 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 31.12.2007 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 18.4.2008



ABC 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 pooblaščen revizorji: dr. Branko Majr, dr. Žilko 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

5.2 Poročilo o vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada



<http://www.abc-revizija.si>

Telefon: 00386 059 091 400
 Fax: 00386 059 091 401
 E-mail: revizija@abc-revizija.si

TRR: 27000-000055565, ID številka za DDV: SI88534022
 Matična številka: 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 ul. 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 31.12.2007. 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 in 31/07; odslej Sklepa). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovitve, 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 31.12.2007, 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 18.4.2008



ABC 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 pooblaščenih revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilko 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

5.3 Poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za investicijski sklad predpisala družba za upravljanje



<http://www.abc-revizija.si>

Telefon: 00386 059 091 400
Fax: 00386 059 091 401
E-mail: revizija@abc-revizija.si

TRR: 27000-000055565, ID številka za DDV: SI88534022
Matična številka: 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 ul. 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 mešani vzajemni sklad Krekov sklad SKALA, Slovenska ulica 17, Maribor v poslovnem letu, ki se je končalo 31.12.2007, 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 in 31/07; 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 31.12.2007, 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.

Pooblaščen revizorka:
Katarina Kolarič

V Mariboru, dne 18.4.2008



ABC 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-064 z dne 30. 9. 1994
Družbeniki pooblaščen revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilvko 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

5.4 Poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil



Telefon: 00386 059 091 400
 Fax: 00386 059 091 401
 E-mail: revizija@abc-revizija.si

TRR: 27000-0000055565, ID številka za DDV: SI88534022
 Matična številka: 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 ul. 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 31.12.2007 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 upravljevalec 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 in 31/07; 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.

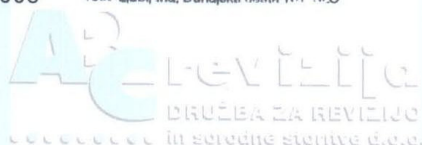
Po našem mnenju so obvestila in poročila Krekov sklad SKALA, mešani vzajemni sklad, ki jih je posredovala Agenciji za trg vrednostnih papirjev, v poslovnem letu, ki se je končalo 31.12.2007, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov vzajemnega sklada.

Pooblaščen revizorka:
Katarina Kolarič

V Mariboru, dne 18.4.2008



ABC 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 pooblaščen revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilko 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

8

5.5 Poročilo o pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb



Telefon: 00386 059 091 400
 Fax: 00386 059 091 401
 E-mail: revizija@abc-revizija.si

TRR: 27000-0000055565, ID številka za DDV: SI88534022
 Matična številka: 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 ul. 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 31.12.2007, 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 2007, v vseh bistvenih pogledih pravilen in popoln.

Pooblaščenca revizorka:
 Katarina Kolarič

V Mariboru, dne 18.4.2008



ABC 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/pooblaščenca revizorji: 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 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:

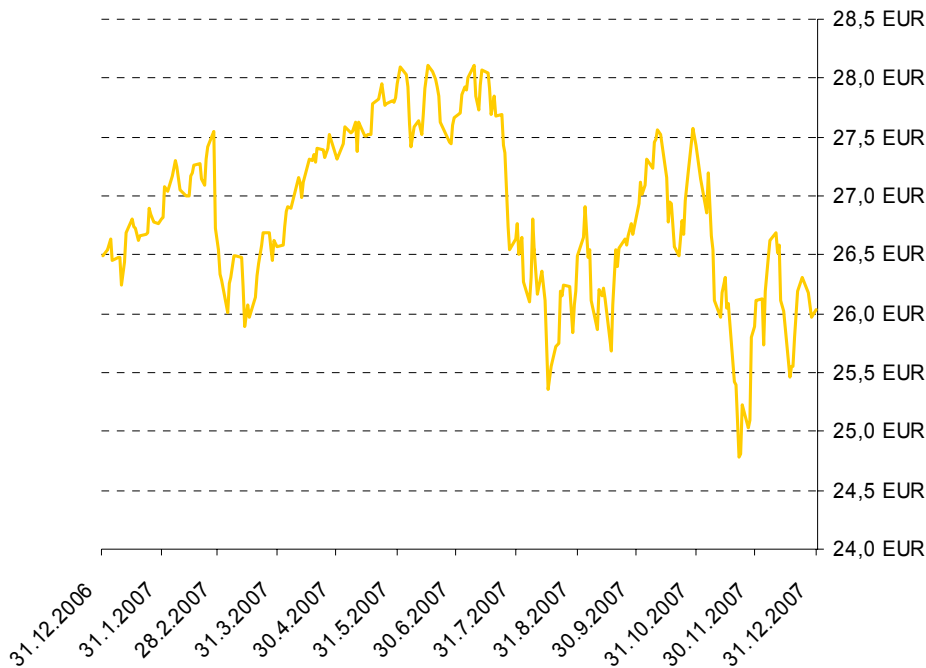
Naziv:	Krekov sklad KLAS, delniški vzajemni sklad
Sedež:	Slovenska ulica 17 , 2000 Maribor
Matična številka:	5851114002
Banka skrbnica:	Banka Koper, d.d.
Telefon:	+386 5 90 80 550; +386 5 90 80 551; +386 5 90 80 561
Fax:	+386 5 90 80 552
e-naslov:	info@krekova-druzba.si
URL:	http://www.krekovi-skladi.si/

Opozorilo imetnikom investicijskih kuponov vzajemnega sklada o pravici zahtevati izročitev revidiranega letnega poročila po drugem odstavku 101. člena ZISDU-1:

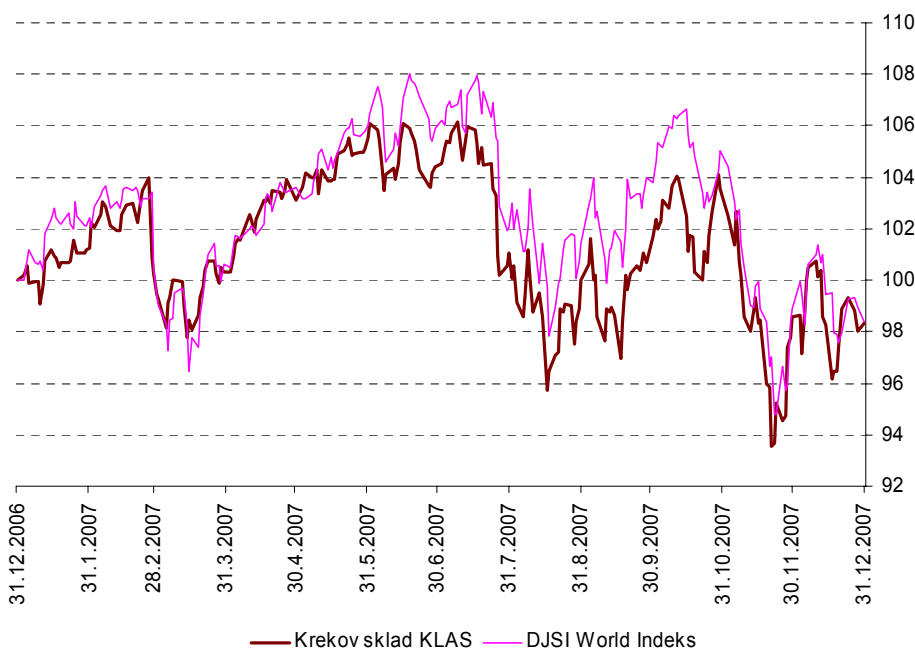
Revidirano letno poročilo za Krekov sklad KLAS, delniški vzajemni sklad, za leto 2007, je brezplačno na razpolago imetnikom investicijskih kuponov vzajemnega sklada Krekov sklad KLAS, delniški vzajemni sklad na sedežu družbe KREKOVA DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIH SKLADOV d.o.o., Slovenska ulica 17, 2000 Maribor, vsak delovni dan od 9:00 do 12:00 ure in je tudi dostopno na spletni strani www.krekovi-skladi.si.

7.2 DOSEŽKI SKLADA

Donosnost sklada, merjena z rastjo vrednosti enote premoženja sklada v EUR, je v obdobju od 31.12.2006 do 31.12.2007 znašala -1,69%. Vrednost enote premoženja (VEP) je znašala ob koncu leta 26,04 EUR.

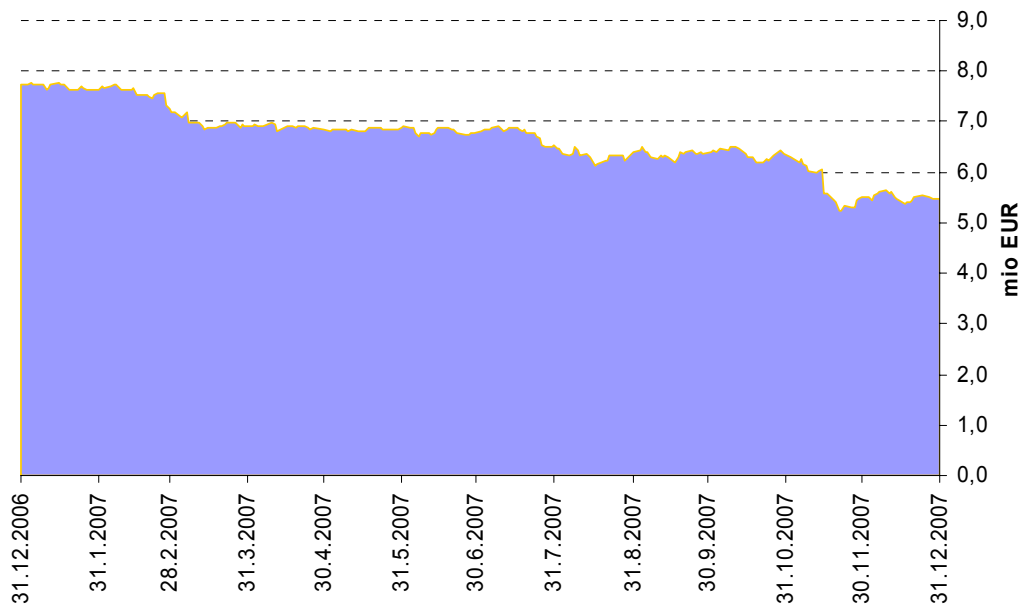


Uspešnost Krekovega sklada KLAS se ugotavlja s primerjavo z Dow Jones Sustainability World Index (DJSI World Index).

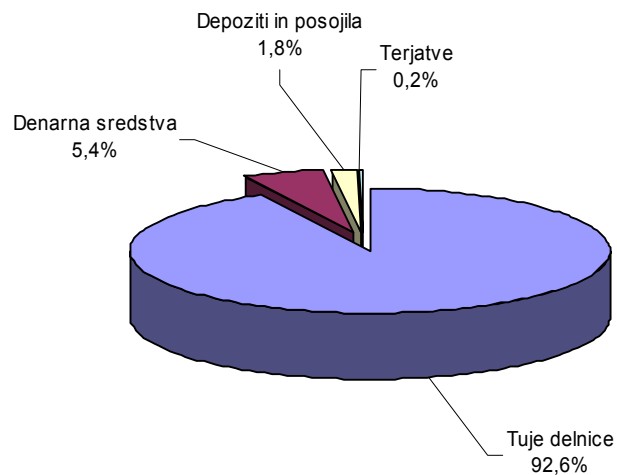


7.3 PREMOŽENJE SKLADA

Čista vrednost sredstev v skladu (ČVS), izračunana kot vrednost sredstev, znižana za obveznosti sklada, se je v letu 2007 zmanjšala za 29,02% na 5.480.478 EUR. Zmanjšanje vrednosti sredstev je predvsem posledica izplačil investicijskih kuponov.

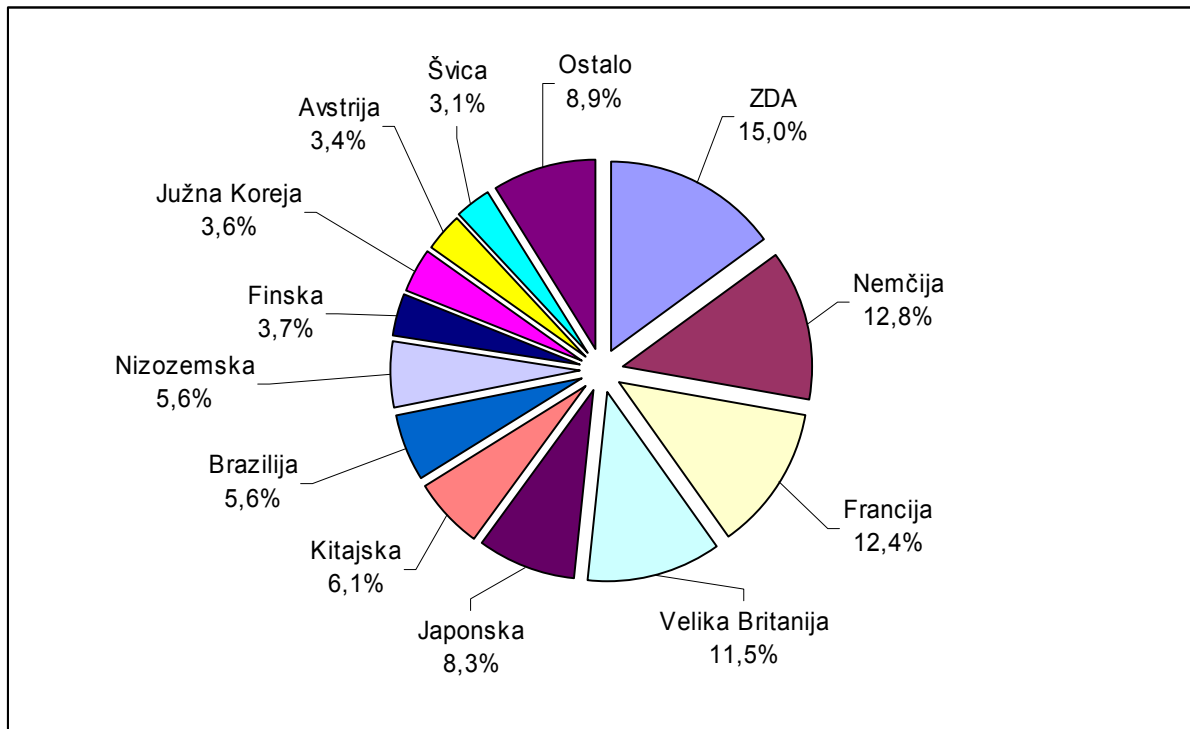


Struktura naložb na dan 31.12.2007:

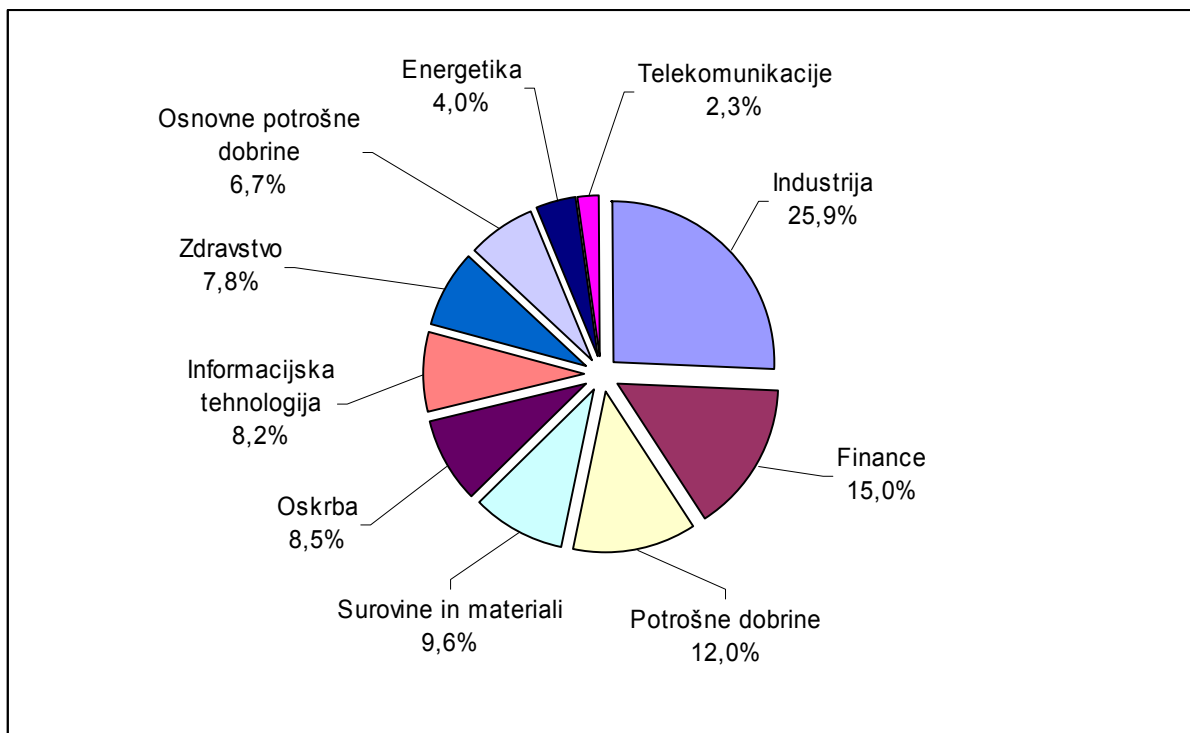


V strukturi sredstev je s 92,6% prevladoval delež vrednostnih papirjev (delnic) izdajateljev zunaj Slovenije.

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



Struktura naložb v vrednostne papirje po panogah:



7.4 INVESTICIJSKI KUPONI

Investicijski kuponi so na dan 31.12.2007 znašali 5.475.648 EUR. Na dan 31.12.2007 je bilo v obtoku 210.267,68 enot premoženja, ki so bile razdeljene med 553 vlagateljev.

Struktura vlagateljev na dan 31.12.2007 je bila sledeča:

31.12.2007	do 1%	1% - 3%	3% - 5%	5% - 20%	20% in več	Skupaj št. oseb	Delež v %
Fizične osebe	532	3	0	0	0	535	96,75%
Pravne osebe	10	4	2	2	0	18	3,25%
Vsi vlagatelji	542	7	2	2	0	553	100,00%
Delež v %	98,01%	1,27%	0,36%	0,36%	0,00%	100,00%	

	Št. oseb			Št. točk			% po točkah	
	31.12.2007	31.12.2006	Indeks 07 / 06	31.12.2007	31.12.2006	Indeks 07 / 06	31.12.2007	31.12.2006
Fizične osebe	535	627	85	120.113,0306	178.521,4010	67	57,12%	61,24%
Pravne osebe	18	20	90	90.154,6496	112.993,7468	80	42,88%	38,76%
Vsi vlagatelji	553	647	85	210.267,6802	291.515,1478	72	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



Telefon: 00386 059 091 400
 Fax: 00386 059 091 401
 E-mail: revizija@abc-revizija.si

TRR: 27000-000055565, ID številka za DDV: SI88534022
 Matična številka: 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 ul. 8, 2000 Maribor
 Telefon: 00386 (0)2 22 98 082
 Fax: 00386 (0)2 22 98 084

<http://www.abc-revizija.si>

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 2007, 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.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство upravjalca 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 predstavitev 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.

Revizorjeva odgovornost

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 posloводства upravjalca sklada kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Mnenje

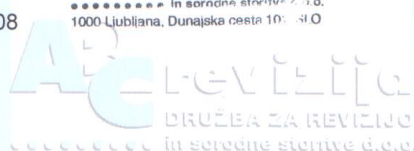
Po našem mnenju so računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega stanja delniškega vzajemnega sklada Krekov sklad KLAS na dan 31. decembra 2007 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov poslovanja ter gibanja enot premoženja in vrednosti enot premoženja v obtoku za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in ZISDU-1. Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Pooblaščen revizorka:
Katarina Kolarič

V Mariboru, dne 18.4.2008



ABC REVIZIJA d.o.o.
Direktorica:
Mag. Darinka Kamensšek



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 pooblaščen revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilko Bergant, Mirko Prelog spec. rev., mag. Darinka Kamensšek in Katarina Kolarič.
 Član JPA international - mreže neodvisnih računovodskih družb / A member of JPA international network of independent accounting firms

3

8.2 Posebno mnenje za potrebe obveščanja javnosti



<http://www.abc-revizija.si>

Telefon: 00386 059 091 400
Fax: 00386 059 091 401
E-mail: revizija@abc-revizija.si

TRR: 27000-0000055565, ID številka za DDV: SI88534022
Matična številka: 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 ul. 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 31.12.2007 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, 42/04 in 92/72), 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 in 31/07; 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 Kolaric

V Mariboru, dne 18.4.2008



ABC 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 pooblaščen revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilvko Bergant, Mirko Prelog spec. rev., mag. Darinka Kamenšek in Katarina Kolaric.
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 2007 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 2007.

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.

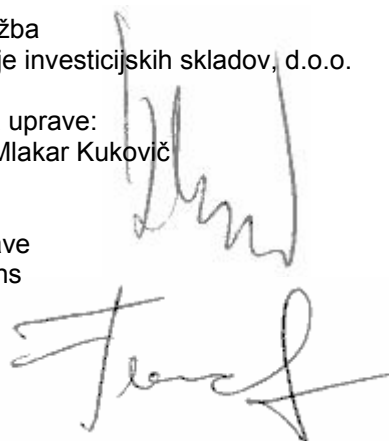
Uprava je tudi odgovorna za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti in nezakonnosti.

Maribor, 07.04.2008

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

Predsednica uprave:
Mag. Roza Mlakar Kukovič

Članica uprave
Marjeta Fuchs



9.1.1 BILANCA STANJA

	Pojasnilo	v EUR	
		31.12.2007	31.12.2006
I. Sredstva			
1. Denarna sredstva	3.2.3.a)	296.792	225.196
2. Depoziti pri bankah in posojila	3.2.3.b)	100.210	179.644
3. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	3.2.3.c)	5.083.578	7.322.131
4. Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev		0	0
5. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov		0	0
6. Sestavljeni in izpeljani finančni inštrumenti		0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga		0	0
8. Terjatve	3.2.3.d)	11.761	5.280
9. Aktivne časovne razmejitve		0	0
10. Skupaj sredstva (od 1 do 9)		5.492.341	7.732.251
Zunajbilančna sredstva		0	0
II. Obveznosti do virov sredstev			
1. Poslovne obveznosti	3.2.3.e)	5.639	925
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	3.2.3.e)	609	790
b) Obveznosti iz upravljanja	3.2.3.e)	30	10
c) Obveznosti za plačilo davkov		0	0
č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja		0	0
d) Druge poslovne obveznosti	3.2.3.e)	5.000	125
2. Finančne obveznosti		0	0
3. Pasivne časovne razmejitve	3.2.3.f)	11.054	15.262
4. Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	3.2.3.g)	5.475.648	7.716.064
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	3.2.3.g)	4.387.151	6.082.356
b) Vplačani presežek enot premoženja	3.2.3.g)	-474.255	843.652
c) Presežek iz prevrednotenja		0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	3.2.3.g)	1.633.708	539.882
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	3.2.3.g)	-70.956	250.174
5. Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)		5.492.341	7.732.251
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev		0	0

9.1.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

	Pojasnilo	V EUR	
		1.1.-31.12.07	1.1.-31.12.06
1. Prihodki od obresti	3.2.3.h)	7.750	14.645
2. Prihodki od dividend	3.2.3.i)	115.300	99.492
3. Drugi finančni prihodki	3.2.3.j)	130.248	115.283
4. Iztrženi dobički pri naložbah	3.2.3.k)	891.556	594.621
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	3.2.3.l)	435.730	624.437
6. Drugi prihodki		0	0
7. Skupaj prihodki (od 1 do 6)		1.580.584	1.448.478
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	3.2.3.m)	166.304	165.526
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	3.2.3.n)	12.546	11.626
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	3.2.3.n)	3.840	3.718
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	3.2.3.n)	3.234	2.721
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	3.2.3.n)	64.172	64.820
13. Odhodki za obresti		0	0
14. Drugi finančni odhodki	3.2.3.o)	475.527	435.070
15. Iztržene izgube pri naložbah	3.2.3.p)	531.315	318.708
16. Neiztržene izgube pri naložbah	3.2.3.r)	380.381	182.522
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb		0	0
18. Drugi odhodki	3.2.3.s)	14.221	13.593
19. Skupaj odhodki (od 8 do 18)		1.651.541	1.198.304
20. Čisti dobiček ali izguba (7-19)		-70.956	250.174
21. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	3.2.3.t)	67.930	972.186
22. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	3.2.3.t)	-542.184	-128.534
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)		-545.211	1.093.826
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	3.2.3.t)	-2,59	3,75

9.1.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

	V EUR	
	1.1. - 31.12.2007	1.1. - 31.12.2006
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	305.508	4.727.692
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	2.417.789	639.053
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja		
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-2.112.281	4.088.639
5. Prejemki pri prodaji naložb	9.239.458	5.716.783
6. Izdatki pri nakupu naložb	6.927.410	9.686.521
7. Prejemki od udenarjenih terjatev	13.363	236.701
8. Izdatki za plačilo obveznosti	220.968	234.097
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	2.104.443	-3.967.134
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-7.838	121.505
11. Končno stanje denarnih sredstev investicijske družbe (12 + 13)	397.002	225.196
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-7.838	121.505
13. Začetno stanje denarnih sredstev investicijske družbe	404.840	103.691

Denarna sredstva izkazana v **izkazu denarnega toka** zajemajo:

- denarna sredstva na TRR računu,
- denarna sredstva na deviznem računu in
- denarne ustreznike, to je depozitna sredstva pri bankah na odpoklic.

Razlika 179.644 EUR med končnim stanjem v letu 2006 in začetnim v 2007 izhaja iz spremembe zajemanja depozitov k denarnim sredstvom.

9.1.4 IZKAZ GIBANJA VEP

Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja:

	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vplačani presežek enot premoženja		Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti dobiček ali čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja	Skupaj
		Vračunani sprotni dobiček(izguba) v ceni prodanih/vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotni dobiček(izguba) v ceni izplačanih enot premoženja				
Stanje 1.1.2006	2.837.369	0	0	0	539.882	0	3.377.251
Vplačila investicijskih kuponov	3.755.506	972.186	0			0	4.727.692
Izplačila investicijskih kuponov	-510.519		-128.534	0	0	0	-639.053
Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja	0			0	0	250.174	250.174
Stanje 31.12.2006	6.082.356	972.186	-128.534	0	539.882	250.174	7.716.064
Otvoritev 1.1.2007	6.082.356	972.186	-128.534	0	539.882	250.174	7.716.064
Prenos med konti		-972.186	128.534		1.093.826	-250.174	0
Vplačila investicijskih kuponov	232.046	67.929		0	0	0	299.975
Izplačila investicijskih kuponov	-1.927.251		-542.184	0	0		-2.469.435
Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja	0					-70.956	-70.956
Stanje 31.12.2007	4.387.151	67.929	-542.184	0	1.633.708	-70.956	5.475.648

Izkaz gibanja števila enot premoženja:

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
Stanje 1.1.2007	291.515,1478
Vplačani investicijski kuponi v letu 2007	11.121,9402
Izplačani investicijski kuponi v letu 2007	-92.369,4078
Stanje 31.12.2007	210.267,6802

9.1.5 IZKAZ PREMOŽENJA

DEPOZITNA INSTITUCIJA	OZNAKA DEPOZITA	DRŽAVA DEPOZITNE INSTITUCIJE	VREDNOST V EUR	DELEŽ V DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SREDSTVIH SKLADA	IZVRNA VALUTA	VREDNOST V € PO IZVRNI VALUTI	EUR	CAD	CHF	DKK	GBP	JPY	SEK	USD
2. DEPOZITI IN POSOJILA															
2.1 Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev															
2.1.1 - bankami in drugim vrednostnim inštitucijam s sedežem v Republiki Sloveniji															
BANKA KOPER, D.D. DEP:17831/90 SVN 1,82 EUR 100,210															
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP															
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP															
3.1.1 Vrednostni papirji, ki jih izdajatelj, s katerimi se trguje na organiziranem trgu															
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP															
3.1.1.2.1 Lastniški vrednostni papirji															
3.1.1.2.1.1 - Delnice gospodarskih družb															
AXA	CS FP	FRA	54.780	0,00	1,00	EUR	54.780	2.232.764	0	157.273	0	583.479	421.427	0	1.688.634
INDITEX	ITX SM	ESP	63.030	0,00	1,15	EUR	63.030	2.232.764	0	157.273	0	583.479	421.427	0	1.688.634
THEOLIA	TEO FP	FRA	70.595	0,01	1,29	EUR	70.595	2.232.764	0	157.273	0	583.479	421.427	0	1.688.634
AEON NV	AGN NA	NLD	72.540	0,00	1,32	EUR	72.540	2.232.764	0	157.273	0	583.479	421.427	0	1.688.634
BAYER AG	BAY GY	DEU	62.530	0,00	1,14	EUR	62.530	2.232.764	0	157.273	0	583.479	421.427	0	1.688.634
DEUTZ AG	DEZ GR	DEU	69.700	0,01	1,27	EUR	69.700	2.232.764	0	157.273	0	583.479	421.427	0	1.688.634
FIAT SPA	F IM	ITA	70.780	0,00	1,29	EUR	70.780	2.232.764	0	157.273	0	583.479	421.427	0	1.688.634
TOTAL SA	FP FP	FRA	56.830	0,00	1,03	EUR	56.830	2.232.764	0	157.273	0	583.479	421.427	0	1.688.634
AVIVA PLC	AV/LN	GBR	71.177	0,00	1,30	GBP	52.198	2.232.764	0	157.273	0	583.479	421.427	0	1.688.634
CANON INC	7751 JP	CHN	34.681	0,00	0,63	JPY	5.720.000	2.232.764	0	157.273	0	583.479	421.427	0	1.688.634
NOKIA OYJ	NOK1V FH	FIN	119.340	0,00	2,17	EUR	119.340	2.232.764	0	157.273	0	583.479	421.427	0	1.688.634
POSCO-ADR	PKX US	KOR	91.956	0,00	1,67	USD	135.369	2.232.764	0	157.273	0	583.479	421.427	0	1.688.634
NOBLE CORP	NE US	USA	30.710	0,00	0,56	USD	45.208	2.232.764	0	157.273	0	583.479	421.427	0	1.688.634
AEON CO LTD	8267 JP	JPN	39.726	0,00	0,72	JPY	6.551.999	2.232.764	0	157.273	0	583.479	421.427	0	1.688.634
D1 OILS PLC	DOO LN	GBR	64.430	0,06	1,17	GBP	47.250	2.232.764	0	157.273	0	583.479	421.427	0	1.688.634
KOMATSU LTD	6301 JP	JPN	42.394	0,00	0,77	JPY	6.992.000	2.232.764	0	157.273	0	583.479	421.427	0	1.688.634
CARREFOUR SA	CA FP	FRA	63.948	0,00	1,16	EUR	63.948	2.232.764	0	157.273	0	583.479	421.427	0	1.688.634
GENZYME CORP	GENZ US	USA	25.284	0,00	0,46	USD	37.220	2.232.764	0	157.273	0	583.479	421.427	0	1.688.634
MAN GROUP PLC	EMG LN	GBR	12.250	0,00	1,73	GBP	69.703	2.232.764	0	157.273	0	583.479	421.427	0	1.688.634

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠT.VRED.PAPIRJEV	VREDNOST V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SREDSTVIH SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI								
								EUR	CAD	CHF	DKK	GBP	JPY	SEK	USD	
SOLARWORLD AG	SWV GR	DEU	1.000	41.470	0,00	0,76	EUR	41.470	41.470							
UNICREDIT SPA	UCG IM	ITA	5.000	28.395	0,00	0,52	EUR	28.395	28.395							
AIR BERLIN PLC	ABT GR	DEU	4.000	49.200	0,01	0,90	EUR	49.200	49.200							
ALLIANZ SE-REG	ALV GR	DEU	500	73.985	0,00	1,35	EUR	73.985	73.985							
CONTINENTAL AG	CON GR	DEU	985	87.468	0,00	1,59	EUR	87.468	87.468							
SAFT GROUPE SA	SAFT FP	FRA	2.788	86.428	0,02	1,57	EUR	86.428	86.428							
SANOFI-AVENTIS	SAN FP	FRA	1.800	113.364	0,00	2,06	EUR	113.364	113.364							
SIEMENS AG-REG	SIE GR	DEU	1.700	184.399	0,00	3,36	EUR	184.399	184.399							
MITSUBISHI CORP	8058 JP	JPN	2.300	42.673	0,00	0,78	JPY	7.038.000	42.673							
PUBLICIS GROUPE	PUB FP	FRA	2.000	53.560	0,00	0,98	EUR	53.560	53.560							
UNILEVER NV-CVA	UNA NA	NLD	5.134	129.120	0,00	2,35	EUR	129.120	129.120							
ANALYTIK JENA AG	AJA GR	DEU	12.500	83.750	0,26	1,52	EUR	83.750	83.750							
BHP BILLITON PLC	BLT LN	GBR	3.700	78.001	0,00	1,42	GBP	57.202	78.001							
GROUPE EURIOLOGIC	ALEUR FP	FRA	3.000	38.520	0,10	0,70	EUR	38.520	38.520							
BLACKSTONE GROUP	BX US	USA	3.000	45.099	0,00	0,82	USD	66.390	45.099							
CISCO SYSTEMS INC	CSCO US	USA	4.500	82.749	0,00	1,51	USD	121.815	82.749							
LOTTE SHOPPING CO	LOTS LI	KOR	6.000	89.668	0,00	1,63	USD	132.000	89.668							
TOYOTA MOTOR CORP	7203 JP	JPN	2.500	91.554	0,00	1,67	JPY	15.100.000	91.554							
KONINKLIJKE DSM NV	DSM NA	NLD	2.519	81.439	0,00	1,48	EUR	81.439	81.439							
VODAFONE GROUP PLC	VOD LN	GBR	44.975	115.174	0,00	2,10	GBP	84.463	115.174							
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	USA	700	26.700	0,00	0,49	USD	39.305	26.700							
CEMIG SA -SPONS ADR	CIG US	BRA	10.000	125.399	0,00	2,28	USD	184.600	125.399							
GENERAL ELECTRIC CO	GE US	USA	5.000	125.909	0,00	2,29	USD	185.350	125.909							
GLAXOSMITHKLINE PLC	GSK LN	GBR	3.000	52.322	0,00	0,95	GBP	38.370	52.322							
ROYAL BANK OF SCOTL	RBS LN	GBR	7.328	44.367	0,00	0,81	GBP	32.536	44.367							
TOYODA GOSEI CO LTD	7282 JP	JPN	2.400	57.770	0,00	1,05	JPY	9.528.000	57.770							
ASIA WATER TECHNOLOG	A9W GR	SGP	246.710	74.013	0,13	1,35	EUR	74.013	74.013							
EAST JAPAN RAILWAY C	9020 JP	JPN	7	39.132	0,00	0,71	JPY	6.454.000	39.132							
LASSILA&TIKANONJIA OYJ	LAT1V FH	FIN	3.000	68.100	0,01	1,24	EUR	68.100	68.100							
MITSUBISHI ELECTR CO	6503 JP	JPN	5.000	35.409	0,00	0,64	JPY	5.640.000	35.409							
NESTLE SA-REGISTERED	NESN VX	CHE	350	109.990	0,00	2,00	CHF	182.000	109.990							
SASOL LTD-SPONSORED	SSL US	ZAF	1.500	50.408	0,00	0,92	USD	74.205	50.408							
VIVENDI UNIVERSAL SA	VIV FP	FRA	3.000	94.140	0,00	1,71	EUR	94.140	94.140							
UNITEDHEALTH GROUP INC	UNH US	USA	1.200	47.442	0,00	0,86	USD	69.840	47.442							

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠT.VRED.PAPIRJEV	VREDNOST V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SREDSTVIH SKLADA	IZVRNA VALUTA	VREDNOST V € PO IZVRNI VALUTI									
								EUR	CAD	CHF	DKK	GBP	JPY	SEK	USD		
BIO-TREAT TECHNOLOGY LTD	BIU GR	CHN	200.000	70.200	0,02	1,28	EUR	70.200	70.200								
COEUR D ALENE MINES CORP	CDE US	USA	30.000	100.873	0,01	1,83	USD	148.200									100.673
TATA MOTORS LTD-SPON ADR	TTM US	IND	7.500	96.087	0,00	1,75	USD	141.450									96.087
ENERGY CONVERSION DEVICES	ENER US	USA	7.000	160.010	0,02	2,91	USD	235.550									160.010
LAND SECURITIES GROUP PLC	LAND LN	GBR	42	863	0,00	0,02	GBP	633			863						
MEMO ELECTRONIC MATERIALS	WFR US	USA	1.500	90.167	0,00	1,64	USD	132.735									90.167
SUNTECH POWER HOLDINGS-ADR	STP US	CHN	3.000	167.760	0,00	3,05	USD	246.960									167.760
VTB BANK OJSC-GDR-REG SWI	VTBR LI	RUS	10.586	73.349	0,00	1,34	USD	107.977									73.349
ERSTE BANK DER OESTER SPARK	EBS AV	AUT	2.000	97.000	0,00	1,77	EUR	97.000	97.000								
INTL BUSINESS MACHINES CORP	IBM US	USA	400	29.373	0,00	0,53	USD	43.240									29.373
mitsubishi UFJ FINANCIAL GRO	8306 JP	JPN	6.000	38.089	0,06	0,69	JPY	6.282.001			38.089						
NATIONAL BANK OF GREECE -ADR	NBG US	GRD	7.500	70.257	0,00	1,28	USD	103.425									70.257
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	ROG YX	CHE	400	47.284	0,00	0,86	CHF	78.240			47.284						
WOLFSON MICROELECTRONICS PLC	WLF LN	GBR	22.000	62.099	0,02	1,13	GBP	45.540						62.099			
CIA SANEAMIENTO BASICO DE- ADR	SBS US	BRA	5.000	159.636	0,00	2,91	USD	235.000									159.636
MMK AV, MAYR-MELNHOF KARTON AG	MMK AV	AUT	1.000	74.140	0,00	1,35	EUR	74.140	74.140								
PREMOŽENJE SKUPAJ				5.183.788		94,38											
1. DENARNA SREDSTVA				296.792		5,40											
1.1 Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada				131.582		2,40											
1.2 Druga dodatna likvidna sredstva investicijskega sklada				165.210		3,01											
8 TERJATVE				11.761		0,21											
8.5 Terjatve za obresti				642		0,01											
8.6 Terjatve za dividende				11.118		0,20											
VSA SREDSTVA				5.492.341		100,00											

9.2 RAZKRITJA IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

a) Denarna sredstva v višini 296.792 EUR se nanašajo na denarna sredstva na TRR računu v znesku 4.830 EUR, na denarna sredstva na deviznem računu v višini 126.752 EUR in na vezan depozit z odpovednim rokom na dan preklica do 12.00 ure v višini 165.210 EUR po 3,2 % obrestni meri kot dodatna likvidna sredstva. Vsa denarna sredstva so na posebnem računu pri skrbniški banki – Banki Koper, d.d..

b) Dani depozit v višini 100.210 EUR se nanaša na kratkoročno vezan depozit z odpovednim rokom najmanj en dan pri Banki Koper po 3,2 % obrestni meri.

c) Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v višini 5.083.578 EUR predstavljajo naložbe v navadne delnice tujih izdajateljev.

Podrobna razčlenitev naložb v vrednostne papirje je razvidna iz Izkaza premoženja na dan 31.12.2007, ki je sestavni del letnega poročila.

d) Terjatve v višini 11.761 EUR se nanašajo na :

- terjatve iz naslova obresti za dane depozite v višini 643 EUR in
- terjatve iz naslova dividend v višini 11.118 EUR.

e) Poslovne obveznosti v višini 5.639 EUR se nanašajo na:

- obveznosti iz naslova nakupa vrednostnih papirjev v višini 609 EUR
- obveznosti do družbe za upravljanje v višini 30 EUR
- razne druge obveznosti v višini 5.000 EUR, kar predstavlja obveznost za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev.

f) Pasivne časovne razmejitve v višini 11.054 EUR se nanašajo na vračunane stroške skrbniške provizije za mesec december v višini 506 EUR in na vračunane stroške provizije za upravljanje za mesec december v višini 10.548 EUR.

g) Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja v višini 5.475.648 EUR zajemajo:

- nominalno vrednost vplačanih enot premoženja v višini 4.387.151 EUR,
- vplačani presežek enot premoženja v višini -474.254 EUR,
- preneseni čisti dobiček iz prejšnjih obračunskih obdobj v višini 1.633.708 EUR in
- nerazdeljeno čisto izgubo obračunskega obdobja v višini 70.956 EUR.

Postavko Vplačani presežek enot premoženja v znesku -474.254 EUR tvorita postavki iz Izkaza poslovnega izida, in sicer:

-Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja v vrednosti 67.930 EUR in

-Izenačevanje prihodka za izplačane odkupne vrednosti enote premoženja v vrednosti -542.184 EUR.

Na dan 31.12.2007 je bilo v obtoku 210.267,6802 investicijskih kuponov, vrednost enega investicijskega kupona pa je znašala na zadnji obračunski dan v letu 26,04 EUR.

h) Prihodki od obresti znašajo 7.750 EUR in obsegajo prihodke iz naslova obresti od danih depozitov v višini 6.773 EUR in prihodke iz naslova obresti denarnih sredstev na transakcijskem in deviznem računu v višini 977 EUR.

i) Prihodki od dividend v višini 115.300 EUR se nanašajo na dividende podjetij iz portfelja. Med največjimi prihodki iz tega naslova so prejete dividende od AVIVA PLC Velika Britanija 7.048 EUR, FRANCE TELECOM SA 6.030 EUR, DRAX GROUP PLC Velika Britanija 5.540 EUR, VODAFONE GROUP PLC Velika Britanija 4.401 EUR, DEUTSCHE TELEKOM AG-REG 3.806 EUR, CIA

SANEAMENTO BASICO DE-ADR Brazilija 3.709 EUR, PETROLEO BRASILEIRO S.A. –ADR Brazilija 3.664 EUR, ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP Velika Britanija 3.416 EUR.

j) Drugi finančni prihodki v višini 130.248 EUR se nanašajo na pozitivne tečajne razlike deviznih sredstev na računu v višini 54.440 EUR, na pozitivne tečajne razlike iz naslova terjatev in obveznosti v tuji valuti v višini 70.264 EUR in na pozitivne tečajne razlike iz prevrednotenja tujih delnic v višini 5.544 EUR.

k) Iztrženi dobički pri naložbah v skupni višini 891.556 EUR so nastali pri prodajah vrednostnih papirjev. Največji dobički so bili doseženi pri prodaji naslednjih delnic: PETROLEO BRASILEIRO S.A. –ADR Brazilija 114.985 EUR, SUNTECH POWER HOLDINGS-ADR Kitajska 76.462 EUR, VESTAS WIND SYSTEMS A/S Danska 72.612 EUR, GORENJE D.D., VELENJE 69.309 EUR, POSCO-ADR Koreja 30.323 EUR.

l) Neiztrženi dobički pri naložbah v višini 435.730 EUR zajemajo pozitivno razliko med pošteno vrednostjo naložb na dan računovodskih izkazov in nakupno ceno oziroma pošteno vrednostjo na dan 1.1.2007. Družba ima na dan 31.12.2007 najpomembnejše neiztržene dobičke pri naložbah v delnicah SUNTECH POWER HOLDINGS-ADR Kitajska, NOKIA OYJ Finska, MEMC ELECTRONIC MATERIALS ZDA, VODAFONE GROUP PLC Velika Britanija, SIEMENS AG-REG Nemčija, UNILEVER NV-CVA Nizozemska, NESTLE SA Švica

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 166.304 EUR.

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 (transakcijski stroški) znašajo 64.172 EUR in so zajeti v postavki **odhodki v zvezi s trgovanjem**,

-stroški plačilnega prometa znašajo 14.220 EUR in so zajeti v postavki **Drugi odhodki**

-stroški revidiranja letnega poročila znašajo 3.840 EUR,

-stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov znašajo 3.234 EUR,

-stroški v zvezi s storitvami skrbnika predstavljajo skrbniško provizijo v višini 7.983 EUR, stroške hrambe in vodenja računov vrednostnih papirjev v višini 4.497 EUR ter druge odhodke za storitve skrbnika v višini 66 EUR. Vsi so zajeti v postavki **Odhodki v zvezi z banko skrbnico**.

o) Drugi finančni odhodki v višini 475.527 EUR predstavljajo negativne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja tujih vrednostnih papirjev v višini 341.065 EUR, iz naslova terjatev in obveznosti v tuji valuti v višini 62.889 EUR in iz naslova denarnih deviznih sredstev v višini 71.573 EUR.

p) Iztržene izgube pri naložbah v skupni višini v skupni višini 531.315 EUR so nastale predvsem pri prodaji delnic YAHOO! INC ZDA 38.325 EUR, PATTERSON-UTI ENERGY ZDA 33.206 EUR, OEST ELEKTRIZITATSWIRTS-A Avstrija 29.200 EUR, ERICSSON Švedska 27.000 EUR, PUBLICIS GROUPE Francija 25.269 EUR, ALCATEL-LUCENT Francija 24.240 EUR, DSG INTERNATIONAL PLC Velika Britanija 21.756 EUR.

r) Neiztržene izgube pri naložbah v skupni višini 380.381 EUR zajemajo negativno razliko med pošteno vrednostjo naložb na dan računovodskih izkazov in nakupno ceno oziroma pošteno vrednostjo na dan 1.1.2007.

Sklad ima na dan 31.12.2007 neiztržene izgube pri naložbah v delnicah družb WOLFSON MICROELECTRONICS PLC Velika Britanija, TOYOTA MOTOR CORP Japonska, DEUTZ AG Nemčija, ERSTE BANK DER OESTER SPARK Avstrija, AEON CO LTD Japonska, ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP Velika Britanija, CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR Brazilija.

s) Drugi odhodki v višini 14.221 EUR so razkriti v točki n).

t) Na osnovi vsega navedenega je bila v **izkazu poslovnega izida** za to obdobje izkazana izguba v višini 70.956 EUR. Ob upoštevanju izenačevanja prihodkov za vplačane enote premoženja v višini 67.930 EUR in izenačevanju prihodkov za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja v višini 542.184 EUR znaša nerazdeljena čista izguba 545.211 EUR.

Nerazdeljena čista izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan 31.12.2007 znaša 2,59 EUR. Čista izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan 31.12.2007 znaša 0,34 EUR.

u) Ostala razkritja

Večji nakupi in večje prodaje investicijskih kuponov v letu 2007:

Datum nakupa	Vplačan znesek v EUR	Datum prodaje	Izplačan znesek v EUR
29.06.2007	29.412	14.11.2007	423.854
07.02.2007	24.631	07.03.2007	234.742
13.03.2007	12.500	14.02.2007	156.530
09.02.2007	9.804	11.04.2007	77.000
12.04.2007	9.804	03.04.2007	65.000

Za potrebe revidiranja poročil, obvestil in vrednosti enote premoženja so bili izbrani naslednji naključno izbrani datumi:

- 31.5.2007,
- 31.8.2007,
- 31.12.2007.

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 31.12.2007 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



Telefon: 00386 059 091 400
 Fax: 00386 059 091 401
 E-mail: revizija@abc-revizija.si

TRR: 27000-0000055565, ID številka za DDV: SI88534022
 Matična številka: 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 ul. 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 31.12.2007. 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 in 31/07; 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 31.12.2007 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.

Pooblaščen revizorka:
 Katarina Kolarič

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

V Mariboru, dne 18.4.2008



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 pooblaščen revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilvo 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

10.2 Poročilo o vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada



Telefon: 00386 059 091 400
 Fax: 00386 059 091 401
 E-mail: revizija@abc-revizija.si

TRR: 27000-0000055565, ID številka za DDV: SI88534022
 Matična številka: 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 ul. 8, 2000 Maribor
 Telefon: 00386 (0)2 22 98 082
 Fax: 00386 (0)2 22 98 084

<http://www.abc-revizija.si>

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 31.12.2007. 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 in 31/07; 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 31.12.2007, 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 18.4.2008

ABC 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 pooblaščen revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilvko 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

10.3 Poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za investicijski sklad predpisala družba za upravljanje



<http://www.abc-revizija.si>

Telefon: 00386 059 091 400
Fax: 00386 059 091 401
E-mail: revizija@abc-revizija.si

TRR: 27000-0000055565, ID številka za DDV: SI88534022
Matična številka: 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 ul. 8, 2000 Maribor
Telefon: 00386 (0)2 22 98 082
Fax: 00386 (0)2 22 98 084

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

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

Revidirali smo izvajanje ukrepov in načrtov iz pravil o obvladovanja tveganj po pravilniku o načrtu za obvladovanje tveganj za delniški vzajemni sklad Krekov sklad KLAS, Slovenska ulica 17, Maribor v poslovnem letu, ki se je končalo 31.12.2007, 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 in 31/07; odslej Sklepa). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovitve, da se načrti in ukrepi, namenjeni obvladovanju tveganj investicijskega sklada, spoštujejo in izvajajo. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje ter presojanje ustreznih dokazov o obstoju, izvajanju in spoštovanju pravil obvladovanja tveganj. Prepričani smo, da je opravljena revizija dobra podlaga za dano mnenje.

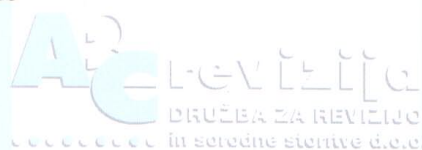
Po našem mnenju je Krekov sklad KLAS, delniški vzajemni sklad v poslovnem letu, ki se je končalo 31.12.2007, v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz pravil o obvladovanju tveganj po pravilniku o načrtu za obvladovanje tveganj za delniški vzajemni sklad Krekov sklad KLAS, ki ga je zanj dne 19.1., 3.2., 21.2. in 31.3. 2005 predpisala in sprejela Krekova družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o.

Pooblaščen revizorka:
Katarina Kolarič

V Mariboru, dne 18.4.2008



ABC 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 pooblaščen revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilvko 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

7

10.4 Poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil



Telefon: 00386 059 091 400
 Fax: 00386 059 091 401
 E-mail: revizija@abc-revizija.si
<http://www.abc-revizija.si>

TRR: 27000-0000055565, ID številka za DDV: SI88534022
 Matična številka: 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 ul. 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 31.12.2007 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 in 31/07; 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 31.12.2007, 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 18.4.2008



ABC 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-084 z dne 30. 9. 1994
 Družbeniki pooblaščen revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilvko 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

10.5 Poročilo o pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb



<http://www.abc-revizija.si>

Telefon: 00386 059 091 400
Fax: 00386 059 091 401
E-mail: revizija@abc-revizija.si

TRR: 27000-0000055565, ID številka za DDV: SI88534022
Matična številka: 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 ul. 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 31.12.2007, 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 2007, v vseh bistvenih pogledih pravilen in popoln.

Pooblaščen revizorka:
Katarina Kolarič

V Mariboru, dne 18.4.2008



ABC 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 pooblaščen revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilvko 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

9

11 KREKOV SKLAD MOST

12 POROČILO O UPRAVLJANJU

12.1 PREDSTAVITEV SKLADA

most.

krekov sklad MOST
delniški vzajemni sklad

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 nizkobenitne 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:

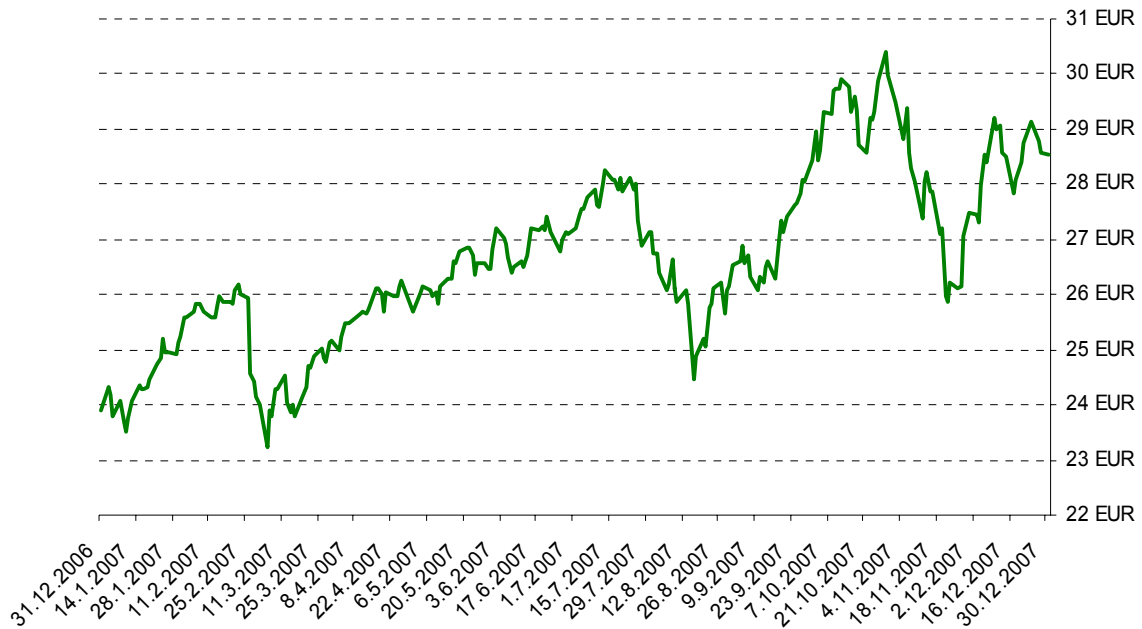
Naziv: Krekov sklad MOST, delniški vzajemni sklad
Sedež: Slovenska ulica 17, 2000 Maribor
Matična številka: 5851114003
Banka skrbnica: Banka Koper, d.d.
Telefon: +386 5 90 80 550; +386 5 90 80 551; +386 5 90 80 561
Fax: +386 5 90 80 552
e-naslov: info@krekova-druzba.si
URL: <http://www.krekovi-skladi.si/>

Opozorilo imetnikom investicijskih kuponov vzajemnega sklada o pravici zahtevati izročitev revidiranega letnega poročila po drugem odstavku 101. člena ZISDU-1:

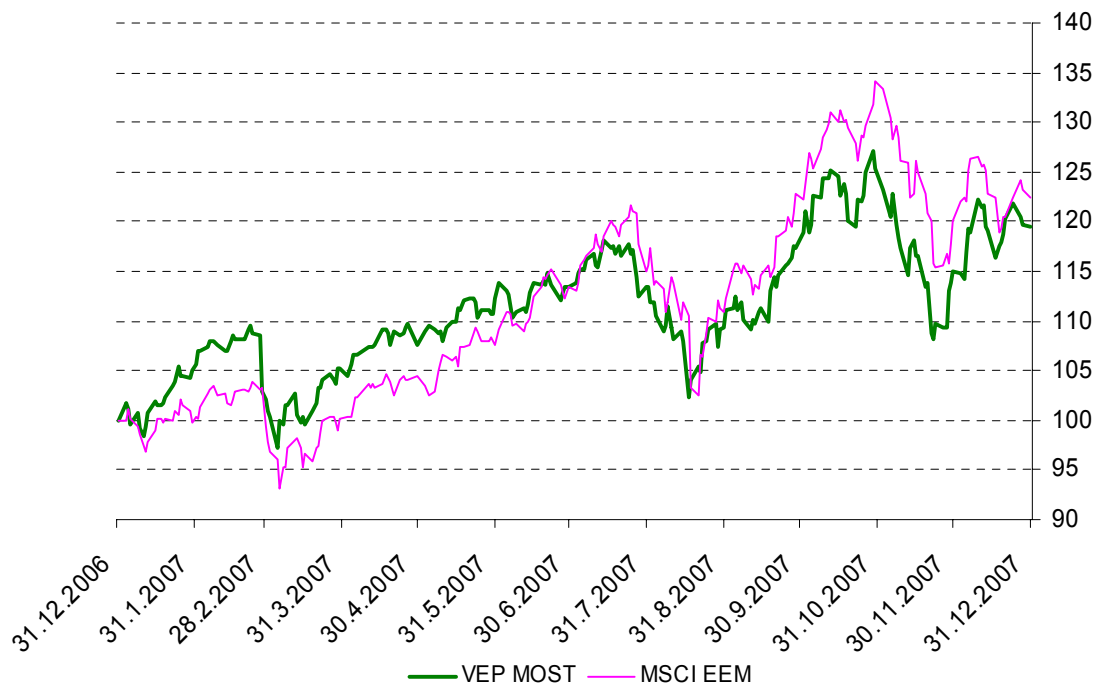
Revidirano letno poročilo za Krekov sklad MOST, delniški vzajemni sklad, za leto 2007, je brezplačno na razpolago imetnikom investicijskih kuponov vzajemnega sklada Krekov sklad MOST, delniški vzajemni sklad na sedežu družbe KREKOVA DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIH SKLADOV d.o.o., Slovenska ulica 17, 2000 Maribor, vsak delovni dan od 9:00 do 12:00 ure in je tudi dostopno na spletni strani www.krekovi-skladi.si.

12.2 DOSEŽKI SKLADA

Donosnost sklada, merjena z rastjo vrednosti enote premoženja sklada v EUR, je v letu 2007 znašala 19,45%. Vrednost enote premoženja (VEP) je znašala ob koncu leta 28,56 EUR.

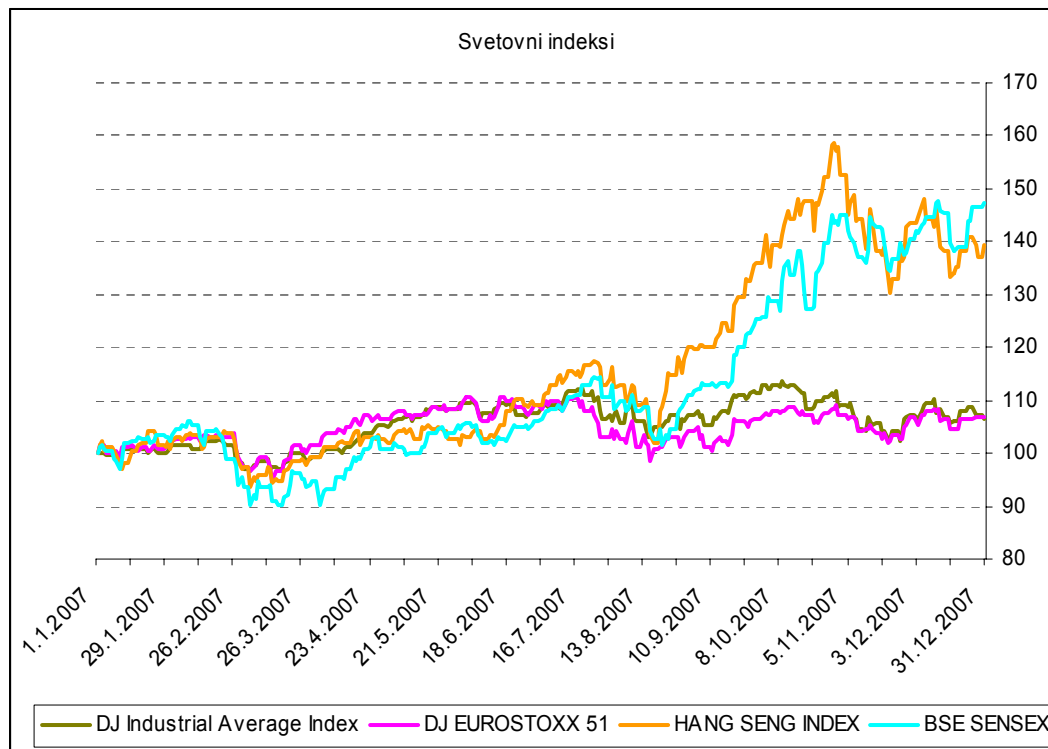
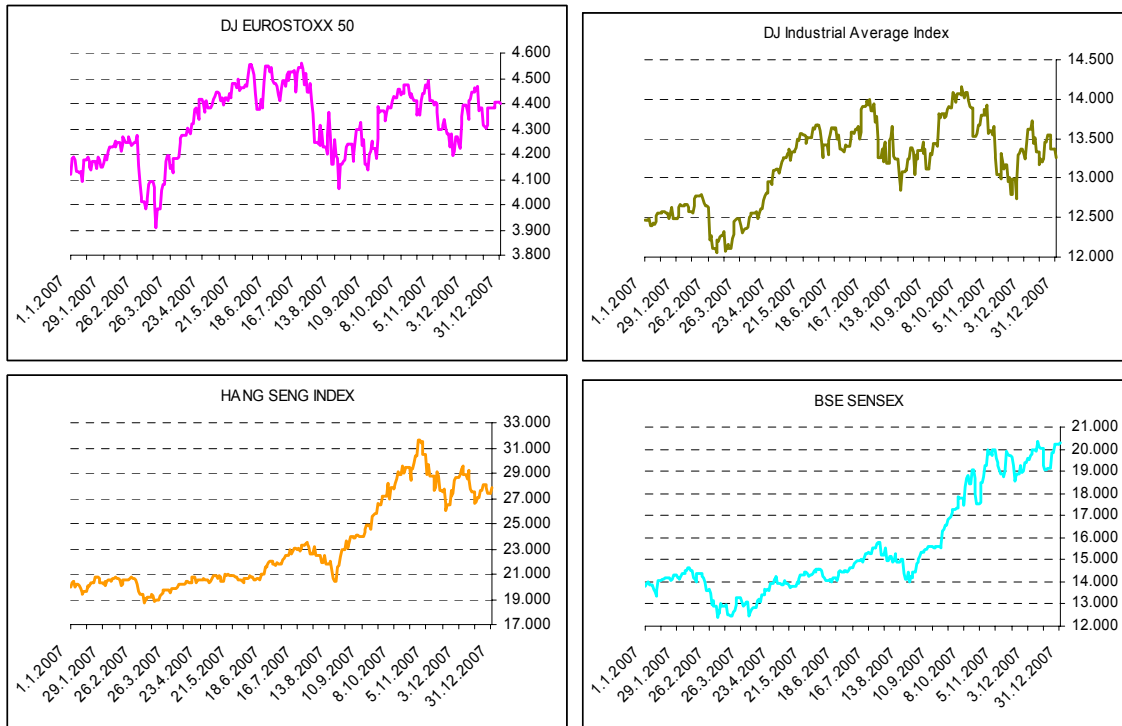


Uspešnost Krekovega sklada MOST se ugotavlja s primerjavo z MSCI Emerging Markets Index (MSCI EEM).



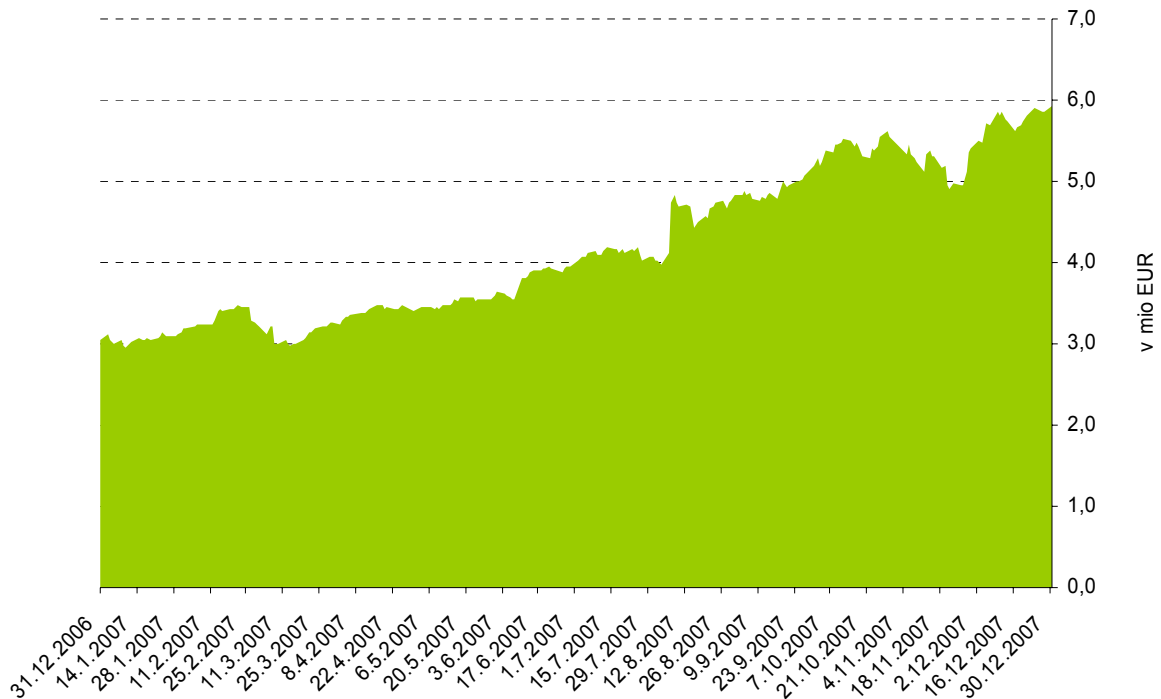
Gibanje indeksov na svetovnih trgih vrednostnih papirjev

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.

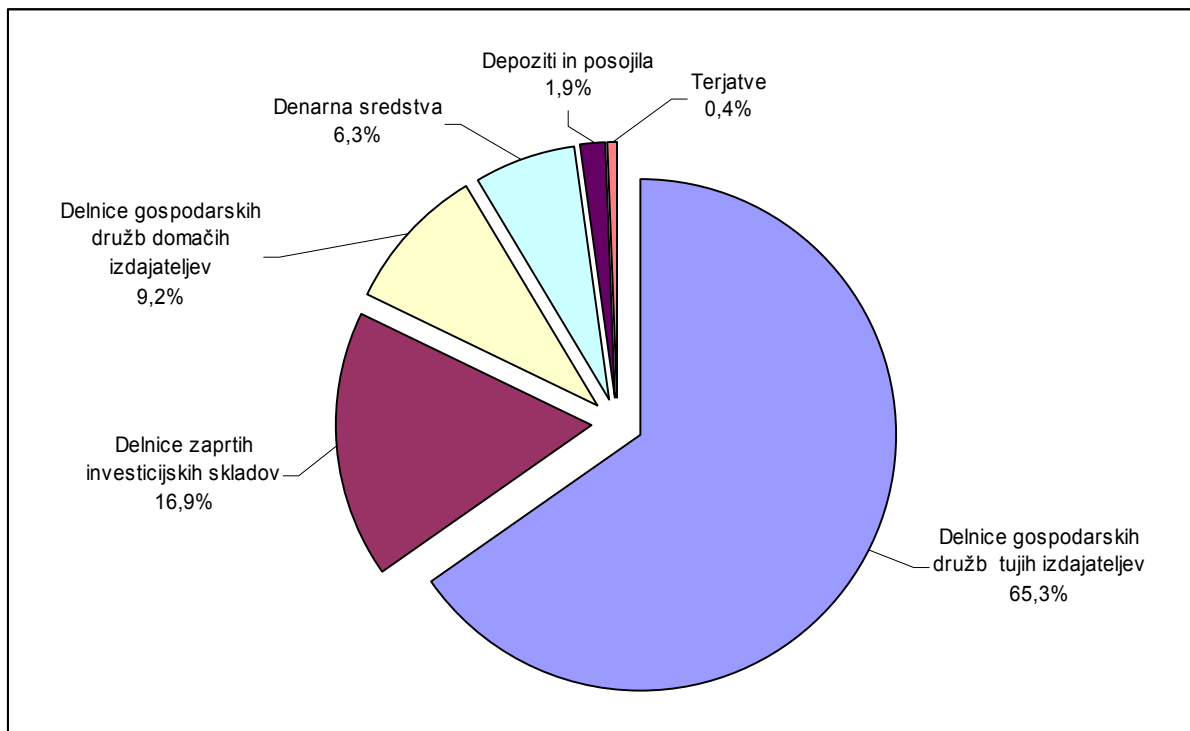


12.3 PREMOŽENJE SKLADA

Čista vrednost sredstev v skladu (ČVS), izračunana kot vrednost sredstev, znižana za obveznosti sklada, je v letu 2007 narasla za 94% na 5,93 mio EUR.

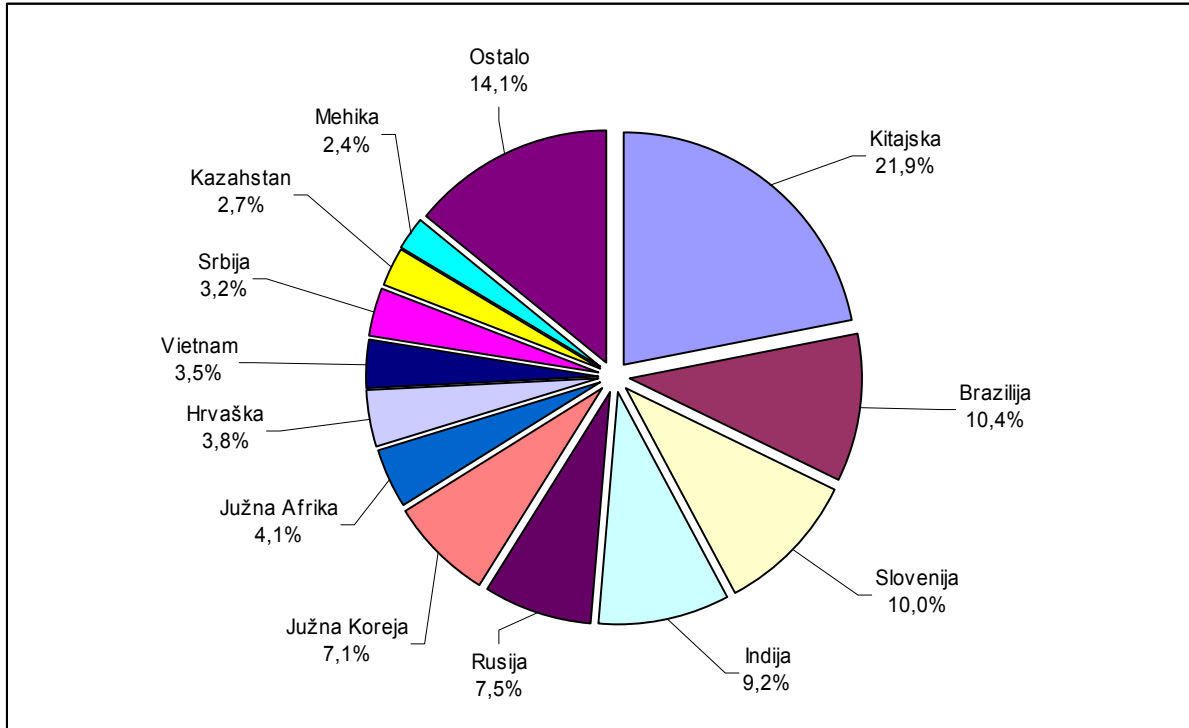


Struktura naložb na dan 31.12.2007:

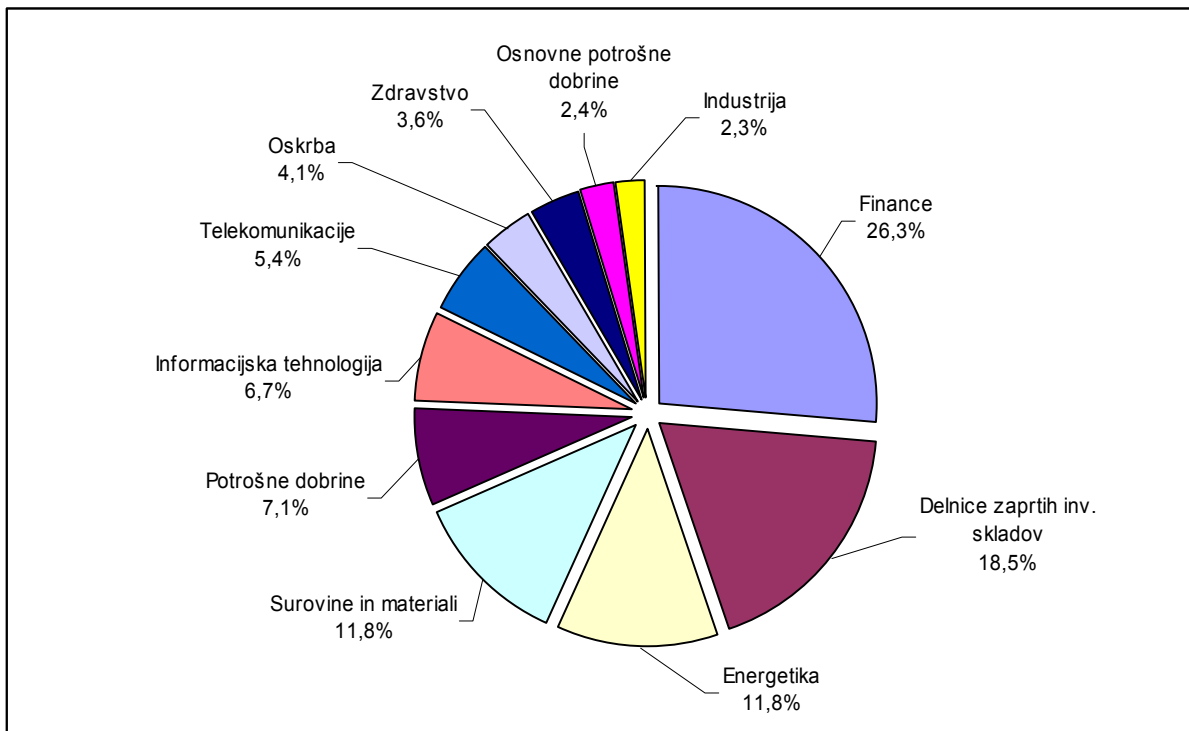


V strukturi sredstev je prevladoval delež vrednostnih papirjev (delnic) izdajateljev zunaj Slovenije in sicer 65,3% delnice gospodarskih družb in 16,9% delnice zaprtih investicijskih skladov.

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



Struktura vrednostnih papirjev po panogah:



12.4 INVESTICIJSKI KUPONI

Investicijski kuponi so na dan 31.12.2007 znašali 5.975.557 EUR. Na dan 31.12.2007 je bilo v obtoku 209.261,25 enot premoženja, ki so bile razdeljene med 660 vlagateljev.

Struktura vlagateljev na dan 31.12.2007 je bila sledeča:

31.12.2007	do 1%	1% - 3%	3% - 5%	5% - 20%	20% in več	Skupaj št. oseb	Delež v %
Fizične osebe	642	5	1	0	0	648	98,18%
Pravne osebe	9	1	1	0	1	12	1,82%
Vsi vlagatelji	651	6	2	0	1	660	100,00%
Delež v %	98,64%	0,91%	0,30%	0,00%	0,15%	100,00%	

	Št. oseb			Št. točk			% po točkah	
	31.12.2007	31.12.2006	Indeks 07 / 06	31.12.2007	31.12.2006	Indeks 07 / 06	31.12.2007	31.12.2006
Fizične osebe	648	474	137	141.610,8947	112.564,8949	126	67,67%	88,07%
Pravne osebe	12	7	171	67.650,3506	15.250,9376	444	32,33%	11,93%
Vsi vlagatelji	660	481	137	209.261,2453	127.815,8325	164	100,00%	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 kapitalne 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



<http://www.abc-revizija.si>

Telefon: 00386 059 091 400
Fax: 00386 059 091 401
E-mail: revizija@abc-revizija.si

TRR: 27000-0000055565, ID številka za DDV: SI88534022
Matična številka: 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 ul. 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 2007, 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.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство 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 predstavitev 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.

Revizorjeva odgovornost

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 pripravljanjem 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 posloводства upravljalca sklada kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi resnični in pošten prikaz finančnega stanja delniškega vzajemnega sklada Krekov sklad MOST na dan 31. decembra 2007 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

V Mariboru, dne 18.4.2008



ABC 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-094 z dne 30. 9. 1994
Družbeniki pooblaščen revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilvko 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

13.2 Posebno mnenje za potrebe obveščanja javnosti



<http://www.abc-revizija.si>

Telefon: 00386 059 091 400
 Fax: 00386 059 091 401
 E-mail: revizija@abc-revizija.si

TRR: 27000-000055565, ID številka za DDV: SI88534022
 Matična številka: 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 ul. 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 31.12.2007 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, 42/04 in 92/07), 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 IN 31/07; 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.

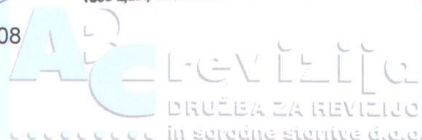
Na podlagi opravljenih revizijskih postopkov izdajamo o zadevah, navedenih v prvem odstavku tega poročila, pritrdilno mnenje.

Pooblaščen revizorka:
 Katarina Kolarič

V Mariboru, dne 18.4.2008



ABC 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 pooblaščen revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Zlvrko 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

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 2007 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 2007.

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.

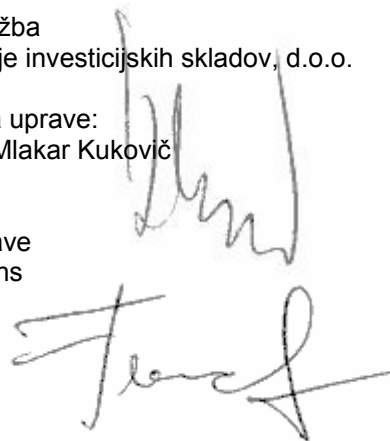
Uprava je tudi odgovorna za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti in nezakonnosti.

Maribor, 07.04.2008

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

Predsednica uprave:
Mag. Roza Mlakar Kukovič

Članica uprave
Marjeta Fuchs

The image shows two handwritten signatures in black ink. The first signature is positioned above the name 'Mag. Roza Mlakar Kukovič' and the second signature is positioned above the name 'Marjeta Fuchs'. The signatures are cursive and somewhat stylized.

14.1.1 BILANCA STANJA

		v EUR	
	Pojasnilo	31.12.2007	31.12.2006
I. Sredstva			
1. Denarna sredstva	3.2.3.a)	377.906	55.077
2. Depoziti pri bankah in posojila	3.2.3.b)	115.210	21.073
3. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	3.2.3.c)	5.498.455	2.970.986
4. Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev		0	0
5. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov		0	0
6. Sestavljeni in izpeljani finančni inštrumenti		0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga		0	0
8. Terjatve	3.2.3.d)	25.675	12.485
9. Aktivne časovne razmejitve		0	0
10. Skupaj sredstva (od 1 do 9)		6.017.246	3.059.621
Zunajbilančna sredstva		0	
II. Obveznosti do virov sredstev			
1. Poslovne obveznosti	3.2.3.e)	31.382	697
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	3.2.3.e)	155	26
b) Obveznosti iz upravljanja		0	24
c) Obveznosti za plačilo davkov		0	
č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja		0	
d) Druge poslovne obveznosti	3.2.3.e)	31.227	647
2. Finančne obveznosti		0	
3. Pasivne časovne razmejitve	3.2.3.f)	10.307	5.844
4. Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	3.2.3.g)	5.975.557	3.053.080
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	3.2.3.g)	4.366.152	2.666.830
b) Vplačani presežek enot premoženja	3.2.3.g)	508.945	87.851
c) Presežek iz prevrednotenja		0	
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	3.2.3.g)	386.250	
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	3.2.3.g)	714.210	298.399
5. Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)		6.017.246	3.059.621
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev		0	0

14.1.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

	Pojasnilo	v EUR	
		1.1.-31.12.07	1.1.-31.12.06
1. Prihodki od obresti	3.2.3.h)	6.365	1.716
2. Prihodki od dividend	3.2.3.i)	81.068	67.558
3. Drugi finančni prihodki	3.2.3.j)	40.285	69.145
4. Iztrženi dobički pri naložbah	3.2.3.k)	474.737	89.991
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	3.2.3.l)	989.692	531.875
6. Drugi prihodki		0	
7. Skupaj prihodki (od 1 do 6)		1.592.147	760.285
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	3.2.3.m)	81.570	40.578
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	3.2.3.n)	7.821	3.489
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	3.2.3.n)	2.400	2.400
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	3.2.3.n)	2.740	1.341
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	3.2.3.n)	25.086	18.933
13. Odhodki za obresti		0	0
14. Drugi finančni odhodki	3.2.3.o)	358.789	262.767
15. Iztržene izgube pri naložbah	3.2.3.p)	88.637	84.297
16. Neiztržene izgube pri naložbah	3.2.3.r)	302.932	42.898
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb		0	0
18. Drugi odhodki	3.2.3.s)	7.962	5.183
19. Skupaj odhodki (od 8 do 18)		877.937	461.886
20. Čisti dobiček ali izguba (7-19)		714.210	298.399
21. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	3.2.3.t)	624.846	78.497
22. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	3.2.3.t)	-115.901	-9.354
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskem obdobju		0	
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja		0	
25. Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba (20+21-22+23+/-24)		1.223.155	386.250
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	3.2.3.t)	5,85	3,02

14.1.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

v EUR

	1.1. - 31.12.2007	1.1. - 31.12.2006
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	2.939.837	3.035.665
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	657.225	280.984
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja		0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	2.282.612	2.754.681
5. Prejemki pri prodaji naložb	2.605.709	1.356.678
6. Izdatki pri nakupu naložb	4.345.710	4.002.132
7. Prejemki od udenarjenih terjatev	0	8.204
8. Izdatki za plačilo obveznosti	125.645	62.354
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-1.865.646	-2.699.604
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 +9)	416.966	55.077
11. Končno stanje denarnih sredstev investicijske družbe (12 + 13)	493.116	55.077
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	416.966	55.077
13. Začetno stanje denarnih sredstev investicijske družbe	76.150	0

Denarna sredstva izkazana v **Izkazu denarnega toka** zajemajo:

- denarna sredstva na TRR računu,
- denarna sredstva na deviznem računu in
- denarne ustreznike, to je depozitna sredstva pri bankah na odpoklic.

Razlika 21.073 EUR med končnim stanjem v letu 2006 in začetnim v 2007 izhaja iz spremembe zajemanja depozitov k denarnim sredstvom.

14.1.4 IZKAZ GIBANJA VEP

Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja:

v EUR

	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
	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vračunani sproti dobiček(izguba) v ceni prodanih/vplačanih enot premoženja	Vračunani sproti dobiček(izguba) v ceni izplačanih enot premoženja				
Stanje 23.2.2006	0	0	0	0	0	0	0
Vplačila investicijskih kuponov	2.957.168	78.497	0			0	3.035.665
Izplačila investicijskih kuponov	-290.338		9.354	0	0	0	-280.984
Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja	0			0	0	298.399	298.399
Stanje 31.12.2006	2.666.830	78.497	9.354	0	0	298.399	3.053.080
Otvoritev 1.1.2007	2.666.830	78.497	9.354	0	0	298.399	3.053.080
Prenos med konti		-78.497	-9.354		386.250	-298.399	0
Vplačila investicijskih kuponov	2.260.945	624.846		0	0	0	2.885.791
Izplačila investicijskih kuponov	-561.623		-115.901	0	0		-677.524
Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja	0					714.210	714.210
Stanje 31.12.2007	4.366.152	624.846	-115.901	0	386.250	714.210	5.975.557

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
Stanje 1.1.2007	127.815,8325
Vplačani investicijski kuponi v letu 2007	108.362,9377
Izplačani investicijski kuponi v letu 2007	-26.917,5249
Stanje 31.12.2007	209.261,2453

14.1.5 IZKAZ PREMOŽENJA

DEPOZITNA INSTITUCIJA	OZNAKA DEPOZITA	DRŽAVA DEPOZITNE INSTITUCIJE	VREDNOST V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SREDSTVIH SKLADA	IZVRNA VALUTA	VREDNOST V IZVRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVRNI VALUTI																		
								EUR	CAD	GBP	HKD	HRK	HUF	JPY	RSD	SGD	USD									
2. DEPOZITI IN POSOJILA								1,91																		
2.1 Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev								1,91																		
2.1.1 - bankam in drugim kreditnim institucijam s sedežem v Republiki Sloveniji								1,91																		
BANKA KOPER, D.D.								SVN																		
DEP.POG.ŠT.20849/61								EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR		
3 VREDNOSTNI PAPIRIJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP								5.498.455																		
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP								5.498.455																		
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu								91,6																		
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP								91,6																		
3.1.1.1.1 Lastniški vrednostni papirji								91,6																		
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb								91,6																		
NOVA KBM D.D.								SVN	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR		
KBMR								13.000	551.200	0,06	9,16	551.200	551.200	551.200	551.200	551.200	551.200	551.200	551.200	551.200	551.200	551.200	551.200	551.200	551.200	
3.1.2 Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu								4.947.255																		
3.1.2.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP								4.947.255																		
3.1.2.1.1 Lastniški vrednostni papirji								4.947.255																		
3.1.2.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb								3.931.673																		
POSCO-ADR								KOR	US	USD	210.574	2,38	143.043	0,00	0,00	143.043	143.043	143.043	143.043	143.043	143.043	143.043	143.043	143.043	143.043	
METALAC AD								SRB	SG	RSD	3.547.002	0,71	42.800	0,08	0,71	42.800	42.800	42.800	42.800	42.800	42.800	42.800	42.800	42.800	42.800	42.800
SRBOLEK AD								SRB	SG	RSD	5.406.300	1,08	65.235	0,63	1,08	65.235	65.235	65.235	65.235	65.235	65.235	65.235	65.235	65.235	65.235	
ZENTIVA NV								CZE	GR	EUR	21.768	0,36	21.768	0,00	0,36	21.768	21.768	21.768	21.768	21.768	21.768	21.768	21.768	21.768		
SADIA SA-ADR								BRA	US	USD	57.200	0,65	38.856	0,00	0,65	38.856	38.856	38.856	38.856	38.856	38.856	38.856	38.856	38.856	38.856	
TMK-GRD REG S								RUS	LI	USD	8.505	0,10	5.777	0,00	0,10	5.777	5.777	5.777	5.777	5.777	5.777	5.777	5.777	5.777		
CHINA 3C GROUP								CHN	US	USD	68.300	0,77	46.396	0,04	0,77	46.396	46.396	46.396	46.396	46.396	46.396	46.396	46.396	46.396	46.396	
DOM HOLDING DD								HRV	CZ	HRK	290.921	0,66	39.685	0,02	0,66	39.685	39.685	39.685	39.685	39.685	39.685	39.685	39.685	39.685		
VODA VRNJCI AD								SRB	SG	RSD	30.178	0,11	30.178	0,11	0,50	30.178	30.178	30.178	30.178	30.178	30.178	30.178	30.178	30.178		
URANIUM ONE INC								CAN	CN	CAD	105.960	1,22	73.334	0,00	1,22	73.334	73.334	73.334	73.334	73.334	73.334	73.334	73.334	73.334		
FUFEING GROUP LTD								HKG	HK	HKD	140.000	0,20	12.195	0,01	0,20	12.195	12.195	12.195	12.195	12.195	12.195	12.195	12.195	12.195		
LENOVO GROUP LTD								USA	HK	HKD	1.121.600	1,62	97.700	0,00	1,62	97.700	97.700	97.700	97.700	97.700	97.700	97.700	97.700	97.700		
LUKOIL-SPONS ADR								RUS	GR	EUR	115.520	1,92	115.520	0,00	1,92	115.520	115.520	115.520	115.520	115.520	115.520	115.520	115.520	115.520		
PETROKEMIA D.D.								HRV	CZ	HRK	347.616	0,79	47.419	0,04	0,79	47.419	47.419	47.419	47.419	47.419	47.419	47.419	47.419	47.419	47.419	

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠT. VRED. PAPIRJEV	VREDNOST V EUR	DELEŽ V VIZIRNI VALUTI	DELEŽ V SREDSTVIH SKLADA VP	DELEŽ V IZIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZIRNI VALUTI													
								EUR	CAD	GBP	HKD	HRK	HUF	JPY	RSD	SGD	USD				
HSBC HOLDINGS PLC	HSBA LN	GBR	38	436	0,00	0,01	320	436													
LOTTE SHOPPING CO	LOTS LI	KOR	4.200	62.767	0,00	1,04	92.400	62.767													62.767
PLAVA LAGUNA D.D.	PLAGRA CZ	HRV	61	36.647	0,01	0,61	288.652	36.647													36.647
OTP BANK-REG S GDR	OTPD LI	HUN	500	37.362	0,00	0,62	55.000	37.362													37.362
SBERBANK-GDR REG S	SBNA GR	RUS	150	55.650	0,00	0,92	55.650	55.650													55.650
BANCO ITAU HOLDING	ITU US	BRA	4.400	77.294	0,00	1,28	113.784	77.294													77.294
CEMIG SA - SPONS ADR	CIG US	BRA	8.000	100.319	0,00	1,67	147.680	100.319													100.319
DELONG HOLDINGS LTD	D8HA GR	SGP	37.850	35.201	0,07	0,58	35.201	35.201													35.201
LIBURNIA RIVIERA H.	LRHRA CZ	HRV	70	47.748	0,02	0,79	350.033	47.748													47.748
RICHTER GEDEON NYRT	RIGHT HB	HUN	300	49.068	0,00	0,82	12.450.001	49.068													49.068
AGROBANKA AD BEOGRAD	AGBN SG	SRB	150	38.956	0,02	0,65	3.228.450	38.956													38.956
BANCO BRADESCO-SPONS	BBD US	BRA	3.400	73.908	0,00	1,23	108.800	73.908													73.908
CHINA MOBILE HONG KO	941 HK	CHN	10.000	120.122	0,00	2,00	1.379.000	120.122													120.122
GEELY AUTOMOBILE HOL	175 HK	CHN	600.000	45.993	0,01	0,76	528.000	45.993													45.993
GERDAU SA - SPON ADR	GGB US	BRA	4.500	88.679	0,00	1,47	130.545	88.679													88.679
ICICI BANK LTD-SPON	IBN US	IND	1.600	66.843	0,00	1,11	98.400	66.843													66.843
QAO GAZPROM-SPON ADR	OGZD LI	RUS	2.700	103.994	0,00	1,73	153.090	103.994													103.994
SASOL LTD-SPONSORED	SSL US	ZAF	3.200	107.536	0,00	1,79	158.304	107.536													107.536
BANK OF CHINA LTD - H	3988 HK	CHN	240.000	79.024	0,00	1,31	907.200	79.024													79.024
ISDN HOLDINGS LIMITED	I8D GR	SGP	500.000	115.500	0,31	1,92	115.500	115.500													115.500
KOOKMIN BANK-SPON ADR	KB US	KOR	700	34.864	0,00	0,58	51.324	34.864													34.864
UNIONMET SINGAPORE LTD	UMS SP	SGP	150.000	15.239	0,04	0,25	32.250	15.239													15.239
GRUPO MODELO S.A.-SER C	XGMD SM	MEX	568	18.460	0,00	0,31	18.460	18.460													18.460
INTIME DEPARTMENT STORE	1833 HK	CHN	100.000	80.488	5,56	1,34	924.000	80.488													80.488
JADRANSKO OSIGURANJE DD	JDOSRA CZ	HRV	40	39.137	0,03	0,65	286.906	39.137													39.137
CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	RIO US	BRA	4.000	88.771	0,00	1,48	130.680	88.771													88.771
TATA MOTORS LTD-SPON ADR	TTM US	IND	6.400	81.994	0,00	1,36	120.704	81.994													81.994
CHINA HUIYUAN JUICE GROUP	1886 HK	CHN	60.000	42.648	0,00	0,71	489.600	42.648													42.648
KASIKORNBANK PCL -FOREIGN	TFBF GR	THA	50.000	86.500	0,00	1,44	86.500	86.500													86.500
MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	MBT US	RUS	1.400	96.805	0,00	1,61	142.506	96.805													96.805
ALUMINIUM CORP OF CHINA-ADR	ACH US	CHN	4.000	137.599	0,00	2,29	202.560	137.599													137.599
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	AMX US	MEX	600	25.021	0,00	0,42	36.834	25.021													25.021
GRASIM INDUSTRIES-SPON GDR	GRSD LI	IND	1.000	63.854	0,00	1,06	94.000	63.854													63.854
NET SERVICOS DE COM-PR ADR	NETC US	BRA	12.500	101.725	0,01	1,69	149.750	101.725													101.725
VTB BANK OJSC-GDR-REG SWI	VTBR LI	RUS	5.293	36.675	0,00	0,61	53.989	36.675													36.675

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠT. VRED. PAPIRIJEV	VREDNOST V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SREDSTVIH SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI																		
									EUR	CAD	GBP	HKD	HRK	HUF	JPY	RSD	SGD	USD									
8 TERJATVE																											
8.5 Terjatve za obresti										28.675	0,43																
8.6 Terjatve za dividende										695	0,01																
VSA SREDSTVA										24.981	0,42																
										6.017.246	100,00																

14.2 RAZKRITJA IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

a) Denarna sredstva v višini 377.906 EUR se nanašajo na denarna sredstva na TRR računu v znesku 31.967 EUR, na denarna sredstva na deviznem računu v višini 729 EUR in na vezan depozit z odpovednim rokom na dan preklica do 12.00 ure v višini 345.210 EUR po 3,2 % obrestni meri kot dodatna likvidna sredstva. Vsa denarna sredstva so na posebnem računu pri skrbniški banki – Banki Koper, d.d..

b) Dani depozit v višini 115.210 EUR se nanaša na kratkoročno vezan depozit z odpovednim rokom najmanj en dan pri Banki Koper po 3,2 % obrestni meri.

c) Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v višini 5.498.455 EUR predstavljajo naložbe v:

- navadne delnice domačih izdajateljev v višini 551.200 EUR,
- navadne delnice tujih izdajateljev v višini 3.931.674 EUR,
- delnice tujih investicijskih družb v višini 1.015.581 EUR.

Podrobna razčlenitev naložb v vrednostne papirje je razvidna iz Izkaza premoženja na dan 31.12.2007, ki je sestavni del letnega poročila.

d) Terjatve v višini 25.675 EUR se nanašajo na :

- terjatve iz naslova obresti za dane depozite v višini 694 EUR in
- terjatve iz naslova dividend v višini 24.981 EUR.

e) Poslovne obveznosti v višini 31.382 EUR se nanašajo na:

- obveznosti iz naslova nakupa vrednostnih papirjev v višini 155 EUR
- razne druge obveznosti v višini 31.227 EUR, kar predstavlja obveznost za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev.

f) Pasivne časovne razmejitve v višini 10.307 EUR se nanašajo na vračunane stroške skrbniške provizije za mesec december v višini 528 EUR, na vračunane stroške provizije za upravljanje za mesec december v višini 8.579 EUR SIT in na vračunane stroške revidiranja letnih poročil v višini 1.200 EUR.

g) Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja v višini 5.975.557 EUR zajemajo:

- nominalno vrednost vplačanih enot premoženja v višini 4.366.152 EUR,
- vplačani presežek enot premoženja v višini 508.945 EUR,
- preneseni čisti dobiček iz prejšnjih obračunskih obdobj v višini 386.250 EUR in
- nerazdeljeni čisti dobiček obračunskega obdobja v višini 714.210 EUR.

Postavko Vplačani presežek enot premoženja v znesku 508.945 EUR tvorita postavki iz Izkaza poslovnega izida, in sicer:

-Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja v vrednosti 624.846 EUR in

-Izenačevanje prihodka za izplačane odkupne vrednosti enote premoženja v vrednosti 115.901 EUR.

Na dan 31.12.2007 je bilo v obtoku 209.261,2453 investicijskih kuponov, vrednost enega investicijskega kupona pa je znašala na zadnji obračunski dan v letu 28,56 EUR.

h) Prihodki od obresti znašajo 6.365 EUR in obsegajo prihodke iz naslova obresti od danih depozitov v višini 6.029 EUR in prihodke iz naslova obresti denarnih sredstev na transakcijskem in deviznem računu v višini 336 EUR.

i) Prihodki od dividend v višini 81.068 EUR se nanašajo na dividende podjetij iz portfelja. Med največjimi prihodki iz tega naslova so prejete dividende od

IIF US MORGAN STANLEY INDIA INVEST ZDA	22.483 EUR
I8D GR ISDN HOLDINGS LIMITED Singapur	4.394 EUR
PBR US PETROLEO BRASILEIRO S.A. –ADR Brazilija	2.981 EUR
SSL US SASOL LTD-SPONSORED ADR Južna Afrika	2.968 EUR
CEC FP LYXOR ETF EASTERN EUROPE Francija	2.925 EUR
D8HA GR DELONG HOLDINGS LTD Singapur	2.725 EUR
941 HK CHINA MOBILE HONG KONG LTD Kitajska	2.316 EUR

j) Drugi finančni prihodki v višini 40.285 EUR se nanašajo na pozitivne tečajne razlike deviznih sredstev na računu v višini 7.467 EUR, na pozitivne tečajne razlike iz naslova terjatev in obveznosti v tuji valuti v višini 30.527 EUR in na pozitivne tečajne razlike iz prevrednotenja tujih delnic v višini 2.291 EUR.

k) Iztrženi dobički pri naložbah v skupni višini 474.737 EUR so nastali pri prodajah vrednostnih papirjev. Največji dobički so bili doseženi pri prodaji naslednjih delnic:

PBR US PETROLEO BRASILEIRO S.A. –ADR Brazilija	83.875	EUR
KBMR NOVA KBM d.d.	60.835	EUR
VDAV SG VODA VRNJCI AD Srbija	37.978	EUR
EWH US ISHARES MSCI HONG KONG INDEX ZDA	31.565	EUR
SBS US CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR Brazilija	29.693	EUR
941 HK CHINA MOBILE HONG KONG LTD Kitajska	28.421	EUR
RIGD LI RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A Indija	26.480	EUR
D8HA GR DELONG HOLDINGS LTD Singapur	25.930	EUR
694 HK BEIJING CAPITAL INTL AIRPO-H Kitajska	25.654	EUR

l) Neiztrženi dobički pri naložbah v višini 989.692 EUR zajemajo pozitivno razliko med pošteno vrednostjo naložb na dan računovodskih izkazov in nakupno ceno oziroma pošteno vrednostjo na dan 1.1.2007. Družba ima na dan 31.12.2007 najpomembnejše neiztržene dobičke pri naložbah v delnicah

KBMR NOVA KBM d.d.
941 HK CHINA MOBILE HONG KONG LTD Kitajska
RIGD LI RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A Indija
386 HK CHINA PETROLEUM & CHEMICAL – H Kitajska
992 HK LENOVO GROUP LTD ZDA
RIO US CIA VALE DO RIO DOCE-ADR Brazilija
MBT US MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR Rusija
GGB US GERDAU SA - SPON ADR Brazilija
FXI US ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25 ZDA

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 81.570 EUR.

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 (transakcijski stroški) znašajo 25.086 EUR in so zajeti v postavki **odhodki v zvezi s trgovanjem**,

-stroški plačilnega prometa znašajo 7.961 EUR in so zajeti v postavki **Drugi odhodki**

-stroški revidiranja letnega poročila znašajo 2.400 EUR,

-stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov znašajo 2.740 EUR,

-stroški v zvezi s storitvami skrbnika predstavljajo skrbniško provizijo v višini 5.020 EUR, stroške hrambe in vodenja računov vrednostnih papirjev v višini 2.745 EUR ter druge odhodke za storitve skrbnika v višini 56 EUR. Vsi so zajeti v postavki **Odhodki v zvezi z banko skrbnico**.

o) Drugi finančni odhodki v višini 358.789 EUR predstavljajo negativne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja tujih vrednostnih papirjev v višini 316.515 EUR, iz naslova terjatev in obveznosti v tuji valuti v višini 29.028 EUR in iz naslova denarnih deviznih sredstev v višini 13.246 EUR.

p) Iztržene izgube pri naložbah v skupni višini v skupni višini 88.637 EUR so nastale predvsem pri prodaji delnic

SGGD LI SURGUTNEFTEGAZ-SP ADR Rusija	29.447	EUR
CX US CEMEX SA - SPONS ADR PART CER Mehika	10.819	EUR
TV US GRUPO TELEVISA SA-SPONS ADR Mehika	8.466	EUR
FXI US ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25 ZDA	8.041	EUR
PBR US PETROLEO BRASILEIRO S.A. -ADR Brazilija	7.356	EUR
2318 HK PING AN INSURANCE GROUP CO-H Kitajska	6.640	EUR
PMTL LI POLYMETAL-REGS GDR Rusija	5.951	EUR

r) Neiztržene izgube pri naložbah v skupni višini 302.932 EUR zajemajo negativno razliko med pošteno vrednostjo naložb na dan računovodskih izkazov in nakupno ceno oziroma pošteno vrednostjo na dan 1.1.2007.

Sklad ima na dan 31.12.2007 neiztržene izgube pri naložbah v delnicah družb

546 HK FUFENG GROUP LTD Hong Kong
UMS SP UNIONMET SINGAPORE LTD Singapur
WXF AV WARIMPEX FINANZ-UND BETEILI Avstrija
NETC US NET SERVICOS DE COM-PR ADR Brazilija
ACH US ALUMINUM CORP OF CHINA-ADR Kitajska
EBS AV ERSTE BANK DER OESTER SPARK Avstrija
UUU CN URANIUM ONE INC Kanada

s) Drugi odhodki v višini 7.962 EUR so razkriti v točki n).

t) Na osnovi vsega navedenega je bil v **izkazu poslovnega izida** za to obdobje izkazan **dobiček v višini 714.210 EUR**. Ob upoštevanju izenačevanja prihodkov za vplačane enote premoženja v višini 624.846 EUR in izenačevanju prihodkov za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja v višini 115.901 EUR znaša **nerazdeljeni čisti dobiček 1.223.155 EUR**.

Nerazdeljeni čisti dobiček na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan 31.12.2007 znaša 5,85 EUR. **Čisti dobiček** obračunskega obdobja na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan 31.12.2007 znaša 3,41 EUR.

u) Ostala razkritja

Večji nakupi in večje prodaje investicijskih kuponov v letu 2007:

Datum nakupa	Vplačan znesek v EUR	Datum prodaje	Izplačan znesek v EUR
06.08.2007	598.504	07.03.2007	269.359
08.06.2007	249.377	03.01.2007	41.729
28.11.2007	199.501	18.01.2007	35.356
03.08.2007	138.614	20.09.2007	34.329
30.11.2007	99.502	21.11.2007	33.153

Za potrebe revidiranja poročil, obvestil in vrednosti enote premoženja so bili izbrani naslednji naključno izbrani datumi:

- 31.5.2007,
- 31.8.2007,
- 31.12.2007.

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 31.12.2007 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



Telefon: 00386 059 091 400
 Fax: 00386 059 091 401
 E-mail: revizija@abc-revizija.si

TRR: 27000-000055565, ID številka za DDV: SI88534022
 Matična številka: 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 ul. 8, 2000 Maribor
 Telefon: 00386 (0)2 22 98 082
 Fax: 00386 (0)2 22 98 084

<http://www.abc-revizija.si>

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 31.12.2007. 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 naštetje je odgovoren upravitelj 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 IN 31/07; 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.

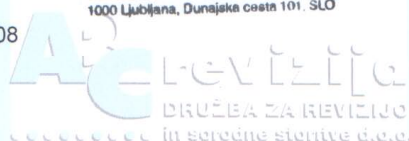
Po našem mnenju so naložbe Krekov sklad MOST, delniški vzajemni sklad v letu, ki se je končalo 31.12.2007 v vseh pomembnih pogledih skladne z ZISDU-1, Sklepom o naložbah investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03, 87/05), drugimi določbami ZISDU-1 v zvezi z naložbami, ter z določbami pravil upravljanja. 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.

Pooblaščen revizorka:
 Katarina Kolarič



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

V Mariboru, dne 18.4.2008



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 pooblaščen revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilko 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

15.2 Poročilo o vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada



Telefon: 00386 059 091 400
 Fax: 00386 059 091 401
 E-mail: revizija@abc-revizija.si

TRR: 27000-000055565, ID številka za DDV: SI88534022
 Matična številka: 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 ul. 8, 2000 Maribor
 Telefon: 00386 (0)2 22 98 082
 Fax: 00386 (0)2 22 98 084

<http://www.abc-revizija.si>

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 31.12.2007. 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 IN 31/07; 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.

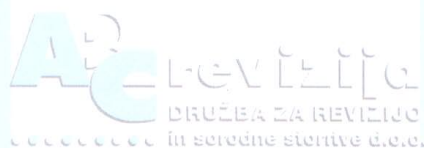
Po našem mnenju je Krekov sklad MOST, delniški vzajemni sklad v poslovnem letu, ki se je končalo 31.12.2007, vrednosti enote premoženja v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov, sestavljenih na podlagi sklepa o vsebini letnega in polletnega poročila, določenega v prvem odstavku 89. člena ZISDU-1, in ob upoštevanju določb ZISDU-1.

Pooblaščen revizorka:
 Katarina Kolarič

V Mariboru, dne 18.4.2008



ABC REVIZIJA d.o.o.
 Direktorica:
 Mag. Darinka Kamensšek



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 pooblaščen revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Zlvrko Bergant, Mirko Prelog spec. rev., mag. Darinka Kamensšek in Katarina Kolarič.
 Član JPA international - mreže neodvisnih računovodskih družb / A member of JPA international network of independent accounting firms

15.3 Poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za investicijski sklad predpisala družba za upravljanje



Telefon: 00386 059 091 400
 Fax: 00386 059 091 401
 E-mail: revizija@abc-revizija.si

TRR: 27000-0000055565, ID številka za DDV: SI88534022
 Matična številka: 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 ul. 8, 2000 Maribor
 Telefon: 00386 (0)2 22 98 082
 Fax: 00386 (0)2 22 98 084

<http://www.abc-revizija.si>

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 31.12.2007, 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 IN 31/07; 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 31.12.2007, 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.

Pooblaščená revizorka:
 Katarina Kolarič

V Mariboru, dne 18.4.2008



ABC REVIZIJA d.o.o.
 Direktorica:
 Mag. 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
 Družbeni pooblaščení revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilvko 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

15.4 Poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil



<http://www.abc-revizija.si>

Telefon: 00386 059 091 400
Fax: 00386 059 091 401
E-mail: revizija@abc-revizija.si

TRR: 27000-0000055565, ID številka za DDV: SI88534022
Matična številka: 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 ul. 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 MOST, delniški vzajemni sklad, Slovenska ulica 17, Maribor za poslovno leto, končano 31.12.2007 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 IN 31/07; 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 31.12.2007, 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 18.4.2008



ABC 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-08 z dne 30. 9. 1994
Družbeniki pooblaščen revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilvko 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

15.5 Poročilo o pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb



Telefon: 00386 059 091 400
 Fax: 00386 059 091 401
 E-mail: revizija@abc-revizija.si

TRR: 27000-0000055565, ID številka za DDV: SI88534022
 Matična številka: 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 ul. 8, 2000 Maribor
 Telefon: 00386 (0)2 22 98 082
 Fax: 00386 (0)2 22 98 084

<http://www.abc-revizija.si>

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 31.12.2007, 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 2007, v vseh bistvenih pogledih pravilen in popoln.

Pooblaščen revizorka:
 Katarina Kolarič

V Mariboru, dne 18.4.2008



ABC 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 pooblaščen revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilvko 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

16 KREKOV SKLAD NANO&TECH

17 POROČILO O UPRAVLJANJU

17.1 PREDSTAVITEV SKLADA



delniški vzajemni sklad
svet najnovejših tehnologij

S 1. oktobrom je pričel z delovanjem novi Krekov sklad NANO&TECH, delniški vzajemni sklad. Sklad nalaga v naslednje tehnološke panoge:

- nanotehnologija (25%),
- biotehnologija (25%),
- vodni sektor (25%),
- nova energija (25%).

Nanotehnologijo mnogi štejejo kot revolucionarno tehnologijo prihodnosti, ki omogoča dostop do najmanjših delcev in njihovo spreminjanje, kar daje neomejene možnosti uporabe v različnih industrijah. Tako odkrivajo nove materiale, ki so močnejši od jekla in hkrati izjemno lahki.

Biotehnologija je ena izmed najhitreje rastočih panog. So najhitreje rastočo področje znotraj zdravstvenih proizvodov. Biotehnologija je interdisciplinarna veda, ki združuje področja biologije, kemije in tehnologije, uporablja organizme, celice in njihove dele v industrijske namene, v kmetijstvu, medicini, veterini in varovanju okolja.

Le 1 odstotek vode je primerne za uživanje. V naslednjih tridesetih letih naj bi se poraba vode potrojila. Strokovnjaki so mnenja, da se bo kar 1.500 milijard dolarjev investiralo v vodni sektor v naslednjih 5 letih, kar ponuja ogromne priložnosti podjetjem, ki delujejo na naslednjih področjih:

- oskrba z vodo
- čiščenje in filtriranje vode
- učinkovitejša uporaba vode

Povpraševanje po energiji raste predvsem zaradi visoke gospodarske rasti držav v razvoju, na drugi strani pa je ponudba omejena. Zato se veliko vlaga v bolj učinkovito izrabo energije in njeno distribucijo. Celotno svetovno gospodarstvo še vedno temelji na fosilnih gorivih (nafta, zemeljski plin, premog), ki so v omejenih količinah in so z onesnaževanjem glavni krivec podnebnih sprememb. Prav zato je neizogiben razvoj obnovljivih virov energije, kot so hidroenergija, energija vetra, sončna in geotermalna energija.

Premoženje Krekovega sklada NANO&TECH, delniškega vzajemnega sklada, od njegove ustanovitve dne 01.10.2007, 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 NANO&TECH, delniški vzajemni sklad
Sedež: Slovenska ulica 17 , 2000 Maribor
Matična številka: 5851114004

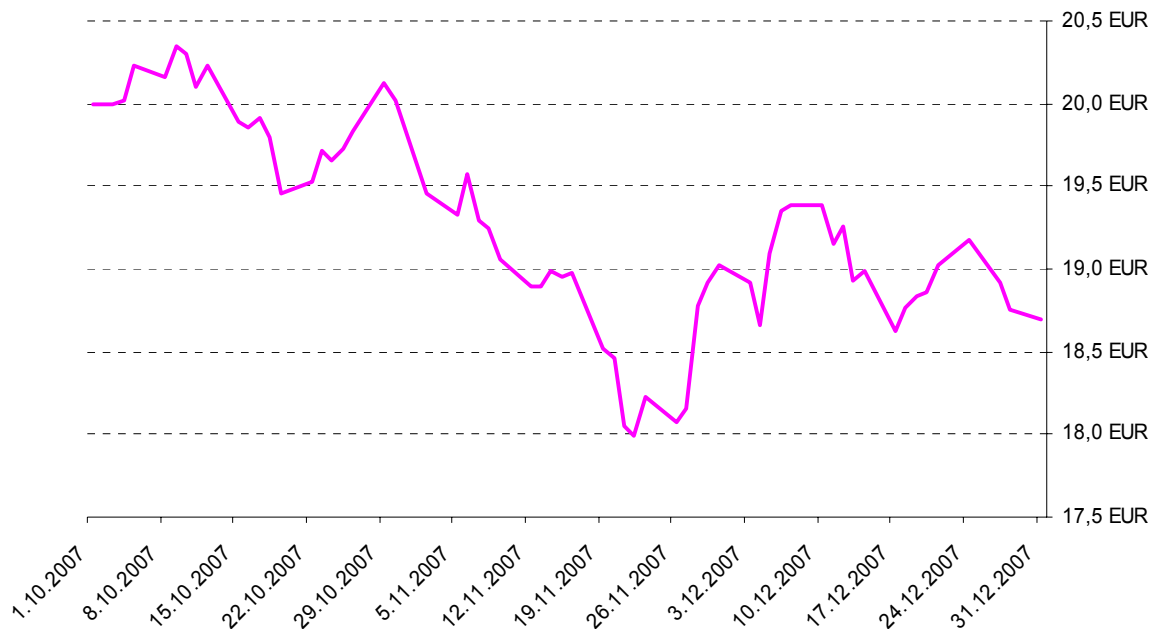
Banka skrbnica: Banka Koper, d.d.
Telefon: +386 5 90 80 550; +386 5 90 80 551; +386 5 90 80 561
Fax: +386 5 90 80 552
e-naslov: info@krekova-druzba.si
URL: <http://www.krekovi-skladi.si/>

Opozorilo imetnikom investicijskih kuponov vzajemnega sklada o pravici zahtevati izročitev revidiranega letnega poročila po drugem odstavku 101. člena ZISDU-1:

Revidirano letno poročilo za Krekov sklad NANO&TECH, delniški vzajemni sklad, za leto 2007, je brezplačno na razpolago imetnikom investicijskih kuponov vzajemnega sklada Krekov sklad NANO&TECH, delniški vzajemni sklad na sedežu družbe KREKOVA DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIH SKLADOV d.o.o., Slovenska ulica 17, 2000 Maribor, vsak delovni dan od 9:00 do 12:00 ure in je tudi dostopno na spletni strani www.krekovi-skladi.si.

17.2 DOSEŽKI SKLADA

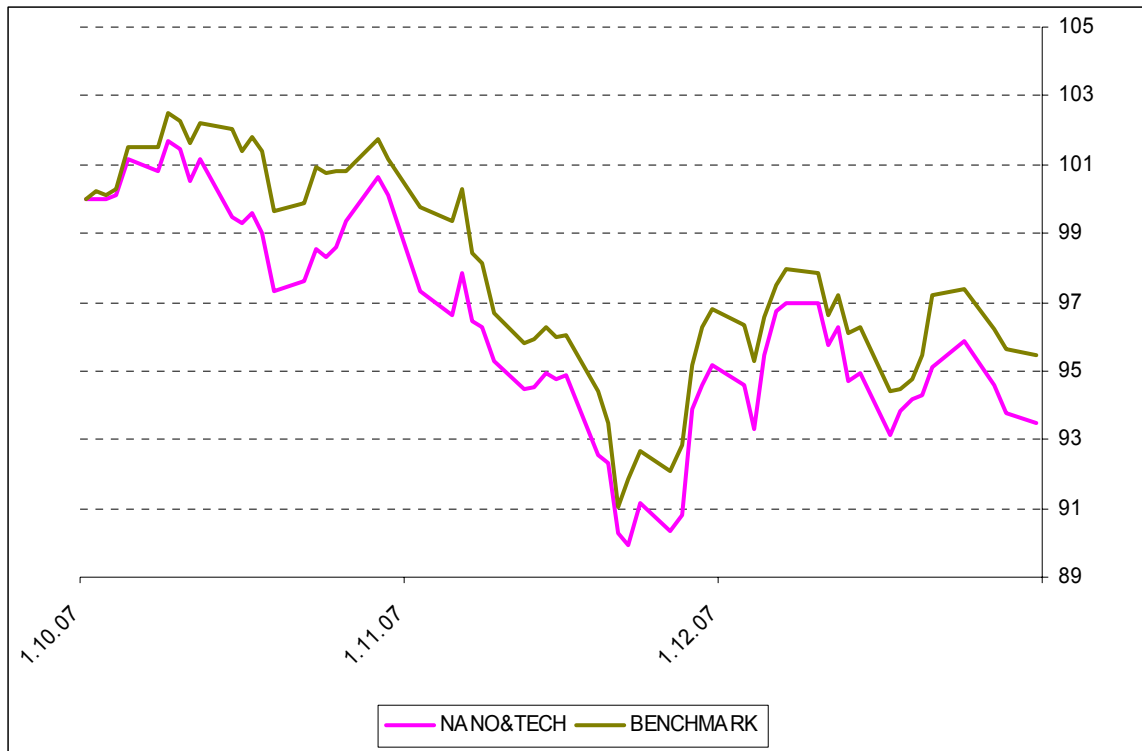
Donosnost sklada, merjena z rastjo vrednosti enote premoženja sklada v EUR, je v letu 2007 znašala -6,52%. Vrednost enote premoženja (VEP) je znašala ob koncu leta 18,70 EUR.



Uspešnost Krekovega sklada NANO&TECH se ugotavlja s primerjavo z referenčnimi indeksi. Določeni so sledeči indeksi in njihove uteži:

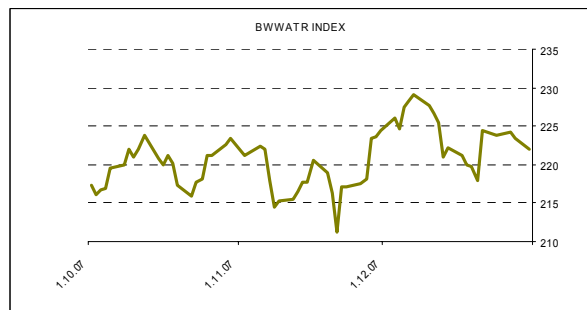
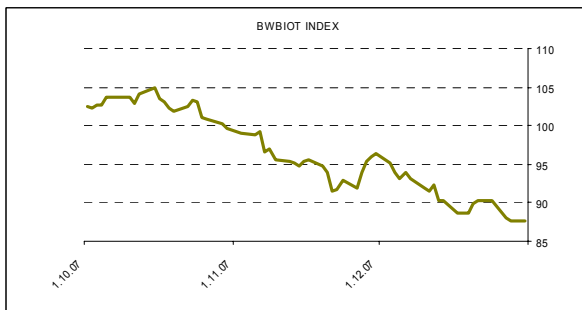
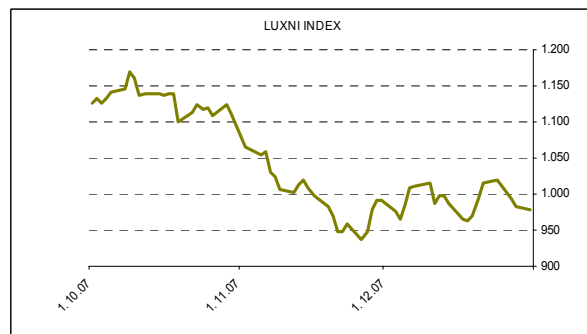
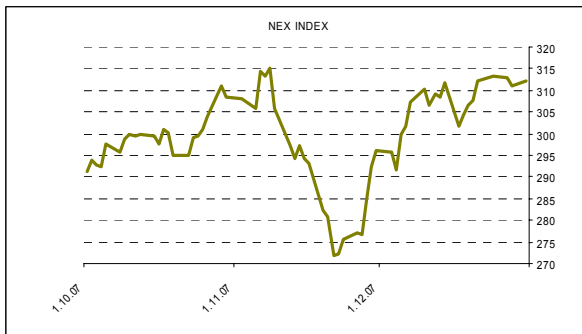
Sektor	Naziv	Bloomberg oznaka	Utež
Nova energija	WidrHII USD	NEX Index	25%
Nanotehnologija	LUX NANOTECH INDEX	LUXNI Index	25%
Biotehnologija	BBG WORLD BIOTECHNOLO IX	BWBIOT Index	25%
Vodni sektor	BBG WORLD WATER INDEX	BWWATR Index	25%

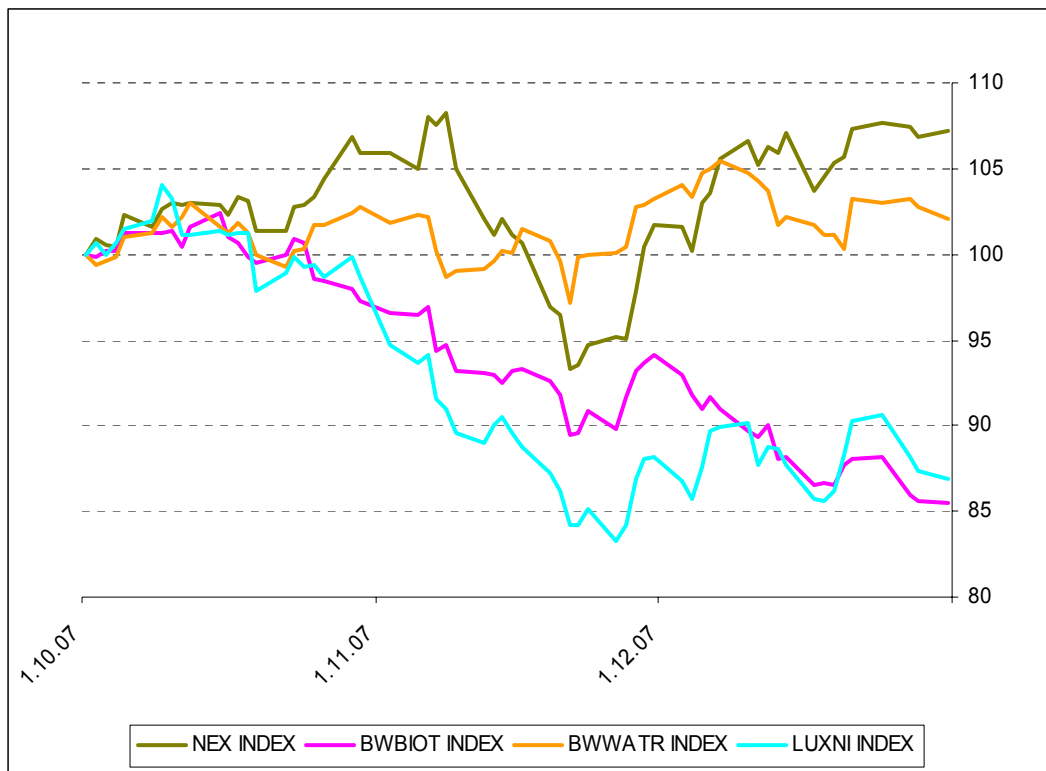
Donosnost NANO&TECH je bila v obdobju od 01.10.2007 do 31.12.2007 nekoliko nižja od referencnega indeksa, ki je v istem obdobju izgubil 4,6%, medtem ko je NANO&TECH izgubil 6,5%.



Gibanje referenčnih indeksov

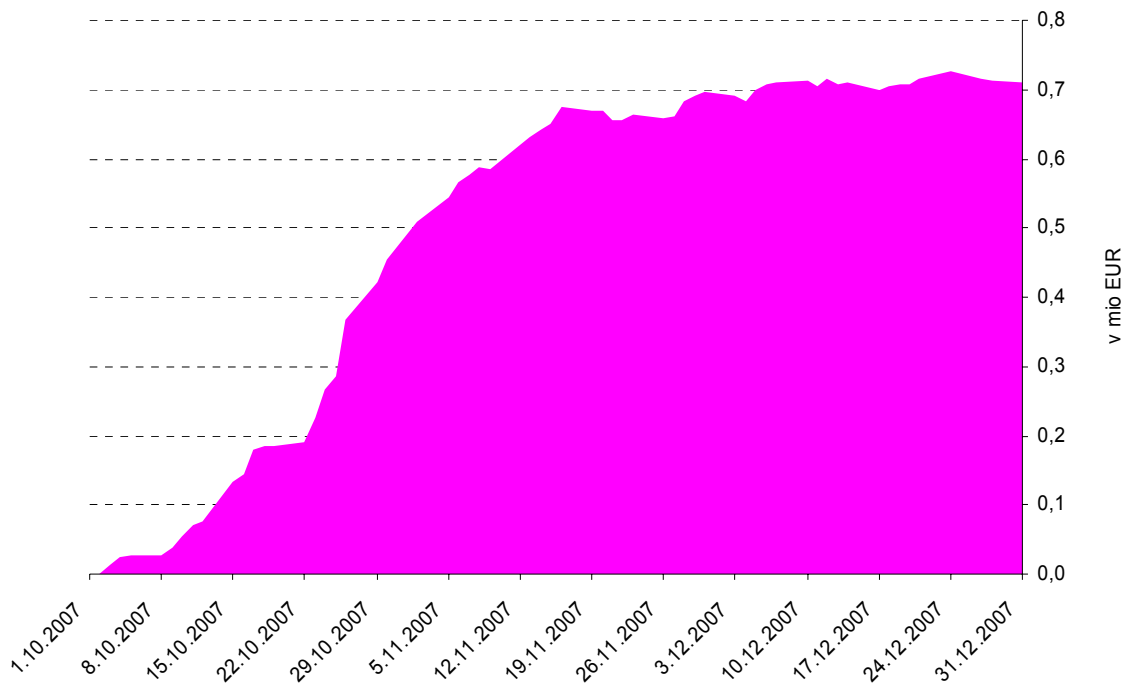
Spodnji grafi prikazujejo gibanje referenčnih indeksov za NANO&TECH.



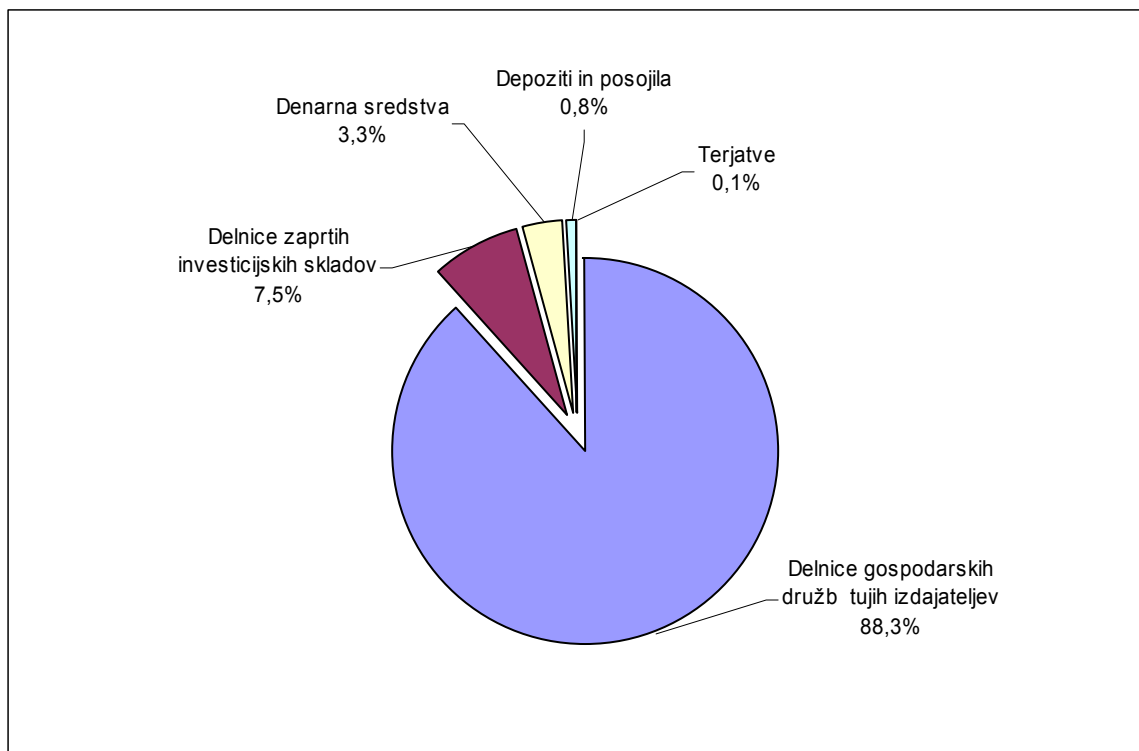


17.3 PREMOŽENJE SKLADA

Čista vrednost sredstev v skladu (ČVS), izračunana kot vrednost sredstev, znižana za obveznosti sklada, je v obdobju od 01.10.2007 do 31.12.2007 narasla na 0,71 mio EUR.

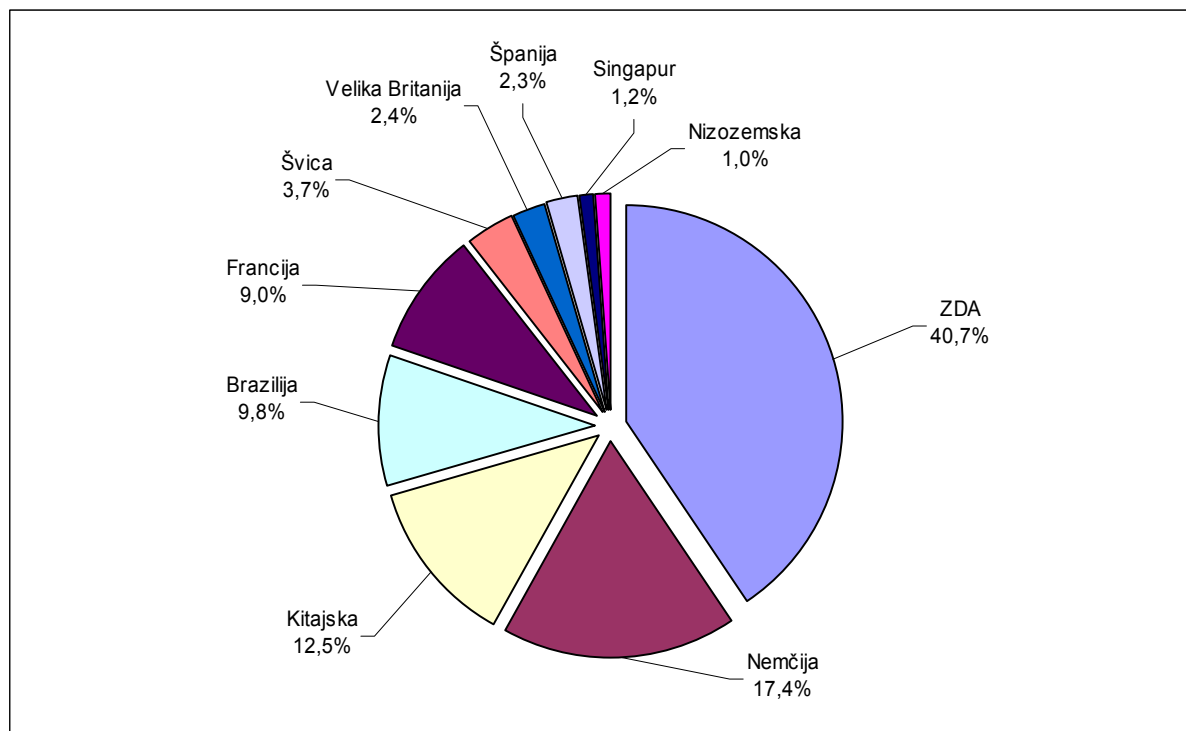


Struktura naložb na dan 31.12.2007:

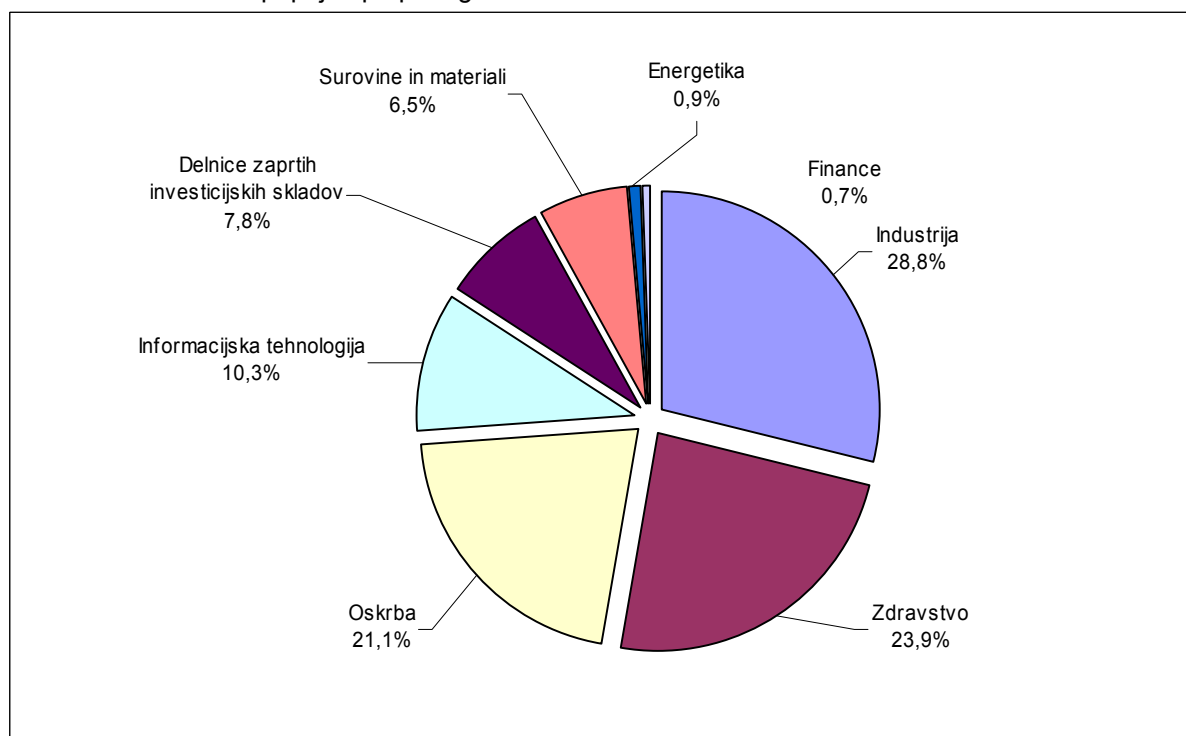


V strukturi sredstev je prevladoval delež vrednostnih papirjev (delnic) izdajateljev zunaj Slovenije in sicer 88,3% delnice gospodarskih družb in 7,5% delnice zaprtih investicijskih skladov.

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



Struktura vrednostnih papirjev po panogah:



17.4 INVESTICIJSKI KUPONI

Investicijski kuponi so na dan 31.12.2007 znašali 712.318 EUR. Na dan 31.12.2007 je bilo v obtoku 38.100,7523 enot premoženja, ki so bile razdeljene med 244 vlagateljev.

Struktura vlagateljev na dan 31.12.2007 je bila sledeča:

31.12.07	do 1%	1% - 3%	3% - 5%	5% - 20%	20% in več	Skupaj št. oseb	Delež v %
Fizične osebe	225	15	0	1	0	241	98,77%
Pravne osebe	1	0	1	1	0	3	1,23%
Vsi vlagatelji	226	15	1	2	0	244	100,00%
Delež v %	92,62%	6,15%	0,41%	0,82%	0,00%	100,00%	

	Št. oseb	Št. točk	% po točkah
	31.12.07	31.12.07	31.12.07
Fizične osebe	241	33.797,0374	88,70%
Pravne osebe	3	4.303,7149	11,30%
Vsi vlagatelji	244	38.100,7523	100,00%

17.5 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.

17.6 PRIČAKOVANI RAZVOJ SKLADA

Naložbeni cilj Krekovega sklada NANO&TECH je zagotavljanje nadpovprečne donosnosti sredstev ob sprejemanju visokega tveganja. Donos se bo dosegal z vlaganji v lastniške vrednostne papirje izdajateljev ter v delnice oziroma investicijske kupone ciljnih investicijskih skladov, ki delujejo na področjih nanotehnologije, biotehnologije, novih virov energije in v vodnem sektorju. Rast vrednosti enote premoženja Krekovega sklada NANO&TECH se bo dosegala z naložbami, ki prinašajo prvenstveno kapitalske dobičke (kapitalska rast) ter dividendne donose.

17.7 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..

17.8 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.

18 POROČILO O REVIDIRANJU

18.1 Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih



<http://www.abc-revizija.si>

Telefon: 00386 059 091 400
Fax: 00386 059 091 401
E-mail: revizija@abc-revizija.si

TTR: 27000-0000055565, ID številka za DDV: SI88534022
Matična številka: 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 ul. 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 NANO&TECH, delniški vzajemni sklad, Slovenska ulica 17, Maribor, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2007, 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.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство upravjalca 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.

Revizorjeva odgovornost

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 posloводства upravjalca sklada kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega stanja delniškega vzajemnega sklada Krekov sklad NANO&TECH na dan 31. decembra 2007 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

V Mariboru, dne 18.4.2008



ABC REVIZIJA d.o.o.
Direktorica:
Mag. 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 pooblaščen revizorji: 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

3

18.2 Posebno mnenje za potrebe obveščanja javnosti



<http://www.abc-revizija.si>

Telefon: 00386 059 091 400
Fax: 00386 059 091 401
E-mail: revizija@abc-revizija.si

TRR: 27000-0000055565, ID številka za DDV: SI88534022
Matična številka: 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 ul. 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 NANO&TECH, delniški vzajemni sklad, Slovenska ulica 17, Maribor na dan 31.12.2007 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, 42/04 in 92/07), 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 in 31/07; 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 18.4.2008



ABC 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 pooblašteni revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilko 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

19 RAČUNOVODSKO POROČILO

19.1 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 NANO&TECH, delniški vzajemni sklad, za leto 2007 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 2007.

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.

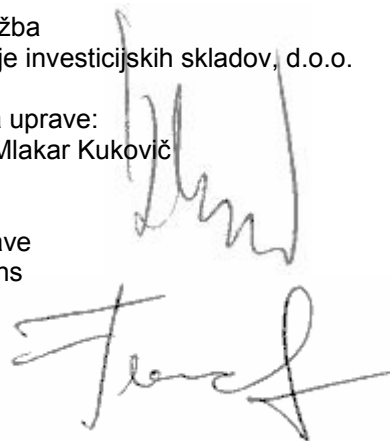
Uprava je tudi odgovorna za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti in nezakonnosti.

Maribor, 07.04.2008

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

Predsednica uprave:
Mag. Roza Mlakar Kukovič

Članica uprave
Marjeta Fuchs

The image shows two handwritten signatures in black ink. The top signature is for the Chairwoman of the Board, Mag. Roza Mlakar Kukovič, and the bottom signature is for the Board Member, Marjeta Fuchs. The signatures are written in a cursive style.

19.1.1 BILANCA STANJA

	Pojasnilo	v EUR 31.12.2007
I. Sredstva		
1. Denarna sredstva	3.2.3.a)	23.393
2. Depoziti pri bankah in posojila	3.2.3.b)	5.500
3. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	3.2.3.c)	683.876
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	3.2.3.d)	795
9. Aktivne časovne razmejitve		0
10. Skupaj sredstva (od 1 do 9)		713.564
Zunajbilančna sredstva		0
II. Obveznosti do virov sredstev		
1. Poslovne obveznosti	3.2.3.e)	124
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	3.2.3.e)	31
b) Obveznosti iz upravljanja	3.2.3.e)	93
c) Obveznosti za plačilo davkov		0
č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja		0
d) Druge poslovne obveznosti		0
2. Finančne obveznosti		0
3. Pasivne časovne razmejitve	3.2.3.f)	1.122
4. Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	3.2.3.g)	712.318
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	3.2.3.g)	762.015
b) Vplačani presežek enot premoženja	3.2.3.g)	-12.232
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	3.2.3.g)	-37.465
5. Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)		713.564
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev		0

19.1.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

	Pojasnilo	V EUR 1.10.-31.12.07
1. Prihodki od obresti	3.2.3.h)	205
2. Prihodki od dividend	3.2.3.i)	847
3. Drugi finančni prihodki	3.2.3.j)	2.755
4. Iztrženi dobički pri naložbah		0
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	3.2.3.k)	39.593
6. Drugi prihodki		0
7. Skupaj prihodki (od 1 do 6)		43.400
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	3.2.3.l)	2.367
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	3.2.3.m)	189
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem		0
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov		0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	3.2.3.m)	310
13. Odhodki za obresti		0
14. Drugi finančni odhodki	3.2.3.n)	11.136
15. Iztržene izgube pri naložbah	3.2.3.o)	13.488
16. Neiztržene izgube pri naložbah	3.2.3.p)	52.855
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb		0
18. Drugi odhodki	3.2.3.r)	520
19. Skupaj odhodki (od 8 do 18)		80.865
20. Čisti dobiček ali izguba (7-19)	3.2.3.s)	-37.465
21. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	3.2.3.s)	-12.349
22. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	3.2.3.s)	117
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskem obdobju		0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja		0
25. Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba (20+21-22+23+/-24)	3.2.3.s)	-49.697
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	3.2.3.s)	-1,30

19.1.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

		V EUR
		1.10. - 31.12.2007
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	752.449
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	1.828
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	750.621
5.	Prejemki pri prodaji naložb	6.782
6.	Izdatki pri nakupu naložb	727.772
7.	Prejemki od udenarjenih terjatev	5.020
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	5.758
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-721.727
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 +9)	28.893
11.	Končno stanje denarnih sredstev investicijske družbe (12 + 13)	28.893
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	28.893
13.	Začetno stanje denarnih sredstev investicijske družbe	0

Denarna sredstva izkazana v **Izkazu denarnega toka** zajemajo:

- denarna sredstva na TRR računu,
- denarna sredstva na deviznem računu in
- denarne ustreznike, to je depozitna sredstva pri bankah na odpoklic.

19.1.4 IZKAZ GIBANJA VEP

Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja:

v EUR

	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
		Vračunani sproti dobiček(izguba) v ceni prodanih/vplačanih enot premoženja	Vračunani sproti dobiček(izguba) v ceni izplačanih enot premoženja				
Stanje 01.10.2007	0	0	0	0	0	0	0
Vplačila investicijskih kuponov	763.970	-12.349		0	0	0	751.621
Izplačila investicijskih kuponov	-1.955		117	0	0		-1.838
Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja	0					-37.465	-37.465
Stanje 31.12.2007	762.015	-12.349	117	0	0	-37.465	712.318

Izkaz gibanja števila enot premoženja:

Stanje 01.10.2007	0,00
Vplačani investicijski kuponi v letu 2007	38.198,5127
Izplačani investicijski kuponi v letu 2007	-97,7604
Stanje 31.12.2007	38.100,7523

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠT.VRED.PAPIRJEV	VREDNOST V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SREDSTVIH SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI												
								EUR	CHF	GBP	HKD	SGD	USD							
ACTELION LTD-REG	ATLN VX	CHE	500	15.728	0,00	2,20	CHF	15.728												
SZE FP - SUEZ SA	SZE FP	FRA	400	18.628	0,00	2,61	EUR	18.628	18.628											
WACKER CHEMIE AG	WCH GR	DEU	60	11.793	0,00	1,65	EUR	11.793	11.793											
HEWLETT-PACKARD CO	HPQ US	USA	200	6.858	0,00	0,96	USD	10.096						6.858						
CEMIG SA - SPONS ADR	CIG US	BRA	2.400	30.096	0,00	4,22	USD	44.304						30.096						
GENERAL ELECTRIC CO	GE US	USA	200	5.036	0,00	0,71	USD	7.414						5.036						
UNITED UTILITIES PLC	UU/ LN	USA	1.000	10.309	0,00	1,44	GBP	7.560	10.309											
VEOLIA ENVIRONNEMENT	VIE FP	FRA	250	15.613	0,00	2,19	EUR	15.613	15.613											
ABRAXIS BIOSCIENCE INC	ABII US	USA	525	24.526	0,00	3,44	USD	36.104						24.526						
SINOMEM TECHNOLOGY LTD	SINO SP	SGP	20.000	8.411	0,00	1,18	SGD	17.800				8.411								
APP PHARMACEUTICALS INC	APPX US	USA	1.100	7.674	0,00	1,08	USD	11.297						7.674						
LDK SOLAR CO LTD - ADR	LDK US	CHN	500	15.967	0,00	2,24	USD	23.505						15.967						
BIO-TREAT TECHNOLOGY LTD	BIU GR	CHN	25.000	8.775	0,00	1,23	EUR	8.775	8.775											
DU PONT (E.I) DE NEMOURS	DD US	USA	300	8.985	0,00	1,26	USD	13.227						8.985						
GUANGDONG INVESTMENT LTD	270 HK	HKG	34.000	13.179	0,00	1,85	HKD	151.300	13.179											
KEITHLEY INSTRUMENTS INC	KEI US	USA	1.000	6.576	0,01	0,92	USD	9.680						6.576						
EDF ENERGIES NOUVELLES SA	EEN FP	FRA	200	9.542	0,00	1,34	EUR	9.542	9.542											
ENERGY CONVERSION DEVICES	ENER US	USA	1.000	22.859	0,00	3,20	USD	33.650						22.859						
HARRIS & HARRIS GROUP INC	TINY US	USA	750	4.478	0,00	0,63	USD	6.593						4.478						
MEMC ELECTRONIC MATERIALS	WFR US	USA	300	18.033	0,00	2,53	USD	26.547						18.033						
FLAMEL TECHNOLOGIES-SP ADR	FLML US	FRA	800	5.424	0,00	0,76	USD	7.984						5.424						
GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	GAM SM	ESP	500	15.990	0,00	2,24	EUR	15.990	15.990											
SUNTECH POWER HOLDINGS-ADR	STP US	CHN	450	25.164	0,00	3,53	USD	37.044						25.164						
WATTS WATER TECHNOLOGIES-A	WTS US	USA	300	6.073	0,00	0,85	USD	8.940						6.073						
ALTAIR NANOTECHNOLOGIES INC	ALTI US	USA	3.000	8.620	0,00	1,21	USD	12.690						8.620						
INTL BUSINESS MACHINES CORP	IBM US	USA	200	14.687	0,00	2,06	USD	21.620						14.687						
HUA HAN BIO-PHARMACEUTICAL H	587 HK	HKG	66.000	11.498	0,01	1,61	HKD	132.000	11.498											
CIA SANEAMENTO BASICO DE- ADR	SBS US	BRA	1.150	36.716	0,00	5,15	USD	54.050						36.716						
<i>3.1.2.1.1.2 - Delnice zaprtih investicijskih skladov</i>																				
ISHARES NASDAQ BIOTECH INDX	IBB US	USA	370	20.404	0,00	2,86	USD	30.037						20.404						
POWERSHARES LUX NANOTECH PT	PXN US	USA	2.150	22.886	0,03	3,21	USD	33.691						22.886						
POWERSHARES WATER RESOURCES	PHO US	USA	270	3.925	0,00	0,55	USD	5.778						3.925						
POWERSHARES GBL CLEAN ENERGY	PBD US	USA	290	6.245	0,01	0,88	USD	9.183						6.245						
PREMOŽENJE SKUPAJ													689.376	96.61						

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠT.VRED.PAPIRJEV	VREDNOST V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SREDSTVIH SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI								
									EUR	CHF	GBP	HKD	SGD	USD			
1. DENARNA SREDSTVA																	
1.1 Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada											23.393	3,28					
1.2 Druga dodatna likvidna sredstva investicijskega sklada											2.893	0,41					
8 TERJATVE											20.500	2,87					
8.5 Terjatve za obresti											795	0,11					
8.6 Terjatve za dividende											51	0,01					
744											0,10						
VSA SREDSTVA											713.564	100,00					

19.2 RAZKRITJA IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

a) Denarna sredstva v višini 23.393 EUR se nanašajo na denarna sredstva na TRR računu v znesku 2.810 EUR, na denarna sredstva na deviznem računu v višini 83 EUR in na vezan depozit z odpovednim rokom na dan preklica do 12.00 ure v višini 20.500 EUR po 3,2 % obrestni meri kot dodatna likvidna sredstva. Vsa denarna sredstva so na posebnem računu pri skrbniški banki – Banki Koper, d.d..

b) Dani depozit v višini 5.500 EUR se nanaša na kratkoročno vezan depozit z odpovednim rokom najmanj en dan pri Banki Koper po 3,2 % obrestni meri.

c) Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v višini 683.876 EUR predstavljajo naložbe v:

- navadne delnice tujih izdajateljev v višini 630.416 EUR,
- delnice tujih investicijskih družb v višini 53.460 EUR.

Podrobna razčlenitev naložb v vrednostne papirje je razvidna iz Izkaza premoženja na dan 31.12.2007, ki je sestavni del letnega poročila.

d) Terjatve v višini 795 EUR se nanašajo na :

- terjatve iz naslova obresti za dane depozite v višini 51 EUR in
- terjatve iz naslova dividend v višini 744 EUR.

e) Poslovne obveznosti v višini 124 EUR se nanašajo na:

- obveznosti iz naslova nakupa vrednostnih papirjev v višini 31 EUR,
- obveznosti do družbe za upravljanje v višini 93 EUR.

f) Pasivne časovne razmejitev v višini 1.122 EUR se nanašajo na vračunane stroške skrbniške provizije za mesec december v višini 65 EUR in na vračunane stroške provizije za upravljanje za mesec december v višini 1.057 EUR.

g) Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja v višini 712.318 EUR zajemajo:

- nominalno vrednost vplačanih enot premoženja v višini 762.015 EUR,
- vplačani presežek enot premoženja v višini -12.232 EUR in
- nerazdeljeno čisto izgubo obračunskega obdobja v višini 37.465 EUR.

Postavko Vplačani presežek enot premoženja v znesku -12.232 EUR tvorita postavki iz Izkaza poslovnega izida, in sicer:

- Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja v vrednosti -12.349 EUR in
- Izenačevanje prihodka za izplačane odkupne vrednosti enote premoženja v vrednosti 117 EUR.

Na dan 31.12.2007 je bilo v obtoku 38.100,7523 investicijskih kuponov, vrednost enega investicijskega kupona pa je znašala na zadnji obračunski dan v letu 18,70 EUR.

h) Prihodki od obresti znašajo 205 EUR in obsegajo prihodke iz naslova obresti od danih depozitov v višini 182 EUR in prihodke iz naslova obresti denarnih sredstev na transakcijskem in deviznem računu v višini 23 EUR.

i) Prihodki od dividend v višini 847 EUR se nanašajo na dividende podjetij iz portfelja. Med največjimi prihodki iz tega naslova so prejete dividende od

SBS US CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR Brazilija	482	EUR
587 HK HUA HAN BIO-PHARMACEUTICAL H Hong Kong	118	EUR
BIU GR BIO-TREAT TECHNOLOGY LTD Kitajska	88	EUR
DD US DU PONT (E.I) DE NEMOURS ZDA	72	EUR

j) Drugi finančni prihodki v višini 2.755 EUR se nanašajo na pozitivne tečajne razlike iz naslova terjatev in obveznosti v tuji valuti v višini 2.389 EUR in na pozitivne tečajne razlike iz prevrednotenja tujih delnic v višini 366 EUR.

k) Neiztrženi dobički pri naložbah v višini 39.593 EUR zajemajo pozitivno razliko med pošteno vrednostjo naložb na dan računovodskih izkazov in nakupno ceno oziroma pošteno vrednostjo na dan 1.1.2007. Družba ima na dan 31.12.2007 najpomembnejše neiztržene dobičke pri naložbah v delnicah

STP US SUNTECH POWER HOLDINGS-ADR Kitajska
ABII US ABRAXIS BIOSCIENCE INC ZDA
WFR US MEMC ELECTRONIC MATERIALS ZDA
LDK US LDK SOLAR CO LTD - ADR Kitajska
SIE GR SIEMENS AG-REG Nemčija
WCH GR WACKER CHEMIE AG Nemčija

l) Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje so obračunani kot stroški upravljanja investicijskega sklada v višini 1,95 % čiste vrednosti sredstev družbe in znašajo 2.367 EUR.

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 (transakcijski stroški) znašajo 310 EUR in so zajeti v postavki **odhodki v zvezi s trgovanjem**,
- stroški plačilnega prometa znašajo 520 EUR in so zajeti v postavki **Drugi odhodki**
- stroški revidiranja letnega poročila znašajo 0 EUR,
- stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov znašajo 0 EUR,
- stroški v zvezi s storitvami skrbnika predstavljajo skrbniško provizijo v višini 146 EUR in stroške hrambe in vodenja računov vrednostnih papirjev v višini 43 EUR. Oboji so zajeti v postavki **Odhodki v zvezi z banko skrbnico**.

n) Drugi finančni odhodki v višini 11.136 EUR predstavljajo negativne tečajne razlike iz naslova prevrednotenja tujih vrednostnih papirjev v višini 8.114 EUR, iz naslova terjatev in obveznosti v tuji valuti v višini 3.020 EUR in iz naslova deviznih sredstev v višini 2 EUR.

o) Iztržene izgube pri naložbah v skupni višini v skupni višini 13.488 EUR so nastale pri prodaji delnic

GPC GR GPC BIOTECH AG Nemčija	10.660,00	EUR
CGY GR CONERGY AG Nemčija	2.828,60	EUR

p) Neiztržene izgube pri naložbah v skupni višini 52.855 EUR zajemajo negativno razliko med pošteno vrednostjo naložb na dan računovodskih izkazov in nakupno ceno oziroma pošteno vrednostjo na dan 1.1.2007.

Sklad ima na dan 31.12.2007 največje neiztržene izgube pri naložbah v delnicah družb

CELG US CELGENE CORP ZDA
CIG US CEMIG SA -SPONS ADR Brazilija
SINO SP SINOMEM TECHNOLOGY LTD Singapur
SBS US CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR Brazilija
DNA US GENENTECH INC ZDA
APPX US APP PHARMACEUTICALS INC ZDA
MZX GR MASTERFLEX AG Nemčija

r) Drugi odhodki v višini 520 EUR so razkriti v točki m).

s) Na osnovi vsega navedenega je bila v **izkazu poslovnega izida** za to obdobje izkazana izguba v višini 37.465 EUR. Ob upoštevanju izenačevanja prihodkov za vplačane enote premoženja v višini - 12.349 EUR in izenačevanju prihodkov za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja v višini 117

EUR znaša nerazdeljena čista izguba 49.697 EUR.

Nerazdeljena čista izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan 31.12.2007 znaša 1,30 EUR. Čista izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan 31.12.2007 znaša 0,98 EUR.

t) Ostala razkritja

Večji nakupi in večje prodaje investicijskih kuponov v letu 2007:

Datum nakupa	Vplačan znesek v EUR	Datum prodaje	Izplačan znesek v EUR
25.10.2007	50000	18.12.2007	753
12.10.2007	40000	28.12.2007	575
26.10.2007	30000	12.11.2007	500
16.10.2007	20000		
09.10.2007	15000		

Za potrebe revidiranja poročil, obvestil in vrednosti enote premoženja so bili izbrani naslednji naključno izbrani datumi:

- 30.10.2007,
- 30.11.2007,
- 31.12.2007.

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 31.12.2007 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.

20 DODATEK K POROČILU O REVIDIRANJU

20.1 Poročilo o usklajenosti naložb investicijskega sklada z ZISDU-1



Telefon: 00386 059 091 400
 Fax: 00386 059 091 401
 E-mail: revizija@abc-revizija.si

TRR: 27000-000055565, ID številka za DDV: SI88534022
 Matična številka: 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 ul. 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 NANO&TECH, 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 31.12.2007. 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 naštetje je odgovoren upravljavec vzajemnega sklada, to je Krekova družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ZISDU-1 ter Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03 in 31/07; 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 NANO&TECH, delniški vzajemni sklad v letu, ki se je končalo 31.12.2007 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 NANO&TECH, delniški vzajemni sklad.

Pooblaščen revizorka:
 Katarina Kolarič

V Mariboru, dne 18.4.2008

ABC 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 pooblašeni revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilko 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

20.2 Poročilo o vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada



Telefon: 00386 059 091 400
 Fax: 00386 059 091 401
 E-mail: revizija@abc-revizija.si

TRR: 27000-000055565, ID številka za DDV: SI88534022
 Matična številka: 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 ul. 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 NANO&TECH, delniški vzajemni sklad, Slovenska ulica 17, Maribor za poslovno leto, ki se je končalo 31.12.2007. 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 in 31/07; 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 NANO&TECH, delniški vzajemni sklad v poslovnem letu, ki se je končalo 31.12.2007, 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 18.4.2008



ABC 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-00 z dne 30. 9. 1994
 Družbeniki pooblaščen revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilvko 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

20.3 Poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za investicijski sklad predpisala družba za upravljanje



Telefon: 00386 059 091 400
 Fax: 00386 059 091 401
 E-mail: revizija@abc-revizija.si

TRR: 27000-0000055565, ID številka za DDV: SI88534022
 Matična številka: 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 ul. 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 NANO&TECH, Slovenska ulica 17, Maribor v poslovnem letu, ki se je končalo 31.12.2007, ki ga je zanj dne 8.3.2007 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 in 31/07; 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 NANO&TECH, delniški vzajemni sklad v poslovnem letu, ki se je končalo 31.12.2007, 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 NANO&TECH, ki ga je zanj dne 8.3.2007 predpisala in sprejela Krekova družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o.

Pooblaščenka revizorka:
Katarina Kolarič

V Mariboru, dne 18.4.2008



ABC 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 pooblaščenih revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilko 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

20.4 Poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil



Telefon: 00386 059 091 400
 Fax: 00386 059 091 401
 E-mail: revizija@abc-revizija.si

TRR: 27000-0000055565, ID številka za DDV: SI88534022
 Matična številka: 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 ul. 8, 2000 Maribor
 Telefon: 00386 (0)2 22 98 082
 Fax: 00386 (0)2 22 98 084

<http://www.abc-revizija.si>

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 NANO&TECH, delniški vzajemni sklad, Slovenska ulica 17, Maribor za poslovno leto, končano 31.12.2007 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 in 31/07; 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.

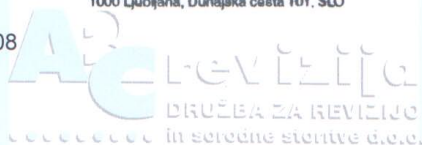
Po našem mnenju so obvestila in poročila Krekov sklad NANO&TECH, delniški vzajemni sklad, ki jih je posredovala Agenciji za trg vrednostnih papirjev, v poslovnem letu, ki se je končalo 31.12.2007, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov vzajemnega sklada.

Pooblaščen revizorka:
Katarina Kolarič

V Mariboru, dne 18.4.2008



ABC 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-084 z dne 30. 9. 1994
 Družbeniki pooblaščen revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilvo 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

20.5 Poročilo o pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb



<http://www.abc-revizija.si>

Telefon: 00386 059 091 400
Fax: 00386 059 091 401
E-mail: revizija@abc-revizija.si

TRR: 27000-0000055565, ID številka za DDV: SI88534022
Matična številka: 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 ul. 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 31.12.2007, 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.

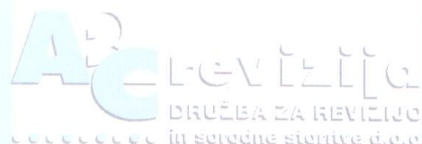
Po našem mnenju je seznam povezanih oseb Krekove družbe za upravljanje investicijskih skladov d.o.o., za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2007, v vseh bistvenih pogledih pravilen in popoln.

Pooblaščenka revizorka:
Katarina Kolarič

V Mariboru, dne 18.4.2008



ABC 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 pooblaščenki revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilko 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

21 KREKOV SKLAD SIDRO

22 POROČILO O UPRAVLJANJU

22.1 PREDSTAVITEV SKLADA

sidro.

obvezniški vzajemni sklad
varnost, stabilnost

Krekov sklad SIDRO OBVEZNIŠKI, vzajemni sklad, je kombinacija dolgoročnih donosov ob nizkem tveganju. Ustanovljen je bil 10.12.2007. Rast vrednosti enote premoženja Krekovega sklada SIDRO OBVEZNIŠKI se dosega z obrestmi in kapitalskimi dobički od naložb v obveznice, instrumente denarnega trga in bančne depozite. V manjši meri tudi s kapitalskimi dobički in dividendnimi donosi od naložb v delnice.

Naložbe Krekovega sklada SIDRO OBVEZNIŠKI niso omejene ne geografsko ne panožno.

Sredstva vzajemnega sklada so naložena:

- najmanj 75 % v obveznice,
- največ 25 % v instrumente denarnega trga (blagajniški zapisi, zakladne menice),
- do 15 % v enote premoženja odprtih investicijskih skladov in delnice.

Takšna politika vzajemnega sklada predstavlja vlagatelju varno naložbo s stabilnimi donosi.

Osebna izkaznica:

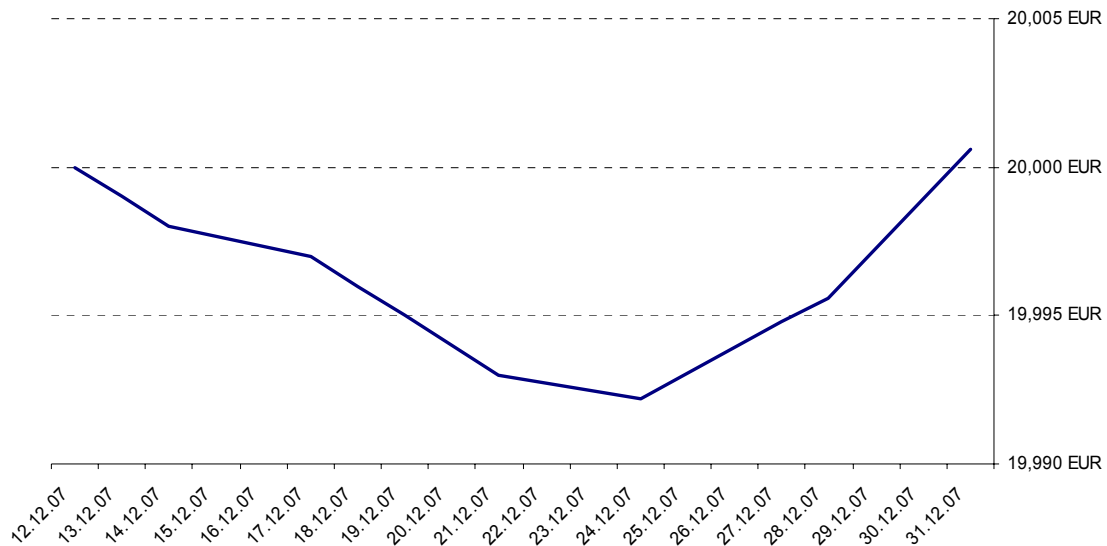
Naziv: Krekov sklad SIDRO obvezniški, vzajemni sklad
Sedež: Slovenska ulica 17, 2000 Maribor
Matična številka: 5851114005
Banka skrbnica: Banka Koper, d.d.
Telefon: +386 5 90 80 550; +386 5 90 80 551; +386 5 90 80 561
Fax: +386 5 90 80 552
e-naslov: info@krekova-druzba.si
URL: <http://www.krekovi-skladi.si/>

Opozorilo imetnikom investicijskih kuponov vzajemnega sklada o pravici zahtevati izročitev revidiranega letnega poročila po drugem odstavku 101. člena ZISDU-1:

Revidirano letno poročilo za Krekov sklad SIDRO obvezniški, vzajemni sklad, za leto 2007, je brezplačno na razpolago imetnikom investicijskih kuponov vzajemnega sklada Krekov sklad SIDRO obvezniški, vzajemni sklad na sedežu družbe KREKOVA DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIH SKLADOV d.o.o., Slovenska ulica 17, 2000 Maribor, vsak delovni dan od 9:00 do 12:00 ure in je tudi dostopno na spletni strani www.krekovi-skladi.si.

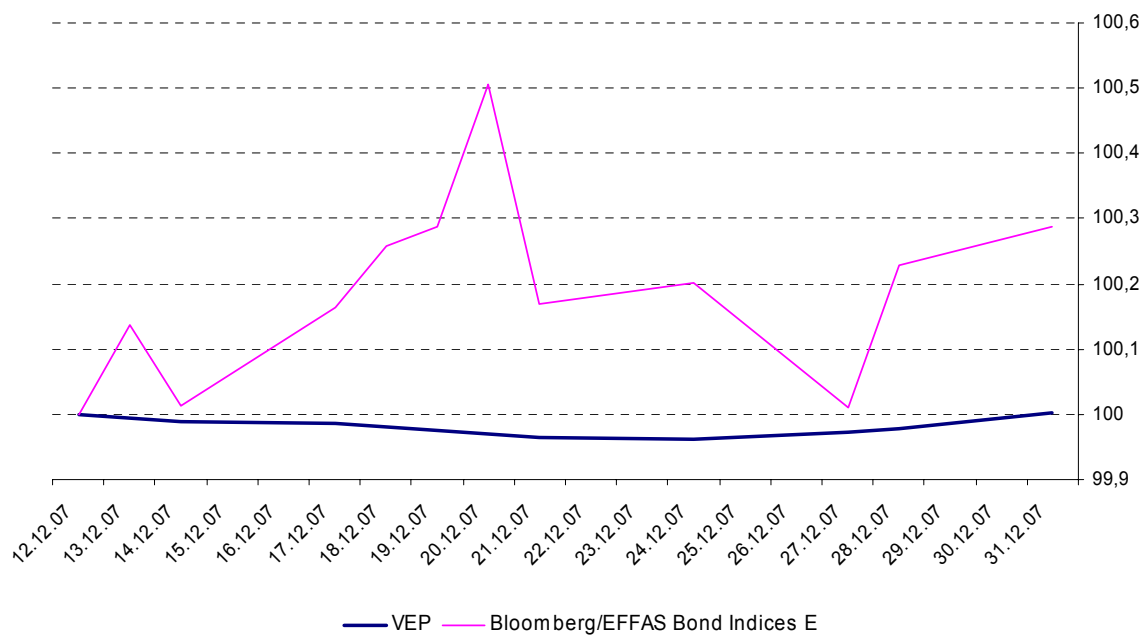
22.2 DOSEŽKI SKLADA

Donosnost sklada, merjena z rastjo vrednosti enote premoženja sklada v EUR, je v obdobju od 12.12.2007 do 31.12.2007 znašala 0,003%. Vrednost enote premoženja (VEP) je znašala ob koncu leta 20,00 EUR.



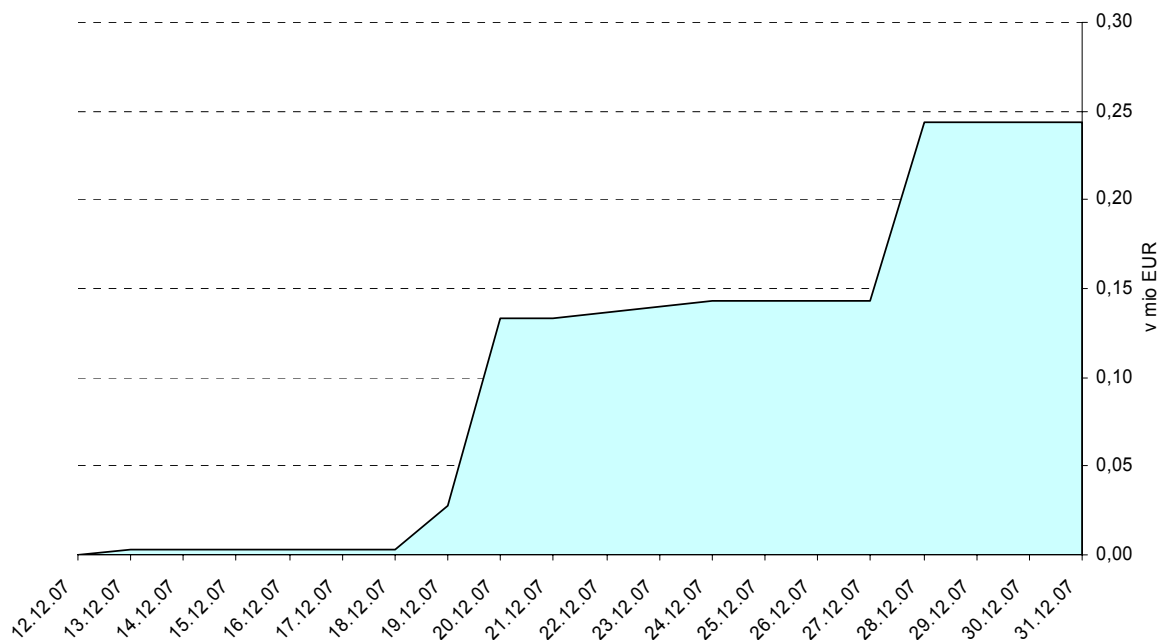
Uspešnost Krekovega sklada SIDRO OBVEZNIŠKI, vzajemni sklad se ugotavlja s primerjavo z referenčnim indeksom Bloomberg/EFFAS Bond Indices E.

Donosnost sklada je bila v obdobju od 12.12.2007.2007 do 31.12.2007 nekoliko nižja od referencnega indeksa, ki je v istem obdobju pridobil 0,29%, medtem ko je SIDRO OBVEZNIŠKI pridobil 0,003%.

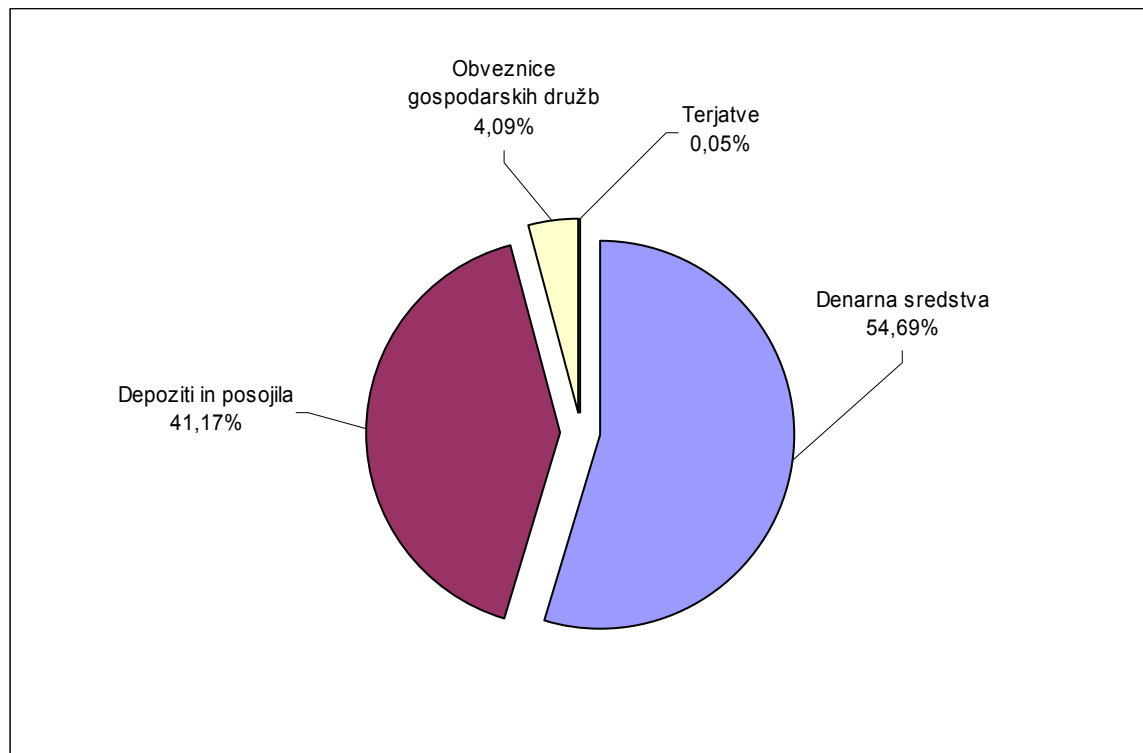


22.3 PREMOŽENJE SKLADA

Čista vrednost sredstev v skladu (ČVS), izračunana kot vrednost sredstev, znižana za obveznosti sklada, je v obdobju od 12.12.2007 do 31.12.2007 narasla na 0,24 mio EUR.



Struktura naložb na dan 31.12.2007:



22.4 INVESTICIJSKI KUPONI

Investicijski kuponi so na dan 31.12.2007 znašali 244.068 EUR. Na dan 31.12.2007 je bilo v obtoku 12.203,0513 enot premoženja, ki so bile razdeljene med 7 vlagateljev.

Struktura vlagateljev na dan 31.12.2007 je bila sledeča:

31.12.2007	do 1%	1% - 3%	3% - 5%	5% - 20%	20% in več	Skupaj št. oseb	Delež v %
Fizične osebe	2	2	0	0	0	4	57,14%
Pravne osebe	0	0	1	1	1	3	42,86%
Vsi vlagatelji	2	2	1	1	1	7	100,00%
Delež v %	28,57%	28,57%	14,29%	14,29%	14,29%	100,00%	

	Št. oseb	Št. točk	% po točkah
	31.12.2007	31.12.2007	31.12.2007
Fizične osebe	4	450,0755	3,69%
Pravne osebe	3	11.752,9758	96,31%
Vsi vlagatelji	7	12.203,0513	100,00%

22.5 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.

22.6 PRIČAKOVANI RAZVOJ SKLADA

Naložbeni cilj Krekovega sklada SIDRO je zagotavljanje dolgoročne donosnosti sredstev ob nizkem tveganju. Donos se bo dosegal z vlaganji prvenstveno v dolžniške vrednostne papirje, instrumente denarnega trga ter druge ciljne investicijske sklade s podobno naložbeno politiko.

Rast vrednosti enote premoženja Krekovega sklada SIDRO se bo dosegala z obrestmi in kapitalskimi dobički od naložb v obveznice, instrumente denarnega trga in bančne depozite, ter v manjši meri tudi s kapitalskimi dobički in dividendnimi donosi od naložb v delnice.

22.7 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..

22.8 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.

23 POROČILO O REVIDIRANJU

23.1 Revizorjevo poročilo o računovodskih izkazih



Telefon: 00386 059 091 400
 Fax: 00386 059 091 401
 E-mail: revizija@abc-revizija.si

TRR: 27000-0000055565, ID številka za DDV: SI88534022
 Matična številka: 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 ul. 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 SIDRO, obvezniški vzajemni sklad, Slovenska ulica 17, Maribor, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2007, 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.

Odgovornost poslovodstva za računovodske izkaze

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 predstavitev 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.

Revizorjeva odgovornost

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.

Mnenje

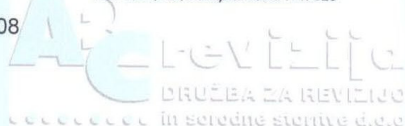
Po našem mnenju so računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega stanja obvezniškega vzajemnega sklada Krekov sklad SIDRO na dan 31. decembra 2007 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov poslovanja ter gibanja enot premoženja in vrednosti enot premoženja v obtoku za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in ZISDU-1. Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazmi.

Pooblaščenca revizorka:
Katarina Kolarič

V Mariboru, dne 18.4.2008



ABC 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 pooblaščenca revizorji: 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

23.2 Posebno mnenje za potrebe obveščanja javnosti



<http://www.abc-revizija.si>

Telefon: 00386 059 091 400
Fax: 00386 059 091 401
E-mail: revizija@abc-revizija.si

TRR: 27000-0000055565, ID številka za DDV: SI88534022
Matična številka: 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 ul. 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 SIDRO, obvezniški vzajemni sklad, Slovenska ulica 17, Maribor na dan 31.12.2007 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, 42/04 in 92/07), 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 in 31/07; 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.

Pooblaščenca revizorka:
Katarina Kolarič

V Mariboru, dne 18.4.2008



ABC 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 pooblaščenca revizorji: dr. Branko Majr, dr. Žilvko 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

24 RAČUNOVODSKO POROČILO

24.1 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 SIDRO obvezniški, vzajemni sklad, za leto 2007 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 2007.

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.

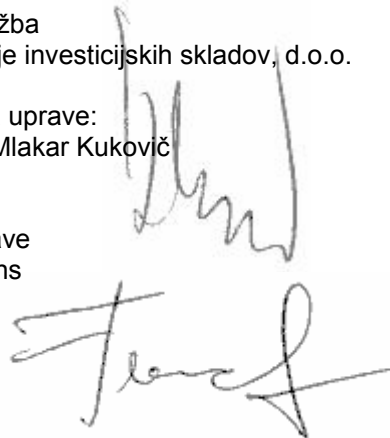
Uprava je tudi odgovorna za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti in nezakonitosti.

Maribor, 07.04.2008

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

Predsednica uprave:
Mag. Roza Mlakar Kukovič

Članica uprave
Marjeta Fuchs

The image shows two handwritten signatures in black ink. The top signature is for the Chairwoman, Mag. Roza Mlakar Kukovič, and the bottom signature is for the Board Member, Marjeta Fuchs. The signatures are written in a cursive, flowing style.

24.1.1 BILANCA STANJA

	Pojasnilo	v EUR 31.12.2007
I. Sredstva		
1. Denarna sredstva	3.2.3.a)	133.515
2. Depoziti pri bankah in posojila	3.2.3.b)	100.500
3. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	3.2.3.c)	9.996
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	3.2.3.d)	112
9. Aktivne časovne razmejitve		0
10. Skupaj sredstva (od 1 do 9)		244.123
Zunajbilančna sredstva		0
II. Obveznosti do virov sredstev		
1. Poslovne obveznosti		0
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov		0
b) Obveznosti iz upravljanja		0
c) Obveznosti za plačilo davkov		0
č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja		0
d) Druge poslovne obveznosti		0
2. Finančne obveznosti		0
3. Pasivne časovne razmejitve	3.2.3.e)	55
4. Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	3.2.3.f)	244.068
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	3.2.3.f)	244.061
b) Vplačani presežek enot premoženja	3.2.3.f)	-61
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	3.2.3.f)	68
5. Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)		244.123
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev		0

24.1.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

	Pojasnilo	v EUR 10.12.-31.12.07
1. Prihodki od obresti	3.2.3.g)	201
2. Prihodki od dividend		0
3. Drugi finančni prihodki		0
4. Iztrženi dobički pri naložbah		0
5. Neiztrženi dobički pri naložbah		0
6. Drugi prihodki		0
7. Skupaj prihodki (od 1 do 6)		201
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	3.2.3.h)	50
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	3.2.3.i)	4
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem		0
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov		0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem		0
13. Odhodki za obresti	3.2.3.j)	39
14. Drugi finančni odhodki		0
15. Iztržene izgube pri naložbah		0
16. Neiztržene izgube pri naložbah	3.2.3.k)	40
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb		0
18. Drugi odhodki		0
19. Skupaj odhodki (od 8 do 18)		133
20. Čisti dobiček ali izguba (7-19)	3.2.3.l)	68
21. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	3.2.3.l)	-61
22. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja		0
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskem obdobju		0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja		0
25. Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba (20+21-22+23+/-24)	3.2.3.l)	7
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	3.2.3.l)	0,00

24.1.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

		V EUR
		10.12. - 31.12.2007
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	244.500
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	0
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	244.500
5.	Prejemki pri prodaji naložb	7
6.	Izdatki pri nakupu naložb	9.981
7.	Prejemki od udenarjenih terjatev	0
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	511
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-10.485
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 +9)	234.015
11.	Končno stanje denarnih sredstev investicijske družbe (12 + 13)	234.015
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	234.015
13.	Začetno stanje denarnih sredstev investicijske družbe	0

Denarna sredstva izkazana v **Izkazu denarnega toka** zajemajo:

- denarna sredstva na TRR računu,
- denarna sredstva na deviznem računu in
- denarne ustreznike, to je depozitna sredstva pri bankah na odpoklic.

24.1.4 IZKAZ GIBANJA VEP

Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja:

	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	v EUR
		Vračunani sprotne dobiček(izguba) v ceni prodanih/vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotne dobiček(izguba) v ceni izplačanih enot premoženja				Skupaj
Stanje 10.12.2007	0	0	0	0	0	0	0
Vplačila investicijskih kuponov	244.061	-61		0	0	0	244.000
Izplačila investicijskih kuponov	0		0	0	0		0
Čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja	0					68	68
Stanje 31.12.2007	244.061	-61	0	0	0	68	244.068

Izkaz gibanja števila enot premoženja:

Stanje 10.12.2007	0,00
Vplačani investicijski kuponi v letu 2007	12.203,0513
Izplačani investicijski kuponi v letu 2007	0,00
Stanje 31.12.2007	12.203,0513

24.1.5 IZKAZ PREMOŽENJA

DEPOZITNA INSTITUCIJA	OZNAKA DEPOZITA	DRŽAVA DEPOZITNE INSTITUCIJE	VREDNOST V EUR	DELEŽ V SREDSTVIH SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI									
2. DEPOZITI IN POSOJILA			100.500	41,17											
2.1 Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev															
2.1.1 - bankam in drugim kreditnim institucijam s sedežem v Republiki Sloveniji			100.500	41,17											
BANKA KOPER, D.D.	DEP.25848/83 - 1 dan	SVN	100.500	41,17	EUR	100.500									
IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠT.VRED.PAPIRJEV	VREDNOST V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SREDSTVIH SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI						
									EUR	CHF	DKK	GBP	JPY	RSD	
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				9.996		4,09		9.996							
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP							9.996	4,09	9.996						
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu							9.996	4,09	9.996						
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP							9.996	4,09	9.996						
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji							9.996	4,09	9.996						
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb							9.996	4,09	9.996						
BANKA CELJE D.D.	BCE11	SVN	10	9.996	0,00	4,09	EUR	9.996	9.996						
PREMOŽENJE SKUPAJ				110.496		45,26									
1. DENARNA SREDSTVA				133.515		54,69									
1.1 Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada				3.015		1,23									
1.2 Druga dodatna likvidna sredstva investicijskega sklada				130.500		53,46									
8 TERJATVE				112		0,05									
8.3 Terjatve do družbe za upravljanje				11		0,00									
8.5 Terjatve za obresti				101		0,04									
VSA SREDSTVA				244.123		100,00									

24.2 RAZKRITJA IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

a) **Denarna sredstva** v višini 133.515 EUR se nanašajo na denarna sredstva na TRR računu v znesku 3.015 EUR, na vezan depozit z odpovednim rokom na dan preklica do 12.00 ure v višini 130.500 EUR po 3,2 % obrestni meri kot dodatna likvidna sredstva. Vsa denarna sredstva so na posebnem računu pri skrbniški banki – Banki Koper, d.d..

b) **Dani depozit** v višini 100.500 EUR se nanaša na kratkoročno vezan depozit z odpovednim rokom najmanj en dan pri Banki Koper po 3,2 % obrestni meri.

c) **Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev** v višini 9.996 EUR predstavljajo naložbo v obveznico gospodarske družbe s sedežem v Sloveniji.

Podrobnost naložbe je razvidna iz Izkaza premoženja na dan 31.12.2007, ki je sestavni del letnega poročila.

d) **Terjatve** v višini 112 EUR se nanašajo na :

- terjatve iz naslova obresti za dane depozite v višini 101 EUR in
- terjatve do družbe za upravljanje 11 EUR.

e) **Pasivne časovne razmejitve** v višini 55 EUR se nanašajo na vračunane stroške skrbniške provizije za mesec december v višini 5 EUR in na vračunane stroške provizije za upravljanje za mesec december v višini 50 EUR.

f) **Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja** v višini 244.068 EUR zajemajo:

- nominalno vrednost vplačanih enot premoženja v višini 244.061 EUR,
- vplačani presežek enot premoženja v višini -61 EUR in,
- nerazdeljeni čisti dobiček obračunskega obdobja v višini 68 EUR.

Postavko Vplačani presežek enot premoženja v znesku -61 EUR tvorita postavki iz Izkaza poslovnega izida, in sicer:

-Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja v vrednosti -61 EUR in

-Izenačevanje prihodka za izplačane odkupne vrednosti enote premoženja v vrednosti 0 EUR.

Na dan 31.12.2007 je bilo v obtoku 12.203,0513 investicijskih kuponov, vrednost enega investicijskega kupona pa je znašala na zadnji obračunski dan v letu 20,00 EUR.

g) **Prihodki od obresti** znašajo 201 EUR in obsegajo prihodke iz naslova obresti od danih depozitov v višini 101 EUR, prihodke od obresti vrednostnih papirjev v višini 94 EUR in prihodke iz naslova obresti denarnih sredstev na transakcijskem in deviznem računu v višini 6 EUR.

h) **Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje** so obračunani kot stroški upravljanja investicijskega sklada v višini 1,15 % čiste vrednosti sredstev družbe in znašajo 50 EUR.

i) **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 (transakcijski stroški) znašajo 0 EUR,

-stroški plačilnega prometa znašajo 0 EUR,

-stroški revidiranja letnega poročila znašajo 0 EUR,

-stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov znašajo 0 EUR,

-stroški v zvezi s storitvami skrbnika predstavljajo skrbniško provizijo v višini 4 EUR.

j) **Odhodki za obresti** v višini 39 EUR predstavljajo ob nakupu obveznic vračunane obresti, ki so izkazane kot odhodek in v istem znesku kot prihodek.

k) Neiztržena izguba pri naložbi v Obveznico Banke Celje v višini 40 EUR zajema negativno razliko med pošteno vrednostjo naložb na dan računovodskih izkazov in nakupno ceno.

l) Na osnovi vsega navedenega je bil v izkazu poslovnega izida za to obdobje izkazan **dobiček v višini 68 EUR**. Ob upoštevanju izenačevanja prihodkov za vplačane enote premoženja v višini -61 EUR in izenačevanju prihodkov za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja 0 EUR znaša **nerazdeljeni čisti dobiček 7 EUR**.

Čisti dobiček na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan 31.12.2007 znaša 0,01 EUR.

m) Ostala razkritja

Večji nakupi in večje prodaje investicijskih kuponov v letu 2007:

Datum nakupa	Vplačan znesek v EUR	Datum prodaje	Izplačan znesek v EUR
19.12.2007	100000		0
27.12.2007	100000		0
18.12.2007	25000		0
21.12.2007	10000		0
12.12.2007	3000		0

Za potrebe revidiranja poročil, obvestil in vrednosti enote premoženja so bili izbrani naslednji naključno izbrani datumi:

- 18.12.2007,
- 27.12.2007,
- 31.12.2007.

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 31.12.2007 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.

25 DODATEK K POROČILU O REVIDIRANJU

25.1 Poročilo o usklajenosti naložb investicijskega sklada z ZISDU-1



Telefon: 00386 059 091 400
 Fax: 00386 059 091 401
 E-mail: revizija@abc-revizija.si

TRR: 27000-0000055565, ID številka za DDV: SI88534022
 Matična številka: 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 ul. 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 SIDRO, obvezniški 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 31.12.2007. 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 naštetje je odgovoren upravljavec vzajemnega sklada, to je Krekova družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ZISDU-1 ter Sklepom o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03 in 31/07; 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 SIDRO, obvezniški vzajemni sklad v letu, ki se je končalo 31.12.2007 v vseh pomembnih pogledih skladne z zahtevami ZISDU-1 in sicer je vzajemni sklad izkoristil določilo 76. člena ZISDU-1. Krekov sklad SIDRO, obvezniški vzajemni sklad je pričel poslovati z 10.12.2007 in naložbene politike v skladu z 76. členom ZISDU-1 nima usklajene s 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.

Pooblaščen revizorka:
 Katarina Kolarič



ABC REVIZIJA, d.o.o.
 Direktorica:
 Mag. Darinka Kamenšek

V Mariboru, dne 18.4.2008



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 pooblaščen revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilvko 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

25.2 Poročilo o vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada



Telefon: 00386 059 091 400
 Fax: 00386 059 091 401
 E-mail: revizija@abc-revizija.si

TRR: 27000-0000055565, ID številka za DDV: SI88534022
 Matična številka: 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 ul. 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 SIDRO, obvezniški vzajemni sklad, Slovenska ulica 17, Maribor za poslovno leto, ki se je končalo 31.12.2007. 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 in 31/07; 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 SIDRO, obvezniški vzajemni sklad v poslovnem letu, ki se je končalo 31.12.2007, 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 18.4.2008



ABC 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-064 z dne 30. 9. 1994
 Družbeniki pooblaščen revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilko 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

25.3 Poročilo o izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj, ki jih je za investicijski sklad predpisala družba za upravljanje



Telefon: 00386 059 091 400
 Fax: 00386 059 091 401
 E-mail: revizija@abc-revizija.si

TRR: 27000-0000055565, ID številka za DDV: SI88534022
 Matična številka: 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 ul. 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 obvezniški vzajemni sklad Krekov sklad SIDRO, Slovenska ulica 17, Maribor v poslovnem letu, ki se je končalo 31.12.2007, ki ga je zanj dne 22.6.2007 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 in 31/07; 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 SIDRO, obvezniški vzajemni sklad v poslovnem letu, ki se je končalo 31.12.2007, v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz pravil o obvladovanju tveganj po pravilniku o načrtu za obvladovanje tveganj za obvezniški vzajemni sklad Krekov sklad SIDRO, ki ga je zanj dne 22.6.2007 predpisala in sprejela Krekova družba za upravljanje investicijskih skladov d.o.o.

Pooblaščenka revizorka:
Katarina Kolarič



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

V Mariboru, dne 18.4.2008



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 pooblaščenki revizorji: dr. Branko Mayr, dr. Žilko 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

25.4 Poročilo o pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil



<http://www.abc-revizija.si>

Telefon: 00386 059 091 400
 Fax: 00386 059 091 401
 E-mail: revizija@abc-revizija.si

TRR: 27000-0000055565, ID številka za DDV: SI88534022
 Matična številka: 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 ul. 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 SIDRO, obvezniški vzajemni sklad, Slovenska ulica 17, Maribor za poslovno leto, končano 31.12.2007 in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov. Za pravilnost in popolnost obvestil in poročil ter 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.

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 in 31/07; 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 SIDRO, obvezniški vzajemni sklad, ki jih je posredovala Agenciji za trg vrednostnih papirjev, v poslovnem letu, ki se je končalo 31.12.2007, 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 18.4.2008



ABC 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-001 z dne 30. 9. 1994
 Družbeniki pooblaščen revizorji: dr. Branko Majr, dr. Žilko 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

25.5 Poročilo o pravilnosti in popolnosti seznama povezanih oseb



Telefon: 00386 059 091 400
 Fax: 00386 059 091 401
 E-mail: revizija@abc-revizija.si
 TRR: 27000-0000055565, ID številka za DDV: SI88534022
 Matična številka: 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 ul. 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 31.12.2007, 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 2007, v vseh bistvenih pogledih pravilen in popoln.

Pooblaščen revizorka:
Katarina Kolarič

V Mariboru, dne 18.4.2008



ABC 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-001 z dne 30. 9. 1994
 Druženiki pooblašeni revizorji: 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

26 OPIS UPORABLJENIH TEMELJNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV

Predpisi za sestavljanje računovodskih izkazov

Računovodski izkazi vzajemnega sklada za leto 2007 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 evre po referenčnem tečaju Evropske centralne banke (v nadaljevanju ECB), ki predstavlja srednji tečaj Banke Slovenije in je veljal na 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.

Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu so razporejeni med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu so razporejeni med razpoložljive za prodajo.

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. Od 1.1.2006 se tem naložbam ob začetni pripoznani vrednosti prištejejo stroški posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančnega sredstva.

27 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 referenčnem tečaju ECB. Denarna sredstva zajemajo tudi dodatna likvidna sredstva, ki služijo za namene zagotavljanja likvidnosti v primeru večjih izplačil iz investicijskega sklada. Dodatna likvidna sredstva zajemajo predvsem depozite, ki imajo možnost izplačila na dan odpoklica in se dnevno obrestujejo skladno s pogodbenimi določili.

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

Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev zajemajo naložbe v vrednostne papirje in inštrumente 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 referenčnem tečaju ECB.

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 referenčnem tečaju ECB.

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 po referenčnem tečaju ECB, veljavnem na dan obračuna.

Pasivne časovne razmejitev so kratkoročnega značaja in predstavljajo vnaprej vračunanane stroške oziroma odhodke, ki nastajajo na podlagi enakomernega obremenjevanja dejavnosti ali poslovnega izida s pričakovanimi stroški, ki pa se še niso pojavili.

Pasivne časovne razmejitev zajemajo:

- vračunane stroške upravljalvske 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 nerividiranih 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 obdobij in
- nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij.

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.

Positivne 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 upravljalvske provizije, 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 2 % 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.

Odhodki za obresti zajemajo odhodke za obresti od dolgoročnih in kratkoročnih vrednostnih papirjev, ki jih sklad oblikuje ob nakupu vrednostnih papirjev. V enaki višini oblikuje tudi prihodke od obresti.

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.

Čisti dobiček ali izguba kot rezultat razlike med celotnimi prihodki in odhodki sklada, ki so realizirani pri upravljanju in poslovanju sklada.

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.