

**INVESTICIONO RAZVOJNI FOND  
CRNE GORE A.D., PODGORICA**

**Finansijski izvještaji  
za period od 1. februara do  
31. decembra 2010. godine i  
Izveštaj nezavisnog revizora**

**S A D R Ź A J**

	<b>Strana</b>
Izveštaj nezavisnog revizora	1-2
Finansijski izvještaji:	
Bilans uspjeha	3
Bilans stanja	4
Izveštaj o promjenama na kapitalu	5
Izveštaj o tokovima gotovine	6
Napomene uz finansijske izvještaje	7-30

## IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

### Akcionarima i Upravnom odboru Investicionog razvojnog fonda Crne Gore A.D., Podgorica

Obavili smo reviziju priloženih finansijskih izvještaja (strana 3 do 30) Investiciono razvojnog fonda A.D., Podgorica (u daljem tekstu „IRFCG A.D.”) koji obuhvataju bilans stanja na dan 31. decembra 2010. godine i odgovarajući bilans uspjeha, izvještaj o promjenama na kapitalu i izvještaj o tokovima gotovine za period od 1. februara do 31. decembra 2010. godine, kao i pregled značajnih računovodstvenih politika i napomene uz finansijske izvještaje.

#### *Odgovornost rukovodstva za finansijske izvještaje*

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i objektivnu prezentaciju ovih finansijskih izvještaja u skladu sa računovodstvenim propisima Crne Gore, kao i za interne kontrole koje smatra neophodnim za sastavljanje finansijskih izvještaja koji ne sadrže pogrešne informacije od materijalnog značaja, nastale usljed kriminalne radnje ili greške.

#### *Odgovornost revizora*

Naša odgovornost je da izrazimo mišljenje o priloženim finansijskim izvještajima na osnovu obavljene revizije. Reviziju smo obavili u skladu sa Međunarodnim standardima revizije i Zakonom o računovodstvu i reviziji Crne Gore. Ovi standardi nalažu usaglašenost sa etičkim principima i da reviziju planiramo i obavimo na način koji omogućava da se, u razumnoj mjeri, uvjerimo da finansijski izvještaji ne sadrže pogrešne informacije od materijalnog značaja.

Revizija uključuje sprovođenje postupaka u cilju pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i informacijama objelodanjenim u finansijskim izvještajima. Odabrani postupci su zasnovani na prosuđivanju revizora, uključujući procjenu rizika materijalno značajnih grešaka sadržanih u finansijskim izvještajima, nastalih usljed kriminalne radnje ili greške. Prilikom procjene ovih rizika, revizor razmatra interne kontrole koje su neophodne za sastavljanje finansijskih izvještaja u cilju osmišljavanja najboljih mogućih revizorskih procedura, ali ne u cilju izražavanja mišljenja o efikasnosti sistema internih kontrola pravnog lica. Revizija takođe uključuje ocjenu primijenjenih računovodstvenih politika i vrednovanje značajnijih procjena koje je izvršilo rukovodstvo, kao i ocjenu opšte prezentacije finansijskih izvještaja.

Smatramo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dovoljni i odgovarajući i da obezbjeđuju solidnu osnovu za izražavanje našeg.

#### *Mišljenje*

Po našem mišljenju, finansijski izvještaji Investiciono razvojnog fonda Crne Gore A.D., Podgorica za godinu koja se završava na dan 31. decembra 2010. godine, su sastavljeni, po svim materijalno značajanim pitanjima, u skladu sa računovodstvenim propisima Crne Gore.

#### *Skretanje pažnje*

Ne izražavajući rezerve u odnosu na dato mišljenje, skrećemo pažnju na sljedeće:

- a) Kao što je objelodanjeno u napomeni 3.10 IRFCG A.D. je u skladu sa Zakonom o Investiciono razvojnog fonda Crne Gore u obavezi da svoje poslovanje uskladi sa djelovima Zakona o bankama koji se odnosi na adekvatnost kapitala i odlukama o upravljanju rizicima. Na finansijske izvještaje sa stanjem na dan 31. decembra 2010. godine IRFCG A.D. je primijenio samo odredbe odluke o minimalnim standardima za upravljanje kreditnim rizikom u bankama jer po mišljenju rukovodstva IRFCG A.D. preostale odluke zbog načina uređenja IRFCG A.D. se ne mogu primjenivati na IRFCG A.D.


(nastavlja se)

## IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA (Nastavak)

### Akcionarima i Upravnom odboru Investicionog razvojnog fonda Crne Gore A.D., Podgorica (Nastavak)

- b) Kao što je prikazano u napomeni 28 uz finansijske izvještaje, IRFCG A.D. sa stanjem na dan 31. decembra 2010. godine solidarno odgovara u sudskim sporovima ukupne vrijednosti EUR 3,177,769. Osim za iznos od EUR 45,199 IRFCG A.D. nije izvršio rezervisanja za eventualne obaveze po navedenim sporovima, zbog toga što, po procjeni rukovodstva IRFCG A.D., iako nije sa sigurnošću moguće predvidjeti konačan ishod sporova, IRFCG A.D. neće biti izložen materijalno značajnim potencijalnim gubicima po navedenom osnovu.

Deloitte d.o.o., Podgorica  
Podgorica, Republika Crna Gora  
5. maja 2011. godine

  
Žarko Mionić, Ovlašćeni revizor  
(Licenca broj 062 izdata 10. marta 2011. godine)



**BILANS USPJEHA**

U periodu od 1. februara do 31. decembra 2010. godine

(Iznosi u EUR)

	<u>Napomena</u>	<u>Za period od 1. februara do 31. decembra 2010. godine</u>
<b>Poslovni prihodi</b>		<u>5,178,091</u>
Prihodi od kamata	5	3,941,151
Prihodi od dividendi	6	901,888
Ostali poslovni prihodi	7	335,052
<b>Poslovni rashodi</b>		<u>(1,278,009)</u>
Troškovi materijala, goriva i energije		(24,327)
Troškovi zaposlenih	8	(470,088)
Troškovi amortizacije	11	(21,419)
Ostali poslovni rashodi	9	(762,175)
<b>Neto dobit iz poslovnih aktivnosti</b>		<u>3,900,082</u>
Porez na dobit	10	<u>(271,465)</u>
<b>Neto dobit za obračunski period</b>		<u>3,628,617</u>
<b>Zarada po akciji</b>		<u>0.0373</u>

Napomene na narednim stranama  
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

Ovi finansijski izvještaji su usvojeni od strane rukovodstva Investiciono razvojnog fonda Crne Gore A.D., Podgorica 29. aprila 2011. godine.

Potpisano u ime Investiciono razvojnog fonda Crne Gore, Podgorica:

Lice odgovorno za sastavljanje  
finansijskih izvještaja

(Nemanja Nikolić)

Direktor Investiciono razvojnog  
fonda

(Predrag Poček)



**BILANS STANJA**  
**31. decembra 2010. godine**  
 (Iznosi u EUR)

	<u>Napomena</u>	<u>31. decembra 2010.godine</u>
<b>AKTIVA</b>		
<b>Stalna imovina</b>		<u>63,706,065</u>
Građevinski objekti i oprema	11	945,740
Investicione nekretnine	12	1,185,363
Dugoročni finansijski plasmani	13	34,451,600
Dugoročni krediti	20	26,754,226
Ostala dugoročna potraživanja	21	369,136
<b>Obrtna imovina</b>		<u>32,881,892</u>
Potraživanja iz poslovnih odnosa	22	13,101,228
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	23	19,779,855
Unaprijed plaćeni troškovi		<u>809</u>
<b>Ukupna aktiva</b>		<u><u>96,587,957</u></u>
<b>PASIVA</b>		
<b>Kapital i rezerve</b>		<u>96,123,758</u>
Državni kapital	24	97,240,507
Rezerve		(4,745,366)
Neraspoređena dobit		3,628,617
<b>Dugoročne obaveze</b>		<u>49,029</u>
Odloženi porezi	10	3,830
Rezervisanja za sudske sporove	25	45,199
<b>Kratkoročne obaveze</b>		<u>415,170</u>
Kratkoročne obaveze iz poslovanja	26	131,634
Obaveze za poreze i doprinose	27	272,057
Obračunate obaveze		<u>11,479</u>
<b>Ukupna pasiva</b>		<u><u>96,587,957</u></u>

Napomene na narednim stranama  
 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

**IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NA KAPITALU**  
**U periodu od 1. februara do 31. decembra 2010. godine**  
**(Iznosi u EUR)**

<u>Sadržaj / opis</u>	<u>Državni kapital</u>	<u>Rezerve</u>	<u>Neraspoređena dobit</u>	<u>Ukupno</u>
Stanje, 23. april 2010. godine	97,240,507	-	-	97,240,507
<i>Efekti promjene fer vrijednost:</i>				
- HoV – nerealizovani gubici po osnovu svođenja	-	(6,363,197)	-	(6,363,197)
- HoV – nerealizovani dobiti po osnovu svođenja	-	1,617,831	-	1,617,831
Neto dobit za period od 1. februara do 31. decembra 2010. godine	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,628,617</u>	<u>3,628,617</u>
Stanje, 31. decembra 2010. godine	<u>97,240,507</u>	<u>(4,745,366)</u>	<u>3,628,617</u>	<u>96,123,758</u>

Napomene na narednim stranama  
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

**BILANS TOKOVA GOTOVINE**

U periodu od 1. februara do 31. decembra 2010. godine

(Iznosi u EUR)

<b>Kategorija / pozicija</b>	<b>Za period od 1. februara do 31. decembra 2010. godine</b>
<b>Poslovne aktivnosti</b>	
Prilivi od prodaje dugoročnih finansijskih plasmana	1,002,976
Priliv od primljene kamate	1,968,049
Odlivi po osnovu plaćanja dobavljačima i zaposlenima	(756,455)
<i>Priliv gotovine generisan iz poslovnih aktivnosti</i>	<u>2,214,570</u>
<b>Vanredni prilivi</b>	
Prilivi od naknade po kreditima	12,100
Naplata iz stečajne mase	36,207
Ostali prilivi od prodaje	15,692
<i>Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti</i>	<u>63,999</u>
<b>Aktivnosti investiranja</b>	
Priliv od osnovu prenosa sredstava iz Direkcije za mala i srednja preduzeća	6,636,421
Priliv od povraćaja dugoročnih kredita	5,508,564
Priliv od primljenih dividendi	80,000
Odlivi po osnovu nabavke opreme	(70,455)
Odlivi po osnovu datih dugoročnih kredita	(6,619,047)
Odlivi po osnovu dugoročnih finansijskih plasmana	(4,000,000)
<i>Neto priliv gotovine iz aktivnosti investiranja</i>	<u>1,535,483</u>
<b>Aktivnosti finansiranja</b>	
Priliv po osnovu povraćaja stambenih kredita	19,010
Odlivi po osnovu troškova transakcija	(10,317)
<i>Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja</i>	<u>8,693</u>
<b>Neto povećanje gotovine i gotovinskih ekvivalenata</b>	3,822,745
<b>Gotovina i gotovinski ekvivalenati na početku perioda</b>	<u>15,957,110</u>
<b>Gotovina i gotovinski ekvivalenati na kraju perioda</b>	<u>19,779,855</u>

Napomene na narednim stranama  
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.



**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**Za period od 1. februara do 31. decembra 2010. godine**

**1. OSNIVANJE I DJELATNOST**

Investiciono razvojni fond Crne Gore A.D., Podgorica (u daljem tekstu „IRFCG A.D.“) osnovan je 23. aprila 2010. godine u skladu sa Zakonom o Investiciono razvojnog fondu Crne Gore („Sl. list CG”, br, 88/09) i registrovan kod Privrednog suda u Podgorici po brojem 4-0009175-001.

Zakonom je uređeno da se IRFCG A.D. osniva u cilju podsticanja i ubrzanja privrednog razvoja Crne Gore i to:

- 1) okončanjem procesa privatizacije prodajom kapitala stečenog u procesu svojinske transformacije;
- 2) podrškom mikro, malim i srednjim preduzećima i preduzetnicima;
- 3) podrškom infrastrukturnim projektima, projektima vodosnabdijevanja, tretmana otpadnih voda i zaštite životne sredine; kao i
- 4) finansiranjem projekata od lokalnog, regionalnog i državnog značaja.

Zakonom je uređeno da osnivački kapital IRFCG A.D. ne može biti manji od EUR 50,000,000. Osnivački kapital IRFCG A.D. čini cjelokupni kapital Fonda za razvoj koji je umanjen za obaveze po osnovu Zakona o povraćaju oduzetih imovinskih prava i obeštećenju („Sl. list CG”, br. 21/04 i 49/07). Osnivački kapital IRFCG A.D. činiće i sredstva koja su usmjerena Direkciji za mala i srednja preduzeća za finansiranje razvoja malih i srednjih preduzeća.

Zakonom je uređeno da IRFCG A.D. danom početka rada preuzme poslove praćenja i realizacije finansijske podrške razvoja mikro, malih i srednjih preduzeća, koje je obavljala Direkcija za razvoj malih i srednjih preduzeća.

IRFCG A.D. može biti član, osnivač i/ili akcionar, domaćih i međunarodnih finansijskih institucija, privrednih društava u Crnoj Gori i u inostranstvu, uz saglasnost osnivača, može koristiti međunarodne fondove, zaduživati se u Crnoj Gori i u inostranstvu na tržištu novca i kapitala, može da kupuje i prodaje hartije od vrijednosti, udjele, na domaćem i inostranom tržištu u svrhu obavljanja djelatnosti u skladu sa zakonom i aktima poslovne politike IRFCG A.D., uz saglasnost osnivača.

Djelatnost IRFCG A.D. predstavlja podsticanje privrednog razvoja, svojinskog, proizvodnog i finansijskog prestrukturiranja privrede, razvoja tržišta kapitala i unaprijeđenja efikasnosti upotrebe kapitala. U skladu sa Zakonom o Investiciono razvojnog fondu Crne Gore, sredstva za poslovanje IRFCG A.D. stiže:

- 1) iz prihoda ostvarenih poslovanjem IRFCG A.D.;
- 2) prodajom akcija i udjela iz portfelja IRFCG A.D.;
- 3) iz ostatka likvidacione ili stečajne mase, prodajom preostale imovine u slučaju likvidacije ili stečaja sprovedenog nad društvom u vlasništvu IRFCG A.D.;
- 4) iz dobiti društava u kojima IRFCG A.D. ima akcije ili udjele;
- 5) izdavanjem hartija od vrijednosti;
- 6) iz anuiteta po osnovu kreditnih plasmana i investicione aktivnosti IRFCG A.D.;
- 7) uzimanjem kredita i pozajmica u zemlji i inostranstvu, kao i primanjem donacija i
- 8) iz drugih izvora, u skladu sa zakonom.

Svoju djelatnost IRFCG A.D. obavlja u Podgorici, Bulevar Revolucije 11.

Na dan 31. decembra 2010. godine IRFCG A.D. ima 23 zaposlena.

Iako je IRFCG A.D. formalno osnovan 23. aprila 2010. godine on je poslovnu aktivnost preuzeo od svog pravnog prethodnika Fonda za razvoj 1. februara 2010. godine jer su od tog dana sredstva Fonda za razvoj prenešena na IRFCG A.D. i ovi finansijski izvještaji obuhvataju period od 1. februara do 31. decembra 2010. godine.

**Članovi Upravnog Odbora IRFCG A.D.**

Upravni Odbor IRFCG A.D. čine članovi čija su imena prikazana u pregledu koji slijedi:

<b>Ime i prezime</b>	<b>Pozicija</b>
Dr. Dragan Lajović	Predsjednik
Mr. Zoran Vukčević	Član
Mr. Damir Rašketić	Član

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
Za period od 1. februara do 31. decembra 2010. godine

**2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU FINANSIJSKIH IZVJEŠTAJA I RAČUNOVODSTVENI METOD**

**2.1. Osnove za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izvještaja**

IRFCG A.D. vodi svoje računovodstvene evidencije i sastavlja finansijske izvještaje u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Crne Gore („Sl list CG”, br, 69/2005 i 80/2008) i u skladu sa računovodstvenim politikama Investiciono razvojnog fonda Crne Gore.

Finansijskih izvještaji IRFCG A.D. sastavljeni su u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Crne Gore i računovodstvenim politikama obrazloženim u napomeni 3.

Zvanična valuta u Crnoj Gori i izvještajna valuta Društva je Euro (EUR).

**2.2. Korišćenje procjenjivanja**

Prezentacija finansijskih izvještaja zahtijeva od rukovodstva IRFCG A.D. korišćenje najboljih mogućih procjena i razumnih pretpostavki, koje imaju efekta na prezentirane vrijednosti sredstava i obaveza i objelodanjivanje potencijalnih potraživanja i obaveza na dan sastavljanja finansijskih izvještaja, kao i prihoda i rashoda u toku izvještajnog perioda. Ove procjene i pretpostavke su zasnovane na informacijama raspoloživim na dan sastavljanja finansijskih izvještaja, a budući stvarni rezultati mogu da se razlikuju od procijenjenih iznosa.

**3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA**

**3.1. Prihodi / rashodi od kamata**

Prihodi i rashodi po osnovu kamata i drugi troškovi pozajmljivanja knjiže se u korist i na teret obračunskog perioda na koji se odnose.

**3.2. Prihodi po osnovu učešća u dobiti - dividende**

Primljene dividende evidentiraju se u bilansu uspjeha u okviru finansijskih prihoda u objavljenom iznosu, umanjene za porez po odbitku od 9%.

**3.3. Beneficije za zaposlene**

*/i/ Doprinosi kojima se obezbjeđuje socijalna sigurnost zaposlenih*

U skladu sa propisima koji se primjenjuju u Crnoj Gori, IRFCG A.D. je u obavezi da plaća doprinose državnim fondovima kojima se obezbjeđuje socijalna sigurnost zaposlenih. Ove obaveze uključuju doprinose za zaposlene na teret poslodavca u iznosima obračunatim po stopama propisanim relevantnim zakonskim propisima. IRFCG A.D. je, takođe, obavezan da od bruto plata zaposlenih obustavi doprinose i da ih, u ime zaposlenih, uplati tim fondovima. Doprinosi na teret poslodavca i doprinosi na teret zaposlenog se knjiže na teret rashoda perioda na koji se odnose.

*/ii/ Obaveze po osnovu otpremnina*

Sadašnja vrijednost ostalih budućih obaveza po Opštem kolektivnom ugovoru kao što su otpremnine za odlazak u penziju nakon ispunjavanja uslova, po procjeni rukovodstva IRFCG A.D. nema materijalno značajnog efekta na finansijske izvještaje posmatrane u cjelini i zbog toga u ovim finansijskim izvještajima nisu izvršena rezervisanja po osnovu beneficija zaposlenih.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**Za period od 1. februara do 31. decembra 2010. godine**

**3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**3.4. Pozitivne i negativne kursne razlike**

Sva sredstva i obaveze u stranim sredstvima plaćanja su preračunati u EUR primjenom zvaničnih deviznih kurseva važećih na dan bilansa stanja objavljenih od strane Centralne banke Crne Gore.

Poslovne promjene u stranim sredstvima plaćanja tokom godine preračunavaju se u EUR po zvaničnim deviznim kursovima važećim na dan poslovne promjene.

Pozitivne i negativne kursne razlike koje nastaju preračunom sredstava i obaveza iskazanih u stranim sredstvima plaćanja i preračunom transakcija u toku godine knjiže se u korist ili na teret bilansa uspjeha.

**3.5. Porezi i doprinosi**

**Porez na dobit**

*Tekući porez na dobit*

Porez na dobit se obračunava i plaća u skladu sa Zakonom o porezu na dobit pravnih lica („Sl. list CG”, br. 80/2004, br. 40/2008 i br. 86/2009). Stopa poreza na dobit je proporcionalna i iznosi 9% od poreske osnovice.

Oporeziva dobit se utvrđuje na osnovu dobiti Društva iskazane u izveštaju o ukupnom rezultatu uz usklađivanje prihoda i rashoda u skladu sa odredbama Zakona o porezu na dobit pravnih lica (članovi 8 i 9 za usklađivanje prihoda i članovi 10 do 20 za usklađivanje rashoda).

Poreski propisi Crne Gore ne predviđaju da se poreski gubici iz tekućeg perioda mogu koristiti kao osnova za povraćaj poreza plaćenog u prethodnim periodima. Međutim, gubici iz tekućeg perioda iskazani u poreskom bilansu mogu se koristiti za umanjenje poreske osnovice budućih obračunskih perioda, ali ne duže od pet godina.

*Odloženi porez na dobit*

Odloženi porez na dobit se obračunava korišćenjem metode utvrđivanja obaveza prema bilansu stanja, za privremene razlike proizašle iz razlike između poreske osnovice sredstava i obaveza i njihove knjigovodstvene vrijednosti. Važeće poreske stope na datum bilansa stanja se koriste za utvrđivanje razgraničenog iznosa poreza na dobit. Odložene poreske obaveze se priznaju za sve oporezive privremene razlike. Odložena poreska sredstva se priznaju za sve odbitne privremene razlike i poreske gubitke i kredite, koji se mogu prenositi u naredne fiskalne periode, do stepena do kojeg će vjerovatno postojati oporeziva dobit od koje se odložena poreska sredstva mogu iskoristiti.

**Porezi, doprinosi i druge dažbine koje ne zavise od rezultata poslovanja**

Porezi, doprinosi i druge dažbine koji ne zavise od rezultata poslovanja uključuju poreze na imovinu i druge poreze, naknade i doprinose koji se plaćaju prema raznim republičkim i lokalnim poreskim propisima.

**3.6. Nematerijalna ulaganja**

Nematerijalna ulaganja se sastoje od softvera i licenci. Nematerijalna ulaganja koja su nabavljena kapitalizuju se u visini nabavne vrijednosti na dan transakcije. Nakon početnog priznavanja, nematerijalna ulaganja se iskazuju u visini nabavne vrijednosti umanjene za ukupnu akumuliranu amortizaciju i eventualne ukupne akumulirane gubitke zbog umanjenja vrijednosti.

Troškovi koji se direktno mogu povezati sa određenim softverom i koji će generisati ekonomsku korist u periodu dužem od jedne godine, evidentiraju se kao nematerijalna ulaganja. Troškovi održavanja i razvoj kompjuterskih softvera se evidentiraju kao trošak u trenutku njihovog nastanka.

Društvo ne posjeduje nematerijalna ulaganja sa neograničenim vijekom upotrebe.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
Za period od 1. februara do 31. decembra 2010. godine

**3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**3.7. Nekretnine i oprema**

Pod nekretninama i opremom smatraju se ona sredstva čiji je očekivani korisni vijek upotrebe duži od jedne godine.

Nekretnine se inicijalno priznaju po nabavnoj vrijednosti.

Nakon početnog priznavanja nekretnine su iskazuju po njihovoj procijenjenoj vrijednosti. Procjena je izvršena metodom tržišne vrijednosti, uzimajući u obzir preostali korisni vijek trajanja nekretnine.

Povećanja nastala prilikom revalorizacije se knjiže u korist revalorizacionih rezervi, osim za iznose za koje ta povećanja predstavljaju storniranje iznosa smanjenja vrijednosti, koja su po ranijim revalorizacijama bila utvrđena za ista ta sredstva i koja su, u ranijim periodima, bila priznata kao trošak, u kom slučaju se revalorizacijom utvrđeno povećanje knjiži u korist bilansa uspjeha do iznosa do koga je ranije smanjenje bilo knjiženo kao trošak. Smanjenja utvrđena na osnovu revalorizacije se evidentiraju na teret bilansa uspjeha u iznosima koji prelaze eventualne prethodne pozitivne efekte revalorizacije evidentirane u korist revalorizacionih rezervi.

Učestalost revalorizacije zavisi od kretanja fer vrijednosti nekretnina, vrši se u slučajevima kada neto sadašnja vrijednost nekretnina materijalno značajno odstupa od fer vrijednosti na dan bilansa stanja.

Oprema je iskazana po nabavnoj vrijednosti umanjenoj za akumuliranu ispravku vrijednosti. Nabavnu vrijednost čini vrijednost po fakturi dobavljača, uvećana za sve troškove dovođenja sredstva u stanje funkcionalne pripravnosti.

Naknadni troškovi: troškovi zamjene djelova opreme (ugradnja novih rezervnih djelova), troškovi značajnijih adaptacija i generalnih popravki priznaju se kao povećanje sadašnje vrijednosti nekretnina i opreme ako je vjerovatno da će po tom osnovu doći do priliva budućih ekonomskih koristi i ako se ti troškovi mogu pouzdano izmjeriti. Troškovi nastali po osnovu tekućeg održavanja nekretnina i opreme: zamjena i ugradnja rezervnih djelova i potrošnog materijala, kao i troškovi svakodnevnih popravki opreme, smatraju se rashodom perioda u kom su nastali.

Oprema čija je pojedinačna nabavna vrijednost u vrijeme nabavke veća od EUR 300 („Sl. listu CG“, br. 40/2008 i br. 86/2009), a koristi se duže od jednog obračunskog perioda, svrstava se u opremu u skladu sa Pravilnikom o razvrstavanju osnovnih sredstava po grupama i metodama za utvrđivanje amortizacije („Sl. listu CG“, br. 28/2002).

Dobici ili gubici koji se javljaju prilikom rashodovanja ili prodaje nekretnina i opreme, iskazuju se u bilansu uspjeha kao dio ostalih poslovnih prihoda ili ostalih poslovnih rashoda.

**3.8. Amortizacija**

Otpisivanje građevinskih objekata, opreme i nematerijalnih ulaganja se vrši primjenom proporcionalne metode kojom se vrijednost sredstava u potpunosti otpisuje tokom procijenjenog vijeka upotrebe.

Otpisivanje se vrši po stopama koje su zasnovane na preostalom korisnom vijeku upotrebe sredstava, procijenjenom od strane rukovodstva Društva i usvojenog od strane Odbora direktora Društva. Preispitivanje korisnog vijeka upotrebe vrše nadležne službe Društva.

Obračun amortizacije građevinskih objekata, opreme i nematerijalnih ulaganja počinje u trenutku kada sredstva postanu raspoloživa za korišćenje odnosno, nalaze se na lokaciji i u stanju neophodnom za korišćenje na način utvrđen od strane rukovodstva.

Amortizacija prestaje da se obračunava na dan kada se sredstva klasifikuju kao raspoloživa za prodaju, ili na dan kada se sredstva isknjiže, zavisno od toga koji je od ta dva dana raniji.

Obračun amortizacije ne prestaje ukoliko je sredstvo neiskorišćeno ili povučeno iz aktivnog korišćenja (ali nije rashodovano niti namijenjeno prodaji), osim ukoliko je sredstvo potpuno amortizovano.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**Za period od 1. februara do 31. decembra 2010. godine**

**3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**3.8. Amortizacija (nastavak)**

Osnovne godišnje stope amortizacije u primjeni su:

<u>Glavne grupe opreme</u>	<u>Stopa amortizacije (%)</u>	<u>Stopa amortizacije koja se priznaje u poreskom bilansu (%)</u>
<i>Građevinski objekti</i>	1.30	5.00
<i>Oprema</i>		
Računarska i ostala IT oprema	20.00	30.00
Vozila	15.50	15.00
Kancelarijska oprema	7.00-20.00	15.00
Ostala oprema	20.00	20.00

U skladu sa Članom 13 stav 6 Zakona o porezu na dobit pravnih lica („Sl. List CG” br. 80/2004, br. 40/2008 i br. 86/2009) amortizacija licenci, ostalih nematerijalnih ulaganja i građevinskih objekata za poreske svrhe obračunava se primjenom proporcionalnog metoda, odnosno opreme i aplikativnih softvera primjenom degresivnog metoda za cijeli period, bez obzira na datum aktivacije.

**3.9. Investicione nekretnine**

Ulaganje u nekretnine namijenjene sticanju prihoda (investicione nekretnine) predstavlja ulaganje u imovinu koja se drži u cilju sticanja prihoda putem izdavanja u zakup ili od povećanja tržišne vrijednosti, ili i jedno i drugo, a ne za korišćenje ili prodaju u okviru redovnog poslovanja.

Investicione nekretnine vrednuju se po njihovoj fer vrijednosti procjenjenoj od strane nezavisnog procjenjivača, a dobit ili gubitak proistekao iz promjene fer vrijednosti priznaje se u korist ili na teret bilansa uspjeha.

Dobici ili gubici koji se javljaju prilikom prodaje investicionih nekretnina, iskazuju se u bilansu uspjeha kao dio poslovnih prihoda ili kao dio poslovnih rashoda.

**3.10. Finansijski instrumenti**

Finansijska sredstva i obaveze se evidentiraju u bilansu stanja IRFCG A.D., od momenta kada je IRFCG A.D. ugovornim odredbama vezan za instrument.

IRFCG A.D. je finansijska sredstva klasifikovao u sljedeće kategorije: dugoročni finansijski plasmani u državne obveznice koje se drže do dospelja, dugoročni finansijski plasmani u hartije od vrijednosti – akcije raspoložive za prodaju, dugoročni finansijski plasmani u kapital pridruženih pravnih lica, krediti i potraživanja. Rukovodstvo IRFCG A.D. vrši klasifikaciju svojih ulaganja u momentu inicijalnog priznavanja.

Finansijska sredstva prestaju da se priznaju kada IRFCG A.D. izgubi kontrolu nad ugovorenim pravima nad tim instrumentima, što se dešava kada su prava korišćenja instrumenata realizovana, istekla, napuštena ili ustupljena. Finansijska obaveza prestaje da se priznaje kada IRFCG A.D. ispuni obavezu ili kada je obaveza plaćanja predviđena ugovorom ukinuta ili istekla.

*Dugoročni finansijski plasmani koji se drže do dospelja*

Dugoročni finansijski plasmani koji se drže do dospelja predstavljaju nederivatna finansijska sredstva sa fiksnim i odredivim isplatama i fiksnim dospeljem, i za koja rukovodstvo IRFCG A.D. ima pozitivnu namjeru i sposobnosti da ih drži do roka dospelja. Ulaganja koja se drže do dospelja se odnose na obveznice stare devizne štednje emitovane od strane Ministarstva finansija Crne Gore, obveznice za potrebe ulaganja u saniranje mreže drumskih puteva emitovane od strane Ministarstva finansija Crne Gore i obveznice za finansiranje infrastrukturnih i ekoloških projekata emitovane od strane Opština u Crnoj Gori.

Navedeni plasmani iskazani su po amortiziranom trošku koristeći metod efektivne kamatne stope umanjen za umanjenje vrijednosti na osnovu procjene rukovodstva o njihovoj vjerovatnoj naplativosti.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**Za period od 1. februara do 31. decembra 2010. godine**

**3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**3.10. Finansijski instrumenti (nastavak)**

*Dugoročni finansijski plasmani u hartije od vrijednosti raspoloživi za prodaju*

Dugoročni finansijski plasmani raspoloživi za prodaju obuhvataju hartije od vrijednosti koje nije moguće klasifikovati kao finansijska sredstva kojima se trguje ni kao finansijska sredstva koja se drže do dospelja i sastoje se od ulaganja u kapital (akcije) privrednih društava koja su registrovana kod Centralne depozitarne agencije Crne Gore (CDA) i ulaganja u kapital privrednih društava koja nisu registrovana kod CDA. IRFCG A.D. navedena ulaganja drži određeni vremenski period do momenta privatizacije. Postupak promjene vlasništva se sprovodi u skladu sa odgovarajućim Planom privatizacije koji usvaja Vlada Crne Gore.

U skladu sa Zakonom o svojinskoj i upravljačkoj transformaciji privrede Crne Gore („Sl. list CG“, br. 2/92, 17/92, 27/94, 30/94, 23/96) pravni prethodnik IRFCG A.D., Fond za razvoj je učešća u kapitalu stekao bez naknade. Fond za razvoj je inicijalno vrednovao u svojim poslovnim knjigama navedena učešća u kapitalu kao dugoročne finansijske plasmane - finansijska sredstva raspoloživa za prodaju po procijenjenoj nominalnoj vrijednosti koja je bila izražena u DEM do 31. decembra 2001. godine, odnosno u EUR od 1. januara 2002. godine, u korist kapitala Fonda za razvoj koji je u cjelosti u državnom vlasništvu.

Fer vrijednost hartija od vrijednosti (privrednih društava koja su registrovana kod CDA) koje se kotiraju na aktivnim tržištima zasniva se na važećim cijenama ponude i tražnje.

U slučajevima kada ne postoji aktivno tržište odnosno kada se hartije od vrijednosti u vlasništvu IRFCG A.D. ne kotiraju na aktivnim tržištima (privredna društva koja nijesu registrovana kod CDA), i za društva koja nemaju bilanse procjena fer vrijednost navedenih finansijskih ulaganja nije vršena zbog nedostatka podataka.

Dugoročni finansijski plasmani u hartije od vrijednosti raspoloživi za prodaju sa stanjem na dan 31. decembra 2010. godine iskazani su po pravičnoj vrijednosti na osnovu procjene izvršene od strane rukovodstva. Procjena je izvršena korišćenjem 4 kriterijuma i to:

1. Kriterijum kontrole
2. Kriterijum utrživosti
3. Kriterijum strukture kapitala - % neto imovine
4. Kriterijum finansijskog rezultata - % neto marže.

Nakon analize četiri navedena kriterijuma, vrši se obračun finalnog multiplikatora u zavisnosti od procentualnog učešća državnog kapitala u ukupnom kapitalu društva:

1. Ukoliko državni paket akcija iznosi manje od 25% ukupnih emitovanih akcija nekog privrednog društva, onda je za taj „manjinski paket“ obračunat finalni multiplikator isključivo po kriterijumu utrživosti akcijana berzama kapitala.
2. Ukoliko državni paket akcija iznosi preko 25% od ukupno emitovanih akcija nekog privrednog društva, onda je za taj „većinski paket“ obračunat finalni multiplikator zbrajajući pojedinačne multiplikatore po kriterijumima kontrole, strukture kapitala i finansijskog rezultata.

Osnovica za primjenu finalnog multiplikatora obračunata je kao prosječna ponderisana vrijednost između:

1. Tržišne cijene akcija na dan 31. decembra 2010. godine.
2. Prosječne cijene akcija u periodu 01. januara do 31. decembra 2010. godine.

Kao ponder je uzet kriterijum odstupanja tržišne cijene na dan 31. decembra 2010. godine od prosječne godišnje cijene.

Procjena fer vrijednosti jedne akcije se dobija množenjem prosječne ponderisane cijene akcija i obračunatog finalnog multiplikatora.

Ukoliko postoji indikacija da za neki dugoročni finansijski plasman raspoloživ za prodaju postoji obezvrjeđenje, naknadivi iznos te imovine se procjenjuje kako bi se utvrdio iznos obezvrjeđenja. Ukoliko je naknadivi iznos nekog sredstva procijenjen kao niži od vrijednosti iskazane u finansijskim izvještajima, vrijednost sredstva iskazanog u finansijskim izvještajima se smanjuje do svoje naknadive vrijednosti. Obezvrjeđenje se priznaje na teret rezervi.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**Za period od 1. februara do 31. decembra 2010. godine**

**3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**3.10. Finansijski instrumenti (nastavak)**

*Dugoročni finansijski plasmani u hartije od vrijednosti raspoloživi za prodaju (nastavak)*

Ako se kasnije poništi obezvrjeđenje, vrijednost finansijskog plasmana prikazana u finansijskim izvještajima se povećava do promijenjene procjene naknadivog iznosa u korist rezervi.

Finansijska ulaganja se isknižavaju onda kada pravo na priliv po osnovu finansijskog ulaganja prestane, odnosno, kada IRFCG A.D. suštinski prenese sve rizike i koristi od vlasništva. Iznos više / (manje) ostvarene prodajne vrijednosti po osnovu prodaje hartija od vrijednosti u odnosu na vrijednost koja je iskazana u poslovnim knjigama IRFCG A.D., priznaje se u korist odnosno na teret rezervi u bilansu stanja do iznosa koji je ranije priznat, dok se razlika knjiži u korist odnosno na teret bilansa uspjeha.

Otpis ulaganja u hartije od vrijednosti raspoloživih za prodaju vrši se u cjelosti za akcije privrednih društava koja su trajno prestala sa poslovanjem ili za koja je okončan postupak stečaja. Djelimičan otpis dugoročnih finansijskih plasmana vrši se za akcije privrednih društava kod kojih je došlo do smanjenja akcijskog kapitala po osnovu pokrivanja gubitaka iz poslovanja u skladu sa Odlukom Skupštine akcionara navedenih privrednih društava.

Prihodi od prodaje stečajne mase privrednih društava koja su prestala sa poslovanjem, odnosno privrednih društava kod kojih je obezvrjeđenje vrijednosti plasmana izvršeno u cjelosti, priznaju se u trenutku naplate.

*Ulaganja u kapital pridruženih pravnih lica*

Pridružena pravna lica predstavljaju ona društva u kojima IRFCG A.D. ima udio u vlasništvu između 20% i 50% ili u kojima ima značajan uticaj, ali koja nisu pod njegovom kontrolom. Učešća u kapitalu pridruženih pravnih lica iskazana su po istorijskoj nabavnoj vrijednosti.

Ukoliko postoji indikacija da za navedena ulaganja postoji obezvrjeđenje, naknadivi iznos te imovine se procjenjuje kako bi se utvrdio iznos obezvrjeđenja. Ukoliko je naknadivi iznos nekog sredstva procenjen kao niži od vrijednosti iskazane u finansijskim izvještajima, vrijednost ulaganja iskazanog u finansijskim izvještajima se smanjuje do svoje naknadive vrijednosti i priznaje na teret bilansa uspjeha.

*Kredit i potraživanja*

Kredit i potraživanja predstavljaju nederivatna finansijska sredstva sa fiksnim i odredivim isplata, koja nisu kotirana na aktivnom tržištu. Oni nastaju kada IRFCG A.D. obezbjedi novčana sredstva dužniku direktno ili preko poslovnih banaka u Crnoj Gori bez namjere da trguje potraživanjem.

Kredit se priznaju u trenutku kada se gotovinska sredstva plasiraju korisnicima kredita.

U skladu sa Zakonom o Investiciono razvojnom fondu Crne Gore („Sl. list CG“, br. 88/09 i 40/10) na IRFCG A.D. se ne primjenjuju odredbe Zakona o bankama („Sl. list CG“, br. 17/08 i 44/10) kojim se uređuje osnivanje i poslovanje banaka osim odredbi koje se odnose na adekvatnost kapitala i upravljanje rizicima.

Na osnovu Odluke Centralne banke, o minimalnim standardima za upravljanje kreditnim rizikom u bankama („Sl. list CG“, br. 60/08 i 41/09) IRFCG A.D. i u skladu sa navedenom odlukom utvrđuje procenat obezvrjeđenja za direktno odobrene kredite i klasifikuje ih u sljedeće kategorije:

- kategorija A (dobra aktiva) – u koju se klasifikuju stavke za koje se procjenjuje da će u skladu sa ugovorom biti u cjelosti naplaćene
- kategorija B (aktiva sa posebnom napomenom) – sa podkategorijama B1 i B2 u koje se klasifikuju stavke za koje postoji niska vjerovatnoća ostvarivanja gubitka ali koje zahtijevaju posebnu pažnju, jer bi potencijalni rizik ukoliko ne bi bio adekvatno praćen, mogao da dovede do slabijih perspektiva u pogledu naplate
- kategorija C (substandardna aktiva) – sa podkategorijama C1, C2, C3 i C4 za koje postoji visoka vjerovatnoća ostvarivanja gubitka, zbog jasno utvrđenih slabosti koje ugrožavaju naplatu

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**Za period od 1. februara do 31. decembra 2010. godine**

**3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**3.10. Finansijski instrumenti (nastavak)**

*Kreditni i potraživanja (nastavak)*

- kategorija D (sumnjiva aktiva) – u koju se klasifikuju stavke za koje je naplata u cjelosti, imajući u vidu kreditnu sposobnost zajmoprimca, vrijednost i mogućnost realizacije sredstava obezbjeđenja, malo vjerovatna
- kategorija E (gubitak) – u koju se klasifikuju stavke koje će biti u potpunosti nenaplative, ili će biti naplative u neznatnom iznosu.

U grupu "E" se klasifikuju krediti za koje su ispunjeni sledeći uslovi:

- analiza profitabilnosti pokazuje da postoji neprofitabilnost i neekonomičnost u poslovanju dužnika
- ukoliko je dužnik visoko nelikvidan
- izrazito visoka zaduženost dužnika
- prilivi u posljednje dvije godine značajno manji od odliva
- kašnjenje dužnika prema IRFCG A.D. , u periodu dvije godine prije klasifikacije duže od 270 dana

U grupu "E" klasifikuju se i krediti odobreni dužniku nad kojim se vodi stečajni postupak ili postupak likvidacije.

*Dugoročni krediti dati zaposlenima*

Dugoročni krediti dati zaposlenima prikazuju se u iznosima datih sredstava (nominalnoj vrijednosti), a nakon toga se iskazuju po amortizovanoj vrijednosti uz primjenu ugovorene kamatne stope. Po procjeni rukovodstva IRFCG A.D., efekti odstupanja od MRS 39 „Finansijski instrumenti: priznavanje i vrednovanje“ nisu od materijalnog značaja na finansijske izvještaje IRFCG A.D. posmatrane u cjelini.

*Gotovinski ekvivalenti i gotovina*

U izvještaju gotovinskih tokova pod gotovinom i gotovinskim ekvivalentima podrazumijevaju se novčana sredstva na računima kod poslovnih banaka i novčana sredstva oročena kod poslovnih banaka na period do tri mjeseca kao i ona koja se mogu brzo konvertovati u poznate iznose gotovine uz beznačajan rizik od promjene vrijednosti.

*Obaveze iz poslovanja*

Ostale obaveze iz poslovanja se procjenjuju po njihovoj nominalnoj vrijednosti.

**3.11. Rezervisanja za gubitke po osnovu sudskih sporova**

IRFCG A.D. procjenjuje mogući nepovoljni razvoj događaja kao rezultat zbivanja u prošlosti i ukoliko je vjerovatnoća preko 50% da će sudski spor biti izgubljen, IRFCG A.D. vrši rezervisanje kojim se u cjelini obezbjeđuje iznos potencijalne obaveze po osnovu negativnog razrješenja sudskog spora.

**3.12. Pravična (fer) vrijednost**

Poslovna politika IRFCG A.D. je da objelodani informacije o pravičnoj vrijednosti aktive i pasive za koju postoje zvanične tržišne informacije i kada se pravična vrijednost značajno razlikuje od knjigovodstvene vrijednosti. Ne postoji dovoljno tržišnog iskustva, kao ni stabilnosti i likvidnosti kod kupovine i prodaje potraživanja i ostale finansijske aktive i pasive, pošto zvanične tržišne informacije nisu u svakom trenutku raspoložive. Stoga, pravičnu vrijednost nije moguće pouzdano utvrditi u odsustvu aktivnog tržišta.

Rukovodstvo IRFCG A.D. vrši procjenu rizika i u slučajevima kada se ocijeni da vrijednost po kojoj se imovina vodi u poslovnim knjigama neće biti realizovana, vrši ispravku vrijednosti. Po mišljenju rukovodstva IRFCG A.D., iznosi u ovim finansijskim izvještajima odražavaju vrijednost koja je u datim okolnostima najvjerodostojnija i najkorisnija za potrebe izvještavanja.



**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**Za period od 1. februara do 31. decembra 2010. godine**

**4. STRUKTURA OSNIVAČKOG KAPITALA**

Struktura osnivačkog kapitala na dan 23. aprila 2010.godine kada je, IRFCG A.D. formalno osnovan, sastoji se od cjelokupnog kapitala Fonda za razvoj procijenjenog 31. januara 2010 godine koji je umanjen za obaveze po osnovu Zakona o povraćaju oduzetih imovinskih prava i obeštećenju i uvećan za novčana sredstva i depozite Direkcije za mala i srednja preduzeća.

	<b>(Iznosi u EUR)</b>
	<b>23. aprila</b>
	<b>2010.godine</b>
	<hr/>
<b>AKTIVA</b>	
<b>Stalna imovina</b>	65,970,448
Građevinski objekti i oprema	896,734
Investicione nekretnine	1,206,482
Dugoročni finansijski plasmani	36,116,303
Dugoročni krediti	27,369,832
Ostala dugoročna potraživanja	381,097
<b>Obrtna imovina</b>	31,549,494
Potraživanja iz poslovnih odnosa	8,955,963
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	22,593,531
<b>Ukupna aktiva</b>	<hr/> <hr/> 97,519,942
<b>PASIVA</b>	
<b>Dugoročne obaveze</b>	
Rezervisanja za sudske sporove	(258,579)
<b>Kratkoročne obaveze</b>	(20,856)
Kratkoročne obaveze iz poslovanja	(20,824)
Obaveze za poreze i doprinose	(32)
<b>Ukupna pasiva</b>	<hr/> <hr/> (279,435)
<b>Osnivački kapital</b>	<hr/> <hr/> 97,240,507

**5. PRIHODI OD KAMATA**

	<b>(Iznosi u EUR)</b>
	<b>Za period od</b>
	<b>1. februara do</b>
	<b>31. decembra</b>
	<b>2010. godine</b>
	<hr/>
Prihodi od kamata po osnovu:	
- kratkoročnih finansijskih plasmana	1,201,490
- datih kredita	1,004,060
- datih kredita zaposlenim	6,828
- dospjelih obveznica za potrebe ulaganja u saniranje drumskih puteva	26,764
- nedospjelih obveznica za potrebe ulaganja u saniranje drumskih puteva	161,074
- dospjelih obveznica za finansiranje infrastrukturnih i ekoloških projekata	187,717
- nedospjelih obveznica za finansiranje infrastrukturnih i ekoloških projekata	1,346,733
- depozita po viđenju	5,865
Prihodi od naknada za direktno odobrene kredite	620
	<hr/> <hr/> 3,941,151

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
Za period od 1. februara do 31. decembra 2010. godine

<b>6. PRIHODI OD DIVIDENDI</b>	<b>(Iznosi u EUR)</b> <b>Za period od</b> <b>1. februara do</b> <b>31. decembra</b> <b>2010. godine</b>
Povećanje udjela po osnovu raspodjele neraspoređene dobiti (napomena 18)	532,957
Povećanje broja akcija po osnovu raspodjele neraspoređene dobiti	288,931
Dividenda uplaćena u novcu	<u>80,000</u>
	<u>901,888</u>
<b>7. OSTALI POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>(Iznosi u EUR)</b> <b>Za period od</b> <b>1. februara do</b> <b>31. decembra</b> <b>2010. godine</b>
Prihodi od ukidanja rezervisanja za sudske sporove (napomena 25)	213,380
Prihodi od naplate obveznica stare devizne štednje	3,005
Prihodi od svođenja obveznica stare devizne štednje	47,320
Prihodi od naplate iz stečajne mase	41,770
Prihodi od prodaje osnovnih sredstava	5,700
Ostali poslovni dobiti	<u>23,877</u>
	<u>335,052</u>
<b>8. TROŠKOVI ZAPOSLENIH</b>	<b>(Iznosi u EUR)</b> <b>Za period od</b> <b>1. februara do</b> <b>31. decembra</b> <b>2010. godine</b>
Troškovi neto zarada	212,348
Troškovi poreza na zarade i naknade zarada	32,318
Troškovi doprinosa na zarade na teret zaposlenog	75,877
Troškovi doprinosa na zarade na teret poslodavca	34,732
Bruto naknade za topli obrok	16,490
Bruto naknade za upravni odbor	30,284
Bruto naknade za ugovor o djelu	30,746
Troškovi službenih putovanja	8,424
Troškovi regresa	17,882
Ostali lični rashodi	<u>10,987</u>
	<u>470,088</u>

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**Za period od 1. februara do 31. decembra 2010. godine**

**9. OSTALI POSLOVNI RASHODI**

	<b>(Iznosi u EUR)</b> <b>Za period od</b> <b>1. februara do</b> <b>31. decembra</b> <b>2010. godine</b>
Troškovi rezervacije na glavnici u skladu sa odlukom Centralne banke o upravljanju kreditnim rizikom dugoročni krediti	94,919
Troškovi rezervacije na glavnici u skladu sa odlukom Centralne banke o upravljanju kreditnim rizikom kratkoročni krediti	293,145
Troškovi rezervacije na glavnici u skladu sa odlukom Centralne banke o upravljanju kreditnim rizikom stambeni krediti	903
Troškovi rezervacije na kamatu u skladu sa odlukom Centralne banke o upravljanju kreditnim rizikom	55
Troškovi otpisa potraživanja	29,627
Rashodi po osnovu usklađivanja vrijednosti investicionih nekretnina (napomena 12)	21,119
Troškovi registracije Fonda	29,741
Troškovi sponzorstava i pomoći koje odobrava Upravni odbor	69,900
Troškovi državnih projekata u kojima IRFCG A.D., učestvuje	120,500
Troškovi održavanja	13,185
Troškovi telefona i ostalih PTT usluga	14,814
Troškovi reprezentacije	14,589
Troškovi platnog prometa	10,317
Troškovi stručnih usluga	12,869
Troškovi osiguranja	6,265
Troškovi oglasa i stručne literature	13,906
Troškovi taksi	8,269
Ostali poslovni rashodi	8,052
	<u>762,175</u>

Rezervacije sa stanjem na dan 31. decembra 2010. godine izvršene su u skladu sa Odlukom Centralne banke Crne Gore o minimalnim standardima za upravljanje kreditnim rizikom u bankama („Sl. list CG“, br. 60/08 i 41/09) kojom su utvrđeni: elementi upravljanja kreditnim rizikom, minimalni kriterijumi i način klasifikacije stavki aktive po osnovu kojih je IRFCG A.D. izložen kreditnom riziku, način obračuna i suspendovanja nenaplaćene kamate i način utvrđivanja minimalnih rezervacija za pokriće potencijalnih gubitaka koji proizilaze iz izloženosti IRFCG A.D. kreditnom riziku.

Troškovi sponzorstava u iznosu EUR 69,900 za godinu koja se završava 31. decembra 2010. godine najvećim dijelom se odnose na finansiranje Olimpijskog komiteta Crne Gore i pomoći poplavljenim područjima u Crnoj Gori u skladu sa Odlukama Odbora direktora.

Troškovi državnih projekata u kojima IRFCG A.D., učestvuje u iznosu EUR 120,500 se najvećim dijelom odnose na finansiranje dijela projekta „Strategije za održivi ekonomski rast kroz uvođenje klastera“ u skladu sa Memorandumom potpisanim sa Ministarstvom ekonomije.

**10. POREZ NA DOBIT**

**a) Komponente poreza na dobit**

	<b>(Iznosi u EUR)</b> <b>Za period od</b> <b>1. februara do</b> <b>31. decembra</b> <b>2010. godine</b>
Tekući porez	(267,635)
Odloženi porez	(3,830)
	<u>(271,465)</u>

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
 Za period od 1. februara do 31. decembra 2010. godine

**10. POREZ NA DOBIT (nastavak)**

**b) Usaglašavanje iznosa poreza na dobit i proizvoda rezultata poslovanja prije oporezivanja i propisane poreske stope**

	<b>(Iznosi u EUR)</b> <b>31. decembar</b> <b>2010.</b>
Gubitak u bilansu uspjeha prije oporezivanja	3,900,082
Poreska stopa 9%	351,007
Poreski efekat rashoda koji se ne priznaje u poreske svrhe	
Oprema do EUR 300 koja se ne priznaje u poreske svrhe	1,628
Prihodi po osnovu dividendi i udjela u dobiti rezidentnih pravnih lica	(81,170)
	<u>271,465</u>

**11. GRAĐEVINSKI OBJEKTI I OPREMA**

	<b>(Iznosi u EUR)</b>			
	<b>Zemljište</b>	<b>Građevinski objekti</b>	<b>Oprema</b>	<b>Ukupno</b>
<b>Nabavna vrijednost</b>				
Stanje, 1. januara 2010. godine	-	-	-	-
Povećanje po osnovu prenosa imovine iz Fonda za Razvoj Crne Gore	248,820	619,859	28,055	896,734
Povećanja	-	-	70,455	70,455
Otuđenja i rashodovanja	-	-	(308)	(308)
Stanje, 31. decembra 2010. godine	<u>248,820</u>	<u>619,859</u>	<u>98,202</u>	<u>966,881</u>
<b>Ispravka vrijednosti</b>				
Stanje, 1. januara 2010. godine	-	-	-	-
Amortizacija	-	8,284	13,135	21,419
Otuđenja i rashodovanja	-	-	(278)	(278)
Stanje, 31. decembra 2010. godine	<u>-</u>	<u>8,284</u>	<u>12,857</u>	<u>21,141</u>
<b>Sadašnja vrijednost:</b>				
<b>31. decembra 2010. godine</b>	<u>248,820</u>	<u>611,575</u>	<u>85,345</u>	<u>945,740</u>

**12. INVESTICIONE NEKRETNINE**

Investicione nekretnine sa stanjem na dan 31. decembra 2010. godine u iznosu od EUR 1,185,363 odnose se na nekretnine koje su pravnom prethodniku IRFCG A.D., Fondu za razvoj pripale nakon likvidacije preduzeća „Transervis“ D.D. Bijelo Polje u iznosu od EUR 717,863, odnosno nekretnina u iznosu EUR 467,500 koja se odnosi na objekat u Herceg Novom koji je u vlasništvu IRFCG A.D., a koji on ne koristi u poslovne svrhe.

Investicione nekretnine sa stanjem na dan 31. decembra 2010. godine prikazane su u pregledu koji slijedi:

	<b>(Iznosi u EUR)</b> <b>31. decembra</b> <b>2010. godine</b>
1. Herceg Novi – Stepenište Kralja Tvrtka 1	467,500
2. Bijelo Polje – Voja Lješnjaka	235,679
3. Bijelo Polje – Nedakučko polje	442,224
4. Bijelo Polje – Nedakusi	39,960
	<u>1,185,363</u>

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**Za period od 1. februara do 31. decembra 2010. godine**

**12. INVESTICIONE NEKRETNINE (nastavak)**

Promjene vrijednosti investicionih nekretnina za period od 1. februara do 31. decembra 2010. godine prikazana je sljedećoj tabeli:

	<b>(Iznosi u EUR)</b> <b>Za period od</b> <b>1. februara do</b> <b>31. decembra</b> <b>2010. godine</b>
Početno stanje perioda	1,206,482
Negativan efekat procjene perioda (napomena 9)	<u>(21,119)</u>
	<u>1,185,363</u>

**13. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI**

	<b>(Iznosi u EUR)</b> <b>31. decembra</b> <b>2010. godine</b>
Državne obveznice koje se drže do dospelja (napomena 14)	7,733,314
Ulaganja u hartije od vrijednosti – akcije raspoložive za prodaju (napomena 15)	16,785,329
Ulaganja u kapital pridruženih pravnih lica (napomena 18)	<u>7,932,957</u>
	32,451,600
Dugoročno oročeni depoziti kod banaka (napomena 19)	<u>2,000,000</u>
	<u>34,451,600</u>

**14. DRŽAVNE OBVEZNICE KOJE SE DRŽE DO DOSPJEĆA**

	<b>(Iznosi u EUR)</b> <b>31. decembra</b> <b>2010. godine</b>
Obveznice stare devizne štednje	350,869
<b>Minus:</b> Obezvrjeđenje vrijednosti	<u>(63,936)</u>
	286,933
Obveznice za potrebe ulaganja u saniranje mreže drumskih puteva	820,012
Obveznice za finansiranje infrastrukturnih i ekoloških projekata	<u>9,695,891</u>
	10,802,836
<b>Minus:</b> Tekuće dospelje (napomena 22)	<u>(3,069,522)</u>
	<u>7,733,314</u>

Obveznice stare devizne štednje sa stanjem na dan 31. decembra 2010. godine prikazane su u pregledu koji slijedi:

	<b>(Iznosi u EUR)</b> <b>31. decembra</b> <b>2010. godine</b>
Obveznice stare devizne štednje	
Obveznice 2011 (OB 11)	74,468
Obveznice 2012 (OB 12)	40,979
Obveznice 2013 (OB 13)	34,885
Obveznice 2014 (OB 14)	35,925
Obveznice 2015 (OB 15)	37,839
Obveznice 2016 (OB 16)	32,043
Obveznice 2017 (OB 17)	<u>30,794</u>
<b>Minus:</b> Tekuće dospelje (napomena 22)	<u>(74,468)</u>
	<u>212,465</u>

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**Za period od 1. februara do 31. decembra 2010. godine**

**14. DRŽAVNE OBVEZNICE KOJE SE DRŽE DO DOSPJEĆA (nastavak)**

Promjene obezvrjeđenja vrijednosti dugoročnih državnih obveznica stare devizne štednje za period od 1. februara do 31. decembra 2010. godine prikazane su u sljedećoj tabeli:

	<b>(Iznosi u EUR)</b> <b>Za period od</b> <b>1. februara do</b> <b>31. decembra</b> <b>2010. godine</b>
Stanje na početku perioda	114,261
Svođenje na tržišnu fer vrijednost tokom perioda	<u>(50,325)</u>
Stanje na kraju perioda	<u>63,936</u>

Pravni prethodnik IRFCG A.D., Fond za razvoj je od 2006. godine do zaključno sa 31. januarom 2010. godine izvršio kupovinu 13,767,741 obveznica za finansiranje infrastrukturnih i ekoloških projekata Opština u Crnoj Gori. Obveznice imaju prinos po fiksnoj kamatnoj stopi od 3% do 5% godišnje, dospjevaju godišnje, počev od 2009. do 2018. godine. Nominalna vrijednost obveznice iznosi EUR 1.

Obveznice za potrebe za finansiranje infrastrukturnih i ekoloških projekata sa stanjem na dan 31. decembra 2010. godine prikazane su u pregledu koji slijedi:

	<b>(Iznosi u EUR)</b> <b>31. decembra</b> <b>2010. godine</b>
Opština Andrijevića	239,169
Opština Berane	500,000
Opština Budva	602,775
Opština Bijelo Polje	842,283
Opština Bar	480,171
Opština Cetinje	650,864
Opština Danilovgrad	547,369
Opština Kolašin	771,806
Opština Nikšić	983,323
Opština Podgorica	1,538,746
Opština Plav	244,124
Opština Plužine	419,378
Opština Pljevlja	838,744
Opština Rožaje	503,251
Opština Šavnik	269,641
Opština Žabljak	<u>264,247</u>
	9,695,891
<b>Minus: Tekuće dospjeće (napomena 22)</b>	<u><b>(2,815,765)</b></u>
	<u><b>6,880,126</b></u>

Pravni prethodnik IRFCG A.D., Fond za razvoj je od 20. juna 2006. godine do zaključno sa 31. januarom 2010. godine izvršio kupovinu 1,492,827 obveznica za potrebe ulaganja u saniranje mreže drumskih puteva u skladu sa Odlukom Vlade Crne Gore o emisiji obveznica („Sl. list CG“ 30/06). Obveznice imaju prinos po fiksnoj kamatnoj stopi od 3% godišnje, dospjevaju godišnje, svakog 15. aprila, počev od 2009. do 2015. godine. Nominalna vrijednost jedne obveznice iznosi EUR 1.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**Za period od 1. februara do 31. decembra 2010. godine**

**14. DRŽAVNE OBVEZNICE KOJE SE DRŽE DO DOSPJEĆA (nastavak)**

Obveznice za potrebe ulaganja u saniranje mreže drumskih puteva sa stanjem na dan 31. decembra 2010. godine prikazane su u pregledu koji slijedi:

	<b>(Iznosi u EUR)</b> <b>31. decembra</b> <b>2010. godine</b>
Obveznice 2011 (DP 11)	179,289
Obveznice 2012 (DP 12)	171,867
Obveznice 2013 (DP 13)	164,233
Obveznice 2014 (DP 14)	156,363
Obveznice 2015 (DP 15)	148,260
<b>Minus:</b> Tekuće dospjeće (napomena 22)	<u>(179,289)</u>
	<u>640,723</u>

**15. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI RASPOLOŽIVI ZA PRODAJU**

	<b>(Iznosi u EUR)</b> <b>31. decembra</b> <b>2010. godine</b>
Dugoročni finansijski plasmani – privredna društva koja su registrovana kod CDA (napomena 16)	91,433,979
<b>Minus:</b> Obezvrjeđenje vrijednosti	<u>(74,742,677)</u>
	16,691,302
Dugoročni finansijski plasmani - privredna društva koja nisu registrovana kod CDA (napomena 17)	5,601,041
<b>Minus:</b> Obezvrjeđenje vrijednosti	<u>(5,507,014)</u>
	94,027
	<u>16,785,329</u>

**16. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI RASPOLOŽIVI ZA PRODAJU -**  
**Akcionarska društva koja su registrovana kod CDA**

Fer vrijednosti dugoročnih finansijskih plasmana namijenjenih prodaji, procenat učešća IRFCG A.D., u ukupnom kapitalu akcionarskih društava koja su registrovana kod CDA i ukupan broj akcija u vlasništvu IRFCG A.D., prikazan je u pregledu koji slijedi:

	<b>Broj akcija</b> <b>u vlasništvu</b> <b>Fonda</b>	<b>Učešće</b> <b>IRFCG A.D. %</b>	<b>(Iznosi u EUR)</b> <b>31. decembra</b> <b>2010. godine</b>
Plantaže A.D., Podgorica	37,662,656	22.23	10,884,508
Simo Milošević A.D., Igalo	90,411	23.65	3,010,515
HTP Ulcinjska rivijera A.D., Ulcinj	116,567	7.65	309,054
Duvanski kombinat A.D., Podgorica	4,239,878	28.35	-
Montepranzo - Bokaprodukt A.D., Tivat	57,710	51.40	2,018,944
Barska plovdba A.D., Bar	371,465	16.16	417,898
Velika plaža A.D., Ulcinj	5,769	9.82	47,955
Ostala privredna društva			<u>2,428</u>
			<u>16,691,302</u>

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**Za period od 1. februara do 31. decembra 2010. godine**

**17. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI RASPOLOŽIVI ZA PRODAJU -**  
**Akcionarska društva koja nisu registrovana kod CDA**

	<b>(Iznosi u EUR)</b> <b>31. decembra</b> <b>2010. godine</b>
„Tara“ UTIP D.D., Cetinje	2,051,778
„Konkol“ D.D., Kolašin	705,584
„TIŠ“ D.D., Šavnik	591,838
„Mladost“ D.D., Berane	451,376
„Verušanka“ D.D., Podgorica	418,529
„Pilana“ D.D., Danilovgrad	400,348
„Obnova“ D.D., Podgorica	313,427
„Biteks“ D.D., Biševo	264,598
„Šumsko gazdinstvo“ D.D., Cetinje	119,155
„Promet“ D.D., Pljevlja	84,978
„Urboprojekt“ D.D., Pljevlja	71,147
„Matica CTK“ D.D., Podgorica	70,236
Ostala društva	58,047
	<hr/> 5,601,041
<b>Minus: Obezvrijeđenje vrijednosti</b>	<b>(5,507,014)</b>
	<hr/> <b>94,027</b> <hr/>

**18. ULAGANJA U KAPITAL PRIDRUŽENIH PRAVNIH LICA**

	<b>(Iznosi u EUR)</b> <b>31. decembra</b> <b>2010. godine</b>
Javno preduzeće „Regionalni vodovod crnogorsko primorje“, Budva (učešće Fonda 27.74%)	7,932,957
Ostala društva	31,078
	<hr/> 7,964,035
<b>Minus: Obezvrijeđenje vrijednosti</b>	<b>(31,078)</b>
	<hr/> <b>7,932,957</b> <hr/>

U skladu sa zaključcima Vlade Crne Gore od 14. februara 2008. godine i Protokola o finansiranju i upravljanju projektom održivog razvoja turizma u Crnoj Gori, Upravni odbor pravnog prethodnika IRFCG A.D., Fond za razvoj je 17. marta 2008. godine donio Odluku o ulaganju u kapital Javnog preduzeća „Regionalni vodovod crnogorsko primorje“, Budva u iznosu EUR 5,400,000.

Upravni odbor „Regionalni vodovod crnogorsko primorje“, Budva je 3. novembra 2010. godine donio odluku o raspodjeli dobiti iz 2008. i 2009. godine u skladu sa kojom je novčani ulog IRFCG A.D., shodno ulogu, povećan za EUR 532,957 (napomena 6).

U skladu sa zaključcima Vlade Crne Gore od 2. decembra 2010. godine Odbor direktora IRFCG A.D. je 14. decembra 2010. godine donio Odluku o povećanju kapitala Javnog preduzeća „Regionalni vodovod crnogorsko primorje“, Budva u iznosu EUR 2,000,000.

Nakon sprovedenog postupka transformacije navedenog javnog preduzeća u Društvo sa ograničenom odgovornošću, IRFCG A.D. će pripasti srazmjerni dio vlasništva u novoformiranom društvu. Do datuma sastavljanja ovih finansijskih izvještaja navedena transformacija nije sprovedena.



**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
 Za period od 1. februara do 31. decembra 2010. godine

**19. DUGORIČNO OROČENI DEPOZITI KOD BANAKA**

	<b>Kamatna stopa</b>	<b>(Iznosi u EUR) 31. decembra 2010. godine</b>
Atlasmont banka A.D., Podgorica	3% godišnje	1,000,000
NLB Montenegro banka A.D., Podgorica	4% godišnje	1,000,000
		<u>2,000,000</u>

Dugoročno oročeni depoziti kod banaka predstavljaju namjenski oročene depozite na period od 6 godina koje Banke u skladu sa uslovima ugovora moraju plasirati kroz kredite malim i srednjim preduzećima, odnosno preduzetnicima. Maksimalan iznos ka krajnjem korisniku može biti EUR 150,000, kamatna stopa do 8% dok se rok otplate definiše u saradnji sa klijentom. Banke same snose rizik povraćaja sredstava od korisnika, a u obavezi su da se IRFCG A.D., omogući nesmetano korišćenje sredstava nakon isteka perioda oročenja. U skladu sa ugovorima, Banke su nevedena sredstva bile u obavezi da plasiraju do zaključno sa 31. decembrom 2010. godine u suprotnom IRFCG A.D., pored ugovorene kamate može obračunati dodatnih 2% zatezne kamate. Do zaključno sa 31. decembrom 2010. godine Banke nisu plasirale navedena sredstva pa im je od strane IRFCG A.D. odobreno produženje roka bez obračuna zatezne kamate. Do datuma sastavljanja ovih finansijskih izvještaja Atlasmont banci A.D., Podgorica je prolongiran rok do 30. aprila 2011. godine, dok je sa NLB Montenegro bankom A.D., Podgorica sklopljen aneks osnovnog ugovora kojim je prolongiran rok za plasman ukupnih sredstava iz ugovora do 28. februara 2011. godine. U skladu sa aneksom banka je plasirala sredstva do predviđenog roka i izvršila povraćaj neplasiranih sredstava u iznosu EUR 4,000 18. februara 2011 godine.

**20. DUGOROČNI KREDITI**

	<b>(Iznosi u EUR) 31. decembra 2010. godine</b>
<b>Dugoročni investicioni krediti</b>	
<i>a) Poslovne banke</i>	
Crnogorska komercijalna banka A.D., Podgorica	12,798,154
Prva banka Crne Gore A.D., Podgorica	6,088,237
NLB Montenegro banka A.D., Podgorica	4,262,659
Atlasmont banka A.D., Podgorica	4,196,983
Hypo Alpe Adria banka A.D., Podgorica	2,553,209
Hipotekarna banka A.D., Podgorica	2,232,129
Komercijalna banka A.D., Budva	640,408
Jugobanka A.D., Kotor	462,232
Erste Bank A.D., Podgorica	280,000
Invest banka Montenegro A.D., Podgorica	252,531
Podgorička banka A.D., Podgorica	49,944
	<u>33,816,486</u>
<b>Minus:</b> Obezvrjeđenje vrijednosti	(500,580)
	<u>33,315,906</u>
<i>b) Fizička lica</i>	16,067
<b>Minus:</b> Obezvrjeđenje vrijednosti	(16,067)
	-
<i>c) Privredna društva i institucije</i>	1,375,453
<b>Minus:</b> Obezvrjeđenje vrijednosti	(91,333)
	<u>1,284,120</u>
<b>Ostali dugoročni krediti – devizne pozajmice</b>	
KAP (USD 1,500,000 i EUR 1,757,390)	2,886,890
Jugooceanija A.D., Kotor (USD 534,887)	402,770
	<u>3,289,660</u>
<b>Minus:</b> Obezvrjeđenje vrijednosti	(3,289,660)
	-
Ukupna potraživanja po osnovu dugoročnih kredita	38,497,666
<b>Minus:</b> Ukupno obezvrjeđenje vrijednosti	(3,897,640)
	<u>34,600,026</u>
<b>Minus:</b> Tekuće dospjeće (napomena 22)	(7,845,800)
	<u>26,754,226</u>

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**Za period od 1. februara do 31. decembra 2010. godine**

**20. DUGOROČNI KREDITI (nastavak)**

Fond za razvoj kao pravni prethodnik IRFCG A.D., je sa Kombinatom aluminijuma A.D., Podgorica („KAP“) dana 2. juna 1998. godine zaključio Ugovor o deviznoj pozajmici i prenio sredstva u iznosu od USD 1,500,000. Fond za razvoj je takođe sa KAP-om dana 12. juna 1998. godine zaključio i Ugovor o deviznoj pozajmici, odnosno Aneks istog ugovora dana 01. jula 1998. godine kojim je Fond za razvoj odobrio KAP-u deviznu pozajmicu i prenio mu sredstva u iznosu od DEM 3,437,156. Kako KAP po dospelosti nije ispoštovao obavezu povraćaja odobrenih sredstva to je Fond za razvoj dana 2. novembra 2007.godine podnio tužbu Privrednom sudu u Podgorici protiv KAP-a za povraćaj datoga, u ukupnom iznosu od EUR 4,623,397 sa pripadajućom kamatom počev od 1. novembra 2007. godine pa do isplate. Privredni sud Podgorica je dana 12. januara 2011. godine donio presudu P.br.624/07 kojom je tuženi-KAP obavezan da plati Fondu za razvoj, odnosno sada pravnom sljedbeniku IRFCG A.D. iznos od EUR 4,623,397 sa pripadajućom kamatom.

Ugovorom o poravnanju br.0102-1708/1 od 16. novembra 2009. godine, zaključenim između Fonda za razvoj, Fonda PIO Crne Gore, Zavoda za zapošljavanje Crne Gore i Države Crne Gore sa jedne i CEAC Holdings Limited, En+Group Limited, KAP AD Podgorica i Rudnika boksita AD Nikšić sa druge strane, ugovorne strane postigli su cjelovit dogovor po svim pitanjima proisteklim iz ugovora o kupoprodaji akcija KAP-a i Rudnika bokista Nikšić, pripadajućih aneksa, međunarodne arbitraže pred Arbitražnim sudom u Frankfurtu i predmetnim poravnanjem takođe uredile pravne posljedice istog. Naime, Ugovorom o poravnanju, između ostalog, definisano je da se tužilac - Fond za razvoj Republike Crne Gore, odrekne potraživanja koje je imao prema tuženom KAP-u, prije privatizacije, a po navedenom tužbenom zahtjevu u iznosu od EUR 4,623,397.

Odredbe Ugovora o poravnanju stupile su na pravnu snagu, u punom kapacitetu, potpisivanjem Potvrde o zaključenju br.03-1594/1 od 26. oktobra 2010. godine između istih strana, na Ugovor o poravnanju. U cilju pravnog procesuiranja-odricanja od tužbenog zahtjeva Stručna služba Fonda je u neposrednoj komunikaciji sa predstavnicima KAP-a i Privrednim sudom u Podgorici. Investiciono-razvojni fond Crne Gore A.D. do datuma sastavljanja ovih finansijskih izvještaja nije formalno donio odluke o otpisu predmetnog potraživanja.

Dugoročni investicioni krediti se odnose na plasirana sredstva srednjim i malim privrednim društvima, preduzetnicima i fizičkim licima, posredstvom poslovnih banaka ili direktno. Navedeni krediti imaju ugovoreni rok otplate do sedam godina uz kamatnu stopu koja se kreće od 1.5% do 7% na godišnjem nivou. Sredstva koja su plasirana posredstvom poslovnih banaka obezbijeđena su mjenicama izdatim od strane banaka, odnosno sredstva koja su plasirana neposredno obezbijeđena su fiducijarnim prenosom prava svojine na nepokretnostima korisnika kredita ili kombinovano hipotekom, mjenicama i mjeničnim ovlaštenjima.

Dospjeće potraživanja po osnovu dugoročnih kredita prikazano je u narednoj tabeli:

	<b>(Iznosi u EUR)</b> <b>2010.</b>
- do jedne godine	7,845,800
- od jedne do dvije godine	7,681,199
- od dvije do tri godine	6,462,010
- od tri do četiri godine	5,342,108
- preko četiri godine	7,268,909
	<hr/> <b>34,600,026</b> <hr/>

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**Za period od 1. februara do 31. decembra 2010. godine**

**20. DUGOROČNI KREDITI (nastavak)**

Promjene obezvrjeđenja vrijednosti potraživanja po osnovu datih dugoročnih kredita prikazane su u sljedećoj tabeli:

	<b>(Iznosi u EUR)</b> <b>Za period od</b> <b>1. februara do</b> <b>31. decembra</b> <b>2010. godine</b>
Stanje na početku perioda	3,695,142
Obezvrjeđenje u toku perioda	94,919
Naplaćeno u toku perioda	(5,562)
Kursiranje	113,141
	<hr/>
Stanje na kraju perioda	<u>3,897,640</u>

**21. OSTALA DUGOROČNA POTRAŽIVANJA**

	<b>(Iznosi u EUR)</b> <b>31. decembra</b> <b>2010. godine</b>
Dugoročni krediti dati zaposlenima	385,996
<b>Minus:</b> Obezvrjeđenje vrijednosti	(903)
	<hr/>
<b>Minus:</b> Tekuće dospjeće (napomena 22)	385,093
	<hr/>
	(15,957)

Dospjeće dugoročnih kredita datih zaposlenima prikazano je u sljedećoj tabeli:

	<b>(Iznosi u EUR)</b> <b>2010.</b>
- do jedne godine	15,957
- od jedne do dvije godine	16,553
- od dvije do tri godine	16,801
- od tri do četiri godine	17,052
- od četiri do pet godina	17,307
- preko pet godina	302,326
	<hr/>
	<u>385,996</u>

Upravni Odbor pravnog prethodnika IRFCG A.D., Fonda za razvoj je na sjednici od 8. decembra 2006. godine usvojio Pravilnik o rješavanju stambenih potreba zaposlenih u Fondu (broj 0202-8/108). Shodno pomenutom Pravilniku definisani su sljedeći uslovi za odobravanje stambenih kredita zaposlenima: krediti se dodjeljuju sa rokom otplate od 20 do 30 godina, kamatna stopa je 1% i zaposleni ima pravo korišćenja grejs perioda do 24 mjeseca. Pomenutim Pravilnikom nije definisano pravo na umanjenje kredita. Odbor direktora IRFCG A.D., je 24. februara 2011. godine usvojio novi Pravilnik o rješavanju stambenih potreba zaposlenih. Obezvrjeđenje kredita predstavlja mjenica sa mjeničnim ovlašćenjem za naplatu sa računa u korist IRFCG A.D., dok se za materijalno značajne kredite vrši i upis fiducionog prava na kupljenoj nepokretnosti iz sredstava kredita. U slučaju prestanka radnog odnosa, zaposleni je u obavezi da obezbijedi da, novi poslodavac, sa kojim zasniva radni odnos, garantuje za uredno izmirenje obaveza koje su definisane ugovorom o kreditu. Rukovodstvo IRFCG A.D. smatra da su potraživanja od zaposlenih po osnovu odobrenih dugoročnih kredita zaposlenima naplativa u potpunosti.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**Za period od 1. februara do 31. decembra 2010. godine**

**22. POTRAŽIVANJA IZ POSLOVNIH ODNOSA**

**(Iznosi u EUR)**  
**31. decembra**  
**2010. godine**

Potraživanja po osnovu prodatih hartija od vrijednosti, udjela na odloženo plaćanje:	
D.D. Žitopromet, Spuž (A.D. Merkur, Budva)	274,407
D.D. Prevoz, Pljevlja (Džarić Miomir)	233,017
Ostali kupci	47,885
	<u>555,309</u>
<b>Minus: obezvrjeđenje vrijednosti</b>	<u>(555,309)</u>
	-
Potraživanja po osnovu kratkoročnih kredita i pozajmica:	
Potraživanja od Duvanskog kombinata A.D., Podgorica za kratkoročno pozajmljena sredstva	293,145
Kratkoročni krediti odobreni preko banaka	260,316
Kratkoročni direktni krediti	168,878
	<u>722,339</u>
<b>Minus: obezvrjeđenje vrijednosti</b>	<u>(293,145)</u>
	429,194
Potraživanja po osnovu kamata po osnovu:	
- obveznica za finansiranje infrastrukturnih i ekoloških projekata	1,469,583
- obveznica za potrebe ulaganja u saniranje mreže drumskih puteva	161,074
- dugoročnih i kratkoročnih kredita	42,688
- dugoročnih deviznih kredita	1,976,302
- kratkoročnih oročenih depozita	67,466
- prodaje akcija na odloženo plaćanje	535,028
Ostala potraživanja po osnovu kamata	131,048
	<u>4,383,189</u>
<b>Minus: obezvrjeđenje vrijednosti</b>	<u>(2,642,434)</u>
	1,740,755
Dio dugoročnih potraživanja koji dopijeva do 1 godine	<u>10,931,279</u>
	<u>13,101,228</u>

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**Za period od 1. februara do 31. decembra 2010. godine**

**22. POTRAŽIVANJA IZ POSLOVNIH ODNOSA (nastavak)**

Najveći dio dugoročnih deviznih kredita se odnosi na potraživanja od Kombinata aluminijuma A.D., Podgorica po osnovu obračunatih zatezних kamata u iznosu EUR 1,835,057 (napomena 20).

Promjene obezvrjeđenja vrijednosti potraživanja iz poslovnih odnosa prikazane su u sljedećoj tabeli:

	<b>(Iznosi u EUR)</b> <b>2010.</b>
Stanje na početku perioda	3,223,368
Obezvrjeđenje u toku perioda	294,479
Otpis u toku perioda	<u>(26,959)</u>
Stanje na kraju perioda	<u><u>3,490,888</u></u>

U tabeli koja sljedi prikazano je tekuće dospjeće dugoročnih potraživanja:

	<b>(Iznosi u EUR)</b> <b>31. decembra</b> <b>2010. godine</b>
Dugoročna potraživanja	
Dugoročni krediti (napomena 20)	7,845,800
Dugoročni krediti dati zaposlenima (napomena 21)	<u>15,957</u>
	7,861,757
Državne obveznice (napomena 14)	
Državne obveznice stare devizne štednje (napomena 14)	74,468
Obveznice za potrebe ulaganja u saniranje mreže drumskih puteva (napomena 14)	179,289
Obveznice za finansiranje infrastrukturnih i ekoloških projekata (napomena 14)	<u>2,815,765</u>
	<u>3,069,522</u>
	<u><u>10,931,279</u></u>

**23. GOTOVINA I GOTOVINSKI EKVIVALENTI**

	<b>(Iznosi u EUR)</b> <b>31. decembra</b> <b>2010. godine</b>
Žiro računi kod poslovnih banaka	220,357
Blagajna	190
Ostali novčani ekvivalenti	2,453
Gotovinski ekvivalenti - Kratkoročni finansijski plasmani	<u>19,556,855</u>
	<u><u>19,779,855</u></u>

Gotovinski ekvivalenti - kratkoročni finansijski plasmani su sa stanjem na dan 31. decembra 2010. godine plasirani sljedećim poslovnim bankama:

	<b>(Iznosi u EUR)</b> <b>31. decembra</b> <b>2010. godine</b>
Prva banka Crne Gore A.D., Podgorica	6,900,000
Atlasmont Banka A.D., Podgorica	3,700,000
Crnogorska komercijalna banka A.D., Podgorica	2,680,000
NLB Montenegro banka A.D., Podgorica	1,976,855
Hypo Alpe-Adria banka A.D., Podgorica	1,700,000
Erste Bank A.D., Podgorica	1,200,000
Hipotekarna banka A.D., Podgorica	800,000
Komercijalna banka A.D., Budva	<u>600,000</u>
	<u><u>19,556,855</u></u>

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**Za period od 1. februara do 31. decembra 2010. godine**

**23. GOTOVINA I GOTOVINSKI EKIVALENTI (nastavak)**

Kratkoročni finansijski plasmani predstavljaju kratkoročno oročene depozite na period od 90 do 365 dana, sa kamatnom stopom od 5.5% do 6.5% na godišnjem nivou. U skladu sa ugovorima o oročenom depozitu, Fond uz prethodnu najavu može povući sredstva u roku od 7 dana.

**24. KAPITAL**

Kapital IRFCG A.D. sa stanjem na dan 31. decembra 2010. godine ukupne vrijednosti EUR 97,240,507 sastoji se od 97,240,507 akcija nominalne vrijednosti EUR 1 koje su u vlasništvu Vlade Crne Gore.

Zakonom je uređeno da osnivački kapital IRFCG A.D. ne može biti manji od EUR 50,000,000. Osnivački kapital IRFCG A.D. čini cjelokupni kapital Fonda za razvoj koji je umanjen za obaveze po osnovu Zakona o povraćaju oduzetih imovinskih prava i obeštećenju („Sl. list CG“, br. 21/04 i 49/07). Osnivački kapital IRFCG A.D. činiće i sredstva koja su usmjerena Direkciji za mala i srednja preduzeća za finansiranje razvoja malih i srednjih preduzeća.

Vlada Crne Gore, je na sjednici održanoj 18. marta 2010. godine, zaključkom broj 03-2242, predvidjela prenos sredstava (gotovine i oročenih depozita) Direkcije za razvoj malih i srednjih preduzeća na žiro račun Fonda za razvoj, kako bi ista postala dio osnivačkog kapitala IRFCG A.D.. Istim zaključkom predviđena je obaveza Direkcije za razvoj malih i srednjih preduzeća da izvrši procjenu kreditnog portfolija na dan 31. decembra 2010. godine, za svaki ugovor o kreditu pojedinačno, procjena mora biti izvršena od strane ovlaštenog procjenjivača. Procijenjeni iznos će predstavljati osnov za povećanje kapitala IRFCG A.D.. Do momenta sastavljanja ovih finansijskih izvještaja procjena vrijednosti kreditnog portfolija Direkcije još nije sprovedena.

**25. REZERVISANJA ZA SUDSKE SPOROVE**

Rezervisanja sa stanjem na dan 31. decembra 2010. godine u iznosu EUR 45,199 (napomena 28) predstavljaju rezervisanja nastala po osnovu pokrenutih tužbenih zahtjeva za raskid ugovora o privatizaciji, sklopljenim sa državnim fondovima za koje rukovodstvo smatra da IRFCG A.D. može biti izložen materijalno značajnim potencijalnim gubicima po navedenom osnovu..

Kretanja na rezervisanjima za sudske sporove prikazana su u sljedećoj tabeli:

	<b>(Iznosi u EUR)</b> <b>Za period od</b> <b>1. februara do</b> <b>31. decembra</b> <b>2010. godine</b>
Početno stanje	258,579
Ukidanje rezervisanja u toku perioda (napomena 7)	<u>(213,380)</u>
	<u>45,199</u>

**26. KRATKOROČNE OBAVEZE IZ POSLOVANJA**

	<b>(Iznosi u EUR)</b> <b>31. decembra</b> <b>2010. godine</b>
Obaveze po osnovu državnih projekata u kojima Fond učestvuje	120,500
Ostale obaveze	<u>11,134</u>
	<u>131,634</u>

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**Za period od 1. februara do 31. decembra 2010. godine**

**27. OBAVEZE ZA POREZE I DOPRINOSE**

**(Iznosi u EUR)**  
**31. decembra**  
**2010. godine**

Obaveze po osnovu poreza na dobit	267,635
Obaveze za poreze i doprinose za lična primanja	4,422
	<u>272,057</u>

**28. SUDSKI SPOROVI**

IRFCG A.D. sa stanjem na dan 31. decembra 2010. godine, vodi sudske sporove u kojima se javlja kao tužilac i kao jedna od tuženih strana.

Po procjeni rukovodstva, ukupna vrijednost sudskih sporova, bez procijenjenih efekata zateznih kamata, u kojima je IRFCG A.D., jedna od tuženih strana tj solidarno odgovara, iznosi EUR 3,177,769. IRFCG A.D. je sa stanjem na dan 31. decembra 2010. godine izvršio rezervisanje u iznosu EUR 45,199 (napomena 25) za sudske sporove za koje postoji velika vjerovatnoća da IRFCG A.D. može biti izložen materijalno značajnim potencijalnim gubicima po osnovu razrješenja tih sporova. IRFCG A.D. nije izvršio dodatna rezervisanja za eventualne obaveze po sudskim sporovima, zbog toga što po procjeni rukovodstva IRFCG A.D. i na osnovu dosadašnje sudske prakse kada su u pitanju slični sporovi pokrenuti protiv IRFCG A.D. (u toku 2010. godine 9 sporova je riješeno u korist IRFCG A.D.), iako nije sa sigurnošću moguće predvidjeti konačan ishod sporova, IRFCG A.D. neće biti izložen materijalno značajnim potencijalnim gubicima po ovom osnovu.

Ukupna vrijednost sudskih sporova sa stanjem na dan 31. decembra 2010. godine u kojima je Fond tužilac iznosi EUR 197,392. IRFCG A.D. je sa stanjem na dan 31. decembra 2010. godine pokrenuo naloge za izvršenje radi naplate od opština po dospjelim obveznicama za potrebe finansiranja infrastrukturnih i ekoloških projekata u ukupnom iznosu od EUR 765,638 radi naplate od Opština po dospjelim obveznicama za potrebe za finansiranje infrastrukturnih i ekoloških projekata.

Sa stanjem na dan 31. decembra 2010. godine IRFCG A.D. pruža pravnu logostiku društvu „Montepranzo-Bokaprodukt“ A.D. Tivat kako bi zaštitio imovinsko pravnih interese Crne Gore. Ukupno pokrenuti sporovi su u vrijednosti EUR 110,158,122 IRFCG A.D. po navedenom osnovu neće imati gubitke bez obzira na konačan ishod sporova.

**29. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA STANJA**

*Kupovina nepokretnosi od Rudnika boksita A.D., Nikšić*

U skladu sa Zaključcima Vlade Crne Gore od 21. januara 2011. godine broj 03-42 Skupština akcionara IRFCG A.D. je donijela odluku o kupovini nepokretnosti u vlasništvu Rudnika boksita A.D., Nikšić . Ugovor o kupoprodaji nepokretnosti i opreme zaključen je 25. januara 2011. godine i IRFCG A.D. je postao vlasnik zemljišta i građevinskih objekata upisanim u listovima nepokretnosti 135 KO Mokra njiva, 2755 KO Nikšić, 782 KO Nikšić, 496 i 269 KO Herceg Novi i 504 KO Topla u djelovima u kojima su Rudnici boksita upisani kao vlasnici navedenih nepokretnosti. IRFCG A.D. kupuje nepokretnosti sa teretima i ograničenjima upisanim u listovima nepokretnosti 782 KO Nikšić, 269 KO Herceg Novi i 504 KO Topla. Do datuma sastavljanja ovih finansijskih izvještaja nevedene nepokretnosti nisu formalno prenešene na IRFCG A.D..

*Kupovina akcija „Fabrike elektroda Piva“ A.D., Plužine*

U skladu sa Odlukom Odbora direktora od 2. februara 2011. godine IRFCG A.D. je kupio 106,908 akcija ukupne vrijednosti EUR 69,589 o postao vlasnik 34.65% ukupnog kapitala Društva.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
Za period od 1. februara do 31. decembra 2010. godine

**30 DEVIZNI KURSEVI**

Zvanični kurs USD koji je korišćen za preračun deviznih pozicija bilansa stanja u EUR na dan 31. decembra 2010. godine prikazan je u sljedećem pregledu:

	<b>31. decembra 2010. godine</b>
USD	0.7530