

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

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

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

S A D R Ž A J

	Strana
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	7-21

IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Akcionarima Fonda zajedničkog ulaganja "Trend" A.D., Podgorica

Obavili smo reviziju priloženih finansijskih izvještaja (strana 3 do 21) Fonda zajedničkog ulaganja "Trend", 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 "Trend" 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 "Trend" A.D., Podgorica na dan 31. decembra 2007. godine, kao i rezultate njegovog poslovanja, promjene na kapitalu i tokove gotovine za godinu koja se završava na taj dan, u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Crne Gore.

(Nastavlja se)

IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA (Nastavak)

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

Skretanje pažnje

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

- /i/ napomene 8, 16 i 18 uz finansijske izvještaje, u kojima je objelodanjeno da ulaganja u investicione nekretnine iskazane u bilansu stanja na dan 31. decembra 2007. godine u iznosu EUR 19,960,841 predstavljaju instrument obezbjeđenja urednog vraćanja dugoročnih i kratkoročnih finansijskih obaveza koje sa stanjem na dan iznose EUR 3,696,933 odnosno EUR 80,000.
- /ii/ napomenu 15 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 205,022,840 i nominalne vrijednosti akcijskog kapitala u evidencijama Centralne depozitarne agencije u iznosu EUR 165,889,644, odnosno vrijednost akcijskog kapitala u poslovnim knjigama Fonda veća je za EUR 39,133,196 u odnosu na vrijednost akcijskog kapitala koja je iskazana u izvještaju CDA.

Deloitte d.o.o., Podgorica

Podgorica, Republika Crna Gora
18. april 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>
POSLOVNI PRIHODI		<u>14,833,568</u>	<u>6,941,987</u>
Dobici od prodaje hartija od vrijednosti namijenjenih trgovanju		4,124,720	2,141,497
Prihodi od učešća u dobiti - dividende		55,069	21,648
Povećanje vrijednosti investicionih nekretnina po osnovu procjene vrijednosti	8	10,424,817	4,769,630
Ostali prihodi iz poslovanja	4	228,962	9,212
Vrednosno prilagođavanje hartija od vrijednosti namijenjenih trgovanju – svođenje na tržišnu fer vrijednost	10	49,925,737	15,770,207
POSLOVNI RASHODI		<u>(4,696,115)</u>	<u>(1,312,985)</u>
Troškovi naknada članova Nadzornog odbora	5	(15,917)	(16,481)
Naknada za upravljanje Fondom		(3,307,632)	(1,253,117)
Gubici po osnovu prodaje hartija od vrijednosti namijenjenih trgovanju		(41,433)	(43,387)
Otpis hartija od vrijednosti namijenjenih trgovanju	6	(1,290,910)	-
Ostali poslovni rashodi		(40,223)	-
DOBIT IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI		<u>60,063,190</u>	<u>21,399,209</u>
Finansijski (rashodi)/prihodi, neto		<u>(128,167)</u>	<u>41,006</u>
NETO DOBIT		<u>59,935,023</u>	<u>21,440,215</u>
Zarada po akciji	7	<u>0.3138</u>	<u>0.1122</u>

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

Ovi finansijski izvještaji su usvojeni od strane rukovodstva Društva za upravljanje investicionim fondom “Trend” A.D., Podgorica 20. marta 2008. godine.

Potpisano u ime Društva za upravljanje investicionim fondom “Trend” A.D., Podgorica:

Lice odgovorno za sastavljanje
finansijskih izvještaja

Rukovodilac Društva za
upravljanje

(Snežana Luketić)

(Mihailo Madžarović)

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

Pozicija	Napomene	Tekuća 2007. godina	Prethodna 2006. godina
AKTIVA			
Stalna imovina		<u>21,086,541</u>	<u>6,253,470</u>
Ulaganja u investicione nekretnine	8	19,996,541	6,253,470
Ostali dugoročni plasmani	9	1,090,000	-
Obrtna imovina		<u>95,242,731</u>	<u>47,555,796</u>
Hartije od vrijednosti namijenjene trgovanju	10	94,674,298	46,078,568
Potraživanja iz poslovnih odnosa	11	302,849	3,725
Kratkoročni finansijski plasmani	12	-	1,469,000
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	13	134,334	4,503
Unaprijed plaćeni troškovi	14	<u>131,250</u>	<u>-</u>
Ukupna aktiva		<u><u>116,329,272</u></u>	<u><u>53,809,266</u></u>
PASIVA			
Kapital		<u>111,634,211</u>	<u>51,699,188</u>
Akcijski kapital	15	205,022,840	205,022,840
Nepokriveni gubitak		(93,388,629)	(153,323,652)
Dugoročne obaveze		<u>3,696,933</u>	<u>-</u>
Dugoročne finansijske obaveze	16	3,696,933	-
Kratkoročne obaveze		<u>998,128</u>	<u>2,110,078</u>
Kratkoročne obaveze iz poslovanja	17	915,628	2,110,078
Kratkoročne finansijske obaveze	18	80,000	-
Obaveze za poreze		<u>2,500</u>	<u>-</u>
Ukupna pasiva		<u><u>116,329,272</u></u>	<u><u>53,809,266</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	205,022,840	(174,763,867)	30,258,973
Dobit tekuće godine	-	21,440,215	21,440,215
Stanje, 31. decembar 2006. godine	<u>205,022,840</u>	<u>(153,323,652)</u>	<u>51,699,188</u>
Stanje, 1. januara 2007. godine	205,022,840	(153,323,652)	51,699,188
Dobit tekuće godine	-	59,935,023	59,935,023
Stanje, 31. decembar 2007. godine	<u>205,022,840</u>	<u>(93,388,629)</u>	<u>111,634,211</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)

Pozicija	Tekuća 2007. godina	Prethodna 2006. godina
Poslovne aktivnosti		
Prilivi po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	6,125,397	4,090,419
Prilivi po osnovu naplate iz stečajne mase	228,957	-
Odlivi po osnovu kupovine hartija od vrijednosti	(2,212,718)	(911,202)
Plaćanja Društvu za upravljanje po osnovu naknada	(2,643,500)	(1,969,142)
Odlivi / prilivi po osnovu troškova poslovanja Fonda, neto	(9,630)	12,428
Plaćanje naknade za Nadzorni odbor	(15,917)	(16,481)
Odlivi po osnovu plaćene kamate	(807)	-
<i>Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti</i>	<u>1,471,782</u>	<u>1,206,022</u>
Aktivnosti investiranja		
Prilivi od kamata	58,047	41,006
Primljene dividende	27,070	6,582
Prilivi od povraćaja kratkoročno oročenih depozita	1,469,000	166,500
Odlivi po osnovu dokapitalizacije HTP Korali A.D., Bar	(1,860,517)	-
Odlivi po osnovu Ugovora o poslovnoj tehničkoj saradnji sa kompanijom Damir Projekt d.o.o., Zaprešići	(1,090,000)	-
Odlivi po osnovu ulaganja u investicione nekretnine	(3,314,588)	(60,750)
Odlivi po osnovu ulaganja u kratkoročne depozite	-	(1,469,000)
<i>Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja</i>	<u>(4,710,988)</u>	<u>(1,315,662)</u>
Aktivnosti finansiranja		
Prilivi od dugoročnog uzajmljivanja	3,289,037	-
Prilivi od kratkoročnog uzajmljivanja	120,000	-
Odlivi po osnovu povraćaja kratkoročno pozajmljenih sredstava	(40,000)	-
<i>Neto priliv/(odliv) gotovine iz aktivnosti finansiranja</i>	<u>3,369,037</u>	<u>-</u>
Neto povećanje / (smanjenje) gotovine i gotovinskih ekvivalenata	129,831	(109,640)
Gotovina i gotovinski ekvivalenti na početku godine	4,503	114,143
Gotovina i gotovinski ekvivalenti na kraju godine	<u>134,334</u>	<u>4,503</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 “Trend”, 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 “Trend” 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 31. decembra 2001. godine izdala Rješenje br. R-PF 03/04, kojim je data dozvola za osnivanje privatizacionog fonda “Trend” kao i dozvola za rukovođenje privatizacionim fondom “Trend” od strane Menadžment preduzeća “Trend” 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. 01-2654/1 o upisu Privatizacionog fonda “Trend” u Registar privatizacionih fondova.

Privatizacioni fond “Trend”, Podgorica je poslovao 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 je izdala Rješenje o davanju dozvole za rad br. 03/13-1431 Privatizacionom investicionom fondu “Trend” A.D., Podgorica (“Fond”). Promjena podataka registrovana je u Centralnom registru Privrednog suda u Podgorici 29. marta 2005. godine pod registracionim brojem 11-0000015/001. U skladu sa navedenim zakonskim odredbama i Menadžment preduzeće “Trend” A.D., Podgorica mijenja naziv i postaje Društvo za upravljanje privatizaciono - investicionim fondom “Trend” A.D., Podgorica (“Društvo za upravljanje”).

Privatizaciono - investicioni fond “Trend” A.D., Podgorica mijenja naziv u Fond zajedničkog ulaganja “Trend” A.D., Podgorica i ovu promjenu registruje u Centralnom registru Privrednog suda u Podgorici 9. februara 2006. godine pod registracionim brojem 11-0000015/002.

Na dan 31. decembra 2007. godine Fondom upravlja Društvo za upravljanje investicionim fondom “Trend” A.D., Podgorica čije je sjedište u Podgorici, Vaka Đurovića bb.

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).

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.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
31. decembra 2007. godine

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

3.3. Naknada 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 "Trend" 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. Naknade članova 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.

3.5. 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 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 umanjenje 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)

3.5. 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.

3.6. 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 od povećanja tržišne vrijednosti, ili i jedno i drugo, a ne za korišćenje u poslovne svrhe.

Investicione nekretnine se inicijalno prikazuju po nabavnoj vrijednosti. Nabavnu vrijednost čini vrijednost po fakturi dobavljača, uvećana za sve troškove dovođenja sredstva u stanje funkcionalne pripravnosti. Nakon početnog priznavanja investicione nekretnine vrednuju se po njihovoj fer vrijednosti, a dobit ili gubitak proistekao iz promjene fer vrijednosti priznaje se u bilansu 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.

3.7. 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 koje se kotiraju na tržištima hartija od vrijednosti u Republici Crnoj Gori, plasmane u obveznice Fonda za restituciju 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.

Kupovine i prodaje 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 se isknižavaju onda kada pravo na priliv po osnovu finansijskog ulaganja prestane, odnosno, kada Fond suštinski prenese sve rizike i koristi od vlasništva.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
31. decembra 2007. godine

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

3.7. Finansijski instrumenti (nastavak)

Ulaganja u hartije od vrijednosti namijenjene trgovanju (nastavak)

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 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.

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.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
31. decembra 2007. godine

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

3.7. Finansijski instrumenti (nastavak)

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.

3.8. 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. OSTALI PRIHODI IZ POSLOVANJA

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava	
	31. decembra	
	2007.	2006.
Prihodi iz likvidacione mase	228,957	-
Drugi prihodi	5	9,212
	<u>228,962</u>	<u>9,212</u>

5. TROŠKOVI NAKNADA ČLANOVA NADZORNOG ODBORA

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava	
	31. decembra	
	2007.	2006.
Troškovi naknada	10,284	10,800
Troškovi poreza	2,252	2,179
Troškovi doprinosa na teret Nadzornog odbora	1,878	1,769
Troškovi doprinosa na teret poslodavca	1,503	1,733
	<u>15,917</u>	<u>16,481</u>

6. OTPIS HARTIJA OD VRIJEDNOSTI NAMIJENJENIH TRGOVANJU

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava	
	31. decembra	
	2007.	2006.
Holding elektroindustrija Obod A.D., Cetinje	1,105,291	-
Fabrika elektroda Piva A.D., Plužine	21,696	-
Bjelasica Rada A.D., Bijelo Polje	62,726	-
Fabrika betonskih elemenata Zaton A.D., Bijelo Polje	101,197	-
	<u>1,290,910</u>	<u>-</u>

7. ZARADA PO AKCIJI

	(Iznosi u EUR)	
	2007.	
	2006.	
Neto dobit	59,935,023	21,440,215
Broj akcija	191,007,075	191,007,075
Osnovna zarada po akciji	<u>0.3138</u>	<u>0.1122</u>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
 31. decembra 2007. godine

8. ULAGANJA U INVESTICIONE NEKRETNINE

	(Iznosi u EUR)		
	Zemljište	Građevinski objekti	Ukupno
Stanje, 1. januara 2006. godine	1,423,090	-	1,423,090
Povećanje u toku godine	-	60,750	60,750
Procjena vrijednosti – svođenje na fer vrijednost nekretnina	4,769,630	-	4,769,630
Stanje, 31. decembra 2006. godine	<u>6,192,720</u>	<u>60,750</u>	<u>6,253,470</u>
Stanje, 1. januara 2007. godine	6,192,720	60,750	6,253,470
Povećanje u toku godine	3,256,219	62,035	3,318,254
Procjena vrijednosti – svođenje na fer vrijednost	10,366,481	58,336	10,424,817
Stanje, 31. decembra 2007. godine	<u>19,815,420</u>	<u>181,121</u>	<u>19,996,541</u>

Procjena vrijednosti investicionih nekretnina izvršena je metodom tržišne vrijednosti sa stanjem na dan 31. decembra 2007. godine od strane ovlašćenih procjenitelja.

Fond je kao sredstvo obezbjeđenja za uredno izmirenje obaveza po osnovu dugoročnih obaveza prema Hypo-Alpe-Adria-Bank International AG, Klagenfurt (napomena 16) izvršio hipotekarni prenos prava svojine 31. januara 2008. godine na zemljištu od 77,409 m² u Ulcinju, upisanom u listu nepokretnosti br. 2084 Direkcije za nekretnine - Područna jednica Ulcinj, KO Donji Štoj, čija neto sadašnja vrijednost sa stanjem na dan 31. decembra 2007. godine iznosi EUR 13,933,620. Po istom osnovu, Fond je kao sredstvo obezbjeđenja izvršio hipotekarni prenos prava svojine 22. januara 2008. godine na zemljištu od 57,661 m² u Ulcinju, upisanom u listu nepokretnosti br. 2121 Direkcije za nekretnine - Područna jednica Ulcinj, KO Donji Štoj, čija neto sadašnja vrijednost sa stanjem na dan 31. decembra 2007. godine iznosi EUR 5,846,100.

Fond je kao sredstvo obezbjeđenja za uredno izmirenje kratkoročnih finansijskih obaveza prema Crnogorskoj komercijalnoj banci A.D., Podgorica (napomeni 18) izvršilo upis založnog prava – hipoteke u korist navedene banke na nepokretnostima po listi nepokretnosti br. 2324 KO Podgorica II, čija neto sadašnja vrijednost sa stanjem na dan 31. decembra 2007. godine iznosi EUR 181,121.

9. OSTALI DUGOROČNI PLASMANI

Ostali dugoročni plasmani sa stanjem na dan 31. decembra 2007. u iznosu od EUR 1,090,000 predstavljaju ulaganje u skladu sa ugovorom o poslovno tehničkoj saradnji sa kompanijom Damir Projekt d.o.o., Zaprješići - Republika Hrvatska ("Damir Projekt"). U skladu sa navedenim Ugovorom, definisano je da ugovorne strane zajednički pristupe kupovini zemljišta površine 32,163 m² namijenjeno stambenoj izgradnji u gradu Zaprješići, Republika Hrvatska. Fond se obavezao da će obezbijediti sredstva u iznosu EUR 4,000,000 za kupovinu navedenog zemljišta i izgradnju stanova na istom. Pored navedenog plasmana, Fond je kao instrument obezbjeđenja vraćanja kredita, koje je Damir Projekt obezbijedio od Hypo Alpe-Adria Bank d.d., Zagreb - Republika Hrvatska, trebao izdati mjenice za osiguranje kredita u skladu sa uslovima ugovora o poslovno tehničkoj saradnji. Do datuma sastavljanja ovih finansijskih izvještaja, navedeni instrument obezbjeđenja nije dostavljen Hypo Alpe-Adria Banci d.d., Zagreb.

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

9. OSTALI DUGOROČNI PLASMANI (nastavak)

Fond je navedena sredstva plasirao na period od 4 godine uz kamatnu stopu od 8% na godišnjem nivou. Povraćaj plasmana će se izvršiti jednokratno - po dospijeću, uz mogućnost prijevremenog vraćanja sredstava iz prodaje stanova. Ugovorom o poslovno tehničkoj saradnji predviđeno je da će sredstvo obezbjeđenja vraćanja plasiranih sredstava biti založno pravo nad nepokretnostima koje su kupljene i koje će biti izgrađene. Do zaključno sa datumom sastavljanja ovih finansijskih izvještaja, Fond nije obezbijedio navedeno založno pravo.

Ugovorne strane su saglasne da će udio u profitu po isplati odgovarajućih dažbina u skladu sa propisima Republike Hrvatske dijeliti i transferisati u srazmjeri 80% prema 20% u korist Fonda.

Preuzeta obaveza Fonda po navedenom osnovu, sa stanjem na dan 31. decembra 2007. godine iznosi EUR 2,910,000 (napomena 19).

10. HARTIJE OD VRIJEDNOSTI NAMIJENJENE TRGOVANJU

	(Iznosi u EUR)	
	31. decembar 2007.	31. decembar 2006.
Ulaganja u akcije privrednih društava u Republici Crnoj Gori	94,659,161	46,054,718
Ulaganja u obveznice Fonda za restituciju	15,137	23,850
	94,674,298	46,078,568

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

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava 31. decembra	
	2007.	2006.
Stanje, 1. januara 2007. godine	46,078,568	29,490,657
Povećanja u toku godine		
Ulaganja u akcije	1,576,428	1,980,438
Ulaganje u obveznice Fonda za restituciju	-	57,522
Ulaganja u obveznice stare devizne štednje, emitovane od strane Ministarstva finansija RCG	-	7,474
Ulaganja u akcije - dokapitalizacija	388,492	1,887,517
Povećanje po osnovu primljenih akcija iz raspodjele dobiti	27,999	15,066
Vrijednosno prilagođavanje - svođenje na tržišnu fer vrijednost	49,925,737	15,770,207
	51,918,656	19,718,224
Smanjenja u toku godine		
Prodaja akcija	(2,032,016)	(2,306,858)
Otpisi akcija	(1,290,910)	-
Prodaja obveznica Fonda za restituciju	-	(25,722)
Prodaja obveznica stare devizne štednje, emitovane od strane Ministarstva finansija RCG	-	(797,233)
Obveznice stare devizne štednje, emitovane od strane Ministarstva finansija RCG dospjele u 2006. godini	-	(500)
	(3,322,926)	(3,130,313)
Stanje, 31. decembra 2007. godine	94,674,298	46,078,568

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

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

10. HARTIJE OD VRIJEDNOSTI NAMIJENJENE TRGOVANJU (nastavak)

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

<u>Naziv privrednog društva</u>	<u>Broj akcija u vlasništvu Fonda</u>	<u>Učešće Fonda (%) u ukupnom broju akcija</u>	<u>(Iznosi u EUR)</u>	
			<u>31. decembar 2007.</u>	<u>31. decembar 2006.</u>
Ulaganja u akcije privrednih društava u Republici Crnoj Gori				
Elektroprivreda Crne Gore A.D., Nikšić	3,915,686	3.4382	25,495,422	17,315,159
HTP Korali A.D., Bar	1,388,279	35.0430	22,212,463	7,582,745
Jugopetrol A.D., Kotor	278,955	5.9939	6,614,525	3,628,942
Solana Bajo Sekulić A.D., Ulcinj	236,944	6.5759	6,246,318	704,643
HTP Primorje A.D., Tivat	152,800	6.9192	4,580,944	1,146,000
Bjelasica Rada A.D., Bijelo Polje	87,515	9.5305	3,388,730	448,325
HTP Budvanska rivijera, Budva	102,721	2.9433	2,947,754	2,038,714
Holding elektroindustrija Obod A.D., Cetinje	5,604,411	17.6664	2,097,731	2,424,670
Luka Bar A.D., Bar	824,835	1.4530	2,094,916	1,613,932
13. Jul - Plantaže A.D., Podgorica	1,284,625	0.8747	1,784,858	900,347
Titex A.D., Podgorica	557,159	25.7455	1,281,521	1,064,066
HTP Onogošt A.D., Nikšić	280,000	5.8263	1,248,800	392,308
Telekom Crne Gore A.D., Podgorica	136,350	0.2884	872,504	175,170
Centrojadrans A.D., Bar	40,832	16.0694	775,816	98,426
Radoje Dakić A.D., Podgorica	272,768	14.9055	545,536	-
Opšte građevinsko Gorica A.D., Podgorica	3,865,798	12.6121	541,212	-
Obod Štamparija A.D., Cetinje	137,756	24.0024	413,282	275,512
Kombinat aluminijuma A.D., Podgorica	22,245	0.2095	323,376	71,870
Fabrika elektroda Piva A.D., Plužine	36,460	11.8189	251,581	245,156
Industrija kože Polimka A.D., Berane	266,380	13.4030	209,375	133,270
Montenegroexpress A.D., Budva	346,821	1.7321	208,127	145,726
Institut Simo Milošević A.D., Igalo	868	0.2270	167,309	89,350
Fabrika betonskih elemenata Zaton A.D., Bijelo Polje	33,222	30.0087	166,110	185,083
Termoplast D.D., Gusinje	59,625	62.5354	71,550	149,063
Barska Plovidba A.D., Bar	5,567	0.2421	27,000	34,318
FZU HLT Fond A.D., Podgorica	50,000	0.0110	10,635	5,306
TUP Brskovo u stečaju, Bijelo Polje	4,200	0.5119	6,301	840
HTP Berane A.D., Berane	15,000	5.6012	3,000	3,000
Koka produkt A.D., Danilovgrad	90	0.3208	900	450
Mesopromet A.D., Nikšić	7,240	19.9087	724	10,504
Autoboka A.D., Kotor	-	-	-	42,700
Metalprodukt A.D., Podgorica	4,080	20.2230	-	-
Napredak A.D., Kotor	-	-	-	101,454
Šip Bor u stečaju A.D., Plav	6,400	18.4120	-	-
			<u>84,588,320</u>	<u>41,027,049</u>

(nastavlja se)

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

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

10. HARTIJE OD VRIJEDNOSTI NAMIJENJENE TRGOVANJU (nastavak)

Naziv privrednog društva (nastavak)	Broj akcija u vlasništvu Fonda	Učešće Fonda (%) u ukupnom broju akcija	(Iznosi u EUR)	
			31. decembar 2007.	31. decembar 2006.
Željeznice Crne Gore A.D., Podgorica	1,396,406	6.0289	6,130,920	3,586,462
HTP Ulcinjska Rivijera A.D., Ulcinj	55,860	3.5031	2,338,624	909,921
HK Željezara Nikšić A.D., Nikšić	58,266	2.0555	913,599	306,490
Institut Crne Metalurgije A.D., Nikšić	66,301	10.3643	218,800	-
Aktiva Integra A.D., Podgorica	3,000	5.6223	150,000	-
Vunarski kombinat Vunko A.D., Bijelo Polje	106,250	7.9690	111,563	158,888
Radvent A.D., Nikšić	29,477	9.9692	59,317	-
Trebjesa A.D., Nikšić	583	0.0817	44,897	47,810
Promont A.D., Nikšić	28,278	9.6440	42,414	-
Zavod za izgradnju Bara A.D., Bar	16,718	0.4916	32,246	18,098
Duvanski kombinat A.D., Podgorica	8,829	0.0590	15,829	-
FZU Eurofond A.D., Podgorica	10,000	0.0037	5,012	-
FZU Atlasmot fond A.D., Podgorica	20,000	0.0095	4,986	-
HTP Boka A.D., Herceg Novi	500	0.0019	1,734	-
Ultep A.D., Ulcinj	900	6.6031	900	-
			<u>94,659,161</u>	<u>46,054,718</u>
Obveznice Fonda za restituciju FO01	-	-	-	23,850
Obveznice Fonda za restituciju FO02	53,000	0.1399	15,137	-
			<u>94,674,298</u>	<u>46,078,568</u>

11. POTRAŽIVANJA IZ POSLOVNIH ODNOSA

	(Iznosi u EUR)	
	31. decembar 2007.	31. decembar 2006.
Potraživanja po osnovu datih avansa za kupovinu hartija od vrijednosti	247,798	3,271
Potraživanja za kamate	55,051	-
Potraživanja od Društva za upravljanje po osnovu refundacija troškova poslovanja Fonda	-	454
	<u>302,849</u>	<u>3,725</u>

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

12. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI

Kratkoročni finansijski plasmani sa stanjem na dan 31. decembra 2006. godine u iznosu od EUR 1,469,000 odnose se na kratkoročno oročeni depozit kod Crnogorske komercijalne banke A.D., Podgorica na period od jedne godine, sa kamatnom stopom od 6% na godišnjem nivou.

13. GOTOVINA I GOTOVINSKI EKVIVALENTI

Gotovina i gotovinski ekvivalenti sa stanjem na dan 31. decembra 2007. godine u iznosu od EUR 134,334 predstavljaju sredstva po viđenju deponovana kod Crnogorske komercijalne banke A.D., Podgorica.

14. UNAPRIJED PLAĆENI TROŠKOVI

Unaprijed plaćeni troškovi sa stanjem na dan 31. decembra 2007. godine u iznosu od EUR 131,250 u cjelosti se odnose na razgranične troškove administrativnog odobrenja kredita odobrenog od strane Hypo Alpe-Adria-Bank International AG, Klagenfurt - Austria.

15. AKCIJSKI KAPITAL

(Iznosi u EUR)					
31. decembra 2007.					
			Nominalna vrijednost		
	Broj akcija	%	CDA	U knjigama Fonda	Razlika
Društvo za upravljanje investicionim fondom Trend A.D., Podgorica	55,288,927	28.95%	48,018,433	59,345,932	(11,327,499)
Zetmont, Podgorica	11,069,983	5.80%	9,614,280	11,882,279	(2,267,999)
Monte Adria Broker - Diler A.D., Podgorica	5,524,583	2.89%	4,798,100	5,929,967	(1,131,867)
Hawling limited, Gibraltar	3,962,500	2.07%	3,441,431	4,253,261	(811,830)
Zveza Bank, Klagenfurt	1,995,000	1.04%	1,732,658	2,141,390	(408,732)
Mabo d.o.o., Ljubljana	1,962,422	1.03%	1,704,364	2,106,421	(402,057)
 Ostala pravna lica	 20,151,125	 10.55%	 17,501,252	 21,629,779	 (4,128,527)
 Fizička lica	 <u>91,052,535</u>	 <u>47.67%</u>	 <u>79,079,126</u>	 <u>97,733,811</u>	 <u>(18,654,685)</u>
	<u>191,007,075</u>	<u>100.00%</u>	<u>165,889,644</u>	<u>205,022,840</u>	<u>(39,133,196)</u>

Iznos akcijskog kapitala iskazanog 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 39,133,196.

Nominalna vrijednost jedne akcije Fonda sa stanjem na dan 31. decembra 2007. godine iznosi EUR 0.8685. Sve akcije Fonda su obične akcije sa pravom glasa. Ukupan broj akcionara Fonda sa stanjem na dan 31. decembra 2007. godine iznosi 11,543.

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 0.3590.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
 31. decembra 2007. godine

16. DUGOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE

Dugoročne finansijske obaveze sa stanjem na dan 31. decembra 2007. godine u iznosu EUR 3,696,933 predstavljaju obaveze po osnovu dugoročnog kredita odobrenog od strane Hypo-Alpe-Adria-Bank International AG, Klagenfurt – Austria u iznosu EUR 7,500,000, na period od 8 godina, uz "grace" period koji traje do zaključno sa 31. decembrom 2008. godine za koje vrijeme se kamata u skladu sa odredbama Ugovora obračunava godišnje unazad i pripisuje glavnici kredita. Kamatna stopa u "grace" periodu vezana je za dvanaestomjesečni EURIBOR uvećan za maržu u visini od 3.5% godišnje. Ukoliko iznos obračunatih kamata u "grace" periodu pređe iznos od EUR 1,000,000, Fond se obavezao da će iznos kamata koji pređe navedeni iznos isplatiti Banci u roku od 8 dana od datuma obračuna kamate. Preuzeta obaveza Fonda po navedenom osnovu sa stanjem na dan 31. decembra 2007. godine iznosi EUR 4,061,000 (napomena 19).

Kredit se vraća u jednakim polugodišnjim anuitetima počev od 1. jula 2009. do zaključno sa 1. januarom 2015. godine, pri čemu se kamata obračunava polugodišnje i vezana je za šestomjesečni EURIBOR uvećan za maržu u visini od 3.5% godišnje. Sredstvo obezbjeđenja vraćanja kredita predstavljaju investicione nekretnine u vlasništvu Fonda čija vrijednost sa stanjem na dan 31. decembra 2007. godine iznosi EUR 19,779,720 (napomena 8). U slučaju prijevremene otplate kredita u prve tri godine od ugovorenog roka trajanja, Banka će naplatiti naknadu Fondu u visini od 2% od preostalog iznosa glavnice, a nakon toga, ili u slučaju refinansiranja kredita od strane Hypo Grupe, naknadu u visini od 1% preostalog iznosa glavnice kredita.

Dospijee obaveza po osnovu dugoročnih kredita prikazano je u pregledu koji slijedi:

	(Iznosi u EUR)
	31. decembar
	2007.
	<hr/>
-do jedne godine	-
-od jedne do dvije godine	308,078
-od dvije do tri godine	616,155
-od tri do četiri	616,155
-od četiri do pet godina	616,155
-preko pet godina	1,540,390
	<hr/>
	3,696,933
	<hr/>

Dospijee ukupnih obaveza i pripadajućih kamata po osnovu dugoročnih kredita prikazano je u pregledu koji slijedi:

	(Iznosi u EUR)
	31. decembar
	2007.
	<hr/>
-do jedne godine	-
-od jedne do dvije godine	962,956
-od dvije do tri godine	1,186,961
-od tri do četiri	1,077,486
-od četiri do pet godina	968,012
-preko pet godina	1,941,080
	<hr/>
	6,136,495
	<hr/>

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

17. KRATKOROČNE OBAVEZE IZ POSLOVANJA

	(Iznosi u EUR)	
	31. decembar 2007.	31. decembar 2006.
Obaveze po osnovu ulaganja u akcije HTP Korali A.D., Bar - dokapitalizacija putem ispunjenja investicione obaveze	-	1,860,517
Obaveze prema Društvu za upravljanje po osnovu naknada za upravljanje Fondom	913,693	249,561
Ostale obaveze	1,935	-
	915,628	2,110,078

Obaveze prema Društvu za upravljanje po osnovu naknada za upravljanje Fondom sa stanjem na dan 31. decembra 2007. godine u iznosu EUR 913,693 (31. decembra 2006. godine: EUR 249,561) u cjelosti se odnose na obračunate naknade za upravljanje Fondom.

Obaveze po osnovu ulaganja u akcije HTP Korali A.D., Bar - dokapitalizacija putem ispunjenja investicione obaveze sa stanjem na dan 31. decembra 2006. godine u iznosu EUR 1,860,517 predstavlja obavezu po osnovu Ugovora o prodaji 36.93% akcijskog kapitala privrednog društva HTP Korali A.D., Bar uz dokapitalizaciju putem ispunjenja investicione obaveze.

Ugovor je potpisan 15. decembra 2005. godine sa Savjetom za privatizaciju Vlade Republike Crne Gore na osnovu koga je Fond kao član konzorcijuma preuzeo obavezu, da po osnovu dokapitalizacije putem ispunjenja investicione obaveze do kraja 2007. godine uplati iznos od EUR 1,887,517 za obnavljanje osnovne djelatnosti HTP Korali A.D., Bar. Fond je do zaključno sa 3. decembrom 2007. godine u cjelosti izmirio obaveze po osnovu dokapitalizacije, kojom je izvršen upis 217,511 novih akcija.

Takođe, konzorcijum je u obavezi da nakon ispunjanja obaveza preuzetih po osnovu ispunjenja investicionog programa, Savjetu za privatizaciju dostavi Garancije za ispunjenje Socijalnog programa na ukupan iznos od EUR 800,000 sa periodom važnosti od 2008. do 2010. godine.

18. KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE

Kratkoročne finansijske obaveze sa stanjem na dan 31. decembra 2007. u iznosu EUR 80,000 predstavljaju obaveze po osnovu kratkoročnog kredita koji je odobren od strane Crnogorske komercijalne banke A.D., Podgorica na period od tri mjeseca, uz kamatnu stopu od 8.5% na godišnjem nivou. Instrument obezbjeđenja vraćanja kredita predstavlja mjenica sa mjeničnim ovlaštenjem i hipoteka na nepokretnostima u vlasništvu Fonda (napomena 8).

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
31. decembra 2007. godine

19. PREUZETE OBAVEZE

Preuzete obaveze na dan 31. decembra 2007. godine se odnose na:

	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2007.
Ugovor o poslovnoj tehničkoj saradnji sa kompanijom Damir Projekt d.o.o., Zaprešići – Republika Hrvatska (napomena 9)	2,910,000
Ugovor o dugoročnom kreditu sa Hypo-Alpe-Adria-Bank International AG, Klagenfurt – Austria (napomena 16)	4,061,000
Ugovor o kupoprodaju nepokretnosti sa PLF Consulting d.o.o., Podgorica	4,000,000
	<u>10,971,000</u>

Fond je u skladu sa ugovorom o kupoprodaji nepokretnosti potpisanim dana 28. decembra 2007. godine sa PLF Consulting d.o.o., Podgorica preuzeo obavezu da do 31. decembra 2007. godine uplati iznos od EUR 4,000,000 radi kupovine nepokretnosti u Ulcinju, upisane kod Uprave za nekretnine Republike Crne Gore – područna jedinica Ulcinj, KO Donji Štoj, potoš Brijeg Mora, list nepokretnosti 3998, katastarska parcela 1280/1 ukupne površine 25,000 m². Fond je preuzete obaveze po navedenom osnovu izmirio 20. februara 2008. godine.

20. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA STANJA

Fond je 20. marta 2008. godine zaključio Aneks III Ugovora o poslovnoj tehničkoj saradnji sa kompanijom Damir Projekt d.o.o., Zaprešići - Republika Hrvatska, kojim su ugovorne strane precizirale da će udio u profitu za Damir Projekt, po isplati odgovarajućih dažbina u skladu sa propisima Republike Hrvatske u cjelosti (100%) pripasti Fondu.

21. 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 neizmirenih 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.