

**FOND ZAJEDNIČKOG ULAGANJA  
“MIG” A.D., PODGORICA**

**Finansijski izvještaji za  
31. decembar 2007. i  
Izvještaj nezavisnog revizora**

**FOND ZAJEDNIČKOG ULAGANJA  
"MIG" A.D., PODGORICA**

**S A D R Ž 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	7-22

## IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

### Akcionarima Fonda zajedničkog ulaganja “MIG” A.D., Podgorica

Obavili smo reviziju priloženih finansijskih izvještaja (strana 3 do 22) Fond zajedničkog ulaganja “MIG”, Podgorica (u daljem tekstu “Fond”) koji obuhvataju bilans stanja na dan 31. decembra 2007. godine i odgovarajući bilans uspjeha, izvještaj o promjenama na kapitalu i izvještaj o tokovima gotovine za godinu koja se završava na taj dan, kao i pregled značajnih računovodstvenih politika i napomene uz finansijske izvještaje.

#### *Odgovornost rukovodstva za finansijske izvještaje*

Rukovodstvo Društva za upravljanje investicionim fondom “KD Mont” A.D., Podgorica (u daljem tekstu “Društvo za upravljanje”) je odgovorno za sastavljanje i objektivnu prezentaciju ovih finansijskih izvještaja u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Crne Gore. Ova odgovornost obuhvata: osmišljavanje, primjenu i održavanje internih kontrola koje su relevantne za sastavljanje i objektivnu prezentaciju finansijskih izvještaja koji ne sadrže pogrešne informacije od materijalnog značaja nastale uslijed kriminalne radnje ili greške, odabir i primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika, kao i korišćenje najboljih mogućih računovodstvenih procjena.

#### *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 Republike 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 uslijed kriminalne radnje ili greške. Prilikom procjene ovih rizika, revizor razmatra interne kontrole koje su relevantne za sastavljanje i objektivnu prezentaciju finansijskih izvještaja u cilju osmišljavanja najboljih mogućih revizorskih procedura, ali ne u cilju izražavanja mišljenja o efikasnosti sistema internih kontrola društva. Revizija takođe uključuje ocjenu primjenjenih 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 mišljenja.

#### *Mišljenje*

Po našem mišljenju, finansijski izvještaji istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, prikazuju finansijski položaj Fonda zajedničkog ulaganja “MIG”, Podgorica na dan 31. decembra 2007. godine, kao i rezultate njegovog poslovanja, promjene na kapitalu i gotovinske tokove za godinu koja se završava na taj dan, u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Crne Gore.

(Nastavlja se)

## IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

### Akcionarima Fonda zajedničkog ulaganja "MIG" A.D., Podgorica (nastavak)

#### *Skretanje pažnje*

Ne izražavajući rezervu u odnosu na dato mišljenje skrećemo pažnju na napomenu 10 uz finansijske izvještaje u kojoj je objelodanjena materijalno značajna razlika između iskazane nominalne vrijednosti akcijskog kapitala Fonda sa stanjem na dan 31. decembra 2007. godine u iznosu EUR 87,398,429 i nominalne vrijednosti akcijskog kapitala u evidencijama Centralne depozitarne agencije u iznosu EUR 83,558,109, odnosno vrijednost akcijskog kapitala u poslovnim knjigama Fonda veća je za EUR 3,840,320 u odnosu na vrijednost akcijskog kapitala koja je iskazana u izvještaju CDA.

Deloitte d.o.o., Podgorica

Podgorica, Republika Crna Gora  
14. aprila 2008. godine



---

Danijela Dimovski, Ovlašćeni revizor  
(Licenca broj 030 izdata 7. avgusta 2006. godine)

**BILANS USPJEHA**

**U periodu od 1. januara do 31. decembra 2007. godine**  
**(Iznosi u EUR )**

<u>Pozicija</u>	<u>Napomene</u>	<u>Tekuća 2007. godina</u>	<u>Prethodna 2006. godina</u>
<b>POSLOVNI PRIHODI</b>		<u>4,920,982</u>	<u>1,898,227</u>
Dobici od prodaje hartija od vrijednosti namijenjenih trgovanju		4,824,937	1,872,538
Prihodi od učešća u dobiti - dividende		39,016	18,211
Ostali prihodi iz poslovanja		57,029	7,478
Vrijednosno prilagođavanje hartija od vrijednosti namijenjenih trgovanju – svođenje na tržišnu fer vrijednost (napomena 7)		9,674,668	9,663,025
<b>POSLOVNI RASHODI</b>		<u>(1,458,231)</u>	<u>(870,567)</u>
Troškovi naknada članova Nadzornog odbora	4	(11,261)	(14,187)
Nadoknada za upravljanje Fondom		(1,409,585)	(626,957)
Gubici po osnovu prodaje i otpisa hartija od vrijednosti namijenjenih trgovanju		(35,319)	(222,383)
Ostali poslovni rashodi		(2,066)	(7,040)
<b>DOBIT IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>		<u>13,137,419</u>	<u>10,690,685</u>
Finansijski prihodi, neto	5	<u>45,316</u>	<u>39,783</u>
<b>NETO DOBIT</b>		<u><u>13,182,735</u></u>	<u><u>10,730,468</u></u>
<b>Zarada po akciji</b>			
Iz redovnog poslovanja:			
Zarada za potrebe osnovne zarade po akciji		13,182,735	10,730,468
Broj akcija		109,685,100	109,685,100
<b>Osnovna zarada po akciji</b>		0.12019	0.09783

Napomene na narednim stranama  
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

Ovi finansijski izvještaji su usvojeni od strane rukovodstva Društva za upravljanje investicionim fondom “KD Mont” A.D., Podgorica 5. marta 2008. godine.

Potpisano u ime Fonda zajedničkog ulaganja “MIG” A.D., Podgorica:

Lice odgovorno za sastavljanje  
finansijskih izvještaja

Rukovodilac Društva za  
upravljanje

\_\_\_\_\_  
(Snežana Luketić)

\_\_\_\_\_  
(Dragan Radusinović)

**BILANS STANJA**  
**Na dan 31. decembra 2007. godine**  
**(Iznosi u EUR)**

<u>Pozicija</u>	<u>Napomene</u>	<u>Tekuća 2007. godina</u>	<u>Prethodna 2006. godina</u>
<b>AKTIVA</b>			
<b>Stalna imovina</b>		<u>41,204,336</u>	<u>23,500,776</u>
Ulaganja u investicione nekretnine	6	2,896,128	-
Hartije od vrijednosti namijenjene trgovanju	7	38,308,208	23,500,776
<b>Obrtna imovina</b>		<u>459,798</u>	<u>3,073,062</u>
Potraživanja iz poslovnih odnosa	8	115,878	83,676
Kratkoročni finansijski plasmani		19,931	1,033,494
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	9	310,563	1,955,892
Unaprijed plaćeni troškovi		<u>13,426</u>	<u>-</u>
<b>Ukupna aktiva</b>		<u><u>41,664,134</u></u>	<u><u>26,573,838</u></u>
<b>PASIVA</b>			
<b>Kapital</b>		<u>39,362,422</u>	<u>26,179,687</u>
Akcijski kapital	10	87,398,429	87,398,429
Nepokriveni gubitak		(48,036,007)	(61,218,742)
<b>Dugoročne obaveze</b>		<u>1,147,609</u>	<u>-</u>
Dugoročni krediti	11	1,147,609	-
<b>Kratkoročne obaveze</b>		<u>1,154,103</u>	<u>394,151</u>
Obaveze prema Društvu za upravljanje	12	760,278	393,243
Tekući dio dugoročnih kredita	11	344,283	-
Obračunate obaveze	13	<u>49,542</u>	<u>908</u>
<b>Ukupna pasiva</b>		<u><u>41,664,134</u></u>	<u><u>26,573,838</u></u>

Napomene na narednim stranama  
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

**IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NA KAPITALU**  
U periodu od 1. januara do 31. decembra 2007. godine  
(Iznosi u EUR )

<u>Sadržaj / opis</u>	<u>Akcijski kapital</u>	<u>Nepokriveni gubitak</u>	<u>Ukupno</u>
Stanje, 1. januara 2006. godine	87,398,429	(71,949,210)	15,449,219
Dobit tekuće godine	-	10,730,468	10,730,468
Stanje, 31. decembar 2006. godine	<u>87,398,429</u>	<u>(61,218,742)</u>	<u>26,179,687</u>
Stanje, 1. januara 2007. godine	87,398,429	(61,218,742)	26,179,687
Dobit tekuće godine	-	13,182,735	13,182,735
Stanje, 31. decembar 2007. godine	<u>87,398,429</u>	<u>(48,036,007)</u>	<u>39,362,422</u>

Napomene na narednim stranama  
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

**IZVJEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE**  
 U periodu od 1. januara do 31. decembra 2007. godine  
 (Iznosi u EUR)

<b>Pozicija</b>	<b>Tekuća 2007. godina</b>	<b>Prethodna 2006. godina</b>
<b>Poslovne aktivnosti</b>		
Prilivi po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	10,220,523	3,937,425
Odlivi po osnovu kupovine hartija od vrijednosti	(10,470,027)	(1,944,546)
Plaćanja Društvu za upravljanje po osnovu nadoknada	(1,042,550)	(319,000)
Odlivi po osnovu troškova poslovanja Fonda, neto	(27,554)	(18,208)
Plaćanje naknade za Nadzorni odbor	(11,055)	(13,279)
Odlivi po osnovu plaćene kamate	(65,857)	-
<i>Neto (odliv)/priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti</i>	<u>(1,396,520)</u>	<u>1,642,392</u>
<b>Aktivnosti investiranja</b>		
Prilivi od kamata	14,617	26,712
Primljene dividende	24,323	8,474
Odlivi po osnovu ulaganja u investicione nekretnine	(1,287,749)	-
<i>Neto (odliv)/priliv gotovine iz aktivnosti investiranja</i>	<u>(1,248,809)</u>	<u>35,186</u>
<b>Aktivnosti finansiranja</b>		
Priliv od povraćaja kratkoročno oročenih depozita	1,000,000	
Odlivi po osnovu ulaganja u kratkoročne depozite		(1,000,000)
<i>Neto priliv/(odliv) gotovine iz aktivnosti finansiranja</i>	<u>1,000,000</u>	<u>(1,000,000)</u>
<b>Neto (smanjenje)/povećanje gotovine i gotovinskih ekvivalenata</b>	(1,645,329)	677,578
<b>Gotovina i gotovinski ekvivalenti na početku godine</b>	<u>1,955,892</u>	<u>1,265,243</u>
Efekat kursnih razlika	-	13,071
<b>Stanje novčanih sredstava na kraju godine</b>	<u><u>310,563</u></u>	<u><u>1,955,892</u></u>

Napomene na narednim stranama  
 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE  
31. decembra 2007. godine

**1. OSNIVANJE I DJELATNOST**

Privatizacioni fond “MIG”, Podgorica je osnovan u skladu sa Uredbom o privatizacionim fondovima i specijalizovanim privatnim menadžment preduzećima (“Sl. list RCG”, br. 8/99,18/00,49/01,1/02,06/02,19/02) od strane Menadžment preduzeća “KD Mont” A.D., Podgorica. Na osnovu člana 16 Zakona o privatizaciji privrede (“Sl. list RCG”, br. 23/96, 6/99 i 59/00) i člana 10 tačka 1) Uredbe o privatizacionim fondovima i specijalizovanim privatnim menadžment preduzećima (“Sl. list RCG”, br. 8/99, 18/00) Vlada Republike Crne Gore je 18. oktobra 2001. godine izdala Rješenje br. R-PF 05/04, kojim je data dozvola za osnivanje privatizacionog fonda “MIG” kao i dozvola za rukovođenje privatizacionim fondom “MIG” od strane Menadžment preduzeća “KD Mont” A.D., Podgorica.

Na osnovu člana 16 Zakona o privatizaciji privrede (“Sl. list RCG”, br. 23/96, 6/99 i 59/00), člana 5 stav 2 i člana 25 stav 2 i 3 Uredbe o privatizacionim fondovima i specijalizovanim privatnim menadžment preduzećima (“Sl. list RCG”, br. 8/99, 18/00 i 49/01), Ministarstvo finansija je 31. oktobra 2001. godine donijelo Rješenje br. 01-2636/1 o upisu privatizacionog fonda “MIG” u Registar privatizacionih fondova .

Privatizacioni fond “MIG”, Podgorica je poslovalo pod tim nazivom do 29. marta 2005. godine, kada je na osnovu odredbi Zakona o investicionim fondovima (“Sl. list RCG”, br. 49/04) i u skladu sa Pravilima o izdavanju dozvole za rad društvima za upravljanje investicionim fondovima (“Sl. list RCG” br. 68/04), Komisija za hartije od vrijednosti izdala Rješenje o davanju dozvole za rad br. 03/13-1438/5-04 Privatizaciono investicionom fondu “MIG” A.D., Podgorica (“Fond”). Promjena podataka registrovana je u Centralnom registru Privrednog suda u Podgorici 30. marta 2005. godine pod registracionim brojem 11-0000053/001. U skladu sa navedenim zakonskim odredbama i Menadžment preduzeće “KD Mont” A.D., Podgorica mijenja naziv i postaje Društvo za upravljanje privatizaciono - investicionim fondom “KD Mont” A.D., Podgorica (“Društvo za upravljanje”).

Privatizaciono - investicioni fond “MIG” A.D., Podgorica mijenja naziv u Fond zajedničkog ulaganja “MIG” A.D., Podgorica i ovu promjenu registruje u Centralnom registru Privrednog suda u Podgorici 24. novembra 2005. godine pod registracionim brojem 11-0000053/002.

Ciljevi investicione politike Fonda zajedničkog ulaganja usmjereni su na:

- Kreiranje optimalnog portfolia
- Aktivno upravljanje portfoliom
- Konstantna analiza rizika portfolia i njegovo svodenje na optimalni nivo
- Povećanje vrijednosti imovine Fonda
- Kapitalna dobit i ostali prihodi Fonda
- Ostvarivanje profita za akcionare Fonda
- Kvalitetno pozicioniranje na tržištu kapitala

Na dan 31. decembra 2007. godine Fondom upravlja Društvo za upravljanje investicionim fondom “KD - Mont” A.D., Podgorica čije je sjedište u Podgorici, ulica Slobode 60/2.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**31. decembra 2007. godine**

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

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

Fond ima obavezu da vodi svoje računovodstvene evidencije i sastavlja finansijske izvještaje u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Crne Gore (“Sl. list RCG”, br. 69/2005), odnosno na osnovu Odluke o neposrednoj primjeni Međunarodnih računovodstvenih standarda (“MRS“) u Republici Crnoj Gori (“Sl. list RCG”, br. 69/2002). Shodno tome, Međunarodni standardi finansijskog izvještavanja (“MSFI“) primjenjuju se za finansijske izvještaje koji obuhvataju period koji počinje sa 1. januarom 2003. godine.

Promjene u MRS, kao i novi MSFI izdati nakon 1. januara 2003. godine nisu objavljeni i zvanično usvojeni u Republici Crnoj Gori i, saglasno tome, nisu primjenjeni u sastavljanju priloženih finansijskih izvještaja.

Računovodstveni propisi Republike Crne Gore odstupaju od zahtjeva MSFI i MRS, koje je proglasio Odbor za međunarodne računovodstvene standarde, obzirom da u Republici Crnoj Gori ne postoji nadležni organ koji je od odgovarajućeg organa Međunarodne federacije računovođa (IFAC) u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Crne Gore dobio pravo na prevod i objavljivanje izmjena i dopuna postojećih odnosno novih standarda. Shodno navedenom, a imajući u vidu potencijalno materijalno značajne efekte koje odstupanja računovodstvenih propisa Republike Crne Gore od MSFI i MRS mogu imati na realnost i objektivnost finansijskih izvještaja Fonda, priloženi finansijski izvještaji se ne mogu tretirati kao finansijski izvještaji sastavljeni u saglasnosti sa MSFI i MRS.

Finansijski izvještaji Fonda su prikazani u formatu propisanom članom 3 Zakona o računovodstvu i reviziji Republike Crne Gore i članom 22 IV Direktive EU (br.78/660/EEC).

Fond je u sastavljanju ovih finansijskih izvještaja primjenjivao računovodstvene politike obrazložene u napomeni 3, koje su zasnovane na računovodstvenim i poreskim propisima Republike Crne Gore.

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

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE  
31. decembra 2007. godine

**3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA**

**3.1. 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 15%.

**3.2. 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.

**3.3. Nadoknada za upravljanje Fondom**

Shodno odredbama iz Člana 13. Pravila o bližoj sadržini ugovora o upravljanju investicionim fondom ("Sl. list RCG", br. 68/04), naknada za upravljanje fondom utvrđena je ugovorom o upravljanju zaključenim između Fonda zajedničkog ulaganja "MIG" A.D., Podgorica i Društva za upravljanje u visini 3% godišnje neto vrijednosti imovine Fonda.

Vrijednost imovine Fonda čini zbir vrijednosti hartija od vrijednosti iz portfelja fonda, vrijednosti nekretnina u vlasništvu Fonda i novčanih sredstava Fonda. Vrijednost imovine Fonda obračunava se dnevno, a utvrđuje mjesečno i godišnje.

Godišnja neto vrijednost imovine Fonda utvrđuje se sabiranjem iznosa konačnih mjesečnih neto vrijednosti za svaki mjesec u godini i dijeljenjem tog zbira brojem mjeseci u godini. Društvo za upravljanje vrši obračun neto vrijednosti imovine Fonda u skladu sa instrukcijama za obračunavanje neto vrijednosti imovine Fonda ("Sl. list RCG", br. 68/04).

Iz prihoda po osnovu naknada za upravljanje Fondom, Društvo za upravljanje je obavezno da nadoknadi troškove upravljanja Fondom, izuzev troškova po osnovu naknade za rad Nadzornog odbora, poreza i po osnovu zaduženja, koji padaju na teret Fonda.

**3.4. 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 Član 28 ("Sl. list RCG", br. 80/04). Stopa poreza na dobit je proporcionalna i iznosi 9% od poreske osnovice.

Oporeziva dobit se utvrđuje na osnovu dobiti Fonda iskazane u bilansu uspjeha 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 Republike 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 umanjene poreske osnovice budućih obračunskih perioda, ali ne duže od pet godina.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE  
31. decembra 2007. godine

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

**3.4. Porezi i doprinosi (nastavak)**

**Porez na dobit (nastavak)**

*Odloženi porez na dobit*

Rukovodstvo Društva za upravljanje nije priznalo odložena poreska sredstva po osnovu prenijetih poreskih gubitaka usljed neizvjesnosti ostvarenja oporezive dobiti u narednim fiskalnim periodima od koje se prenijeti poreski gubici mogu umanjiti.

**3.5. Ulaganje u 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 do povećanja tržišne vrijednosti, ili i jedno i drugo, a ne za korišćenje ili prodaju u okviru redovnog poslovanja.

Investicione nekretnine se inicijalno prikazuju po nabavnoj vrijednosti. Nabavnu vrijednost čini vrijednost po fakturi dobavljača i pripadajući dio poreza na promet nepokretnosti. Svi ostali troškovi dovođenja sredstva u stanje funkcionalne pripravnosti investicione nekretnine se u skladu sa Odredbama člana 13. stav 1, Pravila o metodologiji za obračun neto vrijednosti imovine investicionih fondova ("Sl.list RCG., br. 68/04) se izmiruju iz sredstava Društva za upravljanje Fondom.

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

**3.6. Finansijski instrumenti**

Finansijsku imovinu predstavljaju: finansijska ulaganja namijenjena trgovanju, kratkoročni finansijski plasmani - oročeni depoziti i potraživanja iz poslovnih odnosa. Klasifikacija finansijske imovine zavisi od prirode i namjene finansijskog sredstva i utvrđena je u vrijeme početnog priznanja.

*Ulaganja u hartije od vrijednosti namijenjene trgovanju*

Ulaganja u hartije od vrijednosti namijenjene trgovanju predstavljaju plasmane u akcije privrednih društava koji se kotiraju na tržištima hartija od vrijednosti u Republici Crnoj Gori, tržištima hartija od vrijednosti u inostranstvu i plasmane u obveznice stare devizne štednje, emitovane od strane Ministarstva finansija Republike Crne Gore.

Navedeni plasmani iskazani su po nabavnoj vrijednosti ulaganja, a nakon početnog priznavanja vrednuju se po njihovoj fer vrijednosti, bez odbitka za troškove transakcija koji mogu nastati prilikom prodaje ili drugog otuđenja. Dobit ili gubitak proistekao iz promjene fer vrijednosti plasmana u hartije od vrijednosti namijenjene trgovanju priznaju se u bilansu uspjeha. Fer vrijednost hartija od vrijednosti koje se kotiraju na aktivnim tržištima zasniva se na važećim cijenama ponude.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE  
31. decembra 2007. godine

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

**3.6. Finansijski instrumenti (nastavak)**

*Ulaganja u hartije od vrijednosti namijenjene trgovanju (nastavak)*

Kupovina i prodaja hartija od vrijednosti namijenjenih trgovanju priznaju se na dan transakcije odnosno na dan kada se Fond obavezao da će kupiti ili prodati hartije od vrijednosti.

Finansijska ulaganja namijenjena trgovanju se isknjižavaju onda kada pravo na priliv po osnovu finansijskog ulaganja prestane, odnosno, kada Fond 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 Fonda, iskazuje se kao dobitak / (gubitak) u bilansu uspjeha i prikazuje kao dio poslovnih prihoda ili poslovnih rashoda.

Otpis ulaganja u hartije od vrijednosti namijenjene trgovanju 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 pokrića gubitaka iz poslovanja u skladu sa Odlukom Skupštine akcionara navedenih privrednih društava.

*Potraživanja iz poslovnih odnosa*

Potraživanja od Društva za upravljanje i ostala potraživanja iz poslovnih odnosa iskazana su po njihovoj nominalnoj vrijednosti.

*Umanjenje vrijednosti finansijske imovine*

Finansijska imovina se evaluira sa ciljem identifikacije indikatora umanjenja vrijednosti na datum sastavljanja finansijskih izvještaja. Finansijska imovina je pretrpjela umanjenje vrijednosti tamo gdje je dokazano da, kao rezultat jednog ili više događaja koji su se desili nakon početnog priznanja finansijske imovine, procijenjeni budući novčani tokovi investicije su izmijenjeni.

*Prestanak priznavanja finansijske imovine*

Fond prestaje priznavati finansijsku imovinu samo kada ugovorna prava na novčane tokove od finansijske imovine isteknu; ili ako prenese finansijsku imovinu, pa samim tim i sve rizike i nagrade od vlasništva sredstva na drugi subjekt. Ako Fond ne prenese niti zadrži suštinski sve rizike i povrate od vlasništva i zadrži kontrolu nad finansijskom imovinom, Fond nastavlja da priznaje finansijsku imovinu.

*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, koja se mogu brzo konvertovati u poznate iznose gotovine uz beznačajan rizik od promjene vrijednosti.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE  
31. decembra 2007. godine

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

**3.6. Finansijski instrumenti (nastavak)**

*Dugoročne obaveze*

Obaveze po dugoročnim kreditima prvobitno se prikazuju u iznosima primljenih sredstava (nominalnoj vrijednosti), a nakon toga se iskazuju po amortizovanoj vrijednosti uz primjenu ugovorene kamatne stope koja aproksimira efektivnoj kamatnoj stopi.

*Obaveze prema Društvu za upravljanje i ostale obračunate obaveze*

Obaveze prema Društvu za upravljanje i ostale obračunate obaveze prvobitno se prikazuju u iznosima primljenih sredstava, a nakon toga se iskazuju po amortizovanoj vrijednosti uz primjenu ugovorene kamatne stope.

*Prestanak priznavanja finansijske obaveze*

Fond prestaje priznavati finansijsku obavezu kada, i samo kada, su obaveze Fonda otpuštene, otkazane ili ističu.

**3.7. Naknade Nadzornog odbora**

U skladu sa propisima koji se primjenjuju u Republici Crnoj Gori, Fond je u obavezi da plaća poreze na naknade članovima Nadzornog odbora i doprinose državnom fondu penzijskog i invalidskog osiguranja. Ove obaveze uključuju doprinose za zaposlene na teret poslodavca u iznosima obračunatim po stopama propisanim relevantnim zakonskim propisima. Doprinosi na teret poslodavca evidentiraju se na teret rashoda perioda na koji se odnose.

Nadzorni odbor Fonda je dužan da utvrđuje tačnost obračuna i odobrava godišnju neto vrijednost imovine Fonda i godišnju neto vrijednost akcija Fonda.

**3.8. Pravična (fer) vrijednost**

Poslovna politika Fonda 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 Društva za upravljanje 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 Društva za upravljanje, iznosi u ovim finansijskim izvještajima odražavaju vrijednost koja je u datim okolnostima najvjerodostojnija i najkorisnija za potrebe izvještavanja.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE  
 31. decembra 2007. godine

4. TROŠKOVI NAKNADA ČLANOVA NADZORNOG ODBORA

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava	
	31. decembra	
	2007.	2006.
Troškovi naknada	8,926	10,750
Troškovi poreza	1,454	2,528
Troškovi doprinosa	881	909
	<u>11,261</u>	<u>14,187</u>

5. FINANSIJSKI PRIHODI, NETO

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava	
	31. decembra	
	2007.	2006.
Finansijski prihodi od kamata	111,290	26,712
Finansijski rashodi kamata	(65,877)	-
	<u>45,413</u>	<u>26,712</u>
Pozitivne kursne razlike	-	13,071
Negativne kursne razlike	(97)	-
	<u>(97)</u>	<u>13,071</u>
	<u>45,316</u>	<u>39,783</u>

6. ULAGANJA U INVESTICIONE NEKRETNINE

	(Iznosi u EUR)
	<u>Zemljište</u>
Stanje, 1. januara 2007. godine	-
Povećanje u toku godine:	
- Ulcinj, KO Briska Gora	1,929,862
- Podgorica, KO Donja Gorica	722,568
- Cetinje, KO Mihailovići	243,698
	<u>2,896,128</u>
Stanje, 31. decembra 2007. godine	<u>2,896,128</u>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE  
 31. decembra 2007. godine

7. HARTIJE OD VRIJEDNOSTI NAMIJENJENE TRGOVANJU

	(Iznosi u EUR)	
	31. decembar 2007.	31. decembar 2006.
Ulaganja u akcije u:		
- Crnoj Gori	35,154,603	21,581,977
- Srbiji	685,152	407,241
- Sloveniji	46,368	968,712
- Republici Srpskoj	1,627,866	192,373
- Federaciji Bosne i Hercegovine	394,142	9,699
- Njemačkoj	137,395	125,848
- Holandiji	67,109	82,181
- Francuskoj	42,113	40,988
- Finskoj	69,587	40,557
	<u>38,224,335</u>	<u>23,449,576</u>
Ulaganja u obveznice stare devizne štednje, emitovane od strane Ministarstva finansija RCG	103,804	84,694
Minus: tekuća dospjeća	(19,931)	(33,494)
	<u>83,873</u>	<u>51,200</u>
	<u>38,308,208</u>	<u>23,500,776</u>

Kretanje u toku 2007. godine prikazano je u sljedećem pregledu:

	(Iznosi u EUR)	
	2007.	2006.
Stanje, 1. januara 2007. godine	23,500,776	14,207,049
Povećanja u toku godine		
Ulaganja u akcije	10,458,352	1,853,972
Ulaganja u obveznice stare devizne štednje, emitovane od strane Ministarstva finansija RCG	32,673	87,795
Povećanje po osnovu primljenih akcija iz raspodjele dobiti	14,693	9,737
Vrijednosno prilagođavanje hartija od vrijednosti namijenjenih prodaji - svođenje na tržišnu fer vrijednost	9,674,668	9,663,025
	<u>20,180,386</u>	<u>11,614,529</u>
Smanjenja u toku godine		
Prodaja akcija	(5,306,591)	(2,263,485)
Obveznice stare devizne štednje, emitovane od strane Ministarstva finansija RCG dospjele u u toku godine	(46,432)	(23,785)
Tekuća dospjeća obveznica stare devizne štednje	(19,931)	(33,494)
Ostalo	-	(38)
	<u>(5,372,954)</u>	<u>(2,320,802)</u>
	<u>38,308,208</u>	<u>23,500,776</u>

**FOND ZAJEDNIČKOG ULAGANJA  
“MIG” A.D., PODGORICA**

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE  
31. decembra 2007. godine**

**7. HARTIJE OD VRIJEDNOSTI NAMIJENJENE TRGOVANJU (nastavak)**

Portfelj Fonda sa stanjem na dan 31. decembra 2007. i 2006. godine prikazan je u pregledu koji slijedi:

(Iznosi u EUR)

<u>Naziv privrednog društva</u>	<u>Broj akcija u vlasništvu Fonda</u>	<u>Učešće Fonda (%) u ukupnom broju akcija</u>	<u>31. decembra 2007.</u>	<u>31. decembra 2006.</u>
<b>Ulaganja u akcije u Crnoj Gori</b>				
Elektroprivreda Crne Gore A.D., Nikšić	2,329,071	2.0450	15,164,814	10,422,306
Luka Bar A.D., Bar	672,514	1.1847	1,708,051	1,198,204
Jugopetrol A.D., Kotor	303,606	6.5235	7,199,045	3,299,099
HTP Budvanska rivijera, Budva	785	0.0225	22,527	13,469
Željeznice Crne Gore A.D., Podgorica	514,142	2.2197	2,257,340	1,552,951
HTP Ulcinjska Rivijera, Ulcinj	15,677	0.9831	656,330	512,708
HK Željezara Nikšić A.D., Nikšić	-	-	-	130,612
TPC Ražnatović, Podgorica	37,142	18.7232	1,114,260	1,841,200
UTIP Crna Gora, Podgorica	2,400	0.0161	4,032	1,449
Hotel Mojkovac, Mojkovac	-	-	-	98,341
HTP Primorje, Tivat	101,311	4.5876	3,037,304	917,762
Opštgradevinsko Gorica A.D., Podgorica	682,615	2.2270	95,566	-
Ciglana Rudeš A.D., Berane	-	-	-	9,864
Plantaže A.D., Podgorica	237,978	0.1620	330,647	767,188
Mljekara A.D., Podgorica	240	0.0503	600	360
Famod A.D., Rožaje	8,400	5.6127	-	-
Obod Štamparija A.D., Cetinje	209,573	36.5158	628,740	341,744
Standard A.D., Nikšić	14,394	4.3151	71,974	4,835
Institut Crne Metalurgije A.D., Nikšić	28,323	4.4275	93,469	-
Promont A.D., Nikšić	11,877	4.0505	17,814	-
Radvent A.D., Nikšić	12,451	4.2110	25,055	11,668
Velika Plaža A.D., Ulcinj	757	1.2883	64,360	2,388
Jadransko brodogradilište A.D., Bijela	15,984	0.9943	306,893	89,281
Kombinat aluminijuma A.D., Podgorica	4,391	0.0414	63,832	-
Institut Simo Milošević A.D., Igalo	730	0.1909	140,709	128,700
Podgorička banka A.D., Podgorica	260	0.4542	416,000	169,000
Barska plovidba A.D., Bar	3,226	0.1403	15,646	3,689
FZU Eurofond A.D., Podgorica	609,692	0.2240	305,578	20,441
FZU Trend A.D., Podgorica	410,902	0.2152	146,199	9,180
Mimoza A.D., Tivat	600	0.0175	12,114	5,643
Crnogorski telekom A.D., Podgorica	55,387	0.1171	354,421	29,895
Atlas Mont Banka A.D., Podgorica	170	1.7000	191,040	-
Centro Jadran A.D., Bar	16,398	6.4534	311,565	-
Crnogoraput A.D., Podgorica	10,000	0.2045	81,343	-
FZU HLT A.D., Podgorica	250,000	0.0552	53,175	-
Industriaimport-Industriaimpex A.D., Pod	4,878	3.5122	150,730	-
Magnat osiguranje A.D., Podgorica	113	1.3614	22,657	-
Trebjesa A.D., Nikšić	606	0.0850	46,669	-
Solana Bajo Sekulić A.D., Ulcinj	1,673	0.0464	44,104	-
			<u>35,154,603</u>	<u>21,581,977</u>

(nastavlja se)

**FOND ZAJEDNIČKOG ULAGANJA  
“MIG” A.D., PODGORICA**

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE  
31. decembra 2007. godine**

**7. HARTIJE OD VRIJEDNOSTI NAMIJENJENE TRGOVANJU (nastavak)**

(Iznosi u EUR)

<u>Naziv privrednog društva</u>	<u>Broj akcija u vlasništvu Fonda</u>	<u>Učešće Fonda (%) u ukupnom broju akcija</u>	<u>31. decembra 2007.</u>	<u>31. decembra 2006.</u>
(nastavak)				
<b>Ulaganja u akcije u Srbiji</b>				
Alfa Plam A.D., Vranje	91	0.0700	23,356	39,741
Imlek A.D., Beograd	844	6.7800	28,029	13,892
Čačanska banka A.D., Čačak	139	0.1000	160,092	114,366
Galenika Fitofarmacija A.D., Beograd	55	0.0100	7,436	3,734
Radijator A.D., Zrenjanin	473	0.1300	10,065	13,258
Agrobanka A.D., Beograd	151	0.0200	41,012	50,950
Graditelj A.D., Kikinda	84	1.3400	60,825	33,278
Progres A.D., Beograd	4,516	0.0800	20,728	23,664
Messer Tehnogas A.D., Beograd	500	0.0500	140,840	67,090
Energoprojekt holding A.D., Beograd	2,035	0.0200	73,952	33,516
Vojput A.D., Subotica	100	0.1000	24,446	13,752
Agrocoop A.D. Novi Sad	160	0.1100	5,810	-
Banat seme A.D. Zrenjanin	100	0.2800	7,078	-
Ikarbus A.D. Zemun	324	0.0800	22,917	-
Putevi A.D. Užice	283	0.0300	22,484	-
PZP Požarevac A.D. Požarevac	59	0.0400	8,284	-
Žitosrem A.D. Indija	245	0.3500	27,798	-
			685,152	407,241
<b>Ulaganja u akcije u Sloveniji</b>				
GEA College d.d., Ljubljana	-	-	-	396,000
Juteks d.d., Žalec	368	0.0600	46,368	67,652
Krka d.d., Ljubljana	-	-	-	280,941
Mercator d.d., Ljubljana	-	-	-	93,233
Petrol d.d., Ljubljana	-	-	-	130,886
			46,368	968,712
<b>Ulaganja u akcije u Republici Srpskoj</b>				
Hidroelektrana na Trebišnjici A.D., Trebinje	-	-	-	29,540
Hidroelektrane na Vrbasu A.D., Mrkonjić Grad	-	-	-	32,379
Euroinvestment fond A.D., Banja Luka	-	-	-	14,092
Kristal Invest fond A.D., Banja Luka	-	-	-	18,916
Hidroelektrane na Drini A.D., Višegrad	-	-	-	17,391
PIF Invest Nova fond A.D., Bijeljina	-	-	-	5,702
Polara Invest fond A.D., Banja Luka	-	-	-	389
Elektrokrajina A.D., Banja Luka	-	-	-	38,210
Elektro-bijeljina A.D., Bijeljina	-	-	-	35,754
Društvo za upravljanje PIF-om „VIB“ A.D., Banjaluka	442,355	22.2518	1,627,866	-
			1,627,866	192,373

(nastavlja se)

**FOND ZAJEDNIČKOG ULAGANJA  
“MIG” A.D., PODGORICA**

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE  
31. decembra 2007. godine**

**7. HARTIJE OD VRIJEDNOSTI NAMIJENJENE TRGOVANJU (nastavak)**

(Iznosi u EUR)

Naziv privrednog društva	Broj akcija u vlasništvu Fonda	Učešće Fonda (%) u ukupnom broju akcija	31. decembra 2007.	31. decembra 2006.
(nastavak)				
<b>Ulaganja u akcije u Federaciji Bosne i Hercegovine</b>				
RMU Banovići d.d., Banovići	186	0.0300	13,864	9,699
IF BIG-Investiciona grupa d.d. Sarajevo	43,912	0.0700	380,278	-
			<u>394,142</u>	<u>9,699</u>
<b>Ulaganja u akcije u Njemačkoj</b>				
Allianz SE, Minhen	270	0.0001	39,420	41,826
BASF AG, Ludvigshafen	575	0.0001	58,075	42,602
BMW AG, Minhen	950	0.0001	39,900	41,420
			<u>137,395</u>	<u>125,848</u>
<b>Ulaganja u akcije u Holandiji</b>				
Aegon, Hag	2,830	0.0002	34,243	40,865
ING Groep, Amsterdam	1,230	0.0001	32,866	41,316
			<u>67,109</u>	<u>82,181</u>
<b>Ulaganja u akcije u Francuskoj</b>				
Total, Kurbevu	750	0.0000	42,113	40,988
			<u>42,113</u>	<u>40,988</u>
<b>Ulaganja u akcije u Finskoj</b>				
Nokia, Helsinki	2,620	0.0001	69,587	40,557
			<u>69,587</u>	<u>40,557</u>
			<u>38,224,335</u>	<u>23,449,576</u>

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE  
31. decembra 2007. godine**

**7. HARTIJE OD VRIJEDNOSTI NAMIJENJENE TRGOVANJU (nastavak)**

(Iznosi u EUR)

Naziv privrednog društva	Broj akcija u vlasništvu Fonda	Učešće Fonda (%) u ukupnom broju akcija	31. decembra 2007.	31. decembra 2006.
<b>Ulaganja u obveznice stare devizne štednje, emitovane od strane Ministarstva finansija RCG</b>				
Obveznice 07	-	-	-	33,494
Obveznice 08	21,782	0.2658	19,931	6,049
Obveznice 09	21,692	0.2594	17,386	-
Obveznice 10	20,697	0.2378	13,453	-
Obveznice 11	13,453	0.1470	6,997	-
Obveznice 12	21,613	0.2216	10,807	2,209
Obveznice 13	34,597	0.3300	12,109	14,777
Obveznice 14	35,631	0.3141	17,815	17,301
Obveznice 15	16,567	0.1334	4,473	8,781
Obveznice 16	1,808	0.0136	416	992
Obveznice 17	1,988	0.0141	417	1,091
			<u>103,804</u>	<u>84,694</u>

**8. POTRAŽIVANJA IZ POSLOVNIH ODNOSA**

(Iznosi u EUR)

	31. decembar 2007.	31. decembar 2006.
Potraživanja po osnovu datih avansa za kupovinu hartija od vrijednosti	44,469	65,467
Potraživanja od Društva za upravljanje po osnovu refundacija troškova poslovanja Fonda	62,843	18,209
Ostala potraživanja	8,566	-
	<u>115,878</u>	<u>83,676</u>

**9. GOTOVINA I GOTOVINSKI EKVIVALENTI**

(Iznosi u EUR)

	31. decembar 2007.	31. decembar 2006.
Žiro računi u EUR	44,323	1,460,303
Devizni žiro računi	89,126	195,589
Gotovinski ekvivalenti - Oročeni depoziti	177,114	300,000
	<u>310,563</u>	<u>1,955,892</u>

Gotovinski ekvivalenti sa stanjem na dan 31. decembra 2007. godine predstavljaju oročeni depozit kod Prve banke Crne Gore A.D., Podgorica u iznosu EUR 177,114 sa rokom dospjeća 390 dana i kamatnom stopom 7% na godišnjem nivou. Depozit je uvećan za iznos obračunate kamate do zaključno sa 31. decembrom 2007. godine. Društvo može povući sredstva prije isteka roka oročavanja i u tom slučaju pripada mu kamata do dana povlačenja sredstava.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE  
31. decembra 2007. godine**

**10. AKCIJSKI KAPITAL**

	Broj akcija	%	CDA	(Iznosi u EUR) 31. decembra 2007. Nominalna vrijednost	
				U knjigama Fonda	Razlika
KD Holding d.d., Ljubljana	18,659,402	17.01%	14,214,733	14,868,040	(653,307)
PCI Svetovanje Inženiring in trgovina, Ljubljana	5,539,255	5.05%	4,219,805	4,413,746	(193,941)
Alta Media d.o.o., Ljubljana	5,489,255	5.00%	4,181,714	4,373,906	(192,192)
European Funds INC	5,484,255	5.00%	4,177,905	4,369,921	(192,016)
Društvo za upravljanje investicionim fondom KD Mont, Podgorica	5,223,100	4.76%	3,978,958	4,161,830	(182,872)
Adriatic Invest LLC	2,980,000	2.72%	2,270,164	2,374,500	(104,336)
Monte Adria Broker-Diler A.D., Podgorica	1,580,500	1.44%	1,204,025	1,259,362	(55,337)
Montenegro Leasing and Finance A.D., Podgorica	1,417,207	1.30%	1,079,628	1,129,248	(49,620)
Ostala pravna lica	9,245,948	8.43%	7,043,563	7,367,284	(323,721)
Fizička lica	54,066,178	49.29%	41,187,614	43,080,592	(1,892,978)
	<u>109,685,100</u>	<u>100.00%</u>	<u>83,558,109</u>	<u>87,398,429</u>	<u>(3,840,320)</u>

Iznos akcijskog kapitala iskazan u poslovnim knjigama Fonda nije usaglašen sa iznosom akcijskog kapitala u izvještaju Centralne Depozitarne Agencije (CDA) i na dan 31. decembra 2007. godine veći je u odnosu na izvještaj CDA za EUR 3,840,320.

Nominalna vrijednost jedne akcije Fonda sa stanjem na dan 31. decembra 2007. godine iznosi EUR 0.7618. Sve akcije Fonda su obične akcije sa pravom glasa. Ukupan broj akcionara Fonda sa stanjem na dan 31. decembra 2007. godine iznosi 6,859.

Akcije Fonda se kotiraju na Montenegro berzi i NEX Montenegro berzi akcija u Republici Crnoj Gori. Tržišna vrijednost jedne akcije sa stanjem na dan 31. decembra 2007. godine iznosi EUR 0.2666.

**11. DUGOROČNI KREDITI**

Dugoročne obaveze sa stanjem na dan 31. decembra 2007. u iznosu EUR 1,147,609 predstavljaju dugoročni kredit odobren od strane Prve banke Crne Gore A.D., Podgorica u inicijalnom iznosu EUR 1,549,273 za kupovinu građevinskog zemljišta u Ulcinju – KO Briska Gora. Tekuće dospjeće obaveza po navedenom osnovu iznosi EUR 344,283.

Kredit je odobren na period od 60 mjeseci, uz “grace period” u trajanju od 6 mjeseci u kom se interkalarna kamata obračunava i plaća mjesečno. Kredit se vraća u 54 jednaka mjesečna anuiteta počev od 25. novembra 2007. do zaključno sa 25. aprilom 2012. godine. Kamatna stopa na godišnjem nivou na dan prenosa sredstva iznosi 6.5% i promjenljiva je u skladu poslovnom politikom Banke. Instrumente obezbjeđenja urednog vraćanja kredita predstavljaju zaloga na pokretnoj imovini Fonda, 1 sopstvena mjenica sa mjeničnim ovlaštenjem i 12 ovlaštenja za ispostavljanje naloga za naplatu.

Zaloga na pokretnoj imovini Fonda stavljana je 15. februara 2008. godine (napomena 15).

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE  
 31. decembra 2007. godine

11. DUGOROČNI KREDITI (nastavak)

Dospijeće obaveza po dugoročnom kreditu prikazano je u narednoj tabeli:

	<b>(Iznosi u EUR)</b> <b>31. decembar</b> <b>2007.</b>
-do jedne godine	344,283
-od jedne do dvije godine	344,283
-od dvije do tri godine	344,283
-od tri do četiri	344,283
-od četiri do pet godina	114,760
	<u>1,491,892</u>

Dospijeće obaveza po dugoročnom kreditu sa pripadajućim dijelom kamata prikazano je u narednoj tabeli:

	<b>(Iznosi u EUR)</b> <b>31. decembar</b> <b>2007.</b>
-do jedne godine	428,167
-od jedne do dvije godine	406,410
-od dvije do tri godine	384,673
-od tri do četiri	362,935
-od četiri do pet godina	116,033
	<u>1,698,218</u>

12. OBAVEZE PREMA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE

Obaveze prema Društvu za upravljanje sa stanjem na dan 31. decembra 2007. godine u iznosu EUR 760,278 (31. decembra 2006. godine iznosi EUR 393,243) predstavljaju obavezu Fonda prema Društvu za upravljanje po osnovu nadoknada za upravljanje Fondom.

13. OBRAČUNATE OBAVEZE

	<b>(Iznosi u EUR)</b> <b>31. decembar</b> <b>2007.</b>	<b>31. decembar</b> <b>2006.</b>
Obračunate obaveze za porez na promet nepokretnosti	48,408	-
Obračunate obaveze prema Nadzornom odboru Fonda	1,114	908
Obračunate obaveze po osnovu kamata	20	-
	<u>49,542</u>	<u>908</u>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE  
31. decembra 2007. godine

14. NEMONETARNE TRANSAKCIJE

Izvještaj o gotovinskim tokovima za godinu koja se završava 31. decembra 2007. godine korigovan je za povećanja prikazana na ulaganjima u investicionim nekretnima koja su finansirana odobrenim dugoročnim kreditima Nemonetarne transakcije prikazane su u sljedećoj tabeli:

	<b>(Iznosi u EUR)</b>
	<b>Godina koja se završava</b>
	<b><u>31. decembra</u></b>
Ulaganja u investicione nekretnine	(1,549,273)
Dugoročni krediti	<u>1,549,273</u>
	<u><u>-</u></u>

15. PORESKI RIZICI

Republika Crna Gora trenutno ima više zakona koji regulišu razne poreze uvedene od strane nadležnih organa. Porezi koji se plaćaju uključuju porez na dodatu vrijednost, porez na dobit i poreze na zarade (socijalne poreze), zajedno sa drugim porezima koji ne zavise od rezultata poslovanja. Pored toga, zakoni kojima se regulišu ovi porezi nisu bili primjenjivani duže vrijeme za razliku od razvijenijih tržišnih privreda; dok su propisi kojim se vrši implementacija ovih zakona često nejasni ili ne postoje. Često postoje razlike u mišljenju među državnim ministarstvima i organizacijama vezano za pravnu interpretaciju zakonskih odredbi što može dovesti do neizvjesnosti i sukoba interesa. Poreske prijave, zajedno sa drugim oblastima zakonskog regulisanja (na primjer, pitanja carina i devizne kontrole) su predmet pregleda i kontrola od više ovlašćenih organa kojima je zakonom omogućeno propisivanje jako strogih kazni i zateznih kamata.

Tumačenje poreskih zakona od strane poreskih vlasti u odnosu na transakcije i aktivnosti Društva mogu se razlikovati od tumačenja rukovodstva. Kao rezultat iznijetog, transakcije mogu biti osporene od strane poreskih vlasti i Društvu može biti određen dodatni iznos poreza, kazni i kamata. U skladu sa Zakonom o Poreskoj administraciji Republike Crne Gore ("Sl. list RCG", br. 80/2004), period zastarjelosti poreske obaveze je 5 godina, što znači da poreske vlasti imaju prava da odrede plaćanje neizmirenenih poreskih obaveza u roku od 5 godina od trenutka kada je obaveza nastala. Ove činjenice utiču da poreski rizik u Republici Crnoj Gori bude značajniji od poreskog rizika u zemljama sa razvijenijim poreskim sistemima.

15. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA

Fond je kao sredstvo obezbjeđenja za uredno izmirenje obaveza po osnovu dugoročnog kredita odobrenog od strane Prve banke Crne Gore A.D., Podgorica (napomena 11) zaključilo ugovor o zalozi 15. februara 2008. godine na 150,000 akcija Jugopetrola A.D., Kotor ukupne vrijednosti EUR 3,556,770; 200,000 akcija Elektroprivrede A.D., Nikšić ukupne vrijednosti EUR 1,320,220 i 300,000 akcija Luke Bar A.D., Bar ukupne vrijednosti EUR 761,940 sa stanjem na dan 31. decembra 2007. godine.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE  
31. decembra 2007. godine

16. DEVIZNI KURSEVI

Zvanični kursevi valuta koji su korišćeni za preračun deviznih pozicija bilansa stanja u EUR na dan 31. decembra 2007. godine bili su sljedeći:

	<b>(Iznosi u EUR)</b> <b>31. decembra</b> <b>2007.</b>
	<hr/>
CM	0.51129
RSD	0.01262