



RAZVOJNA BANKA
CRNE GORE

Izvještaj o radu za 2025. godinu

SADRŽAJ

1.	<i>Uvod.....</i>	<i>17</i>
2.	<i>Makroekonomsko okruženje u Crnoj Gori u 2025. godini.....</i>	<i>17</i>
3.	<i>Ukupna kreditna aktivnost tokom 2025. godine.....</i>	<i>19</i>
4.	<i>Upravljanje rizikom i finansijskim plasmanima.....</i>	<i>22</i>
5.	<i>Monitoring porfolija</i>	<i>23</i>
6.	<i>Upravljanje operativnim rizicima u RBCG AD</i>	<i>26</i>
7.	<i>Akcije / Udjeli.....</i>	<i>28</i>
8.	<i>Investicione nekretnine i stečena aktiva</i>	<i>29</i>
9.	<i>Aktivnosti iz domena pravnih poslova.....</i>	<i>29</i>
10.	<i>Informacione tehnologije - podrška poslovnim procesima</i>	<i>30</i>
11.	<i>Marketing i PR</i>	<i>30</i>
12.	<i>Interna revizija u RBCG AD.....</i>	<i>31</i>
13.	<i>Analiza finansijskog položaja i rezultata poslovanja</i>	<i>31</i>

1. Uvod

U 2025. godini Razvojna banka Crne Gore (RBCG AD) nastavila je da ostvaruje svoju razvojnu misiju kroz snažnu podršku privredi, preduzetništvu i ravnomjernom regionalnom razvoju, potvrđujući svoju ulogu ključne finansijske institucije usmjerene ka podsticanju održivog ekonomskog rasta i jačanju konkurentnosti crnogorske ekonomije. Aktivnosti RBCG AD bile su usmjerene na finansiranje prioriternih sektora, unapređenje dostupnosti finansijskih sredstava mikro, malim, srednjim i velikim preduzećima, kao i na podršku posebnim ciljnim grupama i projektima od strateškog značaja za razvoj države.

Ukupna kreditna aktivnost Razvojne banke Crne Gore u 2025. godini iznosila je 212,8 miliona eura, što predstavlja rast od 6,4% u odnosu na planirani nivo plasmana. Poseban fokus bio je usmjeren na sektore sa značajnim uticajem na bruto domaći proizvod i dugoročni razvoj države, prije svega poljoprivredu i proizvodnju hrane, turizam i ugostiteljstvo, proizvodnju i uslužne djelatnosti. Istovremeno, RBCG AD je kroz namjenske programe podrške obezbijelilo pristup finansijskim sredstvima za sektor mikro i malih preduzeća kao i poljoprivredne proizvođače, tako da je navedenima odobreno 91% ukupnog broja kredita, potvrđujući stratešku opredijeljenost ka podsticanju preduzetništva, i unaprijeđenju konkurentnosti.

Tokom izvještajnog perioda posebna pažnja posvećena je razvoju preduzetništva kroz finansiranje mladih, žena, početnika u biznisu, kao i podršci projektima koji doprinose ravnomjernijem regionalnom razvoju i unapređenju kvaliteta života, naročito u manje razvijenim opštinama i na sjeveru Crne Gore. Održivi razvoj, zelena i digitalna tranzicija, kao i energetska efikasnost, ostali su horizontalni prioriteti integrisani u sve segmente kreditne aktivnosti RBCG AD.

Pored razvojne funkcije, Razvojna banka Crne Gore je i tokom 2025. godine nastavila sa jačanjem sistema upravljanja rizicima i unapređenjem kvaliteta kreditnog portfelja, u skladu sa novim regulatornim okvirom koji je usvojila Centralna banka Crne Gore. Dosljednom primjenom politika upravljanja rizicima i aktivnostima naplate nekvalitetnih kredita ostvaren je dalji pad nivoa nekvalitetnih kredita, što potvrđuje stabilnost i održivost poslovanja RBCG AD.

Ovaj izvještaj predstavlja pregled ključnih aktivnosti, ostvarenih rezultata i razvojnih efekata Razvojne banke Crne Gore u 2025. godini, uz poseban osvrt na doprinos jačanju otpornosti i konkurentnosti crnogorske ekonomije.

2. Makroekonomska okruženje u Crnoj Gori u 2025. godini

Stopa realnog rasta BDP, prema preliminarnim podacima MONSTAT-a po kvartalima 2025. godine je 2,8%, 3,5%, 3,1% i 1,5%. Bruto domaći proizvod Crne Gore u četvrtom kvartalu

2025. godine iznosio je 2.029,1 miliona eura, dok je u istom periodu prethodne godine iznosio 1.930,8 miliona eura.

Godišnja inflacija u Crnoj Gori u decembru 2025. godine, mjerena potrošačkim cijenama iznosila je 4,0%. Potrošačke cijene u periodu januar-decembar 2025. godine, u poređenju sa istim periodom prethodne godine, u prosjeku su više za 3,9%.

Ukupna spoljnotrgovinska robna razmjena Crne Gore za period januar-decembar 2025. godine, prema preliminarnim podacima MONSTAT-a iznosila je 5.028,5 miliona eura, što ukazuje na rast od 7,2% u odnosu na isti period prethodne godine. Izvoz robe imao je vrijednost od 572,3 miliona eura, a uvoz 4.456,2 miliona eura. U odnosu na isti period prethodne godine izvoz je bio manji za 7,0%, a uvoz veći za 9,3%. Pokrivenost uvoza izvozom iznosila je 12,8% i manja je u odnosu na isti period prethodne godine kada je iznosila 15,1%.

U Crnoj Gori, prema preliminarnim podacima, tokom 2025. godine u kolektivnom smještaju ostvareno je 1.504.768 dolazaka, što je za 3,78 % više u odnosu na ostvarene dolaske u prethodnoj godini. Tokom 2025. godine ostvareno je 5,19 miliona noćenja, što je na približno istom nivou u odnosu na 2024. godinu (manje za 0,25 %).

Bilansna suma banaka na kraju decembra 2025. godine iznosila je 7.906,37 miliona eura i bilježi rast od 9,05% u odnosu na decembar 2024. godine. U strukturi aktive banaka, na kraju decembra 2025. godine dominantno učešće od 65,34% ostvarili su neto krediti, dok u strukturi pasive dominantno učešće od 76,80% ostvarili su depoziti.

Prosječna ponderisana nominalna kamatna stopa banaka na ukupno odobrene kredite u decembru 2025. godine iznosila je 5,68% i u odnosu na decembar 2024. godine niža je za 0,31 pp. Prosječna ponderisana efektivna kamatna stopa iznosila je 6,19% u decembru 2025. godine i na godišnjem nivou efektivna kamatna stopa zabilježila je pad od 0,31 pp.

Prosječna ponderisana nominalna kamatna stopa banaka na novoodobrene kredite u decembru 2025. godine iznosila je 5,14% i u odnosu na decembar 2024. godine niža je za 0,03 pp. Prosječna ponderisana efektivna kamatna stopa banaka iznosila je 5,62% u decembru 2025. godine. Na godišnjem nivou, efektivna kamatna stopa zabilježila je rast od 0,07 pp.

Prosječna ponderisana nominalna kamatna stopa banaka na novoodobrene kredite prema privredi, u decembru 2025. godine iznosila je 4,68% i na godišnjem nivou bilježi pad od 0,04 pp, dok je prosječna ponderisana efektivna kamatna stopa prema privredi iznosila 5,10% u decembru 2025. godine, i u odnosu na decembar 2024. godine zabilježila rast od 0,07 pp.

Banke su tokom 2025. godine odobrile ukupno 1.101,0 mil EUR novih kredita prema sektoru privrede (746,6 mil EUR odobreno je na rok duži od jedne godine, dok je 354,4 mil EUR kredita odobreno sa ročnošću do jedne godine) što je u odnosu na uporedni period iz 2024. godine više za 126,7 miliona eura ili 13% više.

U strukturi novoodobrenih kredita banaka, prema pravnim licima, u 2025. godini dominantno učešće od 54,4% se odnosi na likvidnost za obrtna sredstva, 18,6% na realizaciju investicionih programa, 9,3% za nabavku osnovnih sredstava i 7,7% za refinansiranje obaveza prema drugim bankama.

3. Ukupna kreditna aktivnost tokom 2025. godine

Ukupna kreditna aktivnost Razvojne banke Crne Gore za 2025. godinu iznosila je 212,8 mil EUR, što je 6,4 % iznad plana, koji je za 2025. godinu iznosio 200 mil EUR.

RBCG AD, uvažavajući prioritete razvoja crnogorske privrede, kao i definisane strateške ciljeve, svoje aktivnosti i finansijska ulaganja usmjerava ka podsticaju prioritetnih segmenata:

- Finansiranje prioritetnih sektora i obezbjeđenje pristupa finansijama za mirko, mala, srednja i velika preduzeća u cilju unapređenja konkurentnosti crnogorske ekonomije;
- Podrška razvoju preduzetništva kroz finansiranje i afirmaciju posebnih ciljnih grupa (mladi, početnici u biznisu, žene, individualni poljoprivedni proizvođači);
- Podrška ravnomjernom regionalnom razvoju u cilju unapređenja kvaliteta života.

Održivi razvoj, zelena i digitalna tranzicija i energetska efikasnost predstavljaju horizontalne prioritete kreditne aktivnosti razvojne banke Crne Gore i integrisani su u sve segmente finansiranja.

3.1. Finansiranje prioritetnih sektora i obezbjeđenje pristupa finansijama za mikro, mala, srednja i velika preduzeća u cilju unapređenja konkurentnosti crnogorske ekonomije

Unapređenje konkurentnosti crnogorske ekonomije u velikoj mjeri zavisi od dostupnosti finansijskih sredstava privredi, posebno u sektorima koji imaju strateški značaj za održivi rast i razvoj. Razvojna banka Crne Gore kroz svoje kreditne linije podržava različite djelatnosti, sa posebnim fokusom na one koje su od strateškog značaja za ekonomski razvoj Crne Gore i sa direktnim uticajem na BDP, kao što su poljoprivreda i proizvodnja hrane, industrija, turizam i ugostiteljstvo.

Prema strukturi plasiranih sredstava po djelatnostima u 2025. godini, najveći udio ima sektor *trgovine* sa 45% u iznosu od 96,6 mil EUR. Slijede *poljoprivredna proizvodnja i proizvodnja hrane* u iznosu od 37,0 mil EUR ili 17% ukupno odobrenih sredstava, i *turizam i ugostiteljstvo* koji sa realizacijom od 35,4 mil EUR čini 17% ukupno odobrenih sredstava. *Proizvodna djelatnost* učestvuje sa 12,7 mil EUR (6%), dok je sektor *uslužnih djelatnosti* podržan sa 31,0 mil EUR, odnosno 15% ukupno odobrenih sredstava.

Ulaganja u poljoprivredu i proizvodnju hrane bilježe kontinuirani rast i tokom 2025. godine. Kreditne linije posebno kreirane za podršku poljoprivrednim proizvođačima, realizovane u saradnji sa Ministarstvom poljoprivrede, šumarstva i vodoprivrede, imaju za cilj unapređenje poljoprivredne proizvodnje i razvoja ruralnih područja. Ove linije omogućavaju

proizvođačima i preduzetnicima modernizaciju proizvodnje, nabavku savremene opreme i ulaganja u infrastrukturu.

Program podrške razvoju poljoprivrede – IPARD, za koji RBCG AD svake godine usvaja i objavljuje posebnu kreditnu liniju, sprovodi se u saradnji sa Ministarstvom poljoprivrede, šumarstva i vodoprivrede Crne Gore i usmjeren je na finansiranje projekata u oblasti poljoprivrede i prerade hrane. Njegov cilj je podsticanje investicija u preradu hrane, sprovođenje mjera ruralnog razvoja, jačanje konkurentnosti poljoprivrednih proizvoda na tržištu, kao i usklađivanje sa evropskim standardima u proizvodnji hrane.

Korisnici ove kreditne linije su poljoprivredni proizvođači, kao i mikro, mala i srednja preduzeća koja se bave poljoprivrednom djelatnošću i posjeduju rješenje Ministarstva kojim se potvrđuje status korisnika IPARD programa.

Program podrške razvoju poljoprivrede – IPARD je tokom 2025. godine realizovan u ukupnom iznosu od 10,9 mil EUR, što čini 5,1% ukupno odobrenih sredstava.

Kreditne linije RBCG AD namijenjene podršci *sektoru MMSP* predstavljaju značajan mehanizam za unapređenje pristupa finansiranju i podsticanje rasta ovog segmenta privrede. Kreditna aktivnost RBCG AD pokazuje da je sektor MMSP jedan od ključnih korisnika finansijske podrške RBCG AD. Od ukupnog broja odobrenih kredita, 81% je odobreno sektoru MMSP, čime se pokazuje snažna orijentacija RBCG AD ka podsticanju rasta i razvoja poslovanja, otvaranju novih radnih mjesta i, u krajnjem, jačanju konkurentnosti privrede i ukupnog privrednog razvoja.

Pored investicionog finansiranja, RBCG AD ima važnu ulogu u pružanju podrške *likvidnosti* preduzećima i preduzetnicima, što je ključno za očuvanje stabilnosti poslovanja u uslovima promjenjivog ekonomskog okruženja. Kreditne linije namijenjene likvidnosti omogućavaju privrednim subjektima da uredno izmiruju tekuće obaveze, održe kontinuitet poslovanja, izbjegnju kašnjenja u plaćanjima i stabilizuju finansijske tokove.

Ukupna podrška likvidnosti u 2025. godini, kroz namjenske kreditne linije, iznosila je 166,0 mil EUR.

3.2. Podrška razvoju preduzetništva kroz finansiranje posebnih ciljnih grupa (mladi, početnici u biznisu, žene, individualni poljoprivredni proizvođači)

Razvoj preduzetništva ima ključnu ulogu u jačanju ekonomske stabilnosti, unapređenju kvaliteta života i obezbjeđivanju dugoročno održivog razvoja Crne Gore. Razvojna banka Crne Gore prepoznaje značaj podsticanja preduzetničkih aktivnosti, i kroz kreditne linije prilagođene potrebama različitih ciljnih grupa – mladih, žena, individualnih poljoprivrednih proizvođača i početnika u biznisu – olakšava pristup finansijskim sredstvima.

Kontinuiranu podršku RBCG AD pruža direktno, kao i u saradnji sa ministarstvima.

RBCG AD pruža posebnu podršku *ženskim preduzetnicama* kroz posebne programe podrške koji imaju za cilj podsticanje osnivanja i razvoja poslovanja mikro, malih i srednjih preduzeća i preduzetnika u kojima su žene nosioci biznisa. Krediti su namijenjeni za ulaganja u osnovna sredstva - materijalna imovina (zemljište, građevinski objekti, oprema i uređaji, osnovno stado, podizanje dugogodišnjih zasada, sitan inventar i sl.), nematerijalna imovina (razvoj proizvoda ili usluge, patenti, licence, koncesije, autorska prava, franšize i sl.) i obrtna sredstva. Da bi projekat bio kreditiran po ovoj kreditnoj liniji žena mora biti nosilac biznisa, odnosno većinski vlasnik i izvršni direktor.

Žene u biznisu su tokom 2025. godine bile zastupljene kroz 106 plasmana u iznosu od 18,9 mil EUR.

Podsticanje *mladih i početnika u biznisu* predstavlja jedan od prioriteta Razvojne banke Crne Gore, koja prepoznaje njihov potencijal kao pokretača ekonomskog razvoja i zapošljavanja. Kroz povoljne kreditne linije i prilagođene finansijske instrumente, RBCG AD pruža podršku u pokretanju i širenju poslovnih poduhvata. Program je usmjeren na kreditiranje novih privrednih društava, preduzetnika i podsticaju na otvaranju novih radnih mjesta. Korisnici kredita mogu biti privredna društva i preduzetnici, koji posluju kraće od 12 mjeseci od dana podnošenja zahtjeva za kreditiranje.

Mladi u biznisu su tokom 2025. godine bile zastupljeni kroz 56 plasmana u iznosu od 16,2 mil EUR.

3.3. Podrška infrastrukturnim projektima i projektima zelenih poslova

Podrška ravnomjernom regionalnom razvoju u Crnoj Gori od ključne je važnosti za ostvarivanje ekonomske, socijalne i demografske stabilnosti na nacionalnom nivou. Razvojna banka Crne Gore, prepoznajući važnost ove podrške, usmjerava svoje aktivnosti ka finansiranju projekata koji doprinose lokalnom ekonomskom razvoju i otvaranju novih radnih mjesta. Na ovaj način doprinosi se smanjenju regionalnih dispariteta, jačanju preduzetništva i stvaranju uslova za zadržavanje stanovništva u manje razvijenim opštinama. Za projekte koji se realizuju na sjeveru i opštinama razvijenosti ispod državnog prosjeka RBCG AD odobrava stimulaciju u vidu smanjenja kamatne stope za 0,5 p.p. Poseban fokus stavlja se na projekte koji imaju dugoročne razvojne i društvene efekte, naročito u ruralnim područjima. Pored finansijske podrške, obezbjeđuje se i savjetodavna podrška klijentima u cilju adekvatne pripreme i realizacije investicionih projekata.

Realizacija sredstava plasiranih u opštine koje pripadaju regionu sjever Crne Gore i opštine razvijenosti ispod državnog prosjeka ostvarena je u iznosu od 67,6 mil EUR ili 32% od ukupne realizacije za 2025. godinu.

3.4. Kamatne stope RBCG AD

Tokom 2025. godine došlo je do daljeg smanjenja ključnih kamatnih stopa Evropske Centralne banke, što je rezultiralo i smanjenjem EURIBOR-a. Međutim, navedeni pad nije se

proporcionalno reflektovao u smanjenju troškova izvora finansiranja koje RBCG AD ima po osnovu ugovora sa međunarodnim finansijskim institucijama.

Troškovi izvora finansiranja su odlučujući faktor u kreiranju kamatne stope koja je dostupna kao dio kontinuirane podrške crnogorskim privrednicima, ranjivim segmenata i opštinama sa prosjekom razvijenosti ispod državnog prosjeka. Za projekte koji se realizuju u opštinama sa prosjekom razvijenosti ispod državnog prosjeka odobrava se stimulacija u vidu smanjenja kamatne stope za 0,5 p.p. Još jedna vrsta stimulacije, tj. niže kamatne stope od 0,5 p.p., odobrava se i za projekte finansirane iz sredstava EIB-a.

4. Upravljanje rizikom i finansijskim plasmanima

U skladu sa Zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore, Razvojna banka je dužna da upravljanjem rizicima obuhvati sve rizike kojima je izložena ili bi mogla biti izložena u svom poslovanju.

Najznačajniji rizici kojima je banka izložena u svom poslovanju su: kreditni rizik, rizik koncentracije, rizik likvidnosti i operativni rizik. U dijelu operativnih rizika posebna pažnja se posvećuje riziku informacionog sistema, pravnom riziku i riziku povezanim sa eksternalizacijom poslova.

Imajući u vidu ciljeve RBCG AD definisane Zakonom, kao i to da primarni cilj RBCG AD nije ostvarivanje profita, već realizacija razvojnih i društveno-ekonomskih prioriteta države, kreditna podrška se kreira u skladu sa potrebama mikro, malih i srednjih preduzeća, start-up projekata, socijalnih preduzetnika, infrastrukturnih i ekoloških projekata, kao i drugih korisnika.

Finansiranje određenih ciljnih ranjivih grupa u određenim slučajevima nosi i uvećani nivo kreditnog rizika, ali se preuzimanje rizika uvijek vrši u granicama koje obezbjeđuju likvidnost, solventnost i dugoročnu održivost RBCG AD, uz primjenu adekvatnih mehanizama procjene, kontrole i ublažavanja kreditnog rizika.

U skladu sa Zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore, RBCG je dana 12.08.2025. godine usvojila set podzakonskih akata kojima se detaljno definiše regulatorni okvir za upravljanje rizicima:

- Odluka o minimalnim standardima za upravljanje rizicima u Razvojnoj banci Crne Gore („Sl. list Crne Gore“ br. 94/25 od 12.08.2025).
- Odluka o adekvatnosti kapitala Razvojne banke Crne Gore („Sl. list Crne Gore“ br. 94/25 od 12.08.2025).
- Odluka o kriterijumima i načinu klasifikacije aktive i obračunavanju rezervacija za potencijalne kreditne gubitke Razvojne banke Crne Gore („Sl. list Crne Gore“ br. 94/25 od 12.08.2025).
- Odluka o velikim izloženostima Razvojne banke Crne Gore („Sl. list Crne Gore“ br. 94/25 od 12.08.2025).

- Odluka o izvještajima koje Razvojna banka Crne Gore dostavlja Centralnoj banci Crne Gore („Sl. list Crne Gore“ br. 94/25).

Predmetne odluke doprinose jačanju upravljačkih i kontrolnih mehanizama u oblasti upravljanja rizicima, unapređenje sistema internih kontrola i obezbjeđivanje adekvatnog upravljanja kapitalom i likvidnošću u skladu sa rizičnim profilom RBCG AD.

RBCG AD je nakon stupanja na snagu nove regulative pristupila usaglašavanju i unapređenju politika, procedura i drugih internih akata banke, što će biti u fokusu i u 2026. godini, u cilju postizanja potpune usaglašenosti sa propisima.

Imajući u vidu da je kreditni rizik dominantan rizik u poslovanju banke, RBCG AD je i u 2025. godini nastavila sa dosljednom primjenom mjera upravljanja kvalitetom kreditnog portfelja i aktivnostima naplate nekvalitetnih kredita, što je rezultiralo smanjenjem udjela nekvalitetnih kredita (NPL) sa 7,13% na 5,77%. U apsolutnom iznosu, NPL je smanjen za približno 5,1 milion eura u odnosu na 31.12.2024. godine. Ostvareni rezultati ukazuju na pozitivan trend poboljšanja kvaliteta portfelja, uz očekivanje nastavka daljeg smanjenja NPL-a i u narednoj godini. Plasmani koji čine nekvalitetnu aktivnu, a koji su u kašnjenju većem od 90 dana čine zbirno 2.98% ukupnog salda portfolija na dan 31.12.2025. godine.

5. Monitoring portfolija

Razvojna banka je u prethodnom periodu vršila kontinuiranu kontrolu i monitoring odobrenih finansijskih plasmana u cilju upoznavanja sa svim promjenama i okolnostima koje mogu ugroziti servisiranje dospjelih i tekućih obaveza klijenta tokom perioda otplate kredita, kontrolu redovnosti naplate i poštovanje obaveza iz ugovora, proaktivan pristup sa neophodnim preventivnim mjerama u cilju poboljšanja kvaliteta portfolija, kao i kontrolu namjenskog korišćenja finansijskih plasmana.

Rezultat sprovedenih aktivnosti je eliminisanje ili ublažavanje okolnosti koje mogu potencijalno da ugroze ostvarivanje prihoda RBCG AD, kao i utvrđivanje da su se odobrena kreditna sredstva koristila namjenski, što u krajnjem doprinosi razvoju i rastu finansiranih korisnika, poboljšanju njihove konkurentnosti i likvidnosti.

RBCG AD, kako na dnevnom, tako i na mjesečnom nivou, vrši dostavljanje podataka Centralnoj banci Crne Gore o novoodobrenim plasmanima a, takođe, u skladu sa propisima CBCG sačinjava izvještaje na nivou cjelokupnog portfolija po klasifikacionim grupama.

U sledećoj tabeli prikazana je struktura plasmana RBCG AD na 31.12.2025. godine:

- *Struktura plasmana prema urednosti otplate (kategorije dana kašnjenja):*

Broj dana	Broj partija	% u ukupnom broju plasmana	Saldo plasmana	% u ukupnom saldu
0-30	1,687	92.90	327,052,022	95.95
31-60	55	3.03	3,094,166	0.91

61-90	5	0.28	529,540	0.16
91-150	2	0.11	32,220	0.01
151-270	1	0.06	17,985	0.01
271-365	0	0.00	0	0.00
preko 365	66	3.63	10,116,132	2.97
UKUPNO	1,816	100%	340,842,065	100%

Plasmani koji čine nekvalitetnu aktivu (plasmani u kašnjenju većem od 90 dana) čine zbirno **2.98%** ukupnog salda portfolija na dan 31.12.2025. godine.

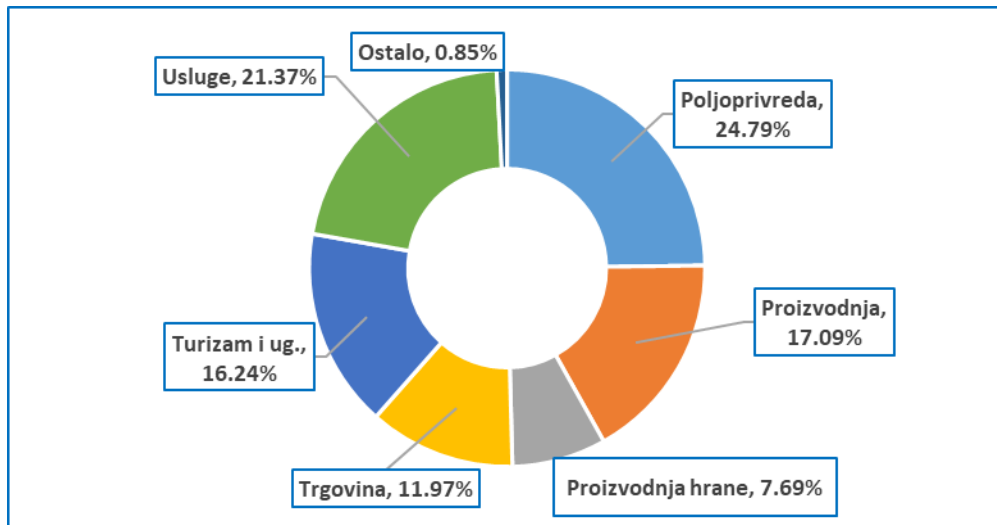
- *Struktura plasmana prema klasifikacionim grupama (CBCG klasifikacija):*

Klasifikacione grupe	Broj partija	% u ukupnom broju plasmana	Saldo plasmana	% u ukupnom saldu	Iznos rezervacija
A	164	9.03	87,860,158	25.78	0
B1	511	28.14	125,913,709	36.94	2,518,236
B2	1,024	56.39	107,392,950	31.51	7,517,507
C1	28	1.54	553,208	0.16	110,642
C2	15	0.83	2,816,745	0.83	1,126,698
D	5	0.28	6,168,766	1.81	4,318,137
E	69	3.80	10,136,528	2.97	10,134,386
UKUPNO	1,816	100%	340,842,065	100%	25,725,606

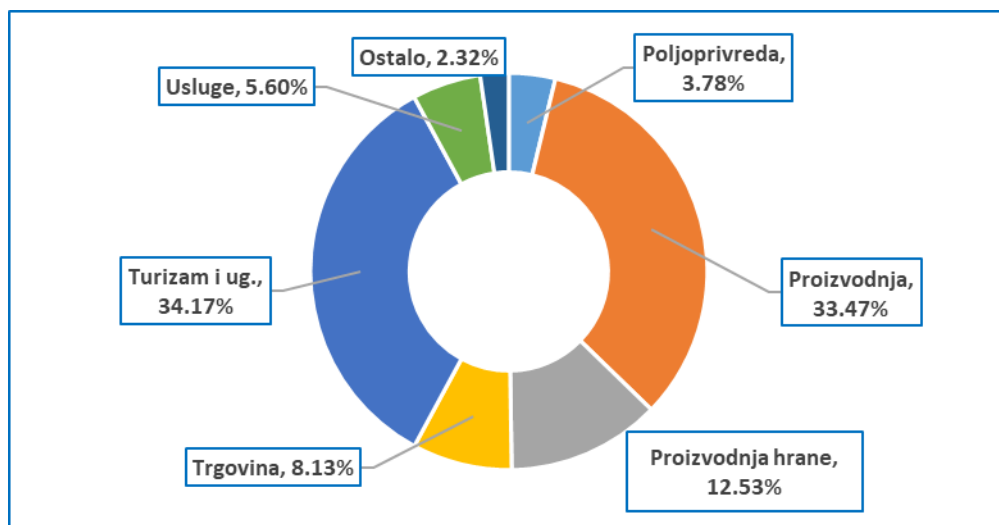
Plasmani koji čine nekvalitetnu aktivu (plasmani klasifikovani u C1, C2, D i E) čine zbirno **5.77%** ukupnog salda portfolija na dan 31.12.2025. godine.

Nekvalitetni dio portfolija (NPL – plasmani klasifikovani u C1, C2, D i E kategorije) i struktura istog – po djelatnostima (Poljoprivredna proizvodnja, Proizvodna djelatnost, Proizvodnja hrane, Trgovina, Turizam i ugostiteljstvo, Uslužne djelatnosti, Ostalo):

Grafik 1: Struktura NPL dijela portfolija (portfolio klasifikovan u C1, C2, D i E kategorije) po djelatnostima (partije – %):



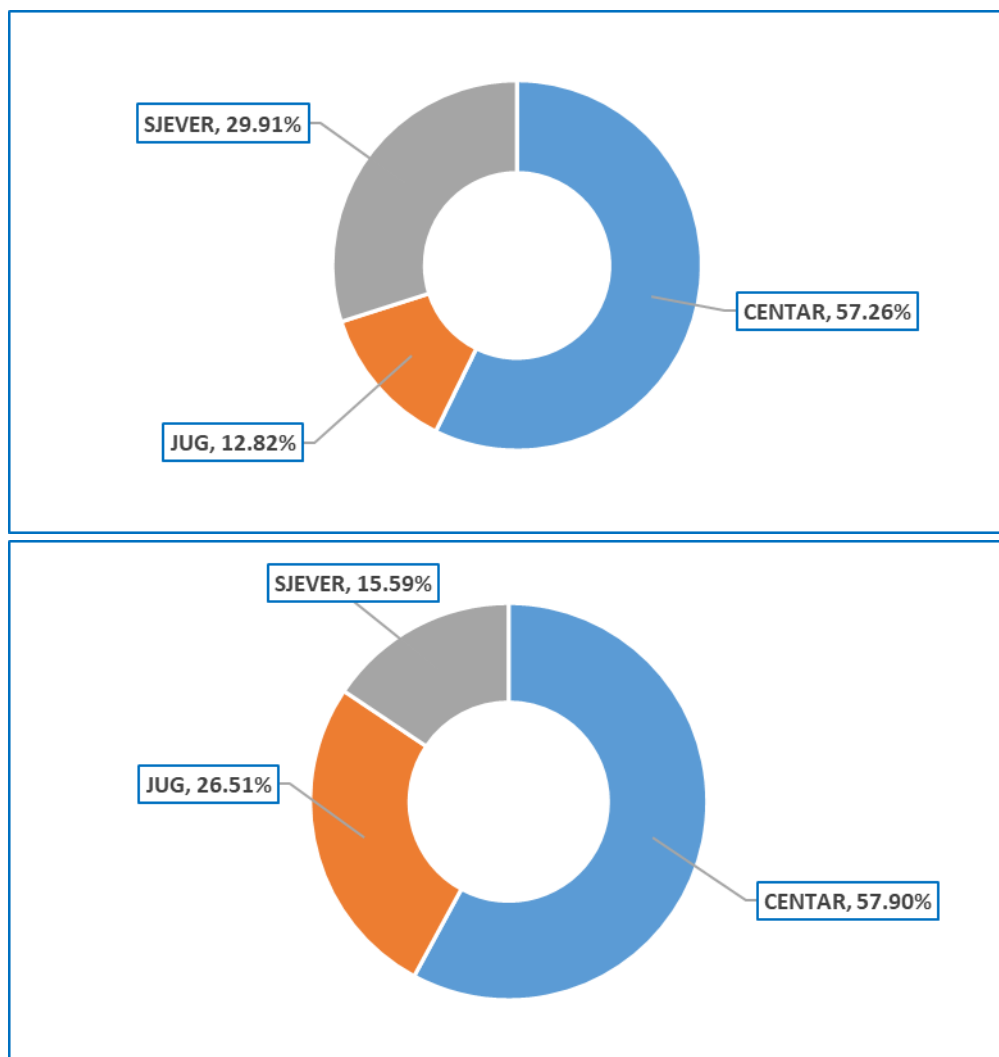
Grafik 2: Struktura NPL dijela portfolija (portfolio klasifikovan u C1, C2, D i E kategorije) po djelatnostima (saldo – %):



Dakle, posmatrajući cjelokupnu nekvalitetnu aktivu RBCG AD u kategorijama C1, C2, D i E po broju odobrenih kredita, najviše je bilo onih kredita koji su odobreni i realizovani u (i) Poljoprivrednoj proizvodnji (24.79% tj. 29 plasmana) i (ii) Uslužnim djelatnostima (21.37% tj. 25 plasmana).

Međutim, ukoliko se ovakva struktura (djelatnosti) posmatra sa aspekta salda (u odnosu na ukupan saldo nekvalitetnih plasmana), najveće učešće čine (i) Turizam i ugostiteljstvo (34.17% tj. 6,723,761.89 EUR) i (ii) Proizvodna djelatnost (33.47% tj. 6,585,135.02 EUR).

Posmatrano po mjestu realizacije investicije, odnosno po regionu u kom su se realizovala sredstva, struktura nekvalitetne aktive – po broju kredita i saldu je sljedeća ((i) Struktura po broju kredita (%) i (ii) Struktura po saldu (%)):



U cilju održavanja rizika na prihvatljivom nivou, RBCG AD primjenjuje tehnike ublažavanja kreditnog rizika na nivou pojedinačnog plasmana putem praćenja i usklađenosti limita izloženosti i pribavljanja prihvatljivih instrumenata obezbjeđenja u cilju sekundarne naplate.

Nakon odobrenja plasmana vrši se praćenje plasmana i poslovanja klijenata kroz redovan i vanredni monitoring, u cilju pravovremene identifikacije signala upozorenja.

U skladu sa Odlukom o minimalnim standardima za upravljanje rizicima u poslovanju Razvojne banke Crne Gore AD, uspostavljen je sistem praćenja strukture i kvaliteta različitih djelova kreditnog portfolija u skladu sa prirodom, veličinom i kompleksnošću ukupnog portfolija RBCG AD, koji omogućava detektovanje potencijalnih problema u različitim biznis segmentima.

6. Upravljanje operativnim rizicima u RBCG AD

Operativni rizik u RBCG AD je definisan kao rizik ostvarivanja gubitaka za Razvojnu banku koji proizilazi iz neadekvatnih ili neuspjelih internih procedura, ljudi i sistema ili spoljnih događaja, uključujući pravni rizik.

RBCG AD koristi sljedeće instrumente upravljanja operativnim rizikom u cilju efikasnije kontrole i smanjenja mogućnosti nastanka operativnog rizika:

- Sistem redovnog sprovođenja samoprocjene rizika i uspostavljenih internih kontrola, pri čemu se za sve utvrđene rizike iznad definisanog apetita za operativni rizik (gdje kontrole nisu primjerene ili dovoljno efikasne) moraju definisati korektivne mjere od strane nadležne organizacione jedinice, sa ciljem ublažavanja operativnog rizika;
- Indikatore rizika (uključujući ključne indikatore), koje definišu i prate rukovodioci organizacionih jedinica i nadležni odbori (Odbora za aktivu i pasivu i Odbor direktora), kao pokazatelje trenda izloženosti operativnom riziku za definisane tačke ekshalacije rizika;
- Proces procjene rizika od eksternalizacije poslova;
- Proces procjene rizika prilikom uvođenja novog proizvoda, procesa, aktivnosti ili značajnih izmjena istih;
- Pojedinačna procjena rizika vezana za bilo kakve odluke ili nalaze povezane s operativnim rizikom, koje su pokrenute od strane radnih tijela u RBCG AD;
- Edukacija svih zaposlenih kako bi se povećala svijest o značaju upravljanja operativnim rizikom.

Kontinuirani protok informacija pomaže u proaktivnom upravljanju operativnim rizikom, a redovno izvještavanje o upravljanju operativnim rizicima obezbjeđuje detaljne informacije organizacionim jedinicama, menadžmentu i Upravi RBCG AD.

U procesu upravljanja kontinuitetom poslovanja, RBCG AD je uspostavio proces redovnog ažuriranja Plana kontinuiteta poslovanja kojim se osigurava kontinuitet poslovanja u vanrednim okolnostima, odnosno pravovremeno uspostavljanje poslovno-kritičnih aktivnosti RBCG AD.

Sa aspekta upravljanja pravnim rizikom, u RBCG AD, na kraju 2025. godine, ukupan broj aktivnih pravnih sporova je 12 koji se vode protiv RBCG AD ili koje RBCG AD vodi protiv trećih lica. U toku 2025. godine zatvoren je jedan pravni spor.

Proces upravljanja eksternalizacijom odvijao se u skladu sa važećim zakonskim propisima i internim aktima. Eksternalizovano je sedam značajnih servisa/usluga uz prethodnu procjenu rizika od eksternalizacije, koja je u okviru definisanog apetita za operativni rizik. Evidentiranje eksternalizovanih usluga/servisa vrši se u kontinuitetu, a na osnovu dobijenih informacija od strane vlasnika usluge/servisa i na osnovu sprovedene godišnje reprocjene rizika od eksternalizacije.

Na osnovu posljednje sprovedene procjene rizika, uzimajući u obzir postojeće interne kontrole, istorijske gubitke i kompleksnost poslovnih procesa, ukupna izloženost operativnom riziku je u granicama definisanim apetitom za operativne rizikom RBCG AD.

7. Akcije / Udjeli

RBCG AD, kao pravni sljedbenik IRF CG, je osnivač i vlasnik Društva „Turistički centar Durmitor“ DOO Žabljak (100% vlasničkog udjela), koje upravlja skijalištem „Savin Kuk“ na Žabljaku. Cilj osnivanja i poslovanja Društva je unapređenje turističke ponude u Crnoj Gori i privredni razvoj durmitorskog kraja kroz osavremenjavanje pomenutog Skijališta i sadržaja koje ono nudi. IRF CG, kao i RBCG AD, su u prethodnom periodu uložili značajna sredstava u rekonstrukciju i modernizaciju skijališta „Savin Kuk“, a sve u cilju podizanja kvaliteta usluga i bezbjednosti ovog Skijališta. Uvažavajući činjenicu da je RBCG AD finansijska institucija koja shodno svojoj misiji ne treba da upravlja turističko-skijališnim resursima Crne Gore, to su u cilju pronalaženja rješenja za adekvatnije i svrsishodnije upravljanje skijalištem Savin Kuk, kao i radi podizanja kvaliteta ukupnih potencijala Društva, i samim tim doprinosa razvoju durmitorskog kraja, preduzimane aktivnosti u cilju valorizacije imovine Društva. Istovremeno, u saradnji sa nadležnim državnim organima su obezbijedena sredstva za neophodna ulaganja u cilju očuvanja infrastrukture i obogaćivanja sadržaja koje Društvo nudi.

Takođe, u portfoliju RBCG AD se nalazi i 12 (dvanaest) akcionarskih društava koja su registrovana kod Centralnog klirinškog depozitarnog društva A.D. Podgorica (CKDD).

<i>R.b.</i>	<i>Učešća u kapitalu koja su registrovana kod CKDD</i>	<i>%učešća u kapitalu</i>
1	Institut Simo Milošević a.d.Igalo	23.64%
2	HTP Ulcinjska rivijera a.d.Ulcinj	7.64%
3	13 Jul-Plantaže a.d.Podgorica	22.22%
4	Montecargo a.d.Podgorica	0.037%
5	Marina a.d.Bar	16.99%
6	Barska plovidba a.d.Bar	16,15%
7	Kotor-projekt ad Kotor	16,65%
8	Montepranzo Bokaproduct a.d.Tivat	51,40%
9	HTP Berane a.d. Berane	15,35%
10	Jugooceanija a.d.Kotor	14,31%
11	Market a.d.Podgorica	40,07%
12	Crnogoracoop a.d.Danilovgrad	10,62%

Radi se o društvima koja je RBCG AD, kao pravni sljedbenik IRF CG preuzela iz portfolija bivšeg Fonda za razvoj Republike Crne Gore, koje je ovaj stekao kroz postupak svojinsko-upravljačke transformacije. Od navedenog broja društava, njih 7 (sedam) obavlja svoju poslovnu djelatnost, dok preostala društva godinama ne obavljaju svoju djelatnost ili nemaju svoje organe upravljanja.

8. Investicione nekretnine i stečena aktiva

RBCG AD, kao pravni sljedbenik IRF CG, posjeduje u svom vlasništvu značajan broj investicionih nekretnina u Podgorici, Danilovgradu, Herceg Novom, Bijelom Polju i Rožajama, a koje su sticane u prethodnom periodu na osnovu zaključaka i preporuka Vlade Crne Gore ili na drugi zakonit način u postupku naplate spornih potraživanja.

RBCG AD je tokom 2025. godine, imajući u vidu poremećaje uzrokovane usljed globalnih dešavanja, a koji su se reflektovali i na Državu Crnu Goru, preduzimala aktivnosti u cilju stvaranja neophodnih preduslova radi valorizacije nepokretnosti u svom vlasništvu, po principu individualnog pristupa svakoj nepokretnosti pojedinačno, uz posebno razmatranje i ispitivanje postojanja tražnje za kupovinom navedenih nepokretnosti.

Shodno tome RBCG AD je u toku 2025. godine valorizovala nepokretnosti u svom vlasništvu, a koje su se nalazile na teritoriji opština Nikšić, Bar i Danilovgrad.

9. Aktivnosti iz domena pravnih poslova

Služba za pravne poslove RBCG AD je i tokom 2025. godine nastavila sa aktivnostima iz svoje redovne nadležnosti i u tom pravcu sprovodila je aktivnosti utvrđene aktima RBCG AD.

Služba, pored ostalog i zastupa RBCG AD u postupcima pred nadležnim sudskim i upravnim organima.

Saglasno odredbama Zakona o slobodnom pristupu informacijama ("Službeni list Crne Gore", br. 44/12, 30/17 i 66/25), RBCG AD, je tokom 2025. godine, zaključno sa 31.12.2025. godine, ukupno podnijeto 24 (dvadeset i četiri) zahtjeva za slobodan pristup informacijama.

U skladu sa Planom javnih nabavki RBCG AD za 2025. godinu i odredbama Zakona o javnim nabavkama ("Sl. list Crne Gore" br. 74/19, 3/23, 11/23 i 84/24) u toku poslovne 2025. godine pokrenuto je 27 (dvadeset i sedam) postupaka javnih nabavki.

10. Informacione tehnologije - podrška poslovnim procesima

Služba za informacione tehnologije je tokom 2025. godine nastavila aktivno učešće u realizaciji svih ključnih projekata Razvojne banke Crne Gore, sa posebnim fokusom na unapređenje stabilnosti, sigurnosti i efikasnosti informacionog sistema. Pored pružanja operativne podrške poslovnim procesima, Služba je imala proaktivnu ulogu u predlaganju i implementaciji novih tehnoloških rješenja, usmjerenih na modernizaciju infrastrukture i unapređenje kvaliteta usluga.

U toku 2025. godine nastavljen je proces jačanja IT infrastrukture kroz unapređenje serverskih i mrežnih resursa, optimizaciju performansi sistema, kao i podizanje nivoa informacione bezbjednosti. Poseban akcenat stavljen je na unapređenje mehanizama za zaštitu podataka, upravljanje pristupima i praćenje sigurnosnih događaja, čime je dodatno osigurana otpornost sistema na potencijalne prijetnje.

Navedene aktivnosti predstavljaju dio kontinuiranog procesa digitalne transformacije i daljeg jačanja tehnološke osnove Razvojne banke, sa ciljem izgradnje sigurnog, stabilnog i skalabilnog IT okruženja.

11. Marketing i PR

Marketing strategija bila je usmjerena na komunikaciju procesa transformacije Investiciono-razvojnog fonda u Razvojnu banku, kao i na promociju programa finansijske podrške i društveno odgovornih aktivnosti.

Tokom prethodne godine uspješno je sproveden proces rebrandinga koji je obuhvatio izradu novog vizuelnog identiteta, reflektujući novu razvojnu fazu institucije. Paralelno su realizovane planirane marketinške i PR aktivnosti usmjerene na komunikaciju sa internim i eksternim javnostima o ključnim novinama koje je donio Zakon o Razvojnoj banci i promjene u strukturi, viziji i misiji RBCG AD. Kroz kombinaciju tradicionalnih i savremenih marketing i PR alata obezbijeđena je vidljivost novog brenda. Svi komunikacioni kanali (društvene mreže, promotivni materijali, interni i eksterni vizuali) unificirani su i usklađeni sa novim brandingom. U skladu sa novim grafičkim standardima, izvršen je redizajn i unaprijeđene su funkcionalnosti zvaničnog sajta www.rb.me uz kreiranje i inoviranje sadržaja.

Poseban fokus marketinških aktivnosti bio je na promociji finansijske podrške privredi, naročito malim i srednjim preduzećima, kao i ranjivim grupama - mladima, početnicima i ženama u biznisu. Ključne poruke bile su usmjerene na prednosti uslova finansiranja (stimulativne kamatne stope, duži rokovi otplate i grejs period, besplatni call centar), podršku preduzetništvu, ravnomjeran regionalni razvoj, kao i finansiranje velikih infrastrukturnih projekata. Kampanja je obuhvatila i prisustvo na društvenim mrežama (Facebook, Instagram, LinkedIn, YouTube) kroz postove, video priče, vizuale i infografike o kreditnoj podršci i ostvarenim rezultatima, te Google Ads, i generisala je značajan broj impresija.

Važan segment komunikacionih aktivnosti odnosio se na učešće na događajima sa ciljem predstavljanja finansijskih proizvoda i unapređenja dijaloga sa ciljnim javnostima. Posebno se izdvaja učešće na događajima projekata „Žig ženski biznis“ i „Ženska ruralna akcija“, te događaju posvećenom promociji IPARD III programa podrške investicijama u razvoj ruralnog turizma, kao i na konferenciji „Pametni rast, zelena budućnost: ubrzavanje investicija“.

Podrška društveno odgovornim inicijativama u oblastima nauke, kulture, sporta, obrazovanja, zaštite životne sredine i socijalne inkluzije predstavlja važan segment djelovanja, kroz koji RBCG AD kao finansijska institucija, dodatno doprinosi razvoju zajednice. Tokom godine podržan je veliki broj projekata, uključujući tradicionalno učešće u programu društvenog preduzetništva Social Impact Award 2025, inicijativama za najbolju start-up i preduzetničku ideju za studente, Forumu kreativnih industrija i medija CIM 2025, humanitarnoj manifestaciji „Srce za djecu“, kao i podršku sportskim klubovima, čime je dodatno osnažena vidljivost novog brenda.

12. Interna revizija u RBCG AD

Kao dio sistema internih kontrola, Razvojna banka Crne Gore je dužna da uspostavi funkciju interne revizije kao kontrolnu funkciju. Interna revizija u RBCG AD vrši se u skladu sa propisima kojima je regulisano obavljanje interne revizije u javnom sektoru.

Interna revizija je uspostavljena radi pružanja usluga uvjeravanja i savjetodavnih usluga, s ciljem dodavanja vrijednosti i unapređenja poslovanja RBCG AD. Obavlja se primjenom sistematičnog i disciplinovanog pristupa u ocjeni i unapređenju efektivnosti procesa upravljanja, upravljanja rizicima i sistema internih kontrola.

U Razvojnoj banci Crne Gore interna revizija je organizovana kao posebno odjeljenje.

Tokom 2025. godine aktivnosti interne revizije bile su najviše usmjerene na usklađivanje internih akata interne revizije sa novim Globalnim standardima i nacionalnim propisima koji regulišu ovu oblast.

13. Analiza finansijskog položaja i rezultata poslovanja

RBCG AD je u 2025. godini ostvario pozitivan poslovni rezultat u iznosu od 7.443.668 EUR.

Na ostvarenje ovako značajnog rezultata, pored dobre realizacije prihoda, u velikoj mjeri uticao je i neto efekat smanjenja ispravki vrijednosti u odnosu na stanje od 31.12.2024. godine, u iznosu od 2,8 miliona EUR. Ovakav rezultat posljedica je uspješne naplate plasmana, kako kroz redovnu otplatu, tako i kroz prijevremene otplate.

Prihodi od prodaje su iznosili 13.045.809 EUR, što je na nivou prihoda ostvarenih u 2024. godini. Strukturu prihoda od prodaje čine: prihodi od kamata po osnovu dugoročnih i kratkoročnih kredita i faktoringa u iznosu od 11.745.273 EUR, prihodi od naknada po osnovu kredita i faktoringa u iznosu od 583.178 EUR, prihodi od kamata na depozite oročene tokom 2023. godine u iznosu od 53.170 EUR, kao i ostali prihodi (po osnovu zatezних kamata na kredite i faktoring) u iznosu od 664.189 EUR. Ostali prihodi iz poslovanja su iznosili 798.482 EUR i najvećim dijelom se odnose na prihode ostvarene kroz prodaju stečene aktive (257.544 EUR) i usklađivanje vrijednosti investicionih nekretnina (301.360 EUR).

Ukupni rashodi, bez troškova ispravke vrijednosti, iznosili su 9.239.218 EUR, dok je neto promjena ispravke vrijednosti bila negativna i iznosila je -2.835.396 EUR. Najveći udio u ukupnim rashodima imaju finansijski rashodi po osnovu kamata i drugih troškova finansiranja, koji su u 2025. godini iznosili 4.228.062 EUR. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi iznosili su 3.444.582 EUR.

Vrijednost ukupne aktive (imovine) RBCG AD na dan 31. decembar 2025. godine iznosila je 417.146.722 EUR, što predstavlja pad od 0,6% u odnosu na kraj 2024. godine.

Na kraju 2025. godine kapital Društva iznosio je 125.006.897 EUR, što predstavlja rast od 14% u odnosu na 2024. godinu. Rast kapitala rezultat je ostvarene značajne dobiti u 2025. godini, ali i evidentiranja efekta povećanja pozitivnih rezervi iz prethodnog perioda u iznosu od 8.566.255 EUR, po osnovu učešća RBCG AD u vlasništvu drugih subjekata. Navedeno povećanje odnosi se na vrednovanje akcija privrednih društava „Plantaže“, Institut Simo Milošević AD i HTP Ulcinjska rivijera AD.

Obaveze po osnovu izvora finansiranja prema međunarodnim finansijskim institucijama na kraju 2025. godine iznosile su 288.270.171 EUR, što predstavlja smanjenje od 5% u odnosu na 2024. godinu. Tokom 2025. godine RBCG AD koristio je finansijska sredstva odobrena od strane Evropske investicione banke, Razvojne banke Savjeta Evrope i Francuske razvojne agencije.

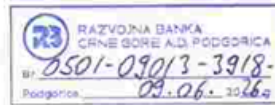
ISKAZ O FINANSIJSKOJ POZICIJI - BILANS STANJA		
POZICIJA	2025	2024
A K T I V A		
A. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL		
B. STALNA IMOVINA	239,593,678	230,464,571
I NEMATERIJALNA ULAGANJA	173,173	204,945
II NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOŠKA SREDSTVA	4,138,561	4,231,581
III DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI I DUGOROČNA POTRAŽIVANJA	235,281,944	226,028,045
C. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA		
D. OBRTNA SREDSTVA	177,283,357	188,721,471
I. ZALIHE	171	1,438
II. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA	37,305,851	39,472,739
III. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	69,849,797	78,038,511
IV. GOTOVINA NA RAČUNIMA I U BLAGAJNI	69,734,310	70,659,297
V. STALNA SREDSTVA NAMJENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE JE OBUSTAVLJENO	393,229	549,485
E. AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	269,687	298,491
F. UKUPNA AKTIVA	417,146,722	419,484,532
PASIVA		
A. KAPITAL	125,006,897	109,390,517
I. OSNOVNI KAPITAL	107,508,716	105,736,355
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL		
III. EMISIONA PREMIJA		
IV. REZERVE	10,054,513	- 16,186,128
VI. NERASPOREDJENI DOBITAK ILI GUBITAK	7,443,668	19,840,291
1. Neraspoređeni dobitak ranijih godina	-	11,793,996
2. Neraspoređeni dobitak tekuće godine	7,443,668	8,046,295
3. Gubitak ranijih godina	-	-
4. Gubitak tekuće godine	-	-
VIII. UČEŠĆE KOJE NE OBEZBJEĐUJE KONTROLU		
B. DUGOROČNA REZERVISANJA I DUGOROČNE OBAVEZE	227,414,318	248,189,718
C. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	-	105,024
D. DUGOROČNI ODLOŽENI PRIHODI I PRIMLJENE DONACIJE	-	-
E. KRATKOROČNA REZERVISANJA I KRATKOROČNE OBAVEZE	63,310,094	60,387,064
F. PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	1,415,413	1,412,209
G. UKUPNA PASIVA	417,146,722	419,484,532

ISKAZ O UKUPNOM REZULTATU - BILANS USPJEHA		
Pozicija	2025	2024
1. Prihodi od prodaje - neto prihod	13,045,809	13,076,829
2. Promjena vrijednosti zaliha gotovih proizvoda i nedovršene proizvodnje	-	-
3. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	-	-
4. Ostali prihodi iz poslovanja	798,482	125,778
5. Troškovi poslovanja	1,539,619	1,939,382
6. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	3,444,582	3,095,480
7. Rashodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja imovine	8,900	736,293
8. Ostali rashodi iz poslovanja	- 2,817,340	- 5,791,617
I. Poslovni rezultat	11,668,530	13,223,068
9. Prihodi po osnovu učešća u kapitalu	-	-
10. Prihodi od ostalih finansijskih ulaganja i zajmova	-	-
11. Ostali pr. po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite	3,199	871
12. Vrijednosno usklađivanje kratk. fin sredstava i fin. ulaganja koji su dio ob. imovine	-	-
13. Rashodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite	4,228,062	3,527,364
II. Finansijski rezultat	- 4,224,862	- 3,526,493
III. Rezultat iz redovnog poslovanja prije oporezivanja	7,443,668	9,696,574
IV. Neto rezultat poslovanja koje je obustavljeno	-	-
V. Rezultat prije oporezivanja	7,443,668	9,696,574
14. Poreski rashod perioda	-	1,650,279
15. Dobitak ili gubitak nakon oporezivanja	7,443,668	8,046,295

Predsjednik Upravnog odbora

Nikola Tripković

BDO



**RAZVOJNA BANKA CRNE GORE AD
PODGORICA**

Pojedinačni finansijski iskazi za 2025. godinu

i

Izveštaj nezavisnog revizora

SADRŽAJ

	Strana
IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA	1 - 7
POJEDINAČNI FINANSIJSKI ISKAZI	
Pojedinačni iskaz o ukupnom rezultatu (Bilans uspjeha)	8
Pojedinačni iskaz o finansijskoj poziciji (Bilans stanja)	9 - 10
Pojedinačni iskaz o promjenama na kapitalu	11
Pojedinačni iskaz o novčanim tokovima	12
Napomene uz pojedinačne finansijske iskaze	13 - 71
IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA	1 - 31



Tel: +382 20 228 449
Fax: +382 20 228 449
www.bdo.co.me

Bulevar Svetog Petra Cetinjskog 149
81000 Podgorica
Crna Gora

IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Akcionarima Razvojne banke Crne Gore AD, Podgorica

Mišljenje

Izvršili smo reviziju priloženih pojedinačnih finansijskih iskaza "Razvojna banka Crne Gore" a.d., Podgorica (u daljem tekstu: "Banka"), koji obuhvataju pojedinačni iskaz o finansijskoj poziciji na dan 31. decembra 2025. godine i pojedinačni iskaz o ukupnom rezultatu, pojedinačni iskaz o promjenama na kapitalu i pojedinačni iskaz o novčanim tokovima za godinu koja se završava na taj dan, kao i napomene uz pojedinačne finansijske iskaze koje sadrže materijalne računovodstvene politike i ostala obelodanjivanja.

Po našem mišljenju, priloženi pojedinačni finansijski iskazi prikazuju istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim aspektima, nekonsolidovanu finansijsku poziciju Banke na dan 31. decembra 2025. godine, kao i nekonsolidovane rezultate njenog poslovanja i nekonsolidovane tokove gotovine za godinu koja se završava na taj dan u skladu sa računovodstvenim propisima važećim u Crnoj Gori, Zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore i računovodstvenim politikama objelodanjenim u Napomeni 3. uz pojedinačne finansijske iskaze.

Osnova za mišljenje

Reviziju smo izvršili u skladu sa Zakonom o reviziji ("Službeni list Crne Gore", br. 084/25) i Međunarodnim standardima revizije (MSR). Naše odgovornosti u skladu sa tim standardima detaljnije su opisane u odjeljku našeg izvještaja *Odgovornosti revizora za reviziju pojedinačnih finansijskih iskaza*. Mi smo nezavisni u odnosu na Banku u skladu sa Etičkim kodeksom za profesionalne računovođe Odbora za međunarodne etičke standarde za računovođe ("IESBA Kodeks") i etičkim zahtjevima koji su relevantni za našu reviziju pojedinačnih finansijskih iskaza u Crnoj Gori, i ispunili smo naše druge etičke odgovornosti u skladu sa ovim zahtjevima i IESBA Kodeksom. Smatramo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dovoljni i odgovarajući da nam pruže osnovu za izražavanje našeg mišljenja.

Ključna revizijska pitanja

Ključna revizijska pitanja su pitanja koja su, po našem profesionalnom rasuđivanju, bila od najvećeg značaja u našoj reviziji pojedinačnih finansijskih iskaza za tekući period. Ova pitanja su razmatrana u kontekstu revizije pojedinačnih finansijskih iskaza u cjelini i formiranju našeg mišljenja o njima, i mi ne izražavamo zasebno mišljenje o ovim pitanjima.

BDO d.o.o. Podgorica; RegistarSKI broj 5-060769 u Centralnom registru Privrednog suda u Podgorici; Matični broj 02828235

PIB 02828235; PDV 30/31-10388-5; Poslovni račun: 540-000000004377-12 kod Erste banke a.d. Podgorica

Ispisani i uplaćeni osnivački kapital Društva 10.000,00 EUR

BDO d.o.o. Podgorica, privredno društvo osnovano u Crnoj Gori, je članica BDO International Limited kompanije sa ograničenom

odgovornošću sa sjedištem u Velikoj Britaniji i dio je međunarodne BDO mreže firmi članica.

BDO je brend ime za BDO mrežu i za svaku BDO firmu članicu.

BDO d.o.o. Podgorica, a limited liability company incorporated in Montenegro, is a member of BDO International Limited,

a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO member firms.

Akcionarima Razvojne banke Crne Gore AD, Podgorica (Nastavak)

Ključna revizijska pitanja (Nastavak)

Ključno revizijsko pitanje	Primijenjene procedure revizije
1. Adekvatnost obezvrjeđenja plasmana po dugoročnim i kratkoročnim kreditima i faktoringu Napomene 3.13, 11, 20, 22, 23 i 38 uz pojedinačne finansijske iskaze	

Odmjeravanje troškova umanjenja vrijednosti dugoročnih i kratkoročnih kredita i faktoringa smatra se ključnim revizijskim pitanjem jer određivanje pretpostavki za očekivane kreditne gubitke zahtijeva značajan nivo profesionalnog rasuđivanja od strane rukovodstva Banke.

Potraživanja po datim dugoročnim i kratkoročnim kreditima i faktoringu su na dan 31. decembra 2025. godine, iznosila EUR 339.991.610 (EUR 348.015.356 na dan 31. decembra 2024. godine), dok je ukupan iznos ispravke vrijednosti ovih potraživanja iznosio EUR 22.182.930 na dan 31. decembra 2025. godine (EUR 25.378.743 na dan 31. decembra 2024. godine). Ova rezervisanja za gubitke predstavljaju najbolju procjenu rukovodstva u pogledu očekivanih gubitaka za kreditni portfolio na datum bilansa stanja.

Ključne oblasti rasuđivanja uključuju tumačenje zahtjeva za obračun obezvrjeđenja u skladu sa Međunarodnim standardom finansijskog izvještavanja 9: Finansijski instrumenti, što se odražava na model očekivanih kreditnih gubitaka Banke, identifikaciju izloženosti kod kojih je došlo do značajnog povećanja kreditnog rizika (za koje se očekivani kreditni gubitak računa tokom cijelog životnog vijeka finansijskog instrumenta), parametre i pretpostavke koje se koriste u modelu očekivanih kreditnih gubitka, kao što je finansijsko stanje druge ugovorne strane i očekivani budući novčani tokovi, kao što je obelodanjeno u 3.13, 11, 20, 22, 23. i 38. kao i procjene i pretpostavke očekivanih ishoda u scenarijima pri obračunu obezvrjeđenja za individualno procijenjene plasmane.

Mogući ishodi zasnivaju se na diskontovanim novčanim tokovima efektivnom kamatnom stopom za individualno procijenjene plasmane i uključuju procjenjivanje i druge kompleksne oblasti, kao što su indikatori obezvrjeđenja, vjerovatnoće relevantnih scenarija za očekivane buduće novčane tokove i prognoze samih novčanih tokova, uključujući realizaciju sredstava obezbjeđenja.

Rukovodstvo Banke je objelodanilo dodatne informacije u napomenama uz pojedinačne finansijske iskaze, i to napomene 3.13, 11, 20, 22, 23. i 38.

Na osnovu naše procjene rizika i poznavanja poslovanja bankarskog sektora, ispitali smo troškove obezvrjeđenja kredita i procijenili primijenjenu metodologiju, kao i korišćene pretpostavke, a u skladu sa opisom ključnog revizijskog pitanja.

Naše revizorske procedure su obuhvatile sljedeće elemente:

- Procjena ključnih kontrola nad pretpostavkama koje se koriste u modelima očekivanog kreditnog gubitka (ECL) za procjenu kreditnog rizika vezanog za izloženost i očekivane buduće novčane tokove dužnika;
- Prikupljanje i detaljno testiranje dokaza koji uključuju pretpostavke korišćene u modelima očekivanog kreditnog gubitka koji su primijenjeni u rasporedu u nivoe kreditnog kvaliteta. Testiranje pretpostavki koje se primjenjuju da bi se utvrdila dvanaestomjesečna i višegodišnja vjerovatnoća nespunjanja obaveza (PD i mPD) i utvrđivanje ovih vjerovatnoća, uključujući i provjeru primjene forward looking komponente. Provjera metode primijenjene za dobijanje vjerovatnoće gubitaka po osnovu nemogućnosti naplate potraživanja (LGD);
- Analiza ključnih kretanja portfolija visokog rizika iz prethodnog perioda u odnosu na industrijske standarde i istorijske podatke;
- Procjena adekvatnosti određenih odluka rukovodstva Banke u poređenju sa određenim makro prognozama primijenjenim u modelima očekivanog kreditnog gubitka;
- Evaluacija primijenjenih metodologija korišćenjem našeg znanja i iskustva u industriji;
- Procjenu tačnosti i potpunosti objelodanjivanja u pojedinačnim finansijskim iskazima.



IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Akcionarima Razvojne banke Crne Gore AD, Podgorica (Nastavak)

Skretanje pažnje

Kao što je objelodanjeno u Napomeni 34 - Potencijalne obaveze, do dana izdavanja ovih finansijskih iskaza pitanje zajma zaključenog 05. juna 2015. godine, a aneksiranog 11. avgusta 2020. godine sa Abu Dabi Fondom za razvoj, čiji je korisnik sredstava bilo Ministarstvo poljoprivrede i ruralnog razvoja (u daljem tekstu MP) kao i pitanje spornih kredita odobrenih krajnjim korisnicima iz sredstava tog zajma, ostalo je neriješeno. Na osnovu ugovora o poslovnoj saradnji zaključenih između MP i Investiciono-razvojnog fonda Crne Gore AD (u daljem tekstu: IRFCG AD), pravnog prethodnika Banke, 2015. godine i 2017. godine, u skladu sa zaključcima Vlade, IRFCG AD je, u svojstvu komisionara, u svoje ime a za račun MP, vršio plaćanje obaveza prema Abu Dabi Fondu za razvoj, sa računa MP kod Prve banke Crne Gore a.d. Podgorica, administrirao zajam Abu Dabi Fonda za razvoj i kredite odobrene krajnjim korisnicima, pružalo tehničko-pravnu pomoć Zaštitniku Imovinsko-pravnih interesa Crne Gore, kao i pružalo druge usluge shodno zahtjevu MP. U predmetima u kojima korisnici kredita nisu izmirivali svoje obaveze i gdje su ugovori raskinuti postupke prinudne naplate, u skladu sa članom 53 Zakona o državnoj imovini, vodi zaštitnik Imovinsko-pravnih interesa Crne Gore, za povjerioca MP, osim u slučaju jednog kredita, gdje postupak prinudne naplate, posredstvom javnog izvršitelja, provodi Banka. Vlada Crne Gore je, radi rješavanja ovog pitanja, donijela više zaključaka tokom 2021. i 2022. godine. Međutim, do dana izdavanja ovog izvještaja, konačna odluka nadležnih organa po ovom pitanju nije donijeta. Sve transakcije povezane sa ovim projektom su izvršene posredstvom računa MP. Ove potencijalne obaveze nisu procjenjivane prilikom utrdivanja fer vrijednosti kapitala Banke, koja je korišćena kao osnov za upis osnivačkog kapitala Razvojne banke Crne Gore A.D. Podgorica.

Na dan 31. decembar 2025. godine ukupne obaveze za glavnica po zajmu iznose 21.684.971 USD.

Rukovodstvo Banke je razmotrilo ovo pitanje u skladu sa zahtjevima MRS 37 - Rezervisanja, potencijalne obaveze i potencijalna imovina, i zaključilo da ne postoje uslovi za priznavanje rezervisanja, već da predmet predstavlja potencijalnu obavezu koja je odgovarajuće objelodanjena u napomenama uz pojedinačne finansijske iskaze.

Naše mišljenje nije modifikovano po navedenom pitanju.

IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Akcionarima Razvojne banke Crne Gore AD, Podgorica (Nastavak)

Ostala pitanja

Kao što je objelodanjeno u napomeni 2.1 uz pojedinačne finansijske iskaze, u skladu sa Zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore ("Službeni list Crne Gore", br. 099/24 od 15.10.2024) izvršena je transformacija Investiciono-razvojnog fonda Crne Gore u Razvojnu banku Crne Gore. Navedenim zakonom bilo je predviđeno da Banka može pružati usluge platnog prometa i primiti depozite. U skladu sa navedenim zakonom, Savjet Centralne banke Crne Gore je na sjednici održanoj 25. jula 2025. godine usvojio podzakonska akta iz svoje nadležnosti kojima je uređeno regulatorno izvještavanje Banke. Izmjenama Zakona o Razvojnoj banci Crne Gore ("Službeni list Crne Gore", br. 140/25 od 01.12.2025) ukinuta je mogućnost da Banka pruža usluge platnog prometa i prima depozite. Kao posljedica navedenih izmjena, Savjet Centralne banke Crne Gore usvojio je tokom 2026. godine odluku o izmjenama prethodno donijetih podzakonskih akata, koje su objavljene u "Službenom listu Crne Gore", br. 028/26 od 04.03.2026. godine.

Tokom 2025. godine Banka je izvještavala Centralnu banku Crne Gore primjenom obrazaca i izvještaja koji su važili za Investiciono-razvojni fond Crne Gore, dok se dalje usklađivanje regulatornog izvještavanja sa važećim zakonskim rješenjima očekuje kroz primjenu izmijenjenih podzakonskih akata Centralne banke Crne Gore.

Ostale informacije

Rukovodstvo je odgovorno za ostale informacije. Ostale informacije obuhvataju godišnji izvještaj menadžmenta (koji ne uključuje pojedinačne finansijske iskaze i izvještaj revizora o njima) za godinu koja se završava na dan 31. decembra 2025. godine. Naše mišljenje o pojedinačnim finansijskim iskazima se ne odnosi na ostale informacije i ne izražavamo bilo koji oblik zaključka kojim se pruža uvjeravanje o njima.

U vezi sa našom revizijom pojedinačnih finansijskih iskaza, naša odgovornost je da pročitamo ostale informacije i pritom razmotrimo da li postoji materijalno značajna nedoslednost između njih i pojedinačnih finansijskih iskaza ili naših saznanja stečenih tokom revizije, ili na drugi način, predstavljaju materijalno pogrešna iskazivanja.

U vezi sa godišnjim izvještajem menadžmenta, sproveli smo postupke u skladu sa Zakonom o računovodstvu. Ti postupci uključuju provjeru da li je godišnji izvještaj menadžmenta sastavljen u skladu sa važećim odredbama Zakona o računovodstvu.

IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Akcionarima Razvojne banke Crne Gore AD, Podgorica (Nastavak)

Ostale informacije (Nastavak)

Samo na osnovu rada koji smo obavili tokom revizije pojedinačnih finansijskih iskaza, po našem mišljenju:

- informacije objelodanjene u godišnjem Izvještaju menadžmenta za 2025. godinu, su po svim materijalno značajnim aspektima, usklađene sa pojedinačnim finansijskim iskazima Banke za 2025. godinu;
- godišnji Izvještaj menadžmenta za 2025. godinu je sastavljen u skladu sa odredbama Zakona o računovodstvu;
- dijelovi izjave o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, koja je sastavni dio godišnjeg Izvještaja menadžmenta, po svim materijalno značajnim aspektima usklađeni su sa finansijskim iskazima Banke za 2025. godinu.

Pored toga, ako na osnovu rada koji smo obavili i poznavanja poslovanja i poslovnog okruženja identifikujemo materijalno značajne pogrešne prikaze, od nas se zahtijeva da tu činjenicu saopštimo u izvještaju, sa opisom prirode pogrešnih prikaza. U tom smislu, ne postoji ništa što bi trebalo da saopštimo u izvještaju.

Odgovornosti rukovodstva i lica ovlašćenih za upravljanje za pojedinačne finansijske iskaze

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i istinito prikazivanje ovih pojedinačnih finansijskih iskaza u skladu sa računovodstvenim propisima važećim u Crnoj Gori, zasnovanim na Zakonu o računovodstvu ("Službeni list Crne Gore", br. 084/25), Zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore, kao i za one interne kontrole za koje odredi da su potrebne za pripremu pojedinačnih finansijskih iskaza koji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale usled kriminalne radnje ili greške.

Pri sastavljanju pojedinačnih finansijskih iskaza, rukovodstvo je odgovorno za procjenu sposobnosti Banke da nastavi sa poslovanjem u skladu sa načelom stalnosti, objelodanjujući, po potrebi, pitanja koja se odnose na nastavak poslovanja i primjenu načela stalnosti poslovanja kao računovodstvene osnove, osim ako rukovodstvo namjerava da likvidira Banku ili da obustavi poslovanje, ili nema drugu realnu mogućnost osim da to uradi.

Lica ovlašćena za upravljanje su odgovorna za nadzor nad procesom finansijskog izvještavanja Banke.

Odgovornosti revizora za reviziju pojedinačnih finansijskih iskaza

Naš cilj je sticanje uvjerenja u razumnoj mjeri o tome da pojedinačni finansijski iskazi, uzeti u cjelini, ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale usled kriminalne radnje ili greške, i izdavanje izvještaja revizora koji sadrži naše mišljenje. Uvjeravanje u razumnoj mjeri označava visok nivo uvjerenja, ali ne predstavlja garanciju da će revizija sprovedena u skladu sa Međunarodnim standardima revizije uvijek otkriti materijalno značajan pogrešan iskaz, ako takav iskaz postoji. Pogrešni iskazi mogu da nastanu usled kriminalne radnje ili greške i smatraju se materijalno značajnim ukoliko se može u razumnoj mjeri očekivati da će oni, pojedinačno ili zbirno, uticati na ekonomske odluke korisnika donijete na osnovu ovih pojedinačnih finansijskih iskaza.

IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Akcionarima Razvojne banke Crne Gore AD, Podgorica (Nastavak)

Odgovornosti revizora za reviziju pojedinačnih finansijskih iskaza (Nastavak)

Tokom obavljanja revizije u skladu sa Međunarodnim standardima revizije, mi primjenjujemo profesionalno prosuđivanje i zadržavamo profesionalni skepticizam tokom revizije. Mi takođe:

- Identifikujemo i procjenjujemo rizike od materijalno značajnih pogrešnih iskaza u pojedinačnim finansijskim iskazima, nastalih usled kriminalne radnje ili greške, osmišljavamo i obavljammo revizijske postupke koji su prikladni za te rizike, i pribavljamo dovoljno adekvatnih revizijskih dokaza da obezbijede osnovu za mišljenje revizora. Rizik da neće biti identifikovani materijalno značajni pogrešni iskazi koji su rezultat kriminalne radnje je veći nego za pogrešne iskaze nastale usled greške, zato što kriminalna radnja može da uključi udruživanje, falsifikovanje, namjerne propuste, lažno predstavljanje ili zaobilazanje interne kontrole.
- Stičemo razumijevanje o internim kontrolama koje su relevantne za reviziju radi osmišljavanja revizijskih postupaka koji su prikladni u datim okolnostima, ali ne u cilju izražavanja mišljenja o efikasnosti internih kontrola Banke.
- Vršimo procjenu adekvatnosti primijenjenih računovodstvenih politika i u kojoj mjeri su razumne računovodstvene procjene i povezana objelodanjivanja koje je izvršilo rukovodstvo.
- Donosimo zaključak o prikladnosti primjene načela stalnosti kao računovodstvene osnove od strane rukovodstva i da li, na osnovu prikupljenih revizijskih dokaza, postoji materijalna neizvjesnost u vezi sa događajima ili uslovima koji mogu da izazovu značajnu sumnju u pogledu sposobnosti Banke da nastavi sa poslovanjem u skladu sa načelom stalnosti. Ako zaključimo da postoji materijalna neizvjesnost, dužni smo da u našem izvještaju revizora skrenemo pažnju na odgovarajuća objelodanjivanja u pojedinačnim finansijskim iskazima ili, ako takva objelodanjivanja nisu adekvatna, da modifikujemo naše mišljenje. Naši zaključci se zasnivaju na revizijskim dokazima pribavljenim do datuma izvještaja revizora. Međutim, budući događaji ili uslovi mogu za posledicu da imaju da Banka prestane da posluje u skladu sa načelom stalnosti.
- Vršimo ocjenu ukupne prezentacije, strukture i sadržaja pojedinačnih finansijskih iskaza, uključujući i objelodanjivanja, kao i da li su u pojedinačnim finansijskim iskazima prikazane osnovne poslovne promjene i događaji na takav način da se postigne fer prezentacija.

Mi saopštavamo licima ovlaštenim za upravljanje, između ostalog, planirani obim i vrijeme revizije i značajne revizijske nalaze, uključujući i značajne nedostatke u internim kontrolama koje smo identifikovali tokom naše revizije.

Takođe, mi dostavljamo licima ovlaštenim za upravljanje izjavu da smo usklađeni sa relevantnim etičkim zahtjevima u pogledu nezavisnosti i da ćemo ih obavijestiti o svim odnosima i ostalim pitanjima za koja može razumno da se pretpostavi da utiču na našu nezavisnost, i, gdje je to moguće, o povezanim mjerama zaštite.



IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Akcionarima Razvojne banke Crne Gore AD, Podgorica (Nastavak)

Odgovornosti revizora za reviziju pojedinačnih finansijskih iskaza (Nastavak)

Od pitanja koja su saopštena licima ovlaštenim za upravljanje, mi određujemo koja pitanja su bila od najveće važnosti u reviziji pojedinačnih finansijskih iskaza za tekući period i stoga su ključna revizijska pitanja. Mi opisujemo ova pitanja u našem izveštaju revizora, osim ako zakon ili regulativa isključuje javno objelodanjivanje o tom pitanju ili kada, u izuzetno rijetkim okolnostima, utvrdimo da pitanje ne treba da bude uključeno u izvještaj revizora, zato što se razumno može očekivati da bi negativne posljedice saopštenja nadmašile dobrobiti javnog interesa od takvog izvještavanja.

Partner u angažovanju na reviziji na osnovu kog je sastavljen ovaj izvještaj nezavisnog revizora je Milovan Popović.

Podgorica, 9. jun 2026. godine


Milovan Popović
Ovlašteni revizor




Vesko Knežević
Izvršni direktor

POJEDINAČNI ISKAZ O UKUPNOM REZULTATU
Za godinu koja se završila 31. decembra 2025. godine

Kategorija / Pozicija	Napomena	(Iznosi u EUR)	
		Tekuća 2025. godina	Prethodna 2024. godina
Prihodi od prodaje-neto prihod	4	13,045,809	13,076,829
Ostali prihodi iz poslovanja	5	798,482	125,778
a) Ostali prihodi iz redovnog poslovanja	5a	92,089	99,777
b) Ostali prihodi iz poslovanja	5b	405,033	26,001
c) Prihodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja imovine	5c	301,360	-
Troškovi poslovanja		1,539,619	1,939,382
a) Nabavna vrijednost prodate robe i troškovi materijala	6	124,940	102,005
b) Ostali troškovi poslovanja (rezervisanja i ostali poslovni rashodi)	7a	1,133,183	1,565,832
c) Amortizacija	7b	281,497	271,545
Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi		3,444,582	3,095,480
a) Neto troškovi zarada, naknada zarada i lični rashodi	8	2,706,611	2,265,124
b) Troškovi poreza i doprinosa	9	737,971	830,357
1/Troškovi poreza	9a	382,403	316,731
2/Troškovi doprinosa	9b	355,568	513,626
Rashodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja imovine (osim finansijske)		8,900	736,293
a) Rashodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja imovine (osim finansijske)	10	8,900	736,293
Ostali rashodi iz poslovanja	11	(2,817,340)	(5,791,617)
I. Poslovni rezultat		11,668,530	13,223,068
Prihodi od ostalih finansijskih ulaganja i zajmova (kamate, kursne razlike i efekti ugovorene zaštite)			
Ostali prihodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite		3,199	871
c) Finansijski prihodi po osnovu tekućih potraživanja od nepovezanih pravnih lica	12	3,199	871
Rashodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite		4,228,062	3,527,364
c) Rashodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite po osnovu odnosa sa nepovezanim licima	13	4,228,062	3,527,364
II. Finansijski rezultat		(4,224,862)	(3,526,493)
III. Rezultat iz redovnog poslovanja prije oporezivanja		7,443,668	9,696,574
V. Rezultat prije oporezivanja		7,443,668	9,696,574
Poreski rashod perioda	14		1,650,279
1. Tekući porez na dobit			1,652,509
2. Odloženi poreski rashodi ili prihodi perioda			(2,230)
Dobitak ili gubitak nakon oporezivanja		7,443,668	8,046,295
VI. BRUTO REZULTAT DRUGIH STAVKI REZULTATA/POVEZANIH SA KAPITALOM/ (250 do 257)		8,172,712	(2,160,092)
Promjene nerealizovanih dobitaka i gubitaka po osnovu ulaganja u vlasničke instrumente kapitala		8,172,712	(2,160,092)
VIII. NETO REZULTAT DRUGIH STAVKI REZULTATA/POVEZANIH SA KAPITALOM/ (249-259)		8,172,712	(2,160,092)
IX. NETO SVEOBUHVAJNI REZULTAT (248-259)		15,616,380	5,886,203
Osnovna zarada po ohoji		0,06924	0,07610

Napomene čine sastavni dio ovih pojedinačnih finansijskih iskaza.

Ovi pojedinačni finansijski iskazi su usvojeni od strane rukovodstva Razvojne banke Crne Gore AD Podgorica 20.03.2026 godine.

Potpisano u ime Razvojne banke Crne Gore AD, Podgorica:

Predsjednik upravnog odbora

Nikola Tripković

Rukovoditeljica službe za finansijske računovodstvo

Jelena Strugar

Direktorica sektora za finansijske i IT

Ana Cmijanic



POJEDINAČNI ISKAZ O FINANSIJSKOJ POZICIJI
Na dan 31. decembar 2025. godine
(Iznosi u EUR)

	Napomena	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
AKTIVA			
STALNA IMOVINA			
Nematerijalna ulaganja	16	173,173	204,945
Koncesija, patenti, licence i slična prava i ostala nematerijalna ulaganja		173,173	204,945
II NEKRETNINE POSTROJENJA OPREMA I BILOŠKA SREDSTVA			
1.Zemljište i objekti	16	1,747,871	1,805,803
2.Postrojenja i oprema	16	427,330	426,778
3.Ostala ugrađena oprema, alati i oprema	17	1,963,360	1,999,000
3.1 Investicione nekretnine		1,963,360	1,999,000
III DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI I DUGOROČNA POTRAŽIVANJA			
1.Učešće u kapitalu zavisnih pravnih lica	18	1,098,324	1,098,324
3.Učešće u kapitalu kod pravnih lica (sem zavisnih pravnih lica)	19	13,194,628	5,021,917
6.Dugoročna finansijska ulaganja (dati krediti i hartije od vrijednosti)	20	213,056,034	211,974,847
7. Ostali dugoročni finansijski plasmani i potraživanja	21	7,932,957	7,932,957
OBRтна SREDSTVA			
Zalihe		171	1,438
1.Zalihe materijala (materijal za izradu, rezervni djelovi, sitan inventar i auto gume)		171	1,438
KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA			
1.Potraživanja od kupaca	22a	111,769	5,578
2.Potraživanje od matičnog i zavisnih pravnih lica	22b	-	-
4.Ostala potraživanja		37,194,082	39,467,162
4.3 Ostala nepomenuta potraživanja	22c	37,194,082	39,467,162
KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI			
3.Ostali kratkoročni finansijski plasmani	23	69,849,797	78,038,511
3.Ostali kratkoročni finansijski plasmani		69,849,797	78,038,511
IV.GOTOVINA NA RAČUNIMA I U BLAGAJNI			
V.STALNA SREDSTVA NAMJENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE JE OBUSTAVLJENO			
	25	393,229	549,485
E. AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA			
		269,687	298,491
UKUPNA AKTIVA			
		417,146,722	419,484,532

POJEDINAČNI ISKAZ O FINANSIJSKOJ POZICIJI
Na dan 31. decembar 2025. godine
(Iznosi u EUR)

Pasiva			
KAPITAL	26	<u>125,006,897</u>	<u>109,390,517</u>
I.OSNOVNI KAPITAL		<u>107,508,716</u>	<u>105,736,355</u>
REZERVE		<u>10,054,513</u>	<u>(16,186,128)</u>
3.Druge rezerve		1,881,801	115,000
4.Pozitivne revalorizacione rezerve i nerealizovani dobitci po osnovu finansijskih sredstava i drugih komponenti ostalog sveobuhvatnog rezultata		8,566,255	913,322
5.Negativne revalorizacione rezerve i nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava i drugih komponenti ostalog sveobuhvatnog rezultata		(393,543)	(17,214,450)
NERASPOREĐENI DOBITAK ILI GUBITAK		<u>7,443,668</u>	<u>19,840,291</u>
1.Neraspoređeni dobitak ranijih godina		0	11,793,996
2.Neraspoređeni dobitak tekuće godine		7,443,668	8,046,295
3.Gubitak ranijih godina			
4.Gubitak tekuće godine			
DUGOROČNA REZERVISANJA I DUGOROČNE OBAVEZE		<u>227,414,318</u>	<u>248,189,718</u>
I DUGOROČNA REZERVISANJA	27	<u>391,865</u>	<u>532,365</u>
1. Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	27a	173,805	51,806
3. Ostala dugoročna rezervisanja	27b	218,060	480,560
II, DUGOROČNE OBAVEZE		<u>227,022,453</u>	<u>247,657,353</u>
1.Dugoročni krediti	28	226,924,125	247,579,171
2.Ostale dugoročne obaveze		98,329	78,182
C. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE		-	<u>105,024</u>
E. KRATKOROČNA REZERVISANJA I KRATKOROČNE OBAVEZE		<u>63,310,094</u>	<u>60,387,064</u>
II KRATKOROČNE OBAVEZE	29	<u>63,310,094</u>	<u>60,387,064</u>
1. Obaveze po osnovu kredita i zajmova od lica koja nisu kreditne institucije		36,511	35,923
2. Obaveze po osnovu kredita od kreditnih institucija	29a	61,346,047	56,854,370
3. Primljeni avansi, depoziti i kaucije	29b	633,518	737,253
4. Obaveze prema dobavljačima		50,099	26,578
8. Ostale obaveze iz poslovanja i ostale kratkoročne obaveze)		<u>1,243,920</u>	<u>2,732,941</u>
8.1. Ostale obaveze iz poslovanja	30	1,031,279	1,071,298
8.2. Ostale kratkoročne obaveze		203,609	
8.3. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrijednost i ostalih javnih prihoda		9,031	9,134
8.4. Obaveze po osnovu poreza na dobit		-	1,652,509
F. PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	31	<u>1,415,413</u>	<u>1,412,209</u>
UKUPNA PASIVA		<u>417,146,722</u>	<u>419,484,532</u>

Obrazac usklađen sa članom 4. Zakona o računovodstvu („Sl. list CG“ broj 145/21) i DIREKTIVOM 2013/34/EU EVROPSKOG PARLAMENTA I VIJEĆA

Napomene čine sastavni dio ovih pojedinačnih finansijskih iskaza,

POJEDINAČNI ISKAZ O PROMJENAMA NA KAPITALU
 Za godinu koja se završava 31. decembra 2025. godine
 (Iznosi u EUR)

Sadržaj / Opis	Osnovni kapital	Rezerve	Revalorizacione rezerve	Neraspoređena dobit	Gubitak	Ukupno
Stanje 1. januar 2024. godine	105,736,355	115,000	(14,141,036)	11,793,996	-	103,504,314
Neto promjene u 2024. godini	0	-	(2,160,092)	8,046,295	-	5,886,203
Stanje 31. decembar 2024. godine	105,736,355	115,000	(16,301,128)	19,840,291	-	109,390,517
Procjena osnivačkog kapitala	1,772,361	1,766,801	16,301,128	(19,840,291)	-	-
Stanje nakon procjene	107,508,716	1,881,801	-	-	-	109,390,517
Neto promjene u 2025. godini	-	-	8,172,712	7,443,668	-	15,616,380
Stanje 31. decembar 2025. godine	107,508,716	1,881,801	8,172,712	7,443,668	-	125,006,897

Napomene čine sastavni dio ovih pojedinačnih finansijskih iskaza.

POJEDINAČNI ISKAZ O NOVČANIM TOKOVIMA
Za godinu koja se završava 31. decembra 2025. godine
(Iznosi u EUR)

Pozicija	Napomena	Tekuća 2025. godina	Prethodna 2024. godina
A. TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
I Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti		79,363	97,760
1. Prodaja i primljeni avansi			
2. Ostali prilivi iz redovnog poslovanja		79,363	97,760
II Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti		(9,742,535)	(8,871,936)
1. Isplate dobavljačima i dati avansi		(1,017,944)	(1,204,956)
2. Zarade, naknade zarada i ostali lični rashodi		(3,253,966)	(3,104,743)
3. Plaćene kamate		(3,741,356)	(3,608,615)
4. Porez na dobitak		(1,652,509)	(886,500)
5. Plaćanja po osnovu ostalih javnih prihoda		(76,759)	(67,121)
III Neto tokovi gotovine iz poslovnih aktivnosti		(9,663,172)	(8,774,176)
B. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA			
I Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja		223,203,830	216,478,717
1. Prodaja akcija i udjela		-	-
2. Prodaja nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja opreme i bioloških sredstava		641,198	
3. Ostali finansijski plasmani (neto prilivi)		210,481,938	204,629,928
4. Primljene kamate iz aktivnosti investiranja		12,080,694	11,848,790
5. Primljene dividende		-	-
II Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja		(202,273,802)	(182,359,633)
2. Kupovina nematerijalnih ulaganja, nekretnina i opreme		(192,350)	(296,410)
3. Ostali finansijski plasmani (neto odlivi)		(202,081,452)	(182,063,223)
III Neto tok gotovine iz aktivnosti investiranja		20,930,028	34,119,084
C. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA			
I Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja		40,691,000	27,109,755
1. Uvećanje osnovnog kapitala		-	-
2. Dugoročni i kratkoročni krediti (neto prilivi)		40,691,000	27,109,755
II Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja		52,882,843	54,109,136
1. Dugoročni i kratkoročni krediti i ostale obaveze (neto odlivi)		(52,882,843)	(54,109,136)
III Neto tok gotovine iz aktivnosti finansiranja		(12,191,843)	(26,999,381)
D. NETO TOK GOTOVINE		(924,987)	(1,654,473)
E. GOTOVINA NA POČETKU IZVJEŠTAJNOG PERIODA		70,659,297	72,313,770
H. GOTOVINA NA KRAJU IZVJEŠTAJNOG PERIODA		69,734,310	70,659,297

Napomene čine sastavni dio ovih finansijskih iskaza.

1. OSNIVANJE I DJELATNOST

1.1. Osnivanje Razvojne banke Crne Gore AD

Vlada Crne Gore je 19. decembra 2024. godine donijela Odluku o osnivanju Razvojne banke Crne Gore A.D. Podgorica. Ovom odlukom osniva se jednočlano akcionarsko društvo Razvojna banka Crne Gore A.D. Podgorica (u daljem tekstu Razvojna banka), simultanim putem. Razvojna banka se osniva u cilju podržavanja i podsticanja privrednog razvoja crnogorske ekonomije u skladu sa zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore ("SI, list Crne Gore", br. 099/24 od 15.10.2024, br.140/25 od 01.12.2025).

Osnivač Razvojne banke je država Crna Gora, a prava i dužnosti osnivača Razvojne banke vrši Vlada Crne Gore. Razvojna banka ima svojstvo pravnog lica sa pravima i obavezama utvrđenim zakonom, ovom odlukom i statutom. Razvojna banka za svoje obaveze odgovara svojom imovinom. Za obaveze Razvojne banke bezuslovno i neopozivo na prvi poziv jemči Država bez izdavanja posebne garancije.

Osnivački kapital Razvojne banke čini cjelokupni kapital pravnog prethodnika, Investiciono-razvojnog fonda Crne Gore A.D. (u daljem tekstu IRFCG AD), u skladu sa članom 8. stav 2. Zakona o Razvojnoj banci. Ukupna vrijednost osnivačkog kapitala, na dan donošenja Odluke o osnivanju, iznosi EUR 107,508,716 (107,508,716 običnih akcija, pojedinačne nominalne vrijednosti 1 EUR), a utvrđena je u skladu sa članom 8. stav 2. Zakona o Razvojnoj banci i Izvještaja o procjeni vrijednosti kapitala Investiciono-razvojnog fonda Crne Gore br. 21/24 sačinjenog od strane društva „Računovođa“ doo Podgorica, dana 11.12.2024. godine.

Na osnovu rješenja Komisije za tržište kapitala, broj 02/10e -12/4-24 od 25. decembra 2024. godine, izvršena je registracija prve, osnivačke emisije akcija Razvojne banke. Razvojna banka je upisana u registar Privrednog suda u Podgorici dana 31. decembra 2024. godine, pod brojem 4-0009175-053.

Na osnovu rješenja Centralnog registra privrednih subjekata od 31. decembra 2024. godine, registrovana je promjena podataka za IRFCG AD, pri čemu je izbrisan naziv Investicioni-razvojni fond Crne Gore A.D., a kao novi naziv registrovana je Razvojna banka Crne Gore AD Podgorica. Istim rješenjem izvršena je i registracija povećanja osnovnog kapitala za iznos od EUR 1,772,361, čime ukupno registrovani osnovni kapital iznosi EUR 107,508,716.

U skladu sa Odlukom, danom registracije Razvojne banke u Centralni registar privrednih subjekata i dobijanjem Rješenja o osnivačkoj emisiji akcija od Komisije za tržište kapitala poništavaju se i brišu akcije Investiciono-razvojnog fonda Crne Gore A.D. iz svih registara.

U skladu sa Zakonom o Razvojnoj banci, Investiciono-razvojni fond Crne Gore A.D. prestaje sa radom danom upisa Razvojne banke Crne Gore A.D. u Centralni registar privrednih subjekata. Takođe, u skladu sa istim zakonom, propisano je da će podzakonski akti za sprovođenje ovog zakona biti doneseni u roku od 12 mjeseci od dana njegovog stupanja na snagu. Do donošenja navedenih akata, nastavljaju da se primjenjuju podzakonski akti doneseni na osnovu Zakona o Investiciono-razvojnem fondu Crne Gore („Službeni list CG“, br. 88/09, 80/17 i 125/23), ukoliko nijesu u suprotnosti sa odredbama novog zakona.

Promjena je formalno registrovana na dan 31. decembra 2024. godine, ista nije imala uticaj na poslovne događaje, stanja i transakcije tokom izvještajnog perioda 2024. godine, te nije uticala na sadržaj i strukturu finansijskih izvještaja za godinu koja se završila 31. decembra 2024. godine. Povećanje osnovnog kapitala koje je povezano sa uspostavljanjem Razvojne banke evidentirano je na 01.01.2025. godine, i to povećanje uticalo je isključivo na strukturu kapitala, bez uticaja na ostale pozicije u finansijskim izvještajima.

Na osnivanje, poslovanje i kontrolu rada Razvojne banke ne primjenjuje se zakon i drugi propisi kojima se uređuje osnivanje, poslovanje i kontrola kreditnih institucija, osim propisa čija je primjena utvrđena Zakonom o Razvojnoj banci.

1. OSNIVANJE I DJELATNOST (Nastavak)

1.1. Osnivanje Razvojne banke Crne Gore AD (Nastavak)

Djelatnost Razvojne banke je Zakonom o razvojnoj banci ("Službeni list Crne Gore", br. 099/24 od 15.10.2024) inicijalno definisana:

- 1) odobravanje kredita, obavljanje faktoringa i drugih oblika otkupa potraživanja i izdavanje garancija kojima se naročito:
 - podstiče osnivanje, razvoj i održivost mikro, malih i srednjih i velikih privrednih društava i preduzetnika;
 - pruža podrška infrastrukturnim projektima, projektima vodosnabdijevanja i zaštite životne sredine;
 - finansiraju projekti od lokalnog, regionalnog i državnog značaja;
 - podstiče konkurentnost crnogorskih proizvoda i usluga;
 - podstiče zapošljavanje;
 - pruža podrška projektima za energetska efikasnost, obnovljive izvore energije i druge mjere koje imaju pozitivan efekat na životnu sredinu (zeleno finansiranje);
 - pruža podrška projektima kojima se vrši digitalna transformacija poslovanja preduzetnika i privrednih društava;
 - pruža podrška socijalnom i društveno-odgovornom stanovanju.
- 2) osiguranje izvoza roba i usluga iz Crne Gore od netržišnih rizika (u daljem tekstu: osiguranje izvoza);
- 3) primanje depozita;
- 4) pružanje usluga platnog prometa u skladu sa posebnim zakonom;
- 5) kreditiranje u funkciji podrške socijalnom preduzetništvu, samozapošljavanju, iniciranju novog investicionog ciklusa i razvoju i jačanju početnog biznisa;
- 6) obavljanje poslova vezanih za prodaju kapitala u portfelju Razvojne banke;
- 7) obavljanje poslova vezanih za trgovinu finansijskim instrumentima na regulisanom tržištu kapitala;
- 8) obavljanje ostalih poslova i aktivnosti kojim se obezbjeđuje podrška unapređenju preduzetništva i ekonomskom razvoju, i
- 9) obavljanje i drugih poslova u skladu sa zakonom i Statutom Razvojne banke.

Zakonom o izmjenama zakona o Razvojnoj banci ("Službeni list Crne Gore", br. 140/25 od 01.12.2025) izbrisane su iz Zakona djelatnosti Razvojne banke definisane pod tačkom 3- primanje depozita i tačkom 4- pružanje usluga platnog prometa.

Razvojna banka može da obavlja i druge poslove koje joj povjeri Vlada Crne Gore kada ocijeni da je to u interesu ekonomskog razvoja Crne Gore. Razvojna banka odobrava kredite direktno ili indirektno, preko kreditne institucije sa sjedištem u Crnoj Gori.

Razvojna banka ne posluje sa primarnim ciljem ostvarivanja dobiti. Dobit poslovne godine raspoređuje se u rezerve Razvojne banke. Razvojna banka nije obveznik plaćanja poreza na dobit i poreza po odbitku na kamate koje plaća na novčana sredstva dobijena od strane međunarodnih finansijskih institucija, u skladu sa članom 46, Zakona o Razvojnoj banci Crne Gore.

Organi upravljanja Razvojnog bankom su Skupština akcionara, Nadzorni odbor i Upravni odbor.

Nadzorni odbor Razvojne banke dužan je da obrazuje stalna radna tijela i to:

- 1) odbor za rizike;
- 2) odbor za poslove osiguranja izvoza;
- 3) odbor za imenovanja;
- 4) odbor za primanja.

2. OSNIVANJE I DJELATNOST (Nastavak)

1.2. Osnivanje Razvojne banke Crne Gore AD (Nastavak)

Upravni odbor Razvojne banke svojom odlukom formira stalna radna tijela i to:

- 1) kreditno-garantni odbor;
- 2) odbor za upravljanje aktivom i pasivom;
- 3) odbor za monitoring.

Revizorski odbor Razvojne banke osniva se i obavlja poslove u skladu sa zakonom kojim se uređuje revizija.

Registrovana šifra djelatnosti Razvojne banke je 6419 – ostalo monetarno posredovanje.

Razvojna banka je razvrstana kao "srednje pravno lice", u skladu sa članom 7. Zakona o računovodstvu, za poslovnu 2025. godinu.

Svoju djelatnost Razvojna banka obavlja u Podgorici, Bulevar Svetog Petra Cetinjskog br. 126/1.

Na dan 31. decembra 2025. godine Razvojna banka ima 98 zaposlenih (31. decembra 2024. godine: 96 zaposlenih).

2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU POJEDINAČNIH FINANSIJSKIH ISKAZA I RAČUNOVODSTVENI METOD

2.1. Osnove za sastavljanje i prezentaciju pojedinačnih finansijskih iskaza

Razvojna banka ima obavezu da vodi svoje računovodstvene evidencije i sastavlja pojedinačne finansijske iskaze u skladu sa Zakonom o računovodstvu Crne Gore ("Službeni list Crne Gore", br. 084/25 od 31.07.2025), propisima Centralne banke Crne Gore koji regulišu finansijsko izvještavanje Razvojne banke, Zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore ("Službeni list Crne Gore", br. 099/24 od 15.10.2024, 140/25 od 01.12.2025) i osnovama za sastavljanje i prezentaciju pojedinačnih finansijskih iskaza objelodanjenim u nastavku ove napomene.

Banka sastavlja finansijske iskaze u skladu sa pravilnikom o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za pravna lica registrovana za obavljanje privredne djelatnosti i druga pravna lica ("Službeni list Crne Gore", broj 11/2020).

Zakonom o Razvojnoj banci definisano je da se na organizaciju i poslovanje Razvojne banke primjenjuju odredbe zakona kojima se uređuju privredna društva, osim odredbi kojima se uređuje stečaj i likvidacija privrednih društava. Na poslovanje Razvojne banke primjenjuju se odredbe zakona kojima se uređuje faktoring i otkup potraživanja, u dijelu kojim se uređuje način obavljanja tih poslova.

Na osnivanje, poslovanje i kontrolu rada Razvojne banke ne primjenjuje se zakon i drugi propisi kojima se uređuje osnivanje, poslovanje i kontrola kreditnih institucija, osim propisa čija je primjena utvrđena ovim zakonom.

Na Razvojnu banku ne primjenjuje se zakon kojim se uređuje stečaj i likvidacija banaka.

Na poslovanje Razvojne banke ne primjenjuju se propisi koji regulišu oblasti državnih službenika i namještenika i zarada zaposlenih u javnom sektoru.

Na poslovanje Razvojne banke ne primjenjuju se propisi kojima se regulišu oblast upravljanja i unutrašnjih kontrola u javnom sektoru, izuzev u dijelu unutrašnje revizije.

U skladu sa Zakonom o računovodstvu Crne Gore, MRS i MSFI objavljeni od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde moraju biti prevedeni od strane odgovarajućeg nadležnog organa Crne Gore koji posjeduje pravo prevoda i objavljivanja istih, odobreno od strane Međunarodne federacije računovođa (IFAC). Dakle, samo MRS i MSFI zvanično prevedeni, odobreni i objavljeni od strane Instituta sertifikovanih računovođa Crne Gore mogu biti u primjeni.

2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU POJEDINAČNIH FINANSIJSKIH ISKAZA I RAČUNOVODSTVENI METOD (Nastavak)

2.1. Osnove za sastavljanje i prezentaciju pojedinačnih finansijskih iskaza (Nastavak)

Savjet Centralne banke Crne Gore je na sjednici održanoj 27. novembra 2018. godine donio Odluku o minimalnim standardima za upravljanje rizicima u poslovanju Investiciono-razvojnog fonda Crne Gore AD i Odluku o načinu izračunavanja koeficijenta adekvatnosti kapitala Investiciono-razvojnog fonda Crne Gore AD (SI, list CG*, br. 79/18). Pomenute Odluke su se primjenjivale počev od 01. aprila 2019. godine za prvi izvještajni period, prvi kvartal 2019. godine.

U skladu sa Zakonom o Razvojnoj banci, Savjet Centralne banke Crne Gore je na sjednici održanoj 25. jula 2025. godine usvojio podzakonska akta iz svoje nadležnosti i to: Odluku o minimalnim standardima za upravljanje rizicima u Razvojnoj banci Crne Gore, Odluku o adekvatnosti kapitala Razvojne banke Crne Gore, Odluku o velikim izloženostima Razvojne banke Crne Gore, Odluku o kriterijumima i načinu klasifikacije aktive i obračunavanju rezervacija za potencijalne kreditne gubitke Razvojne banke Crne Gore i Odluku o izvještajima koje Razvojna banka Crne Gore dostavlja Centralnoj banci Crne Gore.

Uslijed izmjene Zakona o Razvojnoj banci Crne Gore, iz decembra 2025. godine, te ukidanja mogućnosti da se Razvojna banka bavi djelatnostima primanja depozita i pružanja usluga platnog prometa, Savjet Centralne banke Crne Gore je usvojio odluke o izmjenama prethodno navedenih odluka. Nove odluke su objavljene u službenom listu Crne Gore br. 028/26 od 04.03.2026. Ove odluke stupaju na snagu osmog dana od dana objavljivanja u Službenom listu, izuzev odredbi za koje je definisana odložena primjena.

Dugoročni finansijski plasmani u hartije od vrijednosti koje se vode po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat iskazani su po pravičnoj vrijednosti na osnovu procjene izvršene od strane Službe za finansije i računovodstvo (napomena 3.14) u skladu sa Uputstvom o načinu i postupku naknadne procjene vrijednosti hartija od vrijednosti („SI, list CG“, br.34/11).

U skladu sa Zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore, ako se u postupku procjene fer vrijednosti akcija i vlasničkih udjela Razvojne banke, naslijeđenih od Investiciono-razvojnog fonda Crne Gore A.D., utvrdi umanjeno fer vrijednosti akcija i vlasničkih udjela, Razvojna banka nastalo umanjeno evidentira kroz poziciju kapitala u okviru revalorizacionih rezervi.

Razvojna banka nije dužna da sastavlja, dostavlja i objavljuje konsolidovane finansijske izvještaje i konsolidovani izvještaj menadžmenta, u smislu zakona kojima se uređuje računovodstvo, za privredna društva u kojima je Investiciono-razvojni fond Crne Gore A.D. stekao vlasništvo po osnovu svojinske i upravljačke transformacije, kao pravni sljedbenik Fonda za razvoj Republike Crne Gore.

Razvojna banka nije obveznik plaćanja poreza po odbitku na kamate koje Razvojna banka plaća na novčana sredstva dobijena od strane međunarodnih finansijskih institucija. Razvojna banka nije obveznik plaćanja poreza na dobit.

Imajući u vidu efekte koje navedena odstupanja računovodstvenih propisa Crne Gore od MSFI i MRS imaju na prezentaciju pojedinačnih finansijskih iskaza Razvojne banke priloženi pojedinačni finansijski iskazi se u tom dijelu razlikuju i odstupaju od MSFI i MRS i ne mogu se tretirati kao pojedinačni finansijski iskazi sastavljeni u saglasnosti sa MSFI i MRS.

Priloženi pojedinačni finansijski iskazi su pojedinačni u smislu da uključuju nekonsolidovane pozicije potraživanja, obaveza, rezultata poslovanja, promjena na kapitalu i novčanih tokova, bez uključivanja finansijskih iskaza zavisnog pravnog lica Turistički centar „Durmitor“ Žabljak, koje je u 100% vlasništvu Razvojne banke. Razvojna banka je ove nekonsolidovane finansijske iskaze sastavila na osnovu i prema zahtjevima regulative Crne Gore gdje su ulaganja u zavisna društva iskazana po nabavnoj vrijednosti umanjenoj za eventualno obezvrjeđenje. Do zakonskog roka Razvojna banka će sastaviti konsolidovane finansijske iskaze u skladu sa zahtjevima lokalne regulative.

2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU POJEDINAČNIH FINANSIJSKIH ISKAZA I RAČUNOVODSTVENI METOD (Nastavak)

2.1. Osnove za sastavljanje i prezentaciju pojedinačnih finansijskih iskaza (Nastavak)

Pojedinačni finansijski iskazi su sastavljeni u skladu sa konvencijom istorijskog troška, osim ako je drugačije navedeno u računovodstvenim politikama. Razvojna banka je u sastavljanju ovih pojedinačnih finansijskih iskaza primjenjivala računovodstvene politike obrazložene u Napomeni 3. koje su zasnovane na računovodstvenim i poreskim propisima Crne Gore.

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

2.2. Korišćenje procjenjivanja

Prezentacija pojedinačnih finansijskih iskaza zahtijeva od rukovodstva korišćenje najboljih mogućih procjena i razumnih pretpostavki, koje imaju efekta na prezentovane vrijednosti sredstava i obaveza i objelodanjivanje potencijalnih potraživanja i obaveza na dan sastavljanja pojedinačnih finansijskih iskaza, kao i prihoda i rashoda u toku izvještajnog perioda. Ove procjene i pretpostavke su zasnovane na informacijama raspoloživim na dan sastavljanja pojedinačnih finansijskih iskaza, a budući stvarni rezultati mogu da se razlikuju od procijenjenih iznosa. Ove procjene se najvećim dijelom odnose na procjene korisnog vijeka upotrebe nekretnina i opreme, procjene obezvređenja dugoročnih i kratkoročnih finansijskih plasmana, investicionih nekretnina, stečene aktive i potraživanja iz poslovnih odnosa, kao i procjene rezervisanja za sudske sporove.

2.3. Uporedni podaci

Uporedni podaci u ovim finansijskim iskazima predstavljaju podatke iz revidiranih finansijskih iskaza IRFCG AD na dan i za godinu koja se završila 31. decembra 2024. godinu. Ukoliko je potrebno Razvojna banka reklasifikuje uporedne podatke kako bi se postigla konzistentnost u podacima iz finansijskih iskaza za tekuću godinu.

Na dan 31. decembar 2025. godine nije bilo reklasifikacije uporednih podataka.

2.4. Stalnost poslovanja

Rukovodstvo Razvojne banke procjenjuje sa razumnom sigurnošću da će Razvojna banka nastaviti da posluje profitabilno u doglednoj budućnosti. Saglasno tome finansijski izvještaji Razvojne banke na dan 31. decembar 2025. godine sastavljeni su u skladu sa načelom stalnosti poslovanja, koje podrazumijeva da će Razvojna banka nastaviti da posluje u budućnosti.

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

3.1. Prihodi/rashodi od kamata i naknada

Prihodi i rashodi po osnovu kamata i drugi troškovi pozajmljivanja evidentiraju se u korist odnosno na teret iskaza o ukupnom rezultatu obračunskog perioda na koji se odnose. Prihodi i rashodi po osnovu kamata se priznaju u iskazu o ukupnom rezultatu, za sve instrumente, prema cijeni amortizacije uz primjenu metode efektivne kamatne stope. Pri izračunavanju efektivne kamatne stope procjenjuju se gotovinski tokovi razmatrajući sve ugovorene uslove finansijskih instrumenata ali ne razmatraju se budući gubici po osnovu kreditnog rizika. Kalkulacije uključuju sve naknade i provizije plaćene ili primljene između ugovoreni strana koje su integralni dio efektivne kamatne stope, troškova transakcije i svih drugih premija ili popusta. Prihodi i rashodi po osnovu naknada za odobravanje kredita obračunati su po načelu uzročnosti prihoda i rashoda primjenom metode efektivne kamatne stope.

3.2. Prihodi po osnovu učešća u dobiti - dividende

Primljene dividende evidentiraju se u iskazu o ukupnom rezultatu, u okviru finansijskih prihoda, u objavljenom iznosu, umanjene za porez po odbitku od 15%.

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

3.3. Prihodi po osnovu faktoring aranžmana

Prihodi po osnovu naknada i kamata po faktoring aranžmanima evidentiraju se u korist iskaza o ukupnom rezultatu obračunskog perioda na koji se odnose. Kod klasičnog faktoringa kamata i naknada se naplaćuju od klijenta na način da se umanjuje iznos koji se isplaćuje klijentu, dok se kod dobavljačkog faktoringa kamata i naknada naplaćuju od klijenta direktno.

3.4. Naknade zaposlenima

/// Doprinosi kojima se obezbjeđuje socijalna sigurnost zaposlenih

U skladu sa propisima koji se primjenjuju u Crnoj Gori, Razvojna banka 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. Razvojna banka je obavezna da od bruto zarada zaposlenih obustavi doprinose i da ih u ime zaposlenih uplati ovim fondovima. Doprinosi na teret poslodavca i doprinosi na teret zaposlenog se knjiže na teret rashoda perioda na koji se odnose.

/// Obaveze po osnovu otpremnina

Dugoročne obaveze po osnovu otpremnina za odlazak u penziju, nakon ispunjavanja uslova, Razvojna banka iskazuje u poslovnim knjigama po sadašnjoj vrijednosti očekivanih budućih isplata zaposlenima kako je to predviđeno pojedinačnim Kolektivnim ugovorom i Pravilnikom o zaradama i drugim primanjima zaposlenih u Razvojnoj banci, a na teret iskaza o ukupnom rezultatu.

3.5. Lizing

MSFI 16 postavlja principe za priznavanje, mjerenje, prezentaciju i objelodanjivanje lizinga i zahtjeva od zakupaca da obračunavaju sve zakupe u okviru jednog bilansnog modela sličnog računovodstvu za finansijski lizing u skladu sa MRS 17.

Standard uključuje dva izuzeća od priznavanja za zakupce i to zakup „imovine male vrijednosti“ (vrijednosti manje od EUR 5 hiljada) i kratkoročni zakup, tj. zakupi sa rokom zakupa od 12 mjeseci ili manje. Na datum početka zakupa zakupac priznaje obavezu za plaćanje lizinga tj. obavezu za lizing i sredstvo koje predstavlja pravo da se koristi predmetno sredstvo tokom trajanja zakupa, tj. pravo na korišćenje sredstva. Od zakupca se zahtjeva da odvojeno priznaje trošak kamate na obavezu za lizing i trošak amortizacije na pravo na korišćenje sredstva. Utvrđivanje inkrementalne stope zaduživanja za zakup nepokretne imovine zasniva se na stopi po kojoj se Razvojna banka zadužuje kod svojih kreditora.

Zakupci su u obavezi da ponovo vrednuju obavezu za lizing po nastanku određenih događaja (napr. promjena u trajanju lizinga, promjena u budućim plaćanjima uslijed promjene indeksa ili stope koja se koristi za određivanje tih plaćanja). Zakupac će generalno priznati iznos ponovnog vrednovanja obaveze za lizing kao korekciju prava na korišćenje sredstva.

Računovodstvo davaoca lizinga u skladu sa MSFI 16 je u suštini nepromijenjeno u odnosu na računovodstvo prema MRS 17. Davaoci lizinga nastavljaju da klasifikuju sve ugovore o zakupu koristeći isti princip klasifikacije kao prema MRS 17 i razlikuju dvije vrste lizinga: operativni i finansijski lizing. Osim toga MSFI 16 zahtjeva od zakupaca i zakupodavaca detaljnija objelodanjivanja nego što je to bio slučaj sa MRS 17.

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

3.5. Lizing (Nastavak)

Imovina s pravom korišćenja

Na datum početka zakupa, Razvojna banka vrši odmjeravanje imovine s pravom korišćenja po nabavnoj vrijednosti, umanjenoj za eventualnu akumuliranu amortizaciju i eventualne akumulirane gubitke po osnovu umanjenja vrijednosti i prilagođenoj za svako ponovno vrednovanje obaveza po osnovu zakupa. Nabavna vrijednost imovine s pravom korišćenja obuhvata: iznos incijalno mjerene obaveze po osnovu zakupa, prilagođen za bilo koja plaćanja izvršena na dan ili prije prvog dana trajanja zakupa, umanjen za eventualne primljene podsticaje u vezi sa zakupom i bilo koje početne direktne troškove koje ima zakupac, i procjenu troškova koji treba da nastanu iz zakupa na kraju roka zakupa. Nakon datuma početka, Razvojna banka mjeri imovinu s pravom korišćenja koristeći metod troška i priznaje amortizaciju imovine s pravom korišćenja linearnom metodom tokom perioda zakupa, i odvojeno kamatu na obaveze po osnovu zakupa.

Obaveze po osnovu zakupa

Na datum početka ugovora, Razvojna banka mjeri obavezu po osnovu zakupa po neto sadašnjoj vrijednosti zakupnina koje nisu plaćene na taj datum. Zakupnine se sastoje od fiksnih plaćanja, varijabilnih plaćanja zakupnina koja zavise od indeksa ili stopa, iznosa za koje se očekuje da će biti plaćeni u okviru garancija rezidualne vrijednosti, plaćanja za zakup u opcionom periodu produženja, ako postoji razumna vjerovatnoća da će se opcija iskoristiti, i isplate koje zahtijeva zakupac za prijevremeni raskid zakupa, ako ugovor o zakupu ostavlja mogućnosti raskida.

Naknadno (nakon datuma početka ugovora o zakupu), Razvojna banka mjeri obavezu po osnovu zakupa na način što se vrši:

- povećanje knjigovodstvene vrijednosti, po osnovu promjena kamate na obavezu po osnovu zakupa;
- smanjenje knjigovodstvene vrijednosti po osnovu izvršenih isplata zakupnina; i
- ponovno odmjeravanje knjigovodstvene vrijednosti, kako bi se odrazilo sve ponovne procjene ili promjene ugovora o zakupu;

3.6. Pozitivne i negativne kursne razlike

Sva sredstva i obaveze u stranim sredstvima plaćanja su preračunati u EUR primjenom zvaničnih deviznih kurseva važećih na dan iskaza o finansijskoj poziciji, 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 iskaza o ukupnom rezultatu.

3.7. Porezi i doprinosi

Razvojna banka nije obveznik plaćanja poreza na dobit za 2025. godinu u skladu sa Zakonom o razvojnoj banci Crne Gore.

U prethodnom periodu IRFCG AD je vršio obračun tekućeg i odloženog poreza na dobit.

Tekući porez na dobit za 2024. godinu obračunat je u skladu sa Zakonom o porezu na dobit pravnih lica („Sl. list RCG“, br. 65/01, 12/02, 80/04, „Sl. list CG“, br.40/08, 86/09, 40/11, 14/12, 61/13, 55/16, 146/21,152/22, 028/23,125/23 i 88/24). Stope poreza na dobit su progresivne i iznose 9%, 12% i 15% od poreske osnovice.

Oporeziva dobit je utvrđena na osnovu dobiti IRFCG AD iskazane u iskazu o ukupnom rezultatu uz usklađivanje prihoda i rashoda u skladu sa odredbama Zakona o porezu na dobit pravnih lica.

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

3.7. Porezi i doprinosi (Nastavak)

Odloženi porez se obračunavao korišćenjem metode utvrđivanja obaveza prema iskazu o finansijskoj poziciji za privremene razlike proizašle iz razlike između poreske osnove sredstava i obaveza i njihove knjigovodstvene vrijednosti. Važeće poreske stope na datum iskaza o finansijskoj poziciji su se koristile za utvrđivanje razgraničenog iznosa poreza na dobit. Odložene poreske obaveze su se priznavale za sve oporezive privremene razlike.

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

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

3.8. Nematerijalna ulaganja

Nematerijalna ulaganja se sastoje od softvera i licenci. 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 kompjuterskih softvera se evidentiraju kao trošak u trenutku njihovog nastanka. Nematerijalna ulaganja amortizuju se putem proporcionalne metode u roku od pet godina uz korišćenje amortizacione stope od 20%. Razvojna banka ne posjeduje nematerijalna ulaganja sa neograničenim vijekom upotrebe.

3.9. Nekretnine i oprema

Nekretnine i oprema su materijalna sredstva koja Razvojna banka koristi u redovnom poslovanju, a čiji je očekivani korisni vijek upotrebe duži od jedne godine. Nekretnine i oprema su iskazani po nabavnoj vrijednosti umanjenoj za ukupnu akumuliranu amortizaciju i eventualne ukupne akumulirane gubitke zbog obezvređenja vrijednosti. Nabavnu vrijednost čini vrijednost po fakturi dobavljača uvećana za sve troškove dovođenja sredstva u stanje funkcionalne pripravnosti.

Godišnje, prilikom zaključenja poslovne godine, Razvojna banka procjenjuje se da li postoje indikatori obezvređenja nekretnina i opreme. Kod procjenjivanja da li postoji indikator obezvređenja uzima se u obzir sljedeće:

- tržišna vrijednost sredstva zbog protoka vremena smanjila se mnogo više od očekivane;
- javile su se značajne promjene u tehnološkom, tržišnom, privrednom ili pravnom okruženju;
- povećale su se tržišne kamatne stope, a ta povećanja će vjerovatno uticati na diskontnu stopu korišćenu kod obračuna upotrebne vrijednosti i suštinski smanjiti nadoknadivu vrijednost sredstva;
- ostali nagovještaji (dokazi o zastarjlosti ili fizičkoj oštećenosti sredstva, očekivane promjene korišćenja sredstava sa negativnim uticajem i drugi indikatori);

Ako postoje takvi indikatori Razvojna banka procjenjuje nadoknadivu vrijednost sredstava. Kao nadoknadiva vrijednost uzima se veća od fer vrijednosti umanjene za troškove prodaje i upotrebne vrijednosti. Ukoliko je nadoknadiva vrijednost sredstava manja od njegove knjigovodstvene vrijednosti knjigovodstvena vrijednost sredstva se smanjuje na njegovu nadoknadivu vrijednost. Takvo smanjenje je gubitak zbog obezvređenja koji se priznaje u iskazu o ukupnom rezultatu.

Naknadni 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, zamjene i ugradnja rezervnih dijelova i potrošnog materijala, kao i troškovi svakodnevnih popravki opreme smatraju se rashodom perioda u kojem su nastali.

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

3.9. Nekretnine i oprema (Nastavak)

Dobici ili gubici koji se javljaju prilikom rashodovanja ili prodaje nekretnina i opreme iskazuju se u iskazu o ukupnom rezultatu kao dio ostalih poslovnih prihoda ili ostalih poslovnih rashoda.

3.10. Amortizacija

Obračun amortizacije za građevinske objekte, opremu i nematerijalna ulaganja se vrši primjenom odgovarajuće stope, uz upotrebu proporcionalne metode kojom se vrijednost sredstava u potpunosti otpisuje tokom procijenjenog korisnog vijeka upotrebe.

Otpisivanje se vrši po stopama koje su zasnovane na preostalom korisnom vijeku upotrebe sredstava, procijenjenom od strane rukovodstva Razvojne banke. Obračun amortizacije građevinskih objekata, opreme i nematerijalnih ulaganja počinje u trenutku kada sredstva postanu raspoloživa za korišćenje. Amortizacija prestaje da se obračunava na dan kada se sredstva klasifikuju kao raspoloživa za prodaju ili na dan kada se isknjiže.

Osnovne godišnje stope amortizacije u primjeni tokom 2025. i 2024. godine su:

Glavne grupe opreme	Stopa amortizacije (%)	Stopa amortizacije koja se priznaje u poreskom bilansu (za 2024.godinu) (%)
Građevinski objekti	1,30	2,5
Oprema		
Računarska i ostala IT oprema	20,00	30,00
Vozila	15,50	10,00
Kancelarijska oprema	12,00	10,00
Ostala oprema	20,00	15,00

3.11. 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 se priznaju kao sredstva kada su ispunjeni sljedeći kriterijumi:

- investicione nekretnine moraju ostvarivati ekonomske koristi;
- investicione nekretnine se koriste za izdavanje u zakup i donose zakupninu ili se prodaju i ostvaruju dobit;
- investicione nekretnine nijesu namijenjene za prodaju u bliskoj budućnosti u redovnom poslovanju;
- nabavnu vrijednost je moguće pouzdano izmjeriti,

Početno priznavanje investicionih nekretnina je po nabavnoj vrijednosti. Nabavna vrijednost predstavlja nabavnu cijenu i neposredno pripadajuće troškove nabavke.

Investicione nekretnine se naknadno vrednuju po njihovoj fer vrijednosti procijenjenoj od strane nezavisnog procjenjivača, a dobit ili gubitak proistekao iz promjene fer vrijednosti priznaje se u korist ili na teret iskaza o ukupnom rezultatu.

Dobici ili gubici, koji se javljaju prilikom prodaje investicionih nekretnina, iskazuju se u iskazu o ukupnom rezultatu.

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

3.12. Stalna sredstva namijenjena prodaji i sredstva poslovanja koje je obustavljeno (Stechena aktiva)

Nekretnine i zemljište koji su konstituisani kao sredstvo obezbjeđenja po odobrenim plasmanima i koje Razvojna banka stiče u postupku naplate spornih potraživanja priznaju se u poslovnim knjigama po nižoj od ukupne vrijednosti navedenih potraživanja i njihove procijenjene vrijednosti. Ove nekretnine i zemljište Razvojna banka iskazuje u okviru grupe "stalna sredstva namijenjena prodaji". Razlika između knjigovodstvene i prodajne vrijednosti se računovodstveno evidentira u momentu prodaje na teret ili u korist iskaza o ukupnom rezultatu.

3.13. Finansijski instrumenti

Finansijska sredstva i obaveze Razvojna banka evidentira u pojedinačnom iskazu o finansijskoj poziciji od momenta kada je ugovornim odredbama vezan za instrument.

Metod efektivne kamatne stope

Metod efektivne kamatne stope je metod izračunavanja amortizovane vrijednosti finansijskih sredstava ili finansijskih obaveza i alokacije prihoda po osnovu kamate ili rashoda po osnovu kamate na odgovarajuće vremenske periode. Efektivna kamatna stopa je stopa koja tačno diskontuje procijenjena buduća gotovinska plaćanja ili prilive (uključujući sve plaćene ili primljene naknade koja čini sastavni dio efektivne kamatne stope, troškova transakcije ili ostale premije ili popuste) tokom očekivanog vijeka trajanja finansijskog instrumenta ili, tamo gdje je to izvodljivo, kraćeg perioda, na sadašnju vrijednost finansijskih sredstava ili finansijskih obaveza.

Finansijska sredstva

Razvojna banka je finansijska sredstva klasifikovala u sljedeće kategorije: sredstva po amortizovanoj vrijednosti, sredstva po fer vrijednost kroz ostali ukupni rezultat (FVOCI) i sredstva po fer vrijednosti kroz iskaz o ukupnom rezultatu (FVTPL). Finansijska sredstva se odmieravaju po amortizovanoj vrijednosti ako se drže u okviru poslovnog modela čiji je cilj da se finansijska sredstva drže radi prikupljanja ugovorenih novčanih tokova i njihovi ugovoreni novčani tokovi predstavljaju isključivo plaćanje glavnice i kamate. Finansijska sredstva se odmieravaju po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat ako se drže u okviru poslovnog modela čiji cilj se ostvaruje kako kroz prikupljanje ugovorenih novčanih tokova tako i kroz prodaju finansijskih sredstava, gdje njihovi ugovoreni novčani tokovi predstavljaju isključivo plaćanja glavnice i kamate. Sva ostala finansijska sredstva se klasifikuju po fer vrijednosti kroz iskaz o ukupnom rezultatu.

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

Dugoročni finansijski plasmani u hartije od vrijednosti

Dugoročni finansijski plasmani obuhvataju hartije od vrijednosti i sastoje se od ulaganja u kapital (akcije) privrednih društava koja su registrovana kod Centralnog klirinškog depozitarnog društva (CKDD) i ulaganja u kapital privrednih društava koja nisu registrovana kod CKDD. Razvojna banka 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, 73/10 i 40/11) pravni prethodnik IRFCG AD -a, Fond za razvoj Crne Gore, 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.

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

3.13. Finansijski instrumenti (Nastavak)

Dugoročni finansijski plasmani u hartije od vrijednosti (Nastavak)

Osnivanjem IRFCG AD ove hartije od vrijednosti su po procijenjenoj vrijednosti sa stanjem na dan 31. januara 2010. godine postale dio osnivačkog kapitala IRFCG AD, osim učešća u kapitalu privrednih društva koja nisu registrovana kod CKDD i društava koja nemaju finansijske iskaze, za koje procjena fer vrijednosti nije vršena zbog nedostatka podataka.

Osnivanjem Razvojne banke ove hartije od vrijednosti su po procijenjenoj vrijednosti, sa stanjem na dan 30. septembar 2024.godine, postale dio osnivačkog kapitala Razvojne banke.

Dugoročni finansijski plasmani u hartije od vrijednosti sa stanjem na dan 31. decembra 2025. godine iskazani su po pravičnoj vrijednosti na osnovu procjene izvršene od strane Službe za finansije i računovodstvo, u skladu sa Uputstvom o načinu i postupku naknadne procjene vrijednosti hartija od vrijednosti („SI, list CG“, br.34/11). Procjena je izvršena korištenjem 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 se za taj „manjinski paket“ obračunava finalni multiplikator isključivo po kriterijumu utrživosti akcija na berzama kapitala;
2. ukoliko državni paket akcija iznosi preko 25% od ukupno emitovanih akcija nekog privrednog društva onda se za taj „većinski paket“ obračunava finalni multiplikator zbrajajući pojedinačne multiplikatore po kriterijumima kontrole, strukture kapitala i finansijskog rezultata,

Osnovica za primjenu finalnog multiplikatora je prosječna ponderisana vrijednost između:

1. Tržišne cijene akcija na dan 31. decembra i
2. Prosječne cijene akcija u periodu 1. januara do 31. decembra.

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

Procijenjena fer vrijednost jedne akcije se dobija množenjem prosječne ponderisane cijene akcija i obračunatog finalnog multiplikatora.

Promjene fer vrijednosti hartija od vrijednosti Razvojna banka evidentira kroz ukupan ostali rezultat na kapitalu, u okviru revalorizacionih rezervi- pozitivne/negativne revalorizacione rezerve i nerealizovani dobiti/gubici po osnovu finansijskih sredstava i drugih komponenti ostalog sveobuhvatnog rezultata, sve do trenutka prodaje kada se dobit ili gubitak po osnovu prodaje priznaje u korist ili na teret iskaza o ukupnom rezultatu, bez obzira da li fer vrijednost hartija od vrijednosti bilježe dugotrajnan odnosno materijalno značajan pad vrijednosti. Navedeni računovodstveni tretman je usaglašen sa članom 45. Zakona o Razvojnoj banci Crne Gore.

U momentu otuđenja hartija od vrijednosti, prodajom ili usljed likvidacije društva, ukupne akumulirane rezerve se iz ukupnog ostalog rezultata na kapitalu prenose u korist ili na teret iskaza o ukupnom rezultatu.

Otpis ulaganja u hartije od vrijednosti 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 pokriva gubitaka iz poslovanja u skladu sa odlukom skupštine akcionara navedenih privrednih društava.

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

3.13. Finansijski instrumenti (Nastavak)

Dugoročni finansijski plasmani u hartije od vrijednosti (Nastavak)

Prihodi od prodaje stečajne mase privrednih društava koja su prestala sa poslovanjem, odnosno privrednih društava kod kojih je obezvređenje vrijednosti plasmana izvršeno u cjelosti, priznaju se u trenutku naplate u korist iskaza o ukupnom rezultatu.

Ulaganja u kapital drugih pravnih lica

Investicije u instrumente kapitala koji nemaju kotiranu tržišnu cijenu na aktivnom tržištu i čija se fer vrijednost ne može pouzdano odmeriti i derivati koji su povezani sa njima Razvojna banka odmerava po nabavnoj vrijednosti.

Ulaganja u kapital pridruženih i zavisnih pravnih lica

Pridružena i zavisna pravna lica predstavljaju ona društva u kojima Razvojna banka ima udio u vlasništvu između 20% i 50%, odnosno veće od 50% respektivno, ili u kojima ima značajan uticaj. Učešća u kapitalu pridruženih i zavisnih pravnih lica iskazana su po istorijskoj nabavnoj vrijednosti. Ukoliko postoji indikacija da za navedena ulaganja postoji obezvređenje nadoknadivi iznos te imovine se procjenjuje kako bi se utvrdio iznos obezvređenja. Ukoliko je nadoknadivi iznos procijenjen kao niži od vrijednosti prikazane u finansijskim iskazima vrijednost ulaganja se smanjuje do svoje nadoknadive vrijednosti i umanjenje priznaje na teret iskaza o ukupnom rezultatu.

Kredit

Kredit odobreni od strane Razvojne banke evidentiraju se u poslovnim knjigama, u okviru plasmana, u momentu prenosa sredstava korisniku kredita. Kredit su iskazani u iskazu o finansijskoj poziciji u visini isplaćenog plasmana, umanjenog za otplaćenu glavnicu i ispravku vrijednosti koja je obračunata na osnovu Pravilnika o primjeni metodologije u vezi MSFI 9 standarda.

Zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore ("Službeni list Crne Gore", br. 099/24 od 15.10.2024, 140/25 od 01.12.2025) regulisana je obaveza Razvojne banke da se prilikom upravljanja rizicima pridržava minimalnih standarda za upravljanje rizicima koje za Razvojnu banku propisuje Centralna banka Crne Gore.

Razvojna banka je dužna da najmanje mjesečno vrši klasifikaciju stavki bilansne aktive i vanbilansnih stavki po osnovu kojih je izložena kreditnom riziku i obračunava rezervacije za procijenjene potencijalne kreditne gubitke, u skladu sa Odlukom o kriterijumima i načinu klasifikacije aktive i obračunavanju rezervacija za potencijalne kreditne gubitke Razvojne banke Crne Gore ("Službeni list Crne Gore", br. 094/25 od 12.08.2025, 028/26 od 04.03.2026).

U zavisnosti od vjerovatnoće ostvarivanja gubitka Razvojna banka stavke aktive i vanbilansa klasifikuje u klasifikacione grupe A-E,

- kategorija A (dobra aktiva) – u koju se klasifikuju krediti kod kojih postoje čvrsto dokumentovani dokazi da će biti naplaćeni u skladu sa ugovorenim uslovima u punom iznosu;
- kategorija B (aktiva sa posebnom napomenom) – sa podkategorijama B1 i B2 u koje se klasifikuju krediti za koji postoji mala vjerovatnoća ostvarivanja gubitka, ali koji mora biti predmet posebne pažnje Razvojne banke jer bi potencijalni rizik, ukoliko ne bi bio adekvatno praćen, mogao da dovede poteškoća u pogledu njegove naplate;
- kategorija C (substandardna aktiva) – sa podkategorijama C1 i C2 u koje se klasifikuju krediti za koje postoji visoka vjerovatnoća ostvarivanja gubitka, zbog jasno utvrđenih slabosti koje ugrožavaju njegovu otplatu;
- kategorija D (sumnjiva aktiva) – u koju se klasifikuju krediti za koje je naplata u cjelosti, imajući u vidu kreditnu sposobnost dužnika, vrijednost i mogućnost realizacije kolaterala, malo vjerovatna;
- kategorija E (gubitak) – u koju se klasifikuju krediti koje će biti u potpunosti nenaplativi, ili će biti naplaćeni u neznatnom iznosu.

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

3.13. Finansijski instrumenti (Nastavak)

Kreditni (Nastavak)

Razvojna banka je dužna da utvrđuje razliku između iznosa rezervacija za procijenjene i potencijalne gubitke i zbira iznosa obezvređenja za stavke bilansne aktive i iznosa vjerovatnog gubitka za vanbilansne stavke. Pozitivna razlika između iznosa obračunatih rezervacija za procijenjene i potencijalne gubitke i zbira iznosa obezvređenja za stavke bilansne aktive i vjerovatnog gubitka za vanbilansne stavke, predstavlja potrebne rezerve za procijenjene i potencijalne gubitke.

Obračun ispravke vrijednosti stavki bilansne aktive

Pravilnikom o primjeni metodologije u vezi MSFI 9 standarda Razvojna banka je definisala način obračuna ispravke vrijednosti za stavke finansijske aktive zasnovane na obračunu očekivanih gubitaka za pojedine grupe proizvoda.

Pravilnikom je definisano da se na početku obračuna očekivanog gubitka definišu indikatori defaulta, tj. kriterijumi prema kojima izloženost prelazi u default i plasman se smatra nekvalitetnim. Uzima se u obzir isključivo trenutni rejting koji se utvrđuje na mjesečnom nivou u skladu sa Procedurom o upravljanju kreditnim rizikom.

Za portfolijo direktnih kredita i faktoringa uzima se u obzir efekat maksimalnih dana kašnjenja po klijentu kao i efekat najslabijeg rejtinga dok se za portfolijo kreditnih plasmana preko komercijalnih banaka koriste podaci dobijeni iz sistema CBCG.

Nakon analize portfolija pristupa se određivanju faza obračuna očekivanog gubitka (ECL).

Algoritam definisanja faza obračuna očekivanog gubitka je sledeći:

Ukoliko klijent ima vrijednost default indikatora jednak jedinici (rejting klijenta C1 i lošiji) tada pripada fazi 3 (stage III).

Ukoliko klijent ima vrijednost default indikatora jednak nuli (rejting klijenta B2 i bolji) i maksimalne dane kašnjenja (za sve plasmane klijenta uzima se broj dana kašnjenja po plasmanu po kojem klijent ostvaruje najviše kašnjenja) duže od 30 dana ili trenutni rejting B2, a da je inicijalni rejting bio bolji od B2, tada klijent pripada fazi 2 (stage II).

Ukoliko klijent ima vrijednost default indikatora jednak nuli i maksimalne dane kašnjenja do 30 dana, a da je inicijalni rejting A, B1 ili B2 tada klijent pripada fazi 1 (Stage I).

Periodi oporavka za faze 2 i 3 su definisani na nivou 3 odnosno 12 mjeseci. Ukoliko klijent uđe u fazu 3 narednih 12 mjeseci biće zadržan u istoj fazi bez obzira na dane kašnjenja i rejting. Ukoliko klijent uđe u fazu 2 naredna 3 mjeseca će biti zadržan u istoj fazi, bez obzira na dane kašnjenja i rejting.

Izuzeci od ovog pravila važe u slučaju ekspertske procjene na nivou partije ili klijenta, u izuzetnim situacijama, a shodno kriterijumima definisanim u Pravilniku o primjeni metodologije u vezi MSFI 9.

Formula za obračun očekivanog gubitka glasi:

$$ECL = EAD * (1 - (1 - PDD)^d) * LR$$

ECL – očekivani gubitak

EAD – izloženost na na datum obračuna ECL-a

PDD – dnevna vjerovatnoća defaulta

d – broj dana za koji se obračunava ECL u odnosu na ročnost i fazu kojoj klijent pripada

LR – stopa gubitka data minimalnom stopom rezervacija pri ulasku u default 20%

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

3.13. Finansijski instrumenti (Nastavak)

Obračun ispravke vrijednosti stavki bilansne aktive (Nastavak)

Kalibracija vjerovatnoće defaulta (PD) je definisana u u odnosu na interno dostupne grupe proizvoda: direktni krediti, faktoring, krediti plasirani preko banaka i odgovarajuće podgrupe. Za potrebe početne kalibracije korišćeni su podaci po navedenim grupama i podgrupama proizvoda, za period 2014-2018. godina. Sa svakom novom kalibracijom dodaju se nove serije podataka. Od makroekonomskih, nezavisnih indikatora, prilikom kalibracije vjerovatnoće defaulta koriste se: kretanje BDP-a, indeksa potrošačkih cijena, stope zaposlenosti odnosno stope nezaposlenosti, kretanje zarada u zemlji i drugi zvanični pokazatelji koje objavljuju Centralna banka, Ministarstvo finansija, Uprava za statistiku.

Obračunati iznos obezvređenja stavki bilansne aktive Razvojna banka knjigovodstveno evidentira na teret rashoda, a u korist ispravke vrijednosti tih stavki aktive.

Obračunati iznos vjerovatnog gubitka po osnovu vanbilansnih stavki Razvojna banka knjigovodstveno evidentira na teret rashoda, a u korist rezervisanja za gubitke po vanbilansnim stavkama.

Positivna razlika između iznosa obračunatih rezervacija za potencijalne gubitke i zbira iznosa ispravke vrijednosti za stavke bilansne aktive i rezervacija za vanbilansne stavke predstavlja odbitnu stavku od kapitala Razvojne banke u skladu sa propisom CBCG kojim se uređuje način izračunavanja koeficijenta adekvatnosti kapitala Razvojne banke.

Dugoročni krediti dati zaposlenima

Dugoročni krediti dati zaposlenima inicijalno se vrednuju po nabavnoj vrijednosti koja predstavlja pošteni fer vrijednost date naknade za sticanje sredstva. Razvojna banka naknadno utvrđuje ispravku vrijednosti na osnovu diskontovanja očekivanih budućih novčanih tokova primjenom efektivnog prinosa u trenutku odobravanja finansijskog instrumenta.

Potraživanja po osnovu faktoringa

Potraživanja po osnovu faktoringa inicijalno se vrednuju po nabavnoj vrijednosti koja predstavlja pošteni fer vrijednost date naknade za sticanje sredstva - ustupljenog potraživanja ili obaveze.

Razvojna banka ima pravo da otkupljuje potraživanja sa i bez prava regresa. Razvojna banka pretežno otkupljuje potraživanja sa pravom regresa. Pravo regresa obezbjeđuje pravo da, u slučaju postojanja objektivnih dokaza da Razvojna banka neće biti u stanju da naplati sve iznose koje potražuje od dužnika, naplatu potraživanja zahtijeva od ustupioca potraživanja. Ukoliko je ustupljeno potraživanje bez prava regresa Razvojna banka preuzima odgovornost za naplatu potraživanja od dužnika.

Nakon inicijalnog priznavanja, ulaganja u otkupljena potraživanja se vrednuju po nabavnoj vrijednosti umanjenoj za izvršene naplate do datuma iskaza o finansijskoj poziciji i za ispravku vrijednosti po osnovu umanjenja vrijednosti.

Razvojna banka u poslovnim knjigama iskazuje i potraživanja od klijenata po osnovu dobavljačkog faktoringa, u vrijednosti izmirenih obaveza prema klijentovim dobavljačima. Ova potraživanja se naplaćuju u skladu sa unaprijed pripremljenim planovima dospjeća.

U skladu sa Zakonom o porezu na dodatu vrijednost („Sl. list CG“, br. 65/01, 12/02, 38/02, 72/02, 21/03, 76/05, 04/06, 16/07, 73/10, 40/11, 29/13, 09/15, 53/16, 1/17, 50/17, 46/19, 80/20, 08/21, 59/21, 146/21, 49/22, 65/22, 140/22, 003/23, 094/24 i 012/26) Razvojna banka je obveznik PDV po osnovu prihoda od naknada po ugovoru o faktoringu. Razvojna banka je stekla pravo na odbitak srazmjernog dijela ulaznog PDV-a (saglasnost dala Poreska uprava na osnovu člana 38, Zakona o PDV-u). Odbitni dio PDV-a izračunava se na osnovu procentualnog učešća oporezivog prometa u ukupnom prometu, utvrđuje se iskustveno, na osnovu prethodnog perioda, i primjenjuje tokom godine.

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

3.13. Finansijski instrumenti (Nastavak)

Gotovinski ekvivalenti i gotovina

U iskazu o tokovima gotovine pod gotovinom i gotovinskim ekvivalentima podrazumijevaju se novčana sredstva u blagajni, na računima kod poslovnih banaka koja se mogu brzo konvertovati u poznate iznose gotovine uz beznačajan rizik od promjene vrijednosti. Gotovinski ekvivalenti su kratkoročna, visoko likvidna ulaganja koja se brzo pretvaraju u poznate iznose gotovine i nisu pod značajnim uticajem rizika promjena vrijednosti. Gotovinske ekvivalente predstavljaju i kratkoročno oročeni depoziti kod poslovnih banaka. U iskazu o tokovima gotovine Razvojna banka iskazuje prilive i odlive po osnovu finansijskih plasmana (osnovne djelatnosti) u okviru „tokova gotovine iz aktivnosti investiranja“.

Finansijske obaveze

Finansijske obaveze inicijalno se mjere po fer vrijednosti umanjenoj za sve troškove transakcija. Finansijske obaveze se naknadno odmeravaju po amortizovanoj vrijednosti korišćenjem metoda efektivne kamatne stope.

Razvojna banka isknjižava finansijske obaveze kada su izmirene, otpisane ili su istekle.

Obaveze po osnovu faktoringa

Obaveze po osnovu faktoringa predstavljaju iznose obaveza prema ustupiocima potraživanja za otkupljena potraživanja. Prilikom inicijalnog priznavanja priznaju se po ugovorenoj vrijednosti otkupljenih potraživanja i umanjuju za izvršene uplate. Po naplati pripadajućeg faktoring potraživanja od dužnika preostali iznos (10% do 20%) plativ je ustupiocu potraživanja.

3.14. Rezervisanja, potencijalne obaveze i potencijalna sredstva

Rezervisanja se priznaju i vrše kada Razvojna banka ima zakonsku ili ugovorenu obavezu kao rezultat prošlih događaja i kada je vjerovatno da će doći do odliva resursa kako bi se izmirila obaveza i kada se može pouzdano procijeniti iznos obaveze.

Rezervisanja za sudske sporove formiraju se u iznosu koji odgovara najboljoj procjeni pravne službe ili advokatske kancelarije u pogledu izdataka koji će nastati da se takve obaveze izmire. Razvojna banka procjenjuje mogući nepovoljni razvoj događaja kao rezultat zbivanja u prošlosti i ukoliko je vjerovatnoća preko 50% da će sudski spor biti izgubljen Razvojna banka vrši rezervisanje kojim se u cjelini obezbjeđuje iznos potencijalne obaveze po osnovu negativnog razrješenja sudskog spora.

Potencijalne obaveze se ne priznaju u finansijskim iskazima. Potencijalne obaveze se objelodanjuju u napomenama uz finansijske iskaze, osim ako je vjerovatnoća odliva resursa koji sadrže ekonomske koristi veoma mala.

Razvojna banka ne priznaje potencijalna sredstva u finansijskim iskazima. Potencijalna sredstva se objelodanjuju u napomenama uz finansijske iskaze, ukoliko je priliv ekonomskih koristi vjerovatan.

3.15. Adekvatnost kapitala

Odlukom o adekvatnosti kapitala Razvojne banke Crne Gore ("Službeni list Crne Gore", br. 094/25 od 12.08.2025 i br. 028/26 od 04.03.2026) je definisano da se regulatorni kapital Razvojne banke sastoji se od zbira osnovnog kapitala i dopunskog kapitala.

Osnovni kapital Razvojne banke predstavlja zbir redovnog osnovnog kapitala i dodatnog osnovnog kapitala Razvojne banke.

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

3.15. Adekvatnost kapitala (Nastavak)

Redovni osnovni kapital Razvojne banke sastoji se od sljedećih stavki:

- 1) instrumenata kapitala, u skladu sa Odlukom CBCG;
- 2) računa emisione premije koji se odnosi na instrumente kapitala;
- 3) zadržane dobiti;
- 4) akumuliranog ostalog ukupnog rezultata; i
- 5) ostalih rezervi.

Stavke 3-5 priznaju se kao redovni osnovni kapital samo ako su dostupne Razvojnoj banci za neograničenu upotrebu i ako se mogu odmah koristiti za pokriće rizika ili gubitaka u trenutku kada oni nastanu.

Razvojna banka oduzima od redovnog osnovnog kapitala sljedeće stavke:

- 1) gubitak tekuće poslovne godine;
- 2) nematerijalnu aktivu;
- 3) odložena poreska sredstva koja zavise od buduće profitabilnosti;
- 4) potrebne rezerve za procijenjene i potencijalne gubitke za bilansne i vanbilansne stavke utvrđene u skladu sa propisom kojim se uređuju kriterijumi i način klasifikacije aktive i obračunavanje rezervacija za potencijalne kreditne gubitke Razvojne banke;
- 5) direktna i indirektna ulaganja Razvojne banke u sopstvene instrumente redovnog osnovnog kapitala, uključujući sopstvene instrumente redovnog osnovnog kapitala za koje Razvojna banka ima stvarnu ili potencijalnu obavezu kupovine na osnovu postojeće ugovorne obaveze;
- 6) iznos direktnih i indirektnih ulaganja Razvojne banke u instrumente regulatnog kapitala subjekata finansijskog sektora, koji prelazi 10% redovnog osnovnog kapitala Razvojne banke, utvrđenog nakon primjene odbitaka iz tač. 1 do 5 ovog stava;
- 7) iznos kvalifikovanih ulaganja u lica koja se bave nefinansijskom poslovnom djelatnošću koji prelazi limite propisane članom 36 st. 1 i 2 Zakona o Razvojnoj banci Crne Gore;
- 8) svi poreski troškovi povezani sa stavkama redovnog osnovnog kapitala predvidljivi u trenutku njihovog obračuna, osim ako Razvojna banka na odgovarajući način uskladi iznos stavki redovnog osnovnog kapitala u mjeri u kojoj takvi poreski troškovi umanjuju iznos do kog se te stavke mogu primjenjivati za pokrivanje rizika ili gubitaka.

Stavke dodatnog osnovnog kapitala i dopunskog kapitala Razvojne banke, uz pretpostavku da ne ispunjavaju uslove za stavke redovnog osnovnog kapitala, sastoje se od:

- 1) instrumenata kapitala, ako su ispunjeni uslovi iz Odluke;
- 2) računa emisione premije koji se odnose na instrumente iz prethodnog stava.

Razvojna banka je dužna da, u skladu sa članom 33. Zakona o Razvojnoj banci, u svakom trenutku ispunjava sljedeće kapitalne zahtjeve:

- 1) koeficijent adekvatnosti redovnog osnovnog kapitala od 5,5%;
- 2) koeficijent adekvatnosti osnovnog kapitala od 7%;
- 3) koeficijent adekvatnosti ukupnog kapitala od 10%.

Banka je u 2025. godini obračunavala koeficijent adekvatnosti kapitala u skladu sa zakonskim rješenjima primjenjivim za Investicioni-razvojni fond Crne Gore. Na dan 31.12.2025. godine koeficijent adekvatnosti ukupnog kapitala iznosi 30,77%, što je značajno iznad definisanih limita.

	<i>u 000 eur</i>
Osnovni kapital Razvojne banke	106,206
Ponderisana bilansna aktiva	326,741
Potrebni kapital za operativni rizik	1,477
Koeficijent solventnosti	30,77%

Kontrolu usklađenosti poslovanja sa propisima i odlukama koje su definisane za Razvojnu banku vrši Centralna banka Crne Gore.

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

3.16. Pravična (fer) vrijednost

Poslovna politika Razvojne banke 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.

Pravičnu vrijednost nije uvijek moguće pouzdano utvrditi u odsustvu aktivnog tržišta i u uslovima postojanja problema nedovoljnog tržišnog iskustva, nedovoljne stabilnosti i likvidnosti kod kupovine i prodaje potraživanja i ostale finansijske aktive i pasive, i u situaciji kada zvanične tržišne informacije nisu u svakom trenutku raspoložive.

Rukovodstvo Razvojne banke vrši procjenu rizika i u slučajevima kada ocijeni da vrijednost po kojoj se imovina vodi u poslovnim knjigama ne može biti i realizovana vrši obezvređenje. Po mišljenju rukovodstva Razvojne banke iznosi objelodanjeni u ovim finansijskim iskazima odražavaju vrijednost koja je u datim okolnostima najvjerodostojnija i najkorisnija za potrebe izvještavanja u skladu sa računovodstvenim i drugim propisima u Crnoj Gori.

4. PRIHODI OD PRODAJE - NETO PRIHODI

	(Iznosi uEUR)	
	Godina koja se završava	
	31. decembra	
	2025.	2024.
Prihodi od kamate na dugoročne kredite	10,351,624	10,175,891
Prihodi od kamate na kratkoročne kredite	277,921	175,534
Prihodi od kamate faktoring	1,115,728	1,123,584
Prihodi od kamate na oročene depozite	53,170	219,648
Prihodi od zateznih kamata	664,169	857,346
Prihodi od naknada po direktnim kreditima	359,447	298,831
Prihod od naknade faktoring	223,731	225,994
	13,045,809	13,076,829

5. OSTALI PRIHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA

5a) OSTALI PRIHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava	
	31. decembra	
	2025.	2024.
Prihodi od donacija (izrada web sajta)	6,728	6,728
Prihod od refundacija bolovanja	82,487	90,677
Ostali prihodi iz redovnog poslovanja	2,874	2,371
	92,089	99,777

5. OSTALI PRIHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA (Nastavak)

5b) OSTALI PRIHODI IZ POSLOVANJA

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava	
	31. decembra	
	2025.	2024.
Prihodi od prinudne naplate potraživanja za sudske troškove - raskinuti ugovori	17,839	18,405
Ukidanje obezvređenja naplatom otpisanih kredita	17,002	-
Ukidanje rezervacija za obaveze prema zaposlenima i rezervacija za sudske sporove (napomena 27a)	5,024	2,378
Ukidanje odloženog poreza prilikom osnivanja Razvojne banke (napomena 14)	105,024	-
Dobici od prodaje stečene aktive i investicionih nekretnina (napomena 17 i napomena 25)	257,544	-
Ostali prihodi	2,601	5,217
	405,033	26,001

U toku 2025. godine Razvojna banka je izvršila prodaju dijela investicionih nekretnina i stečene imovine, u skladu sa Odlukom Upravnog odbora, broj 0202-397/25, od 05.09.2025. godine, o javnoj prodaji nepokretnosti u vlasništvu Razvojne banke. Od ponuđenih devet nepokretnosti prodato je pet i ostvaren kapitalni dobitak u iznosu EUR 257.544.

5c) OSTALI PRIHODI PO OSNOVU VRIJEDONOSNOG USKLAĐIVANJA IMOVINE

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava	
	31. decembra	
	2025.	2024.
Prihodi od usklađivanja vrijednosti investicionih nekretnina (napomena 17)	301,360	-
	301,360	-

6. NABAVNA VRIJEDNOST PRODATE ROBE I TROŠKOVI MATERIJALA

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava	
	31. decembra	
	2025.	2024.
Troškovi kancelarijskog materijala	15,250	11,525
Trošak potrošnog materijala za računarsku opremu i kratkoročne licence	74,770	47,727
Troškovi električne energije	18,525	16,580
Troškovi goriva	4,090	4,791
Ostali troškovi materijala	12,304	21,383
	124,940	102,005

7. OSTALI TROŠKOVI POSLOVANJA (amortizacija, rezervisanja i ostali poslovni rashodi)

7a) OSTALI TROŠKOVI POSLOVANJA

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava	
	31. decembra	2024.
	2025.	2024.
Troškovi sponzorstava i pomoći koje odobrava Upravni odbor	59,738	78,800
Troškovi održavanja	217,432	160,187
Troškovi telefona i ostalih PTT usluga	33,707	31,018
Troškovi reprezentacije	11,525	15,064
Troškovi platnog prometa	179,532	175,456
Troškovi stručnih usluga	161,533	211,211
Troškovi oglasa, stručne literature i usavršavanja	13,527	10,535
Troškovi reklame i propagande	98,829	24,585
Troškovi taksi, sudskih naknada i članarina	23,917	19,797
Troškovi poreza	31,911	25,328
Troškovi osiguranja	33,074	30,791
Troškovi naknada za registraciju Razvojne banke	92,194	275,647
Drugi poslovni rashodi	49,241	19,983
	1,006,159	1,078,403
Troškovi rezervisanja za otkaz kredita Francuske razvojne agencije (napomena 27b)	-	262,500
Troškovi rezervisanja za sudske sporove (napomena 27b)	-	218,060
Troškovi rezervisanja za beneficije zaposlenih (napomena 27a)	127,024	6,869
UKUPNO OSTALI TROŠKOVI POSLOVANJA (rezervisanja i ostali poslovni rashodi)	1,133,183	1,565,832

Troškovi naknada za registraciju Razvojne banke u 2024. godini uglavnom se odnose se na troškove nastale po osnovu evidentiranja osnivačke emisije akcija emitenta Razvojna banka Crne Gore AD Podgorica kod Komisije za tržište kapitala i Centralno klirinško depozitarnog društva.

7b) TROŠKOVI AMORTIZACIJE

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava	
	31. decembra	2024.
	2025.	2024.
Troškovi amortizacije (napomena 16):		
- nematerijalne imovine	77,072	75,993
- nekretnina i opreme	204,425	195,553
	281,497	271,545

8. NETO TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA I LIČNI RASHODI

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava 31. decembra	
	2025.	2024.
Neto zarade	2,430,106	2,051,695
Odbor direktora/Nadzorni odbor od 2025 - neto nadoknade	117,651	72,170
Ugovori o djelu - odbori - neto nadoknade	25,305	18,086
Troškovi službenih putovanja	20,610	23,673
Troškovi pomoći zaposlenima i podrška Sindikatu	112,939	99,500
Razvojne banke	-	-
	2,706,611	2,265,124

9. TROŠKOVI POREZA I DOPRINOSA

9a) TROŠKOVI POREZA

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava 31. decembra	
	2025.	2024.
Porez na zarade	349,469	299,387
Porez na nadoknade odboru direktora/nadzornom odboru	23,876	8,845
Porez na ugovore o djelu odbori	852	1,759
Porez na ugovore o djelu ostalo	8,207	6,741
	382,403	316,731

9b) TROŠKOVI DOPRINOSA

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava 31. decembra	
	2025.	2024.
Doprinosi na zarade	355,568	502,852
Doprinosi na nadoknade Odboru direktora/Nadzornom odboru	-	10,773
	355,568	513,626

10. RASHODI PO OSNOVU VRIJEDONOSNOG USKLAĐIVANJA STALNE IMOVINE
(OSIM FINANSIJSKE)

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava 31. decembra	
	2025.	2024.
Rashodi usklađivanja vrijednosti stečene aktive (napomena 25)	8,900	-
Rashodi po osnovu usklađivanja vrijednosti uloga u zavisnom društvu TC "Durmitor" (napomena 18)	-	736,293
	8,900	736,293

11. OSTALI RASHODI IZ POSLOVANJA

	(Iznosi u EUR)	
	2025.	2024.
Prihodi od ukidanja ispravke vrijednosti, neto	(2,835,396)	(5,816,100)
Druge ispravke-potraživanja za sudske troškove	7,055	2,864
Druge ispravke-depoziti po viđenju	10,297	-
Gubici od rashodovanja opreme	377	19
Vanredni rashod	326	21,600
	(2,817,340)	(5,791,617)

U nastavku je dat pregled prihoda od ukidanje ispravke vrijednosti, neto po kategorijama
finansijskih instrumenata:

	(Iznosi u EUR)	
	2025.	2024.
Ukidanje ispravke vrijednosti direktni dugoročni krediti- glavnica (napomena 20a)	(3,149,620)	(6,149,530)
Ukidanje ispravke vrijednosti direktni kratkoročni krediti	(18,432)	125
Ispravka vrijednosti direktni krediti-kamata	280,529	279,449
Ukidanje ispravke vrijednosti krediti preko banke- glavnica (napomena 20a)	(12,764)	(37,447)
Ukidanje ispravke vrijednosti krediti preko banke- kamata	-	(42)
Ispravka vrijednosti faktoring	64,891	91,345
	(2,835,396)	(5,816,100)

12. FINANSIJSKI PRIHODI PO OSNOVU TEKUĆIH POTRAŽIVANJA OD NEPOVEZANIH
PRAVNIH LICA

	(Iznosi u EUR)	
	2025.	2024.
Ostali finansijski prihodi	3,199	871
	3,199	871

13. RASHODI PO OSNOVU KAMATA, KURSNIH RAZLIKA I DRUGIH EFEKATA UGOVORENE ZAŠTITE PO OSNOVU ODNOSA SA NEPOVEZANIM LICIMA

	2025.	(Iznosi u EUR) 2024.
Rashod kamate Evropska Investiciona banka	3,876,766	3,003,776
Rashod kamate Razvojna banka savjeta Evrope	7,615	14,242
Rashod kamate Francuska razvojna agencija	174,592	179,442
Rashod naknade po primljenim kreditima	43,838	43,838
Rashod naknade na neiskorišćeni kredit AFD	-	138,750
Rashodi refundacije kamate klijentima	124,648	146,138
Trošak kamate -imovina sa pravom korišćenja-zakup	603	713
Negativne kursne razlike	-	465
	4,228,062	3,527,364

14. POREZ NA DOBIT

a) Komponente poreza na dobit

	2025.	(Iznosi u EUR) 2024.
Tekući porez	-	1,652,509
Odloženi porez	-	(2,230)
	-	1,650,279

b) Odložene poreske obaveze

	Stanje na dan 1. januara	Uticaj na Iskaz o ukupnom rezultatu	(Iznosi u EUR) Stanje na dan 31. decembra
2024. godina			
Odložene poreske obaveze koje se odnose na:			
Privremene razlike na:			
nematerijalnim ulaganjima, nekretninama i opremi	107,254	(2,230)	105,024
	107,254	(2,230)	105,024
2025. godina			
Odložene poreske obaveze koje se odnose na:			
Privremene razlike na:			
nematerijalnim ulaganjima, nekretninama i opremi	-	-	-
	-	-	-

Odložene poreske obaveze, do kraja 2024. godine, su se odnosile na privremene razlike između osnovice po kojoj se nematerijalna ulaganja, nekretnine i oprema priznaju u poreskom bilansu i iznosa po kojima su ta sredstva bila iskazana u finansijskim iskazima IRFCG AD.

Razvojna banka počev od 2025. godine nije obveznik plaćanja poreza na dobit u skladu sa članom 46. zakona o Razvojnoj banci Crne Gore. Osnivanjem Razvojne banke stekli su se uslovi za ukidanje odloženih poreskih obaveza iz prethodnog perioda u korist prihoda.

15. ZARADA PO AKCIJI

	2025.	2024.
Neto dobit iz redovnog poslovanja	7,443,668	8,046,295
Ponderisan broj izdatih običnih akcija	107,508,716	105,736,355
Osnovna zarada po akciji	0,069237808	0,076097716
- iz redovnog poslovanja		
Neto iznos osnovne zarade po akciji	<u>0,069237808</u>	<u>0,076097716</u>

Razvojna banka ne posjeduje potencijalno razrijeđene akcije.

16. NEMATERIJALNA ULAGANJA, NEKRETNINE I OPREMA

	Građevinski objekti	Oprema	Investicije u toku	Ukupno	(Iznosi u EUR) Nematerijalna ulaganja
<i>Nabavna vrijednost</i>					
Stanje 1. januara 2024. godine	1,724,506	924,704	-	2,649,210	631,875
Povećanja	58,236	210,899		269,135	24,808
Reklasifikacija sa investicionih nekretnina (napomena 17)	394,000	-		394,000	-
Otuđenja i rashodovanja		(64,407)		(64,407)	
Stanje 31. decembra 2024. godine	<u>2,176,742</u>	<u>1,071,196</u>		<u>3,247,938</u>	<u>656,683</u>
Stanje 1. januara 2025. godine	2,176,742	1,071,196		3,247,938	656,683
Povećanja	7,802	139,621		147,423	45,300
Reklasifikacija sa investicionih nekretnina (napomena 17)					
Otuđenja i rashodovanja		(76,791)		(76,791)	(3,808)
Stanje 31. decembra 2025. godine	<u>2,184,544</u>	<u>1,134,026</u>		<u>3,318,570</u>	<u>698,175</u>
<i>Ispravka vrijednosti</i>					
Stanje 1. januara 2024. godine	308,413	575,781	-	884,192	375,745
Amortizacija (napomena 7a)	62,527	133,025		195,552	75,993
Otuđenja i rashodovanja		(64,388)		(64,388)	
Stanje 31. decembra 2024. godine	<u>370,940</u>	<u>644,418</u>		<u>1,015,358</u>	<u>451,738</u>
Stanje 1. januara 2025. godine	370,940	644,418		1,015,358	451,738
Amortizacija (napomena 7a)	65,734	138,691		204,425	77,072
Otuđenja i rashodovanja		(76,414)		(76,414)	(3,808)
Stanje 31. decembra 2025. godine	<u>436,674</u>	<u>706,695</u>		<u>1,143,369</u>	<u>525,002</u>
<i>Sadašnja vrijednost</i>					
31. decembra 2025. godine	<u>1,747,870</u>	<u>427,331</u>		<u>2,175,201</u>	<u>173,173</u>
31. decembra 2024. godine	<u>1,805,802</u>	<u>426,778</u>		<u>2,232,580</u>	<u>204,945</u>

Razvojna banka nema nekretnine date pod hipoteku kao sredstvo obezbjeđenja otplate kredita i drugih obaveza.

17. INVESTICIONE NEKRETNINE

Kretanje na investicionim nekretninama u vlasništvu Razvojne banke, sa stanjem na dan 31. decembra 2025. godine, u iznosu od EUR 1,963,360 (31. decembra 2024. godine: EUR 1,999,000) prikazano je u pregledu koji slijedi:

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Početno stanje godine	1,999,000	2,393,000
Prodaja/sticanje/prenos na objekte u upotrebi- u toku godine	(337,000)	(394,000)
Positivan efekat procjene (napomena 5c)	301,360	-
	1,963,360	1,999,000

IRFCG AD je na osnovu odluke Odbora direktora, od 08. februara 2024. godine, izvršio promjenu namjene za jednu investicionu nekretninu, u Bul. Revolucije 11, čije procijenjena vrijednost je iznosila 394,000 EUR, u objekat za upotrebu, kancelarijski prostor.

Investicione nekretnine sa stanjem na dan 31. decembra 2025. i 2024. godine prikazane su u pregledu koji slijedi:

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
1. Bijelo Polje – Nedakusko polje	311,000	311,000
2. Bijelo Polje – Nedakusi i Ul. Stobodana Penezića	63,454	33,000
3. Podgorica – Novaka Miloševa	1,025,888	870,716
4. Nikšić – Mokra njiva	-	325,000
5. Herceg Novi – Ulica Njegoševa 269	160,000	160,000
6. Kupljena nepokretnost od Saveza civilnih invalida rata	202,792	109,284
7. Žabljak-Motički gaj- imovina stečena eksproprijacijom	200,226	178,000
8. Bar-Novii Bar	-	12,000
	1,963,360	1,999,000

U skladu sa Odlukom Upravnog odbora, broj 0202-397/25, od 05.09.2025. godine, o javnoj prodaji nepokretnosti u vlasništvu Razvojne banke, izvršena je prodaja nepokretnosti pod tačkom 4. i tačkom 8. Nepokretnost pod tačkom 4., čija je vrijednost u knjigama iznosila EUR 325.000, prodana je za EUR 451.000, dok je nepokretnost pod rednim brojem 8., čija je vrijednost u knjigama iznosila EUR 12.000 prodana za EUR 20.000. Ukupno ostvareni kapitalni dobitak po ovom osnovu je iznosio EUR 134.000.

Na osnovu procjene fer vrijednosti koju je u decembru 2025. godine izvršio ovlašćeni procjenjivač izvršena je promjena vrijednosti nepokretnosti u knjigama, u iznosu EUR 301.360, izuzev za nepokretnosti pod tačkom 1, koja se nalazi u Bijelom Polju i nepokretnost pod tačkom 5., koja se nalazi u Herceg Novom, uvažavajući evidentirane terete na ovim nepokretnostima, u vidu zabilježbi restitucije. Procjena rukovodstva Razvojne banke je da ovaj oprezan pristup potreban i usklađen sa ograničenjima definisanim u članu 32. Zakona o povraćaju oduzetih imovinskih prava i obeštećenju, ali i sa odredbama MSFI 13-Mjerenje fer vrijednosti, koji definiše da se prilikom utvrđivanja fer vrijednosti trebaju uzeti u obzir obilježja imovine, koja bi uzeli u obzir i drugi učesnici na tržištu, a koja se odnose između ostalog i na eventualna ograničenja za prodaju ili korištenje imovine, te da bi, povećavanje vrijednosti za nepokretnosti kod kojih postoje ograničenja za valorizaciju stvorilo nerealnu sliku o ukupnoj vrijednosti imovine u vlasništvu.

18. ULAGANJA U KAPITAL ZAVISNIH PRAVNIH LICA

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Turistički centar Durmitor d.o.o Žabljak	3,299,688	3,299,688
Minus: Obezvređenje vrijednosti	-2,201,364	-2,201,364
	1,098,324	1,098,324

Pravni prethodnik Razvojne banke - IRFCG AD je na osnovu Zaključka Vlade Crne Gore od 24. oktobra 2013. godine i Odluke Skupštine akcionara od 29. oktobra 2013. godine osnovao društvo sa ograničenom odgovornošću 100% u vlasništvu IRFCG AD (zavisno društvo) „Turistički Centar Durmitor“ - Žabljak uplatom osnivačkog kapitala u iznosu EUR 200,000. IRFCG AD je u toku 2014. godine, a u skladu sa odlukom Odbora direktora od 13. decembra 2013. godine, izvršio prenos imovine kao nenovčani ulog u iznosu procijenjene vrijednosti od EUR 1,823,867 (plaćene EUR 1,500,000).

U skladu sa odlukom odbora direktora od 31. jula 2014. godine izvršeno je povećanje kapitala zavisnog društva u iznosu od EUR 54,496. Na osnovu zaključaka Vlade Crne Gore, od 4. decembra 2014. godine, Odbor direktora IRFCG AD je 19. decembra 2014. godine donio odluku o dodatnom povećanju kapitala zavisnog društva za iznos od EUR 115,000. Sredstva za ovo povećanje obezbijedila je Vlada Crne Gore i ova sredstva su prenešena IRFCG AD.

U skladu sa odlukama Odbora direktora IRFCG AD od 02. aprila 2015. i 02. jula 2015. godine izvršeno je povećanje kapitala zavisnog društva u iznosima od EUR 59,000, odnosno EUR 414,653 (ukupno EUR 473,653).

U skladu sa odlukom Odbora direktora IRFCG AD, od 12. jula 2016. godine, izvršeno je povećanje kapitala zavisnog društva u iznosu od EUR 298,000.

U skladu sa odlukama Odbora direktora IRFCG AD, od 31. avgusta 2017. godine i 21. decembra 2017. godine, izvršeno je povećanje kapitala zavisnog društva u iznosu od EUR 206,070 EUR i EUR 46,050.

U skladu sa odlukama Odbora direktora IRFCG AD, od 28. juna 2018 godine i 17. decembra 2018. godine, izvršeno je povećanje kapitala zavisnog društva u iznosu od EUR 51,752 EUR i EUR 30,800.

U periodu 2019-2025. godina nije bilo dodatne dokapitalizacije zavisnog društva.

Na osnovu procjene fer vrijednosti neto imovine društva, od strane ovlaštenog procjenjivača, izvršeno je umanjenje vrijednosti uloga na dan 31.12.2019.godine,

IRFCG AD je na 31.12.2022. godine proknjižio dodatno smanjenje vrijednosti uloga u društvu na osnovu nove procjene fer vrijednosti materijalne imovine društva od strane ovlaštenog procjenjivača.

Prilikom procjene fer vrijednosti neto imovine IRFCG AD, na dan 30.09.2024. godine, za potrebe osnivanja Razvojne banke, ovlašteni procjenjivač je procijenio dodatno smanjenje vrijednosti uloga u društvu na osnovu projekcije uticaja negativnog poslovnog rezultata koje društvo ostvaruje u kontinuitetu, prognozirajući negativan rezultat društva i za 2024. godinu s obzirom na izostanak zimске turističke sezone od koje u mnogome zavisi njegovo poslovanje. Ukupno smanjenje vrijednosti uloga u zavisno društvo, od njegovog osnivanja, iznosi EUR 2,201,364.

Na osnovu analize sprovedene u 2025. godine, Razvojna banka smatra da nema indikatora dodatnog obezvređenja ulaganja u kapital Turističkog centra Durmitor doo Žabljak.

19. UČEŠĆA U KAPITALU KOD PRAVNIH LICA (SEM ZAVISNIH PRAVNIH LICA)

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Ulaganja u hartije od vrijednosti – akcije (napomena 19a)	13,194,628	5,021,917
	13,194,628	5,021,917

19a) Ulaganja u hartije od vrijednosti – akcije

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Dugoročni finansijski plasmani – privredna društva koja su registrovana kod CKDD	54,625,325	54,625,325
Prodaja učešća u kapitalu Minus: Obezvređenje vrijednosti	(41,430,697)	(49,603,408)
Dugoročni finansijski plasmani - privredna društva koja nisu registrovana kod CKDD Minus: Obezvređenje vrijednosti	264,594 (264,594)	264,594 (264,594)
	13,194,628	5,021,917

Plasmani u društva registrovana i neregistrovana kod CKDD, naslijeđena od Fonda za razvoj, a koja su brisana iz registra privrednih subjekata nakon likvidacije, odnosno i iz registra CKDD, isknižavaju se iz bilansa bez posebne odluke Upravnog odbora, na osnovu zvanične informacije iz Poreske uprave i iz CKDD.

Privredna društva koja su registrovana kod CKDD

Fer vrijednosti dugoročnih finansijskih plasmana, procenat učešća Razvojne banke u ukupnom kapitalu akcionarskih društava koja su registrovana kod CKDD i ukupan broj akcija u vlasništvu Razvojne banke prikazan je u pregledu koji slijedi:

	Broj akcija u vlasništvu Razvojne banke	Učešće Razvojne banke %	31. decembra 2025. godine	31. decembra 2024. godine
13. jul Plantaže AD, Podgorica	39,844,589	22,23	6,549,062	2,781,667
Institut Simo Milošević AD, Igalo	90,411	23,65	5,018,199	623,374
HTP Ulcinjska rivijera AD, Ulcinj	116,567	7,65	940,263	536,228
Barska plovidba AD, Bar	371,465	16,16	0	299,222
Marina AD, Bar	258,283	16,99	676,234	767,878
Kotor projekat AD, Kotor	-	-	10,734	13,090
Ostala privredna društva	-	-	136	457
			13,194,628	5,021,917

19. UČEŠĆA U KAPITALU KOD PRAVNIH LICA (SEM ZAVISNIH PRAVNIH LICA) (Nastavak)

19a) Ulaganja u hartije od vrijednosti – akcije (Nastavak)

Privredna društva koja su registrovana kod CKDD (Nastavak)

Promjene obezvređenja vrijednosti dugoročnih finansijskih plasmana – privrednih društava koja su registrovana kod CKDD prikazane su u sljedećoj tabeli:

	31. decembra 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembra 2024.
Stanje na početku godine	49,603,408	47,443,316
Svođenje na tržišnu fer vrijednost	-8,172,712	2,160,092
Stanje na kraju godine	<u>41,430,696</u>	<u>49,603,408</u>

Privredna društva koja nisu registrovana kod CKDD

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
„Biteks“ DD, Biševo	264,598	264,598
Minus: Obezvređenje vrijednosti	(264,598)	(264,598)
	<u>-</u>	<u>-</u>

20. DUGOROČNA FINANSIJSKA ULAGANJA (DATI KREDITI I HARTIJE OD VRIJEDNOSTI)

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Dugoročni krediti	212,318,132	211,199,929
Dugoročni krediti odobreni zaposlenima	737,902	774,918
	<u>213,056,034</u>	<u>211,974,847</u>

20a) Dugoročni krediti

Dugoročni krediti sa stanjem na dan 31. decembra 2025. i 2024. godine prikazani su u pregledu koji slijedi:

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Plasirani krediti preko poslovnih banaka	12,562,554	17,844,469
Direktno plasirani krediti privrednim društvima, institucijama i fizičkim licima preduzetnicima	262,682,582	261,094,069
	<u>275,245,136</u>	<u>278,938,537</u>
Minus: Tekuće dospijeće (napomena 23)	(62,927,004)	(67,738,608)
	<u>212,318,132</u>	<u>211,199,929</u>

20. DUGOROČNA FINANSIJSKA ULAGANJA (DATI KREDITI I HARTIJE OD VRIJEDNOSTI)
(Nastavak)

20a) Dugoročni krediti (Nastavak)

Dugoročni krediti koje je IRFCG AD odobravao preko poslovnih banaka sa stanjem na dan 31. decembra 2025. i 2024. godine prikazani su u pregledu koji slijedi:

	31. decembra 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembra 2024.
Prva banka Crne Gore AD Podgorica	28,591	60,190
NLB Montenegro banka AD Podgorica	257,055	462,101
Atlas banka AD Podgorica	488,336	488,336
Addiko bank AD Podgorica	2,614,180	3,576,733
Hipotekarna banka AD Podgorica	3,355,716	4,480,225
Jugobanka AD Kotor	322,852	339,953
Erste Bank AD Podgorica	2,312,690	2,676,083
Universal Capital banka AD Podgorica	737,245	1,396,112
Invest banka Montenegro AD Podgorica	361,119	361,119
Lovćen banka	1,774,125	3,298,622
Adriatic banka AD Podgorica	1,358,233	1,519,011
Zapad banka	161,055	424,492
	13,771,296	19,082,976
Minus: Obezbjeđenje vrijednosti	(1,208,742)	(1,238,508)
	12,562,554	17,844,469

Kreditne linije posredstvom i uz garancije poslovnih banaka se realizuju po šemama saradnje sa poslovnim bankama. Rok otplate ovih kredita se kreće do 15 godina (uključujući odobreni „grace“ period), uz godišnju kamatnu stopu do 7,5%, od čega 3% pripada banci preko koje se plasiraju sredstva. Sredstva obezbjeđenja po ovim kreditima su mjenice i mjenična ovlaštenja banaka. Kreditni rizik po osnovu navedenih plasmana u cjelosti snose poslovne banke.

Potraživanja po kreditima, koje je državni Fond za razvoj (pravni prethodnik IRFCG AD) realizovao posredstvom Jugobanke AD, obezbijeđena su u cjelosti prije osnivanja IRFCG AD i ulaze u sumu ukupno prikazane ispravke.

Dana 4. januara 2019. godine Savjet Centralne banke Crne Gore donio je Rješenje o otvaranju stečajnog postupka nad Invest bankom Montenegro AD Podgorica.

Pravni prethodnik Razvojne banke IRFCG AD je izvršio ispravku vrijednosti potraživanja prema Invest banci Montenegro AD Podgorica na 31.12.2018. godine.

Potraživanja IRFCG AD od Invest banke Montenegro AD Podgorica su prihvaćena Rješenjem Stečajnog upravnika i svrstana u prvi redosljed prioriteta - "obezbijeđena potraživanja", za potraživanja po kreditnim aranžmanima, odnosno peti redosljed prioriteta, za potraživanje po depozitima po viđenju.

Dana 4. aprila 2019. godine Savjet Centralne banke Crne Gore donio je Rješenje o otvaranju stečajnog postupka nad Atlas bankom AD Podgorica.

Pravni prethodnik Razvojne banke IRFCG AD je izvršio ispravku vrijednosti potraživanja prema Atlas banci AD Podgorica na 30.06.2019. godine.

Potraživanja IRFCG AD od Atlas banke AD Podgorica su prihvaćena Rješenjem Stečajnog upravnika i svrstana u prvi redosljed prioriteta, za "obezbijeđena potraživanja", odnosno šesti isplatni red za potraživanja po ostalim kreditnim aranžmanima i peti isplatni red, za potraživanje po depozitima po viđenju.

RAZVOJNA BANKA CRNE GORE AD PODGORICA

Matični broj: 02217937

Šifra djelatnosti: 6419

20. DUGOROČNA FINANSIJSKA ULAGANJA (DATI KREDITI I HARTIJE OD VRIJEDNOSTI)
(Nastavak)

20a) Dugoročni krediti (Nastavak)

Direktno plasirani krediti privrednim društvima, institucijama i fizičkim licima - preduzetnicima sa stanjem na dan 31. decembra 2025. i 2024. godine prikazani su u pregledu koji slijedi:

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Privredna društva	273,330,456	276,416,188
Opštine (napomena 35)	307,150	711,309
Fizička lica – preduzetnici i poljoprivredni proizvođači	8,852,674	6,923,889
Devizne pozajmice i krediti koje je direktno odobravao Fond za razvoj	433,426	433,426
	282,923,706	284,484,812
Minus: Obezvređenje vrijednosti	(20,241,123)	(23,390,744)
	262,682,582	261,094,068

Investicione direktne kredite Razvojna banka plasira na maksimalni rok otplate do 12 godina (uključujući odobreni „grace“ period) uz godišnju kamatnu stopu do 4,9%. Razvojna banka kreditne linije klasifikuje prema vrsti dominantne djelatnosti korisnika kredita kako je prikazano u pregledu koji slijedi:

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Proizvodne djelatnosti	54,655,485	63,084,952
Poljoprivreda i proizvodnja hrane	26,676,895	29,789,255
Turizam i ugostiteljstvo	88,372,110	75,882,543
Uslužne djelatnosti	68,630,893	72,876,912
Ostale djelatnosti	44,588,322	42,851,149
	282,923,706	284,484,812

Razvojna banka ima posebne kreditne linije za poljoprivredne proizvođače koje se realizuju u saradnji sa Ministarstvom poljoprivrede, kreditne linije za žene u biznisu, za start up-ove, gdje je rok otplate do 12 godina (uključuje grejs period do 4 godine) i godišnja kamatna stopa do 4,9%.

Zatim postoji i posebna kreditna linija za finansiranje infrastrukturnih projekata i projekata zaštite životne sredine, kao i projekata energetske efikasnosti, gdje je maksimalni rok otplate do 15 godina (uključuje grejs period do 5 godina) i godišnja kamatna stopa 4,5%, za direktne kreditne aranžmane.

Razvojna banka u svojoj ponudi ima i kreditne linije za poboljšanje likvidnosti kao što su kreditne linije za finansiranje trajnih obrtnih sredstava, refinansiranje postojećih kreditnih zaduženja i otkup poljoprivrednih proizvoda gdje je godišnja kamatna stopa do 5% i maksimalni rok otplate 10 godina (uključujući grace period do 1 godine), za direktne kreditne aranžmane.

U ponudi Razvojna banka ima i kreditne linije za podršku turizmu, hotelijerstvu i ugostiteljstvu, podršku proizvodnji, uslugama i trgovini, gdje je godišnja kamatna stopa do 4,9% i maksimalni rok otplate 12 godina (uključujući grejs period 4 godine).

Kamatna stopa se, za kredite koji ispunjavaju uslove za finansiranje iz sredstava Evropske Investicione Banke, umanjuje za 0,5% do 0,7%.

20. DUGOROČNA FINANSIJSKA ULAGANJA (DATI KREDITI I HARTIJE OD VRIJEDNOSTI)
(Nastavak)

20a) Dugoročni krediti (Nastavak)

Naplata ovih kredita je obezbijeđena hipotekama na nepokretnostima korisnika kredita, mjenicama, ovlaštenjima za naplatu i drugim sredstvima obezbjeđena u skladu sa politikom kolaterala Razvojne banke.

Dospjeće potraživanja po osnovu dugoročnih kredita prikazano je u pregledu koji slijedi:

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
dospjelo	1,018,786	2,447,695
- do jedne godine	61,908,219	65,290,913
- od jedne do dvije godine	60,265,594	58,623,956
- od dvije do tri godine	50,781,640	53,270,976
- od tri do četiri godine	42,006,002	42,980,786
- preko četiri godine	59,264,897	56,324,211
	<u>275,245,136</u>	<u>278,938,537</u>

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

	2025.	(Iznosi u EUR) 2024.
Stanje na početku godine	24,629,250	30,816,228
Ukidanje obezvređenja u toku godine-direktni krediti(napomena 11)	(3,149,620)	(6,149,530)
Ukidanje obezvređenja u toku godine-posrednički krediti(napomena 11)	(12,764)	(37,447)
Ukidanje obezvređenja u toku godine-posrednički krediti-naplata iz stečaja (napomena 5b)	(17,002)	
Stanje na kraju godine	<u>21,449,864</u>	<u>24,629,250</u>

20b) Dugoročni krediti odobreni zaposlenima

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Dugoročni krediti dati zaposlenima	1,065,720	1,131,556
Minus: Obezvređenje vrijednosti (svođenje na fer vrijednost)	(260,525)	(289,919)
	805,195	841,637
Minus: Tekuće dospjeće (napomena 23)	(67,293)	(66,719)
	<u>737,902</u>	<u>774,918</u>

20. DUGOROČNA FINANSIJSKA ULAGANJA (DATI KREDITI) (Nastavak)

20b) Dugoročni krediti odobreni zaposlenima (Nastavak)

Dospjeće potraživanja za kredite datih zaposlenima prikazano je u sljedećoj tabeli:

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
- dospjelo	883	962
- do jedne godine	66,410	65,757
- od jedne do dvije godine	63,652	66,410
- od dvije do tri godine	64,117	63,652
- od tri do četiri godine	63,606	64,117
- preko četiri godine	807,052	870,658
	1,065,720	1,131,556

Upravni Odbor Fonda za razvoj Crne Gore (čiji su IRFCG AD i Razvojna banka pravni sljedbenici) je na sjednici od 8. decembra 2006. godine usvojio Pravilnik o rješavanju stambenih potreba zaposlenih (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 AD je 7. septembra 2017. godine (uz dopunu iz juna 2018. godine) usvojio novi Pravilnik o rješavanju stambenih potreba zaposlenih. Obezbeđenje kredita predstavlja upis hipoteke na nepokretnostima u srazmjeri ne manjoj od 1:1 u odnosu na plasirana sredstva. Izuzetno, za kredite do EUR 15,000 mogu se uzeti druga sredstva obezbjeđenja.

21. OSTALI DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI I POTRAŽIVANJA

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Dugoročno potraživanje od Vlade CG (Ministarstva finansija) za ulog u Regionalnom Vodovodu Budva	7,932,957	7,932,957
Pozajmica zavisnom društvu TC Durmitor	264,392	264,392
Obezvređenje pozajmice	(264,392)	(264,392)
	7,932,957	7,932,957

Vlada Crne Gore je na sjednici održanoj dana 10. novembra 2017. godine donijela Odluku o osnivanju društva sa ograničenom odgovornošću „Regionalni Vodovod Crnogorsko primorje“ („SI, list CG“ br. 79/17). Odlukom je definisano da je Vlada Crne Gore osnivač društva. Promjena je registrovana u Registru privrednih subjekata dana 10.06.2020. godine. Ovim je formalno prestao da postoji udio koji je pravni prethodnik Razvojne banke, IRFCG AD, imao u društvu i IRFCG AD je izvršio ispravku vrijednosti uloga, u iznosu EUR 7,243,278. Zaključkom broj 04-4469/2, od 30. septembra 2021. godine, Vlada CG je prihvatila predlog Ugovora o prenosu novčanih sredstava, između Ministarstva finansija i socijalnog staranja i IRFCG AD. Ugovor je zaključen 18. oktobra 2021. godine i predviđa obavezu Ministarstva da izvrši povraćaj uloženi sredstava u društvo JP „Regionalni vodovod Crnogorsko primorje“, iz opredjeljenih budžetskih sredstava isplatom IRFCG AD ukupnog iznosa EUR 7.932.957, u deset jednakih godišnjih tranši, počev od 01.01.2025. godine. Ovim su se stekli uslovi za ukidanje obezvređenja vrijednosti uloga u poslovnim knjigama IRFCG AD, i knjiženje dugoročnog potraživanja od Ministarstva finansija. Do dana sastavljanja ovih finansijskih iskaza Ministarstvo finansija nije izvršilo uplatu prve tranše, dospjele 2025. godine. Banka očekuje u potpunosti realizaciju predmetnog potraživanja.

21. OSTALI DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI I POTRAŽIVANJA (Nastavak)

Na osnovu odluke Odbora direktora IRFCG AD, od 28. oktobra 2021. godine, odobrena je dugoročna pozajmica zavisnom društvu Tc „Durmitor“ doo Žabljak, u iznosu EUR 274,392, na ime izmirjenja dospjelih obaveza društva i obezbjeđenja uslova za nesmetano funkcionisanje u nastupajućoj zimskoj sezoni. Društvo je po ovoj pozajmici izmirilo ukupno EUR 10,000. Preostalo potraživanje je u cjelosti ispravljeno 31.decembra 2023. godine.

22. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA

22a) Potraživanja od kupaca

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Potraživanja po osnovu faktoring aranžmana	2,384	2,193
Ostala potraživanja	109,385	3,385
	<u>111,769</u>	<u>5,578</u>

22b) Potraživanja od matičnog i zavisnih pravnih lica

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Pozajmica zavisnom društvu TC Durmitor	264,452	264,452
Minus: Obezbjeđenje vrijednosti	(264,452)	(264,452)
	<u>-</u>	<u>-</u>

IRFCG AD je odobrio pozajmice zavisnom društvu TC Durmitor, u iznosu EUR 110,750, shodno odluci Odbora direktora od 05.12.2019. godine, zatim EUR 41,639, na osnovu odluke Odbora direktora od 29.05.2020. godine i EUR 112,063, na osnovu odluke Odbora direktora od 30.11.2020. godine. Pozajmice su odobrene za potrebe održavanja tekuće likvidnosti društva, izmirivanje obaveza prema dobavljačima i zaposlenima, kao i za pripremu skijališta za zimске sezone 2019 i 2020. godine. Rokovi za povraćaj pozajmica su istekli 01.09.2020. godine, odnosno 31.12.2020. godine. IRFCG AD je izvršio ispravku vrijednosti ovog potraživanja u cjelosti, na dan 31.12.2020. godine.

22. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA (Nastavak)

22c) Ostala nepomenuta potraživanja

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Potraživanja po osnovu faktoring aranžmana	35,330,684	33,019,691
Minus: Obezvređenje vrijednosti	(686,369)	(686,356)
	<u>34,642,315</u>	<u>32,333,335</u>
Potraživanja za kamate po osnovu:		
- dugoročnih i kratkoročnih kredita	348,619	386,168
- faktoringa	177,339	183,442
- kratkoročnih oročenih depozita	0	2,670
- zatezних kamata	1,641,158	1,296,702
- dugoročnih deviznih kredita koje je direktno odobravao Fond za razvoj	106,346	106,346
- naknade za kredite, faktoring i garancije	4,240	5,834
	<u>2,277,702</u>	<u>1,981,161</u>
Minus: Obezvređenje vrijednosti	(1,831,505)	(1,488,099)
	<u>446,196</u>	<u>493,062</u>
Ostala potraživanja i dati avansi	<u>2,105,571</u>	<u>6,640,764</u>
	<u>37,194,082</u>	<u>39,467,162</u>

Ostala potraživanja i dati avansi se najvećim dijelom odnose na avansno plaćanje obaveza prema ino kreditorima, krajem godine, koje dospijevaju u prazničnim, neradnim, danima početkom naredne godine.

Faktoring aranžmani su u 2025. godini odobravani pod sljedećim uslovima: kamatna stopa se kretala do 4,4%, dok je avansna isplata klijentu iznosila 90% iznosa otkupljenih potraživanja, u slučaju klasičnog faktoringa. Naknada je iznosila 0,2% nominalne vrijednosti. Za izvoznike je odobravana stimulatívna mjera smanjenja kamatne stope za 0,5%, kao i za otkupe obaveza kada prelaze iznose iznad 10 miliona EUR, po jednom istom ugovoru.

Promjene obezvređenja vrijednosti potraživanja prikazane su u sljedećoj tabeli:

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Stanje na početku godine	2,174,454	1,803,703
Obezvređenje u toku godine (napomena 11)	345,420	370,752
Naplata u toku godine	-	-
Stanje 31. decembra	<u>2,519,874</u>	<u>2,174,454</u>

23. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Kratkoročni direktno odobreni krediti	6,861,867	9,860,249
Minus: Obezbvredjenje vrijednosti	(44,704)	(63,135)
	<u>6,817,163</u>	<u>9,797,114</u>
Tekuća dospijeaća po osnovu:		
Dugoročnih investicionih kredita i kredita za trajna obrotna sredstva	71,368,008	76,401,910
Minus: Obezbvredjenje vrijednosti	(8,441,004)	(8,663,302)
Tekuće dospijeaće umanjeno za obezbvredjenje (napomena 20a)	<u>62,927,004</u>	<u>67,738,608</u>
Tekuće dospijeaće kratkoročnih direktnih kredita	<u>38,337</u>	<u>436,070</u>
Tekuće dospijeaće kredita odobrenih zaposlenima (napomena 20b)	<u>67,293</u>	<u>66,719</u>
	<u><u>69,849,797</u></u>	<u><u>78,038,511</u></u>

24. GOTOVINA NA RAČUNIMA I U BLAGAJNI

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Žiro računi kod poslovnih banaka	69,844,852	68,759,629
Blagajna	238	151
Ostali novčani ekvivalenti		-
Gotovinski ekvivalenti - kratkoročni finansijski plasmani		2,000,000
Obezbvredjenje	(110,780)	(100,483)
	<u>69,734,310</u>	<u>70,659,297</u>

Gotovinski ekvivalenti-kratkoročni finansijski plasmani u 2024. godini su oročeni depoziti kod Universal Capital Banke. Depoziti su razročeni po dospijeaću, u decembru 2025. godine.

25. STALNA SREDSTVA NAMJENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE JE OBUSTAVLJENO

Stečena aktiva Razvojne banke sa stanjem na dan 31. decembra 2025. godine u iznosu EUR 393,229 predstavlja imovinu stečenu u postupku naplate spornih potraživanja.

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Stanje 1. januara	549,485	594,588
Otuđenja	(147,356)	(45,103)
Sticanje		
Smanjenje vrijednosti po procjeni (napomena 10)	(8,900)	
Stanje 31. decembra	<u>393,229</u>	<u>549,485</u>

IRFCG AD je na osnovu odluka Odbora direktora, od 15. marta 2024. godine, prihvatio ponudu za prodaju stečene nepokretnosti, upisane u list nepokretnosti 547 KO Žabljak. Ugovorena prodajna vrijednost je iznosila EUR 47,600, i ostvaren je kapitalni dobitak u iznosu EUR 2,497.

25. STALNA SREDSTVA NAMJENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE JE OBUSTAVLJENO (Nastavak)

U toku 2025. godine Razvojna banka je izvršila prodaju dijela investicionih nekretnina i stečene imovine, u skladu sa Odlukom Upravnog odbora, broj 0202-397/25, od 05.09.2025. godine, o javnoj prodaji nepokretnosti u vlasništvu Razvojne banke. Stečena imovina knjigovodstvene vrijednosti (vrijednost potraživanja namirenog sticanjem) EUR 147,356, prodana je za EUR 270,900, čime je ostvaren kapitalni dobitak od EUR 123,544.

Na osnovu procjene ovlaštenog procjenjivača, iz decembra 2025. godine, izvršeno je umanjenje vrijednosti po jednoj stečenoj nepokretnosti, u iznosu EUR 8,900.

26. KAPITAL

Akcijski kapital Razvojne banke sa stanjem na dan 31. decembra 2025. godine ukupne vrijednosti EUR 107,508,716 (2024: EUR 105,736,355) sastoji se od 107,508,716 akcija nominalne vrijednosti EUR 1 (2024: 105,736,355 nominalne vrijednosti EUR 1) koje su u vlasništvu Države Crne Gore.

U skladu sa Odlukom o osnivanju Razvojne banke Crne Gore A.D. Podgorica donijetom dana 20. decembra 2024. godine ("Službeni list", br. 122/24) osniva se jednočlano akcionarsko društvo Razvojna banka Crne Gore A.D. Podgorica, simultanim putem. U skladu sa pomenutom Odlukom, utvrđen je osnivački kapital Razvojne banke koji čini cjelokupni kapital Investiciono-razvojnog fonda Crne Gore A.D. Podgorica: Ukupna vrijednost osnivačkog kapitala iznosi EUR 107,508,716, a utvrđena je na osnovu Izvještaja o procjeni vrijednosti kapitala Investiciono-razvojnog fonda Crne Gore A.D. Podgorica sa stanjem na dan 30. septembar 2024. godine.

Na osnovu rješenja Centralnog registra privrednih subjekata od 31. decembra 2024. godine, registrovana je promjena podataka za IRFCG AD, pri čemu je izbrisan naziv Investicioni-razvojni fond Crne Gore A.D., a kao novi naziv registrovan je Razvojna banka Crne Gore AD Podgorica. Istim rješenjem izvršena je i registracija povećanja osnovnog kapitala za iznos od EUR 1,772,361, čime ukupno registrovani osnovni kapital iznosi EUR 107,508,716.

Povećanje osnovnog kapitala koje je povezano sa uspostavljanjem Razvojne banke evidentirano je u 2025. godini i povećanje je uticalo isključivo na strukturu kapitala, bez uticaja na ostale pozicije u pojedinačnim finansijskim izvještajima. Iako je registracija promjene izvršena 31. decembra 2024. godine, računovodstveni efekti povećanja kapitala evidentirani su sa 1. januarom 2025. godine, s obzirom da transformacija nije imala uticaja na poslovne događaje i rezultate poslovanja za 2024. godinu.

Povećanje osnovnog kapitala u iznosu od EUR 1,772,361 izvršeno je prenosom prethodno evidentiranih revalorizacionih rezervi i neraspoređene dobiti u osnovni kapital Razvojne banke, u skladu sa izvršenom procjenom kapitala i sprovedenom transformacijom IRF CG AD u Razvojnu banku Crne Gore A.D. Procjenu vrijednosti kapitala IRF CG AD sa stanjem na dan 30. septembar 2024. godine izvršilo je društvo "Računovođa" doo Podgorica dana 11. decembra 2024. godine.

Dobit ostvarena u periodu od dana procjene kapitala do 31. decembra 2024. godine nije bila uključena u procijenjeni iznos osnivačkog kapitala korištenog u postupku transformacije, već je evidentirana u okviru ostalih rezervi Razvojne banke u iznosu od EUR 1,881,801.

27. DUGOROČNA REZERVISANJA

27a) Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Rezervisanja za naknade zaposlenima	173,805	51,806
	173,805	51,806

Dugoročna rezervisanja po osnovu naknada zaposlenima predstavljaju rezervisanja za otpremnine za odlazak u penziju, nakon ispunjavanja uslova, kao i rezervisanja za jubilarne nagrade. Rezervisanja su iskazana po sadašnjoj vrijednosti očekivanih budućih isplata zaposlenima na način kako je to predviđeno pojedinačnim kolektivnim ugovorom i Pravilnikom o zaradama i drugim primanjima zaposlenih u Razvojnoj banci.

Sadašnja vrijednost očekivanih budućih isplata za otpremnine utvrđena je sa stanjem na dan 31. decembra 2025. godine u skladu sa pravilima aktuarske matematike. Godišnja kamatna stopa od 4,5% je korišćena za diskontovanje očekivanih budućih isplata zaposlenima.

Kretanja na rezervacijama za naknade zaposlenima su data u pregledu u nastavku:

	2025	(Iznosi u EUR) 2024
Stanje na početku godine	51,806	47,315
Rezervisanja u toku godine (napomena 7a)	127,024	6,869
Ukidanje rezervisanja (napomena 5b)	(5,024)	(2,378)
	173,805	51,806

27b) Ostala dugoročna rezervisanja

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Rezervisanja za sudske sporove (napomena 33)	218,060	218,060
Rezervisanje za otkaz ugovora o kreditu Francuske razvojne agencije		262,500
	218,060	480,560

IRFCG AD je, 2024. godine, izvršio rezervisanje za sudske sporove u iznosu EUR 218,060, na osnovu procjene advokatske kancelarije o vjerovatnoći gubitka iznad 50%, po osnovu tri spora (napomena 33).

Rezervisanje u iznosu od EUR 262,500 hiljada odnosilo se na obavezu IRFCG AD da plati Francuskoj razvojnoj agenciji zbog otkaza ugovora o kreditu (napomena 28). Ova obaveza, rezervisana na 31.12.2024. godine, je isplaćena kreditoru 10. aprila 2025. godine.

RAZVOJNA BANKA CRNE GORE AD PODGORICA

Matični broj: 02217937

Sifra djelatnosti: 6419

28. DUGOROČNI KREDITI

Dugoročne obaveze sa stanjem na dan 31. decembra 2025. godine iznose EUR 226,924,125 i odnose se na obaveze po osnovu dugoročnih kreditnih linija odobrenih od strane Evropske Investicione Banke (EIB), na obaveze po osnovu dugoročnog kredita Razvojne Banke Savjeta Evrope i na obaveze po osnovu dugoročnog kredita Francuske razvojne agencije.

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Evropska Investiciona Banka	25,000,000	25,000,000
Evropska Investiciona Banka	25,000,000	25,000,000
Evropska Investiciona Banka	40,000,000	40,000,000
Evropska Investiciona Banka	30,000,000	30,000,000
Evropska Investiciona Banka	50,000,000	50,000,000
Evropska Investiciona Banka	50,000,000	50,000,000
Evropska Investiciona Banka	100,000,000	100,000,000
Evropska Investiciona Banka	49,999,539	49,999,539
Evropska Investiciona Banka	49,995,673	49,995,673
Evropska Investiciona Banka	49,999,846	49,999,846
Evropska Investiciona Banka	50,000,000	9,309,000
Ukupno povučeni iznos	519,995,057	479,304,057
Minus: Otplata glavnice	(243,724,254)	(192,922,574)
Ukupno obaveze po kreditu EIB	276,270,803	286,381,483
Minus: Tekuće dospijeće (napomena 29a)	(55,630,383)	(50,801,680)
	220,640,421	235,579,803
Razvojna banka Savjeta Evrope-povučeni iznos	30,000,000	30,000,000
Minus Otplata glavnice	(22,688,132)	(16,947,942)
Ukupno obaveze po kreditu CEB	7,311,868	13,052,058
Minus: Tekuće dospijeće (napomena 29a)	(5,090,664)	(5,740,190)
	2,221,204	7,311,868
Francuska razvojna agencija-povučeni iznos	5,000,000	5,000,000
Minus Otplata glavnice	(312,500)	0
Ukupno obaveze po kreditu AFD	4,687,500	5,000,000
Minus: Tekuće dospijeće (napomena 29a)	(625,000)	(312,500)
	4,062,500	4,687,500
Ukupno dugoročni dio obaveza po kreditima	226,924,125	247,579,171

IRFCG AD je 10. oktobra 2012. godine zaključio ugovor o kreditu sa Evropskom Investicionom Bankom (EIB) u iznosu EUR 25,000,000. Namjena kredita je dominantno finansiranje malih i srednjih preduzeća dok se manji dio kredita mogao iskoristiti za finansiranje infrastrukturnih projekata. Kredit je odobren na rok od 8 godina u koji je uključen grace period od 2 godine i isti se realizovao u tranšama u periodu od 2 godine od dana potpisivanja ugovora, pri čemu minimalan iznos jedne tranše iznosi EUR 5,000,000. Kamatna stopa zavisi od uslova na međunarodnom bankarskom tržištu i određivala se za svaku tranšu pojedinačno.

U martu 2014. godine IRFCG AD je zaključio drugi ugovor sa EIB-om u iznosu dodatnih EUR 25,000,000. Namjena kredita je dominantno finansiranje malih i srednjih preduzeća dok se manji dio kredita mogao iskoristiti za finansiranje infrastrukturnih projekata. Kredit je odobren na rok od 8 godina u koji je uključen grace period od 2 godine i isti se realizovao u tranšama u periodu od 2 godine od dana potpisivanja ugovora, pri čemu minimalan iznos jedne tranše iznosi EUR 5,000,000. Kamatna stopa zavisi od uslova na međunarodnom bankarskom tržištu i određivala se za svaku tranšu pojedinačno.

Prva dva ugovora sa EIB-om su otplaćena u cjelosti, u rokovima dospjeća.

28. DUGOROČNI KREDITI (Nastavak)

U martu 2015. godine IRFCG AD je odobreno novo kreditno zaduženje kod EIB-a u iznosu EUR 40,000,000. Namjena kredita je dominantno finansiranje malih i srednjih preduzeća dok se manji dio kredita mogao iskoristiti za finansiranje infrastrukturnih projekata. Kredit je odobren na rok od 12 godina u koji je uključen grace period do 4 godine i isti se realizovao u tranšama u periodu od 2 godine od dana potpisivanja ugovora, pri čemu minimalan iznos jedne tranše iznosi EUR 5,000,000. Kamatna stopa zavisi od uslova na međunarodnom bankarskom tržištu i određivala se za svaku tranšu pojedinačno.

U aprilu 2016. godine IRFCG AD je odobreno novo kreditno zaduženje kod EIB-a, u iznosu EUR 30,000,000. Namjena kredita je dominantno finansiranje malih i srednjih preduzeća dok se dio kredita mogao iskoristiti za finansiranje infrastrukturnih projekata. Kredit je odobren na rok od 12 godina u koji je uključen grace period do 4 godine i isti se realizovao u tranšama u periodu od 2 godine od dana potpisivanja ugovora. Kamatna stopa zavisi od uslova na međunarodnom bankarskom tržištu i određivala se za svaku tranšu pojedinačno.

Vlada Crne Gore je 10. marta 2017. godine dala saglasnost za novo kreditno zaduženje IRFCG AD kod Evropske Investicione Banke, u iznosu EUR 100,000,000. Ugovor o kreditnom zaduženju u iznosu prvih EUR 50,000,000 je zaključen 20. marta 2017. godine. Namjena kredita je dominantno finansiranje malih i srednjih preduzeća dok se dio kredita mogao iskoristiti za finansiranje infrastrukturnih projekata. Kredit je odobren na rok od 12 godina u koji je uključen grace period do 4 godine i isti se realizovao u tranšama u periodu od 2 godine od dana potpisivanja ugovora. Kamatna stopa zavisi od uslova na međunarodnom bankarskom tržištu i određivala se za svaku tranšu pojedinačno.

Ugovor o kreditnom zaduženju u iznosu drugih EUR 50,000,000 je zaključen 18. oktobra 2017. godine.

Vlada Crne Gore je 28. juna 2018. godine dala saglasnost za novo kreditno zaduženje IRFCG AD kod Evropske Investicione Banke u iznosu EUR 150,000,000. Ugovor o kreditnom zaduženju u iznosu prvih EUR 100,000,000 je zaključen 04. jula 2018. godine. Namjena kredita je dominantno finansiranje malih i srednjih preduzeća dok se dio kredita mogao iskoristiti za finansiranje infrastrukturnih projekata. Kredit je odobren na rok od 12 godina u koji je uključen grace period do 4 godine i isti se realizovao u tranšama u periodu od 2 godine od dana potpisivanja ugovora. Kamatna stopa zavisi od uslova na međunarodnom bankarskom tržištu i određivala se za svaku tranšu pojedinačno.

Ugovor o kreditnom zaduženju, u iznosu drugih EUR 50,000,000, je zaključen 24. jula 2019. godine.

Vlada Crne Gore je 27. avgusta 2020. godine dala saglasnost za novo kreditno zaduženje IRFCG AD kod Evropske Investicione Banke, u iznosu EUR 50,000,000, u cilju podrške malim i srednjim preduzećima koja trpe posljedice pandemije COVID-19. Ugovor o kreditnom zaduženju je zaključen 11. septembra 2020. godine. Ročnost kredita je uslovljena namjenom, tako da je za investicione plasmane rok tranše kredita do 12 godina u koji je uključen grace period do 4 godine, dok je za pojedinačne tranše namijenjene za obrtna sredstva odobren rok od 5 godina koji uključuje grejs period do 1 godine. Kredit se realizovao u tranšama u periodu od 2 godine od dana potpisivanja ugovora. Kamatna stopa zavisi od uslova na međunarodnom bankarskom tržištu i određivala se za svaku tranšu pojedinačno. Ukupna sredstva po ovom kreditu su povučena zaključno sa februarom 2022. godine.

Vlada Crne Gore je 01. oktobra 2021. godine dala saglasnost za novo kreditno zaduženje IRFCG AD kod Evropske Investicione Banke. Usvojena je informacija o kreditnom aranžmanu, kojim se odobrava kredit u ukupnom iznosu EUR 150,000,000, za finansiranje malih i srednjih preduzeća, klimatskih i prioriternih projekata i data saglasnost na zaključenje ugovora za prvu tranšu, u iznosu EUR 50,000,000. Ugovor je zaključen 29. oktobra 2021. godine. Vlada Crne Gore je dala saglasnost za zaključenje ugovora, za drugu tranšu okvirnog kredita, u iznosu EUR 50,000,000, dana 28. jula 2022. godine, a ugovor je zaključen 29. jula 2022. godine.

28. DUGOROČNI KREDITI (Nastavak)

Do datuma sastavljanja ovih finansijskih iskaza krediti su povučeni u sljedećim tranšama:

	br tranše	Iznos tranše	datum priliva	datum krajnjeg dospjeća
I ugovor 25 mil eur	1	5,543,400,00	15-Feb-13	15-Feb-21
	2	9,430,363,00	15-Oct-13	15-Oct-21
	3	9,428,712,12	03-Mar-14	03-Mar-22
	4	597,524,88	31-Jul-14	01-Aug-22
II ugovor 25 mil eur	5	5,481,814,12	31-Jul-14	01-Aug-22
	6	5,724,603,00	31-Oct-14	31-Oct-22
	7	5,018,000,00	24-Nov-14	24-Nov-22
	8	5,027,000,00	12-Feb-15	13-Feb-23
	9	3,748,582,88	14-Apr-15	14-Apr-23
III ugovor 40 mil eur	10	7,444,655,68	25-Jun-15	25-Jun-27
	11	7,063,988,96	23-Jul-15	23-Jul-27
	12	5,101,732,31	09-Nov-15	09-Nov-27
	13	5,610,570,00	26-Jan-16	26-Jan-28
	14	5,055,000,00	04-Apr-16	04-Apr-28
	15	5,100,000,00	13-May-16	15-May-28
	16	4,624,053,05	20-Jul-16	20-Jul-28
IV ugovor 30 mil eur	17	5,411,638,78	24-Oct-16	24-Oct-28
	18	5,968,967,00	22-Dec-16	20-Dec-28
	19	13,114,030,67	25-Jan-17	25-Jan-29
	20	5,505,363,55	15-Feb-17	15-Feb-29
V ugovor 50 mil eur	21	18,392,697,98	20-Jul-17	20-Jul-29
	22	11,387,838,00	13-Sep-17	13-Sep-29
	23	797,384,77	13-Sep-17	13-Sep-29
	24	11,753,614,77	25-Sep-17	25-Sep-29
	25	1,200,000,00	31-Oct-17	31-Oct-29
	26	5,127,797,53	31-Oct-17	31-Oct-29
	27	1,340,666,95	18-Dec-17	18-Dec-29
VI ugovor 50 mil eur	28	3,580,000,00	27-Feb-18	27-Feb-30
	29	7,426,300,00	27-Feb-18	27-Feb-30
	30	12,281,000,00	25-Apr-18	25-Apr-28
	31	13,791,923,00	02-Jul-18	02-Jul-28
	32	12,920,777,00	23-Aug-18	23-Aug-27
VII ugovor 100 mil eur	33	18,168,900,00	08-Nov-18	08-Nov-29
	34	22,075,884,00	21-Feb-19	21-Feb-30
	35	1,300,000,00	21-Feb-19	21-Feb-29
	36	14,084,900,00	14-Jun-19	14-Jun-29
	37	1,200,000,00	15-Jul-19	15-Jul-28
	38	11,063,000,00	15-Nov-19	15-Nov-30
	39	8,806,120,00	26-Nov-19	26-Nov-31
	40	22,751,196,00	06-Apr-20	06-Apr-32
VIII ugovor 50 mil eur	41	550,000,00	17-Apr-20	17-Apr-32
	42	11,124,804,00	18-Jun-20	18-Jun-32
	43	5,270,693,12	14-Jul-20	14-Jul-31
	44	10,031,498,93	08-Oct-20	08-Oct-32
	45	13,836,000,00	13-Oct-20	13-Oct-32
	46	5,000,000,00	30-Nov-20	30-Nov-32
	47	4,736,543,39	09-Dec-20	09-Dec-32

28. DUGOROČNI KREDITI (Nastavak)

Do datuma sastavljanja ovih finansijskih iskaza krediti su povučeni u sljedećim tranšama:
(Nastavak)

	br tranše	Iznos tranše	datum priliva	datum krajnjeg dospjeća
XIX ugovor 50 mil eur	48	15.500.000,00	22-Dec-20	22-Dec-32
	49	13.545.046,10	26-Apr-21	26-Apr-26
	50	5.700.000,00	17-May-21	17-May-26
	51	5.554.700,00	04-Oct-21	04-Oct-26
	52	5.917.426,42	08-Oct-21	08-Oct-30
	53	1.700.000,00	08-Oct-21	08-Oct-30
	54	1.905.000,00	14,May,22	14,Feb,27
	55	173.500,00	14,May,22	14,Feb,31
X ugovor 50 mil eur	56	8.882.500,00	8,Dec,22	8,Sep,31
	57	9.551.470,00	16,Jan,23	16,Jan,33
	58	4.456.120,13	26,Jun,23	26,Jun,32
	60	2.200.000,00	02-Oct-24	02-Oct-30
	61	10.000.000,00	02-Oct-24	02-Oct-34
XI ugovor 50 mil eur	62	14.909.755,37	02-Oct-24	02-Oct-30
	59	9.309.000,00	20,Dec,23	20,Dec,33
	63	3.688.490,00	27-06-25	27-06-33
	64	10.000.000,00	27-06-25	27-06-34
	65	7.008.820,00	27-06-25	27-06-34
	66	13.552.940,00	24-07-25	24-07-33
	67	6.440.750,00	24-07-25	24-07-34
		519.995.057,46		

Vlada Crne Gore je 01. marta 2018. godine dala saglasnost za kreditno zaduženje IRFCG AD kod Razvojne banke Savjeta Evrope, u iznosu EUR 30.000.000. Ugovor o kreditnom zaduženju je zaključen 21. marta 2018. godine. Kredit se mogao realizovati kroz najmanje tri tranše.

Kredit je povučen u sljedećim tranšama:

	Broj tranše	Iznos tranše	Datum priliva	Datum krajnjeg dospjeća
Ugovor 30 mil eur	1	4.546.680,00	19-10-18	19-10-25
	2	3.241.279,00	18-11-19	18-11-26
	3	22.212.041,00	12-05-20	12-05-27

Na osnovu Zaključka Vlade Crne Gore od 03. marta 2022. godine i odluke Odbora direktora IRFCG AD od 08. marta 2022. godine, o kreditnom zaduženju IRFCG AD kod Razvojne banke Savjeta Evrope, za programski zajam-finansiranje opštinske infrastrukture u Crnoj Gori u oporavku od Covid 19, zaključen je još jedan ugovor o kreditnom zaduženju kod ove Banke, dana 09. marta 2022. godine, u iznosu EUR 30.000.000. Sredstva kredita nisu povučena i ugovor je otkazan 31. decembra 2024. godine.

Vlada Crne Gore je 16. aprila 2021. godine dala saglasnost za kreditno zaduženje IRFCG AD kod Francuske razvojne agencije, u iznosu od maksimalno EUR 50.000.000. Ugovor o kreditnom zaduženju je zaključen 21. aprila 2021. godine. Prva tranša kredita je povučena 15. septembra 2022. godine, u iznosu od EUR 5.000.000. Kredit se otplaćuje u jednakim polugodišnjim ratama. Poslednje dospjeće je 15. aprila 2033. godine. Period korišćenja za preostali ugovoreni kredit je istekao 15. aprila 2025. godine, i preostali nepovučeni ugovoreni iznos kredita je otkazan.

28. DUGOROČNI KREDITI (Nastavak)

Dospijeće dugoročnog i kratkoročnog dijela obaveza po kreditu EIB-a prikazano je u tabeli u nastavku:

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
2024. godina		
2025. godina		50,801,680
2026. godina	55,630,383	52,745,924
2027. godina	53,023,579	48,268,134
2028. godina	48,055,300	43,142,000
2029. godina	39,838,542	34,762,146
2030. godina	28,916,127	23,671,222
2031. godina	22,244,417	16,825,407
2032. godina	17,734,299	12,135,405
2033. godina	7,767,595	2,796,892
2034. godina	3,060,561	1,232,673
	276,270,803	286,381,483

Dospijeće dugoročnog i kratkoročnog dijela obaveza po kreditu Razvojne banke Savjeta evrope prikazano je u tabeli u nastavku:

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
2024. godina		
2025. godina		5,740,190
2026. godina	5,090,664	5,090,664
2027. godina	2,221,204	2,221,204
	7,311,868	13,052,058

Dospijeće dugoročnog i kratkoročnog dijela obaveza po kreditu Francuske razvojne agencije prikazano je u tabeli u nastavku:

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
2025. godina		312,500
2026. godina	625,000	625,000
2027. godina	625,000	625,000
2028. godina	625,000	625,000
2029. godina	625,000	625,000
2030. godina	625,000	625,000
2031. godina	625,000	625,000
2032. godina	625,000	625,000
2033. godina	312,500	312,500
	4,687,500	5,000,000

29. KRATKOROČNE OBAVEZE

29a) Obaveze po osnovu kredita od kreditnih institucija

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Tekući dio dugoročnih obaveza po osnovu kredita EIB (napomena 28)	55,630,383	50,801,680
Tekući dio dugoročnih obaveza po osnovu kredita Razvojne banke Savjeta Evrope (napomena 28)	5,090,664	5,740,190
Tekući dio dugoročnih obaveza po osnovu kredita Francuske razvojne agencije (napomena 28)	625,000	312,500
	61,346,047	56,854,370

29b) Primljeni avansi, depoziti i kaucije

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Primljeni avansi, depoziti i kaucije	633,518	737,253
	633,518	737,253

Primljeni avansi se odnose na uplate klijenata po osnovu kreditnih i faktoring zaduženja.

30. OBAVEZE IZ POSLOVANJA

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Obaveze po osnovu faktoringa (10% ili 20%)	1,031,279	1,071,298
	1,031,279	1,071,298

31. PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Obračunate obaveze za kamatu EIB	597,200	532,148
Obračunate obaveze za kamatu Razvojna banka Savjeta Evrope	614	1,722
Obračunate obaveze za kamatu Francuska razvojna agencija	34,932	37,261
Obaveza za naknadu na neiskorišćena odobrena sredstva Francuske razvojne agencije		24,375
Subvencija kamatne stope korisnicima programa podrške-Ministarstvo poljoprivrede	38,054	38,054
Primljena donacija	16,260	22,988
Nerazgraničeni prihodi od naknada po direktnim kreditima	728,352	755,661
	1,415,413	1,412,209

32. VANBILANSNA EVIDENCIJA

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Odobreni nerealizovani krediti	10,453,896	11,611,778
Ugovorene a neiskorišćene pozajmice	0	85,691,000
Ostale stavke vanbilansne izloženosti-factoring limiti	19,676,242	22,123,894
Ostale stavke vanbilansne izloženosti-nenaplativa pala garancija	1,608,712	1,608,712
	31,738,850	121,035,383

Smanjenje ugovorenih, a neiskorišćenih pozajmica u odnosu na 2024. godinu rezultat su otkazanog ugovora sa AFD i povlačenje sredstava od EIB-a tokom 2025. godine.

33. SUDSKI SPOROVI

Razvojna banka, sa stanjem na dan 31. decembra 2025., godine vodi sudske sporove u kojima se javlja kao tužilac i kao jedna od tuženih strana.

Razvojna banka je tužena strana u šest sporova. Procijenjena vrijednost sudskih sporova, koju je moguće utvrditi, i koja je bez procijenjenih efekata zateznih kamata i krajnjih troškova postupka, u kojima je Razvojna banka jedna od tuženih strana, odnosno u kojima solidarno odgovara sa ostalim državnim fondovima iznosi oko EUR 569,969.

IRFCG AD, pravni prethodnik Razvojne banke, je 2024. godine izvršio rezervisanje za sudske sporove u iznosu EUR 218,060, na osnovu procjene advokatske kancelarije o vjerovatnoći gubitka iznad 50%, po osnovu tri spora (napomena 27b).

Ukupna vrijednost potraživanja, po raskinutim ugovorima o kreditima i factoring aranžmanima, koje je Razvojna banka procesuirala pred javnim izvršiteljima i sudovima, uključujući potraživanja od klijenata u stečaju, na dan 31. decembra 2025. godine, iznosi EUR 10,589,931.

RAZVOJNA BANKA CRNE GORE AD PODGORICA

Matični broj: 02217937

Šifra djelatnosti: 6419

33. SUDSKI SPOROVI (Nastavak)

Najveći dio se odnosi na potraživanje od klijenata: Primat doo Podgorica, u iznosu EUR 2,228,735; MB Turist doo Zabljak, u iznosu EUR 1,294,836, Kartonaža M&V doo Cetinje, u iznosu EUR 1,023,484, Cijevna komerc doo Podgorica i Montenegro premier doo Podgorica, u iznosu ukupno EUR 790,239, Optika Monoki doo Podgorica, u iznosu EUR 872,030, zatim na priznata potraživanja koja Razvojna banka ima prema Atlas i IBM banci u stečaju u visini od EUR 849,820. Ostatak vrijednosti se odnosi na nenaplaćena potraživanja po direktnim kreditnim i faktoring aranžmanima.

34. POTENCIJALNE OBAVEZE

Ugovor o zajmu, između razvojnog fonda Vlade Crne Gore i Abu Dabi Fonda za razvoj zaključen je 05. juna 2015. godine. Zajam je bio namijenjen za finansiranje podrške sektoru poljoprivrede. Korisnik sredstava zajma je bilo Ministarstvo poljoprivrede i ruralnog razvoja Crne Gore. Iznos odobrenog zajma je 50 mil USD ili 183,65 mil AED. Godišnja kamatna stopa 2,5% i godišnja stopa administrativne naknade 0,5%. Rok za povlačenje sredstava po Ugovoru o zajmu je istekao 31.12.2018. godine.

Od navedenog iznosa Ministarstvo poljoprivrede i ruralnog razvoja je povuklo sredstva zajma u ukupnom iznosu od 29,6 mil USD ili 108,72 mil AED u dvije tranše:

- I tranša u iznosu od 15 mil USD dana 27.08.2015. godine
- II tranša u iznosu od 14,6 mil USD dana 16.05.2017. godine

Dana 11.08.2020. godine potpisan je Anex Ugovora o zajmu s Abu Dabi Fondom za razvoj kojim je preostali iznos do 50 mil. USD otkazan i utvrđen je iznos zajma u iznosu povučenih sredstava, 29,6 mil USD. Po osnovu Ugovora o zajmu, prema Fondu za razvoj Abu Dabija, ukupno je do sada plaćeno 12,379,407 USD (po osnovu glavnice 7,915,028 USD i po osnovu kamate 4,464,378 USD).

Stanje duga glavnice po Ugovoru o zajmu na 31.12.2025. godine iznosi 21,684,972 USD.

Zajam se u prethodnom periodu vraćao u polugodišnjim ratama (15.06. i 15.12.) sa računa Ministarstva poljoprivrede i ruralnog razvoja koji je bio otvoren u Prvoj banci Crne Gore. Na osnovu upozorenja Centralne banke Crne Gore, iz septembra 2021. godine, Prva banka CG je otkazala ugovor o otvaranju i vođenju računa i preostala sredstva sa računa Ministarstva poljoprivrede prenijela na privremeni račun. Sredstva su sa privremenog računa Banke, 27. juna 2022. godine, prenesena Abu Dabi fondu na ime izmirenja dospjelih obaveza, a na osnovu, i na način kako je to definisano zaključcima Vlade Crne Gore od 26. maja i 17. juna 2022. godine.

Nakon ovog datuma nije bilo dodatnih plaćanja obaveza prema Abu Dabi fondu, a ukupne dospjele neizmirene obaveze na datum posljednjeg obračuna, iznose USD 11,469,863.

Krajnje dospjeće zajma je 15.12.2031. godine.

Od povučenih sredstava zajma, sa računa Ministarstva poljoprivrede i ruralnog razvoja je preneseno krajnjim korisnicima, po osnovu zaključenih ugovora o kreditima, ukupno 26,2 mil USD kojima je finansirano 10 projekata i to:

- 1, "Mikraft Leche" DOO Bijelo Polje – 3,000,000,00 USD dana 26.01.2016. godine
- 2, "Mesopromet" DOO Bijelo Polje – 3,000,000,00 USD dana 03.02.2016. godine
- 3, "Agro carine" DOO Podgorica – 2,500,000,00 USD dana 21.04.2016. godine
- 4, "HM Durmitor" DOO Zabljak – 2,000,000,00 USD dana 21.04.2016. godine
- 5, "Vektra Jakić" DOO Pijevlja – 3,000,000,00 USD dana 22.10.2015. godine
- 6, "IM Gradina" DOO Rožaje - 3,000,000,00 USD dana 14.04.2017. godine
- 7, "Eko-Per" DOO Šavnik - 2,500,000,00 USD u II tranše: I tranša 750,000,00 USD dana 30.12.2016. godine, II tranša 1,750,000,00 USD dana 17.05.2017. godine
- 8, IM "Goranović" DOO Nikšić - 3,000,000,00 USD dana 14.06.2017. godine
- 9, "F.M.L" DOO Nikšić - 1,200,000,00 u II tranše: I tranša 400,000,00 USD dana 06.02.2017. godine, II tranša 800,000,00 USD dana 17.05.2017.godine
- 10, "Amanda" DOO Podgorica - 3,000,000,00 USD u III tranše: I tranša 1,638,957,01 USD dana 28.09.2018.; II tranša 1,000,000,00 USD dana 02.11.2018. godine; III tranša 361,042,99 USD dana 02.11.2018. godine

34. POTENCIJALNE OBAVEZE (Nastavak)

Obaveze prema Ministarstvu poljoprivrede i ruralnog razvoja po kreditima Mesopromet doo Bijelo Polje; Agro carine doo Podgorica (Carine doo Podgorica) i F.M.L doo Nikšić su izmirene u potpunosti.

Društvo IM Goranović DOO Nikšić je izmirivalo obaveze po kreditu u skladu sa amortizacionim planom do trenutka kada je račun Ministarstva poljoprivrede i ruralnog razvoja ugašen.

Ostali ugovori o kreditima sa krajnjim korisnicima su raskinuti usljed nenaplativosti redovnim putem.

Procijenjeno stanje duga na 31.12.2025. godine po kreditu odobrenom društvu IM Goranović doo i raskinutim ugovorima o kreditima iznosi:

- 1, "Mikraft Leche" DOO Bijelo Polje – 4,746,828 USD
- 2, "HM Durmitor" DOO Žabljak – 3,478,274 USD
- 3, "Vektra Jakić" DOO Pljevlja – 4,676,513 USD
- 4, "IM Gradina" DOO Rožaje – 5,230,974 USD
- 5, "Eko-Per" DOO Šavnik – 4,197,437 USD
- 6, IM "Goranović" DOO Nikšić – 2,932,302 USD
- 7, "Amanda" DOO Podgorica – 4,644,025 USD

Na osnovu ugovora o poslovnoj saradnji zaključenog između Ministarstva poljoprivrede i ruralnog razvoja Crne Gore i Investiciono-razvojnog fonda Crne Gore AD, IRFCG AD je u svojstvu komisionara, u svoje ime a za račun Ministarstva poljoprivrede i ruralnog razvoja, vršilo plaćanje obaveza prema Abu dabi fondu za razvoj sa računa Ministarstva kod Prve banke Crne Gore, vršilo administriranje zajma Abu Dabi Fonda za razvoj i kredita odobrenih krajnjim korisnicima, pružalo tehničko-pravnu pomoć Zaštitniku imovinsko-pravnih interesa Crne Gore, kao i druge poslove shodno zahtjevu Ministarstva.

Sve transakcije povezane sa ADMAS projektom su izvršene posredstvom računa Ministarstva poljoprivrede i ruralnog razvoja i nisu tangirale bilanse IRFCG AD.

U slučaju neurednog izmirenja obaveza prema Abu Dabi Fondu za razvoj, po dospijeću, shodno odredbama člana 7 Ugovora o poslovnoj saradnji broj 02-01002-4578/1 od 06.10.2015. godine i člana 8 Ugovora o poslovnoj saradnji broj 02-01002-4311/1 od 27.07.2017. godine, zaključenim između Ministarstva poljoprivrede i ruralnog razvoja Crne Gore i IRFCG AD, a na koje je saglasnost dala Vlada Crne Gore Zaključkom broj 08-179, od 01. oktobra 2015. godine i Zaključkom broj 07-2552, od 27. jula 2017. godine, IRFCG AD je „u obavezi da, po nalogu, u saradnji sa Ministarstvom poljoprivrede i ruralnog razvoja, preduzme sve mjere i radnje na aktiviranju garancije, djelimično ili u potpunosti, za uredno izvršenje obaveza po osnovu Ugovora o zajmu prema Razvojnog fondu Abu Dabija”, a u skladu sa Zakonom o budžetu iz 2015. godine ("Sl.list Crne Gore" br. 59/14 od 30.12.2014. godine). U tom slučaju na teret Budžeta Crne Gore mogle bi da padnu ukupne obaveze po zajmu, koje na 31.12.2025. godine iznose cca USD 22 miliona, bez obračunatih kamata.

Vlada Crne Gore je dana 04. Februara 2021. godine donijela Zaključak koji se odnosio na realizaciju ADMAS projekta i pokretanje procesne sukcesije u svim postupcima koje je sprovelo ili započelo Ministarstvo poljoprivrede i ruralnog razvoja Crne Gore, a zatim dana 29. decembra 2021. godine Zaključak kojim se zaduživao IRFCG AD da u saradnji sa Ministarstvom finansija i socijalnog staranja, Ministarstvom poljoprivrede, šumarstva i vodoprivrede i Zaštitnikom imovinsko-pravnih interesa Crne Gore, do 31. januara 2022. godine riješi otvorena pitanja u vezi sa Abu Dabi fondom i o tome informiše Vladu Crne Gore.

Dana 26. maja 2022. godine Vlada Crne Gore je usvojila novi Zaključak, broj 04-3020/2, kojim se zadužuje Ministarstvo finansija da otvori poseban račun za potrebe ADMAS projekta, na koji će se primati uplate i vršiti plaćanja prema Abu Dabi fondu za razvoj, kao i da, do 01. juna 2022. godine, transferiše raspoloživa sredstva sa privremenog računa kod Prve banke CG (prethodno se nalazila na računu Ministarstva poljoprivrede i ruralnog razvoja za potrebe ADMAS projekta) i izvrši plaćanje dospjelih obaveza prema Abu Dabi fondu. IRFCG AD je zadužen da pruži podršku Ministarstvu poljoprivrede, kao i Zaštitniku imovinsko-pravnih interesa Crne Gore, u vezi postupaka naplate koje Zaštitnik provodi u vezi sa raskinutim ugovorima koje je zaključilo Ministarstvo poljoprivrede i ruralnog razvoja. Ovim Zaključkom stavljeni su van snage gore pomenuti zaključci broj 04-471/2 od 04. februara 2021. godine.

34. POTENCIJALNE OBAVEZE (Nastavak)

Dana 17. juna 2022. godine Vlada Crne Gore je promijenila zaključak od 26. maja 2022. godine. Izmjenom zaključaka između ostalog je definisano je da se zadužuje Ministarstvo finansija da nakon otvaranja novog posebnog računa i prenosa sredstava sa prelaznog računa Prve banke CG, te daljeg transfera sredstava prema Abu Dabi fondu, na ime izmirenja dospjelih obaveza po zajmu, ovaj posebni devizni račun i ugasi.

Do dana objave ovih finansijskih iskaza pitanje zajma Abu Dabi fonda za razvoj kao i pitanje spornih kredita plasiranih iz sredstava zajma ostaje neriješeno. U predmetima u kojima korisnici kredita nisu izmirivali svoje obaveze i gdje su ugovori raskinuti postupke prinudne naplate, u skladu sa članom 53. Zakona o državnoj imovini, vodi Zaštitnik imovinsko pravnih interesa Crne Gore, za povjerioca Ministarstvo poljoprivrede i ruralnog razvoja, osim u slučaju kredita klijentu „Amanda“ doo gdje postupak prinudne naplate, posredstvom javnog izvršitelja, provodi Razvojna banka.

Ove potencijalne obaveze nisu uključene i nisu uticale na procjenu kapitala IRFCG AD, koji je po procijenjenoj vrijednosti postao osnivački kapital Razvojne banke Crne Gore. Rukovodstvo Razvojne banke je razmotrilo ovo pitanje u skladu sa zahtjevima MRS 37 – Rezervisanja, potencijalne obaveze i potencijalna imovina, i zaključilo da ne postoje uslovi za priznavanje rezervisanja, već da predmet predstavlja potencijalnu obavezu koja je odgovarajuće objelodanjena u napomenama uz pojedinačne finansijske izvještaje.

35. TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA

Prilikom sastavljanja ovih finansijskih iskaza pravna lica se tretiraju kao povezana ukoliko jedno pravno lice ima mogućnost kontrolisanja drugog pravnog lica ili vrši značajan uticaj na finansijske i operativne odluke drugog lica ili su zajedno kontrolisani od istog subjekta. Prilikom razmatranja svih mogućih vrsta odnosa između povezanih pravnih lica pažnja se usmjerava na suštinu odnosa, a ne samo na pravnu formu.

Priroda odnosa između povezanih lica sa kojima je Razvojna banka ušla u transakcije većeg obima ili sa njima ima značajnija neizmirena salda na dan 31. decembra 2025. godine je prikazana u tabeli niže. Transakcije sa povezanim pravnim licima su izvršene tokom redovnog toka poslovanja.

Razvojna banka identifikuje kao povezane strane zavisno pravno lice Turistički centar „Durmitor“ DOO Žabljak, koje je u 100% vlasništvu Razvojne banke, zatim lokalne samouprave (opštine), koje predstavljaju javna pravna lica, državne institucije, preduzeća u većinskom državnom vlasništvu i ministarstva.

U toku 2025. godine Razvojna banka nije povećavala vrijednost uloga u zavisnom društvu Turistički centar „Durmitor“. Dana 11. decembra 2019. godine je zaključen ugovor o kratkoročnoj pozajmici društvu, u iznosu EUR 110,750. Rok za povraćaj pozajmice je 01. septembar 2020. godine. Dana 03. juna 2020. godine i 2. decembra 2020. godine zaključeni su ugovori o kratkoročnim pozajmicama, u iznosu EUR 41,639 i EUR 112,063. Rok za povraćaj pozajmica je 31.12.2020. godine. Dana 29. oktobra 2021. godine zaključen je ugovor o dugoročnom zajmu društvu, u iznosu EUR 274,392. Po ovoj pozajmici naplaćeno je 2022. godine EUR 10,000. Rok za povraćaj zajma je 31.12.2031. godine. Dana 23. decembra 2022. godine ugovorom o cesiji izvršen je prenos potraživanja, koje je pravni prethodnik Razvojne banke -IRFCG AD imalo od društva „Skijališta“ doo Mojkovac, na zavisno društvo, u iznosu EUR 3,385.

Pravni prethodnik Razvojne banke -IRFCG AD je dana 18. oktobra 2021. godine, na osnovu Zaključka Vlade Crne Gore broj 04-4469/2 od 30. septembra 2021. godine, zaključio ugovor, sa Ministarstvom finansija i socijalnog staranja, o prenosu novčanih sredstava, sa ciljem rješavanja pitanja izgubljenog udjela koji je IRFCG AD imao u društvu JP „Regionalni vodovod Crnogorsko primorje“ Budva, a koji je izgubio prilikom transformacije javnog pravnog lica u jednočlano društvo sa ograničenom odgovornošću u 100% vlasništvu Vlade Crne Gore. Stanje potraživanja koje Razvojna banka ima prema Ministarstvu finansija po ovom osnovu, na 31.12.2025. godine, iznosi EUR 7,932,957. Ugovor predviđa da Ministarstva finansija navedenu obavezu izmiri u deset jednakih godišnjih tranši počev od 01. januara 2025. godine. Do dana objavljivanja ovih finansijskih iskaza prva tranša obaveze još uvijek nije uplaćena u korist Razvojne banke Crne Gore.

RAZVOJNA BANKA CRNE GORE AD PODGORICA

Matični broj: 02217937

Šifra djelatnosti: 6419

35. TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA (Nastavak)

Banka ima dugoročno potraživanje od Vlade Crne Gore (Ministarstva finansija) za ulog u Regionalnom Vodovodu Budva u iznosu od EUR 7,932,957 (2024: EUR 7,932,957) u skladu sa potpisanim ugovorom (napomena 21).

U pregledu u nastavku je prikazana izloženost Razvojne banke prema opštinama u Crnoj Gori, po osnovu direktnih kreditnih aranžmana, kao i prihodi od kamata ostvarenih po ovom osnovu.

Salda i transakcije sa povezanim pravnim licima na dan i za godinu koja se završava 31. decembra 2025. godine i 31. decembra 2024. godine su prikazane kao što slijedi:

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Opština Kolašin		53,825
Opština Andrijevica	258,685	313,762
Opština Rožaje	48,465	343,722
	307,150	711,309

	2025.	(Iznosi u EUR) 2024.
Prihodi od kamata:		
Opština Kolašin		3,596
Opština Andrijevica	8,655	10,283
Opština Rožaje	8,270	19,512
	16,925	33,391

Izloženost Razvojne banke prema društvima u većinskom državnom vlasništvu, po direktnim kreditnim aranžmanima, je prikazana u pregledu koji slijedi:

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Vodovod i kanalizacija doo Podgorica	473,774	911,105
Plantaže 13 jul AD	4,266,832	5,344,768
Luka Bar	8,701,065	4,471,991
Luka Kotor	699,417	890,944
EPCG	33,437,500	38,125,000
Monteput	15,618,768	18,766,461
Institut Simo Milošević	1,887,511	2,322,134
	65,084,867	70,832,402

35. TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA (Nastavak)

Prihodi od kamata:	(Iznosi u EUR)	
	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Vodovod i kanalizacija doo Podgorica	25,840	43,074
Komunalno doo Danilovgrad		52
JP za nacionalne parkove Podgorica		204
Plantaže 13 jul AD Podgorica direktni krediti	196,262	239,679
Luka Bar	212,696	141,571
Luka Kotor	24,095	29,182
EPCG	812,350	584,539
Monteput	579,242	682,914
Institut Simo Milošević AD	102,679	48,729
	1,953,162	1,769,943

Dugoročni krediti dati zaposlenima sa stanjem na dan 31. decembra 2025. godine iznose bruto EUR 1,065,720 (2024: EUR 1,131,556).

36. DOGAĐAJI NAKON DATUMA IZVJEŠTAVANJA

Vlada Crne Gore je 01. oktobra 2021. godine dala saglasnost za kreditno zaduženje IRFCG AD kod Evropske Investicione Banke, u ukupnom okviru iznosu EUR 150,000,000. Ugovor o kreditu, za treću tranšu okvira, na iznos preostalih EUR 50,000,000 je zaključen 15. aprila 2026. godine, u skladu sa Zaključkom Vlade CG broj 11-011/26-1235/2 od 02. aprila 2026. godine. Do dana zaključenja ovih finansijskih iskaza nije bilo povlačenja sredstava po novom ugovoru.

37. FINANSIJSKA SREDSTVA I OBAVEZE – KLASIFIKACIJA I FER VRIJEDNOST

Naredna tabela prikazuje klasifikaciju finansijskih sredstava i obaveza Razvojne banke i njihovu fer vrijednost:

Iznosi u EUR	Knjigovodstvena vrijednost	Fer vrijednost
Stanje na dan 31. decembra 2024. godine		
Gotovinski ekvivalenti i gotovina	70,659,297	70,659,297
Plasirani krediti preko poslovnih banaka neto	17,844,469	17,844,469
Kredit i potraživanja od klijenata neto	304,792,145	304,792,145
Ulaganja u hartije od vrijednosti	5,021,917	5,021,917
	398,317,827	398,317,827
Dugoročne obaveze –kredit	304,433,541	304,433,541
	304,433,541	304,433,541
Stanje na dan 31. decembra 2025. godine		
Gotovinski ekvivalenti i gotovina	69,734,310	69,734,310
Plasirani krediti preko poslovnih banaka neto	12,562,554	12,562,554
Kredit i potraživanja od klijenata neto	305,246,117	305,246,117
Ulaganja u hartije od vrijednosti	13,194,628	13,194,628
	400,737,610	400,737,610
Dugoročne obaveze –kredit	288,270,171	288,270,171
	288,270,171	288,270,171

37. FINANSIJSKA SREDSTVA I OBAVEZE – KLASIFIKACIJA I FER VRIJEDNOST (Nastavak)

Sredstva koja se vode po fer vrijednosti

Finansijska sredstva koja se vode po fer vrijednosti kroz ukupni ostali rezultat na dan 31. decembra 2025. godine u iznosu od EUR 14,292,952 (2024: EUR 6,120,241 su prikazana po fer vrijednosti korišćenjem tehnike procjenjivanja gdje su uzeti svi inputi koji imaju značajan uticaj na zabilježenu fer vrijednost ili direktno ili indirektno (Nivo 2 u hijerarhiji fer vrijednosti).

31. decembar 2024. godine	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Ukupno
Hartije od vrijednosti	-	5,021,917	-	5,021,917
Ulaganja u kapital drugih pravnih lica	-	-	1,098,324	1,098,324
Ukupna sredstva	-	5,021,917	1,098,324	6,120,241
31. decembar 2025. godine	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Ukupno
Hartije od vrijednosti		13,194,628	-	13,194,628
Ulaganja u kapital drugih pravnih lica			1,098,324	1,098,324
Ukupna sredstva		13,194,628	1,098,324	14,292,952

38. UPRAVLJANJE RIZICIMA

Razvojna banka uspostavlja i primjenjuje sveobuhvatan pristup upravljanju rizicima u svom poslovanju, kako bi obezbijedila stabilnost, sigurnost i održivo ostvarivanje svojih ciljeva.

Proces upravljanja rizicima u Razvojnoj banci normativno je uređen primarno Zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore, kao i podzakonskim aktima koje je donijela Centralna banka Crne Gore, a koji definišu minimalne standarde i zahtjeve u oblasti upravljanja rizicima.

Sistem upravljanja rizicima u Razvojnoj banci obuhvata organizacionu strukturu, pravila, procese, postupke, sistem i resurse za utvrđivanje, mjerenje, procjenjivanje, kontrolu, praćenje i izvještavanje o izloženosti rizicima, odnosno upravljanje rizicima u cjelini.

Razvojna banka razvija sistem upravljanja rizikom na osnovu svog rizičnog profila, kompleksnosti poslova, strategije i kapaciteta banke. Kontinuiranim unapređenjem sistema upravljanja rizikom obezbjeđuje se da rizični profil bude u skladu sa definisanom sklonošću Razvojne banke ka rizicima. Prilikom određivanja sklonosti preuzimanju rizika Razvojna banka uzima u obzir ciljeve poslovanja definisane Zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore.

Razvojna banka je usvojila krovna dokumenta koja definišu smjernice za upravljanje rizicima i to Strategiju za upravljanje rizicima i Izjavu o sklonosti preuzimanja rizika. Zajedno sa internim politikama i drugim aktima, ovaj okvir određuje prihvatljiv nivo izloženosti riziku, kao i načine i metodologije za njegovo identifikovanje, praćenje, mjerenje i kontrolu po pojedinim kategorijama. Na taj način se omogućava ostvarenje postavljenih razvojnih poslovnih ciljeva uz istovremeno ispunjavanje regulatornih zahtjeva.

Razvojna banka kroz upravljanje rizicima obuhvata sve značajne rizike kojima je izložena u svom poslovanju. Iako je Razvojna banka najvećim dijelom izložena kreditnom riziku, tokom poslovanja se ne zanemaruje uticaj drugih rizika kojima je izložena u svojim aktivnostima kao što su rizik koncentracije, rizik likvidnosti, operativni rizik i tržišni rizik.

Nadzorni odbor vrši nadzor nad uspostavljanjem i funkcionisanjem efikasnog sistema upravljanja bankom, sprovođenjem poslovne politike, kao i ostvarivanjem strateških ciljeva i strategijom i politikom preuzimanja rizika banke. U skladu sa definisanim nadležnostima i zahtjevima upravljanja rizicima, Upravni odbor je odgovoran za redovno preispitivanje i unapređenje strategija i politika upravljanja rizicima, uključujući i rizike koji proizilaze iz makroekonomskog okruženja u kojem banka posluje.

38. UPRAVLJANJE RIZICIMA (Nastavak)

Odbor za rizike pruža podršku Nadzornom odboru kroz davanje mišljenja o ukupnoj i budućoj sklonosti preuzimanju rizika, kao i o strategiji upravljanja rizicima, te prati njenu implementaciju od strane višeg rukovodstva.

U cilju obezbjeđenja adekvatnog sistema internih kontrola, Razvojna banka uspostavlja kontrolne funkcije u skladu sa zakonskim zahtjevima, i to: funkciju upravljanja rizicima, funkciju praćenja usklađenosti i funkciju interne revizije, koje su organizaciono nezavisne od poslovnih aktivnosti i međusobno razdvojene. Ove funkcije obezbjeđuju identifikaciju, mjerenje, praćenje i kontrolu rizika, kao i usklađenost poslovanja sa propisima i internim aktima.

Revizorski odbor djeluje u skladu sa zakonom kojim se uređuje revizija i ima ključnu ulogu u nadzoru nad finansijskim izvještavanjem i sistemom internih kontrola. U njegovom radu značajnu podršku pruža funkcija interne revizije, koja kao nezavisna kontrolna funkcija sprovodi redovne i vanredne provjere procedura, sistema i kontrola upravljanja rizicima, te o nalazima izvještava Revizorski odbor i organe upravljanja.

Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik od nastanka finansijskih gubitaka kao rezultat nespunjenja dužnikovih ugovornih obaveza prema Razvojnoj banci.

Prije odobravanja kreditne izloženosti, tokom trajanja ugovornog odnosa na osnovu kojeg je nastala kreditna izloženost i svakog značajnog naknadnog povećanja iznosa kreditne izloženosti, Razvojna banka procjenjuje kreditnu sposobnost dužnika i urednost u izmirivanju njegovih obaveza prema Razvojnoj banci i drugim povjericima.

Prije odobravanja kreditne izloženosti, Razvojna banka, pored kreditne sposobnosti dužnika, vrši procjenu kvaliteta, utrživosti, raspoloživosti, vrijednosti i pravne valjanosti kolaterala, kao i kreditnu sposobnost davaoca kolaterala, ako vrijednost kolaterala u velikoj mjeri zavisi od kreditne sposobnosti davaoca kolaterala koji je treća strana.

Na osnovu procjene kreditne sposobnosti dužnika i analize ostalih faktora utvrđuje se interni kreditni rejting klijenta i klasifikacija plasmana u skladu sa internim metodologijama definisanim na osnovu regulatornih zahtjeva CBCG i to: Odluke o minimalnim standardima za upravljanje rizicima u Razvojnoj banci Crne Gore i Odluke o kriterijumima i načinu klasifikacije aktive i obračunavanju rezervacija za potencijalne kreditne gubitke Razvojne banke Crne Gore.

U cilju adekvatnog mjerenja kreditnog rizika na nivou pojedinačne izloženosti, Razvojna banka vrši procjenu umanjenja vrijednosti za bilansne stavke i procjenu očekivanih kreditnih gubitaka za vanbilansne izloženosti, u skladu sa internom metodologijom zasnovanoj na Međunarodnom standardu finansijskog izvještavanja MSFI 9.

Izloženosti se, u skladu sa regulatornim okvirom i standardom, razvrstavaju u odgovarajuće faze (stage), i to:

Stage 1 – izloženosti kod kojih nije došlo do značajnog povećanja kreditnog rizika od trenutka inicijalnog priznavanja;

Stage 2 – izloženosti kod kojih je identifikovano značajno povećanje kreditnog rizika u odnosu na početno priznavanje;

Stage 3 – kreditno umanjene izloženosti kod kojih postoji objektivni dokaz o nastanku gubitka.

Primarna izloženost Razvojne banke kreditnom riziku proizilazi iz plasmana datih preduzećima, preduzetnicima, registrovanim poljoprivrednim proizvođačima koji obavljaju djelatnost (fizička lica), opštinama i javnim društvima.

U skladu sa regulatornim zahtjevima, Razvojna banka kontinuirano prati i analizira strukturu i kvalitet ukupnog portfolija izloženosti kreditnom riziku, sa ciljem pravovremenog identifikovanja promjena u rizičnom profilu i preduzimanja odgovarajućih mjera.

Monitoring portfolija obuhvata, između ostalog, analizu izloženosti prema danima kašnjenja, podjelu na kvalitetne i nekvalitetne izloženosti, kao i praćenje restrukturiranih i nerestrukturiranih plasmana, čime se obezbjeđuje sveobuhvatan uvid u kretanje kreditnog rizika i trendove u portfoliju.

38. UPRAVLJANJE RIZICIMA (Nastavak)

Kreditni rizik (Nastavak)

Nekvalitetni plasmani predstavljaju izloženosti kod kojih je došlo do pogoršanja kreditnog kvaliteta i za koje je uspostavljen poseban okvir upravljanja koji obuhvata mjerenje, praćenje, nadzor i definisanje mjera za njihovo smanjenje i naplatu.

Restrukturirani plasmani su izloženosti kod kojih su, usljed poteškoća dužnika u otplati, izmijenjeni ugovoreni uslovi radi omogućavanja održive naplate, uz obavezu kontinuiranog praćenja sprovođenja plana.

Sljedeća tabela prikazuje bruto maksimalnu izloženost kreditnom riziku bilansnih pozicija:

	31.12.2025.		31.12.2024.	
	Bruto	Neto	Bruto	Neto
Pregled aktive				
Dugoročni finansijski plasmani				
Učešća u kapitalu	57,925,013	14,292,952	57,925,013	6,120,241
Ostali dugoročni finansijski plasmani	226,325,421	213,316,559	228,230,716	212,264,767
Kratkoročna potraživanja, plasmani i gotovina				
Potraživanja	35,330,684	34,642,315	33,019,691	32,333,335
Kratkoročni finansijski plasmani	78,335,504	69,849,797	86,764,948	78,038,511
Gotovina	69,845,090	69,734,310	70,759,780	70,659,297
	467,761,712	401,835,934	476,700,148	399,416,151

Analiza kašnjenja portfolija po danima prikazana je u narednoj tabeli:

	Manje od 30 dana	Od 30 do 60 dana	Od 61 do 90 dana	Više od 91 dan	Ukupno
31. decembar 2025. godine					
Plasirani krediti preko poslovnih banaka bruto	12,598,889			1,172,407	13,771,296
Kredit i potraživanja od Klijenata, bruto	314,129,222	3,077,752	525,344	8,487,996	326,220,314
Javni sektor	780,925				780,925
Komercijalni klijenti	304,457,654	2,502,796	442,026	8,118,519	315,520,995
Fizička lica	7,824,923	574,956	83,318	369,477	8,852,674
Ostalo	1,065,720				1,065,720
Ulaganja u hartije od vrijednosti	13,194,628				13,194,628
31. decembar 2024. godine					
Plasirani krediti preko poslovnih banaka bruto	17,893,568			1,189,409	19,082,976
Kredit i potraživanja od Klijenata, bruto	315,907,816	4,042,797	47,554	8,934,212	328,932,379
Javni sektor	1,622,414				1,622,414
Komercijalni klijenti	306,829,916	3,809,821	28,325	8,586,458	319,254,520
Fizička lica	6,323,930	232,976	19,229	347,754	6,923,889
Ostalo	1,131,556				1,131,556
Ulaganja u hartije od vrijednosti	5,021,917				5,021,917

38. UPRAVLJANJE RIZICIMA (Nastavak)

Kreditni rizik (Nastavak)

Kvalitet finansijskih sredstava izloženih kreditnom riziku prikazan je kako slijedi:

31.12.2025	S1	S2	S3	Ukupno	Ispravka vrijednosti S1	Ispravka vrijednosti S2	Ispravka vrijednosti S3	Ukupno ispravka vrijednosti	Neto
Plasirani krediti preko poslovnih banaka	12,598,889	0	1,172,407	13,771,296	36,335	0	1,172,407	1,208,742	12,562,554
Kreditni i potraživanja od klijenata	221,858,777	51,617,445	17,413,407	290,889,630	1,100,344	5,744,495	13,440,980	20,285,819	270,603,811
Javni sektor	307,150	473,774	0	780,925	1,370	18,436	0	19,805	761,119
Komercijalni klijenti	213,446,608	49,744,616	16,999,087	280,190,311	1,058,637	5,560,036	13,082,972	19,701,646	260,488,665
FiziÄka lica	7,049,052	1,389,303	414,320	8,852,674	35,079	164,387	353,007	557,473	8,295,202
Ostalo	1,055,968	9,752	0	1,065,720	5,259	1,636	0	6,895	1,058,825
Faktoring	33,671,734	1,099,911	559,039	35,330,685	123,305	3,901	561,163	688,369	34,642,315
UKUPNO	268,129,401	52,717,357	19,144,853	339,991,610	1,259,984	5,748,396	15,174,550	22,182,930	317,808,680

31.12.2024.	S1	S2	S3	Ukupno	Ispravka vrijednosti S1	Ispravka vrijednosti S2	Ispravka vrijednosti S3	Ukupno ispravka vrijednosti	Neto
Plasirani krediti preko poslovnih banaka bruto	17,893,568	0	1,189,408	19,082,976	49,099	0	1,189,408	1,238,507	17,844,469
Kreditni i potraživanja od klijenata, Bruto	211,245,616	61,826,232	22,840,841	295,912,689	1,132,164	6,719,773	15,601,944	23,453,880	272,458,809
Javni sektor	711,309	911,105	0	1,622,414	3,826	60,587	0	64,413	1,558,001
Komercijalni klijenti	204,797,893	59,012,498	22,424,438	286,234,829	1,097,534	6,427,387	15,257,447	22,782,367	263,452,462
FiziÄka lica	4,604,858	1,902,628	416,403	6,923,889	24,716	231,799	344,497	601,012	6,322,877
Ostalo	1,131,556	0	0	1,131,556	6,088	0	0	6,088	1,125,468
Faktoring	30,367,716	2,090,878	561,098	33,019,691	117,022	6,112	563,222	686,356	32,333,336
Ukupno	259,506,900	63,917,109	24,591,347	348,015,356	1,298,285	6,725,885	17,354,574	25,378,743	322,636,613

38. UPRAVLJANJE RIZICIMA (Nastavak)

Kreditni rizik (Nastavak)

Kvalitet finansijskih sredstava izloženih kreditnom riziku prikazan je kako slijedi: (Nastavak)

31.12.2025	Neproblematična potraživanja	Problematična potraživanja	Ukupno	Ispravka vrijednosti neproblematičnijih potraživanja	Ispravka vrijednosti problematičnih potraživanja	Ukupna ispravka vrijednosti	Neto
Plasirani krediti preko poslovnih banaka	12,598,889	1,172,407	13,771,296	36,335	1,172,407	1,208,742	12,562,554
Kreditni i potraživanja od klijenata	273,476,223	17,413,407	290,889,630	6,844,839	13,440,980	20,285,819	270,603,811
Javni sektor	780,925	0	780,925	19,805	0	19,805	761,119
Komercijalni klijenti	263,191,224	16,999,087	280,190,311	6,618,673	13,082,972	19,701,646	260,488,665
Fizička lica	8,438,354	414,320	8,852,674	199,465	358,007	557,473	8,295,202
Ostalo	1,065,720	0	1,065,720	6,895	0	6,895	1,058,825
Faktoring	34,771,646	559,039	35,330,685	127,206	561,163	688,369	34,642,316
UKUPNO	320,846,757	19,144,853	339,991,610	7,008,380	15,174,550	22,182,930	317,808,680

31.12.2024	Neproblematična potraživanja	Problematična potraživanja	Ukupno	Ispravka vrijednosti neproblematičnijih potraživanja	Ispravka vrijednosti problematičnih potraživanja	Ukupna ispravka vrijednosti	Neto
Plasirani krediti preko poslovnih banaka	17,893,568	849,455	18,743,023	49,099	849,455	898,554	17,844,469
Kreditni i potraživanja od klijenata	273,071,847	22,407,415	295,479,263	7,851,936	15,168,518	23,020,454	272,458,809
Javni sektor	1,622,414	0	1,622,414	64,413	0	64,413	1,558,001
Komercijalni klijenti	263,810,391	21,991,012	285,801,403	7,524,921	14,824,021	22,348,941	263,452,462
Fizička lica	6,507,486	416,403	6,923,889	256,515	344,497	601,012	6,322,877
Ostalo	1,131,556	0	1,131,556	6,088	0	6,088	1,125,468
Faktoring	32,458,594	561,098	33,019,691	123,134	563,222	686,356	32,333,336
Ukupno	323,424,009	23,817,968	347,241,977	8,024,169	16,581,195	24,605,364	322,636,613

38. UPRAVLJANJE RIZICIMA (Nastavak)

Kreditni rizik (Nastavak)

U tabelama ispod dat je pregled restrukturiranih potraživanja:

31.12.2025	Restruktuirana potraživanja- Bruto izloženost	S 1 restrukturirana potraživanja	S2 restrukturirana potraživanja	S3 restrukturirana potraživanja	Ispravka vrijednosti restrukturiranih potraživanja	Ispravka vrijednosti S 1 restrukturiranih potraživanja	Ispravka vrijednosti S 2 restrukturiranih potraživanja	Ispravka vrijednosti S 3 restrukturiranih potraživanja	Učešće restrukturiranih potraživanja u bruto izloženosti
Plasirani krediti preko poslovnih banaka	2.605,122	2.605,122	0	0	7,555	7,555	0	0	0,77%
Kreditni i potraživanja od klijenata	33,069,982	14,546,094	11,693,668	6,830,220	5,663,257	71,996	1,043,034	4,548,226	9,73%
Javni sektor	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00%
Komercijalni klijenti	32,891,984	14,439,362	11,666,510	6,785,112	5,650,356	71,465	1,041,068	4,537,802	9,67%
Fizička lica	177,998	106,732	27,159	44,108	12,901	531	1,946	10,424	0,05%
Ostalo	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00%

31.12.2024.	Restruktuirana potraživanja- Bruto izloženost	S 1 restrukturirana potraživanja	S2 restrukturirana potraživanja	S3 restrukturirana potraživanja	Ispravka vrijednosti restrukturiranih potraživanja	Ispravka vrijednosti S 1 restrukturiranih potraživanja	Ispravka vrijednosti S 2 restrukturiranih potraživanja	Ispravka vrijednosti S 3 restrukturiranih potraživanja	Učešće restrukturiranih potraživanja u bruto izloženosti
Plasirani krediti preko poslovnih banaka bruto	3,891,278	3,891,278	0	0	10,636	10,636	0	0	1,12%
Kreditni i potraživanja od klijenata, Bruto	49,870,891	18,980,717	20,231,982	10,658,192	8,259,108	102,007	2,014,809	6,142,292	14,36%
Javni sektor	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00%
Komercijalni klijenti	49,578,232	18,812,448	20,159,460	10,606,324	8,237,422	101,103	2,009,319	6,127,000	14,28%
Fizička lica	292,660	168,269	72,522	51,868	21,686	904	5,490	15,292	0,08%
Ostalo	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00%

38. UPRAVLJANJE RIZICIMA (Nastavak)

Kreditni rizik (Nastavak)

U tabelama ispod dat je pregled restrukturiranih potraživanja: (Nastavak)

31.12.2025	Restruktuiran a potraživanja- Bruto izloženost	Restruktirana neproblematična potraživanja	Restruktuiran a problematični a potraživanja	Ispravka vrijednosti restrukturiranih potraživanja	Ispravka vrijednosti restrukturiranih neproblematičnih potraživanja	Ispravka vrijednosti restrukturiranih problematičnih potraživanja	Učešće restrukturiranih potraživanja u bruto izloženosti
Plasirani krediti preko poslovnih banaka	2.605,122	2.605,122	0	7,555	7,555	0	0,77%
Kredit i potraživanja od klijenata	33,069,982	26,239,762	6,830,220	5,563,257	1,115,030	4,548,226	9,73%
Javni sektor	0	0	0	0	0	0	0,00%
Komercijalni klijenti	32.891,984	26,105,872	6,786,112	5,650,356	1,112,554	4,537,802	9,67%
Fizička lica	177,998	133,891	44,108	12,901	2,476	10,424	0,05%
Ostalo	0	0	0	0	0	0	0%

31.12.2024.	Restruktuirana potraživanja- Bruto izloženost	Restruktirana neproblematična potraživanja	Restruktuirana problematična potraživanja	Ispravka vrijednosti restrukturiranih potraživanja	Ispravka vrijednosti restrukturiranih neproblematičnih potraživanja	Ispravka vrijednosti restrukturiranih problematičnih potraživanja	Učešće restrukturiranih potraživanja u bruto izloženosti
Plasirani krediti preko poslovnih banaka	3.891,278	3.891,278	0	10,636	10,636	0	1,12%
Kredit i potraživanja od klijenata	49.870,891	39,212,700	10,658,192	8.259,108	2,116,816	6,142,292	14,36%
Javni sektor	0	0	0	0	0	0	0,00%
Komercijalni klijenti	49.578,232	38,971,908	10,606,324	8.237,422	2,110,422	6,127,000	14,28%
Fizička lica	292,660	240,791	51,868	21,686	6,394	15,292	0,08%
Ostalo	0	0	0	0	0	0	0%

38. UPRAVLJANJE RIZICIMA (Nastavak)

Kreditni rizik (Nastavak)

Geografska koncentracija izloženosti Razvojne banke kreditnom riziku je prikazana u sljedećoj tabeli:

31.12.2025.	Crna Gora	Evropska Unija	Ostalo	Ukupno
Plasirani krediti preko poslovnih banaka bruto	13,771,296	-	-	13,771,296
Kreditni i potraživanja od klijenata, bruto	326,220,314	-	-	326,220,314
<i>Javni sektor</i>	<i>780,925</i>	-	-	<i>780,925</i>
<i>Komercijalni klijenti</i>	<i>315,520,995</i>	-	-	<i>315,520,995</i>
<i>Fizička lica</i>	<i>8,852,674</i>	-	-	<i>8,852,674</i>
<i>Ostalo</i>	<i>1,065,720</i>	-	-	<i>1,065,720</i>
31.12.2024.	Crna Gora	Evropska Unija	Ostalo	Ukupno
Plasirani krediti preko poslovnih banaka bruto	19,082,976	-	-	19,082,976
Kreditni i potraživanja od klijenata, bruto	328,932,379	-	-	328,932,379
<i>Javni sektor</i>	<i>1,622,414</i>	-	-	<i>1,622,414</i>
<i>Komercijalni klijenti</i>	<i>319,254,520</i>	-	-	<i>319,254,520</i>
<i>Fizička lica</i>	<i>6,923,889</i>	-	-	<i>6,923,889</i>
<i>Ostalo</i>	<i>1,131,556</i>	-	-	<i>1,131,556</i>

Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti predstavlja vjerovatnoću da Razvojna banka neće moći da obezbijedi dovoljno novčanih sredstava za izmirenje obaveza u trenutku njihovog dospjeća, ili rizik da će za izmirenje dospjelih obaveza morati da pribavlja novčana sredstva uz značajne troškove.

Razvojna banka održava likvidnost konstantno prateći usklađenost izvora i plasmana da bi na taj način bila u mogućnosti da sve svoje obaveze izmiruje u rokovima dospjeća.

U cilju adekvatnog praćenja ovog rizika Razvojna banka je, u 2025. godini, nastavila sa primjenom akata koja je usvojio pravni prethodnik IRFCG AD, koja su obuhvatala Pravilnik o upravljanju rizikom likvidnosti, Plan upravljanja likvidnošću u uslovima ugrožene likvidnosti i nepredviđenih okolnosti i Proceduru za testiranje likvidnosti primjenom stres scenarija.

Pravilnik o upravljanju rizikom likvidnosti predviđa da Razvojna banka svakodnevno prati koeficijent minimalne dnevne likvidnosti izražen kroz odnos likvidne aktive i dospjelih obaveza. Minimalna vrijednost koeficijenta iznosi 1.

38. UPRAVLJANJE RIZICIMA (Nastavak)

Rizik likvidnosti (Nastavak)

Razvojna banka osim mjerenja operativne dnevne, dekadne i likvidnosti na mjesečnom odnosno tromjesečnom nivou redovno prati finansijske pokazatelje kvaliteta i kretanja dinamike i ročne strukture aktive i pasive i kvartalno se izvještava Odboru za upravljanje aktivom i pasivom kako o kretanju koeficijenta likvidnosti tako i o ročnoj usklađenosti izvora i sredstava.

(000)EUR	1m	2-3 mjeseca	4-6 mjeseci	7-12 mjeseci	13-24 mjeseci	3- 5 godina	preko 5 godina	Ukupno
Gotovinski ekvivalenti i gotovina	69,744							69,744
Kredit	16,391	12,262	19,758	40,529	65,269	130,823	52,639	337,671
Glavnica	13,987	10,566	17,284	36,028	57,938	118,987	49,173	303,962
Kamata	2,405	1,676	2,473	4,501	7,331	11,836	3,466	33,688
Factoring	7,956	16,721	11,150	-	-	-	-	35,828
Glavnica	7,826	16,533	10,973	-	-	-	-	35,331
Kamata	131	189	177	-	-	-	-	497
Ukupno	94,092	28,983	30,908	40,529	65,269	130,823	52,639	443,243
Pozajmice	5,501	8,476	17,019	32,535	69,391	125,059	54,276	302,256
Glavnica	5,135	7,977	15,886	30,487	55,870	118,685	52,369	286,410
Kamata	366	498	1,133	2,047	3,521	6,374	1,906	15,846
Ukupno	5,501	8,476	17,019	32,535	69,391	125,059	54,276	302,256
Razlika	88,591	20,508	13,889	7,994	5,878	5,764	- 1,637	140,987
kumulativni gap	88,591	109,098	122,987	130,982	136,860	142,624	140,987	

38. UPRAVLJANJE RIZICIMA (Nastavak)

Operativni rizik

Operativni rizik je rizik ostvarivanja gubitaka za Razvojnu banku koji proizilazi iz neadekvatnih ili neuspjelih internih procedura, ljudi i sistema ili spoljnih događaja, uključujući pravni rizik.

Operativni rizik obuhvata: 1) postojeći ili potencijalni rizik gubitka za Razvojnu banku koji nastaje zbog neprimjerenog pružanja finansijskih usluga, uključujući slučajeve namjere ili nehata; 2) rizik informacionog sistema; 3) rizik modela; 4) poslovne promjene, uključujući nove proizvode, aktivnosti procese i sisteme; 5) rizik koji se pojavljuje pri upravljanju projektima; 6) pravni rizik; 7) spoljne događaje; 8) operativni rizik koji proizilazi iz eksternalizacije, i 9) značajne inherentne rizike u postojećim proizvodima, aktivnostima, procesima i sistemima.

Razvojna banka je uspostavila sistem upravljanja operativnim rizikom koji obuhvata:

- o politiku i proceduru - interne akte kojim se definišu načela, postupci i metodi upravljanja operativnim rizikom;
- o organizacionu strukturu uključujući i resurse za upravljanje operativnim rizikom;
- o proces upravljanja operativnim rizikom koji uključuje:
 - identifikaciju operativnog rizika;
 - tretiranje operativnih rizika (procjena, mitigacija i prihvatanje);
 - kvantifikovanje operativnog rizika;
 - praćenje i kontrola kao i izvještavanje o operativnom riziku;
 - utvrđivanje i održavanje potrebnog kapitala za operativne rizike;

Procesom upravljanja operativnim rizikom utvrđuje se i procjenjuje inherentni i rezidualni operativni rizik u svim materijalno značajnim procesima i sistemima Razvojne banke. Operativni rizik pod uticajem je različitih faktora koje je potrebno uzeti u obzir pri određivanju izloženosti Razvojne banke operativnom riziku. Ti se faktori mogu grupisati u kategorije (npr. ekonomsko i poslovno okruženje, procesi i sistemi itd.).

Razvojna banka je implementirala nekoliko instrumenta radi efikasnijeg upravljanja, kontrola i smanjenja mogućnosti nastanka štete uslijed realizacije operativnog rizika:

- o Kvantitativna analiza i nadzor operativnog rizika kroz prikupljanje internih i eksternih podataka o događajima operativnog rizika. Prikupljanje internih podataka o gubicima pomaže u razumijevanju gdje se i kako se rizici manifestuju te predstavlja osnovu za kvantifikovanje izloženosti operativnom riziku i kapitalu potrebnom za podržavanje te izloženosti.
- o Procjena izloženosti operativnom riziku koji može nastati korišćenjem kvalitativnih metoda procjene, što podrazumijeva redovno sprovođenje samoprocjene rizika i kontrola, pri čemu se za sve utvrđene visoke rizike gdje kontrole nisu primjerene ili dovoljne moraju definisati korektivne mjere od strane nadležne organizacione jedinice sa ciljem ublažavanja operativnog rizika.
- o Indikatori rizika se prate unutar Razvojne banke kao pokazatelji trenda izloženosti operativnom riziku za definisane tačke rizika.
- o Praćenje izloženosti operativnom riziku podrazumijeva redovno analiziranje rezultata identifikovanja i mjerenja (procjenjivanja) operativnog rizika te informacije o aktivnostima tretiranja operativnog rizika.
- o Tretiranje operativnog rizika obuhvata preventivne i korektivne aktivnosti, odnosno metode, kriterijume i postupke s ciljem prihvatanja, izbjegavanja, smanjenja ili transfera utvrđenog rizika.
- o Redovno izvještavanje o operativnom riziku obezbjeđuje neophodne informacije organima upravljanja u cilju adekvatnog upravljanja operativnim rizicima i podizanja svijesti o operativnom riziku.

Mjerenje operativnog rizika vrši se na osnovu alata koji su propisani Bazelskim sporazumom II. Identifikacija, mjerenje, monitoring i kontrola operativnog rizika bliže su definisani internim aktima za upravljanja operativnim rizikom. U skladu sa standardima Bazelskog komiteta prihvatljiv nivo rizika za Razvojnu banku je nizak do umjeren nivo operativnog rizika. Za izračunavanje potrebnog kapitala za operativni rizik Razvojna banka koristi jednostavni metod.

38. UPRAVLJANJE RIZICIMA (Nastavak)

Rizik koncentracije

Razvojna banka upravlja rizikom koncentracije kroz aktivno praćenje i diverzifikaciju kreditnog portfolija u odnosu na faktore koncentracije, i to naročito:

- koncentraciju prema pojedinačnim licima i grupama povezanih lica;
- koncentraciju prema grupama izloženosti koje povezuju zajednički faktori rizika, kao što su:
 - grana privrede i djelatnost,
 - geografsko područje,
 - primijenjene tehnike ublažavanja kreditnog rizika;
- koncentraciju na nivou cjelokupnog kreditnog portfolija.

U cilju adekvatnog upravljanja rizikom koncentracije, Razvojna banka uspostavlja interne limite izloženosti i kontinuirano prati njihovu usklađenost, kako bi se obezbijedila odgovarajuća diverzifikacija portfolija i pravovremeno preduzimanje mjera u slučaju njihovog prekoračenja.

Poseban fokus u praćenju koncentracije predstavlja praćenje velikih izloženosti Razvojne banke prema pojedinačnim licima i grupama povezanih lica pri čemu se pod velikom izloženošću smatra izloženost čija je vrijednost jednaka ili prelazi 10% osnovnog kapitala Razvojne banke.

U skladu sa Zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore definisana su sljedeća ograničenja izloženosti:

- o izloženost Razvojne banke prema jednom licu ili grupi povezanih lica, nakon primjene efekata tehnika ublažavanja kreditnog rizika ne smije da prelazi 20% osnovnog kapitala Razvojne banke izuzev izloženosti prema jednom licu i sa njim povezanim licima koja se odnosi na projekte od lokalnog, regionalnog i državnog značaja, koja zajedno sa ostalim izloženostima prema tim licima, može iznositi najviše 75% regulatornog kapitala, a može se odobriti samo uz prethodnu saglasnost Vlade;
- o izloženost prema kreditnoj instituciji koja posluje u Crnoj Gori i sa njom povezanim licima može iznositi najviše 50% regulatornog kapitala;

U okviru navedenih zakonskih ograničenja, Razvojna banka uspostavlja interne limite izloženosti po pojedinim faktorima koncentracije radi efikasnijeg upravljanja rizikom koncentracije i očuvanja stabilnosti portfolija.



RAZVOJNA BANKA
CRNE GORE

**Izvještaj menadžmenta
za 2025. godinu**

SADRŽAJ

<i>I Opšti podaci i korporativno upravljanje.....</i>	<i>3</i>
<i>II Analiza finansijskog položaja i rezultata poslovanja.....</i>	<i>10</i>
<i>III Ukupna kreditna aktivnost tokom 2025. godine</i>	<i>13</i>
<i>IV Akcije / Udjeli</i>	<i>15</i>
<i>V Investicione nekretnine i stečena aktiva.....</i>	<i>16</i>
<i>VI Rizici.....</i>	<i>17</i>
<i>VII Međunarodna saradnja.....</i>	<i>25</i>
<i>VIII Mjere zaštite životne sredine.....</i>	<i>25</i>
<i>IX Podaci o aktivnostima istraživanja i razvoja.....</i>	<i>29</i>
<i>X Planirani budući razvoj.....</i>	<i>30</i>

I Opšti podaci i korporativno upravljanje

Razvojna banka Crne Gore A.D. (u daljem tekstu RBCG AD) osnovana je, u skladu sa Zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore („Zakon“) („Službeni list Crne Gore“, br. 099/24 od 15.10.2024. godine i 140/25 od 01.12.2025. godine).

RBCG AD je osnovana kao jednočlano akcionarsko društvo u skladu sa odredbama Zakona o Razvojnoj banci Crne Gore i Zakona o privrednim društvima. RBCG AD je pravno lice koje posluje samostalno i svoju djelatnost obavlja pod uslovima i na način utvrđen Zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore, Statutom i opštim aktima RBCG AD. Prava i dužnosti osnivača RBCG AD, u skladu sa Zakonom, vrši Vlada Crne Gore.

RBCG AD je uspostavila sistem korporativnog upravljanja u skladu sa zakonskom regulativom i dobrom praksom poslovanja. Principi i pravila korporativnog upravljanja se uspostavljaju prije svega kroz Zakon o Razvojnoj banci Crne Gore i Statut društva, gdje su definisane nadležnosti organa upravljanja i rukovođenja, na način da se iste ne preklapaju i da omogućavaju efikasno upravljanje koje obezbjeđuje realizaciju postavljenih ciljeva i planova.

Zakonom definisana djelatnost RBCG AD je:

- 1) odobravanje kredita, obavljanje faktoringa i drugih oblika otkupa potraživanja i izdavanje garancija kojima se naročito:
 - podstiče osnivanje, razvoj i održivost mikro, malih i srednjih i velikih privrednih društava i preduzetnika;
 - pruža podrška infrastrukturnim projektima, projektima vodosnabdijevanja i zaštite životne sredine;
 - finansiraju projekti od lokalnog, regionalnog i državnog značaja;
 - podstiče konkurentnost crnogorskih proizvoda i usluga;
 - podstiče zapošljavanje;
 - pruža podrška projektima za energetska efikasnost, obnovljive izvore energije i druge mjere koje imaju pozitivan efekat na životnu sredinu (zeleno finansiranje);
 - pruža podrška projektima kojima se vrši digitalna transformacija poslovanja preduzetnika i privrednih društava.
- 2) osiguranje izvoza roba i usluga iz Crne Gore od netržišnih rizika (u daljem tekstu: osiguranje izvoza);
- 3) kreditiranje u funkciji podrške socijalnom preduzetništvu, samozapošljavanju, iniciranju novog investicionog ciklusa i razvoju i jačanju početnog biznisa;
- 4) obavljanje poslova vezanih za prodaju kapitala u portfelju Razvojne banke;
- 5) obavljanje poslova vezanih za trgovinu finansijskim instrumentima na regulisanom tržištu kapitala;

- 6) obavljanje ostalih poslova i aktivnosti kojim se obezbjeđuje podrška unapređenju preduzetništva i ekonomskom razvoju, i
- 7) obavljanje i drugih poslova u skladu sa ovim zakonom i Statutom Razvojne banke.

Vlada Crne Gore, koja vrši prava i dužnosti osnivača, je dana 19.12.2024. godine donijela Odluku o osnivanju Razvojne banke Crne Gore A.D. Podgorica (objavljena u Službenom listu Crne Gore broj 122/24 od 20.12.2024. godine) i dana 25.12.2024. godine donijela Statut Razvojne banke Crne Gore A.D. Podgorica (objavljen u Službenom listu Crne Gore broj 125/24 od 26.12.2024. godine.). Takođe, Vlada Crne Gore je dana 26.12.2024. godine donijela Rješenje o imenovanju članova Nadzornog odbora Razvojne banke Crne Gore A.D. Podgorica, kojim se shodno Zakonu i Statutu za članove Nadzornog odbora imenuju: mr Predrag Drecun, mr Danijel Bošković, Vladimir Vujović, dr Mirjana Čizmović i Valentina Bjeletić. Na konstitutivnoj sjednici Nadzornog odbora održanoj dana 26.12.2024. godine za predsjednika Nadzornog odbora izabran je mr Predrag Drecun. Istog dana, Nadzorni odbor je shodno svojim nadležnostima utvrđenim Zakonom i Statutom donio Odluku o imenovanju Predsjednika i članova Upravnog odbora u sastavu: Nikola Tripković, predsjednik UO i članovi Nikola Milosavljević, Đuro Kažić, Mirko Mašković i Ana Cmiljanić.

Izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja

RBCG AD je uspostavio sistem korporativnog upravljanja u skladu sa zakonskom regulativom i dobrom praksom poslovanja. Principi i pravila korporativnog upravljanja se uspostavljaju prije svega kroz Zakon o Razvojnoj banci Crne Gore i Statut društva, gdje su definisane nadležnosti organa upravljanja i rukovođenja, na način da se iste ne preklapaju i da omogućavaju efikasno upravljanje koje obezbjeđuje realizaciju postavljenih ciljeva i planova.

Organi Razvojne banke su: *Skupština*, kao organ i predstavnik osnivača, *Nadzorni odbor*, koji obavlja funkciju nadzora nad poslovanjem Razvojne banke i *Upravni odbor* koji obavlja izvršnu funkciju i odgovoran je za upravljanje Razvojnomo bankom na dnevnoj osnovi i njeno zastupanje. Nadležnosti, ovlašćenja i odgovornosti Skupštine, Nadzornog odbora i Upravnog odbora utvrđeni su odredbama Zakona o Razvojnoj banci Crne Gore i Statutom Razvojne banke Crne Gore.

Tokom 2025. godine Upravni odbor prvog saziva RBCG AD je održao ukupno 55 sjednica, od kojih je tokom prvog saziva Upravnog odbora RBCG AD održano 47 redovnih i 8 korespondentskih sjednica.

Interni revizor RBCG AD je mr Tina Darmanović.

U okviru RBCG AD, kao stalna radna tijela Upravnog odbora, djeluju Kreditno-garantni odbor, Odbor za upravljanje aktivom i pasivom i Monitoring komitet.

- Članovi Kreditno-garantnog odbora, na dan 31.12.2025. godine, su:
Niko Šoć, predsjednik Odbora, predstavnik Ministarstva finansija Vlade Crne Gore;

Đuro Kažić, član;

Mirko Mašković, član;

Srdan Kalezić, član;

Nemanja Rakočević, član;

Nikola Milosavljević, pridruženi član bez prava glasa.

- Članovi Odbora za upravljanje aktivom i pasivom (ALCO), na dan 31.12.2025. godine, su:

Ana Cmiljanić, predsjednica Odbora;

Aleksandra Popović, članica, predstavnica Ministarstva finansija Vlade Crne Gore;

Nikola Tripković, član;

Nikola Milosavljević, član;

Vladislav Dulović, član;

Jelena Strugar, pridružena članica bez prava glasa;

Slavica Đukanović, pridružena članica bez prava glasa.

- Članovi Monitoring komiteta, na dan 31.12.2025. godine, su:

Bojana Mišurović, predsjednica Komiteta;

Mirko Blečić, član;

Dimitrije Šaranović, član;

Nemanja Rakočević, član;

Spasoje Vujošević, član;

Aleksandar Janković, član;

Jelena Strugar, članica;

Nikola Milosavljević, pridruženi član bez prava glasa;

Milica Dević Đurović, pridružena članica bez prava glasa ;

Vladislav Dulović, pridruženi član bez prava glasa;

Mirjana Ivanović, pridružena članica bez prava glasa;

Mladen Kandić, pridruženi član bez prava glasa.

Tokom 2025. godine Nadzorni odbor prvog saziva RBCG AD je održao ukupno 13 sjednica, od kojih je tokom prvog saziva Nadzornog odbora RBCG AD održano 12 redovnih i 1 korespondentska sjednica.

U okviru Nadzornog odbora, kao stalna radna tijela saglasno zakonu djeluju: Odbor za rizike, Odbor za poslove osiguranja izvoza, Odbor za imenovanja i Odbor za primanja. Članovi pomenutih odbora imenuju se iz redova članova Nadzornog odbora, dok se za pridružene članove odbora sa pravom glasa biraju predsjednik Upravnog odbora i jedan član Upravnog odbora.

- Članovi Odbora za imenovanja, na dan 31.12.2025. godine, su:

Predrag Drecun, predsjednik Odbora;

Vladimir Vujović, član;
Danijel Bošković, član;
Nikola Tripković, pridruženi član sa pravom glasa;
Đuro Kažić, pridruženi član sa pravom glasa;

- Članovi Odbora za rizike, na dan 31.12.2025. godine, su:

Danijel Bošković, predsjednik Odbora;
Predrag Drecun, član;
Valentina Komatina, članica;
Nikola Tripković, pridruženi član sa pravom glasa;
Nikola Milosavljević, pridruženi član sa pravom glasa.

- Članovi Odbora za primanja, na dan 31.12.2025. godine, su:

Predrag Drecun, predsjednik Odbora;
Vladimir Vujović, član;
Mirjana Čizmović, članica;
Nikola Tripković, pridruženi član sa pravom glasa;
Ana Cmiljanić, pridružena članica sa pravom glasa.

- Članovi Odbora za osiguranje izvoza od netržišnih rizika, na dan 31.12.2025. godine, su:

Mirjana Čizmović, predsjednica Odbora;
Predrag Drecun, član;
Valentina Komatina, članica;
Nikola Tripković, pridruženi član sa pravom glasa;
Mirko Mašković, pridruženi član sa pravom glasa.

1.1. Organizaciona struktura

Organizaciona struktura RBCG AD koncipirana je na način da poštuje načelo grupisanja srodnih procesa u odgovarajuće organizacione jedinice, kao i načelo kontrole i nadzora, a sve u cilju zakonitosti i javnosti rada, s jedne strane, i efikasnog postupanja po zahtjevima klijenata, s druge strane.

Kao preduslov za ostvarenje misije, zadataka i ciljeva RBCG AD, odnosno efikasnu realizaciju poslovnih procesa, nužna je unutrašnja organizacija i sistematizacija radnih mjesta, koja počiva na temeljima cjelishodnosti, ekonomičnosti i funkcionalnosti.

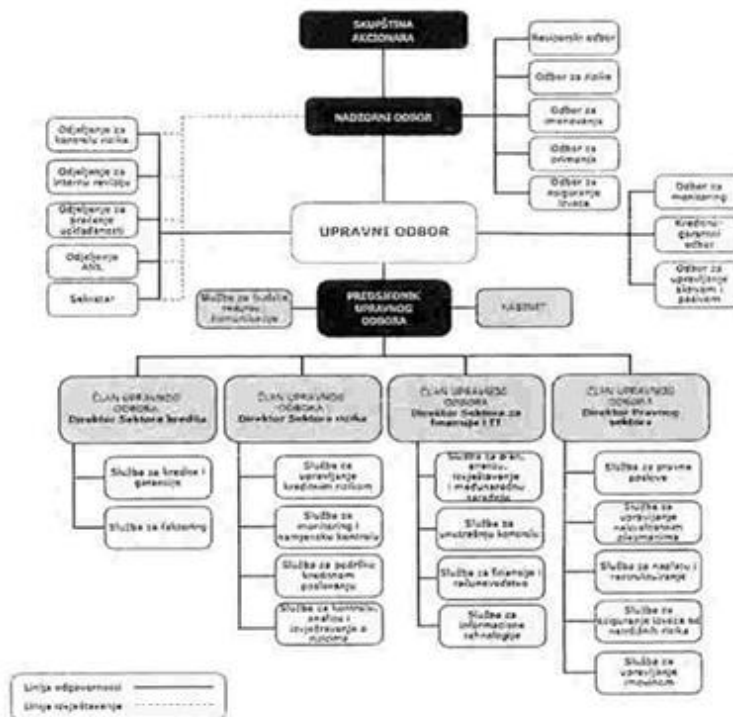
Sve aktivnosti u RBCG AD su postavljene da ostvare ciljeve i zadatke i podijeljene su u osnovne organizacione cjeline i to: Pravni sektor, Sektor za finansije i IT, Sektor kredita i Sektor rizika.

Pravni sektor čini 5 (pet) službi i to: Služba za pravne poslove, Služba za upravljanje imovinom, Služba za upravljanje nekvalitetnim plasmanima, Služba za osiguranje izvoza od netržišnih rizika i Služba za naplatu potraživanja i restrukturiranje obaveza.

Sektor za finansije i IT čine 4 (četiri) službe i to: Služba za finansije i računovodstvo, Služba za unutrašnju kontrolu, Služba za informacione tehnologije i Služba za plan, analizu, izvještavanje i međunarodnu saradnju.

Sektor kredita čine 2 (dvije) službe i to: Služba za kredite i garancije i Služba za faktoring.

Sektor rizika čine 4 (četiri) službe i to: Služba za upravljanje kreditnim rizikom, Služba za kontrolu, analizu i izvještavanje o rizicima, Služba za monitoring i namjensku kontrolu i Služba za podršku kreditnom poslovanju.



Slika 1. Organizaciona struktura RBCG AD

1.2. Sistem unutrašnje kontrole i upravljanje rizikom u odnosu na postupak finansijskog izvještavanja

Sistem unutrašnjih kontrola predstavlja skup procesa i postupaka koji su uspostavljeni za adekvatnu kontrolu rizika, praćenje efikasnosti i efektivnosti poslovanja RBCG AD, pouzdanosti njenih finansijskih i ostalih informacija, kao i usklađenosti sa propisima, internim aktima, standardima i kodeksima, u cilju obezbjeđivanja stabilnosti njenog poslovanja.

Zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore definisano je: „Na poslovanje Razvojne banke ne primjenjuju se propisi kojima se reguliše oblast upravljanja i unutrašnjih kontrola u javnom sektoru, izuzev u dijelu unutrašnje revizije“.

RBCG AD je uspostavila, održava i unaprjeđuje efikasan sistem unutrašnjih kontrola, koji odgovara veličini RBCG AD i stepenu složenosti njenog poslovanja i koji, kao minimum, obuhvata:

- 1) odgovarajuću organizacionu strukturu;
- 2) organizacionu kulturu;
- 3) uspostavljanje kontrolnih funkcija;
- 4) adekvatne kontrolne aktivnosti i podjelu dužnosti;
- 5) adekvatne interne kontrole koje su integrisane u poslovne procese i aktivnosti RBCG AD,
- 6) adekvatne administrativne i računovodstvene postupke.

Kontrolne funkcije u RBCG AD su:

- 1) funkcija kontrole rizika;
- 2) funkcija praćenja usklađenosti, i
- 3) funkcija revizije, u skladu sa zakonom kojim se uređuju upravljanje i unutrašnje kontrole u javnom sektoru.

RBCG AD je dužna da uspostavi trajne i efikasne kontrolne funkcije sa odgovarajućim ovlaštenjima koja su nezavisna od poslovnih procesa i aktivnosti u kojima rizik nastaje, odnosno koje kontrolne funkcije prate i nadziru, srazmjerno veličini, vrsti, obimu i složenosti poslova u skladu sa svojim različnim profilom, kako bi se izbjegao sukob interesa.

U sistemu unutrašnjih kontrola u RBCG AD, pored kontinuiranih aktivnosti koje na tom planu sprovode rukovodioci službi i sektora, posebnu ulogu zauzimaju:

- stalna radna tijela osnovana saglasno zakonu: Odbor za rizike, Odbor za poslove osiguranja izvoza, Odbor za imenovanja i Odbor za primanja,
- Interni revizor,
- Revizorski odbor
- Odjeljenje za sprečavanje pranja novca i finansiranje terorizma.

Eksterne kontrole poslovanja RBCG AD vrše se od strane:

1. Centralne banke Crne Gore,
2. Državne revizorske insitucije,
3. Eksternog revizora.

Obaveza RBCG, kao finansijske institucije, da upravlja svim vrstama rizika, definisana je kako Zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore, tako i regulativom koju je za RBCG propisuje Centralna banka Crne Gore.

RBCG je odgovorna za uspostavljanje i održavanje efikasnog sistema internih kontrola i finansijskog izvještavanja. Finansijski izvještaji objavljuju se pravovremeno i dostupni su javnosti u skladu sa zakonskim obavezama i principima transparentnosti.

II Analiza finansijskog položaja i rezultata poslovanja

RBCG AD je u 2025. godini ostvario pozitivan poslovni rezultat u iznosu od 7.443.668 EUR.

Na ostvarenje ovako značajnog rezultata, pored dobre realizacije prihoda, u velikoj mjeri uticao je i neto efekat smanjenja ispravki vrijednosti u odnosu na stanje od 31.12.2024. godine, u iznosu od 2,8 miliona EUR. Ovakav rezultat posljedica je uspješne naplate plasmana, kako kroz redovnu otplatu, tako i kroz prijevremene otplate.

Prihodi od prodaje su iznosili 13.045.809 EUR, što je na nivou prihoda ostvarenih u 2024. godini. Strukturu prihoda od prodaje čine: prihodi od kamata po osnovu dugoročnih i kratkoročnih kredita i faktoringa u iznosu od 11.745.273 EUR, prihodi od naknada po osnovu kredita i faktoringa u iznosu od 583.178 EUR, prihodi od kamata na depozite oročene tokom 2023. godine u iznosu od 53.170 EUR, kao i ostali prihodi (po osnovu zatezних kamata na kredite i faktoring) u iznosu od 664.189 EUR. Ostali prihodi iz poslovanja su iznosili 798.482 EUR i najvećim dijelom se odnose na prihode ostvarene kroz prodaju stečene aktive (257.544 EUR) i usklađivanje vrijednosti investicionih nekretnina (301.360 EUR).

Ukupni rashodi, bez troškova ispravke vrijednosti, iznosili su 9.239.218 EUR, dok je neto promjena ispravke vrijednosti bila negativna i iznosila je -2.835.396 EUR. Najveći udio u ukupnim rashodima imaju finansijski rashodi po osnovu kamata i drugih troškova finansiranja, koji su u 2025. godini iznosili 4.228.062 EUR. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi iznosili su 3.444.582 EUR.

Vrijednost ukupne aktive (imovine) RBCG AD na dan 31. decembar 2025. godine iznosila je 417.146.722 EUR, što predstavlja pad od 0,6% u odnosu na kraj 2024. godine.

Na kraju 2025. godine kapital Društva iznosio je 125.006.897 EUR, što predstavlja rast od 14% u odnosu na 2024. godinu. Rast kapitala rezultat je ostvarene značajne dobiti u 2025. godini, ali i evidentiranja efekta povećanja pozitivnih rezervi iz prethodnog perioda u iznosu od 8.566.255 EUR, po osnovu učešća RBCG AD u vlasništvu drugih subjekata. Navedeno povećanje odnosi se na vrednovanje akcija privrednih društava „Plantaže“, Institut Simo Milošević AD i HTP Ulcinjska rivijera AD.

Obaveze po osnovu izvora finansiranja prema međunarodnim finansijskim institucijama na kraju 2025. godine iznosile su 288.270.171 EUR, što predstavlja smanjenje od 5% u odnosu na 2024. godinu. Tokom 2025. godine RBCG AD koristio je finansijska sredstva odobrena od strane Evropske investicione banke, Razvojne banke Savjeta Evrope i Francuske razvojne agencije.

ISKAZ O FINANSIJSKOJ POZICIJI - BILANS STANJA			
POZICIJA		2025	2024
AKTIVA			
A. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			
B. STALNA IMOVINA			
		239,593,678	230,464,571
I NEMATERIJALNA ULAGANJA			
		173,173	204,945
II NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLošKA SREDSTVA			
		4,138,562	4,231,581
III DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI I DUGOROČNA POTRAŽIVANJA			
		235,281,944	226,028,045
C. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA			
D. OBRTNA SREDSTVA			
		177,283,357	188,721,471
I ZALJE			
		171	1,438
II KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA			
		37,305,851	39,472,739
III KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI			
		69,849,797	78,038,511
IV. GOTOVINA NA RAČUNIMA I U BLAGAJNI			
		89,734,310	70,659,297
V. STALNA SREDSTVA NAMJENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE JE OBUSTAVLJENO			
		393,229	549,485
E. AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA			
		269,687	298,491
F. UKUPNA AKTIVA			
		417,146,722	419,484,532
PASIVA			
A. KAPITAL			
		125,006,897	109,390,517
I OSNOVNI KAPITAL			
		107,508,716	105,736,355
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			
III. EMISIONA PREMIJA			
IV. REZERVE			
		10,054,513	16,186,128
VI. NERASPOREDJENI DOBITAK ILI GUBITAK			
		7,443,668	19,840,291
1. Neraspoređeni dobitak ranijih godina			
		-	11,793,996
2. Neraspoređeni dobitak tekuće godine			
		7,443,668	8,046,295
3. Gubitak ranijih godina			
		-	-
4. Gubitak tekuće godine			
		-	-
VIII. LIČEŠĆE KOJE NE OBEZBJEĐUJE KONTROLU			
B. DUGOROČNA REZERVISANJA I DUGOROČNE OBAVEZE			
		227,414,318	248,189,718
C. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE			
		-	105,024
D. DUGOROČNI ODLOŽENI PRINODI I PRIMLJENE DONACIJE			
		-	-
E. KRATKOROČNA REZERVISANJA I KRATKOROČNE OBAVEZE			
		63,310,094	60,387,064
F. PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA			
		1,415,413	1,412,209
G. UKUPNA PASIVA			
		417,146,722	419,484,532

ISKAZ O UKUPNOM REZULTATU - BILANS USPJEHA		
Pozicija	2025	2024
1. Prihodi od prodaje - neto prihod	13,045,809	13,076,829
2. Promjena vrijednosti zalisa gotovih proizvoda i nedovršene proizvodnje	-	-
3. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	-	-
4. Ostali prihodi iz poslovanja	798,482	125,778
5. Troškovi poslovanja	1,539,619	1,939,382
6. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	3,444,582	3,095,480
7. Rashodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja imovine	8,900	736,293
8. Ostali rashodi iz poslovanja	- 2,817,346	- 5,791,617
I. Poslovni rezultat	11,668,530	13,223,068
9. Prihodi po osnovu uložita u kapitalu	-	-
10. Prihodi od ostalih finansijskih ulaganja i zajmova	-	-
11. Ostali pr. po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite	3,199	871
12. Vrijednosno usklađivanje kratk. fin. sredstava i fin. ulaganja koji su dio ob. imovine	-	-
13. Rashodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite	4,228,062	3,527,364
II. Finansijski rezultat	- 4,224,862	- 3,526,493
III. Rezultat iz redovnog poslovanja prije oporezivanja	7,443,668	9,696,574
IV. Neto rezultat poslovanja koje je obustavljeno	-	-
V. Rezultat prije oporezivanja	7,443,668	9,696,574
14. Poreski rashod perioda	-	1,650,279
15. Dobitak ili gubitak nakon oporezivanja	7,443,668	8,046,295

III Ukupna kreditna aktivnost tokom 2025. godine

Ukupna kreditna aktivnost Razvojne banke Crne Gore za 2025. godinu iznosila je 212,8 mil EUR, što je 6,4 % iznad plana, koji je za 2025. godinu iznosio 200 mil EUR.

RBCG AD, uvažavajući prioritete razvoja crnogorske privrede, kao i definisane strateške ciljeve, svoje aktivnosti i finansijska ulaganja usmjerava ka podsticaju prioritetnih segmenata:

- Finansiranje prioritetnih sektora i obezbjeđenje pristupa finansijama za mikro, mala, srednja i velika preduzeća u cilju unapređenja konkurentnosti crnogorske ekonomije;
- Podrška razvoju preduzetništva kroz finansiranje i afirmaciju posebnih ciljnih grupa (mladi, početnici u biznisu, žene, individualni poljoprivredni proizvođači);
- Podrška ravnomjernom regionalnom razvoju u cilju unapređenja kvaliteta života.

Održivi razvoj, zelena i digitalna tranzicija i energetska efikasnost predstavljaju horizontalne prioritete kreditne aktivnosti razvojne banke Crne Gore i integrisani su u sve segmente finansiranja.

3.1. Finansiranje prioritetnih sektora i obezbjeđenje pristupa finansijama za mikro, mala, srednja i velika preduzeća u cilju unapređenja konkurentnosti crnogorske ekonomije

Unapređenje konkurentnosti crnogorske ekonomije u velikoj mjeri zavisi od dostupnosti finansijskih sredstava privredi, posebno u sektorima koji imaju strateški značaj za održivi rast i razvoj. Razvojna banka Crne Gore kroz svoje kreditne linije podržava različite djelatnosti, sa posebnim fokusom na one koje su od strateškog značaja za ekonomski razvoj Crne Gore i sa direktnim uticajem na BDP, kao što su poljoprivreda i proizvodnja hrane, industrija, turizam i ugostiteljstvo.

Ulaganja u poljoprivredu i proizvodnju hrane bilježe kontinuirani rast i tokom 2025. godine. Kreditne linije posebno kreirane za podršku poljoprivrednim proizvođačima, realizovane u saradnji sa Ministarstvom poljoprivrede, šumarstva i vodoprivrede, imaju za cilj unapređenje poljoprivredne proizvodnje i razvoja ruralnih područja. Ove linije omogućavaju proizvođačima i preduzeticima modernizaciju proizvodnje, nabavku savremene opreme i ulaganja u infrastrukturu.

Program podrške razvoju poljoprivrede – IPARD, za koji RBCG AD svake godine usvaja i objavljuje posebnu kreditnu liniju, sprovodi se u saradnji sa Ministarstvom poljoprivrede, šumarstva i vodoprivrede Crne Gore i usmjeren je na finansiranje projekata u oblasti poljoprivrede i prerade hrane. Njegov cilj je podsticanje investicija u preradu hrane, sprovođenje mjera ruralnog razvoja, jačanje konkurentnosti poljoprivrednih proizvoda na tržištu, kao i usklađivanje sa evropskim standardima u proizvodnji hrane.

Korisnici ove kreditne linije su poljoprivredni proizvođači, kao i mikro, mala i srednja preduzeća koja se bave poljoprivrednom djelatnošću i posjeduju rješenje Ministarstva kojim se potvrđuje status korisnika IPARD programa.

Program podrške razvoju poljoprivrede – IPARD je tokom 2025. godine realizovan u ukupnom iznosu od 10,9 mil EUR, što čini 5,1% ukupno odobrenih sredstava.

Kreditne linije RBCG AD namijenjene podršci sektoru MMSP predstavljaju značajan mehanizam za unapređenje pristupa finansiranju i podsticanje rasta ovog segmenta privrede. Kreditna aktivnost RBCG AD pokazuje da je sektor MMSP jedan od ključnih korisnika finansijske podrške RBCG AD. Od ukupnog broja odobrenih kredita, 81% je odobreno sektoru MMSP, čime se pokazuje snažna orijentacija RBCG AD ka podsticanju rasta i razvoja poslovanja, otvaranju novih radnih mjesta i, u krajnjem, jačanju konkurentnosti privrede i ukupnog privrednog razvoja.

Prema strukturi plasiranih sredstava po djelatnostima u 2025. godini, najveći udio ima sektor trgovine sa 45% u iznosu od 96,6 mil EUR. Slijede poljoprivredna proizvodnja i proizvodnja hrane u iznosu od 37,0 mil EUR ili 17% ukupno odobrenih sredstava, i turizam i ugostiteljstvo koji sa realizacijom od 35,4 mil EUR čini 17% ukupno odobrenih sredstava. Proizvodna djelatnost učestvuje sa 12,7 mil EUR (6%), dok je sektor uslužnih djelatnosti podržan sa 31,0 mil EUR, odnosno 15% ukupno odobrenih sredstava.

Pored investicionog finansiranja, RBCG AD ima važnu ulogu u pružanju podrške likvidnosti preduzećima i preduzetnicima, što je ključno za očuvanje stabilnosti poslovanja u uslovima promjenjivog ekonomskog okruženja. Kreditne linije namijenjene likvidnosti omogućavaju privrednim subjektima da uredno izmiruju tekuće obaveze, održe kontinuitet poslovanja, izbjegnu kašnjenja u plaćanjima i stabilizuju finansijske tokove.

Ukupna podrška likvidnosti u 2025. godini, kroz namjenske kreditne linije, iznosila je 166,0 mil EUR.

3.2. Podrška razvoju preduzetništva kroz finansiranje posebnih ciljnih grupa (mladi, početnici u biznisu, žene, individualni poljoprivredni proizvođači)

Razvoj preduzetništva ima ključnu ulogu u jačanju ekonomske stabilnosti, unapređenju kvaliteta života i obezbjeđivanju dugoročno održivog razvoja Crne Gore. Razvojna banka Crne Gore prepoznaje značaj podsticanja preduzetničkih aktivnosti, i kroz kreditne linije prilagođene potrebama različitih ciljnih grupa – mladih, žena, individualnih poljoprivrednih proizvođača i početnika u biznisu – olakšava pristup finansijskim sredstvima.

Kontinuiranu podršku RBCG AD pruža direktno, kao i u saradnji sa ministarstvima.

RBCG AD pruža posebnu podršku ženskim preduzetnicama kroz posebne programe podrške koji imaju za cilj podsticanje osnivanja i razvoja poslovanja mikro, malih i srednjih preduzeća i preduzetnika u kojima su žene nosioci biznisa. Krediti su namijenjeni za ulaganja u osnovna

sredstva - materijalna imovina (zemljište, građevinski objekti, oprema i uređaji, osnovno stado, podizanje dugogodišnjih zasada, sitan inventar i sl.), nematerijalna imovina (razvoj proizvoda ili usluge, patenti, licence, koncesije, autorska prava, franšize i sl.) i obrtna sredstva. Da bi projekat bio kreditiran po ovoj kreditnoj liniji žena mora biti nosilac biznisa, odnosno većinski vlasnik i izvršni direktor.

Žene u biznisu su tokom 2025. godine bile zastupljene kroz 106 plasmana u iznosu od 18,9 mil EUR.

Podsticanje *mladih i početnika u biznisu* predstavlja jedan od prioriteta Razvojne banke Crne Gore, koja prepoznaje njihov potencijal kao pokretača ekonomskog razvoja i zapošljavanja. Kroz povoljne kreditne linije i prilagođene finansijske instrumente, RBCG AD pruža podršku u pokretanju i širenju poslovnih poduhvata. Program je usmjeren na kreditiranje novih privrednih društava, preduzetnika i podstičaju na otvaranju novih radnih mjesta. Korisnici kredita mogu biti privredna društva i preduzetnici, koji posluju kraće od 12 mjeseci od dana podnošenja zahtjeva za kreditiranje.

Mladi u biznisu su tokom 2025. godine bile zastupljeni kroz 56 plasmana u iznosu od 16,2 mil EUR.

3.3. Podrška ravnomjernom regionalnom razvoju u cilju unapređenja kvaliteta života

Podrška ravnomjernom regionalnom razvoju u Crnoj Gori od ključne je važnosti za ostvarivanje ekonomske, socijalne i demografske stabilnosti na nacionalnom nivou. Razvojna banka Crne Gore, prepoznajući važnost ove podrške, usmjerava svoje aktivnosti ka finansiranju projekata koji doprinose lokalnom ekonomskom razvoju i otvaranju novih radnih mjesta. Na ovaj način doprinosi se smanjenju regionalnih dispariteta, jačanju preduzetništva i stvaranju uslova za zadržavanje stanovništva u manje razvijenim opštinama. Za projekte koji se realizuju na sjeveru i opštinama razvijenosti ispod državnog prosjeka RBCG AD odobrava stimulaciju u vidu smanjenja kamatne stope za 0,5 p.p. Poseban fokus stavlja se na projekte koji imaju dugoročne razvojne i društvene efekte, naročito u ruralnim područjima. Pored finansijske podrške, obezbjeđuje se i savjetodavna podrška klijentima u cilju adekvatne pripreme i realizacije investicionih projekata.

Realizacija sredstava plasiranih u opštine koje pripadaju regionu sjever Crne Gore i opštine razvijenosti ispod državnog prosjeka ostvarena je u iznosu od 67,6 mil EUR ili 32% od ukupne realizacije za 2025. godinu.

3.4. Kamatne stope RBCG AD

Tokom 2025. godine došlo je do daljeg smanjenja ključnih kamatnih stopa Evropske Centralne banke, što je rezultiralo i smanjenjem EURIBOR-a. Međutim, navedeni pad nije se proporcionalno

reflektovao u smanjenju troškova izvora finansiranja koje RBCG AD ima po osnovu ugovora sa međunarodnim finansijskim institucijama.

Troškovi izvora finansiranja su odlučujući faktor u kreiranju kamatne stope koja je dostupna kao dio kontinuirane podrške crnogorskim privrednicima, ranjivim segmenata i opštinama sa prosjekom razvijenosti ispod državnog prosjeka. Za projekte koji se realizuju u opštinama sa prosjekom razvijenosti ispod državnog prosjeka odobrava se stimulacija u vidu smanjenja kamatne stope za 0,5 p.p. Još jedna vrsta stimulacije, tj. niže kamatne stope od 0,5 p.p., odobrava se i za projekte finansirane iz sredstava EIB-a.

IV Akcije / Udjeli

RBCG AD, kao pravni sljedbenik IRF CG, je osnivač i vlasnik Društva „Turistički centar Durmitor“ DOO Žabljak (100% vlasničkog udjela), koje upravlja skijalištem „Savin Kuk“ na Žabljaku. Cilj osnivanja i poslovanja Društva je unapređenje turističke ponude u Crnoj Gori i privredni razvoj durmitorskog kraja kroz osavremenjavanje pomenutog Skijališta i sadržaja koje ono nudi. IRF CG, kao i RBCG AD, su u prethodnom periodu uložili značajna sredstava u rekonstrukciju i modernizaciju skijališta „Savin Kuk“, a sve u cilju podizanja kvaliteta usluga i bezbjednosti ovog Skijališta. Uvažavajući činjenicu da je RBCG AD finansijska institucija koja shodno svojoj misiji ne treba da upravlja turističko-skijališnim resursima Crne Gore, to su u cilju pronalaženja rješenja za adekvatnije i svrsishodnije upravljanje skijalištem Savin Kuk, kao i radi podizanja kvaliteta ukupnih potencijala Društva, i samim tim doprinosu razvoju durmitorskog kraja, preduzimane aktivnosti u cilju valorizacije imovine Društva. Istovremeno, u saradnji sa nadležnim državnim organima su obezbijeđena sredstva za neophodna ulaganja u cilju očuvanja infrastrukture i obogaćivanja sadržaja koje Društvo nudi (završen projekat dječijeg parka sa tjubing stazama i provedene aktivnosti u cilju realizacije projekta vještačkog osnježavanja koje su rezultirale uspostavljenom mogućnosti Skijališta da vještački osnježava svoje skijaške staze).

Takođe, u portfoliju RBCG AD se nalazi i 12 (dvanaest) akcionarskih društava koja su registrovana kod Centralnog klirinškog depozitarnog društva A.D. Podgorica (CKDD).

R.b.	Učešća u kapitalu koja su registrovana kod CKDD	%učešća u kapitalu
1	Institut Simo Milošević a.d.Igalo	23,64%
2	HTP Ulcinjaska rivijera a.d.Ulcinj	7,64%
3	13 Jul-Plantaže a.d.Podgorica	22,22%
4	Montecargo a.d.Podgorica	0,037%
5	Marina a.d.Bar	16,99%
6	Barska plovidba a.d.Bar	16,15%
7	Kotor-projekt ad Kotor	16,65%
8	Montepranzo Bokaprodukt a.d.Tivat	51,40%
9	HTP Berane a.d. Berane	15,35%
10	Jugooceanija a.d.Kotor	14,31%
11	Market a.d.Podgorica	40,07%
12	Crnogoracoop a.d.Danilovgrad	10,62%

Radi se o društvima koja je RBCG AD, kao pravni sljedbenik IRF CG preuzela iz portfolija bivšeg Fonda za razvoj Republike Crne Gore, koje je ovaj stekao kroz postupak svojinsko-upravljačke transformacije. Od navedenog broja društava, njih 7 (sedam) obavlja svoju poslovnu djelatnost, dok preostala društva godinama ne obavljaju svoju djelatnost ili nemaju svoje organe upravljanja.

V Investicione nekretnine i stečena aktiva

RBCG AD, kao pravni sljedbenik IRF CG, posjeduje u svom vlasništvu značajan broj investicionih nekretnina u Podgorici, Danilovgradu, Herceg Novom, Bijelom Polju i Rožajama, a koje su sticane u prethodnom periodu na osnovu zaključaka i preporuka Vlade Crne Gore ili na drugi zakonit način u postupku naplate spornih potraživanja.

RBCG AD je tokom 2025. godine, imajući u vidu poremećaje uzrokovane usljed globalnih dešavanja, a koji su se reflektovali i na Državu Crnu Goru, preduzimala aktivnosti u cilju stvaranja neophodnih preduslova radi valorizacije nepokretnosti u svom vlasništvu, po principu individualnog pristupa svakoj nepokretnosti pojedinačno, uz posebno razmatranje i ispitivanje postojanja tražnje za kupovinom navedenih nepokretnosti.

Shodno tome RBCG AD je u toku 2025. godine valorizovala nepokretnosti u svom vlasništvu, a koje su se nalazile na teritoriji opština Nikšić, Bar i Danilovgrad.

VI Rizici

Razvojna banka Crne Gore, kroz upravljanje rizicima, obuhvata sve rizike kojima je izložena ili bi mogla biti izložena u svom poslovanju. Najznačajniji rizici kojima je banka izložena u svom poslovanju su: kreditni rizik, rizik koncentracije, rizik likvidnosti i operativni rizik.

Upravljanje rizicima obuhvata postupke i metode za identifikovanje, mjerenje odnosno procjenu, praćenje i kontrolisanje rizika, uključujući i izvještavanje o rizicima kojima je Razvojna banka izložena ili bi mogla biti izložena u svom poslovanju.

Cilj upravljanja rizicima u RBCG AD je obezbjeđivanje stabilnog i održivog poslovanja kroz adekvatno upravljanje svih značajnih rizika, uz očuvanje adekvatnosti kapitala i likvidnosti i usklađenost rizičnog profila sa razvojnim mandatom i strateškim ciljevima RBCG AD.

RBCG AD je uspostavila politike i procedure za identifikaciju, mjerenje, praćenje i kontrolu značajnih rizika, uključujući kreditni, likvidnosni, operativni i druge relevantne rizike, uz primjenu internih limita, redovno stres testiranje i blagovremeno izvještavanje organa upravljanja.

U cilju ograničavanja izloženosti rizicima, RBCG AD primjenjuje mjere zaštite koje obuhvataju kolateralizaciju kreditnih plasmana, ugovorne klauzule, procjenu kreditne sposobnosti klijenata i primjenu internog sistema kreditnog rejtinga kao i druge mjere zaštite, pri čemu su navedene mjere detaljno definisane i uređene relevantnim internim politikama, procedurama i drugim internim aktima RBCG AD.

U skladu sa Zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore, Centralna banka Crne Gore je dana 12.08.2025. godine usvojila set podzakonskih akata kojima se detaljno definiše regulatorni okvir za upravljanje rizicima:

- Odluka o minimalnim standardima za upravljanje rizicima u Razvojnoj banci Crne Gore („Sl. list Crne Gore“ br. 94/25 od 12.08.2025).
- Odluka o adekvatnosti kapitala Razvojne banke Crne Gore („Sl. list Crne Gore“ br. 94/25 od 12.08.2025).
- Odluka o kriterijumima i načinu klasifikacije aktive i obračunavanju rezervacija za potencijalne kreditne gubitke Razvojne banke Crne Gore („Sl. list Crne Gore“ br. 94/25 od 12.08.2025).
- Odluka o velikim izloženostima Razvojne banke Crne Gore („Sl. list Crne Gore“ br. 94/25 od 12.08.2025).
- Odluka o izvještajima koje Razvojna banka Crne Gore dostavlja Centralnoj banci Crne Gore („Sl. list Crne Gore“ br. 94/25).

Uvažavajući izmjene Zakona o Razvojnoj banci Crne Gore od 01.12.2025. godine očekuju se izmjene navedenih odluka.

6.1. Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja jedan od ključnih rizika kojima je RBCG AD izložena u svom poslovanju i odnosi se na mogućnost nastanka gubitka usljed neispunjavanja ugovornih obaveza od strane dužnika ili druge ugovorne strane.

U cilju efikasnog upravljanja ovim rizikom, RBCG AD je uspostavila sveobuhvatan kreditni proces koji obuhvata faze odobravanja kreditnih izloženosti, kontinuiranog praćenja njihove naplativosti, analize portfolija, sistema ranog upozorenja, kao i upravljanje nekvalitetnim i restrukturiranim kreditima.

Proces odobravanja kreditnih izloženosti zasniva se na temeljnoj procjeni kreditne sposobnosti dužnika, uz primarno oslanjanje na njegovu sposobnost generisanja novčanih tokova, dok se kolateral tretira kao sekundarni izvor naplate. Tokom trajanja ugovornog odnosa, RBCG AD kontinuirano prati finansijsko stanje dužnika, ispunjavanje ugovornih obaveza i kvalitet kolaterala, kako bi se blagovremeno identifikovali znaci pogoršanja kreditnog kvaliteta i preduzele odgovarajuće mjere za smanjenje rizika. Na ovaj način, Razvojna banka obezbjeđuje da kreditni rizik ostane u okviru definisane sklonosti ka preuzimanju rizika i u funkciji ostvarivanja njenih razvojnih ciljeva.

Donošenjem podzakonskih akata Centralne banke Crne Gore u 2025. godini, Razvojna banka Crne Gore pristupila je daljem usaglašavanju i unapređenju svojih internih akata iz oblasti upravljanja rizicima. Ovim aktivnostima stvoren je snažniji regulatorni i metodološki okvir koji će doprinijeti efikasnijem i sistematičnijem upravljanju rizicima u poslovanju RBCG AD.

Uporedo sa jačanjem regulatornog i internog okvira za upravljanje rizicima, tokom 2025. godine nastavljen je trend smanjenja nekvalitetnih kredita, kao rezultat adekvatnog upravljanja postojećim izloženostima i sprovođenja ciljanih mjera u procesu naplate. Istovremeno, unaprijeđen je pristup odobravanju novih kreditnih izloženosti, uz dosljednu primjenu kriterijuma kreditne sposobnosti i procjene rizika, čime je dodatno ojačan kvalitet kreditnog portfolija RBCG AD.

6.2. Monitoring portfolija

Razvojna banka je u prethodnom periodu vršila kontinuiranu kontrolu i monitoring odobrenih finansijskih plasmana u cilju upoznavanja sa svim promjenama i okolnostima koje mogu ugroziti servisiranje dospjelih i tekućih obaveza klijenta tokom perioda otplate kredita, kontrolu redovnosti naplate i poštovanje obaveza iz ugovora, proaktivan pristup sa neophodnim preventivnim mjerama u cilju poboljšanja kvaliteta portfolija, kao i kontrolu namjenskog korišćenja finansijskih plasmana.

RBCG AD, kako na dnevnom, tako i na mjesečnom nivou, vrši dostavljanje podataka Centralnoj banci Crne Gore o novoodobrenim plasmanima a, takođe, u skladu sa propisima CBCG sačinjava izvještaje na nivou cjelokupnog portfolija po klasifikacionim grupama.

U sledećoj tabeli prikazana je struktura plasmana RBCG AD na 31.12.2025. godine:

- *Struktura plasmana prema urednosti otplate (kategorije dana kašnjenja):*

Broj dana	Broj partija	% u ukupnom broju plasmana	Saldo plasmana	% u ukupnom saldu
0-30	1,687	92.90	327,052,022	95.95
31-60	55	3.03	3,094,166	0.91
61-90	5	0.28	529,540	0.16
91-150	2	0.11	32,220	0.01
151-270	1	0.06	17,985	0.01
271-365	0	0.00	0	0.00
preko 365	66	3.63	10,116,132	2.97
UKUPNO	1,816	100%	340,842,065	100%

Plasmani koji čine nekvalitetnu aktivu (plasmani u kašnjenju većem od 90 dana) čine zbirno **2.98%** ukupnog salda portfolija na dan 31.12.2025. godine.

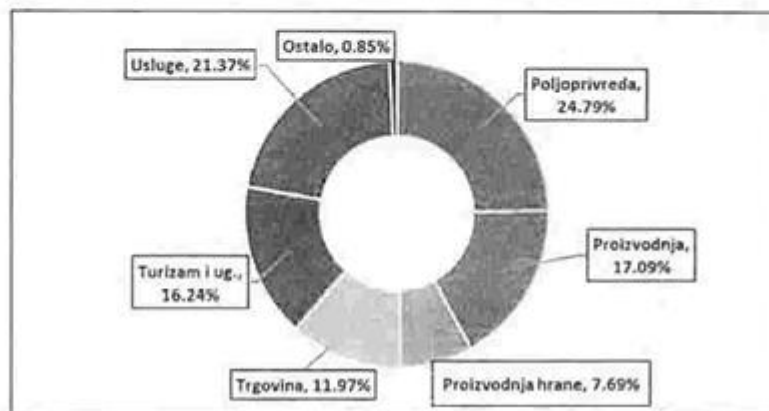
- *Struktura plasmana prema klasifikacionim grupama (CBCG klasifikacija):*

Klasifikacione grupe	Broj partija	% u ukupnom broju plasmana	Saldo plasmana	% u ukupnom saldu	Iznos rezervacija
A	164	9.03	87,860,158	25.78	0
B1	511	28.14	125,913,709	36.94	2,518,236
B2	1,024	56.39	107,392,950	31.51	7,517,507
C1	28	1.54	553,208	0.16	110,642
C2	15	0.83	2,816,745	0.83	1,126,698
D	5	0.28	6,168,766	1.81	4,318,137
E	69	3.80	10,136,528	2.97	10,134,386
UKUPNO	1,816	100%	340,842,065	100%	25,725,606

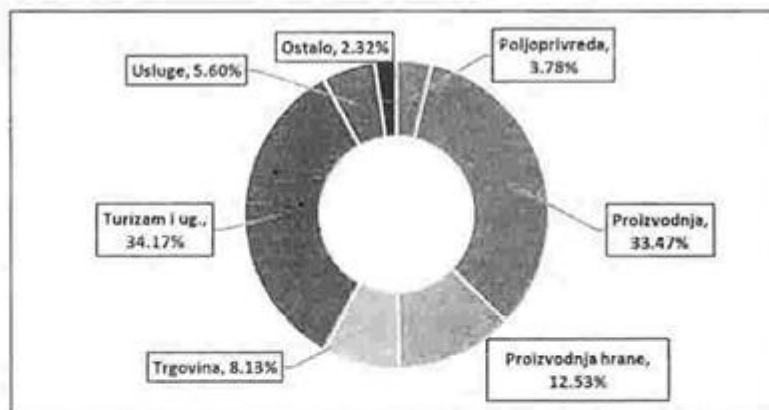
Plasmani koji čine nekvalitetnu aktivu (plasmani klasifikovani u C1, C2, D i E) čine zbirno **5.77%** ukupnog salda portfolija na dan 31.12.2025. godine.

Nekvalitetni dio portfolija (NPL – plasmani klasifikovani u C1, C2, D i E kategorije) i struktura istog – po djelatnostima (Poljoprivredna proizvodnja, Proizvodna djelatnost, Proizvodnja hrane, Trgovina, Turizam i ugostiteljstvo, Uslužne djelatnosti, Ostalo):

Grafik 1: Struktura NPL dijela portfolija (portfolio klasifikovan u C1, C2, D i E kategorije) po djelatnostima (partije – %):



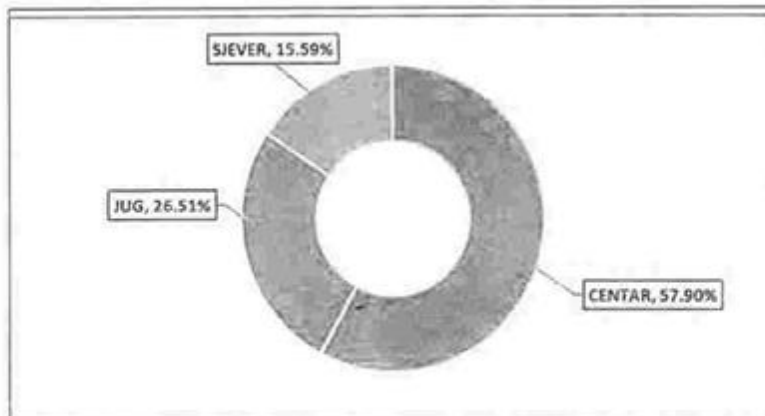
Grafik 2: Struktura NPL dijela portfolija (portfolio klasifikovan u C1, C2, D i E kategorije) po djelatnostima (saldo – %):



Dakle, posmatrajući cjelokupnu nekvalitetnu aktivnu RBCG AD u kategorijama C1, C2, D i E po broju odobrenih kredita, najviše je bilo onih kredita koji su odobreni i realizovani u (i) Poljoprivrednoj proizvodnji (24.79% tj. 29 plasmana) i (ii) Uslužnim djelatnostima (21.37% tj. 25 plasmana).

Međutim, ukoliko se ova struktura (djelatnosti) posmatra sa aspekta salda (u odnosu na ukupan saldo nekvalitetnih plasmana), najveće učešće čine (i) Turizam i ugostiteljstvo (34.17% tj. 6,723,761.89 EUR) i (ii) Proizvodna djelatnost (33.47% tj. 6,565,135.02 EUR).

Posmatrano po mjestu realizacije investicije, odnosno po regionu u kom su se realizovala sredstva, struktura nekvalitetne aktive – po broju kredita i saldu je sljedeća ((i) *Struktura po broju kredita (%)*) i (ii) *Struktura po saldu (%)*):



U cilju održavanja rizika na prihvatljivom nivou, RBCG AD primjenjuje tehnike ublažavanja kreditnog rizika na nivou pojedinačnog plasmana putem praćenja i usklađenosti limita izloženosti i pribavljanja prihvatljivih instrumenata obezbjeđenja u cilju sekundarne naplate.

Nakon odobrenja plasmana vrši se praćenje plasmana i poslovanja klijenata kroz redovan i vanredni monitoring, u cilju pravovremene identifikacije signala upozorenja.

U skladu sa Odlukom o minimalnim standardima za upravljanje rizicima u poslovanju Razvojne banke Crne Gore AD, uspostavljen je sistem praćenja strukture i kvaliteta različitih dijelova kreditnog portfolija u skladu sa prirodom, veličinom i kompleksnošću ukupnog portfolija RBCG AD, koji omogućava detektovanje potencijalnih problema u različitim biznis segmentima.

6.3. Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti predstavlja vjerovatnoću da RBCG AD neće moći da obezbijedi dovoljno novčanih sredstava za izmirenje obaveza u trenutku njihovog dospijanja, ili rizik da će Razvojna banka za izmirenje dospjelih obaveza morati da pribavlja novčana sredstva uz značajne troškove.

S tim u vezi, RBCG AD je usvojila dokumenta u cilju praćenja rizika likvidnosti:

- 1) Plan upravljanja rizikom likvidnosti u kriznim situacijama;
- 2) Pravilnik o upravljanju rizikom likvidnosti;
- 3) Procedura za testiranje likvidnosti primjenom stres scenarija.

Politika upravljanja likvidnošću predviđa da RBCG AD svakodnevno prati koeficijent minimalne dnevne likvidnosti izražen kroz odnos likvidne aktive i dospjelih obaveza i da se o tome obavještavaju nadležni organi RBCG AD.

Likvidnim sredstvima se smatraju:

- sredstva na računima kod domaćih banaka – depoziti po videnju,
- sredstva na računima kod domaćih banaka – oročeni depoziti ukoliko sadrže klauzulu o mogućnosti deponenta da bezuslovno povuče oročena sredstva u roku od 7 dana od dana podnošenja zahtjeva.

Dospjelim obavezama se smatraju:

- dospjele obaveze po osnovu primljenih kredita,
- dospjele obaveze po kamatama i naknadama,
- 10% obaveza po osnovu odobrenih a neiskorišćenih kredita i odobrenih neiskorišćenih limita po faktoring aranžmanima,
- ostale dospjele obaveze.

Minimalna vrijednost koeficijenta iznosi 1.

RBCG AD je uvela praksu dnevnog praćenja koeficijenta likvidnosti, koji na dan 31.12.2025. godine iznosi 22,8 što znači da su likvidna sredstva RBCG AD značajno veća od dospjelih obaveza, tako da se može reći da je rizik likvidnosti na niskom nivou. Koeficijent mjesečne likvidnosti na dan 31.12.2025. godine iznosi 5,02.

Koeficijent tromjesečne likvidnosti na dan 31.12.2025. godine iznosi 2,11.

Osim mjerenja navedenih koeficijenata likvidnosti, RBCG AD redovno prati finansijske pokazatelje kvaliteta i kretanja dinamike i strukture aktive i pasive i to :

POKAZATELJI	31.12.2025.	31.12.2024.	DEF VR.
Likvidna aktiva/Ukupne obaveze	24%	22%	min.10%
Likvidna aktiva/Ukupna aktiva	17%	16%	min.5%
Kreditni plasmani bruto/Ukupna aktiva	83%	83%	
Pozajmljena sredstva/Ukupna pasiva	70%	73%	max.90%

Rizici koji utiču na novčane tokove RBCG AD obuhvaćeni su postojećim okvirom upravljanja likvidnosnim, kamatnim i operativnim rizikom.

6.4. Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital RBCG AD zbog promjene vrijednosti bilansnih i vanbilansnih pozicija, uzrokovanih kretanjem cijena na tržištu.

Ova vrsta rizika obuhvata devizni rizik, rizik promjene kamatnih stopa i cjenovni rizik kod hartija od vrijednosti (HOV), kojima se aktivno trguje.

Na 31.12.2025. godine, RBCG AD ne posjeduje u portfoliju ovu vrstu hartija od vrijednosti.

6.5. Kamatni rizik

Rizik kamatnih stopa iz knjige pozicija kojima se ne trguje (IRRBB) proističe iz uticaja promjena referentnih kamatnih stopa na novčane tokove aktive i pasive RBCG AD, a naročito na neto kamatni prihod i ekonomsku vrijednost kapitala, uključujući i efekat na troškove izvora finansiranja i dugoročne plasmane RBCG AD.

U skladu sa novim regulatornim okvirom, metodologije, alati i procesi za upravljanje IRRBB-om se postepeno razvijaju, u cilju jačanja sposobnosti identifikacije, mjerenja i praćenja ovog rizika.

6.6. Operativni rizik

Operativni rizik u RBCG AD je definisan kao rizik ostvarivanja gubitaka za Razvojnu banku koji proizilazi iz neadekvatnih ili neuspjelih internih procedura, ljudi i sistema ili spoljnih događaja, uključujući pravni rizik.

RBCG AD koristi sljedeće instrumente upravljanja operativnim rizikom u cilju efikasnije kontrole i smanjenja mogućnosti nastanka operativnog rizika:

- Sistem redovnog sprovođenja samoprocjene rizika i uspostavljenih internih kontrola, pri čemu se za sve utvrđene rizike iznad definisanog apetita za operativni rizik (gdje kontrole nisu primjerene ili dovoljno efikasne) moraju definisati korektivne mjere od strane nadležne organizacione jedinice, sa ciljem ublažavanja operativnog rizika;
- Indikatore rizika (uključujući ključne indikatore), koje definišu i prate rukovodioci organizacionih jedinica i nadležni odbori (Odbora za aktivu i pasivu i Odbor direktora), kao pokazatelje trenda izloženosti operativnom riziku za definisane tačke eksalacije rizika;
- Proces procjene rizika od eksternalizacije poslova;
- Proces procjene rizika prilikom uvođenja novog proizvoda, procesa, aktivnosti ili značajnih izmjena istih;
- Pojedinačna procjena rizika vezana za bilo kakve odluke ili nalaze povezane s operativnim rizikom, koje su pokrenute od strane radnih tijela u RBCG AD;
- Edukacija svih zaposlenih kako bi se povećala svijest o značaju upravljanja operativnim rizikom.

Kontinuirani protok informacija pomaže u proaktivnom upravljanju operativnim rizikom, a redovno izvještavanje o upravljanju operativnim rizicima obezbjeđuje detaljne informacije organizacionim jedinicama, menadžmentu i Upravi RBCG AD.

U procesu upravljanja kontinuitetom poslovanja, RBCG AD je uspostavio proces redovnog ažuriranja Plana kontinuiteta poslovanja kojim se osigurava kontinuitet poslovanja u vanrednim okolnostima, odnosno pravovremeno uspostavljanje poslovno-kritičnih aktivnosti RBCG AD.

Sa aspekta upravljanja pravnim rizikom, u RBCG AD, na kraju 2025. godine, ukupan broj aktivnih pravnih sporova je 12 koji se vode protiv RBCG AD ili koje RBCG AD vodi protiv trećih lica. U toku 2025. godine zatvoren je jedan pravni spor.

Proces upravljanja eksternalizacijom odvijao se u skladu sa važećim zakonskim propisima i internim aktima. Eksternalizovano je sedam značajnih servisa/usluga uz prethodnu procjenu rizika od eksternalizacije, koja je u okviru definisanog apetita za operativni rizik. Evidentiranje eksternalizovanih usluga/servisa vrši se u kontinuitetu, a na osnovu dobijenih informacija od strane vlasnika usluge/servisa i na osnovu sprovedene godišnje reprocjene rizika od eksternalizacije.

Na osnovu posljednje sprovedene procjene rizika, uzimajući u obzir postojeće interne kontrole, istorijske gubitke i kompleksnost poslovnih procesa, ukupna izloženost operativnom riziku je u granicama definisanim apetitom za operativne rizikom RBCG AD.

VII Međunarodna saradnja

Razvojna banka Crne Gore, kao pravni sljedbenik Investiciono-razvojnog fonda Crne Gore, ima ključnu ulogu u podsticanju održivog ekonomskog rasta i razvoja, kroz pružanje finansijske i razvojne podrške prioritetnim sektorima crnogorske privrede. Kao nacionalna razvojna finansijska institucija, RBCG AD aktivno doprinosi realizaciji strateških ciljeva države, sa posebnim fokusom na unapređenje konkurentnosti privrede, podršku preduzetništvu, regionalni razvoj i tranziciju ka održivoj i zelenoj ekonomiji.

Međunarodna saradnja predstavlja važan segment djelovanja Razvojne banke Crne Gore, omogućavajući uspostavljanje i jačanje partnerstava sa međunarodnim finansijskim institucijama, razvojnim bankama i multilateralnim organizacijama. Kroz ovu saradnju, RBCG AD se omogućava pristup povoljnim izvorima finansiranja, inovativnim finansijskim instrumentima, tehničkoj pomoći i programima za jačanje institucionalnih kapaciteta, čime se dodatno unapređuje njena sposobnost da efikasno podrži nacionalne razvojne prioritete.

Kontinuiranim unapređenjem saradnje sa ključnim regionalnim, evropskim i međunarodnim partnerima, Razvojna banka Crne Gore jača svoju ulogu pouzdanog i kredibilnog razvojnog

partnera, doprinoseći dugoročno održivom, inkluzivnom i uravnoteženom ekonomskom razvoju Crne Gore.

EIB grupa

Evropska investiciona banka (EIB)

Evropska investiciona banka (EIB) je finansijska institucija Evropske unije, čija je misija da kroz finansiranje investicionih projekata i programa podstiče uravnotežen ekonomski razvoj, ekonomsku i socijalnu koheziju, kao i tranziciju ka održivoj i klimatski neutralnoj ekonomiji, kako u državama članicama EU, tako i u zemljama partnerima. Kao najveća multilateralna kreditna institucija na svijetu i jedan od vodećih globalnih pružalaca klimatskog finansiranja, EIB predstavlja najvažnijeg strateškog međunarodnog partnera Razvojne banke Crne Gore.

Saradnja između Razvojne banke Crne Gore, odnosno njenog pravnog prethodnika Investiciono-razvojnog fonda Crne Gore, i EIB-a započela je 2012. godine potpisivanjem prvog ugovora o finansiranju. Od tada do danas, ukupna vrijednost zaključenih kreditnih aranžmana iznosi 520 miliona eura kroz jedanaest ugovornih aranžmana, čime je EIB obezbijedio značajnu finansijsku podršku razvoju crnogorske privrede. Sredstva EIB-a usmjerena su ka finansiranju mikro, malih, srednjih i srednje kapitalizovanih preduzeća, kao i infrastrukturnih, ekoloških i drugih razvojnih projekata od značaja za javni i privatni sektor, uključujući projekte koje realizuju lokalne samouprave i javna preduzeća.

Saradnja sa EIB-om dodatno je unaprijeđena kroz Finansijski okvir VI, ukupne vrijednosti 150 miliona eura, odobren 2021. godine, koji je namijenjen finansiranju mikro, malih i srednjih preduzeća, preduzeća srednje tržišne kapitalizacije, kao i projekata klimatske akcije, održivosti životne sredine i drugih prioritetnih razvojnih projekata. Ovaj finansijski okvir realizuje se kroz tri pojedinačna ugovora o finansiranju, od kojih su prva dva u potpunosti iskorišćena.

U prethodnom periodu, Razvojna banka Crne Gore preduzela je aktivnosti na zaključivanju trećeg ugovora o finansiranju u okviru ovog finansijskog okvira, u iznosu od 50 miliona eura, čime će se obezbijediti dodatna sredstva za finansiranje razvojnih projekata u Crnoj Gori.

Ovaj ugovor predstavlja završnu tranšu Finansijskog okvira VI i omogućiće nastavak kontinuiteta finansijske podrške privatnom i javnom sektoru, uz poseban fokus na mikro, mala i srednja preduzeća, kao i projekte klimatske akcije i održivosti životne sredine.

U skladu sa strateškim opredjeljenjem za podršku zelenoj tranziciji i održivom razvoju, najmanje 25% sredstava iz ovog ugovora biće usmjereno na projekte klimatske akcije i održivosti životne sredine, uz primjenu unaprijeđenih klimatskih i ESG standarda, u skladu sa relevantnim politikama Evropske investicione banke i važećom EU taksonomijom.

Takođe, kroz inicijativu Evropske investicione banke za zapošljavanje mladih (EYET), obezbijedena je dodatna finansijska stimulacija za projekte koji doprinose zapošljavanju mladih, kroz povoljnije uslove finansiranja za krajnje korisnike.

Saradnja sa Evropskom investicionom bankom predstavlja jedan od ključnih stubova međunarodnih aktivnosti Razvojne banke Crne Gore i ima strateški značaj za obezbjeđivanje dugoročnih i održivih izvora finansiranja, kao i za unapređenje dostupnosti povoljnih finansijskih sredstava privredi, podršku zelenoj tranziciji i jačanje ukupne konkurentnosti crnogorske ekonomije.

Razvojna banka Savjeta Evrope (CEB)

Razvojna banka Savjeta Evrope (Council of Europe Development Bank – CEB) je razvojna finansijska institucija koja djeluje u okviru Savjeta Evrope, sa mandatom da promoviše socijalnu koheziju i održivi razvoj kroz finansiranje projekata od društvenog značaja. Kao instrument politike solidarnosti u Evropi, CEB pruža podršku državama članicama u unapređenju ekonomskog razvoja, jačanju socijalne inkluzije i smanjenju regionalnih i razvojnih dispariteta.

Saradnja Razvojne banke Crne Gore, odnosno njenog pravnog prethodnika Investiciono-razvojnog fonda Crne Gore, sa CEB-om započela je potpisivanjem prvog kreditnog aranžmana u martu 2018. godine, namijenjenog podršci razvoju mikro, malih i srednjih preduzeća (MMSP), kao ključnog segmenta crnogorske privrede. Realizacija ovog aranžmana započeta je u oktobru 2018. godine, a uspješno je okončana u maju 2021. godine, pri čemu je podržano gotovo 1.400 projekata širom Crne Gore, čime je značajno unaprijeđen pristup finansijama i podstaknut razvoj preduzetništva, naročito u manje razvijenim opštinama.

U cilju nastavka podrške MMSP sektoru, Razvojna banka Crne Gore je aplicirala za novi kreditni aranžman kod CEB-a, koji je odobren od strane RBCG AD, a čije se potpisivanje očekuje u narednom periodu. Predmetni aranžman, ukupne vrijednosti 30 miliona eura, biće namijenjen daljem finansiranju mikro, malih i srednjih preduzeća, sa ciljem unapređenja pristupa finansijama, podsticanja zapošljavanja i jačanja ekonomske i socijalne inkluzije.

Poseban fokus biće usmjeren na podršku preduzećima u manje razvijenim opštinama, start-up biznisima, preduzećima u vlasništvu žena, mladim preduzetnicima i drugim kategorijama koje imaju otežan pristup finansiranju, čime se dodatno doprinosi ravnomjernijem regionalnom razvoju i jačanju otpornosti privrede.

Francuska Agencija za Razvoj (Grupa Francuska Agencija za Razvoj)

Grupa Francuska agencija za razvoj (*Agence Française de Développement – AFD*) je javna finansijska institucija koja sprovodi politiku Francuske u oblasti razvoja i međunarodne solidarnosti. Aktivnosti AFD-a usmjerene su na finansiranje projekata u oblastima klimatskih promjena, zaštite biodiverziteta, održivog urbanog razvoja, obrazovanja, zdravstva i socijalne

inkluzije, sa ciljem podrške održivom i inkluzivnom razvoju partnerskih zemalja. U okviru AFD grupe posluje i razvojna banka koja pruža finansijsku i tehničku podršku javnim institucijama, razvojnim bankama i drugim finansijskim posrednicima.

Saradnja sa Razvojnog bankom Crne Gore, odnosno njenim pravnim prethodnikom Investiciono-razvojnog fondom Crne Gore, formalizovana je potpisivanjem ugovora o finansiranju u iznosu od 50 miliona eura u aprilu 2021. godine. Od ukupnog iznosa, 30 miliona eura bilo je namijenjeno finansiranju projekata sa pozitivnim uticajem na životnu sredinu i klimatske ciljeve, dok je 20 miliona eura opredijeljeno za finansiranje projekata sa socijalnom komponentom, uključujući podršku ugroženim kategorijama i manje razvijenim regionima Crne Gore.

U okviru ovog aranžmana zaključen je i ugovor o grantu za tehničku pomoć u iznosu od 400 hiljada eura, sa ciljem jačanja institucionalnih kapaciteta u oblasti klimatskog finansiranja. Tehnička pomoć bila je usmjerena na unapređenje internih politika i procedura, uspostavljanje metodologija za procjenu projekata sa aspekta zaštite životne sredine i društvenih kriterijuma, kao i jačanje kapaciteta zaposlenih za implementaciju klimatskih i ESG standarda.

Realizacija kreditnog aranžmana započeta je tokom 2022. godine povlačenjem prve tranše u iznosu od 5 miliona eura, namijenjene finansiranju projekata sa socijalnom komponentom. Međutim, dalja realizacija aranžmana je obustavljena usljed nepovoljnih uslova finansiranja, što je uticalo i na privremeni prekid implementacije tehničke pomoći u okviru ovog programa.

Imajući u vidu snažan fokus AFD-a na finansiranje projekata održivog razvoja i klimatske tranzicije, postoji potencijal za nastavak i unapređenje saradnje u oblasti klimatskog i zelenog finansiranja, posebno u kontekstu daljeg jačanja institucionalnih kapaciteta i podrške projektima koji doprinose ostvarivanju nacionalnih i međunarodnih klimatskih ciljeva. U tom smislu, Razvojna banka Crne Gore ostaje posvećena nastavku dijaloga sa AFD-om u cilju identifikacije mogućnosti za buduće zajedničke inicijative i programe saradnje.

Međunarodne i regionalne finansijske organizacije

Razvojna banka Crne Gore ostvaruje bilateralnu i multifateralnu saradnju sa brojnim međunarodnim i regionalnim razvojnim finansijskim institucijama, u cilju jačanja svojih institucionalnih kapaciteta, unapređenja dostupnosti finansijskih sredstava i primjene najboljih međunarodnih praksi u oblasti razvojnog bankarstva. Ova saradnja obuhvata razmjenu znanja i iskustava, učešće u zajedničkim inicijativama, pristup međunarodnim izvorima finansiranja, kao i jačanje operativnih i strateških kapaciteta RBCG AD u skladu sa evropskim standardima.

Razvojna banka Crne Gore je članica Evropske asocijacije dugoročnih investitora (*European Long-Term Investors Association – ELTI*), prestižnog udruženja koje okuplja vodeće evropske nacionalne razvojne banke, izvozne banke i multilateralne finansijske institucije. Članstvo u ELTI predstavlja značajno institucionalno priznanje i potvrdu pozicije Razvojne banke Crne Gore kao

relevantne razvojne finansijske institucije, te omogućava aktivno učešće u razmjeni znanja, iskustava i najboljih praksi sa partnerskim institucijama širom Evrope.

ELTI predstavlja važnu platformu za jačanje saradnje među razvojnim institucijama, sa ciljem podrške održivom i dugoročnom ekonomskom razvoju, unapređenju konkurentnosti, finansiranju infrastrukturnih projekata, podsticanju zelene i digitalne tranzicije, kao i promociji socijalne inkluzije i ravnomjernog regionalnog razvoja. Kroz učešće u aktivnostima ovog udruženja, RBCG AD dodatno jača svoje institucionalne kapacitete i unapređuje usklađenost sa međunarodnim standardima poslovanja razvojnih finansijskih institucija.

Razvojna banka Crne Gore će nastaviti aktivno učešće u radu međunarodnih i regionalnih mreža razvojnih finansijskih institucija, u cilju daljeg unapređenja međunarodne saradnje, identifikacije novih mogućnosti za finansiranje i jačanja svoje uloge u podršci održivom ekonomskom razvoju Crne Gore.

Međunarodna saradnja predstavlja jedan od ključnih stubova djelovanja RBCG AD, omogućavajući pristup dugoročnim i povoljnim izvorima finansiranja, jačanje institucionalnih kapaciteta i primjenu najboljih međunarodnih praksi. Daljim unapređenjem saradnje sa međunarodnim finansijskim institucijama i razvojnim partnerima, RBCG AD će nastaviti da jača svoju ulogu nacionalne razvojne finansijske institucije i doprinosi održivom i inkluzivnom ekonomskom razvoju Crne Gore.

VIII Mjere zaštite životne sredine

Kroz kreditnu liniju "Investicioni krediti za podršku infrastrukturnih projekata, projekata zaštite životne sredine i projekata energetske efikasnosti" RBCG AD je uspostavio kreditnu liniju i time doprinio realizaciji investicionih projekata koji su usmjereni na ulaganja u projekte putne infrastrukture, vodosnabdijevanja, elektroenergetski sistem, kanalizaciju, komunalne usluge, željeznicu, javna prevozna sredstva i ostalo. Takođe, program promoviše realizaciju projekata kojima se unapređuje zaštita životne sredine, poboljšava energetska efikasnost i afirmiše ulaganje u obnovljive izvori energije.

IX Podaci o aktivnostima istraživanja i razvoja

- **Istraživanje i razvoj**

RBCG AD kontinuirano ulaže u sisteme unapređenja i automatizaciju poslovanja kroz primjenu savremenih rješenja informacionih tehnologija.

- **Ulaganje u obrazovanje kadrova**

Najvažniji segment uspješnosti poslovanja RBCG AD jesu zaposleni, njihovo znanje, sposobnost i odnos prema radnim zadacima, kolegama i klijentima. Motivisanost zaposlenih jedan je od prioriteta razvoja RBCG AD. Usmjerenost i pravovremeno ulaganje u ljude tj. zaposlene daje RBCG AD dugoročno održivu konkurentnost na tržištu. Aktivnosti zapošljavanja novih kadrova u RBCG AD usmjerene su ka privlačenju kvalitetnih pojedinaca, koji su usko specijalizovani za određenu oblast, koji posjeduju dodatna znanja, vještine i kompetencije za obavljanje poslova koji su u nadležnosti RBCG AD.

X Planirani budući razvoj

RBCG AD je kao državna razvojna finansijska institucija opredijeljena ostvarivanju strateških razvojnih ciljeva i sprovođenju ekonomske politike Vlade Crne Gore.

Glavni strateški cilj ekonomske politike Crne Gore je "ostvarenje pametnog, održivog i inkluzivnog ekonomskog rasta koji će doprinijeti unapređenju kvaliteta života svih njenih građana", tako da će u srednjem roku, mjere ekonomske politike biti usmjerene na:

1. diversifikaciju ekonomske aktivnosti i povećanje konkurentnosti privrede,
2. jačanje otpornosti crnogorske ekonomije na eksterne šokove,
3. obezbjeđivanje makroekonomske i fiskalne stabilnosti,
4. unapređenje poslovnog ambijenta,
5. pokretanje snažnog investicionog ciklusa.

U skladu s prioritetima Vlade Crne Gore, RB CG će svoje djelovanje usmjeriti na: podršku investicijama koje doprinose smanjenju zavisnosti od uglja i teške industrije, modernizaciju i diverzifikaciju regionalne privrede, razvoj novih radnih mjesta kroz zelene i digitalne sektore, valorizaciju prirodnih i kulturnih resursa kroz održivi turizam, mobilizaciju kombinovanih (EU, međunarodnih i privatnih) izvora finansiranja. Navedeno je od izuzetnog značaja u dijelu sprovođenja procesa pravedne tranzije (Just transition).

Osim finansijske podrške, Razvojna banka će biti ključni pokretač ekonomske aktivnosti i unapređenja životnog standarda građana Crne Gore kroz programe i inicijative nefinansijske podrške. Ovaj vid podrške podrazumijeva povećanu proaktivnost u podsticanju preduzetništva, otvaranju novih radnih mjesta i realizaciji održivih biznis ideja, prije svega kroz direktnu komunikaciju sa potencijalnim klijentima i pružanje savjetodavnih usluga koje jačaju preduzetničke kapacitete.

Kako bi se obezbijedila adekvatna podrška ovim ciljevima, RB CG mora raspolagati stabilnim i diversifikovanim izvorima finansiranja. Nastavak saradnje sa međunarodnim finansijskim institucijama, poput Evropske investicione banke, Razvojne banke Savjeta Evrope i drugih relevantnih partnera, ostaje strateški prioritet. Istovremeno, savremeni finansijski instrumenti dostupni kroz evropske fondove, kao i namjenska sredstva u okviru Investicionog okvira za

Zapadni Balkan, zahtijevaju dalji razvoj institucionalnog kapaciteta i unapređenje regulatornog okvira, kako bi se osigurala viša iskorišćenost raspoloživih sredstava.

Pored međunarodne dimenzije saradnje, važno je dodatno ojačati povezanost sa lokalnim zajednicama. Unapređenje saradnje sa opštinama, kao i jačanje lokalne integracije kroz otvaranje kancelarija na sjeveru Crne Gore, predstavljaće važan korak ka ravnomjernijem regionalnom razvoju, boljem razumijevanju potreba lokalne privrede.

Sve navedeno podrazumijeva očuvanje statusa stabilne, likvidne i pouzdane razvojne finansijske institucije sa snažnom kapitalnom osnovom uz obezbjeđenje dugoročno održivog i ekonomičnog poslovanja zasnovanog na razvojnim prioritetima države.

Uvažavajući prioritete razvoja crnogorske privrede, kao i definisane strateške ciljeve, aktivnosti RB CG će biti usmjerene na ostvarivanje sljedećih operativnih ciljeva:

1. finansiranje prioriternih sektora i unapređenje konkurentnosti crnogorske ekonomije kroz obezbjeđenje pristupa finansijama za mikro, mala, srednja i velika preduzeća;
2. podrška razvoju preduzetništva kroz finansiranje posebnih ciljnih grupa (mladi, početnici u biznisu, žene, individualni poljoprivredni proizvođači);
3. podrška održivom razvoju kroz zelenu i digitalnu tranziciju;
4. podrška ravnomjernom regionalnom razvoju u cilju unapređenja kvaliteta života.

Za realizaciju navedenih ciljeva tokom 2026. godine je planirano 210 miliona eura.


Predsjednik Upravnog odbora
Nikola Tripković

Direktor Pravnog sektora
Mirko Mašković



Direktor Sektora kredita
Đuro Kažić



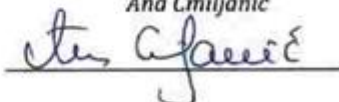
Direktor Sektora rizika

Nikola Milosavljević



Direktor Sektora za finansije i IT

Ana Cmiljanić





RAZVOJNA BANKA
CRNE GORE A.D. PODGORICA
B. 0501-09013-4182-26/1
Podgorica, 17.06. 2026

**RAZVOJNA BANKA CRNE GORE AD
PODGORICA**

Konsolidovani finansijski iskazi za 2025. godinu
i
Izveštaj nezavisnog revizora

SADRŽAJ

	Strana
IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA	1 - 7
KONSOLIDOVANI FINANSIJSKI ISKAZI	
Konsolidovani iskaz o ukupnom rezultatu (Bilans uspjeha)	8
Konsolidovani iskaz o finansijskoj poziciji (Bilans stanja)	9 - 10
Konsolidovani iskaz o promjenama na kapitalu	11
Konsolidovani iskaz o novčanim tokovima	12
Napomene uz konsolidovane finansijske iskaze	13 - 69
IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA	1 - 31

IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Akcionarima Razvojne banke Crne Gore AD, Podgorica

Mišljenje

Izvršili smo reviziju priloženih konsolidovanih finansijskih iskaza "Razvojna banka Crne Gore" a.d., Podgorica (u daljem tekstu: "Matično pravno lice") i zavisnog pravnog lica "Turistički centar Durmitor" d.o.o., Žabljak (zajedno u daljem tekstu: "Grupa"), koji obuhvataju konsolidovani iskaz o finansijskoj poziciji na dan 31. decembra 2025. godine i konsolidovani iskaz o ukupnom rezultatu, konsolidovani iskaz o promjenama na kapitalu i konsolidovani iskaz o novčanim tokovima za godinu koja se završava na taj dan, kao i napomene uz konsolidovane finansijske iskaze koje sadrže materijalne računovodstvene politike i ostala objelodanjivanja.

Po našem mišljenju, priloženi konsolidovani finansijski iskazi prikazuju istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim aspektima, konsolidovanu finansijsku poziciju Grupe na dan 31. decembra 2025. godine, kao i konsolidovane rezultate njenog poslovanja i konsolidovane tokove gotovine za godinu koja se završava na taj dan u skladu sa računovodstvenim propisima važećim u Crnoj Gori, Zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore i računovodstvenim politikama objelodanjenim u Napomeni 3. uz konsolidovane finansijske iskaze.

Osnova za mišljenje

Reviziju smo izvršili u skladu sa Zakonom o reviziji ("Službeni list Crne Gore", br. 084/25) i Međunarodnim standardima revizije (MSR). Naše odgovornosti u skladu sa tim standardima detaljnije su opisane u odjeljku našeg izvještaja *Odgovornosti revizora za reviziju konsolidovanih finansijskih iskaza*. Mi smo nezavisni u odnosu na Grupu u skladu sa Etičkim kodeksom za profesionalne računovođe Odbora za međunarodne etičke standarde za računovođe ("IESBA Kodeks") i etičkim zahtjevima koji su relevantni za našu reviziju konsolidovanih finansijskih iskaza u Crnoj Gori, i ispunili smo naše druge etičke odgovornosti u skladu sa ovim zahtjevima i IESBA Kodeksom. Smatramo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dovoljni i odgovarajući da nam pruže osnovu za izražavanje našeg mišljenja.

Ključna revizijska pitanja

Ključna revizijska pitanja su pitanja koja su, po našem profesionalnom rasuđivanju, bila od najvećeg značaja u našoj reviziji konsolidovanih finansijskih iskaza za tekući period. Ova pitanja su razmatrana u kontekstu revizije konsolidovanih finansijskih iskaza u cjelini i formiranju našeg mišljenja o njima, i mi ne izražavamo zasebno mišljenje o ovim pitanjima.

BDO d.o.o. Podgorica; Registarski broj 5-0600769 u Centralnom registru Privrednog suda u Podgorici; Matični broj 02828235

PIB 02828235; FOV 30/31-10388-5; Poslovni račun: 540-000000004377-12 kod Erste banke a.d. Podgorica

Uplaćeni i uplaćeni osnivački kapitali Društva 10.000,00 EUR

BDO d.o.o. Podgorica, privredno društvo osnovano u Crnoj Gori, je članica BDO International Limited kompanije sa ograničenom odgovornošću sa sjedištem u Velikoj Britaniji i dio je međunarodne BDO mreže firmi članica.

BDO je brend ime za BDO mrežu i za svaku BDO firmu članicu.

BDO d.o.o. Podgorica, a limited liability company incorporated in Montenegro, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO member firms.

IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Akcionarima Razvojne banke Crne Gore AD, Podgorica (Nastavak)

Ključna revizijska pitanja (Nastavak)

Ključno revizijsko pitanje	Primijenjene procedure revizije
1. Adekvatnost obezvrjeđenja plasmana po dugoročnim i kratkoročnim kreditima i faktoringu Napomene 3.13, 11, 20, 22, 23 i 38 uz konsolidovane finansijske iskaze	<p data-bbox="787 636 1256 743">Na osnovu naše procjene rizika i poznavanja poslovanja bankarskog sektora, ispitali smo troškove obezvrjeđenja kredita i procijenili primijenjenu metodologiju, kao i korišćene pretpostavke, a u skladu sa opisom ključnog revizijskog pitanja.</p> <p data-bbox="787 764 1256 806">Naše revizorske procedure su obuhvatile sljedeće elemente:</p> <ul data-bbox="803 810 1256 1373" style="list-style-type: none">• Procjena ključnih kontrola nad pretpostavkama koje se koriste u modelima očekivanog kreditnog gubitka (ECL) za procjenu kreditnog rizika vezanog za izloženost i očekivane buduće novčane tokove dužnika;• Prikupljanje i detaljno testiranje dokaza koji uključuju pretpostavke korišćene u modelima očekivanog kreditnog gubitka koji su primijenjeni u rasporedu u nivoe kreditnog kvaliteta. Testiranje pretpostavki koje se primjenjuju da bi se utvrdila dvanaestomjesečna i višegodišnja vjerovatnoća neispunjavanja obaveza (PD i mPD) i utvrđivanje ovih vjerovatnoća, uključujući i provjeru primjene forward looking komponente. Provjera metode primijenjene za dobijanje vjerovatnoće gubitaka po osnovu nemogućnosti naplate potraživanja (LGD);• Analiza ključnih kretanja portfolija visokog rizika iz prethodnog perioda u odnosu na industrijske standarde i istorijske podatke;• Procjena adekvatnosti određenih odluka rukovodstva Grupe u poređenju sa određenim makro prognozama primijenjenim u modelima očekivanog kreditnog gubitka;• Evaluacija primijenjenih metodologija korišćenjem našeg znanja i iskustva u industriji;• Procjena tačnosti i potpunosti objelodanjanja u konsolidovanim finansijskim iskazima.

Odmjeravanje troškova umanjenja vrijednosti dugoročnih i kratkoročnih kredita i faktoringa smatra se ključnim revizijskim pitanjem jer određivanje pretpostavki za očekivane kreditne gubitke zahtijeva značajan nivo profesionalnog rasuđivanja od strane rukovodstva Grupe.

Potraživanja po datim dugoročnim i kratkoročnim kreditima i faktoringu su na dan 31. decembra 2025. godine, iznosila EUR 339.991.610 (EUR 348.015.356 na dan 31. decembra 2024. godine), dok je ukupan iznos ispravke vrijednosti ovih potraživanja iznosio EUR 22.182.930 na dan 31. decembra 2025. godine (EUR 25.378.743 na dan 31. decembra 2024. godine). Ova rezervisanja za gubitke predstavljaju najbolju procjenu rukovodstva u pogledu očekivanih gubitaka za kreditni portfolio na datum bilansa stanja.

Ključne oblasti rasuđivanja uključuju tumačenje zahtjeva za obračun obezvrjeđenja u skladu sa Međunarodnim standardom finansijskog izvještavanja 9: Finansijski instrumenti, što se odražava na model očekivanih kreditnih gubitaka Grupe, identifikaciju izloženosti kod kojih je došlo do značajnog povećanja kreditnog rizika (za koje se očekivani kreditni gubitak računa tokom cijelog životnog vijeka finansijskog instrumenta), parametre i pretpostavke koje se koriste u modelu očekivanih kreditnih gubitka, kao što je finansijsko stanje druge ugovorne strane i očekivani budući novčani tokovi, kao što je objelodanjeno u 3.13, 11, 20, 22, 23. i 38. kao i procjene i pretpostavke očekivanih ishoda u scenarijima pri obračunu obezvrjeđenja za individualno procijenjene plasmane.

Mogući ishodi zasnivaju se na diskontovanim novčanim tokovima efektivnom kamatnom stopom za individualno procijenjene plasmane i uključuju procjenjivanje i druge kompleksne oblasti, kao što su indikatori obezvrjeđenja, vjerovatnoće relevantnih scenarija za očekivane buduće novčane tokove i prognoze samih novčanih tokova, uključujući realizaciju sredstava obezvrjeđenja.

Rukovodstvo Grupe je objelodanilo dodatne informacije u napomenama uz konsolidovane finansijske iskaze, i to napomene 3.13, 11, 20, 22, 23. i 38.



IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Akcionarima Razvojne banke Crne Gore AD, Podgorica (Nastavak)

Sekretanje pažnje

Kao što je objelodanjeno u Napomeni 34 - Potencijalne obaveze, do dana izdavanja ovih finansijskih iskaza pitanje zajma zaključenog 05. juna 2015. godine, a aneksiranog 11. avgusta 2020. godine sa Abu Dabi Fondom za razvoj, čiji je korisnik sredstava bilo Ministarstvo poljoprivrede i ruralnog razvoja (u daljem tekstu MP) kao i pitanje spornih kredita odobrenih krajnjim korisnicima iz sredstava tog zajma, ostalo je neriješeno. Na osnovu ugovora o poslovnoj saradnji zaključenih između MP i Investiciono-razvojnog fonda Crne Gore AD (u daljem tekstu: IRFCG AD), pravnog prethodnika Matičnog pravnog lica, 2015. godine i 2017. godine, u skladu sa zaključcima Vlade, IRFCG AD je, u svojstvu komisijonara, u svoje ime a za račun MP, vršio plaćanje obaveza prema Abu Dabi Fondu za razvoj, sa računa MP kod Prve banke Crne Gore a.d. Podgorica, administrirao zajam Abu Dabi Fonda za razvoj i kredite odobrene krajnjim korisnicima, pružao tehničko-pravnu pomoć Zaštitniku imovinsko-pravnih interesa Crne Gore, kao i pružao druge usluge shodno zahtjevu MP. U predmetima u kojima korisnici kredita nisu izmirivali svoje obaveze i gdje su ugovori raskinuti postupke prinudne naplate, u skladu sa članom 53 Zakona o državnoj imovini, vodi zaštitnik imovinsko pravnih interesa Crne Gore, za povjerioca MP, osim u slučaju jednog kredita, gdje postupak prinudne naplate, posredstvom javnog izvršitelja, provodi Matično pravno lice. Vlada Crne Gore je, radi rješavanja ovog pitanja, donijela više zaključaka tokom 2021. i 2022. godine. Međutim, do dana izdavanja ovog izvještaja, konačna odluka nadležnih organa po ovom pitanju nije donijeta. Sve transakcije povezane sa ovim projektom su izvršene posredstvom računa MP. Ove potencijalne obaveze nisu procjenjivane prilikom utvrđivanja fer vrijednosti kapitala Matičnog pravnog lica, koja je korišćena kao osnov za upis osnivačkog kapitala Razvojne banke Crne Gore A.D. Podgorica.

Na dan 31. decembra 2025. godine ukupne obaveze za glavniciu po zajmu iznose 21.684.971 USD.

Rukovodstvo Grupe je razmotrilo ovo pitanje u skladu sa zahtjevima MRS 37 - Rezervisanja, potencijalne obaveze i potencijalna imovina, i zaključilo da ne postoje uslovi za priznavanje rezervisanja, već da predmet predstavlja potencijalnu obavezu koja je odgovarajuće objelodanjena u napomenama uz konsolidovane finansijske iskaze.

Naše mišljenje nije modifikovano po navedenom pitanju.



IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Akcionarima Razvojne banke Crne Gore AD, Podgorica (Nastavak)

Ostala pitanja

Kao što je objelodanjeno u napomeni 2.1 uz konsolidovane finansijske iskaze, u skladu sa Zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore ("Službeni list Crne Gore", br. 099/24 od 15.10.2024) izvršena je transformacija Investiciono-razvojnog fonda Crne Gore u Razvojnu banku Crne Gore. Navedenim zakonom bilo je predviđeno da Matično pravno lice može pružati usluge platnog prometa i primiti depozite. U skladu sa navedenim zakonom, Savjet Centralne banke Crne Gore je na sjednici održanoj 25. jula 2025. godine usvojio podzakonska akta iz svoje nadležnosti kojima je uređeno regulatorno izvještavanje Matičnog pravnog lica. Izmjenama Zakona o Razvojnoj banci Crne Gore ("Službeni list Crne Gore", br. 140/25 od 01.12.2025) ukinuta je mogućnost da Matično pravno lice pruža usluge platnog prometa i prima depozite. Kao posljedica navedenih izmjena, Savjet Centralne banke Crne Gore usvojio je tokom 2026. godine odluku o izmjenama prethodno donijetih podzakonskih akata, koje su objavljene u "Službenom listu Crne Gore", br. 028/26 od 04.03.2026. godine.

Tokom 2025. godine Matično pravno lice je izvještavalo Centralnu banku Crne Gore primjenom obrazaca i izvještaja koji su važili za Investiciono-razvojni fond Crne Gore, dok se dalje usklađivanje regulatornog izvještavanja sa važećim zakonskim rješenjima očekuje kroz primjenu izmijenjenih podzakonskih akata Centralne banke Crne Gore.

Ostale informacije

Rukovodstvo je odgovorno za ostale informacije. Ostale informacije obuhvataju Konsolidovani izvještaj menadžmenta (koji ne uključuje konsolidovane finansijske iskaze i izvještaj revizora o njima) za godinu koja se završava na dan 31. decembra 2025. godine. Naše mišljenje o konsolidovanim finansijskim iskazima se ne odnosi na ostale informacije i ne izražavamo bilo koji oblik zaključka kojim se pruža uvjeravanje o njima.

U vezi sa našom revizijom konsolidovanih finansijskih iskaza, naša odgovornost je da pročitamo ostale informacije i pritom razmotrimo da li postoji materijalno značajna nedosljednost između njih i konsolidovanih finansijskih iskaza ili naših saznanja stečenih tokom revizije, ili na drugi način, predstavljaju materijalno pogrešna iskazivanja.

U vezi sa Konsolidovanim izvještajem menadžmenta, sproveli smo postupke u skladu sa Zakonom o računovodstvu. Ti postupci uključuju provjeru da li je Konsolidovani izvještaj menadžmenta sastavljen u skladu sa važećim odredbama Zakona o računovodstvu.



IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Akcionarima Razvojne banke Crne Gore AD, Podgorica (Nastavak)

Ostale informacije (Nastavak)

Samo na osnovu rada koji smo obavili tokom revizije konsolidovanih finansijskih iskaza, po našem mišljenju:

- informacije objelodanjene u Konsolidovanom izvještaju menadžmenta za 2025. godinu, su po svim materijalno značajnim aspektima, usklađene sa konsolidovanim finansijskim iskazima Grupe za 2025. godinu;
- Konsolidovani izvještaj menadžmenta za 2025. godinu je sastavljen u skladu sa odredbama Zakona o računovodstvu;
- dijelovi izjave o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, koja je sastavni dio Konsolidovanog izvještaja menadžmenta, po svim materijalno značajnim aspektima usklađeni su sa konsolidovanim finansijskim iskazima Grupe za 2025. godinu.

Pored toga, ako na osnovu rada koji smo obavili i poznavanja poslovanja i poslovnog okruženja identifikujemo materijalno značajne pogrešne prikaze, od nas se zahtijeva da tu činjenicu saopštimo u izvještaju, sa opisom prirode pogrešnih prikaza. U tom smislu, ne postoji ništa što bi trebalo da saopštimo u izvještaju.

Odgovornost rukovodstva i lica ovlašćenih za upravljanje za konsolidovane finansijske iskaze

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i istinito prikazivanje ovih konsolidovanih finansijskih iskaza u skladu sa računovodstvenim propisima važećim u Crnoj Gori, zasnovanim na Zakonu o računovodstvu ("Službeni list Crne Gore", br. 084/25), Zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore, kao i za one interne kontrole za koje odredi da su potrebne za pripremu konsolidovanih finansijskih iskaza koji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale usljed kriminalne radnje ili greške.

Pri sastavljanju konsolidovanih finansijskih iskaza, rukovodstvo je odgovorno za procjenu sposobnosti Grupe da nastavi sa poslovanjem u skladu sa načelom stalnosti, objelodanjujući, po potrebi, pitanja koja se odnose na nastavak poslovanja i primjenu načela stalnosti poslovanja kao računovodstvene osnove, osim ako rukovodstvo namjerava da likvidira Grupu ili da obustavi poslovanje, ili nema drugu realnu mogućnost osim da to uradi.

Lica ovlašćena za upravljanje su odgovorna za nadzor nad procesom finansijskog izvještavanja Grupe.

Odgovornost revizora za reviziju konsolidovanih finansijskih iskaza

Naš cilj je sticanje uvjerenja u razumnoj mjeri o tome da konsolidovani finansijski iskazi, uzeti u cjelini, ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale usljed kriminalne radnje ili greške, i izdavanje izvještaja revizora koji sadrži naše mišljenje. Uvjeravanje u razumnoj mjeri označava visok nivo uvjerenja, ali ne predstavlja garanciju da će revizija sprovedena u skladu sa Međunarodnim standardima revizije uvijek otkriti materijalno značajan pogrešan iskaz, ako takav iskaz postoji. Pogrešni iskazi mogu da nastanu usljed kriminalne radnje ili greške i smatraju se materijalno značajnim ukoliko se može u razumnoj mjeri očekivati da će oni, pojedinačno ili zbirno, uticati na ekonomske odluke korisnika donijete na osnovu ovih konsolidovanih finansijskih iskaza.

IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA**Akcionarima Razvojne banke Crne Gore AD, Podgorica (Nastavak)****Odgovornosti revizora za reviziju konsolidovanih finansijskih iskaza (Nastavak)**

Tokom obavljanja revizije u skladu sa Međunarodnim standardima revizije, mi primjenjujemo profesionalno prosuđivanje i zadržavamo profesionalni skepticizam tokom revizije. Mi takođe:

- Identifikujemo i procjenjujemo rizike od materijalno značajnih pogrešnih iskaza u konsolidovanim finansijskim iskazima, nastalih usljed kriminalne radnje ili greške, osmišljavamo i obavljamo revizijske postupke koji su prikladni za te rizike, i pribavljamo dovoljno adekvatnih revizijskih dokaza da obezbijede osnovu za mišljenje revizora. Rizik da neće biti identifikovani materijalno značajni pogrešni iskazi koji su rezultat kriminalne radnje je veći nego za pogrešne iskaze nastale usljed greške, zato što kriminalna radnja može da uključi udruživanje, falsifikovanje, namjerne propuste, lažno predstavljanje ili zaobilaženje interne kontrole.
- Stičemo razumijevanje o internim kontrolama koje su relevantne za reviziju radi osmišljavanja revizijskih postupaka koji su prikladni u datim okolnostima, ali ne u cilju izražavanja mišljenja o efikasnosti internih kontrola Grupe.
- Vršimo procjenu adekvatnosti primijenjenih računovodstvenih politika i u kojoj mjeri su razumne računovodstvene procjene i povezana objelodanjivanja koje je izvršilo rukovodstvo.
- Donosimo zaključak o prikladnosti primjene načela stalnosti kao računovodstvene osnove od strane rukovodstva i da li, na osnovu prikupljenih revizijskih dokaza, postoji materijalna neizvjesnost u vezi sa događajima ili uslovima koji mogu da izazovu značajnu sumnju u pogledu sposobnosti Grupe da nastavi sa poslovanjem u skladu sa načelom stalnosti. Ako zaključimo da postoji materijalna neizvjesnost, dužni smo da u našem izvještaju revizora skrenemo pažnju na odgovarajuća objelodanjivanja u konsolidovanim finansijskim iskazima ili, ako takva objelodanjivanja nisu adekvatna, da modifikujemo naše mišljenje. Naši zaključci se zasnivaju na revizijskim dokazima pribavljenim do datuma izvještaja revizora. Međutim, budući događaji ili uslovi mogu za posledicu da imaju da Grupa prestane da posluje u skladu sa načelom stalnosti.
- Vršimo ocjenu ukupne prezentacije, strukture i sadržaja konsolidovanih finansijskih iskaza, uključujući i objelodanjivanja, kao i da li su u konsolidovanim finansijskim iskazima prikazane osnovne poslovne promjene i događaji na takav način da se postigne fer prezentacija.

Mi saopštavamo licima ovlašćenim za upravljanje, između ostalog, planirani obim i vrijeme revizije i značajne revizijske nalaze, uključujući i značajne nedostatke u internim kontrolama koje smo identifikovali tokom naše revizije.

Takođe, mi dostavljamo licima ovlašćenim za upravljanje izjavu da smo usklađeni sa relevantnim etičkim zahtjevima u pogledu nezavisnosti i da ćemo ih obavijestiti o svim odnosima i ostalim pitanjima za koja može razumno da se pretpostavi da utiču na našu nezavisnost, i, gdje je to moguće, o povezanim mjerama zaštite.



IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Akcionarima Razvojne banke Crne Gore AD, Podgorica (Nastavak)

Odgovornosti revizora za reviziju konsolidovanih finansijskih iskaza (Nastavak)

Od pitanja koja su saopštena licima ovlašćenim za upravljanje, mi određujemo koja pitanja su bila od najveće važnosti u reviziji konsolidovanih finansijskih iskaza za tekući period i stoga su ključna revizijska pitanja. Mi opisujemo ova pitanja u našem izvještaju revizora, osim ako zakon ili regulativa isključuje javno objelodanjivanje o tom pitanju ili kada, u izuzetno rijetkim okolnostima, utvrdimo da pitanje ne treba da bude uključeno u izvještaj revizora, zato što se razumno može očekivati da bi negativne posljedice saopštenja nadmašile dobrobiti javnog interesa od takvog izvještavanja.

Partner u angažovanju na reviziji na osnovu kog je sastavljen ovaj izvještaj nezavisnog revizora je Milovan Popović.

Podgorica, 17. jun 2026. godine


Milovan Popović
Ovlašćeni revizor




Vesko Knežević
Izvršni direktor

KONSOLIDOVANI ISKAZ O UKUPNOM REZULTATU
Za godinu koja se završila 31. decembra 2025. godine

Kategorija / Pozicija	Napomena	(Iznosi u EUR)	
		Tekuća 2025. godina	Prethodna 2024. godina
Prihodi od prodaje-neto prihod	4	13,878,854	13,514,142
Ostali prihodi iz poslovanja	5	877,279	252,504
a) Ostali prihodi iz redovnog poslovanja	5a	170,886	225,085
b) Ostali prihodi iz poslovanja	5b	405,033	26,409
c) Prihodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja imovine	5c	301,360	-
Troškovi poslovanja		1,927,469	2,295,506
a) Nabavna vrijednost prodane robe i troškovi materijala	6	297,979	247,208
b) Ostali troškovi poslovanja (rezervisanja i ostali poslovni rashodi)	7a	1,241,426	1,648,326
c) Amortizacija	7b	388,065	399,972
Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi		3,871,962	3,436,017
a) Neto troškovi zarada, naknada zarada i lični rashodi	8	3,091,890	2,552,236
b) Troškovi poreza i doprinosa	9	780,072	883,782
1) Troškovi poreza	9a	388,973	320,770
2) Troškovi doprinosa	9b	391,099	563,012
Rashodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja imovine (osim finansijske)		8,900	
a) Rashodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja imovine (osim finansijske)	10	8,900	
Ostali rashodi iz poslovanja	11	(2,811,126)	(5,789,763)
I. Poslovni rezultat		11,555,928	13,824,904
Prihodi od ostalih finansijskih ulaganja i zajmova (kamate, kursne razlike i efekti ugovorene zaštite)			
Ostali prihodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorena zaštite		3,199	871
c) Finansijski prihodi po osnovu tekućih potaživanja od nepovezanih pravnih lica	12	3,199	871
Rashodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite		4,228,089	3,527,364
c) Rashodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorena zaštite po osnovu odnosa sa nepovezanim licima	13	4,228,089	3,527,364
II. Finansijski rezultat		(4,224,889)	(3,526,493)
III. Rezultat iz redovnog poslovanja prije oporezivanja		7,334,039	10,298,411
V. Rezultat prije oporezivanja		7,334,039	10,298,411
Poreski rashod perioda	14	103,760	1,650,279
1. Tekući porez na dobit			1,652,509
2. Odloženi poreski rashodi ili prihodi perioda		103,760	(2,230)
Dobitak ili gubitak nakon oporezivanja		7,230,279	8,648,132
VI. BRUTO REZULTAT DRUGIH STAVKI REZULTATA/POVEZANIH SA KAPITALOM/ (250 do 257)		8,172,712	(2,160,092)
Promjene nerealizovanih dobitaka i gubitaka po osnovu ulaganja u vlasničke instrumente kapitala		8,172,712	(2,160,092)
VIII. NETO REZULTAT DRUGIH STAVKI REZULTATA/POVEZANIH SA KAPITALOM/(249-259)		8,172,712	(2,160,092)
IX. NETO SVEOBOHVATNI REZULTAT (248-259)		16,402,991	6,488,640
Osnovna zarada po akciji		0,06725	0,08178

Napomene čine sastavni dio ovih konsolidovanih finansijskih iskaza.

Ovi konsolidovani finansijski iskazi su usvojeni od strane rukovodstva Razvojne banke Crne Gore AD Podgorica 20.05.2026 godine.

Potpisano u ime Razvojne banke Crne Gore AD, Podgorica:

Predsjednik upravnog odbora

Dirktorica sektora za finansije i IT


 Nikola Tripković
 Rukovodiljka službe za finansije računovodstvo


 Ana Crnijić


 Jelena Strugar



KONSOLIDOVANI ISKAZ O FINANSIJSKOJ POZICIJI
Na dan 31. decembar 2025. godine
(Iznosi u EUR)

	Napomena	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
AKTIVA			
STALNA IMOVINA			
Nematerijalna ulaganja	18	240,385,704	231,248,724
Koncesija, patenti, licence i slična prava i ostala nematerijalna ulaganja		173,173	204,945
		<u>173,173</u>	<u>204,945</u>
II NEKRETNINE POSTROJENJA OPREMA I BIOLOŠKA SREDSTVA			
		6,028,911	6,114,058
1. Zemljište i objekti	16	2,908,026	2,988,893
2. Postrojenja i oprema	16	1,060,725	1,120,774
3. Ostala ugrađena oprema, alati i oprema	17	1,966,342	1,999,000
3.1 Investicione nekretnine		1,963,360	1,999,000
3.3. Ostala nepomenuta materijalna stalna sredstva		2,982	-
4. Avansi za nekretnine, postrojenja, opremu i biološka sredstva i nekretnine, postrojenja, oprema i biološka sredstva u pripremi		93,818	5,391
		<u>93,818</u>	<u>5,391</u>
III DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI I DUGOROČNA POTRAŽIVANJA			
		234,183,620	224,929,721
1. Učešće u kapitalu zavisnih pravnih lica			
3. Učešće u kapitalu kod pravnih lica (sem zavisnih pravnih lica)	19	13,194,628	5,021,917
6. Dugoročna finansijska ulaganja (dati krediti i hartije od vrijednosti)	20	213,056,034	211,974,847
7. Ostali dugoročni finansijski plasmani i potraživanja	21	7,932,957	7,932,957
		<u>177,399,969</u>	<u>188,981,916</u>
OBRTNA SREDSTVA			
Zalihe		-13,051	13,320
1. Zalihe materijala (materijal za izradu, rezervni dijelovi, sitan inventar i auto gume)		171	4,026
3. Gotovi proizvodi i roba		2,789	3,105
4. Dati avansi		10,091	6,189
		<u>37,349,054</u>	<u>39,489,458</u>
KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA			
1. Potraživanja od kupaca	22a	133,164	11,210
2. Potraživanje od matičnog i zavisnih pravnih lica		-	-
4. Ostala potraživanja		37,215,890	39,478,249
4.2. Potraživanja po osnovu poreza na dodatu vrijednost		21,296	11,087
4.3 Ostala nepomenuta potraživanja	22b	37,194,594	39,467,162
		<u>69,849,797</u>	<u>78,038,511</u>
3. Ostali kratkoročni finansijski plasmani			
		69,849,797	78,038,511
		<u>69,794,839</u>	<u>70,891,141</u>
IV. GOTOVINA NA RAČUNIMA I U BLAGAJNI			
V. STALNA SREDSTVA NAMJENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE JE OBUSTAVLJENO			
	25	393,229	549,485
		<u>271,441</u>	<u>301,726</u>
E. AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA			
		<u>418,057,114</u>	<u>420,532,365</u>
UKUPNA AKTIVA			

KONSOLIDOVANI ISKAZ O FINANSIJSKOJ POZICIJI
Na dan 31. decembar 2025. godine
(Iznosi u EUR)

Pasiva			
KAPITAL	26	<u>125,505,896</u>	<u>110,102,905</u>
LOSNOVNI KAPITAL		<u>107,508,716</u>	<u>105,736,356</u>
REZERVE		<u>10,054,513</u>	<u>(16,186,128)</u>
3.Druge rezerve		1,881,801	115,000
4.Pozitivne revalorizacione rezerve i nerealizovani dobitci po osnovu finansijskih sredstava i drugih komponenti ostalog sveobuhvatnog rezultata		8,566,255	913,322
5.Negativne revalorizacione rezerve i nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava i drugih komponenti ostalog sveobuhvatnog rezultata		(393,543)	(17,214,450)
NERASPOREĐENI DOBITAK ILI GUBITAK		<u>7,942,667</u>	<u>20,552,678</u>
1.Neraspoređeni dobitak ranijih godina		712,388	11,904,546
2.Neraspoređeni dobitak tekuće godine		7,230,279	8,648,132
3.Gubitak ranijih godina			
4.Gubitak tekuće godine			
DUGOROČNA REZERVISANJA I DUGOROČNE OBAVEZE		<u>227,414,318</u>	<u>248,189,718</u>
I DUGOROČNA REZERVISANJA	27	<u>391,865</u>	<u>532,365</u>
1. Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	27a	173,805	51,806
3. Ostala dugoročna rezervisanja	27b	218,060	480,560
II, DUGOROČNE OBAVEZE		<u>227,022,453</u>	<u>247,657,353</u>
1.Dugoročni krediti	28	226,924,125	247,579,171
2.Ostale dugoročne obaveze		98,329	78,182
C. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE		<u>109,933</u>	<u>111,197</u>
D. DUGOROČNI ODLOŽENI PRIHODI I PRIMLJENE DONACIJE		<u>182,000</u>	<u>182,000</u>
E. KRATKOROČNA REZERVISANJA I KRATKOROČNE OBAVEZE		<u>63,429,554</u>	<u>60,532,971</u>
II KRATKOROČNE OBAVEZE	29	<u>63,429,554</u>	<u>60,532,971</u>
1. Obaveze po osnovu kredita i zajmova od lica koja nisu kreditne institucije		36,511	35,923
2. Obaveze po osnovu kredita od kreditnih institucija	29a	61,346,047	56,854,370
3. Primljeni avansi, depoziti i kaucije	29b	633,518	737,253
4. Obaveze prema dobavljačima		142,116	144,786
8. Ostale obaveze iz poslovanja i ostale kratkoročne obaveze)		<u>1,271,363</u>	<u>2,760,640</u>
8.1. Ostale obaveze iz poslovanja	30	1,031,279	1,071,298
8.2. Ostale kratkoročne obaveze		229,855	26,244
8.3. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrijednost i ostalih javnih prihoda		10,228	10,589
8.4. Obaveze po osnovu poreza na dobit		-	1,652,509
F. PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	31	<u>1,415,413</u>	<u>1,413,574</u>
UKUPNA PASIVA		<u>418,057,114</u>	<u>420,532,365</u>

Obrazac usklađen sa članom 4, Zakona o računovodstvu („Sl. list CG“ broj 145/21) i DIREKTIVOM 2013/34/EU EVROPSKOG PARLAMENTA I VIJEĆA

Napomene čine sastavni dio ovih konsolidovanih finansijskih iskaza,

KONSOLIDOVANI ISKAZ O PROMJENAMA NA KAPITALU
Za godinu koja se završava 31. decembra 2025. godine
(Iznosi u EUR)

Sadržaj / Opis	Osnovni kapital	Rezerve	Revalorizacione rezerve	Neraspoređena dobit	Gubitak	Ukupno
Stanje 1. januar 2024. godine	105,736,356	115,000	(14,141,036)	11,904,546	-	103,614,866
Neto promjene u 2024. godini		-	(2,160,092)	8,648,132	-	6,488,040
Stanje 31. decembar 2024. godine	105,736,356	115,000	(16,301,128)	20,552,678	-	110,102,906
Procjena osnivačkog kapitala matičnog pravnog lica	1,772,361	1,766,801	16,301,128	(19,840,290)	-	-
Stanje nakon procjene	107,508,716	1,881,801	-	712,388	-	110,102,905
Neto promjene u 2025. godini	-	-	8,172,712	7,230,279	-	15,402,991
Stanje 31. decembar 2025. godine	107,508,716	1,881,801	8,172,712	7,942,667	-	125,505,896

Napomene čine sastavni dio ovih konsolidovanih finansijskih iskaza.

KONSOLIDOVANI ISKAZ O NOVČANIM TOKOVIMA
Za godinu koja se završava 31. decembra 2025. godine
(Iznosi u EUR)

Pozicija	Napomena	Tekuća 2025. godina	Prethodna 2024. godina
A. TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
I Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti		867,983	900,404
1. Prodaja i primljeni avansi		725,326	510,644
2. Ostali prilivi iz redovnog poslovanja		142,657	389,760
II Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti		(10,565,561)	(9,453,021)
1. Isplate dobavljačima i dati avansi		(1,502,494)	(1,506,046)
2. Zarade, naknade zarada i ostali lični rashodi		(3,568,241)	(3,376,543)
3. Plaćene kamate		(3,741,356)	(3,608,615)
4. Porez na dobitak		(1,652,509)	(886,500)
5. Plaćanja po osnovu ostalih javnih prihoda		(100,960)	(75,316)
III Neto tokovi gotovine iz poslovnih aktivnosti		(9,697,578)	(8,552,617)
B. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA			
I Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja		223,203,830	216,478,717
1. Prodaja akcija i udjela		-	-
2. Prodaja nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja opreme i bioloških sredstava		641,198	-
3. Ostali finansijski plasmani (neto prilivi)		210,481,938	204,629,928
4. Primljene kamate iz aktivnosti investiranja		12,080,694	11,848,790
5. Primljene dividende		-	-
II Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja		(202,410,711)	(182,362,607)
2. Kupovina nematerijalnih ulaganja, nekretnina i opreme		(329,259)	(299,384)
3. Ostali finansijski plasmani (neto odlivi)		(202,081,452)	(182,063,223)
III Neto tok gotovine iz aktivnosti investiranja		20,793,119	34,116,110
C. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA			
I Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja		40,691,000	27,109,755
1. Uvećanje osnovnog kapitala		-	-
2. Dugoročni i kratkoročni krediti (neto prilivi)		40,691,000	27,109,755
II Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja		52,882,843	(54,109,136)
1. Dugoročni i kratkoročni krediti i ostale obaveze (neto odlivi)		(52,882,843)	(54,109,136)
III Neto tok gotovine iz aktivnosti finansiranja		(12,191,843)	(26,999,381)
D. NETO TOK GOTOVINE		(1,096,302)	(1,435,888)
E. GOTOVINA NA POČETKU IZVJEŠTAJNOG PERIODA		70,891,141	72,327,029
H. GOTOVINA NA KRAJU IZVJEŠTAJNOG PERIODA		69,794,839	70,891,141

Napomene čine sastavni dio ovih konsolidovanih finansijskih iskaza,

1. OSNIVANJE I DJELATNOST

1.1. Osnivanje Razvojne banke Crne Gore AD (Matično pravno lice)

Vlada Crne Gore je 19. decembra 2024. godine donijela Odluku o osnivanju Razvojne banke Crne Gore A.D. Podgorica. Ovom odlukom osniva se jednočlano akcionarsko društvo Razvojna banka Crne Gore A.D. Podgorica (u daljem tekstu „Matično pravno lice“), simultanim putem.

Za potrebe sastavljanja ovih konsolidovanih finansijskih iskaza, Matično pravno lice zajedno sa svojim zavisnim pravnim licem Turistički centar „Durmitor“ d.o.o. Žabljak (u daljem tekstu: „Zavisno pravno lice“) čini „Grupu“.

Matično pravno lice se osniva u cilju podržavanja i podsticanja privrednog razvoja crnogorske ekonomije u skladu sa zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore („Sl. list Crne Gore“, br. 099/24 od 15.10.2024, br.140/25 od 01.12.2025).

Osnivač Matičnog pravnog lica je država Crna Gora, a prava i dužnosti osnivača Matičnog pravnog lica vrši Vlada Crne Gore. Matično pravno lice ima svojstvo pravnog lica sa pravima i obavezama utvrđenim zakonom, ovom odlukom i statutom. Matično pravno lice za svoje obaveze odgovara svojom imovinom. Za obaveze Matičnog pravnog lica bezuslovno i neopozivo na prvi poziv jemči Država bez izdavanja posebne garancije.

Osnivački kapital Matičnog pravnog lica čini cjelokupni kapital pravnog prethodnika, Investiciono-razvojnog fonda Crne Gore A.D. (u daljem tekstu IRFCG AD), u skladu sa članom 8. stav 2. Zakona o Razvojnoj banci. Ukupna vrijednost osnivačkog kapitala, na dan donošenja Odluke o osnivanju, iznosi EUR 107,508,716 (107,508,716 običnih akcija, pojedinačne nominalne vrijednosti 1 EUR), a utvrđena je u skladu sa članom 8. stav 2. Zakona o Razvojnoj banci i izvještaja o procjeni vrijednosti kapitala Investiciono-razvojnog fonda Crne Gore br. 21/24 sačinjenog od strane društva „Računovoda“ doo Podgorica, dana 11.12.2024. godine.

Na osnovu rješenja Komisije za tržište kapitala, broj 02/10e -12/4-24 od 25. decembra 2024. godine, izvršena je registracija prve, osnivačke emisije akcija Matičnog pravnog lica. Matično pravno lice je upisano u registar Privrednog suda u Podgorici dana 31. decembra 2024. godine, pod brojem 4-0009175-053.

Na osnovu rješenja Centralnog registra privrednih subjekata od 31. decembra 2024. godine, registrovana je promjena podataka za IRFCG AD, pri čemu je izbrisan naziv Investicioni-razvojni fond Crne Gore A.D., a kao novi naziv registrovana je Razvojna banka Crne Gore AD Podgorica. Istim rješenjem izvršena je i registracija povećanja osnovnog kapitala za iznos od EUR 1,772,361, čime ukupno registrovani osnovni kapital iznosi EUR 107,508,716.

U skladu sa Odlukom, danom registracije Matičnog pravnog lica u Centralni registar privrednih subjekata i dobijanjem Rješenja o osnivačkoj emisiji akcija od Komisije za tržište kapitala poništavaju se i brišu akcije Investiciono-razvojnog fonda Crne Gore A.D. iz svih registara.

U skladu sa Zakonom o Razvojnoj banci, Investiciono-razvojni fond Crne Gore A.D. prestaje sa radom danom upisa Razvojne banke Crne Gore A.D. u Centralni registar privrednih subjekata. Takođe, u skladu sa istim zakonom, propisano je da će podzakonski akti za sprovođenje ovog zakona biti doneseni u roku od 12 mjeseci od dana njegovog stupanja na snagu. Do donošenja navedenih akata, nastavljaju da se primjenjuju podzakonski akti doneseni na osnovu Zakona o Investiciono-razvojnog fonda Crne Gore („Službeni list CG“, br. 88/09, 80/17 i 125/23), ukoliko nijesu u suprotnosti sa odredbama novog zakona.

Promjena je formalno registrovana na dan 31. decembra 2024. godine, ista nije imala uticaj na poslovne događaje, stanja i transakcije tokom izvještajnog perioda 2024. godine, te nije uticala na sadržaj i strukturu finansijskih izvještaja za godinu koja se završila 31. decembra 2024. godine. Povećanje osnovnog kapitala koje je povezano sa uspostavljanjem Matičnog pravnog lica evidentirano je na 01.01.2025. godine, i to povećanje uticalo je isključivo na strukturu kapitala, bez uticaja na ostale pozicije u finansijskim izvještajima.

Na osnivanje, poslovanje i kontrolu rada Matičnog pravnog lica ne primjenjuje se zakon i drugi propisi kojima se uređuje osnivanje, poslovanje i kontrola kreditnih institucija, osim propisa čija je primjena utvrđena Zakonom o Razvojnoj banci.

1. OSNIVANJE I DJELATNOST (Nastavak)

1.1. Osnivanje Matičnog pravnog lica (Nastavak)

Djelatnost Matičnog pravnog lica je Zakonom o razvojnoj banci ("Službeni list Crne Gore", br. 099/24 od 15.10.2024) inicijalno definisana:

- 1) odobravanje kredita, obavljanje faktoringa i drugih oblika otkupa potraživanja i izdavanje garancija kojima se naročito:
 - podstiče osnivanje, razvoj i održivost mikro, malih i srednjih i velikih privrednih društava i preduzetnika;
 - pruža podrška infrastrukturnim projektima, projektima vodosnabdjevanja i zaštite životne sredine;
 - finansiraju projekti od lokalnog, regionalnog i državnog značaja;
 - podstiče konkurentnost cmogorskih proizvoda i usluga;
 - podstiče zapošljavanje;
 - pruža podrška projektima za energetska efikasnost, obnovljive izvore energije i druge mjere koje imaju pozitivan efekat na životnu sredinu (zeleno finansiranje);
 - pruža podrška projektima kojima se vrši digitalna transformacija poslovanja preduzetnika i privrednih društava;
 - pruža podrška socijalnom i društveno-odgovornom stanovanju,
- 2) osiguranje izvoza roba i usluga iz Crne Gore od netržišnih rizika (u daljem tekstu: osiguranje izvoza);
- 3) primanje depozita;
- 4) pružanje usluga platnog prometa u skladu sa posebnim zakonom;
- 5) kreditiranje u funkciji podrške socijalnom preduzetništvu, samozapošljavanju, iniciranju novog investicionog ciklusa i razvoju i jačanju početnog biznisa;
- 6) obavljanje poslova vezanih za prodaju kapitala u portfelju Razvojne banke;
- 7) obavljanje poslova vezanih za trgovinu finansijskim instrumentima na regulisanom tržištu kapitala;
- 8) obavljanje ostalih poslova i aktivnosti kojim se obezbjeđuje podrška unapređenju preduzetništva i ekonomskom razvoju; i
- 9) obavljanje i drugih poslova u skladu sa zakonom i Statutom Razvojne banke.

Zakonom o izmjenama zakona o Razvojnoj banci ("Službeni list Crne Gore", br. 140/25 od 01.12.2025) izbrisane su iz Zakona djelatnosti Matičnog pravnog lica definisane pod tačkom 3- primanje depozita i tačkom 4- pružanje usluga platnog prometa.

Matično pravno lice može da obavlja i druge poslove koje joj povjeri Vlada Crne Gore kada ocijeni da je to u interesu ekonomskog razvoja Crne Gore. Matično pravno lice odobrava kredite direktno ili indirektno, preko kreditne institucije sa sjedištem u Crnoj Gori.

Matično pravno lice ne posluje sa primarnim ciljem ostvarivanja dobiti. Dobit poslovne godine raspoređuje se u rezerve Matičnog pravnog lica. Matično pravno lice nije obveznik plaćanja poreza na dobit i poreza po odbitku na kamate koje plaća na novčana sredstva dobijena od strane međunarodnih finansijskih institucija, u skladu sa članom 46. Zakona o Razvojnoj banci Crne Gore.

Organi upravljanja Matičnim pravnim licem su Skupština akcionara, Nadzorni odbor i Upravni odbor.

Nadzorni odbor Matičnog pravnog lica dužan je da obrazuje stalna radna tijela i to:

- 1) odbor za rizike;
- 2) odbor za poslove osiguranja izvoza;
- 3) odbor za imenovanja;
- 4) odbor za primanja.

2. OSNIVANJE I DJELATNOST (Nastavak)

1.2. Osnivanje Matičnog pravnog lica (Nastavak)

Upravni odbor Matičnog pravnog lica svojom odlukom formira stalna radna tijela i to:

- 1) kreditno-garantni odbor;
- 2) odbor za upravljanje aktivom i pasivom;
- 3) odbor za monitoring.

Revizorski odbor Matičnog pravnog lica osniva se i obavlja poslove u skladu sa zakonom kojim se uređuje revizija.

Registrovana šifra djelatnosti Matičnog pravnog lica je 6419 – ostalo monetarno posredovanje.

Grupa je razvrstana kao "srednja grupa pravnih lica", u skladu sa članom 7. Zakona o računovodstvu, za poslovnu 2025. godinu.

Svoju djelatnost Matično pravno lice obavlja u Podgorici, Bulevar Svetog Petra, Cetinjskog br. 126/1.

Na dan 31. decembra 2025. godine Grupa ima 122 zaposlena (31. decembra 2024. godine: 115 zaposlenih).

2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU KONSOLIDOVANIH FINANSIJSKIH ISKAZA I RAČUNOVODSTVENI METOD

2.1. Osnove za sastavljanje i prezentaciju konsolidovanih finansijskih iskaza

Grupa ima obavezu da vodi svoje računovodstvene evidencije i sastavlja konsolidovane finansijske iskaze u skladu sa Zakonom o računovodstvu Crne Gore ("Službeni list Crne Gore", br. 084/25 od 31.07.2025), propisima Centralne banke Crne Gore koji regulišu finansijsko izvještavanje Matičnog pravnog lica, Zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore ("Službeni list Crne Gore", br. 099/24 od 15.10.2024, 140/25 od 01.12.2025) koji reguliše poslovanje Matičnog pravnog lica i osnovama za sastavljanje i prezentaciju konsolidovanih finansijskih iskaza objelodanjenim u nastavku ove napomene.

Grupa sastavlja finansijske iskaze u skladu sa pravilnikom o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za pravna lica registrovana za obavljanje privredne djelatnosti i druga pravna lica ("Službeni list Crne Gore", broj 11/2020).

Zakonom o Razvojnoj banci definisano je da se na organizaciju i poslovanje Matičnog pravnog lica primjenjuju odredbe zakona kojima se uređuju privredna društva, osim odredbi kojima se uređuje stečaj i likvidacija privrednih društava. Na poslovanje Matičnog pravnog lica primjenjuju se odredbe zakona kojima se uređuje faktoring i otkup potraživanja, u dijelu kojim se uređuje način obavljanja tih poslova.

Na osnivanje, poslovanje i kontrolu rada Matičnog pravnog lica ne primjenjuje se zakon i drugi propisi kojima se uređuje osnivanje, poslovanje i kontrola kreditnih institucija, osim propisa čija je primjena utvrđena ovim zakonom.

Na Matično pravno lice ne primjenjuje se zakon kojim se uređuje stečaj i likvidacija banaka.

Na poslovanje Matičnog pravnog lica ne primjenjuju se propisi koji regulišu oblasti državnih službenika i namještenika i zarada zaposlenih u javnom sektoru.

Na poslovanje Matičnog pravnog lica ne primjenjuju se propisi kojima se reguliše oblast upravljanja i unutrašnja kontrola u javnom sektoru, izuzev u dijelu unutrašnje revizije.

U skladu sa Zakonom o računovodstvu Crne Gore, MRS i MSFI objavljeni od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde moraju biti prevedeni od strane odgovarajućeg nadležnog organa Crne Gore koji posjeduje pravo prevoda i objavljivanja istih, odobreno od strane Međunarodne federacije računovođa (IFAC). Dakle, samo MRS i MSFI zvanično prevedeni, odobreni i objavljeni od strane Instituta sertifikovanih računovođa Crne Gore mogu biti u primjeni.

2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU KONSOLIDOVANIH FINANSIJSKIH ISKAZA I RAČUNOVODSTVENI METOD.(Nastavak)

2.1. Osnove za sastavljanje i prezentaciju konsolidovanih finansijskih iskaza (Nastavak)

Savjet Centralne banke Crne Gore je na sjednici održanoj 27. novembra 2018. godine donio Odluku o minimalnim standardima za upravljanje rizicima u poslovanju Investiciono-razvojnog fonda Crne Gore AD i Odluku o načinu izračunavanja koeficijenta adekvatnosti kapitala Investiciono-razvojnog fonda Crne Gore AD (SI, list CG", br. 79/18). Pomenute Odluke su se primjenjivale za Matično pravno lice počev od 01. aprila 2019. godine za prvi izvještajni period, prvi kvartal 2019. godine.

U skladu sa Zakonom o Razvojnoj banci, Savjet Centralne banke Crne Gore je na sjednici održanoj 25. jula 2025. godine usvojio podzakonska akta iz svoje nadležnosti i to: Odluku o minimalnim standardima za upravljanje rizicima u Razvojnoj banci Crne Gore, Odluku o adekvatnosti kapitala Razvojne banke Crne Gore, Odluku o velikim izloženostima Razvojne banke Crne Gore, Odluku o kriterijumima i načinu klasifikacije aktive i obračunavanju rezervacija za potencijalne kreditne gubitke Razvojne banke Crne Gore i Odluku o izvještajima koje Razvojna banka Crne Gore dostavlja Centralnoj banci Crne Gore.

Uslijed izmjene Zakona o Razvojnoj banci Crne Gore, iz decembra 2025. godine, te ukidanja mogućnosti da se Matično pravno lice bavi djelatnostima primanja depozita i pružanja usluga platnog prometa, Savjet Centralne banke Crne Gore je usvojio odluke o izmjenama prethodno navedenih odluka. Nove odluke su objavljene u službenom listu Crne Gore br. 028/26-od-04.03.2026. Ove odluke stupaju na snagu osmog dana od dana objavljivanja u Službenom listu, izuzev odredbi za koje je definisana odložena primjena.

Dugoročni finansijski plasmani u hartije od vrijednosti koje se vode po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat iskazani su po pravičnoj vrijednosti na osnovu procjene izvršene od strane Službe za finansije i računovodstvo (napomena 3.14) u skladu sa Uputstvom o načinu i postupku naknadne procjene vrijednosti hartija od vrijednosti („SI, list CG", br.34/11).

U skladu sa Zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore, ako se u postupku procjene fer vrijednosti akcija i vlasničkih udjela Matičnog pravnog lica, naslijeđenih od Investiciono-razvojnog fonda Crne Gore A.D., utvrdi umanjene fer vrijednosti akcija i vlasničkih udjela, Matično pravno lice nastalo umanjeno evidentira kroz poziciju kapitala u okviru revalorizacionih rezervi.

Matično pravno lice nije dužno da sastavlja, dostavlja i objavljuje konsolidovane finansijske izvještaje i konsolidovani izvještaj menadžmenta, u smislu zakona kojima se uređuje računovodstvo, za privredna društva u kojima je Investiciono-razvojni fond Crne Gore A.D. stekao vlasništvo po osnovu svojinske i upravljačke transformacije, kao pravni sljedbenik Fonda za razvoj Republike Crne Gore.

Matično pravno lice nije obveznik plaćanja poreza po odbitku na kamate koje Matično pravno lice plaća na novčana sredstva dobijena od strane međunarodnih finansijskih institucija. Matično pravno lice nije obveznik plaćanja poreza na dobit.

Imajući u vidu efekte koje navedena odstupanja računovodstvenih propisa Crne Gore od MSFI i MRS imaju na prezentaciju konsolidovanih finansijskih iskaza Grupe priloženi konsolidovani finansijski iskazi se u tom dijelu razlikuju i odstupaju od MSFI i MRS i ne mogu se tretirati kao konsolidovani finansijski iskazi sastavljeni u saglasnosti sa MSFI i MRS. Priloženi konsolidovani finansijski iskazi su konsolidovani u smislu da uključuju konsolidovane pozicije potraživanja, obaveza, rezultata poslovanja, promjena na kapitalu i novčanih tokova, Matičnog pravnog lica i zavisnog pravnog lica Turistički centar „Durmitor“ Zabljak, koje je u 100% vlasništvu Matičnog pravnog lica.

Konsolidovani finansijski iskazi su sastavljeni u skladu sa konvencijom istorijskog troška, osim ako je drugačije navedeno u računovodstvenim politikama. Grupa je u sastavljanju ovih konsolidovanih finansijskih iskaza primjenjivala računovodstvene politike obrazložene u Napomeni 3. koje su zasnovane na računovodstvenim i poreskim propisima Crne Gore. Zvanična valuta u Crnoj Gori i izvještajna valuta Grupe je Euro (EUR).

2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU KONSOLIDOVANIH FINANSIJSKIH ISKAZA I RAČUNOVODSTVENI METOD (Nastavak)

2.2. Korišćenje procjenjivanja

Prezentacija konsolidovanih finansijskih iskaza zahtijeva od rukovodstva korišćenje najboljih mogućih procjena i razumnih pretpostavki, koje imaju efekta na prezentovane vrijednosti sredstava i obaveza i objelodanjanje potencijalnih potraživanja i obaveza na dan sastavljanja konsolidovanih finansijskih iskaza, kao i prihoda i rashoda u toku izvještajnog perioda. Ove procjene i pretpostavke su zasnovane na informacijama raspoloživim na dan sastavljanja konsolidovanih finansijskih iskaza, a budući stvari rezultati mogu da se razlikuju od procijenjenih iznosa. Ove procjene se najvećim dijelom odnose na procjene korisnog vijeka upotrebe nekretnina i opreme, procjene obezvređenja dugoročnih i kratkoročnih finansijskih plasmana, investicionih nekretnina, stečene aktive i potraživanja iz poslovnih odnosa, kao i procjene rezervisanja za sudske sporove.

2.3. Uporedni podaci

Uporedni podaci u ovim konsolidovanim finansijskim iskazima predstavljaju podatke iz revidiranih konsolidovanih finansijskih iskaza Grupe na dan i za godinu koja se završila 31. decembra 2024. godinu. Ukoliko je potrebno Grupa reklasifikuje uporedne podatke kako bi se postigla konzistentnost u podacima iz finansijskih iskaza za tekuću godinu. Na dan 31. decembar 2025. godine nije bilo reklasifikacije uporednih podataka.

2.4. Stalnost poslovanja

Rukovodstvo Grupe procjenjuje sa razumnom sigurnošću da će Grupa nastaviti da posluje profitabilno u doglednoj budućnosti. Saglasno tome finansijski izvještaji Grupe na dan 31. decembar 2025. godine sastavljeni su u skladu sa načelom stalnosti poslovanja, koje podrazumijeva da će Grupa nastaviti da posluje u budućnosti.

2.5. Konsolidacija

U skladu sa Zakonom o računovodstvu („Službeni list Crne Gore”, br. 084/25), matično pravno lice koje ima kontrolu nad jednim ili više zavisnih pravnih lica dužno je da sastavlja, dostavlja i objavljuje konsolidovane finansijske iskaze. Konsolidovani finansijski iskazi su iskazi ekonomske cjeline koju čini matično i sva zavisna pravna lica.

Priloženi finansijski iskazi predstavljaju konsolidovane finansijske iskaze Grupe koju čine Razvojna banka Crne Gore AD Podgorica, kao matično pravno lice, i Turistički centar Durmitor d.o.o. Zabljak, kao zavisno pravno lice.

Grupa obuhvata sljedeće zavisno pravno lice, koje je u cijelosti konsolidovano:

Naziv društva	Grad	Vlasnički udio	Metod konsolidacije
Turistički centar „Durmitor” d.o.o. Zabljak	Zabljak	100%	Puna konsolidacija

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

3.1. Prihodi/rashodi od kamata i naknada

Prihodi i rashodi po osnovu kamata i drugi troškovi pozajmljivanja evidentiraju se u korist odnosno na teret iskaza o ukupnom rezultatu obračunskog perioda na koji se odnose. Prihodi i rashodi po osnovu kamata se priznaju u iskazu o ukupnom rezultatu, za sve instrumente, prema cijeni amortizacije uz primjenu metode efektivne kamatne stope. Pri izračunavanju efektivne kamatne stope procjenjuju se gotovinski tokovi razmatrajući sve ugovorene uslove finansijskih instrumenata ali ne razmatraju se budući gubici po osnovu kreditnog rizika. Kalkulacije uključuju sve naknade i provizije plaćene ili primljene između ugovorenih strana koje su integralni dio efektivne kamatne stope, troškova transakcije i svih drugih premija ili popusta. Prihodi i rashodi po osnovu naknada za odobravanje kredita obračunati su po načelu uzročnosti prihoda i rashoda primjenom metode efektivne kamatne stope.

3.2. Prihodi po osnovu učešća u dobiti - dividende

Primljene dividende evidentiraju se u iskazu o ukupnom rezultatu, u okviru finansijskih prihoda, u objavljenom iznosu, umanjene za porez po odbitku od 15%.

3.3. Prihodi po osnovu faktoring aranžmana

Prihodi po osnovu naknada i kamata po faktoring aranžmanima evidentiraju se u korist iskaza o ukupnom rezultatu obračunskog perioda na koji se odnose. Kod klasičnog faktoringa kamata i naknada se naplaćuju od klijenta na način da se umanjuje iznos koji se isplaćuje klijentu, dok se kod dobavljačkog faktoringa kamata i naknada naplaćuju od klijenta direktno.

3.4. Naknade zaposlenima

/// Doprinosi kojima se obezbjeđuje socijalna sigurnost zaposlenih

U skladu sa propisima koji se primjenjuju u Crnoj Gori, Grupa 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. Grupa je obavezna da od bruto zarada zaposlenih obustavi doprinose i da ih u ime zaposlenih uplati ovim fondovima. Doprinosi na teret poslodavca i doprinosi na teret zaposlenog se knjiže na teret rashoda perioda na koji se odnose.

/// Obaveze po osnovu otpremnina

Dugoročne obaveze po osnovu otpremnina za odlazak u penziju, nakon ispunjavanja uslova, Grupa iskazuje u poslovnim knjigama po sadašnjoj vrijednosti očekivanih budućih isplata zaposlenima kako je to predviđeno pojedinačnim Kolektivnim ugovorom i Pravilnikom o zaradama i drugim primanjima zaposlenih u Grupi, a na teret iskaza o ukupnom rezultatu.

3.5. Lizing

MSFI 16 postavlja principe za priznavanje, mjerenje, prezentaciju i objelodanjivanje lizinga i zahtjeva od zakupaca da obračunavaju sve zakupe u okviru jednog bilansnog modela sličnog računovodstvu za finansijski lizing u skladu sa MRS 17.

Standard uključuje dva izuzeća od priznavanja za zakupe i to zakup „imovine male vrijednosti“ (vrijednosti manje od EUR 5 hiljada) i kratkoročni zakup, tj, zakupi sa rokom zakupa od 12 mjeseci ili manje. Na datum početka zakupa zakupac priznaje obavezu za plaćanje lizinga tj.

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

3.5. Lizing (Nastavak)

obavezu za lizing i sredstvo koje predstavlja pravo da se koristi predmetno sredstvo tokom trajanja zakupa, tj. pravo na korišćenje sredstva. Od zakupca se zahtjeva da odvojeno priznaje trošak kamate na obavezu za lizing i trošak amortizacije na pravo na korišćenje sredstva. Utvrđivanje inkrementalne stope zaduživanja za zakup nepokretne imovine zasniva se na stopi po kojoj se Grupa zadužuje kod svojih kreditora.

Zakupci su u obavezi da ponovo vrednuju obavezu za lizing po nastanku određenih događaja (npr. promjena u trajanju lizinga, promjena u budućim plaćanjima uslijed promjene indeksa ili stope koja se koristi za određivanje tih plaćanja). Zakupac će generalno priznati iznos ponovnog vrednovanja obaveze za lizing kao korekciju prava na korišćenje sredstva.

Računovodstvo davaoca lizinga u skladu sa MSFI 16 je u suštini nepromijenjeno u odnosu na računovodstvo prema MRS 17. Davaoci lizinga nastavljaju da klasifikuju sve ugovore o zakupu koristeći isti princip klasifikacije kao prema MRS 17 i razlikuju dvije vrste lizinga: operativni i finansijski lizing. Osim toga MSFI 16 zahtjeva od zakupaca i zakupodavaca detaljnija objelodanjivanja nego što je to bio slučaj sa MRS 17.

-Imovina s pravom korišćenja

Na datum početka zakupa, Grupa vrši odmjerenje imovine s pravom korišćenja po nabavnoj vrijednosti, umanjenoj za eventualnu akumuliranu amortizaciju i eventualne akumulirane gubitke po osnovu umanjenja vrijednosti i prilagođenoj za svako ponovno vrednovanje obaveza po osnovu zakupa. Nabavna vrijednost imovine s pravom korišćenja obuhvata: iznos incijalno mjerene obaveze po osnovu zakupa, prilagođen za bilo koja plaćanja izvršena na dan ili prije prvog dana trajanja zakupa, umanjen za eventualne primljene podsticaje u vezi sa zakupom i bilo koje početne direktne troškove koje ima zakupac, i procjenu troškova koji treba da nastanu iz zakupa na kraju roka zakupa. Nakon datuma početka, Grupa mjeri imovinu s pravom korišćenja koristeći metod troška i priznaje amortizaciju imovine s pravom korišćenja linearnom metodom tokom perioda zakupa, i odvojeno kamatu na obaveze po osnovu zakupa.

Obaveze po osnovu zakupa

Na datum početka ugovora, Grupa mjeri obavezu po osnovu zakupa po neto sadašnjoj vrijednosti: zakupnina koje nisu plaćene na taj datum. Zakupnine se sastoje od fiksnih plaćanja, varijabilnih plaćanja zakupnine koja zavise od indeksa ili stopa, iznosa za koje se očekuje da će biti plaćeni u okviru garancija rezidualne vrijednosti, plaćanja za zakup u opcionom periodu produženja, ako postoji razumna vjerovatnoća da će se opcija iskoristiti, i isplate koje zahtijeva zakupac za prijevremeni raskid zakupa, ako ugovor o zakupu ostavlja mogućnosti raskida.

Naknadno (nakon datuma početka ugovora o zakupu), Grupa mjeri obavezu po osnovu zakupa na način što se vrši:

- povećanje knjigovodstvene vrijednosti, po osnovu promjena kamate na obavezu po osnovu zakupa;
- smanjenje knjigovodstvene vrijednosti po osnovu izvršenih isplata zakupnina; i
- ponovno odmjerenje knjigovodstvene vrijednosti, kako bi se odrazilo sve ponovne procjene ili promjene ugovora o zakupu;

3.6. Pozitivne i negativne kursne razlike

Sva sredstva i obaveze u stranim sredstvima plaćanja su preračunati u EUR primjenom zvaničnih deviznih kurseva važećih na dan iskaza o finansijskoj poziciji, 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 iskaza o ukupnom rezultatu.

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

3.7. Porezi i doprinosi

Matično pravno lice nije obveznik plaćanja poreza na dobit za 2025. godinu u skladu sa Zakonom o razvojnoj banci Crne Gore, a Zavisno pravno lice jeste obveznik plaćanja poreza na dobit.

U prethodnom periodu Matično pravno lice je vršilo obračun tekućeg i odloženog poreza na dobit.

Tekući porez na dobit Grupe za 2024. godinu obračunat je u skladu sa Zakonom o porezu na dobit pravnih lica („Sl. list RCG“, br. 65/01, 12/02, 80/04, „Sl. list CG“, br.40/08, 86/09, 40/11, 14/12, 61/13, 55/16, 146/21,152/22, 028/23,125/23 i 88/24). Stope poreza na dobit su progresivne i iznose 9%, 12% i 15% od poreske osnovice.

Oporeziva dobit je utvrđena na osnovu dobiti Grupe iskazane u iskazu o ukupnom rezultatu uz usklađivanje prihoda i rashoda u skladu sa odredbama Zakona o porezu na dobit pravnih lica.

Odloženi porez se obračunavao korišćenjem metode utvrđivanja obaveza prema iskazu o finansijskoj poziciji za privremene razlike proizašle iz razlike između poreske osnovice sredstava i obaveza i njihove knjigovodstvene vrijednosti. Važeće poreske stope na datum iskaza o finansijskoj poziciji su se koristile za utvrđivanje razgraničenog iznosa poreza na dobit. Odložene poreske obaveze su se priznavale za sve oporezive privremene razlike.

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

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

3.8. Nematerijalna ulaganja

Nematerijalna ulaganja se sastoje od softvera i licenci. 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 kompjuterskih softvera se evidentiraju kao trošak u trenutku njihovog nastanka. Nematerijalna ulaganja amortizuju se putem proporcionalne metode u roku od pet godina uz korišćenje amortizacione stope od 20%. Grupa ne posjeduje nematerijalna ulaganja sa neograničenim vijekom upotrebe.

3.9. Nekretnine i oprema

Nekretnine i oprema su materijalna sredstva koja Grupa koristi u redovnom poslovanju, a čiji je očekivani korisni vijek upotrebe duži od jedne godine. Nekretnine i oprema su iskazani po nabavnoj vrijednosti umanjenoj za ukupnu akumuliranu amortizaciju i eventualne ukupne akumulirane gubitke zbog obezvređenja vrijednosti. Nabavnu vrijednost čini vrijednost po fakturi dobavljača uvećana za sve troškove dovođenja sredstva u stanje funkcionalne pripravnosti.

Godišnje, prilikom zaključenja poslovne godine, Grupa procjenjuje se da li postoje indikatori obezvređenja nekretnina i opreme. Kod procjenjivanja da li postoji indikator obezvređenja uzima se u obzir sljedeće:

- tržišna vrijednost sredstva zbog protoka vremena smanjila se mnogo više od očekivane;
- javile su se značajne promjene u tehnološkom, tržišnom, privrednom ili pravnom okruženju;
- povećale su se tržišne kamatne stope, a ta povećanja će vjerovatno uticati na diskontnu stopu korišćenu kod obračuna upotrebne vrijednosti i suštinski smanjiti nadoknadivu vrijednost sredstva;
- ostali nagovještaji (dokazi o zastarjelosti ili fizičkoj oštećenosti sredstva, očekivane promjene korišćenja sredstava sa negativnim uticajem i drugi indikatori);

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

3.9. Nekretnine i oprema(Nastavak)

Ako postoje takvi indikatori Grupa procjenjuje nadoknadivu vrijednost sredstava. Kao nadoknadiva vrijednost uzima se veća od fer vrijednosti umanjena za troškove prodaje i upotrebne vrijednosti. Ukoliko je nadoknadiva vrijednost sredstava manja od njegove knjigovodstvene vrijednosti knjigovodstvena vrijednost sredstva se smanjuje na njegovu nadoknadivu vrijednost. Takvo smanjenje je gubitak zbog obezvređenja koji se priznaje u iskazu o ukupnom rezultatu.

Naknadni 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, zamjene i ugradnja rezervnih dijelova i potrošnog materijala, kao i troškovi svakodnevnih popravki opreme smatraju se rashodom perioda u kojem su nastali.

Dobici ili gubici koji se javljaju prilikom rashodovanja ili prodaje nekretnina i opreme iskazuju se u iskazu o ukupnom rezultatu kao dio ostalih poslovnih prihoda ili ostalih poslovnih rashoda.

3.10. Amortizacija

Obračun amortizacije za građevinske objekte, opremu i nematerijalna ulaganja se vrši primjenom odgovarajuće stope, uz upotrebu proporcionalne metode -kojom se vrijednost sredstava u potpunosti otpisuje tokom procijenjenog korisnog vijeka upotrebe.

Otpisivanje se vrši po stopama koje su zasnovane na preostalom korisnom vijeku upotrebe sredstava, procijenjenom od strane rukovodstva Grupe. Obračun amortizacije građevinskih objekata, opreme i nematerijalnih ulaganja počinje u trenutku kada sredstva postanu raspoloživa za korišćenje. Amortizacija prestaje da se obračunava na dan kada se sredstva klasifikuju kao raspoloživa za prodaju ili na dan kada se isknjiže.

Osnovne godišnje stope amortizacije u primjeni tokom 2025. i 2024. godine su:

Glavne grupe opreme	Stopa amortizacije (%)	Stopa amortizacije koja se priznaje u poreskom bilansu (za 2024.godinu) (%)
<i>Građevinski objekti</i>	1,30	2,5
<i>Oprema</i>		
Računarska i ostala IT oprema	20,00	30,00
Vozila	15,50	10,00
Kancelarijska oprema	12,00	10,00
Ostala oprema	20,00	15,00

3.11. 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 se priznaju kao sredstva kada su ispunjeni sljedeći kriterijumi:

- investicione nekretnine moraju ostvarivati ekonomske koristi;
- investicione nekretnine se koriste za izdavanje u zakup i donose zakupninu ili se prodaju i ostvaruju dobit;
- investicione nekretnine nijesu namijenjene za prodaju u bliskoj budućnosti u redovnom poslovanju;
- nabavnu vrijednost je moguće pouzdano izmjeriti,

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

3.11. Investicione nekretnine (Nastavak)

Početno priznavanje investicionih nekretnina je po nabavnoj vrijednosti. Nabavna vrijednost predstavlja nabavnu cijenu i neposredno pripadajuće troškove nabavke.

Investicione nekretnine se naknadno vrednuju po njihovoj fer vrijednosti procijenjenoj od strane nezavisnog procjenjivača, a dobit ili gubitak proistekao iz promjene fer vrijednosti priznaje se u korist ili na teret iskaza o ukupnom rezultatu.

Dobici ili gubici, koji se javljaju prilikom prodaje investicionih nekretnina, iskazuju se u iskazu o ukupnom rezultatu.

3.12. Stalna sredstva namijenjena prodaji i sredstva poslovanja koje je obustavljeno (Stechena aktiva)

Nekretnine i zemljište koji su konstituisani kao sredstvo obezbjeđenja po odobrenim plasmanima i koje Grupa stiče u postupku naplate spornih potraživanja priznaju se u poslovnim knjigama po nižoj od ukupne vrijednosti navedenih potraživanja i njihove procijenjene vrijednosti. Ove nekretnine i zemljište Grupa iskazuje u okviru grupe "stalna sredstva namijenjena prodaji". Razlika između knjigovodstvene i prodajne vrijednosti se računovodstveno evidentira u momentu prodaje na teret ili u korist iskaza o ukupnom rezultatu.

3.13. Finansijski instrumenti

Finansijska sredstva i obaveze Grupa evidentira u konsolidovanom iskazu o finansijskoj poziciji od momenta kada je ugovornim odredbama vezan za instrument.

Metod efektivne kamatne stope

Metod efektivne kamatne stope je metod izračunavanja amortizovane vrijednosti finansijskih sredstava ili finansijskih obaveza i alokacije prihoda po osnovu kamate ili rashoda po osnovu kamate na odgovarajuće vremenske periode. Efektivna kamatna stopa je stopa koja tačno diskontuje procijenjena buduća gotovinska plaćanja ili prilive (uključujući sve plaćene ili primljene naknade koja čini sastavni dio efektivne kamatne stope, troškova transakcije ili ostale premije ili popuste) tokom očekivanog vijeka trajanja finansijskog instrumenta ili, tamo gdje je to izvodljivo, kraćeg perioda, na sadašnju vrijednost finansijskih sredstava ili finansijskih obaveza.

Finansijska sredstva

Grupa je finansijska sredstva klasifikovala u sljedeće kategorije: sredstva po amortizovanoj vrijednosti, sredstva po fer vrijednost kroz ostali ukupni rezultat (FVOCI) i sredstva po fer vrijednosti kroz iskaz o ukupnom rezultatu (FVTPL). Finansijska sredstva se odmjeravaju po amortizovanoj vrijednosti ako se drže u okviru poslovnog modela čiji je cilj da se finansijska sredstva drže radi prikupljanja ugovorenih novčanih tokova i njihovi ugovoreni novčani tokovi predstavljaju isključivo plaćanje glavnice i kamate. Finansijska sredstva se odmjeravaju po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat ako se drže u okviru poslovnog modela čiji cilj je ostvaruje kako kroz prikupljanje ugovorenih novčanih tokova tako i kroz prodaju finansijskih sredstava, gdje njihovi ugovoreni novčani tokovi predstavljaju isključivo plaćanja glavnice i kamate. Sva ostala finansijska sredstva se klasifikuju po fer vrijednosti kroz iskaz o ukupnom rezultatu.

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

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

3.13. Finansijski instrumenti (Nastavak)

Dugoročni finansijski plasmani u hartije od vrijednosti

Dugoročni finansijski plasmani obuhvataju hartije od vrijednosti i sastoje se od ulaganja u kapital (akcije) privrednih društava koja su registrovana kod Centralnog klirinško depozitarnog društva (CKDD) i ulaganja u kapital privrednih društava koja nisu registrovana kod CKDD. Grupa 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, 73/10 i 40/11) pravni prethodnik IRFCG AD -a, Fond za razvoj Crne Gore, 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.

Osnivanjem IRFCG AD ove hartije od vrijednosti su po procijenjenoj vrijednosti sa stanjem na dan 31. januara 2010. godine postale dio osnivačkog kapitala IRFCG AD, osim učešća u kapitalu privrednih društava koja nisu registrovana kod CKDD i društava koja nemaju finansijske iskaze, za koje procjena fer vrijednosti nije vršena zbog nedostatka podataka.

Osnivanjem Matičnog pravnog lica ove hartije od vrijednosti su po procijenjenoj vrijednosti, sa stanjem na dan 30. septembar 2024. godine, postale dio osnivačkog kapitala Matičnog pravnog lica:

Dugoročni finansijski plasmani u hartije od vrijednosti sa stanjem na dan 31. decembra 2025. godine iskazani su po pravičnoj vrijednosti na osnovu procjene izvršene od strane Službe za finansije i računovodstvo, u skladu sa Uputstvom o načinu i postupku naknadne procjene vrijednosti hartija od vrijednosti („Sl. list CG“, br.34/11). 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 se za taj „manjinski paket“ obračunava finalni multiplikator isključivo po kriterijumu utrživosti akcija na berzama kapitala;
2. ukoliko državni paket akcija iznosi preko 25% od ukupno emitovanih akcija nekog privrednog društva onda se za taj „većinski paket“ obračunava finalni multiplikator zbrajajući pojedinačne multiplikatore po kriterijumima kontrole, strukture kapitala i finansijskog rezultata;

Osnovica za primjenu finalnog multiplikatora je prosječna ponderisana vrijednost između:

1. Tržišne cijene akcija na dan 31. decembra i
2. Prosječne cijene akcija u periodu 1. januara do 31. decembra.

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

Procijenjena fer vrijednost jedne akcije se dobija množenjem prosječne ponderisane cijene akcija i obračunatog finalnog multiplikatora.

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

3.13. Finansijski instrumenti (Nastavak)

Promjene fer vrijednosti hartija od vrijednosti Grupa evidentira kroz ukupan ostali rezultat na kapitalu, u okviru revalorizacionih rezervi- pozitivne/negativne revalorizacione rezerve i nerealizovani dobiti/gubici po osnovu finansijskih sredstava i drugih komponenti ostalog sveobuhvatnog rezultata, sve do trenutka prodaje kada se dobit ili gubitak, po osnovu prodaje priznaje u korist ili na teret iskaza o ukupnom rezultatu, bez obzira da li fer vrijednost hartija od vrijednosti bilježe dugotrajn odnosno materijalno značajan pad vrijednosti. Navedeni računovodstveni tretman je usaglašen sa članom 45. Zakona o Razvojnoj banci Crne Gore.

U momentu otuđenja hartija od vrijednosti, prodajom ili uslijed likvidacije društva, ukupne akumulirane rezerve se iz ukupnog ostalog rezultata na kapitalu prenose u korist ili na teret iskaza o ukupnom rezultatu.

Otpis ulaganja u hartije od vrijednosti 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 pokriva 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 obezvređenje vrijednosti plasmana izvršeno u cjelosti, priznaju se u trenutku naplate u korist iskaza o ukupnom rezultatu.

Ulaganja u kapital drugih pravnih lica

Investicije u instrumente kapitala koji nemaju kotiranu tržišnu cijenu na aktivnom tržištu i čija se fer vrijednost ne može pouzdano odmjeriti i derivati koji su povezani sa njima Grupa odmjerava po nabavnoj vrijednosti.

Kredit

Krediti odobreni od strane Matičnog pravnog lica evidentiraju se u poslovnim knjigama, u okviru plasmana, u momentu prenosa sredstava korisniku kredita. Krediti su iskazani u iskazu o finansijskoj poziciji u visini isplaćenog plasmana, umanjenog za otplaćenu glavnicu i ispravku vrijednosti koja je obračunata na osnovu Pravilnika o primjeni metodologije u vezi MSFI 9 standarda.

Zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore ("Službeni list Crne Gore", br. 099/24 od 15.10.2024, 140/25 od 01.12.2025) regulisana je obaveza Matičnog pravnog lica da se prilikom upravljanja rizicima pridržava minimalnih standarda za upravljanje rizicima koje za Matično pravno lice propisuje Centralna banka Crne Gore.

Matično pravno lice je dužno da najmanje mjesečno vrši klasifikaciju stavki bilansne aktive i vanbilansnih stavki po osnovu kojih je izložena kreditnom riziku i obračunava rezervacije za procijenjene potencijalne kreditne gubitke, u skladu sa Odlukom o kriterijumima i načinu klasifikacije aktive i obračunavanju rezervacija za potencijalne kreditne gubitke Razvojne banke Crne Gore ("Službeni list Crne Gore", br. 094/25 od 12.08.2025, 028/26 od 04.03.2026).

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

3.13. Finansijski instrumenti (Nastavak)

Kreditni (Nastavak)

U zavisnosti od vjerovatnoće ostvarivanja gubitka Matično pravno lice stavke aktive i vanbilansa klasifikuje u klasifikacione grupe A-E,

- kategorija A (dobra aktiva) – u koju se klasifikuju krediti kod kojih postoje čvrsto dokumentovani dokazi da će biti naplaćeni u skladu sa ugovorenim uslovima u punom iznosu;
- kategorija B (aktiva sa posebnom napomenom) – sa podkategorijama B1 i B2 u koje se klasifikuju krediti za koji postoji mala vjerovatnoća ostvarivanja gubitka, ali koji mora biti predmet posebne pažnje Matičnog pravnog lica jer bi potencijalni rizik, ukoliko ne bi bio adekvatno praćen, mogao da dovede poteškoća u pogledu njegove naplate;
- kategorija C (substandardna aktiva) – sa podkategorijama C1 i C2 u koje se klasifikuju krediti za koje postoji visoka vjerovatnoća ostvarivanja gubitka, zbog jasno utvrđenih slabosti koje ugrožavaju njegovu otplatu;
- kategorija D (sumnjiva aktiva) – u koju se klasifikuju krediti za koje je naplata u cjelosti, imajući u vidu kreditnu sposobnost dužnika, vrijednost i mogućnost realizacije kolaterala, malo vjerovatna;
- kategorija E (gubitak) – u koju se klasifikuju krediti koje će biti u potpunosti nenaplativ, ili će biti naplaćen u neznatnom iznosu.

Matično pravno lice je dužno da utvrđuje razliku između iznosa rezervacija za procijenjene i potencijalne gubitke i zbira iznosa obezvređenja za stavke bilansne aktive i iznosa vjerovatnog gubitka za vanbilansne stavke. Pozitivna-razlika između iznosa obračunatih rezervacija za procijenjene i potencijalne gubitke i zbira iznosa obezvređenja za stavke bilansne aktive i vjerovatnog gubitka za vanbilansne stavke, predstavlja potrebne rezerve za procijenjene i potencijalne gubitke.

Obračun ispravke vrijednosti stavki bilansne aktive

Pravilnikom o primjeni metodologije u vezi MSF1 9 standarda Matično pravno lice je definisalo način obračuna ispravke vrijednosti za stavke finansijske aktive zasnovane na obračunu očekivanih gubitaka za pojedine grupe proizvoda.

Pravilnikom je definisano da se na početku obračuna očekivanog gubitka definišu indikatori defaulta, tj. kriterijumi prema kojima izloženost prelazi u default i plasman se smatra nekvalitetnim. Uzima se u obzir isključivo trenutni rejting koji se utvrđuje na mjesečnom nivou u skladu sa Procedurom o upravljanju kreditnim rizikom.

Za portfolijo direktnih kredita i faktoringa uzima se u obzir efekat maksimalnih dana kašnjenja po klijentu kao i efekat najslabijeg rejtinga dok se za portfolijo kreditnih plasmana preko komercijalnih banaka koriste podaci dobijeni iz sistema CBCG.

Nakon analize portfolija pristupa se određivanju faza obračuna očekivanog gubitka (ECL).

Algoritam definisanja faza obračuna očekivanog gubitka je sledeći:

Ukoliko klijent ima vrijednost default indikatora jednak jedinici (rejting klijenta C1 i lošiji) tada pripada fazi 3 (stage III).

Ukoliko klijent ima vrijednost default indikatora jednak nuli (rejting klijenta B2 i bolji) i maksimalne dane kašnjenja (za sve plasmane klijenta uzima se broj dana kašnjenja po plasmanu po kojem klijent ostvaruje najviše kašnjenja) duže od 30 dana ili trenutni rejting B2, a da je inicijalni rejting bio bolji od B2, tada klijent pripada fazi 2 (stage II).

Ukoliko klijent ima vrijednost default indikatora jednak nuli i maksimalne dane kašnjenja do 30 dana, a da je inicijalni rejting A, B1 ili B2 tada klijent pripada fazi 1 (Stage I).

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

3.13. Finansijski instrumenti (Nastavak)

Obračun ispravke vrijednosti stavki bilansne aktive (Nastavak)

Periodi oporavka za faze 2 i 3 su definisani na nivou 3 odnosno 12 mjeseci. Ukoliko klijent uđe u fazu 3 narednih 12 mjeseci biće zadržan u istoj fazi bez obzira na dane kašnjenja i rejting. Ukoliko klijent uđe u fazu 2 naredna 3 mjeseca će biti zadržan u istoj fazi, bez obzira na dane kašnjenja i rejting.

Izuzeci od ovog pravila važe u slučaju ekspertske procjene na nivou partije ili klijenta, u izuzetnim situacijama, a shodno kriterijumima definisanim u Pravilniku o primjeni metodologije u vezi MSFI 9.

Formula za obračun očekivanog gubitka glasi:

$$ECL = EAD * (1 - (1 - PDD)^d) * LR$$

ECL – očekivani gubitak

EAD – izloženost na na datum obračuna ECL-a

PDD – dnevna vjerovatnoća defaulta

d – broj dana za koji se obračunava ECL u odnosu na ročnost i fazu kojoj klijent pripada

LR – stopa gubitka data minimalnom stopom rezervacija pri ulasku u default 20%

Kalibracija vjerovatnoće defaulta (PD) je definisana u odnosu na interno dostupne grupe proizvoda: direktni krediti, faktoring, krediti plasirani preko banaka i odgovarajuće podgrupe. Za potrebe početne kalibracije korišćeni su podaci po navedenim grupama i podgrupama proizvoda, za period 2014-2018. godina. Sa svakom novom kalibracijom dodaju se nove serije podataka. Od makroekonomskih, nezavisnih indikatora, prilikom kalibracije vjerovatnoće defaulta koriste se: kretanje BDP-a, indeksa potrošačkih cijena, stope zaposlenosti odnosno stope nezaposlenosti, kretanje zarada u zemlji i drugi zvanični pokazatelji koje objavljuju Centralna banka, Ministarstvo finansija, Uprava za statistiku.

Obračunati iznos obezvredjenja stavki bilansne aktive Matično pravno lice knjigovodstveno evidentira na teret rashoda, a u korist ispravke vrijednosti tih stavki aktive.

Obračunati iznos vjerovatnog gubitka po osnovu vanbilansnih stavki Matično pravno lice knjigovodstveno evidentira na teret rashoda, a u korist rezervisanja za gubitke po vanbilansnim stavkama.

pozitivna razlika između iznosa obračunatih rezervacija za potencijalne gubitke i zbira iznosa ispravke vrijednosti za stavke bilansne aktive i rezervacija za vanbilansne stavke predstavlja odbitnu stavku od kapitala Matičnog pravog lica u skladu sa propisom CBCG kojim se uređuje način izračunavanja koeficijenta adekvatnosti kapitala Matičnog pravog lica.

Dugoročni krediti dati zaposlenima

Dugoročni krediti dati zaposlenima inicijalno se vrednuju po nabavnoj vrijednosti koja predstavlja poštenu fer vrijednost date naknade za sticanje sredstva. Grupa naknadno utvrđuje ispravku vrijednosti na osnovu diskontovanja očekivanih budućih novčanih tokova primjenom efektivnog prinosa u trenutku odobravanja finansijskog instrumenta.

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

3.13. Finansijski instrumenti (Nastavak)

Potraživanja po osnovu faktoringa

Potraživanja po osnovu faktoringa inicijalno se vrednuju po nabavnoj vrijednosti koja predstavlja pošteni fer vrijednost date naknade za sticanje sredstva - ustupljenog potraživanja ili obaveze.

Matično pravno lice ima pravo da otkupljuje potraživanja sa i bez prava regresa. Matično pravno lice pretežno otkupljuje potraživanja sa pravom regresa. Pravo regresa obezbjeđuje pravo da, u slučaju postojanja objektivnih dokaza da Matično pravno lice neće biti u stanju da naplati sve iznose koje potražuje od dužnika, naplatu potraživanja zahtijeva od ustupioca potraživanja. Ukoliko je ustupljeno potraživanje bez prava regresa Matično pravno lice preuzima odgovornost za naplatu potraživanja od dužnika.

Nakon inicijalnog priznavanja, ulaganja u otkupljena potraživanja se vrednuju po nabavnoj vrijednosti umanjenoj za izvršene naplate do datuma iskaza o finansijskoj poziciji i za ispravku vrijednosti po osnovu umanjenja vrijednosti.

Matično pravno lice u poslovnim knjigama iskazuje i potraživanja od klijenata po osnovu dobavljačkog faktoringa, u vrijednosti izmirenih obaveza prema klijentovim dobavljačima. Ova potraživanja se naplaćuju u skladu sa unaprijed pripremljenim planovima dospjeća.

U skladu sa Zakonom o porezu na dodatu vrijednost („Sl. list CG“, br. 65/01, 12/02, 38/02, 72/02, 21/03, 76/05, 04/06, 16/07, 73/10, 40/11, 29/13, 09/15, 53/16, 1/17, 50/17, 46/19, 80/20, 08/21, 59/21, 146/21, 49/22, 65/22, 140/22, 003/23, 094/24 i 012/26) Matično pravno lice je obveznik PDV po osnovu prihoda od naknada po ugovoru o faktoringu. Matično pravno lice je steklo pravo na odbitak srazmjernog dijela ulaznog PDV-a (saglasnost dala Poreska uprava na osnovu člana 38, Zakona o PDV-u). Odbitni dio PDV-a izračunava se na osnovu procentualnog učešća oporezivog prometa u ukupnom prometu, utvrđuje se iskustveno, na osnovu prethodnog perioda, i primjenjuje tokom godine.

Gotovinski ekvivalenti i gotovina

U iskazu o tokovima gotovine pod gotovinom i gotovinskim ekvivalentima podrazumijevaju se novčana sredstva u blagajni, na računima kod poslovnih banaka koja se mogu brzo konvertovati u poznate iznose gotovine uz beznačajan rizik od promjene vrijednosti. Gotovinski ekvivalenti su kratkoročna, visoko likvidna ulaganja koja se brzo pretvaraju u poznate iznose gotovine i nisu pod značajnim uticajem rizika promjena vrijednosti. Gotovinske ekvivalente predstavljaju i kratkoročno oročeni depoziti kod poslovnih banaka. U iskazu o tokovima gotovine Grupa iskazuje prilive i odlive po osnovu finansijskih plasmana (osnovne djelatnosti) u okviru „tokova gotovine iz aktivnosti investiranja“.

Finansijske obaveze

Finansijske obaveze inicijalno se mjere po fer vrijednosti umanjenoj za sve troškove transakcija. Finansijske obaveze se naknadno odnjeravaju po amortizovanoj vrijednosti korišćenjem metoda efektivne kamatne stope.

Grupa isknjižava finansijske obaveze kada su izmirene, otpisane ili su istekle.

Obaveze po osnovu faktoringa

Obaveze po osnovu faktoringa predstavljaju iznose obaveza prema ustupiocima potraživanja za otkupljena potraživanja. Prilikom inicijalnog priznavanja priznaju se po ugovorenoj vrijednosti otkupljenih potraživanja i umanjuju za izvršene uplate. Po naplati pripadajućeg faktoring potraživanja od dužnika preostali iznos (10% do 20%) plativ je ustupiocu potraživanja.

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

3.14. Rezervisanja, potencijalne obaveze i potencijalna sredstva

Rezervisanja se priznaju i vrše kada Grupa ima zakonsku ili ugovorenu obavezu kao rezultat prošlih događaja i kada je vjerovatno da će doći do odliva resursa kako bi se izmirla obaveza i kada se može pouzdano procijeniti iznos obaveze.

Rezervisanja za sudske sporove formiraju se u iznosu koji odgovara najboljoj procjeni pravne službe ili advokatske kancelarije u pogledu izdataka koji će nastati da se takve obaveze izmire.

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

Potencijalne obaveze se ne priznaju u finansijskim iskazima. Potencijalne obaveze se objelodanjuju u napomenama uz finansijske iskaze, osim ako je vjerovatnoća odliva resursa koji sadrže ekonomske koristi veoma mala.

Grupa ne priznaje potencijalna sredstva u finansijskim iskazima. Potencijalna sredstva se objelodanjuju u napomenama uz finansijske iskaze, ukoliko je priliv ekonomskih koristi vjerovatan.

3.15. Adekvatnost kapitala

Odlukom o adekvatnosti kapitala-Razvojne banke Crne Gore ("Službeni list Crne Gore", br. 094/25 od 12.08.2025 i br. 028/26 od 04.03.2026) je definisano da se regulatorni kapital Matičnog pravnog lica sastoji se od zbira osnovnog kapitala i dopunskog kapitala.

Osnovni kapital Matičnog pravnog lica predstavlja zbir redovnog osnovnog kapitala i dodatnog osnovnog kapitala Matičnog pravnog lica.

Redovni osnovni kapital Matičnog pravnog lica sastoji se od sljedećih stavki:

- 1) instrumenata kapitala, u skladu sa Odlukom CBCG;
- 2) računa emisione premije koji se odnosi na instrumente kapitala;
- 3) zadržane dobiti;
- 4) akumuliranog ostalog ukupnog rezultata; i
- 5) ostalih rezervi.

Stavke 3-5 priznaju se kao redovni osnovni kapital samo ako su dostupne Matičnom društvu za neograničenu upotrebu i ako se mogu odmah koristiti za pokrivanje rizika ili gubitaka u trenutku kada oni nastanu.

Matično pravno lice oduzima od redovnog osnovnog kapitala sljedeće stavke:

- 1) gubitak tekuće poslovne godine;
- 2) nematerijalnu aktivu;
- 3) odložena poreska sredstva koja zavise od buduće profitabilnosti;
- 4) potrebne rezerve za procijenjene i potencijalne gubitke za bilansne i vanbilansne stavke utvrđene u skladu sa propisom kojim se uređuju kriterijumi i način klasifikacije aktive i obračunavanje rezervacija za potencijalne kreditne gubitke Matičnog pravnog lica;
- 5) direktna i indirektna ulaganja Matičnog pravnog lica u sopstvene instrumente redovnog osnovnog kapitala, uključujući sopstvene instrumente redovnog osnovnog kapitala za koje Matično pravno lice ima stvarnu ili potencijalnu obavezu kupovine na osnovu postojeće ugovorne obaveze;
- 6) iznos direktnih i indirektnih ulaganja Matičnog pravnog lica u instrumente regulatornog kapitala subjekata finansijskog sektora, koji prelazi 10% redovnog osnovnog kapitala Matičnog pravnog lica, utvrđenog nakon primjene odbitaka iz tač. 1 do 5 ovog stava;
- 7) iznos kvalifikovanih ulaganja u lica koja se bave nefinansijskom poslovnom djelatnošću koji prelazi limite propisane članom 36 st. 1 i 2 Zakona o Razvojnoj banci Crne Gore;
- 8) svi poreski troškovi povezani sa stavkama redovnog osnovnog kapitala predvidljivi u trenutku njihovog obračuna, osim ako Matično pravno lice na odgovarajući način uskladi iznos stavki redovnog osnovnog kapitala u mjeri u kojoj takvi poreski troškovi umanjuju iznos do kog se te stavke mogu primjenjivati za pokrivanje rizika ili gubitaka.

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

3.15. Adekvatnost kapitala (Nastavak)

Stavke dodatnog osnovnog kapitala i dopunskog kapitala Matičnog pravnog lica, uz pretpostavku da ne ispunjavaju uslove za stavke redovnog osnovnog kapitala, sastoje se od:

- 1) instrumenata kapitala, ako su ispunjeni uslovi iz Odluke;
- 2) računa emisije premije koji se odnose na instrumente iz prethodnog stava.

Matično pravno lice je dužno da, u skladu sa članom 33. Zakona o Razvojnoj banci, u svakom trenutku ispunjava sljedeće kapitalne zahtjeve:

- 1) koeficijent adekvatnosti redovnog osnovnog kapitala od 5,5%;
- 2) koeficijent adekvatnosti osnovnog kapitala od 7%;
- 3) koeficijent adekvatnosti ukupnog kapitala od 10%.

Matično pravno lice je u 2025. godini obračunavala koeficijent adekvatnosti kapitala u skladu sa zakonskim rješenjima primjenjivim za Investicioni-razvojni fond Crne Gore. Na dan 31.12.2025. godine koeficijent adekvatnosti ukupnog kapitala iznosi 30,35%, što je značajno iznad definisanih limita.

	<i>u 000 eur</i>
Osnovni kapital	106.918
Ponderisana bilansna aktiva	333.872
Potrebni kapital za operativni rizik	1.477
Koeficijent solventnosti	30,35%

Kontrolu usklađenosti poslovanja sa propisima i odlukama koje su definisane za Matično pravno lice vrši Centralna banka Crne Gore.

3.16. Pravična (fer) vrijednost

Poslovna politika Matičnog pravnog lica 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.

Pravičnu vrijednost nije uvijek moguće pouzdano utvrditi u odsustvu aktivnog tržišta i u uslovima postojanja problema nedovoljnog tržišnog iskustva, nedovoljne stabilnosti i likvidnosti kod kupovine i prodaje potraživanja i ostale finansijske aktive i pasive, i u situaciji kada zvanične tržišne informacije nisu u svakom trenutku raspoložive.

Rukovodstvo Grupe vrši procjenu rizika i u slučajevima kada ocijeni da vrijednost po kojoj se imovina vodi u poslovnim knjigama ne može biti i realizovana vrši obezvređenje. Po mišljenju rukovodstva Grupe iznosi objelodanjeni u ovim finansijskim iskazima odražavaju vrijednost koja je u datim okolnostima najvjerodostojnija i najkorisnija za potrebe izvještavanja u skladu sa računovodstvenim i drugim propisima u Crnoj Gori.

RAZVOJNA BANKA CRNE GORE AD PODGORICA
Matični broj: 02217937
Šifra djelatnosti: 6419

4. PRIHODI OD PRODAJE - NETO PRIHODI

	-(Iznosi uEUR)	
	Godina koja se završava	
	31. decembra	
	2025.	2024.
Prihodi od kamate na dugoročne kredite	10,351,624	10.175.891
Prihodi od kamate na kratkoročne kredite	277,921	175.534
Prihodi od kamate faktoring	1,115,728	1.123.584
Prihodi od kamate na oročene depozite	53,170	219.648
Prihodi od zateznih kamata	664,189	857.346
Prihodi od naknada po direktnim kreditima	359,447	298.831
Prihod od naknade faktoring	223,731	225.994
Prihodi od ugostiteljskih usluga	291,039	215.563
Prihodi od usluge žičare	310,865	204.882
Ostali prihodi	31,141	16.868
	13,678,854	13.514.142

5. OSTALI PRIHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA

5a) OSTALI PRIHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava	
	31. decembra	
	2025.	2024.
Prihodi od donacija (izrada web sajta)	6,728	6.728
Prihod od refundacija bolovanja	82,487	90.677
Ostali prihodi iz redovnog poslovanja	2,874	2.371
Ostali prihodi iz redovnog poslovanja zavisnog pravnog lica	78,797	126.318
	170,886	226.095

5. OSTALI PRIHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA (Nastavak)

5b) OSTALI PRIHODI IZ POSLOVANJA

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava	
	31. decembra	
	2025.	2024.
Prihodi od prinudne naplate potraživanja za sudske troškove - raskinuti ugovori	17,839	18,405
Ukidanje obezvređenja naplatom otpisanih kredita	17,002	-
Ukidanje rezervacija za obaveze prema zaposlenima i rezervacija za sudske sporove (napomena 27a)	5,024	2,378
Ukidanje odloženog poreza prilikom osnivanja Matičnog pravnog lica (napomena 14)	105,024	-
Dobici od prodaje stečene aktive i investicionih nekretnina (napomena 17 i napomena-25)	257,544	-
Ostali prihodi	2,601	5,625
	405,033	26,409

U toku 2025. godine Matično pravno lice je izvršilo prodaju dijela investicionih nekretnina i stečene imovine, u skladu sa Odlukom Upravnog odbora, broj 0202-397/25, od 05.09.2025. godine, o javnoj prodaji nepokretnosti u vlasništvu Matičnog pravnog lica. Od ponuđenih devet nepokretnosti prodato je pet i ostvaren kapitalni dobitak u iznosu EUR 257.544.

5c) OSTALI PRIHODI PO OSNOVU VRIJEDONOSNOG USKLAĐIVANJA IMOVINE

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava	
	31. decembra	
	2025.	2024.
Prihodi od usklađivanja vrijednosti investicionih nekretnina (napomena 17)	301,360	-
	301,360	-

6. NABAVNA VRIJEDNOST PRODATE ROBE I TROŠKOVI MATERIJALA

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava	
	31. decembra	
	2025.	2024.
Troškovi kancelarijskog materijala	15,250	11,525
Trošak potrošnog materijala za računarsku opremu i kratkoročne licence	74,770	47,727
Troškovi električne energije	18,525	16,580
Troškovi goriva	4,090	4,791
Ostali troškovi materijala	12,304	21,383
Ostalo-troškovi zavisnog pravnog lica	173,039	145,203
	297,979	247,208

RAZVOJNA BANKA CRNE GORE AD PODGORICA
Matični broj: 02217937
Šifra djelatnosti: 6419

7. OSTALI TROŠKOVI POSLOVANJA (amortizacija, rezervisanja i ostali poslovni rashodi)

7a) OSTALI TROŠKOVI POSLOVANJA

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava	
	31. decembra	
	2025.	2024.
Troškovi sponzorstava i pomoći koje odobrava Upravni odbor	59,738	78,800
Troškovi održavanja	217,432	160,187
Troškovi telefona i ostalih PTT usluga	33,707	31,018
Troškovi reprezentacije	11,525	15,064
Troškovi platnog prometa	179,532	175,456
Troškovi stručnih usluga	161,533	211,211
Troškovi oglasa, stručne literature i usavršavanja	13,527	10,535
Troškovi reklame i propagande	98,829	24,585
Troškovi taksi, sudskih naknada i članarina	23,917	19,797
Troškovi poreza	31,911	25,328
Troškovi osiguranja	33,074	30,791
Troškovi naknada za registraciju Razvojne banke	92,194	275,647
Drugi poslovni rashodi	157,484	102,477
	1,114,402	1,160,897
Troškovi rezervisanja za otkaz kredita Francuske razvojne agencije (napomena 27b)	-	262,500
Troškovi rezervisanja za sudske sporove (napomena 27b)	-	218,060
Troškovi rezervisanja za beneficije zaposlenih (napomena 27a)	-127,024	6,869
UKUPNO OSTALI TROŠKOVI POSLOVANJA (rezervisanja i ostali poslovni rashodi)	1,241,426	1,648,326

Troškovi naknada za registraciju Matičnog pravnog lica u 2024. godini uglavnom se odnose se na troškove nastale po osnovu evidentiranja osnivačke emisije akcija emitenta Razvojna banka Crne Gore AD Podgorica kod Komisije za tržište kapitala i Centralno klirinško depozitarnog društva.

7b) TROŠKOVI AMORTIZACIJE

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava	
	31. decembra	
	2025.	2024.
Troškovi amortizacije (napomena 16):		
- nematerijalne imovine	77,072	75,993
- nekretnina i opreme	310,993	323,979
	388,065	399,972

8. NETO TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA I LIČNI RASHODI

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava 31. decembra	
	2025.	2024.
Neto zarade	2,430,106	2,051,695
Odbor direktora/Nadzorni odbor od 2025 - neto nadoknade	117,651	72,170
Ugovori o djelu - odbori - neto nadoknade	25,305	18,066
Troškovi službenih putovanja	20,610	23,673
Troškovi pomoći zaposlenima i podrška Sindikatu Matičnog pravnog lica	112,939	99,500
Ostalo-troškovi zavisnog pravnog lica	385,279	287,112
	<u>3,091,890</u>	<u>2,552,236</u>

9. TROŠKOVI POREZA I DOPRINOSA

9a) TROŠKOVI POREZA

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava 31. decembra	
	2025.	2024.
Porez na zarade	349,469	299,387
Porez na nadoknade odboru direktora/nadzornom odboru	23,876	8,845
Porez na ugovore o djelu odbori	852	1,759
Porez na ugovore o djelu-ostalo	8,207	6,741
Ostalo-troškovi zavisnog pravnog lica	6,570	4,039
	<u>388,973</u>	<u>320,770</u>

9b) TROŠKOVI DOPRINOSA

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava 31. decembra	
	2025.	2024.
Doprinosi na zarade	355,568	502,852
Doprinosi na nadoknade Odboru direktora/Nadzornom odboru	-	10,773
Ostalo-troškovi zavisnog pravnog lica	35,531	49,386
	<u>391,099</u>	<u>563,012</u>

10. RASHODI PO OSNOVU VRIJEDONOSNOG USKLAĐIVANJA STALNE IMOVINE
(OSIM FINANSIJSKE).

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava 31. decembra	
	2025.	2024.
Rashodi usklađivanja vrijednosti stečene aktive (napomena 25)	8,900	-
	<u>8,900</u>	<u>-</u>

11. OSTALI RASHODI IZ POSLOVANJA

	(Iznosi u EUR)	
	2025.	2024.
Prihodi od ukidanja ispravke vrijednosti, neto	(2,835,396)	(5,816,100)
Druge ispravke-potraživanja za sudske troškove	7,055	2,864
Druge ispravke-depoziti po viđenju	10,297	-
Gubici od rashodovanja opreme	377	19
Vanredni rashod	326	21,600
Ostalo-troškovi zavisnog pravnog lica	6,214	1,834
	<u>(2,811,126)</u>	<u>(5,789,783)</u>

-U nastavku je dat pregled prihoda od ukidanje ispravke vrijednosti, neto po kategorijama
finansijskih instrumenata:

	(Iznosi u EUR)	
	2025.	2024.
Ukidanje ispravke vrijednosti direktni dugoročni krediti- glavnica (napomena 20a)	(3,149,620)	(6,149,530)
Ukidanje ispravke vrijednosti direktni kratkoročni krediti	(18,432)	125
Ispravka vrijednosti direktni krediti-kamata	280,529	279,449
Ukidanje ispravke vrijednosti krediti preko banke- glavnica (napomena 20a)	(12,764)	(37,447)
Ukidanje ispravke vrijednosti krediti preko banke- kamata	-	(42)
Ispravka vrijednosti faktoring	64,891	91,345
	<u>(2,835,396)</u>	<u>(5,816,100)</u>

12. FINANSIJSKI PRIHODI PO OSNOVU TEKUĆIH POTRAŽIVANJA OD NEPOVEZANIH
PRAVNIH LICA

	(Iznosi u EUR)	
	2025.	2024.
Ostali finansijski prihodi	3,199	871
	<u>3,199</u>	<u>871</u>

13. RASHODI PO OSNOVU KAMATA, KURSNIH RAZLIKA I DRUGIH EFEKATA UGOVORENE ZAŠTITE PO OSNOVU ODNOSA-SA NEPOVEZANIM LICIMA

	(Iznosi u EUR)	
	2025.	2024.
Rashod kamate Evropska Investiciona banka	3,876,788	3,003,778
Rashod kamate Razvojna banka savjeta Evrope	7,815	14,242
Rashod kamate Francuska razvojna agencija	174,592	179,442
Rashod naknade po primljenim kreditima	43,838	43,838
Rashod naknade na neiskorišćeni kredit AFD	-	138,750
Rashodi refundacije kamate klijentima	124,648	146,138
Trošak kamate -imovina sa pravom korišćenja-zakup	603	713
Negativne kursne razlike	-	465
Ostalo-troškovi zavisnog pravnog lica	27	-
	4,228,089	3,527,364

14. POREZ NA DOBIT

a) Komponente poreza na dobit

	(Iznosi u EUR)	
	2025.	2024.
Tekući porez.	-	1,852,509
Odloženi porez	-	(2,230)
Odloženi porez-zavisno pravno lice.	103,760	-
	103,760	1,650,279

b) Odložene poreske obaveze

	(Iznosi u EUR)		
	Stanje na dan 1. januara	Uticaj na iskaz o ukupnom rezultatu	Stanje na dan 31. decembra
2024. godina			
Odložene poreske obaveze koje se odnose na:			
Privremene razlike na:			
nematerijalnim ulaganjima, nekretninama i opremi	107,254	(2,230)	105,024
	107,254	(2,230)	105,024
2025. godina			
Odložene poreske obaveze koje se odnose na:			
Privremene razlike na:			
nematerijalnim ulaganjima, nekretninama i opremi (zavisno pravno lice)	-	103,760	103,760
	-	103,760	103,760

Odložene poreske obaveze, do kraja 2024. godine, su se odnosile na privremene razlike između osnovice po kojoj se nematerijalna ulaganja, nekretnine i oprema priznaju u poreskom bilansu i iznosa po kojima su ta sredstva bila iskazana u finansijskim iskazima Grupe.

Matično pravno lice počev od 2025. godine nije obveznik plaćanja poreza na dobit u skladu sa članom 46. zakona o Razvojnoj banci Crne Gore. Osnivanjem Matičnog pravnog lica stekli su se uslovi za ukidanje odloženih poreskih obaveza Matičnog pravnog lica iz prethodnog perioda u korist prihoda.

RAZVOJNA BANKA CRNE GORE AD PODGORICA
Matični broj: 02217937
Šifra djelatnosti: 6419

15. ZARADA PO AKCIJI

	2025.	2024.
Neto dobit iz redovnog poslovanja	7,230,279	8,648,132
Ponderisan broj izdatih običnih akcija	107,508,716	105,736,355
Osnovna zarada po akciji		
- iz redovnog poslovanja	0,067252955	0,081789579
Neto iznos osnovne zarade po akciji	0,067252955	0,081789579

Grupa ne posjeduje potencijalno razrijeđene akcije.

16. NEKRETNINE I OPREMA

	Zemljište	Građevinski -objekti	Oprema	Investicije u toku	Ukupno	(Iznosi u EUR) - Nematerijaln a ulaganja
<i>Nabavna vrijednost</i>						
Stanje 1. januara 2024. godine	903,295	2,244,734	2,634,202	-	5,782,231	631,875
Povećanja		58,236	213,357		271,593	24,808
Reklasifikacija sa investicionih nekretnina (napomena 17)		394,000	-		394,000	-
Otuđenja i rashodovanja			(64,407)		(64,407)	
Stanje 31. decembra 2024. godine	903,295	2,696,970	2,783,152		6,383,417	656,683
Stanje 1. januara 2025. godine	903,295	2,696,970	2,783,152		6,383,417	656,683
Povećanja		10,914	159,542		263,683	45,300
Reklasifikacija sa investicionih nekretnina (napomena 17)						
Otuđenja i rashodovanja			(76,791)		(76,791)	(3,808)
Stanje 31. decembra 2025. godine	903,295	2,707,884	2,865,903		6,570,309	698,175
<i>Ispravka vrijednosti</i>						
Stanje 1. januara 2024. godine		522,843	1,491,316	-	2,014,159	375,745
Amortizacija (napomena 7a)		88,529	235,450		323,979	75,993
Otuđenja i rashodovanja			(64,388)		(64,388)	
Stanje 31. decembra 2024. godine		611,372	1,662,378		2,273,750	451,738
Stanje 1. januara 2025. godine		611,372	1,662,378		2,273,750	451,738
Amortizacija (napomena 7a)		91,780	219,213		312,811	77,072
Otuđenja i rashodovanja			(76,414)		(76,414)	(3,808)
Stanje 31. decembra 2025. godine		703,152	1,805,177		2,510,147	525,002
<i>Sadašnja vrijednost</i>						
31. decembra 2025. godine	903,295	2,004,732	1,060,725		3,968,752	173,173
31. decembra 2024. godine	903,295	2,085,598	1,120,774		4,109,667	204,945

Grupa nema nekretnine date pod hipoteku kao sredstvo obezbjeđenja otplate kredita i drugih obaveza.

17. INVESTICIONE NEKRETNINE

Kretanje na investicionim nekretninama u vlasništvu Grupe, sa stanjem na dan 31. decembra 2025. godine, u iznosu od EUR 1,963,360 (31. decembra 2024. godine: EUR 1,999,000) prikazano je u pregledu koji slijedi:

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Početno stanje godine	1,999,000	2,393,000
Prodaja/sticanje/prenos na objekte u upotrebi- u toku godine	(337,000)	(394,000)
Pozitivan efekat procjene (napomena 5c)	301,360	-
	1,963,360	1,999,000

IRFCG AD je na osnovu odluke Odbora direktora, od 08. februara 2024. godine, izvršio promjenu namjene za jednu investicionu nekretninu, u Bul. Revolucije 11, čije procijenjena vrijednost je iznosila 394,000 EUR, u objekat za upotrebu, kancelarijski prostor.

Investicione nekretnine sa stanjem na dan 31. decembra 2025. i 2024. godine prikazane su u pregledu koji slijedi:

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
1. Bijelo Polje – Nedakusko polje	311,000	311,000
2. Bijelo Polje – Nedakusi i Ul, Slobodana Penzića	63,454	33,000
3. Podgorica – Novaka Miloševa	1,025,888	870,716
4. Nikšić – Mokra njiva	-	325,000
5. Herceg Novi – Ulica Njegoševa 269	160,000	160,000
6. Kupljena nepokretnost od Saveza civilnih invalida rata	202,792	109,284
7. Žabljak-Motički gaj- imovina stečena eksproprijacijom	200,226	178,000
8. Bar-Novii Bar	-	12,000
	1,963,360	1,999,000

U skladu sa Odlukom Upravnog odbora, broj 0202-397/25, od 05.09.2025. godine, o javnoj prodaji nepokretnosti u vlasništvu Matičnog pravnog lica, izvršena je prodaja nepokretnosti pod tačkom 4. i tačkom 8. Nepokretnost pod tačkom 4., čija je vrijednost u knjigama iznosila EUR 325.000, prodana je za EUR 451.000, dok je nepokretnost pod rednim brojem 8., čija je vrijednost u knjigama iznosila EUR 12.000 prodana za EUR 20.000. Ukupno ostvareni kapitalni dobitak po ovom osnovu je iznosio EUR 134,000.

Na osnovu procjene fer vrijednosti koju je u decembru 2025. godine izvršio ovlašćeni procjenjivač izvršena je promjena vrijednosti nepokretnosti u knjigama, u iznosu EUR 301.360, izuzev za nepokretnosti pod tačkom 1, koja se nalazi u Bijelom Polju i nepokretnost pod tačkom 5., koja se nalazi u Herceg Novom, uvažavajući evidentirane terete na ovim nepokretnostima, u vidu zabilježbi restitucije. Procjena rukovodstva Matičnog pravnog lica je da ovaj oprezan pristup potreban i usklađen sa ograničenjima definisanim u članu 32. Zakona o povraćaju oduzetih imovinskih prava i obeštećenju, ali i sa odredbama MSFI 13-Mjerenje fer vrijednosti, koji definiše da se prilikom utvrđivanja fer vrijednosti trebaju uzeti u obzir obilježja imovine, koja bi uzeli u obzir i drugi učesnici na tržištu, a koja se odnose između ostalog i na eventualna ograničenja za prodaju ili korištenje imovine, te da bi, povećavanje vrijednosti za nepokretnosti kod kojih postoje ograničenja za valorizaciju stvorilo nerealnu sliku o ukupnoj vrijednosti imovine u vlasništvu.

18. NEMATERIJALNA ULAGANJA

	<u>Nematerijalna ulaganja</u>
<i>Nabavna vrijednost</i>	
Stanje 1. januara 2024. godine	631,875
Povećanja	24,808
Reklasifikacija sa investicionih nekretnina (napomena 17)	-
Otuđenja i rashodovanja	
Stanje 31. decembra 2024. godine	<u>656,683</u>
Stanje 1. januara 2025. godine	656,683
Povećanja	45,300
Reklasifikacija sa investicionih nekretnina (napomena 17)	
Otuđenja i rashodovanja	<u>(3,808)</u>
Stanje 31. decembra 2025. godine	<u>698,175</u>
<i>Ispravka vrijednosti</i>	
Stanje 1. januara 2024. godine	375,745
Amortizacija (napomena 7a)	75,993
Otuđenja i rashodovanja	
Stanje 31. decembra 2024. godine	<u>451,738</u>
Stanje 1. januara 2025. godine	451,738
Amortizacija (napomena 7a)	77,072
Otuđenja i rashodovanja	<u>(3,808)</u>
Stanje 31. decembra 2025. godine	<u>525,002</u>
<i>Sadašnja vrijednost</i>	
31. decembra 2025. godine	<u>173,173</u>
31. decembra 2024. godine	<u>204,945</u>

19. UČEŠĆA U KAPITALU KOD PRAVNIH LICA (SEM ZAVISNIH PRAVNIH LICA)

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Ulaganja u hartije od vrijednosti – akcije (napomena 19a)	13,194,628	5,021,917
	<u>13,194,628</u>	<u>5,021,917</u>

19a) Ulaganja u hartije od vrijednosti – akcije

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Dugoročni finansijski plasmani – privredna društva koja su registrovana kod CKDD	54,625,325	54,625,325
Prodaja učešća u kapitalu Minus: Obezvređenje vrijednosti	(41,430,697)	(49,603,408)
Dugoročni finansijski plasmani - privredna društva koja nisu registrovana kod CKDD Minus: Obezvređenje vrijednosti	264,594 (264,594)	264,594 (264,594)
	<u>13,194,628</u>	<u>5,021,917</u>

Plasmani u društva registrovana i neregistrovana kod CKDD, naslijeđena od Fonda za razvoj, a koja su brisana iz registra privrednih subjekata nakon likvidacije, odnosno iz registra CKDD, iskknjžavaju se iz bilansa bez posebne odluke Upravnog odbora, na osnovu zvanične informacije iz Poreske uprave i iz CKDD.

Privredna društva koja su registrovana kod CKDD

Fer vrijednosti dugoročnih finansijskih plasmana, procenat učešća Matičnog pravnog lica-u ukupnom kapitalu akcionarskih društava koja su registrovana kod CKDD i ukupan broj akcija u vlasništvu Grupe prikazan je u pregledu koji slijedi:

	Broj akcija u vlasništvu Matičnog pravnog lica	Učešće Matičnog pravnog lica %	31. decembra 2025. godine	31. decembra 2024. godine
13. jul Plantaže AD, Podgorica	39,844,589	22,23	6,549,062	2,781,667
Institut Simo Milošević AD, Igalo	90,411	23,65	5,018,199	623,374
HTP Učoinjska rijivjera AD, Ulcinj	116,567	7,65	940,263	536,228
Barska plovidba AD, Bar	371,465	16,16	0	299,222
Marina AD, Bar	258,283	16,99	676,234	767,878
Kotor projekat AD, Kotor	-	-	10,734	13,090
Ostala privredna društva	-	-	136	457
			<u>13,194,628</u>	<u>5,021,917</u>

19. UČEŠĆA U KAPITALU KOD PRAVNIH LICA (SEM ZAVISNIH PRAVNIH LICA) (Nastavak)

19a) Ulaganja u hartije od vrijednosti – akcije (Nastavak)

Privredna društva koja su registrovana kod CKDD (Nastavak)

Promjene obezvređenja vrijednosti dugoročnih finansijskih plasmana – privrednih društava koja su registrovana kod CKDD prikazane su u sljedećoj tabeli:

	31. decembra 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembra 2024.
Stanje na početku godine	49,603,408	47,443,316
Svođenje na tržišnu fer vrijednost	<u>-8,172,712</u>	<u>2,160,092</u>
Stanje na kraju godine	<u>41,430,696</u>	<u>49,603,408</u>

Privredna društva koja nisu registrovana kod CKDD

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
„Bileks“ DD, Biševo	<u>264,598</u>	<u>264,598</u>
Minus: Obezvređenje vrijednosti	<u>(264,598)</u>	<u>(264,598)</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>

20. DUGOROČNA FINANSIJSKA ULAGANJA (DATI KREDITI I HARTIJE OD VRIJEDNOSTI)

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Dugoročni krediti	212,318,132	211,199,929
Dugoročni krediti odobreni zaposlenima	<u>737,902</u>	<u>774,918</u>
	<u>213,056,034</u>	<u>211,974,847</u>

20a) Dugoročni krediti

Dugoročni krediti sa stanjem na dan 31. decembra 2025. i 2024. godine prikazani su u pregledu koji slijedi:

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Plasirani krediti preko poslovnih banaka	12,562,554	17,844,469
Direktno plasirani krediti privrednim društvima, institucijama i fizičkim licima preduzetnicima	<u>262,682,582</u>	<u>261,094,069</u>
	<u>275,245,136</u>	<u>278,938,537</u>
Minus: Tekuće dospjeće (napomena 23)	<u>(62,927,004)</u>	<u>(67,738,608)</u>
	<u>212,318,132</u>	<u>211,199,929</u>

20. DUGOROČNA FINANSIJSKA ULAGANJA (DATI KREDITI I HARTIJE OD VRIJEDNOSTI)
 (Nastavak).

20a) Dugoročni krediti (Nastavak)

Dugoročni krediti koje je IRFCG AD odobravao preko poslovnih banaka sa stanjem na dan 31. decembra 2025. i 2024. godine prikazani su u pregledu koji slijedi:

	31. decembra 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembra 2024.
Prva banka Crne Gore AD Podgorica	28,591	60,190
NLB Montenegro banka AD Podgorica	257,055	462,101
Atlas banka AD Podgorica	488,336	488,336
Addiko bank AD Podgorica	2,614,180	3,576,733
Hipotekarna banka AD Podgorica	3,355,716	4,480,225
Jugobanka AD Kotor	322,952	339,953
Erste Bank AD Podgorica	2,312,690	2,678,083
Universal Capital banka AD Podgorica	737,245	1,396,112
Invest banka Montenegro AD Podgorica	361,119	361,119
Lovčeri banka	1,774,125	3,298,622
Adriatic banka AD Podgorica	1,358,233	1,519,011
Zapad banka	161,055	424,492
	13,771,296	19,082,976
Minus: Obezvređenje vrijednosti	(1,208,742)	(1,238,508)
	12,562,554	17,844,469

Kreditne linije posredstvom i uz garancije poslovnih banaka se realizuju po šemama saradnje sa poslovnim bankama. Rok otplate ovih kredita se kreće do 15 godina (uključujući odobreni „grace“ period), uz godišnju kamatnu stopu do 7,5%, od čega 3% pripada banci preko koje se plasiraju sredstva. Sredstva obezbjeđenja po ovim kreditima su mjenice i mjenična ovlaštenja banaka. Kreditni rizik po osnovu navedenih plasmana u cjelosti snose poslovne banke.

Potraživanja po kreditima, koje je državni Fond za razvoj (pravni prethodnik IRFCG AD) realizovao posredstvom Jugobanke AD, obezvrijeđena su u cjelosti prije osnivanja IRFCG AD i ulaze u sumu ukupno prikazane ispravke.

Dana 4. januara 2019. godine Savjet Centralne banke Crne Gore donio je Rješenje o otvaranju stečajnog postupka nad Invest bankom Montenegro AD Podgorica.

Pravni prethodnik Matičnog pravnog lica IRFCG AD je izvršio ispravku vrijednosti potraživanja prema Invest banci Montenegro AD Podgorica na 31.12.2018. godine.

Potraživanja IRFCG AD od Invest banke Montenegro AD Podgorica su prihvaćena Rješenjem Stečajnog upravnika i svrstana u prvi redosljed prioriteta - "obezbijeđena potraživanja", za potraživanja po kreditnim aranžmanima, odnosno peti redosljed prioriteta, za potraživanje po depozitima po viđenju.

Dana 4. aprila 2019. godine Savjet Centralne banke Crne Gore donio je Rješenje o otvaranju stečajnog postupka nad Atlas bankom AD Podgorica.

Pravni prethodnik Matičnog pravnog lica IRFCG AD je izvršio ispravku vrijednosti potraživanja prema Atlas banci AD Podgorica na 30.06.2019. godine.

Potraživanja IRFCG AD od Atlas banke AD Podgorica su prihvaćena Rješenjem Stečajnog upravnika i svrstana u prvi redosljed prioriteta, za "obezbijeđena potraživanja", odnosno šesti isplatni red za potraživanja po ostalim kreditnim aranžmanima i peti isplatni red, za potraživanje po depozitima po viđenju.

20. DUGOROČNA FINANSIJSKA ULAGANJA (DATI KREDITI I HARTIJE OD VRIJEDNOSTI)
(Nastavak)

20a) Dugoročni krediti (Nastavak)

Direktno plasirani krediti privrednim društvima, institucijama i fizičkim licima - preduzetnicima sa stanjem na dan 31. decembra 2025. i 2024. godine prikazani su u pregledu koji slijedi:

	(Iznosi u EUR)	
	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Privredna društva	273,330,456	276,416,188
Opštine (napomena 35)	307,150	711,309
Fizička lica – preduzetnici i poljoprivredni proizvođači	8,852,674	6,923,889
Devizne pozajmice i krediti koje je direktno odobravao Fond za razvoj	433,426	433,426
	<u>282,923,706</u>	<u>284,484,812</u>
Minus: Obezbvredjenje vrijednosti	<u>(20,241,123)</u>	<u>(23,390,744)</u>
	<u>262,682,582</u>	<u>261,094,068</u>

Investicione direktne kredite Matično pravno lice plasira na maksimalni rok otplate do 12 godina (uključujući odobreni „grace“ period) uz godišnju kamatnu stopu do 4,9%. Matično pravno lice kreditne linije klasifikuje prema vrsti dominantne djelatnosti korisnika-kredita kako je prikazano u pregledu koji slijedi:

	(Iznosi u EUR)	
	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Proizvodne djelatnosti	54,655,485	63,084,952
Poljoprivreda i proizvodnja hrane	26,676,895	29,789,255
Turizam i ugostiteljstvo	88,372,110	75,882,543
Uslužne djelatnosti	68,630,893	72,876,912
Ostale djelatnosti	44,588,322	42,851,149
	<u>282,923,706</u>	<u>284,484,812</u>

Matično pravno lice ima posebne kreditne linije za poljoprivredne proizvođače koje se realizuju u saradnji sa Ministarstvom poljoprivrede, kreditne linije za žene u biznisu, za start up-ove, gdje je rok otplate do 12 godina (uključuje grejs period do 4 godine) i godišnja kamatna stopa do 4,9%.

Zatim postoji i posebna kreditna linija za finansiranje infrastrukturnih projekata i projekata zaštite životne sredine, kao i projekata energetske efikasnosti, gdje je maksimalni rok otplate do 15 godina (uključuje grejs period do 5 godina) i godišnja kamatna stopa 4,5%, za direktne kreditne aranžmane.

Matično pravno lice u svojoj ponudi ima i kreditne linije za poboljšanje likvidnosti kao što su kreditne linije za finansiranje trajnih obrtnih sredstava, refinansiranje postojećih kreditnih zaduženja i otkup poljoprivrednih proizvoda gdje je godišnja kamatna stopa do 5% i maksimalni rok otplate 10 godina (uključujući grace period do 1 godine), za direktne kreditne aranžmane.

U ponudi Matičnog pravnog lica ima i kreditne linije za podršku turizmu, hotelijerstvu i ugostiteljstvu, podršku proizvodnji, uslugama i trgovini, gdje je godišnja kamatna stopa do 4,9% i maksimalni rok otplate 12 godina (uključujući grejs period 4 godine).

Kamatna stopa se, za kredite koji ispunjavaju uslove za finansiranje iz sredstava Evropske Investicione Banke, umanjuje za 0,5% do 0,7%.

20, DUGOROČNA FINANSIJSKA ULAGANJA (DATI KREDITI I HARTIJE OD VRIJEDNOSTI)
 (Nastavak)

20a) Dugoročni krediti (Nastavak)

Naplata ovih kredita je obezbijeđena hipotekama na nepokretnostima korisnika kredita, mjenicama, ovlaštenjima za naplatu i drugim sredstvima obezbjeđenja u skladu sa politikom kolaterala Matičnog pravnog lica.

Dospjeće potraživanja po osnovu dugoročnih kredita prikazano je u pregledu koji slijedi:

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
dospjelo	1,018,786	2,447,695
- do jedne godine	61,908,219	65,290,913
- od jedne do dvije godine	60,265,594	58,623,956
- od dvije do tri godine	50,781,640	53,270,976
- od tri do četiri godine	42,006,002	42,980,786
- preko četiri godine	59,264,897	56,324,211
	<u>275,245,136</u>	<u>278,938,537</u>

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

	2025.	(Iznosi u EUR) 2024.
Stanje na početku godine	24,629,250	-30,816,228
Ukidanje obezvređenja u toku godine-direktni krediti(napomena 11)	(3,149,620)	(6,149,530)
Ukidanje obezvređenja u toku godine-posrednički krediti(napomena 11)	(12,764)	(37,447)
Ukidanje obezvređenja u toku godine-posrednički krediti-naplata iz stečaja (napomena 5b)	(17,002)	-
Stanje na kraju godine	<u>21,449,864</u>	<u>24,629,250</u>

20b) Dugoročni krediti odobreni zaposlenima

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Dugoročni krediti dati zaposlenima	1,065,720	1,131,556
Minus: Obezvređenje vrijednosti (svodenje na fer vrijednost)	(260,525)	(289,919)
	805,195	841,637
Minus: Tekuće dospjeće (napomena 23)	(67,293)	(66,719)
	<u>737,902</u>	<u>774,918</u>

20. DUGOROČNA FINANSIJSKA ULAGANJA (DATI KREDITI) (Nastavak)

20b) Dugoročni krediti odobreni zaposlenima (Nastavak)

Dospijeeće potraživanja za kredite datih zaposlenima prikazano je u sljedećoj tabeli:

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
- dospjelo	883	982
- do jedne godine	66,410	65,757
- od jedne do dvije godine	63,652	66,410
- od dvije do tri godine	64,117	63,652
- od tri do četiri godine	83,606	64,117
- preko četiri godine	807,052	870,658
	1,065,720	1,131,556

Upravni Odbor Fonda za razvoj Crne Gore (Matično pravno lice je pravni sljedbenik) je na sjednici od 8. decembra 2006. godine usvojio Pravilnik o rješavanju stambenih potreba zaposlenih (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 AD je 7. septembra 2017. godine (uz dopunu iz juna 2018. godine) usvojio novi Pravilnik o rješavanju stambenih potreba zaposlenih. Obezbeđenje kredita predstavlja upis hipoteke na nepokretnostima u srazmjeri ne manjoj od 1:1 u odnosu na plasirana sredstva. Izuzetno, za kredite do EUR 15,000 mogu se uzeti druga sredstva obezbjeđenja.

21. OSTALI DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI I POTRAŽIVANJA

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Dugoročno potraživanje od Vlade CG (Ministarstva finansija) za ulog u Regionalnom Vodovodu Budva	7,932,957	7,932,957
	7,932,957	7,932,957

Vlada Crne Gore je na sjednici održanoj dana 10. novembra 2017. godine donijela Odluku o osnivanju društva sa ograničenom odgovornošću „Regionalni Vodovod Crnogorsko primorje“ („Sl. list CG“ br. 79/17). Odlukom je definisano da je Vlada Crne Gore osnivač društva. Promjena je registrovana u Registru privrednih subjekata dana 10.06.2020. godine. Ovim je formalno prestao da postoji udio koji je pravni prethodnik Razvojne banke, IRFCG AD, imao u društvu i IRFCG AD je izvršio ispravku vrijednosti uloga, u iznosu EUR 7,243,278. Zaključkom broj 04-4469/2, od 30. septembra 2021. godine, Vlada CG je prihvatila predlog Ugovora o prenosu novčanih sredstava, između Ministarstva finansija i socijalnog staranja i IRFCG AD. Ugovor je zaključen 18. oktobra 2021. godine i predviđa obavezu Ministarstva da izvrši povraćaj uloženi sredstava u društvo JP „Regionalni vodovod Crnogorsko primorje“, iz opredjeljenih budžetskih sredstava isplatom IRFCG AD ukupnog iznosa EUR 7,932,957, u deset jednakih godišnjih tranši, počev od 01.01.2025. godine. Ovim su se stekli uslovi za ukidanje obezvređenja vrijednosti uloga u poslovnim knjigama IRFCG AD, i knjiženje dugoročnog potraživanja od Ministarstva finansija. Do dana sastavljanja ovih finansijskih iskaza Ministarstvo finansija nije izvršilo uplatu prve tranše, dospjele 2025. godine. Banka očekuje u potpunosti realizaciju predmetnog potraživanja.

RAZVOJNA BANKA CRNE GORE AD PODGORICA
 Matični broj: 02217937
 Šifra djelatnosti: 6419

22. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA

22a) Potraživanja od kupaca

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Potraživanja po osnovu faktoring aranžmana	2,384	2,193
Ostala potraživanja	130,780	9,017
	133,164	11,210

22b) Ostala nepomenuta potraživanja

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Potraživanja po osnovu faktoring aranžmana	35,330,684	33,019,691
Minus: Obezvređenje vrijednosti	(688,369)	(686,356)
	34,642,315	32,333,335
Potraživanja za kamate po osnovu:		
- dugoročnih i kratkoročnih kredita	348,619	386,168
- faktoringa	177,339	183,442
- kratkoročnih oročenih depozita	0	2,670
- zatezних kamata	1,641,158	1,296,702
- dugoročnih deviznih kredita koje je direktno odobravao Fond za razvoj	106,346	108,346
- naknade za kredite, faktoring i garancije	4,240	5,834
	2,277,702	1,981,161
Minus: Obezvređenje vrijednosti	(1,831,505)	(1,488,099)
	446,196	493,062
Ostala potraživanja i dati avansi	2,106,083	6,640,764
	37,194,594	39,467,162

Ostala-potraživanja i dati avansi se najvećim dijelom odnose na avansno plaćanje obaveza prema ino kreditorima, krajem godine, koje dospijevaju u prazničnim, neradnim, danima početkom naredne godine.

Faktoring aranžmani su u 2025. godini odobravani pod sljedećim uslovima: kamatna stopa se kretala do 4,4%, dok je avansna isplata klijentu iznosila 90% iznosa otkupljenih potraživanja, u slučaju klasičnog faktoringa. Naknada je iznosila 0,2% nominalne vrijednosti. Za izvoznike je odobravana stimulatívna mjera smanjenja kamatne stope za 0,5%, kao i za otkupe obaveza kada prelaze iznose iznad 10 miliona EUR, po jednom istom ugovoru.

Promjene obezvređenja vrijednosti potraživanja prikazane su u sljedećoj tabeli:

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Stanje na početku godine	2,174,454	1,803,703
Obezvređenje u toku godine (napomena 11)	345,420	370,752
Naplata u toku godine	-	-
Stanje 31. decembra	2,519,874	2,174,454

23. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Kratkoročni direktno odobreni krediti	6,861,867	9,860,249
Minus: Obezbvredjenje vrijednosti	(44,704)	(63,135)
	<u>6,817,163</u>	<u>9,797,114</u>
Tekuća dospjeća po osnovu:		
Dugoročnih investicionih kredita i kredita za trajna obrtna sredstva	71,368,008	76,401,910
Minus: Obezbvredjenje vrijednosti	(8,441,004)	(8,663,302)
Tekuće dospjeće umanjeno za obezbvredjenje (napomena 20a)	<u>62,927,004</u>	<u>67,738,608</u>
Tekuće dospjeće kratkoročnih direktnih kredita	38,337	436,070
Tekuće dospjeće kredita odobrenih zaposlenima (napomena 20b)	<u>67,293</u>	<u>66,719</u>
	<u>69,849,797</u>	<u>78,038,511</u>

24. GOTOVINA NA RAČUNIMA I U BLAGAJNI

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Žiro računi kod poslovnih banaka	69,844,852	68,759,629
Blagajna	238	151
Ostali novčani ekvivalenti		
Gotovinski ekvivalenti - kratkoročni finansijski plasmani		2,000,000
Novčana sredstva zavisnog pravnog lica	60,529	231,844
Obezbvredjenje	(110,780)	(100,483)
	<u>69,794,839</u>	<u>70,891,141</u>

Gotovinski ekvivalenti-kratkoročni finansijski plasmani u 2024. godini su oročeni depoziti kod Universal Capital Banke. Depoziti su razročeni po dospelju, u decembru 2025. godine.

25. STALNA SREDSTVA NAMJENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE JE OBUSTAVLJENO

Stečena aktiva Grupe sa stanjem na dan 31. decembra 2025. godine u iznosu EUR 393,229 predstavlja imovinu stečenu u postupku naplate spornih potraživanja.

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Stanje 1. januara	549,485	594,588
Otuđenja	(147,356)	(45,103)
Slicanje		
Smanjenje vrijednosti po procjeni (napomena 10)	(8,900)	-
Stanje 31. decembra	<u>393,229</u>	<u>549,485</u>

25. STALNA SREDSTVA NAMJENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE JE OBUSTAVLJENO (Nastavak)

IRFCG AD je na osnovu odluka Odbora direktora, od 15. marta 2024. godine, prihvatio ponudu za prodaju stečene nepokretnosti, upisane u list nepokretnosti 547 KO Žabljak. Ugovorena prodajna vrijednost je iznosila EUR 47,600, i ostvaren je kapitalni dobitak u iznosu EUR 2,497.

U toku 2025. godine Grupa je izvršila prodaju dijela investicionih nekretnina i stečene imovine, u skladu sa Odlukom Upravnog odbora, broj 0202-397/25, od 05.09.2025. godine, o javnoj prodaji nepokretnosti u vlasništvu Matičnog pravnog lica. Stečena imovina knjigovodstvene vrijednosti (vrijednost potraživanja namirenog sticanjem) EUR 147,356, prodata je za EUR 270,900, čime je ostvaren kapitalni dobitak od EUR 123,544.

Na osnovu procjene ovlaštenog procjenjivača, iz decembra 2025. godine, izvršeno je umanjenje vrijednosti po jednoj stečenoj nepokretnosti, u iznosu EUR 8,900.

26. KAPITAL

Akcijski kapital Matičnog pravnog lica, koji je ujedno iskazan kao osnovni kapital Grupe, sa stanjem na dan 31. decembra 2025. godine ukupne vrijednosti EUR 107,508,716 (2024: EUR 105,736,355) sastoji se od 107,508,716 akcija nominalne vrijednosti EUR 1 (2024: 105,736,355 nominalne vrijednosti EUR 1) koje su u vlasništvu Države Crne Gore.

U skladu sa Odlukom o osnivanju Razvojne banke Crne Gore A.D. Podgorica donijetom dana 20. decembra 2024. godine ("Službeni list", br. 122/24) osniva se jednočlano akcionarsko društvo Razvojna banka Crne Gore A.D. Podgorica, simultanim putem. U skladu sa pomenutom Odlukom, utvrđen je osnivački kapital Razvojne banke koji čini cjelokupni kapital Investiciono-razvojnog fonda Crne Gore A.D. Podgorica. Ukupna vrijednost osnivačkog kapitala iznosi EUR 107,508,716, a utvrđena je na osnovu izvještaja o procjeni vrijednosti kapitala Investiciono-razvojnog fonda Crne Gore A.D. Podgorica sa stanjem na dan 30. septembar 2024. godine.

Na osnovu rješenja Centralnog registra privrednih subjekata od 31. decembra 2024. godine, registrovana je promjena podataka za IRFCG AD, pri čemu je izbrisan naziv Investicioni-razvojni fond Crne Gore A.D., a kao novi naziv registrovan je Razvojna banka Crne Gore AD Podgorica. Istim rješenjem izvršena je i registracija povećanja osnovnog kapitala, za iznos od EUR 1,772,361, čime ukupno registrovani osnovni kapital iznosi EUR 107,508,716.

Povećanje osnovnog kapitala koje je povezano sa uspostavljanjem Matičnog pravnog lica evidentirano je u 2025. godini i povećanje je uticalo isključivo na strukturu kapitala, bez uticaja na ostale pozicije u konsolidovanim finansijskim izvještajima. Iako je registracija promjene izvršena 31. decembra 2024. godine, računovodstveni efekti povećanja kapitala evidentirani su sa 1. januarom 2025. godine, s obzirom da transformacija nije imala uticaja na poslovne događaje i rezultate poslovanja za 2024. godinu.

Povećanje osnovnog kapitala u iznosu od EUR 1,772,361 izvršeno je prenosom prethodno evidentiranih revalorizacionih rezervi i neraspoređene dobiti u osnovni kapital Matičnog pravnog lica, u skladu sa izvršenom procjenom kapitala i sprovedenom transformacijom IRF CG AD u Razvojnu banku Crne Gore A.D. Procjenu vrijednosti kapitala IRF CG AD sa stanjem na dan 30. septembar 2024. godine izvršilo je društvo "Računovođa" doo Podgorica dana 11. decembra 2024. godine.

Dobit ostvarena u periodu od dana procjene kapitala do 31. decembra 2024. godine nije bila uključena u procijenjeni iznos osnivačkog kapitala korišćenog u postupku transformacije, već je evidentirana u okviru ostalih rezervi Matičnog pravnog lica u iznosu od EUR 1,881,801.

27. DUGOROČNA REZERVISANJA

27a) Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Rezervisanja za naknade zaposlenima	173,805	51,806
	173,805	51,806

Dugoročna rezervisanja po osnovu naknada zaposlenima predstavljaju rezervisanja za otpremnine za odlazak u penziju, nakon ispunjavanja uslova, kao i rezervisanja za jubilame nagrade. Rezervisanja su iskazana po sadašnjoj vrijednosti očekivanih budućih isplata zaposlenima na način kako je to predviđeno pojedinačnim kolektivnim ugovorom i Pravilnikom o zaradama i drugim primanjima zaposlenih u Grupi.

Sadašnja vrijednost očekivanih budućih isplata za otpremnine utvrđena je sa stanjem na dan 31. decembra 2025. godine u skladu sa pravilima aktuarske matematike. Godišnja kamatna stopa od 4,5% je korišćena za diskontovanje očekivanih budućih isplata zaposlenima.

Kretanja na rezervacijama za naknade zaposlenima su data u pregledu u nastavku:

	2025	(Iznosi u EUR) 2024
Stanje na početku godine	51,806	47,315
Rezervisanja u toku godine (napomena 7a)	127,024	6,869
Ukidanje rezervisanja (napomena 5b)	(5,024)	(2,378)
	173,805	51,806

27b) Ostala dugoročna rezervisanja

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Rezervisanja za sudske sporove (napomena 33)	218,060	218,060
Rezervisanje za otkaz ugovora o kreditu Francuske razvojne agencije		262,500
	218,060	480,560

IRFCG AD je, 2024. godine, izvršio rezervisanje za sudske sporove u iznosu EUR 218,060, na osnovu procjene advokatske kancelarije o vjerovatnoći gubitka iznad 50%, po osnovu tri spora (napomena 33).

Rezervisanje u iznosu od EUR 262,500 hiljada odnosilo se na obavezu IRFCG AD da plati Francuskoj razvojnoj agenciji zbog otkaza ugovora o kreditu (napomena 28). Ova obaveza, rezervisana na 31.12.2024. godine, je isplaćena kreditoru 10. aprila 2025. godine.

28. DUGOROČNI KREDITI

Dugoročne obaveze sa stanjem na dan 31. decembra 2025. godine iznose EUR 226,924,125 i odnose se na obaveze po osnovu dugoročnih kreditnih linija odobrenih od strane Evropske Investicione Banke (EIB), na obaveze po osnovu dugoročnog kredita Razvojne Banke Savjeta Evrope i na obaveze po osnovu dugoročnog kredita Francuske razvojne agencije.

	(Iznosi u EUR)	
	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Evropska Investiciona Banka	25,000,000	25,000,000
Evropska Investiciona Banka	25,000,000	25,000,000
Evropska Investiciona Banka	40,000,000	40,000,000
Evropska Investiciona Banka	30,000,000	30,000,000
Evropska Investiciona Banka	50,000,000	50,000,000
Evropska Investiciona Banka	50,000,000	50,000,000
Evropska Investiciona Banka	100,000,000	100,000,000
Evropska Investiciona Banka	49,999,539	49,999,539
Evropska Investiciona Banka	49,995,673	49,995,673
Evropska Investiciona Banka	49,999,846	49,999,846
Evropska Investiciona Banka	50,000,000	9,309,000
Ukupno povučeni iznos	519,995,057	479,304,057
Minus: Otplata glavnice	(243,724,254)	(192,922,574)
Ukupno obaveze po kreditu EIB	276,270,803	286,381,483
Minus: Tekuće dospjeće (napomena 29a).	(55,630,383)	(50,801,680)
	220,640,421	235,579,803
Razvojna banka Savjeta Evrope-povučeni iznos	30,000,000-	30,000,000
Minus Otplata glavnice	(22,688,132)	(16,947,942)
Ukupno obaveze po kreditu CEB	7,311,868	13,052,058
Minus: Tekuće dospjeće (napomena 29a)	(5,090,664)	(5,740,190)
	2,221,204	7,311,868
	-	-
Francuska razvojna agencija-povučeni iznos	5,000,000	5,000,000
Minus Otplata glavnice	(312,500)	0
Ukupno obaveze po kreditu AFD	4,687,500	5,000,000
Minus: Tekuće dospjeće (napomena 29a)	(625,000)	(312,500)
	4,062,500	4,687,500
Ukupno dugoročni dio obaveza po kreditima	226,924,125	247,579,171

IRFCG AD je 10. oktobra 2012. godine zaključio ugovor o kreditu sa Evropskom Investicionom Bankom (EIB) u iznosu EUR 25,000,000. Namjena kredita je dominantno finansiranje malih i srednjih preduzeća dok se manji dio kredita mogao iskoristiti za finansiranje infrastrukturnih projekata. Kredit je odobren na rok od 8 godina u koji je uključen grace period od 2 godine i isti se realizovao u tranšama u periodu od 2 godine od dana potpisivanja ugovora, pri čemu minimalan iznos jedne tranše iznosi EUR 5,000,000. Kamatna stopa zavisi od uslova na međunarodnom bankarskom tržištu i određivala se za svaku tranšu pojedinačno.

U martu 2014. godine IRFCG AD je zaključio drugi ugovor sa EIB-om u iznosu dodatnih EUR 25,000,000. Namjena kredita je dominantno finansiranje malih i srednjih preduzeća dok se manji dio kredita mogao iskoristiti za finansiranje infrastrukturnih projekata. Kredit je odobren na rok od 8 godina u koji je uključen grace period od 2 godine i isti se realizovao u tranšama u periodu od 2 godine od dana potpisivanja ugovora, pri čemu minimalan iznos jedne tranše iznosi EUR 5,000,000. Kamatna stopa zavisi od uslova na međunarodnom bankarskom tržištu i određivala se za svaku tranšu pojedinačno.

Prva dva ugovora sa EIB-om su otplaćena u cjelosti, u rokovima dospjeća.

28. DUGOROČNI KREDITI (Nastavak)

U martu 2015. godine IRFCG AD je odobreno novo kreditno zaduženje kod EIB-a u iznosu EUR 40,000,000. Namjena kredita je dominantno finansiranje malih i srednjih preduzeća dok se manji dio kredita mogao iskoristiti za finansiranje infrastrukturnih projekata. Kredit je odobren na rok od 12 godina u koji je uključen grace period do 4 godine i isti se realizovao u tranšama u periodu od 2 godine od dana potpisivanja ugovora, pri čemu minimalan iznos jedne tranše iznosi EUR 5,000,000. Kamatna stopa zavisi od uslova na međunarodnom bankarskom tržištu i određivala se za svaku tranšu pojedinačno.

U aprilu 2016. godine IRFCG-AD je odobreno novo kreditno zaduženje kod EIB-a, u iznosu EUR 30,000,000. Namjena kredita je dominantno finansiranje malih i srednjih preduzeća dok se dio kredita mogao iskoristiti za finansiranje infrastrukturnih projekata. Kredit je odobren na rok od 12 godina u koji je uključen grace period do 4 godine i isti se realizovao u tranšama u periodu od 2 godine od dana potpisivanja ugovora. Kamatna stopa zavisi od uslova na međunarodnom bankarskom tržištu i određivala se za svaku tranšu pojedinačno.

Vlada Crne Gore je 10. marta 2017. godine dala saglasnost za novo kreditno zaduženje IRFCG AD kod Evropske Investicione Banke, u iznosu EUR 100,000,000. Ugovor o kreditnom zaduženju u iznosu prvih EUR 50,000,000 je zaključen 20. marta 2017. godine. Namjena kredita je dominantno finansiranje malih i srednjih preduzeća dok se dio kredita mogao iskoristiti za finansiranje infrastrukturnih projekata. Kredit je odobren na rok od 12 godina u koji je uključen grace period do 4 godine i isti se realizovao u tranšama u periodu od 2 godine od dana potpisivanja ugovora. Kamatna stopa zavisi od uslova na međunarodnom bankarskom tržištu i određivala se za svaku tranšu pojedinačno.

Ugovor o kreditnom zaduženju u iznosu drugih EUR 50,000,000 je zaključen 18. oktobra 2017. godine.

Vlada Crne Gore je 28. juna 2018. godine dala saglasnost za novo kreditno zaduženje IRFCG AD kod Evropske Investicione Banke u iznosu EUR 150,000,000. Ugovor o kreditnom zaduženju u iznosu prvih EUR 100,000,000 je zaključen 04. jula 2018. godine. Namjena kredita je dominantno finansiranje malih i srednjih preduzeća dok se dio kredita mogao iskoristiti za finansiranje infrastrukturnih projekata. Kredit je odobren na rok od 12 godina u koji je uključen grace period do 4 godine i isti se realizovao u tranšama u periodu od 2 godine od dana potpisivanja ugovora. Kamatna stopa zavisi od uslova na međunarodnom bankarskom tržištu i određivala se za svaku tranšu pojedinačno.

Ugovor o kreditnom zaduženju, u iznosu drugih EUR 50,000,000, je zaključen 24. jula 2019. godine.

Vlada Crne Gore je 27. avgusta 2020. godine dala saglasnost za novo kreditno zaduženje IRFCG AD kod Evropske Investicione Banke, u iznosu EUR 50,000,000, u cilju podrške malim i srednjim preduzećima koja trpe posljedice pandemije COVID-19. Ugovor o kreditnom zaduženju je zaključen 11. septembra 2020. godine. Ročnost kredita je uslovljena namjenom, tako da je za investicione plasmane rok tranše kredita do 12 godina u koji je uključen grace period do 4 godine, dok je za pojedinačne tranše namijenjene za obrtna sredstva odobren rok od 5 godina koji uključuje grejs period do 1 godine. Kredit se realizovao u tranšama u periodu od 2 godine od dana potpisivanja ugovora. Kamatna stopa zavisi od uslova na međunarodnom bankarskom tržištu i određivala se za svaku tranšu pojedinačno. Ukupna sredstva po ovom kreditu su povučena zaključno sa februarom 2022. godine.

Vlada Crne Gore je 01. oktobra 2021. godine dala saglasnost za novo kreditno zaduženje IRFCG AD kod Evropske Investicione Banke. Usvojena je informacija o kreditnom aranžmanu, kojim se odobrava kredit u ukupnom iznosu EUR 150,000,000, za finansiranje malih i srednjih preduzeća, klimatskih i prioriternih projekata i data saglasnost na zaključenje ugovora za prvu tranšu, u iznosu EUR 50,000,000. Ugovor je zaključen 29. oktobra 2021. godine. Vlada Crne Gore je dala saglasnost za zaključenje ugovora, za drugu tranšu okvirnog kredita, u iznosu EUR 50,000,000, dana 28. jula 2022. godine, a ugovor je zaključen 29. jula 2022. godine.

RAZVOJNA BANKA CRNE GORE AD PODGORICA
Matični broj: 02217937
Šifra djelatnosti: 6419

28. DUGOROČNI KREDITI (Nastavak)

Do datuma sastavljanja ovih finansijskih iskaza krediti su povučeni u sljedećim tranšama:

	br tranše	Iznos tranše	datum priliva	datum krajnjeg dospjeća
I ugovor 25 mil eur	1	5,543,400,00	15-Feb-13	15-Feb-21
	2	9,430,363,00	15-Oct-13	15-Oct-21
	3	9,428,712,12	03-Mar-14	03-Mar-22
	4	597,524,88	31-Jul-14	01-Aug-22
II ugovor 25 mil eur	5	5,481,814,12	31-Jul-14	01-Aug-22
	6	5,724,603,00	31-Oct-14	31-Oct-22
	7	5,018,000,00	24-Nov-14	24-Nov-22
	8	5,027,000,00	12-Feb-15	13-Feb-23
	9	3,748,582,88	14-Apr-15	14-Apr-23
III ugovor 40 mil eur	10	7,444,655,68	25-Jun-15	25-Jun-27
	11	7,063,988,96	23-Jul-15	23-Jul-27
	12	5,101,732,31	09-Nov-15	09-Nov-27
	13	5,610,570,00	26-Jan-16	26-Jan-28
	14	5,055,000,00	04-Apr-16	04-Apr-28
	15	5,100,000,00	13-May-16	15-May-28
IV ugovor 30 mil eur	16	4,624,053,05	20-Jul-16	20-Jul-28
	17	5,411,638,78	24-Oct-16	24-Oct-28
	18	5,968,967,00	22-Dec-16	20-Dec-28
	19	13,114,030,67	25-Jan-17	25-Jan-29
	20	5,505,363,55	15-Feb-17	15-Feb-29
V ugovor 50 mil eur	21	18,392,697,98	20-Jul-17	20-Jul-29
	22	11,387,838,00	13-Sep-17	13-Sep-29
	23	797,384,77	13-Sep-17	13-Sep-29
	24	11,753,614,77	25-Sep-17	25-Sep-29
	25	1,200,000,00	31-Oct-17	31-Oct-29
	26	5,127,797,53	31-Oct-17	31-Oct-29
	27	1,340,666,95	18-Dec-17	18-Dec-29
VI ugovor 50 mil eur	28	3,580,000,00	27-Feb-18	27-Feb-30
	29	7,426,300,00	27-Feb-18	27-Feb-30
	30	12,281,000,00	25-Apr-18	25-Apr-28
	31	13,791,923,00	02-Jul-18	02-Jul-28
	32	12,920,777,00	23-Aug-18	23-Aug-27
VII ugovor 100 mil eur	33	18,168,900,00	08-Nov-18	08-Nov-29
	34	22,075,884,00	21-Feb-19	21-Feb-30
	35	1,300,000,00	21-Feb-19	21-Feb-29
	36	14,084,900,00	14-Jun-19	14-Jun-29
	37	1,200,000,00	15-Jul-19	15-Jul-28
	38	11,063,000,00	15-Nov-19	15-Nov-30
	39	8,806,120,00	26-Nov-19	26-Nov-31
	40	22,751,196,00	06-Apr-20	06-Apr-32
VIII ugovor 50 mil eur	41	550,000,00	17-Apr-20	17-Apr-32
	42	11,124,804,00	18-Jun-20	18-Jun-32
	43	5,270,893,12	14-Jul-20	14-Jul-31
	44	10,031,498,93	08-Oct-20	08-Oct-32
	45	13,836,000,00	13-Oct-20	13-Oct-32
	46	5,000,000,00	30-Nov-20	30-Nov-32
	47	4,736,543,39	09-Dec-20	09-Dec-32

28. DUGOROČNI KREDITI (Nastavak)

Do datuma sastavljanja ovih finansijskih iskaza krediti su povučeni u sljedećim tranšama:
 (Nastavak)

	br tranše	Iznos tranše	datum priliva	datum krajnjeg dospijeca
XIX ugovor 50 mil eur	48	15,500,000,00	22-Dec-20	22-Dec-32
	49	13,545,046,10	26-Apr-21	26-Apr-26
	50	5,700,000,00	17-May-21	17-May-26
	51	5,554,700,00	04-Oct-21	04-Oct-26
	52	5,917,426,42	08-Oct-21	08-Oct-30
	53	1,700,000,00	08-Oct-21	08-Oct-30
	54	1,905,000,00	14-May-22	14-Feb-27
	55	173,500,00	14-May-22	14-Feb-31
	56	8,882,500,00	8-Dec-22	8-Sep-31
X ugovor 50 mil eur	57	9,551,470,00	16-Jan-23	16-Jan-33
	58	4,456,120,13	26-Jun-23	26-Jun-32
	60	2,200,000,00	02-Oct-24	02-Oct-30
	61	10,000,000,00	02-Oct-24	02-Oct-34
	62	14,909,755,37	02-Oct-24	02-Oct-30
XI ugovor 50 mil eur	59	9,309,000,00	20-Dec-23	20-Dec-33
	63	3,688,490,00	27-06-25	27-06-33
	64	10,000,000,00	27-06-25	27-06-34
	65	7,008,820,00	27-06-25	27-06-34
	66	13,552,940,00	24-07-25	24-07-33
	67	6,440,750,00	24-07-25	24-07-34
		519,995,057,46		

Vlada Crne Gore je 01. marta 2018. godine dala saglasnost za kreditno zaduženje IRFCG AD kod Razvojne banke Savjeta Evrope, u iznosu EUR 30,000,000. Ugovor o kreditnom zaduženju je zaključen 21. marta 2018. godine. Kredit se mogao realizovati kroz najmanje tri tranše.

Kredit je povučen u sljedećim tranšama:

	Broj tranše	Iznos tranše	Datum priliva	Datum krajnjeg dospijeca
Ugovor 30 mil eur	1	4,546,680,00	19-10-18	19-10-25
	2	3,241,279,00	18-11-19	18-11-26
	3	22,212,041,00	12-05-20	12-05-27

Na osnovu Zaključka Vlade Crne Gore od 03. marta 2022. godine i odluke Odbora direktora IRFCG AD od 08. marta 2022. godine, o kreditnom zaduženju IRFCG AD kod Razvojne banke Savjeta Evrope, za programski zajam-finansiranje opštinske infrastrukture u Crnoj Gori u oporavku od Covid 19, zaključen je još jedan ugovor o kreditnom zaduženju kod ove Banke, dana 09. marta 2022. godine, u iznosu EUR 30,000,000. Sredstva kredita nisu povučena i ugovor je otkazan 31. decembra 2024. godine.

Vlada Crne Gore je 16. aprila 2021. godine dala saglasnost za kreditno zaduženje IRFCG AD kod Francuske razvojne agencije, u iznosu od maksimalno EUR 50,000,000. Ugovor o kreditnom zaduženju je zaključen 21. aprila 2021. godine. Prva tranša kredita je povučena 15. septembra 2022. godine, u iznosu od EUR 5,000,000. Kredit se otplaćuje u jednakim polugodišnjim ratama. Poslednje dospijeca je 15. aprila 2033. godine. Period korišćenja za preostali ugovoreni kredit je istekao 15. aprila 2025. godine, i preostali nepovučeni ugovoreni iznos kredita je otkazan.

28. DUGOROČNI KREDITI (Nastavak)

Dospijede dugoročnog i kratkoročnog dijela obaveza po kreditu EIB-a prikazano je u tabeli u nastavku:

	(Iznosi u EUR)	
	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
2024. godina		
2025. godina		50,801,680
2026. godina	55,630,383	52,745,924
2027. godina	53,023,579	48,268,134
2028. godina	48,055,300	43,142,000
2029. godina	39,838,542	34,762,146
2030. godina	28,916,127	23,671,222
2031. godina	22,244,417	16,825,407
2032. godina	17,734,299	12,135,405
2033. godina	7,767,595	2,796,892
2034. godina	3,060,561	1,232,673
	276,270,803	286,381,483

Dospijede dugoročnog i kratkoročnog dijela obaveza po kreditu Razvojne banke Savjeta evrope prikazano je u tabeli u nastavku:

	(Iznosi u EUR)	
	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
2024. godina		
2025. godina		5,740,190
2026. godina	5,090,664	5,090,664
2027. godina	2,221,204	2,221,204
	7,311,868	13,052,058

Dospijede dugoročnog i kratkoročnog dijela obaveza po kreditu Francuske razvojne agencije prikazano je u tabeli u nastavku:

	(Iznosi u EUR)	
	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
2025. godina		312,500
2026. godina	625,000	625,000
2027. godina	625,000	625,000
2028. godina	625,000	625,000
2029. godina	625,000	625,000
2030. godina	625,000	625,000
2031. godina	625,000	625,000
2032. godina	625,000	625,000
2033. godina	312,500	312,500
	4,687,500	5,000,000

29. KRATKOROČNE OBAVEZE

29a) Obaveze po osnovu kredita od kreditnih institucija

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Tekući dio dugoročnih obaveza po osnovu kredita EIB (napomena 28)	55,630,383	50,801,680
Tekući dio dugoročnih obaveza po osnovu kredita Razvojne banke Savjeta Evrope (napomena 28)	5,090,664	5,740,190
Tekući dio dugoročnih obaveza po osnovu kredita Francuske razvojne agencije (napomena 28)	625,000	312,500
	61,346,047	56,854,370

29b) Primljeni avansi, depoziti i kaucije

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Primljeni avansi, depoziti i kaucije	633,518	737,253
	633,518	737,253

Primljeni avansi se odnose na uplate klijenata po osnovu kreditnih i faktoring zaduženja.

30. OBAVEZE IZ POSLOVANJA

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Obaveze po osnovu faktoringa (10% ili 20%)	1,031,279	1,071,298
	1,031,279	1,071,298

31. PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Obračunate obaveze za kamatu EIB	597,200	532,148
Obračunate obaveze za kamatu Razvojna banka Savjeta Evrope	614	1,722
Obračunate obaveze za kamatu Francuska razvojna agencija	34,932	37,261
Obaveza za naknadu na neiskorišćena odobrena sredstva Francuske razvojne agencije		24,375
Subvencija kamatne stope korisnicima programa podrške-Ministarstvo poljoprivrede	38,054	38,054
Primljena donacija	16,260	22,988
Nerazgraničeni prihodi od naknada po direktnim kreditima	728,352	755,661
Ostala Pvr	-	1,365
	1,415,413	1,413,574

32. VANBILANSNA EVIDENCIJA

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Odobreni nerealizovani krediti	10,453,896	11,611,778
Ugovorene a neiskorišćene pozajmice	0	85,691,000
Ostale stavke vanbilansne izloženosti-factoring limiti	19,676,242	22,123,894
Ostale stavke vanbilansne izloženosti-nenaplativa pala garancija	1,608,712	1,608,712
	31,738,850	121,035,383

Smanjenje ugovorenih, a neiskorišćenih pozajmica u odnosu na 2024. godinu rezultat su otkazanog ugovora sa AFD i povlačenje sredstava od EIB-a tokom 2025. godine.

33. SUDSKI SPOROVİ

Matično pravno lice, sa stanjem na dan 31. decembra 2025., godine vodi sudske sporove u kojima se javlja kao tužilac i kao jedna od tuženih strana.

Matično pravno lice je tužena strana u šest sporova. Procijenjena vrijednost sudskih sporova, koju je moguće utvrditi, i koja je bez procijenjenih efekata zateznih kamata i krajnjih troškova postupka, u kojima je Matično pravno lice jedna od tuženih strana, odnosno u kojima solidarno odgovara sa ostalim državnim fondovima iznosi oko EUR 569,969.

IRFCG AD, pravni prethodnik Matičnog pravnog lica, je 2024. godine izvršio rezervisanje za sudske sporove u iznosu EUR 218,060, na osnovu procjene advokatske kancelarije o vjerovatnoći gubitka iznad 50%, po osnovu tri spora (napomena 27b).

Ukupna vrijednost potraživanja, po raskinutim ugovorima o kreditima i faktoring aranžmanima, koje je Matično pravno lice procesuiralo pred javnim izvršiteljima i sudovima, uključujući potraživanja od klijenata u stečaju, na dan 31. decembra 2025. godine, iznosi EUR 10,589,931.

Najveći dio se odnosi na potraživanje od klijenata: Primat doo Podgorica, u iznosu EUR 2,228,735; MB Turist doo Žabljak, u iznosu EUR 1,294,836; Kartonaža M&V doo Cetinje, u iznosu EUR 1,023,484, Cijevna komerc doo Podgorica i Montenegro premier doo Podgorica; u iznosu ukupno EUR 790,239, Optika Monokl doo Podgorica, u iznosu EUR 872,030, zatim na priznata potraživanja koje Matično pravno lice ima prema Atlas i IBM banci u stečaju u visini od EUR 849,820. Ostatak vrijednosti se odnosi na nenaplaćena potraživanja po direktnim kreditnim i faktoring aranžmanima.

Na dan 31. decembra 2025. godine protiv zavisnog pravnog lica Turistički centar „Dumitor“ d.o.o. Žabljak vode se određeni sudski sporovi. Rukovodstvo zavisnog pravnog lica nije u mogućnosti da pouzdano procijeni konačan ishod sporova niti eventualni finansijski efekat njihovog okončanja, zbog čega na datum izvještavanja nijesu formirana rezervisanja po ovom osnovu.

34. POTENCIJALNE OBAVEZE

Ugovor o zajmu, između razvojnog fonda Vlade Crne Gore i Abu Dabi Fonda za razvoj zaključen je 05. juna 2015. godine. Zajam je bio namijenjen za finansiranje podrške sektoru poljoprivrede. Korisnik sredstava zajma je bilo Ministarstvo poljoprivrede i ruralnog razvoja Crne Gore. Iznos odobrenog zajma je 50 mil USD ili 183,65 mil AED. Godišnja kamatna stopa 2,5% i godišnja stopa administrativne naknade 0,5%. Rok za povlačenje sredstava po Ugovoru o zajmu je istekao 31.12.2016. godine.

Od navedenog iznosa Ministarstvo poljoprivrede i ruralnog razvoja je povuklo sredstva zajma u ukupnom iznosu od 29,6 mil USD ili 108,72 mil AED u dvije tranše:

- I tranša u iznosu od 15 mil USD dana 27.08.2015. godine
- II tranša u iznosu od 14,6 mil USD dana 16.05.2017. godine

Dana 11.08.2020. godine potpisan je Anex Ugovora o zajmu s Abu Dabi Fondom za razvoj kojim je preostali iznos do 50 mil. USD otkazan i utvrđen je iznos zajma u iznosu povučenih sredstava, 29,6 mil USD. Po osnovu Ugovora o zajmu, prema Fondu za razvoj Abu Dabija, ukupno je do sada plaćeno 12,379,407 USD (po osnovu glavnice 7,915,028. USD i po osnovu kamate 4,464,378 USD).

Stanje duga glavnice po Ugovoru o zajmu na 31.12.2025. godine iznosi 21,684,972 USD.

Zajam se u prethodnom periodu vraćao u polugodišnjim ratama (15.06. i 15.12.) sa računa Ministarstva poljoprivrede i ruralnog razvoja koji je bio otvoren u Prvoj banci Crne Gore. Na osnovu upozorenja Centralne banke Crne Gore, iz septembra 2021. godine, Prva banka CG je otkazala ugovor o otvaranju i vođenju računa i preostala sredstva sa računa Ministarstva poljoprivrede prenijela na privremeni račun. Sredstva su sa privremenog računa Banke, 27. juna 2022. godine, prenesena Abu Dabi fondu na ime izmirenja dospjelih obaveza, a na osnovu, i na način kako je to definisano zaključcima Vlade Crne Gore od 26. maja i 17. juna 2022. godine.

Nakon ovog datuma nije bilo dodatnih plaćanja obaveza prema Abu Dabi fondu, a ukupne dospjele neizmirene obaveze na datum posljednjeg obračuna, iznose USD 11,469,863.

Krajnje dospjeće zajma je 15.12.2031. godine.

Od povučenih sredstava zajma, sa računa Ministarstva poljoprivrede i ruralnog razvoja je preneseno krajnjim korisnicima, po osnovu zaključenih ugovora o kreditima, ukupno 26,2 mil USD kojima je finansirano 10 projekata i to:

1. "Milkraft Leche" DOO Bijelo Polje – 3,000,000,00 USD dana 26.01.2016. godine
2. "Mesopromet" DOO Bijelo Polje – 3,000,000,00 USD dana 03.02.2016. godine
3. "Agro carine" DOO Podgorica – 2,500,000,00 USD dana 21.04.2016. godine
4. "HM Durmitor" DOO Žabljak – 2,000,000,00 USD dana 21.04.2016. godine
5. "Vektra Jakić" DOO Pljevlja – 3,000,000,00 USD dana 22.10.2015. godine
6. "IM Gradina" DOO Rožaje - 3,000,000,00 USD dana 14.04.2017. godine
7. "Eko-Per" DOO Šavnik - 2,500,000,00 USD u II tranše: I tranša 750,000,00 USD dana 30.12.2016. godine, II tranša 1,750,000,00 USD dana 17.05.2017. godine
8. IM "Goranović" DOO Nikšić - 3,000,000,00 USD dana 14.06.2017. godine
9. "F.M.L." DOO Nikšić - 1,200,000,00 u II tranše: I tranša 400,000,00 USD dana 08.02.2017. godine, II tranša 800,000,00 USD dana 17.05.2017.godine
10. "Amanda" DOO Podgorica - 3,000,000,00 USD u III tranše: I tranša 1,638,957,01 USD dana 28.09.2018.; II tranša 1,000,000,00 USD dana 02.11.2018. godine; III tranša 361,042,99 USD dana 02.11.2018. godine

Obaveze prema Ministarstvu poljoprivrede i ruralnog razvoja po kreditima Mesopromet doo Bijelo Polje; Agro carine doo Podgorica (Carine doo Podgorica) i F.M.L doo Nikšić su izmirene u potpunosti.

Društvo IM Goranović DOO Nikšić je izmirivalo obaveze po kreditu u skladu sa amortizacionim planom do trenutka kada je račun Ministarstva poljoprivrede i ruralnog razvoja ugašen.

Ostali ugovori o kreditima sa krajnjim korisnicima su raskinuti uslijed nenaplativosti redovnim putem.

34. POTENCIJALNE OBAVEZE (Nastavak)

Procijenjeno stanje duga na 31.12.2025. godine po kreditu odobrenom društvu IM Goranović d.o.o. i raskinutim ugovorima o kreditima iznosi:

1. "Mikraft Leche" DOO Bijelo Polje – 4,746,828 USD
2. "HM Durmitor" DOO Žabljak – 3,478,274 USD
3. "Vektra Jakić" DOO Pijevlja – 4,676,513 USD
4. "IM Gradina" DOO Rožaje – 5,230,974 USD
5. "Eko-Per" DOO Šavnik – 4,197,437 USD
6. IM Goranović DOO Nikšić – 2,932,302 USD
7. "Amanda" DOO Podgorica – 4,644,025 USD

Na osnovu ugovora o poslovnoj saradnji zaključenog između Ministarstva poljoprivrede i ruralnog razvoja Crne Gore i Investiciono-razvojnog fonda Crne Gore AD, IRFCG AD je u svojstvu komisionara, u svoje ime a za račun Ministarstva poljoprivrede i ruralnog razvoja, vršilo plaćanje obaveza prema Abu Dabi fondu za razvoj sa računa Ministarstva kod Prve banke Crne Gore, vršilo administriranje zajma Abu Dabi Fonda za razvoj i kredita odobrenih krajnjim korisnicima, pružalo tehničko-pravnu pomoć Zaštitniku imovinsko-pravnih interesa Crne Gore, kao i druge poslove shodno zahtjevu Ministarstva.

Sve transakcije povezane sa ADMAS projektom su izvršene posredstvom računa Ministarstva poljoprivrede i ruralnog razvoja i nisu tangirale bilanse IRFCG AD.

U slučaju neurednog izmirenja obaveza prema Abu Dabi Fondu za razvoj, po dospelju, shodno odredbama člana 7 Ugovora o poslovnoj saradnji broj 02-01002-4578/1 od 06.10.2015. godine i člana 8 Ugovora o poslovnoj saradnji broj 02-01002-4311/1 od 27.07.2017. godine, zaključenim između Ministarstva poljoprivrede i ruralnog razvoja Crne Gore i IRFCG AD, a na koje je saglasnost dala Vlada Crne Gore Zaključkom broj 08-179, od 01. oktobra 2015. godine i Zaključkom broj 07-2552, od 27. jula 2017. godine, IRFCG AD je „u obavezi da, po nalogu, u saradnji sa Ministarstvom poljoprivrede i ruralnog razvoja, preduzme sve mjere i radnje na aktiviranju garancije, djelimično ili u potpunosti, za uredno izvršenje obaveza po osnovu Ugovora o zajmu prema Razvojnog fondu Abu Dabija“, a u skladu sa Zakonom o budžetu iz 2015. godine ("Sl. list Crne Gore" br. 59/14 od 30.12.2014. godine). U tom slučaju na teret Budžeta Crne Gore mogle bi da padnu ukupne obaveze po zajmu, koje na 31.12.2025. godine iznose cca USD 22 miliona, bez obračunatih kamata.

Vlada Crne Gore je dana 04. Februara 2021. godine donijela Zaključak koji se odnosio na realizaciju ADMAS projekta i pokretanje procesne sukcesije u svim postupcima koje je sprovelo ili započelo Ministarstvo poljoprivrede i ruralnog razvoja Crne Gore, a zatim dana 29. decembra 2021. godine Zaključak kojim se zaduživao IRFCG AD da u saradnji sa Ministarstvom finansija i socijalnog staranja, Ministarstvom poljoprivrede, šumarstva i vodoprivrede i Zaštitnikom imovinsko-pravnih interesa Crne Gore, do 31. januara 2022. godine riješi otvorena pitanja u vezi sa Abu Dabi fondom i o tome informiše Vladu Crne Gore.

Dana 26. maja 2022. godine Vlada Crne Gore je usvojila novi Zaključak, broj 04-3020/2, kojim se zadužuje Ministarstvo finansija da otvori poseban račun za potrebe ADMAS projekta, na koji će se primati uplate i vršiti plaćanja prema Abu Dabi fondu za razvoj, kao i da, do 01. juna 2022. godine, transferiše raspoloživa sredstva sa privremenog računa kod Prve banke CG (prethodno se nalazila na računu Ministarstva poljoprivrede i ruralnog razvoja za potrebe ADMAS projekta) i izvrši plaćanje dospjelih obaveza prema Abu Dabi fondu. IRFCG AD je zadužen da pruži podršku Ministarstvu poljoprivrede, kao i Zaštitniku imovinsko-pravnih interesa Crne Gore, u vezi postupaka naplate koje Zaštitnik provodi u vezi sa raskinutim ugovorima koje je zaključilo Ministarstvo poljoprivrede i ruralnog razvoja. Ovim Zaključkom stavljeni su van snage gore pomenuti zaključci broj 04-471/2 od 04. februara 2021. godine.

Dana 17. juna 2022. godine Vlada Crne Gore je promijenila zaključak od 26. maja 2022. godine. Izmjenom zaključaka između ostalog je definisano je da se zadužuje Ministarstvo finansija da nakon otvaranja novog posebnog računa i prenosa sredstava sa prelaznog računa Prve banke CG, te daljeg transfera sredstava prema Abu Dabi fondu, na ime izmirenja dospjelih obaveza po zajmu, ovaj posebni devizni račun i ugasi.

34. POTENCIJALNE OBAVEZE (Nastavak)

Do dana objave ovih finansijskih iskaza pitanje zajma Abu Dabi fonda za razvoj kao i pitanje spornih kredita plasiranih iz sredstava zajma ostaje neriješeno. U predmetima u kojima korisnici kredita nisu izmirivali svoje obaveze i gdje su ugovori raskinuti postupke prinudne naplate, u skladu sa članom 53. Zakona o državnoj imovini, vodi Zaštitnik imovinsko pravnih interesa Crne Gore, za povjeroća Ministarstvo poljoprivrede i ruralnog razvoja, osim u slučaju kredita klijentu „Amanda” doo gdje postupak prinudne naplate, posredstvom javnog izvršitelja, provodi Matično pravno lice.

Ove potencijalne obaveze nisu uključene i nisu uticale na procjenu kapitala IRFCG AD, koji je po procijenjenoj vrijednosti postao osnivački kapital Matičnog pravnog lica. Rukovodstvo Matičnog pravnog lica je razmotrilo ovo pitanje u skladu sa zahtjevima MRS 37 – Rezervisanja, potencijalne obaveze i potencijalna imovina, i zaključilo da ne postoje uslovi za priznavanje rezervisanja, već da predmet predstavlja potencijalnu obavezu koja je odgovarajuće objelodanjena u napomenama uz konsolidovane finansijske izvještaje.

35. TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA

Prilikom sastavljanja ovih finansijskih iskaza pravna lica se tretiraju kao povezana ukoliko jedno pravno lice ima mogućnost kontrolisanja drugog pravnog lica ili vrši značajan uticaj na finansijske i operativne odluke drugog lica ili su zajedno kontrolisani od istog subjekta. Prilikom razmatranja svih mogućih vrsta odnosa između povezanih pravnih lica pažnja se usmjerava na suštinu odnosa, a ne samo na pravnu formu.

Priroda odnosa između povezanih lica sa kojima je Grupa ušla u transakcije većeg obima ili sa njima ima značajnija neizmirena salda na dan 31. decembra 2025. godine je prikazana u tabeli niže. Transakcije sa povezanim pravnim licima su izvršene tokom redovnog toka poslovanja.

Grupa identifikuje kao povezane strane lokalne samouprave (opštine), koje predstavljaju javna pravna lica, državne institucije, preduzeća u većinskom državnom vlasništvu i ministarstva.

Pravni prethodnik Razvojne banke -IRFCG AD je dana 18. oktobra 2021. godine, na osnovu Zaključka Vlade Crne Gore broj 04-4469/2 od 30. septembra 2021. godine, zaključio ugovor, sa Ministarstvom finansija i socijalnog staranja, o prenosu novčanih sredstava, sa cijem rješavanja pitanja izgubljenog udjela koji je IRFCG AD imao u društvu JP „Regionalni vodovod Crnogorsko primorje” Budva, a koji je izgubio prilikom transformacije javnog pravnog lica u jednočlano društvo sa ograničenom odgovornošću u 100% vlasništvu Vlade Crne Gore. Stanje potraživanja koje Matično pravno lice ima prema Ministarstvu finansija po ovom osnovu, na 31.12.2025. godine, iznosi EUR 7,932,957. Ugovor predviđa da Ministarstva finansija navedenu obavezu izmiri u deset jednakih godišnjih tranši počev od 01. januara 2025. godine. Do dana objavljivanja ovih finansijskih iskaza prva tranša obaveze još uvijek nije uplaćena u korist Razvojne banke Crne Gore.

Matično pravno lice ima dugoročno potraživanje od Vlade Crne Gore (Ministarstva finansija) za ulog u Regionalnom Vodovodu Budva u iznosu od EUR 7,932,957 (2024: EUR 7,932,957) u skladu sa potpisanim ugovorom (napomena 21).

U pregledu u nastavku je prikazana izloženost Grupe prema opštinama u Crnoj Gori, po osnovu direktnih kreditnih aranžmana, kao i prihodi od kamata ostvarenih po ovom osnovu.

35. TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA (Nastavak)

Saldia i transakcije sa povezanim pravnim licima na dan i za godinu koja se završava 31. decembra 2025. godine i 31. decembra 2024. godine su prikazane kao što slijedi:

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Opština Kolašin		53,825
Opština Andrijevica	258,685	313,762
Opština Rožaje	48,465	343,722
	<u>307,150</u>	<u>711,309</u>
Prihodi od kamata:		(Iznosi u EUR) 2025.
		2024.
Opština Kolašin		3,596
Opština Andrijevica	8,655	10,283
Opština Rožaje	8,270	19,512
	<u>16,925</u>	<u>33,391</u>

Izloženost-Matičnog pravnog lica prema društvima u većinskom državnom vlasništvu, po direktnim kreditnim aranžmanima, je prikazana u pregledu koji slijedi:

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Vodovod i kanalizacija doo Podgorica	473,774	911,105
Plantaže 13 jul AD	4,266,832	5,344,768
Luka Bar	8,701,065	4,471,991
Luka Kotor	699,417	890,944
EPCG	33,437,500	38,125,000
Monteput	15,618,768	18,766,461
Institut Simo Milošević	1,897,511	2,322,134
	<u>65,084,867</u>	<u>70,832,402</u>

35. TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA (Nastavak)

Prihodi od kamata:	(Iznosi u EUR)	
	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Vodovod i kanalizacija doo Podgorica	25,840	43,074
Komunalno doo Danilovgrad		52
JP za nacionalne parkove Podgorica		204
Plantaže 13 jul AD Podgorica direktni krediti	196,262	239,679
Luka Bar	212,696	141,571
Luka Kotor	24,095	29,182
EPCG	812,350	584,539
Monteput	579,242	682,914
Institut Simo Milošević AD	102,679	48,729
	<u>1,953,162</u>	<u>1,769,943</u>

Dugoročni krediti dati zaposlenima sa stanjem na dan 31. decembra 2025. godine iznose bruto EUR 1,065,720 (2024: EUR 1,131,556).

36. DOGAĐAJI NAKON DATUMA IZVJEŠTAVANJA

Vlada Crne Gore je 01. oktobra 2021. godine dala saglasnost za kreditno zaduženje IRFCG AD kod kod Evropske Investicione Banke, u ukupnom okvirnom iznosu EUR 150,000,000. Ugovor o kreditu, za treću tranšu okvira, na iznos preostalih EUR 50,000,000 je zaključen 15. aprila 2026. godine, u skladu sa Zaključkom Vlade CG broj 11-011/26-1235/2 od 02. aprila 2026. godine. Do dana zaključenja ovih konsolidovanih finansijskih iskaza nije bilo povlačenja sredstava po novom ugovoru.

37. FINANSIJSKA SREDSTVA I OBAVEZE – KLASIFIKACIJA I FER VRIJEDNOST

Naredna tabela prikazuje klasifikaciju finansijskih sredstava i obaveza Matičnog pravnog lica i njihovu fer vrijednost:

Iznosi u EUR	Knjigovodstvena vrijednost	Fer vrijednost
Stanje na dan 31. decembra 2024. godine		
Gotovinski ekvivalenti i gotovina	70,659,297	70,659,297
Plasirani krediti preko poslovnih banaka neto	17,844,469	17,844,469
Kredit i potraživanja od klijenata neto	304,792,145	304,792,145
Ulaganja u hartije od vrijednosti	5,021,917	5,021,917
	<u>398,317,827</u>	<u>398,317,827</u>
Dugoročne obaveze – krediti	304,433,541	304,433,541
	<u>304,433,541</u>	<u>304,433,541</u>
Stanje na dan 31. decembra 2025. godine		
Gotovinski ekvivalenti i gotovina	69,734,310	69,734,310
Plasirani krediti preko poslovnih banaka neto	12,562,554	12,562,554
Kredit i potraživanja od klijenata neto	305,246,117	305,246,117
Ulaganja u hartije od vrijednosti	13,194,628	13,194,628
	<u>400,737,610</u>	<u>400,737,610</u>
Dugoročne obaveze – krediti	288,270,171	288,270,171
	<u>288,270,171</u>	<u>288,270,171</u>

37. FINANSIJSKA SREDSTVA I OBAVEZE -- KLASIFIKACIJA I FER VRIJEDNOST (Nastavak)

Sredstva koja se vode po fer vrijednosti

Finansijska sredstva koja se vode po fer vrijednosti kroz ukupni ostali rezultat na dan 31. decembra 2025. godine u iznosu od EUR 14,292,952 (2024: EUR 6,120,241 su prikazana po fer vrijednosti korišćenjem tehnike procjenjivanja gdje su uzeti svi inputi koji imaju značajan uticaj na zabilježenu fer vrijednost ili direktno ili indirektno (Nivo 2 u hijerarhiji fer vrijednosti).

31. decembar 2024. godine	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Ukupno
Hartije od vrijednosti	-	5,021,917	-	5,021,917
Ulaganja u kapital drugih pravnih lica	-	-	1,098,324	1,098,324
Ukupna sredstva	-	5,021,917	1,098,324	6,120,241
31. decembar 2025. godine	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Ukupno
Hartije od vrijednosti	-	13,194,628	-	13,194,628
Ulaganja u kapital drugih pravnih lica	-	-	1,098,324	1,098,324
Ukupna sredstva	-	13,194,628	1,098,324	14,292,952

38. UPRAVLJANJE RIZICIMA

Upravljanje rizicima na nivou Grupe zasniiva se prvenstveno na sistemu upravljanja rizicima Matičnog pravnog lica, koje je uspostavljeno u skladu sa Zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore i podzakonskim aktima Centralne banke Crne Gore.

Matično pravno lice uspostavlja i primjenjuje sveobuhvatan pristup upravljanju rizicima u svom poslovanju, kako bi obezbijedila stabilnost, sigurnost i održivo ostvarivanje svojih ciljeva.

Proces upravljanja rizicima u Matičnom pravnom licu normativno je uređen primarno Zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore, kao i podzakonskim aktima koje je donijela Centralna banka Crne Gore, a koji definišu minimalne standarde i zahtjeve u oblasti upravljanja rizicima.

Sistem upravljanja rizicima u Matičnom pravnom licu obuhvata organizacionu strukturu, pravila, procese, postupke, sistem i resurse za utvrđivanje, mjerenje, procjenjivanje, kontrolu, praćenje i izvještavanje o izloženosti rizicima, odnosno upravljanje rizicima u cjelini.

Matično pravno lice razvija sistem upravljanja rizikom na osnovu svog rizičnog profila, kompleksnosti poslova, strategije i kapaciteta banke. Kontinuiranim unapređenjem sistema upravljanja rizikom obezbjeđuje se da rizični profil bude u skladu sa definisanom sklonošću Matičnog pravnog lica ka rizicima. Prilikom određivanja sklonosti preuzimanju rizika Matično pravno lice uzima u obzir ciljeve poslovanja definisane Zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore.

Matično pravno lice je usvojila krovna dokumenta koja definišu smjernice za upravljanje rizicima i to Strategiju za upravljanje rizicima i Izjavu o sklonosti preuzimanja rizika. Zajedno sa internim politikama i drugim aktima, ovaj okvir određuje prihvatljiv nivo izloženosti riziku, kao i načine i metodologije za njegovo identifikovanje, praćenje, mjerenje i kontrolu po pojedinim kategorijama. Na taj način se omogućava ostvarenje postavljenih razvojnih poslovnih ciljeva uz istovremeno ispunjavanje regulatornih zahtjeva.

Matično pravno lice kroz upravljanje rizicima obuhvata sve značajne rizike kojima je izložena u svom poslovanju. Iako je Matično pravno lice najvećim dijelom izloženo kreditnom riziku, tokom poslovanja se ne zanemaruje uticaj drugih rizika kojima je izloženo u svojim aktivnostima kao što su rizik koncentracije, rizik likvidnosti, operativni rizik i tržišni rizik.

Nadzorni odbor vrši nadzor nad uspostavljanjem i funkcionisanjem efikasnog sistema upravljanja bankom, sprovođenjem poslovne politike, kao i ostvarivanjem strateških ciljeva i strategijom i politikom preuzimanja rizika banke. U skladu sa definisanim nadležnostima i zahtjevima upravljanja rizicima, Upravni odbor je odgovoran za redovno preispitivanje i unapređenje strategija i politika upravljanja rizicima, uključujući i rizike koji proizilaze iz makroekonomskog okruženja u kojem banka posluje.

38. UPRAVLJANJE RIZICIMA (Nastavak)

Odbor za rizike pruža podršku Nadzornom odboru kroz davanje mišljenja o ukupnoj i budućoj sklonosti preuzimanju rizika, kao i o strategiji upravljanja rizicima, te prati njenu implementaciju od strane višeg rukovodstva.

U cilju obezbjeđenja adekvatnog sistema internih kontrola, Matično pravno lice uspostavlja kontrolne funkcije u skladu sa zakonskim zahtjevima, i to: funkciju upravljanja rizicima, funkciju praćenja usklađenosti i funkciju interne revizije, koje su organizaciono nezavisne od poslovnih aktivnosti i međusobno razdvojene. Ove funkcije obezbjeđuju identifikaciju, mjerenje, praćenje i kontrolu rizika, kao i usklađenost poslovanja sa propisima i internim aktima.

Revizorski odbor djeluje u skladu sa zakonom kojim se uređuje revizija i ima ključnu ulogu u nadzoru nad finansijskim izvještavanjem i sistemom internih kontrola. U njegovom radu značajnu podršku pruža funkcija interne revizije, koja kao nezavisna kontrolna funkcija sprovodi redovne i vanredne provjere procedura, sistema i kontrola upravljanja rizicima, te o nalazima izvještava Revizorski odbor i organe upravljanja.

Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik od nastanka finansijskih gubitaka kao rezultat neispunjenja dužnikovih ugovornih obaveza prema Grupi.

Prije odobravanja kreditne izloženosti, tokom trajanja ugovornog odnosa na osnovu kojeg je nastala kreditna izloženost i svakog značajnog naknadnog povećanja iznosa kreditne izloženosti, Matično pravno lice procjenjuje kreditnu sposobnost dužnika i urednost u izmirivanju njegovih obaveza prema Grupi i drugim povjerenicima.

Prije odobravanja kreditne izloženosti, Matično pravno lice, pored kreditne sposobnosti dužnika, vrši procjenu kvaliteta, utrživosti, raspoloživosti, vrijednosti i pravne valjanosti kolaterala, kao i kreditnu sposobnost davaoca kolaterala, ako vrijednost kolaterala u velikoj mjeri zavisi od kreditne sposobnosti davaoca kolaterala koji je treća strana.

Na osnovu procjene kreditne sposobnosti dužnika i analize ostalih faktora utvrđuje se interni kreditni rejting klijenta i klasifikacija plasmana u skladu sa internim metodologijama definisanim na osnovu regulatornih zahtjeva CBCG i to: Odluke o minimalnim standardima za upravljanje rizicima u Razvojnoj banci Crne Gore i Odluke o kriterijumima i načinu klasifikacije aktive i obračunavanju rezervacija za potencijalne kreditne gubitke Razvojne banke Crne Gore.

U cilju adekvatnog mjerenja kreditnog rizika na nivou pojedinačne izloženosti, Matično pravno lice vrši procjenu umanjenja vrijednosti za bilansne stavke i procjenu očekivanih kreditnih gubitaka za vanbilansne izloženosti, u skladu sa internom metodologijom zasnovanoj na Međunarodnom standardu finansijskog izvještavanja MSF1 9.

Izloženosti se, u skladu sa regulatornim okvirom i standardom, razvrstavaju u odgovarajuće faze (stage), i to:

- Stage 1 – izloženosti kod kojih nije došlo do značajnog povećanja kreditnog rizika od trenutka inicijalnog priznavanja;
- Stage 2 – izloženosti kod kojih je identifikovano značajno povećanje kreditnog rizika u odnosu na početno priznavanje;
- Stage 3 – kreditno umanjene izloženosti kod kojih postoji objektivni dokaz o nastanku gubitka.

Primarna izloženost Grupe kreditnom riziku proizilazi iz plasmana datih preduzećima, preduzetnicima, registrovanim poljoprivrednim proizvođačima koji obavljaju djelatnost (fizička lica), opštinama i javnim društvima.

U skladu sa regulatornim zahtjevima, Matično pravno lice kontinuirano prati i analizira strukturu i kvalitet ukupnog portfolija izloženosti kreditnom riziku, sa ciljem pravovremenog identifikovanja promjena u rizičnom profilu i preduzimanja odgovarajućih mjera.

Monitoring portfolija obuhvata, između ostalog, analizu izloženosti prema danima kašnjenja, podjelu na kvalitetne i nekvalitetne izloženosti, kao i praćenje restrukturiranih i nerestrukturiranih plasmana, čime se obezbjeđuje sveobuhvatan uvid u kretanje kreditnog rizika i trendove u portfoliju.

38. UPRAVLJANJE RIZICIMA (Nastavak)

Kreditni rizik (Nastavak)

Nekvalitetni plasmani predstavljaju izloženosti kod kojih je došlo do pogoršanja kreditnog kvaliteta i za koje je uspostavljen poseban okvir upravljanja koji obuhvata mjerenje, praćenje, nadzor i definisanje mjera za njihovo smanjenje i naplatu.

Restrukturirani plasmani su izloženosti kod kojih su, usljed poteškoća dužnika u otplati, izmijenjeni ugovoreni uslovi radi omogućavanja održive naplate, uz obavezu kontinuiranog praćenja sprovođenja plana.

Sljedeća tabela prikazuje bruto maksimalnu izloženost kreditnom riziku bilansnih pozicija:

	31.12.2025.		31.12.2024.	
	Bruto	Neto	Bruto	Neto
Pregled aktive				
Dugoročni finansijski plasmani				
Učešća u kapitalu	57,925,013	14,292,952	57,925,013	6,120,241
Ostali dugoročni finansijski plasmani	226,325,421	213,316,559	228,230,716	212,264,767
Kratkoročna potraživanja, plasmani i gotovina				
Potraživanja	35,330,684	34,642,315	33,019,691	32,333,335
Kratkoročni finansijski plasmani	78,335,504	69,849,797	86,764,948	78,038,511
Gotovina	69,845,090	69,734,310	70,759,780	70,659,297
	467,761,712	401,835,934	476,700,148	399,416,151

Analiza kašnjenja portfolija Matičnog pravnog lica po danima prikazana je u narednoj tabeli,

	Manje od 30 dana	Od 30 do 60 dana	Od 61 do 90 dana	Više od 91 dan	Ukupno
31. decembar 2025. godine					
Plasirani krediti preko poslovnih banaka bruto	12,598,889			1,172,407	13,771,296
Kredit i potraživanja od Klijenata, bruto	314,129,222	3,077,752	525,344	8,487,996	326,220,314
Javni sektor	780,925				780,925
Komercijalni klijenti	304,457,654	2,502,796	442,026	8,118,519	315,520,995
Fizička lica	7,824,923	574,956	83,318	369,477	8,852,674
Ostalo	1,065,720				1,065,720
Ulaganja u hartije od vrijednosti	13,194,628				13,194,628
31. decembar 2024. godine					
Plasirani krediti preko poslovnih banaka bruto	17,893,568			1,189,409	19,082,976
Kredit i potraživanja od Klijenata, bruto	315,907,816	4,042,797	47,554	8,934,212	328,932,379
Javni sektor	1,622,414				1,622,414
Komercijalni klijenti	306,829,916	3,809,821	28,325	8,586,458	319,254,520
Fizička lica	6,323,930	232,976	19,229	347,754	6,923,889
Ostalo	1,131,556				1,131,556
Ulaganja u hartije od vrijednosti	5,021,917				5,021,917

38. UPRAVLJANJE RIZICIMA (Nastavak)

Kreditni rizik (Nastavak)

Kvalitet finansijskih sredstava izloženih kreditnom riziku Matičnog pravnog lica prikazan je kako slijedi:

31.12.2025	S1	S2	S3	Ukupno	Ispravka vrijednosti S1	Ispravka vrijednosti S2	Ispravka vrijednosti S3	Ukupno ispravka vrijednosti	Neto
Plasirani krediti preko poslovnih banaka	12,598,889	0	1,172,407	13,771,296	36,335	0	1,172,407	1,208,742	12,562,554
Kreditni i potraživanja od klijenata	221,858,777	51,617,445	17,413,407	290,889,630	1,100,344	5,744,495	13,440,980	20,285,819	270,603,811
Javni sektor	307,150	473,774	0	780,925	1,370	18,436	0	19,805	761,119
Komercijalni klijenti	213,446,608	49,744,616	16,999,087	280,190,311	1,058,637	5,560,036	13,082,972	19,701,646	260,488,665
Fizička lica	7,049,052	1,389,303	414,320	8,852,674	35,079	164,387	358,007	557,473	8,295,202
Ostalo	1,055,968	9,752	0	1,065,720	5,259	1,636	0	6,895	1,058,825
Factoring	33,671,734	1,099,911	559,039	35,330,685	123,305	3,901	561,163	688,369	34,642,315
UKUPNO	268,129,401	52,717,357	19,144,853	339,991,610	1,259,984	5,748,396	15,174,550	22,182,930	317,808,680

31.12.2024.	S1	S2	S3	Ukupno	Ispravka vrijednosti S1	Ispravka vrijednosti S2	Ispravka vrijednosti S3	Ukupno ispravka vrijednosti	Neto
Plasirani krediti preko poslovnih banaka bruto	17,893,568	0	1,189,408	19,082,976	49,099	0	1,189,408	1,238,507	17,844,469
Kreditni i potraživanja od klijenata, Bruto	211,246,616	61,826,232	22,840,841	295,912,689	1,132,164	6,719,773	15,601,944	23,453,880	272,458,809
Javni sektor	711,309	911,105	0	1,622,414	3,826	60,587	0	64,413	1,558,001
Komercijalni klijenti	204,797,893	59,012,498	22,424,438	286,234,829	1,097,534	6,427,387	15,257,447	22,782,367	263,452,462
Fizička lica	4,604,858	1,902,628	416,403	6,923,889	24,716	231,799	344,497	601,012	6,322,877
Ostalo	1,131,556	0	0	1,131,556	6,088	0	0	6,088	1,125,468
Factoring	30,367,716	2,090,878	561,098	33,019,691	117,022	6,112	563,222	686,356	32,333,336
Ukupno	259,506,900	63,917,109	24,591,347	348,015,356	1,298,285	6,725,885	17,354,574	25,378,743	322,636,613

38. UPRAVLJANJE RIZIČIMA (Nastavak)

Kreditni rizik (Nastavak)

Kvalitet finansijskih sredstava izloženih kreditnom riziku Matičnog pravnog lica prikazan je kako slijedi: (Nastavak)

31.12.2025	Neproblematična potraživanja	Problematična potraživanja	Ukupno	Ispravka vrijednosti neproblematičnijih potraživanja	Ispravka vrijednosti problematičnih potraživanja	Ukupna ispravka vrijednosti	Neto
Plasirani krediti preko poslovnih banaka	12,598,889	1,172,407	13,771,296	36,335	1,172,407	1,208,742	12,562,554
Kreditni i potraživanja od klijenata	273,476,223	17,413,407	290,889,630	6,844,839	13,440,980	20,285,819	270,603,811
Javni sektor	780,925	0	780,925	19,805	0	19,805	761,119
Komercijalni klijenti	263,191,224	16,999,087	280,190,311	5,618,673	13,082,972	19,701,646	260,488,665
Fizička lica	8,438,364	414,320	8,852,674	199,465	358,007	557,473	8,295,202
Ostalo	1,065,720	0	1,065,720	6,895	0	6,895	1,058,825
Faktoring	34,771,646	559,039	35,330,685	127,206	561,163	688,369	34,642,315
UKUPNO	320,846,757	19,144,853	339,991,610	7,008,380	15,174,550	22,182,930	317,808,680

31.12.2024	Neproblematična potraživanja	Problematična potraživanja	Ukupno	Ispravka vrijednosti neproblematičnijih potraživanja	Ispravka vrijednosti problematičnih potraživanja	Ukupna ispravka vrijednosti	Neto
Plasirani krediti preko poslovnih banaka	17,893,568	849,455	18,743,023	49,099	849,455	898,554	17,844,469
Kreditni i potraživanja od klijenata	273,071,847	22,407,415	295,479,263	7,851,936	15,168,518	23,020,454	272,458,809
Javni sektor	1,622,414	0	1,622,414	64,413	0	64,413	1,558,001
Komercijalni klijenti	263,810,391	21,991,012	285,801,403	7,524,921	14,824,021	22,348,941	263,452,462
Fizička lica	6,507,486	416,403	6,923,889	256,515	344,497	601,012	6,322,877
Ostalo	1,131,556	0	1,131,556	6,088	0	6,088	1,125,468
Faktoring	32,458,594	561,098	33,019,691	123,134	563,222	686,356	32,333,336
Ukupno	323,424,009	23,817,968	347,241,977	8,024,169	16,581,195	24,605,364	322,636,613

38. UPRAVLJANJE RIZICIMA (Nastavak)

Kreditni rizik (Nastavak)

U tabelama ispod dat je pregled restrukturiranih potraživanja Matičnog pravnog lica:

31.12.2025	Restrukturirana potraživanja- Bruto izloženost	S 1 restrukturirana potraživanja	S2 restrukturirana potraživanja	S3 restrukturirana potraživanja	Ispravka vrijednosti restrukturiranih potraživanja	Ispravka vrijednosti S 1 restrukturiranih potraživanja	Ispravka vrijednosti S 2 restrukturiranih potraživanja	Ispravka vrijednosti S 3 restrukturiranih potraživanja	Učešće restrukturiranih potraživanja u bruto izloženosti
Plasirani krediti preko poslovnih banaka	2,605,122	2,605,122	0	0	7,555	7,555	0	0	0.77%
Kredit i potraživanja od klijenata	33,060,982	14,546,094	11,693,668	6,830,220	5,683,257	71,996	1,043,034	4,548,226	9.73%
Javni sektor	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
Komercijalni klijenti	32,891,984	14,439,362	11,666,510	6,786,112	5,650,356	71,465	1,041,088	4,537,802	9.67%
Fizička lica	177,998	106,732	27,159	44,108	12,901	531	1,946	10,424	0.05%
Ostalo	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%

31.12.2024.	Restrukturirana potraživanja- Bruto izloženost	S 1 restrukturirana potraživanja	S2 restrukturirana potraživanja	S3 restrukturirana potraživanja	Ispravka vrijednosti restrukturiranih potraživanja	Ispravka vrijednosti S 1 restrukturiranih potraživanja	Ispravka vrijednosti S 2 restrukturiranih potraživanja	Ispravka vrijednosti S 3 restrukturiranih potraživanja	Učešće restrukturiranih potraživanja u bruto izloženosti
Plasirani krediti preko poslovnih banaka bruto	3,891,278	3,891,278	0	0	10,636	10,636	0	0	1,12%
Kredit i potraživanja od klijenata, Bruto	49,670,891	18,980,717	20,231,982	10,658,192	8,259,108	102,007	2,014,809	6,142,292	14,36%
Javni sektor	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%
Komercijalni klijenti	49,578,232	18,812,448	20,159,460	10,606,324	8,237,422	101,103	2,009,319	6,127,000	14,28%
Fizička lica	292,660	168,269	72,522	51,868	21,686	904	5,490	15,292	0.08%
Ostalo	0	0	0	0	0	0	0	0	0.00%

38. UPRAVLJANJE RIZICIMA (Nastavak)

Kreditni rizik (Nastavak)

U tabelama ispod dat je pregled restrukturiranih potraživanja Matičnog pravnog lica: (Nastavak)

31.12.2025	Restruktuiran a potraživanja- Bruto izloženost	Restruktirana neproblematična potraživanja	Restruktuiran a problematičn a potraživanja	Ispravka vrijednosti restrukturirani h potraživanja	Ispravka vrijednosti restrukturiranih neproblematični h potraživanja	Ispravka vrijednosti restrukturirani h problematični h potraživanja	Učešće restrukturiranih potraživanja u bruto izloženosti
Plasirani krediti preko poslovnih banaka	2,605,122	2,605,122	0	7,555	7,555	0	0.77%
Kreditni i potraživanja od klijenata	33,069,982	26,239,762	6,830,220	5,663,257	1,115,030	4,548,226	9.73%
Javni sektor	0	0	0	0	0	0	0.00%
Komercijalni klijenti	32,891,984	26,105,872	6,786,112	5,650,356	1,112,554	4,537,802	9.67%
Fizička lica	177,998	133,891	44,108	12,901	2,476	10,424	0.05%
Ostalo	0	0	0	0	0	0	0%

31.12.2024.	Restruktuirana potraživanja- Bruto izloženost	Restruktirana neproblematična potraživanja	Restruktuirana problematična potraživanja	Ispravka vrijednosti restrukturiranih potraživanja	Ispravka vrijednosti restrukturiranih neproblematičnih potraživanja	Ispravka vrijednosti restrukturiranih problematičnih potraživanja	Učešće restrukturiranih potraživanja u bruto izloženosti
Plasirani krediti preko poslovnih banaka	3,891,278	3,891,278	0	10,636	10,636	0	1.12%
Kreditni i potraživanja od klijenata	49,870,891	39,212,700	10,658,192	8,259,108	2,116,816	6,142,292	14.36%
Javni sektor	0	0	0	0	0	0	0.00%
Komercijalni klijenti	49,578,232	38,971,908	10,606,324	8,237,422	2,110,422	6,127,000	14.28%
Fizička lica	292,660	240,791	51,868	21,686	6,394	15,292	0.08%
Ostalo	0	0	0	0	0	0	0%

RAZVOJNA BANKA CRNE GORE AD PODGORICA
Matični broj: 02217937
Šifra djelatnosti: 6419

38. UPRAVLJANJE RIZICIMA (Nastavak)

Kreditni rizik (Nastavak)

Geografska koncentracija izloženosti Matičnog pravnog lica kreditnom riziku je prikazana u sljedećoj tabeli:

31.12.2025.	Crna Gora	Evropska Unija	Ostalo	Ukupno
Plasirani krediti preko poslovnih banaka bruto	13,771,296	-	-	13,771,296
Kreditni i potraživanja od klijenata, bruto	326,220,314	-	-	326,220,314
<i>Javni sektor</i>	780,925	-	-	780,925
<i>Komercijalni klijenti</i>	315,520,995	-	-	315,520,995
<i>Fizička lica</i>	8,852,674	-	-	8,852,674
<i>Ostalo</i>	1,065,720	-	-	1,065,720
31.12.2024.	Crna Gora	Evropska Unija	Ostalo	Ukupno
Plasirani krediti preko poslovnih banaka bruto	19,082,976	-	-	19,082,976
Kreditni i potraživanja od klijenata, bruto	328,932,379	-	-	328,932,379
<i>Javni sektor</i>	1,622,414	-	-	1,622,414
<i>Komercijalni klijenti</i>	319,254,520	-	-	319,254,520
<i>Fizička lica</i>	6,923,889	-	-	6,923,889
<i>Ostalo</i>	1,131,556	-	-	1,131,556

38. UPRAVLJANJE RIZICIMA (Nastavak)

Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti predstavlja vjerovatnoću da Matično pravno lice neće moći da obezbijedi dovoljno novčanih sredstava za izmirenje obaveza u trenutku njihovog dospjeća, ili rizik da će za izmirenje dospjelih obaveza morati da pribavlja novčana sredstva uz značajne troškove.

Matično pravno lice održava likvidnost konstantno pateći usklađenost izvora i plašmana da bi na taj način bila u mogućnosti da sve svoje obaveze izmiruje u rokovima dospjeća.

U cilju adekvatnog praćenja ovog rizika Matično pravno lice je, u 2025. godini, nastavila sa primjenom akata koja je usvojio pravni prethodnik IRFCG AD, koja su obuhvatala Pravilnik o upravljanju rizikom likvidnosti, Plan upravljanja likvidnošću u uslovima ugrožene likvidnosti i neprevidenih okolnosti i Proceduru za testiranje likvidnosti primjenom stres scenarija.

Pravilnik o upravljanju rizikom likvidnosti predviđa da Matično pravno lice svakodnevno prati koeficijent minimalne dnevne likvidnosti izražen kroz odnos likvidne aktive i dospjelih obaveza. Minimalna vrijednost koeficijenta iznosi 1.

Matično pravno lice osim mjerenja operativne dnevne, dekadne i likvidnosti na mjesečnom odnosno tromjesečnom nivou redovno prati finansijske pokazatelje kvaliteta i kretanja dinamike i ročne strukture aktive i pasive i kvartalno se izvještava Odboru za upravljanje aktivom i pasivom kako o kretanju koeficijenta likvidnosti tako i o ročnoj usklađenosti izvora i sredstava.

(000)EUR	1m	2-3 mjeseca	4-6 mjeseci	7-12 mjeseci	13-24 mjeseci	3- 5 godina	preko 5 godina	Ukupno
Gotovinski ekvivalenti i gotovina	69,744							69,744
Kredit	16,391	12,262	19,768	40,529	65,269	130,823	52,639	337,671
Glavnica	13,887	10,586	17,284	36,028	57,938	118,967	49,173	303,982
Kamata	2,405	1,676	2,473	4,501	7,331	11,836	3,466	33,688
Faktoring	7,956	16,721	11,160	-	-	-	-	35,828
Glavnica	7,826	16,533	10,973	-	-	-	-	35,331
Kamata	131	189	177	-	-	-	-	497
Ukupno	94,092	28,963	30,908	40,529	65,269	130,823	52,639	443,243
Pozajmice	5,601	8,476	17,019	32,535	59,391	125,059	54,276	302,256
Glavnica	5,135	7,977	15,886	30,487	55,870	118,685	52,369	286,410
Kamata	366	498	1,133	2,047	3,521	6,374	1,906	15,846
Ukupno	5,601	8,476	17,019	32,535	59,391	125,059	54,276	302,256
Razlika	88,591	20,508	13,889	7,994	5,878	5,764	1,637	140,987
kumulativni gap	88,591	109,098	122,987	130,982	136,860	142,624	140,987	

38. UPRAVLJANJE RIZICIMA (Nastavak)

Operativni rizik

Operativni rizik je rizik ostvarivanja gubitaka za Matično pravno lice koji proizilazi iz neadekvatnih ili neuspjelih internih procedura, ljudi i sistema ili spoljnih događaja, uključujući pravni rizik.

Operativni rizik obuhvata: 1) postojeći ili potencijalni rizik gubitka za Matično pravno lice koji nastaje zbog neprimjerenog pružanja finansijskih usluga, uključujući slučajeve namjere ili nehata; 2) rizik informacionog sistema; 3) rizik modela; 4) poslovne promjene, uključujući nove proizvode, aktivnosti procese i sisteme; 5) rizik koji se pojavljuje pri upravljanju projektima; 6) pravni rizik; 7) spoljne događaje; 8) operativni rizik koji proizilazi iz eksternalizacije, i 9) značajne inherentne rizike u postojećim proizvodima, aktivnostima, procesima i sistemima.

Matično pravno lice je uspostavilo sistem upravljanja operativnim rizikom koji obuhvata:

- o politiku i proceduru - interne akte kojim se definišu načela, postupci i metodi upravljanja operativnim rizikom;
- o organizacionu strukturu uključujući i resurse za upravljanje operativnim rizikom;
- o proces upravljanja operativnim rizikom koji uključuje:
 - identifikaciju operativnog rizika;
 - tretiranje operativnih rizika (procjena, mitigacija i prihvatanje);
 - kvantifikovanje operativnog rizika;
 - praćenje i kontrola kao i izvještavanje o operativnom riziku;
 - utvrđivanje i održavanje potrebnog kapitala za operativne rizike;

Procesom upravljanja operativnim rizikom utvrđuje se i procjenjuje inherentni i rezidualni operativni rizik u svim materijalno značajnim procesima i sistemima Matičnog pravnog lica. Operativni rizik pod uticajem je različitih faktora koje je potrebno uzeti u obzir pri određivanju izloženosti Matičnog pravnog lica operativnom riziku. Ti se faktori mogu grupisati u kategorije (npr. ekonomsko i poslovno okruženje, procesi i sistemi itd.).

Matično pravno lice je implementiralo nekoliko instrumenta radi efikasnijeg upravljanja, kontrole i smanjenja mogućnosti nastanka štete uslijed realizacije operativnog rizika:

- o Kvantitativna analiza i nadzor operativnog rizika kroz prikupljanje internih i eksternih podataka o događajima operativnog rizika. Prikupljanje internih podataka o gubicima pomaže u razumijevanju gdje se i kako se rizici manifestuju te predstavlja osnovu za kvantifikovanje izloženosti operativnom riziku i kapitalu potrebnom za održavanje te izloženosti.
- o Procjena izloženosti operativnom riziku koji može nastati korišćenjem kvalitativnih metoda procjene, što podrazumijeva redovno sprovođenje samoprocjene rizika i kontrola, pri čemu se za sve utvrđene visoke rizike gdje kontrole nisu primjerene ili dovoljne moraju definisati korektivne mjere od strane nadležne organizacione jedinice sa ciljem ublažavanja operativnog rizika.
- o Indikatori rizika se prate unutar Razvojne banke kao pokazatelji trenda izloženosti operativnom riziku za definisane tačke rizika.
- o Praćenje izloženosti operativnom riziku podrazumijeva redovno analiziranje rezultata identifikovanja i mjerenja (procjenjivanja) operativnog rizika te informacije o aktivnostima tretiranja operativnog rizika.
- o Tretiranje operativnog rizika obuhvata preventivne i korektivne aktivnosti, odnosno metode, kriterijume i postupke s ciljem prihvatanja, izbjegavanja, smanjenja ili transfera utvrđenog rizika.
- o Redovno izvještavanje o operativnom riziku obezbjeđuje neophodne informacije organima upravljanja u cilju adekvatnog upravljanja operativnim rizicima i podizanja svijesti o operativnom riziku.

Mjerenje operativnog rizika vrši se na osnovu alata koji su propisani Bazelskim sporazumom II. Identifikacija, mjerenje, monitoring i kontrola operativnog rizika bliže su definisani internim aktima za upravljanje operativnim rizikom. U skladu sa standardima Bazelskog komiteta prihvatljiv nivo rizika za Matično pravno lice je nizak do umjeren nivo operativnog rizika. Za izračunavanje potrebnog kapitala za operativni rizik Matično pravno lice koristi jednostavni metod.

38. UPRAVLJANJE RIZICIMA (Nastavak)

Rizik koncentracije

Matično pravno lice upravlja rizikom koncentracije kroz aktivno praćenje i diverzifikaciju kreditnog portfolija u odnosu na faktore koncentracije, i to naročito:

- koncentraciju prema pojedinačnim licima i grupama povezanih lica;
- koncentraciju prema grupama izloženosti koje povezuju zajednički faktori rizika, kao što su:
 - grana privrede i djelatnost,
 - geografsko područje,
 - primijenjene tehnike ublažavanja kreditnog rizika;
- koncentraciju na nivou cjelokupnog kreditnog portfolija.

U cilju adekvatnog upravljanja rizikom koncentracije, Matično pravno lice uspostavlja interne limite izloženosti i kontinuirano prati njihovu usklađenost, kako bi se obezbijedila odgovarajuća diverzifikacija portfolija i pravovremeno preduzimanje mjera u slučaju njihovog prekoračenja.

Poseban fokus u praćenju koncentracije predstavlja praćenje velikih izloženosti Matičnog pravnog lica prema pojedinačnim licima i grupama povezanih lica pri čemu se pod velikom izloženošću smatra izloženost čija je vrijednost jednaka ili prelazi 10% osnovnog kapitala Matičnog pravnog lica.

U skladu sa Zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore definisana su sljedeća ograničenja izloženosti:

- o izloženost Matičnog pravnog lica prema jednom licu ili grupi povezanih lica, nakon primjene efekata tehnika ublažavanja kreditnog rizika ne smije da prelazi 20% osnovnog kapitala Matičnog pravnog lica izuzev izloženosti prema jednom licu i sa njim povezanim licima koja se odnosi na projekte od lokalnog, regionalnog i državnog značaja, koja zajedno sa ostalim izloženostima prema tim licima, može iznositi najviše 75% regulatornog kapitala, a može se odobriti samo uz prethodnu saglasnost Vlade;
- o izloženost prema kreditnoj instituciji koja posluje u Crnoj Gori i sa njom povezanim licima može iznositi najviše 50% regulatornog kapitala;

U okviru navedenih zakonskih ograničenja, Matično pravno lice uspostavlja interne limite izloženosti po pojedinim faktorima koncentracije radi efikasnijeg upravljanja rizikom koncentracije i očuvanja stabilnosti portfolija.



RAZVOJNA BANKA
CRNE GORE

**Izvještaj menadžmenta
za 2025. godinu**

SADRŽAJ

<i>I Opšti podaci i korporativno upravljanje</i>	<i>3</i>
<i>II Analiza finansijskog položaja i rezultata poslovanja.....</i>	<i>10</i>
<i>III Ukupna kreditna aktivnost tokom 2025. godine</i>	<i>12</i>
<i>IV Akcije / Udjeli.....</i>	<i>15</i>
<i>V Investicione nekretnine i stečena aktiva.....</i>	<i>15</i>
<i>VI Rizici.....</i>	<i>16</i>
<i>VII Međunarodna saradnja.....</i>	<i>25</i>
<i>VIII Mjere zaštite životne sredine.....</i>	<i>25</i>
<i>IX Podaci o aktivnostima istraživanja i razvoja.....</i>	<i>29</i>
<i>X Planirani budući razvoj.....</i>	<i>29</i>

I Opšti podaci i korporativno upravljanje

Razvojna banka Crne Gore A.D. (u daljem tekstu – matično društvo) osnovana je, u skladu sa Zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore („Zakon“) („Službeni list Crne Gore“, br. 099/24 od 15.10.2024. godine i 140/25 od 01.12.2025. godine).

Matično društvo je osnovana kao jednočlano akcionarsko društvo u skladu sa odredbama Zakona o Razvojnoj banci Crne Gore i Zakona o privrednim društvima. Matično društvo je pravno lice koje posluje samostalno i svoju djelatnost obavlja pod uslovima i na način utvrđen Zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore, Statutom i opštim aktima matičnog društva. Prava i dužnosti osnivača matičnog društvo, u skladu sa Zakonom, vrši Vlada Crne Gore.

Matično društvo je uspostavila sistem korporativnog upravljanja u skladu sa zakonskom regulativom i dobrom praksom poslovanja. Principi i pravila korporativnog upravljanja se uspostavljaju prije svega kroz Zakon o Razvojnoj banci Crne Gore i Statut društva, gdje su definisane nadležnosti organa upravljanja i rukovođenja, na način da se iste ne preklapaju i da omogućavaju efikasno upravljanje koje obezbjeđuje realizaciju postavljenih ciljeva i planova.

Zakonom definisana djelatnost matičnog društva je:

- 1) odobravanje kredita, obavljanje faktoringa i drugih oblika otkupa potraživanja i izdavanje garancija kojima se naročito:
 - podstiče osnivanje, razvoj i održivost mikro, malih i srednjih i velikih privrednih društava i preduzetnika;
 - pruža podrška infrastrukturnim projektima, projektima vodosnabdijevanja i zaštite životne sredine;
 - finansiraju projekti od lokalnog, regionalnog i državnog značaja;
 - podstiče konkurentnost crnogorskih proizvoda i usluga;
 - podstiče zapošljavanje;
 - pruža podrška projektima za energetske efikasnost, obnovljive izvore energije i druge mjere koje imaju pozitivan efekat na životnu sredinu (zeleno finansiranje);
 - pruža podrška projektima kojima se vrši digitalna transformacija poslovanja preduzetnika i privrednih društava.
- 2) osiguranje izvoza roba i usluga iz Crne Gore od netržišnih rizika (u daljem tekstu: osiguranje izvoza);
- 3) kreditiranje u funkciji podrške socijalnom preduzetništvu, samozapošljavanju, iniciranju novog investicionog ciklusa i razvoju i jačanju početnog biznisa;
- 4) obavljanje poslova vezanih za prodaju kapitala u portfelju matičnog društva;
- 5) obavljanje poslova vezanih za trgovinu finansijskim instrumentima na regulisanom tržištu kapitala;

- 6) obavljanje ostalih poslova i aktivnosti kojim se obezbjeđuje podrška unapređenju preduzetništva i ekonomskom razvoju, i
- 7) obavljanje i drugih poslova u skladu sa ovim zakonom i Statutom Razvojne banke.

Vlada Crne Gore, koja vrši prava i dužnosti osnivača, je dana 19.12.2024. godine donijela Odluku o osnivanju Razvojne banke Crne Gore A.D. Podgorica (objavljena u Službenom listu Crne Gore broj 122/24 od 20.12.2024. godine) i dana 25.12.2024. godine donijela Statut Razvojne banke Crne Gore A.D. Podgorica (objavljen u Službenom listu Crne Gore broj 125/24 od 26.12.2024. godine.). Takođe, Vlada Crne Gore je dana 26.12.2024. godine donijela Rješenje o imenovanju članova Nadzornog odbora Razvojne banke Crne Gore A.D. Podgorica, kojim se shodno Zakonu i Statutu za članove Nadzornog odbora imenuju: mr Predrag Drecun, mr Danijel Bošković, Vladimir Vujović, dr Mirjana Čizmović i Valentina Bjeletić. Na konstitutivnoj sjednici Nadzornog odbora održanoj dana 26.12.2024. godine za predsjednika Nadzornog odbora izabran je mr Predrag Drecun. Istog dana, Nadzorni odbor je shodno svojim nadležnostima utvrđenim Zakonom i Statutom donio Odluku o imenovanju Predsjednika i članova Upravnog odbora u sastavu: Nikola Tripković, predsjednik UO i članovi Nikola Milosavljević, Đuro Kažić, Mirko Mašković i Ana Cmiljanić.

Izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja

Matično društvo je uspostavio sistem korporativnog upravljanja u skladu sa zakonskom regulativom i dobrom praksom poslovanja. Principi i pravila korporativnog upravljanja se uspostavljaju prije svega kroz Zakon o Razvojnoj banci Crne Gore i Statut društva, gdje su definisane nadležnosti organa upravljanja i rukovođenja, na način da se iste ne preklapaju i da omogućavaju efikasno upravljanje koje obezbjeđuje realizaciju postavljenih ciljeva i planova.

Organi matičnog društva su: *Skupština*, kao organ i predstavnik osnivača, *Nadzorni odbor*, koji obavlja funkciju nadzora nad poslovanjem matičnog društva i *Upravni odbor* koji obavlja izvršnu funkciju i odgovoran je za upravljanje matičnim društvom na dnevnoj osnovi i njeno zastupanje. Nadležnosti, ovlašćenja i odgovornosti Skupštine, Nadzornog odbora i Upravnog odbora utvrđeni su odredbama Zakona o Razvojnoj banci Crne Gore i Statutom Razvojne banke Crne Gore.

Tokom 2025. godine Upravni odbor prvog saziva matičnog društva je održao ukupno 55 sjednica, od kojih je tokom prvog saziva Upravnog odbora matičnog društva održano 47 redovnih i 8 korespondentskih sjednica.

Interni revizor matičnog društva je mr Tina Darmanović.

U okviru matičnog društva, kao stalna radna tijela Upravnog odbora, djeluju Kreditno-garantni odbor, Odbor za upravljanje aktivom i pasivom i Monitoring komitet.

- Članovi Kreditno-garantnog odbora, na dan 31.12.2025. godine, su:
Niko Šoć, predsjednik Odbora, predstavnik Ministarstva finansija Vlade Crne Gore;
Đuro Kažić, član;
Mirko Mašković, član;
Srđan Kalezić, član;
Nemanja Rakočević, član;
Nikola Milosavljević, pridruženi član bez prava glasa.
- Članovi Odbora za upravljanje aktivom i pasivom (ALCO), na dan 31.12.2025. godine, su:
Ana Cmiljanić, predsjednica Odbora;
Aleksandra Popović, članica, predstavnica Ministarstva finansija Vlade Crne Gore;
Nikola Tripković, član;
Nikola Milosavljević, član;
Vladislav Dulović, član;
Jelena Strugar, pridružena članica bez prava glasa;
Slavica Đukanović, pridružena članica bez prava glasa.
- Članovi Monitoring komiteta, na dan 31.12.2025. godine, su:
Bojana Mišurović, predsjednica Komiteta;
Mirko Blečić, član;
Dimitrije Šaranović, član;
Nemanja Rakočević, član;
Spasoje Vujošević, član;
Aleksandar Janković, član;
Jelena Strugar, članica;
Nikola Milosavljević, pridruženi član bez prava glasa;
Milica Dević Đurović, pridružena članica bez prava glasa;
Vladislav Dulović, pridruženi član bez prava glasa;
Mirjana Ivanović, pridružena članica bez prava glasa;
Mladen Kandić, pridruženi član bez prava glasa.

Tokom 2025. godine Nadzorni odbor prvog saziva matičnog društva je održao ukupno 13 sjednica, od kojih je tokom prvog saziva Nadzornog odbora-matičnog društva održano 12 redovnih i 1 korespondentska sjednica.

U okviru Nadzornog odbora, kao stalna radna tijela saglasno zakonu djeluju: Odbor za rizike, Odbor za poslove osiguranja izvoza, Odbor za imenovanja i Odbor za primanja. Članovi pomenutih odbora imenuju se iz redova članova Nadzornog odbora, dok se za pridružene članove odbora sa pravom glasa biraju predsjednik Upravnog odbora i jedan član Upravnog odbora.

- Članovi Odbora za imenovanja, na dan 31.12.2025. godine, su:
Predrag Drecun, predsjednik Odbora;
Vladimir Vujović, član;
Danijel Bošković, član;
Nikola Tripković, pridruženi član sa pravom glasa;
Đuro Kažić, pridruženi član sa pravom glasa;
- Članovi Odbora za rizike, na dan 31.12.2025. godine, su:
Danijel Bošković, predsjednik Odbora;
Predrag Drecun, član;
Valentina Komatina, članica;
Nikola Tripković, pridruženi član sa pravom glasa;
Nikola Milosavljević, pridruženi član sa pravom glasa.
- Članovi Odbora za primanja, na dan 31.12.2025. godine, su:
Predrag Drecun, predsjednik Odbora;
Vladimir Vujović, član;
Mirjana Čizmović, članica;
Nikola Tripković, pridruženi član sa pravom glasa;
Ana Cmiljanić, pridružena članica sa pravom glasa.
- Članovi Odbora za osiguranje izvoza od netržišnih rizika, na dan 31.12.2025. godine, su:
Mirjana Čizmović, predsjednica Odbora;
Predrag Drecun, član;
Valentina Komatina, članica;
Nikola Tripković, pridruženi član sa pravom glasa;
Mirko Mašković, pridruženi član sa pravom glasa.

1.1. Organizaciona struktura

Organizaciona struktura matičnog društva koncipirana je na način da poštuje načelo grupisanja srodnih procesa u odgovarajuće organizacione jedinice, kao i načelo kontrole i nadzora, a sve u cilju zakonitosti i javnosti rada, s jedne strane, i efikasnog postupanja po zahtjevima klijenata, s druge strane.

Kao predušlov za ostvarenje misije, zadataka i ciljeva matičnog društva, odnosno efikasnu realizaciju poslovnih procesa, nužna je unutrašnja organizacija i sistematizacija radnih mjesta, koja počiva na temeljima cjelishodnosti, ekonomičnosti i funkcionalnosti.

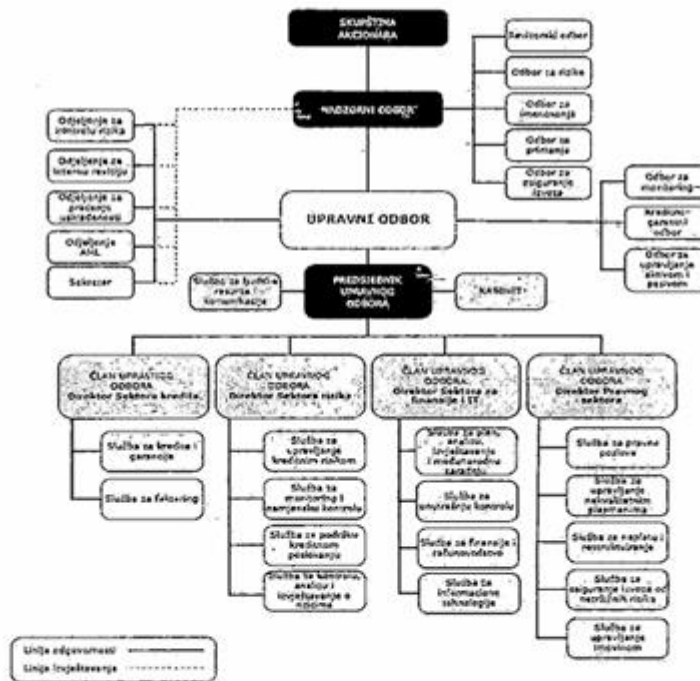
Sve aktivnosti u matičnom društvu su postavljene da ostvare ciljeve i zadatke i podijeljene su u osnovne organizacione cjeline i to: Pravni sektor, Sektor za finansije i IT, Sektor kredita i Sektor rizika.

Pravni sektor čini 5 (pet) službi i to: Služba za pravne poslove, Služba za upravljanje imovinom, Služba za upravljanje nekvalitetnim plasmanima, Služba za osiguranje izvoza od netržišnih rizika i Služba za naplatu potraživanja i restrukturiranje obaveza.

Sektor za finansije i IT čine 4 (četiri) službe i to: Služba za finansije i računovodstvo, Služba za unutrašnju kontrolu, Služba za informacione tehnologije i Služba za plan, analizu, izvještavanje i međunarodnu saradnju.

Sektor kredita čine 2 (dvije) službe i to: Služba za kredite i garancije i Služba za faktoring.

Sektor rizika čine 4 (četiri) službe i to: Služba za upravljanje kreditnim rizikom, Služba za kontrolu, analizu i izvještavanje o rizicima, Služba za monitoring i namjensku kontrolu i Služba za podršku kreditnom poslovanju.



Slika 1. Organizaciona struktura matičnog društva

1.2. Sistem unutrašnje kontrole i upravljanje rizikom u odnosu na postupak finansijskog izvještavanja

Sistem unutrašnjih kontrola predstavlja skup procesa i postupaka koji su uspostavljeni za adekvatnu kontrolu rizika, praćenje efikasnosti i efektivnosti poslovanja matičnog društva, pouzdanosti njenih finansijskih i ostalih informacija, kao i usklađenosti sa propisima, internim aktima, standardima i kodeksima, u cilju obezbjeđivanja stabilnosti njenog poslovanja.

Zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore definisano je: „Na poslovanje Razvojne banke ne primjenjuju se propisi kojima se reguliše oblast upravljanja i unutrašnjih kontrola u javnom sektoru, izuzev u dijelu unutrašnje revizije“.

Matično društvo je uspostavila, održava i unaprjeđuje efikasan sistem unutrašnjih kontrola, koji odgovara veličini matičnog društva i stepenu složenosti njenog poslovanja i koji, kao minimum, obuhvata:

- 1) odgovarajuću organizacionu strukturu;
- 2) organizacionu kulturu;
- 3) uspostavljanje kontrolnih funkcija;
- 4) adekvatne kontrolne aktivnosti i podjelu dužnosti;
- 5) adekvatne interne kontrole koje su integrisane u poslovne procese i aktivnosti matičnog društva,
- 6) adekvatne administrativne i računovodstvene postupke.

Kontrolne funkcije u matičnom društvu su:

- 1) funkcija kontrole rizika;
- 2) funkcija praćenja usklađenosti, i
- 3) funkcija revizije, u skladu sa zakonom kojim se uređuju upravljanje i unutrašnje kontrole u javnom sektoru.

Matično društvo je dužno da uspostavi trajne i efikasne kontrolne funkcije sa odgovarajućim ovlašćenjima koja su nezavisna od poslovnih procesa i aktivnosti u kojima rizik nastaje, odnosno koje kontrolne funkcije prate i nadziru, srazmjerno veličini, vrsti, obimu i složenosti poslova u skladu sa svojim rizičnim profilom, kako bi se izbjegao sukob interesa.

U sistemu unutrašnjih kontrola u matičnom društvu, pored kontinuiranih aktivnosti koje na tom planu sprovode rukovodioci službi i sektora, posebnu ulogu zauzimaju:

- stalna radna tijela osnovana saglasno zakonu: Odbor za rizike, Odbor za poslove osiguranja izvoza, Odbor za imenovanja i Odbor za primanja,
- Interni revizor,
- Revizorski odbor

- Odjeljenje za sprečavanje pranja novca i finansiranje terorizma.

Eksterne kontrole poslovanja matičnog društva vrše se od strane:

1. Centralne banke Crne Gore,
2. Državne revizorske insitucije,
3. Eksternog revizora.

Obaveza matičnog društva, kao finansijske institucije, da upravlja svim vrstama rizika, definisana je kako Zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore, tako i regulativom koju je za matično društvo propisuje Centralna banka Crne Gore.

Matično društvo je odgovorno za uspostavljanje i održavanje efikasnog sistema internih kontrola i finansijskog izvještavanja. Finansijski izvještaji objavljuju se pravovremeno i dostupni su javnosti u skladu sa zakonskim obavezama i principima transparentnosti.

II Analiza finansijskog položaja i rezultata poslovanja

Razvojna banka Crne Gore A.D., kao matično društvo, konsoliduje bilanse sa zavisnim društvom Turistički centar Durmitor doo Žabljak, čiji je osnivač i vlasnik 100% udjela.

Ukupna konsolidovana aktiva na 31.12.2025. godine je iznosila 418.057.113 EUR, dok iskazana dobit po osnovu konsolidovanih bilansa za 2025. godinu iznosi 7.230.279 EUR.

ISKAZ O FINANSIJSKOJ POZICIJI - BILANS STANJA		
POZICIJA	2025	2024
AKTIVA		
A. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL		
B. STALNA IMOVINA	240,385,704	231,248,724
I. NEMATERIJALNA ULAGANJA	173,173	204,949
II. NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLošKA SREDSTVA	6,028,911	6,114,058
III. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI I DUGOROČNA POTRAŽIVANJA	234,183,520	224,929,721
C. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA		
D. OBRTNA SREDSTVA	177,399,970	188,981,915
I. ZALUHE	13,051	13,320
II. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA	37,349,054	39,489,458
III. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	69,849,797	78,038,511
IV. GOTOVINA NA RAČUNIMA I U BLAGAJNI	69,794,839	70,891,141
V. STALNA SREDSTVA NAMJENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE JE OBUSTAVLJENO	393,229	549,485
E. AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	271,441	301,726
F. UKUPNA AKTIVA	418,057,113	420,532,365
PASIVA		
A. KAPITAL	125,505,898	110,102,908
I. OSNOVNI KAPITAL	107,508,718	105,736,358
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL		
III. EMISIONA PREMIJA		
IV. REZERVE	10,054,513	15,186,128
V. NERASPOREDJENI DOBITAK I LI GUBITAK	7,942,667	20,552,678
VI. UČEŠĆE KOJE NE OBEZBJEĐUJE KONTROLU		
B. DUGOROČNA REZERVISANJA I DUGOROČNE OBAVEZE	227,414,318	248,189,718
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	391,885	532,365
II. DUGOROČNE OBAVEZE	227,022,453	247,657,353
C. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	109,933	111,197
D. DUGOROČNI ODLOŽENI PRIHODI I PRIMLJENE DONACIJE	182,000	182,000
E. KRATKOROČNA REZERVISANJA I KRATKOROČNE OBAVEZE	63,429,554	60,532,971
I. KRATKOROČNA REZERVISANJA		
II. KRATKOROČNE OBAVEZE	63,429,554	60,532,971
F. PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	1,415,413	1,413,574
G. UKUPNA PASIVA	418,057,113	420,532,365

ISKAZ O UKUPNOM REZULTATU - BILANS USPJEHA		
Pozicija	2025	2024
1. Prihodi od prodaje - neto prihod	13,678,854	13,514,142
2. Promjena vrijednosti zaliha gotovih proizvoda i nedovršene proizvodnje	-	-
3. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	-	-
4. Ostali prihodi iz poslovanja	877,279	252,504
5. Troškovi poslovanja	1,927,469	2,295,506
6. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	3,871,962	3,436,017
7. Rashodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja imovine	8,900	-
8. Ostali rashodi iz poslovanja	- 2,811,126	- 5,789,783
9. Prihodi po osnovu učešća u kapitalu	-	-
10. Prihodi od ostalih finansijskih ulaganja i zajmova	-	-
11. Ostali pr. po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite	3,199	871
12. Vrijednosno usklađivanje kratk. fin sredstava i fin. ulaganja koji su dio ob. imovine	-	-
13. Rashodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite	4,228,089	3,527,364
14. Poreski rashod perioda	103,760	1,650,279
15. Dobitak nakon oporezivanja	7,230,278	8,648,134

III Ukupna kreditna aktivnost tokom 2025. godine

Ukupna kreditna aktivnost matičnog društva za 2025. godinu iznosila je 212,8 mil EUR, što je 6,4 % iznad plana, koji je za 2025. godinu iznosio 200 mil EUR.

Matično društvo, uvažavajući prioritete razvoja crnogorske privrede, kao i definisane strateške ciljeve, svoje aktivnosti i finansijska ulaganja usmjerava ka podsticaju prioriternih segmenata:

- Finansiranje prioriternih sektora i obezbjeđenje pristupa finansijama za mikro, mala, srednja i velika preduzeća u cilju unapređenja konkurentnosti crnogorske ekonomije;
- Podrška razvoju preduzetništva kroz finansiranje i afirmaciju posebnih ciljnih grupa (mladi, početnici u biznisu, žene, individualni poljoprivredni proizvođači);
- Podrška ravnomjernom regionalnom razvoju u cilju unapređenja kvaliteta života.

Održivi razvoj, zelena i digitalna tranzicija i energetska efikasnost predstavljaju horizontalne prioritete kreditne aktivnosti matičnog društva i integrisani su u sve segmente finansiranja.

3.1. Finansiranje prioriternih sektora i obezbjeđenje pristupa finansijama za mikro, mala, srednja i velika preduzeća u cilju unapređenja konkurentnosti crnogorske ekonomije

Unapređenje konkurentnosti crnogorske ekonomije u velikoj mjeri zavisi od dostupnosti finansijskih sredstava privredi, posebno u sektorima koji imaju strateški značaj za održivi rast i razvoj. Matično društvo kroz svoje kreditne linije podržava različite djelatnosti, sa posebnim fokusom na one koje su od strateškog značaja za ekonomski razvoj Crne Gore i sa direktnim uticajem na BDP, kao što su poljoprivreda i proizvodnja hrane, industrija, turizam i ugostiteljstvo.

Ulaganja u poljoprivredu i proizvodnju hrane bilježe kontinuirani rast i tokom 2025. godine. Kreditne linije posebno kreirane za podršku poljoprivrednim proizvođačima, realizovane u saradnji sa Ministarstvom poljoprivrede, šumarstva i vodoprivrede, imaju za cilj unapređenje poljoprivredne proizvodnje i razvoja ruralnih područja. Ove linije omogućavaju proizvođačima i preduzetnicima modernizaciju proizvodnje, nabavku savremene opreme i ulaganja u infrastrukturu.

Program podrške razvoju poljoprivrede – IPARD, za koji matično društvo svake godine usvaja i objavljuje posebnu kreditnu liniju, sprovodi se u saradnji sa Ministarstvom poljoprivrede, šumarstva i vodoprivrede Crne Gore i usmjeren je na finansiranje projekata u oblasti poljoprivrede i prerade hrane. Njegov cilj je podsticanje investicija u preradu hrane, sprovođenje mjera ruralnog razvoja, jačanje konkurentnosti poljoprivrednih proizvoda na tržištu, kao i usklađivanje sa evropskim standardima u proizvodnji hrane.

Korisnici ove kreditne linije su poljoprivredni proizvođači, kao i mikro; mala i srednja preduzeća koja se bave poljoprivrednom djelatnošću i posjeduju rješenje Ministarstva kojim se potvrđuje status korisnika IPARD-programa.

Program podrške razvoju poljoprivrede – IPARD je tokom 2025. godine realizovan u ukupnom iznosu od 10,9 mil EUR, što čini 5,1% ukupno odobrenih sredstava.

Kreditne linije matičnog društva namijenjene podršci sektoru MMSP predstavljaju značajan mehanizam za unapređenje pristupa finansiranju i podsticanje rasta ovog segmenta privrede. Kreditna aktivnost matičnog društva pokazuje da je sektor MMSP jedan od ključnih korisnika finansijske podrške matičnog društva. Od ukupnog broja odobrenih kredita, 81% je odobreno sektoru MMSP, čime se pokazuje snažna orijentacija matičnog društva ka podsticanju rasta i razvoja poslovanja, otvaranju novih radnih mjesta i, u krajnjem, jačanju konkurentnosti privrede i ukupnog privrednog razvoja:

Prema strukturi plasiranih sredstava po djelatnostima u 2025. godini, najveći udio ima sektor trgovine sa 45% u iznosu od 96,6 mil EUR. Slijede poljoprivredna proizvodnja i proizvodnja hrane u iznosu od 37,0 mil EUR ili 17% ukupno odobrenih sredstava, i turizam i ugostiteljstvo koji sa realizacijom od 35,4 mil EUR čini 17% ukupno odobrenih sredstava. Proizvodna djelatnost učestvuje sa 12,7 mil EUR (6%), dok je sektor uslužnih djelatnosti podržan sa 31,0 mil EUR, odnosno 15% ukupno odobrenih sredstava.

Pored investicionog finansiranja, matično društvo ima važnu ulogu u pružanju podrške likvidnosti preduzećima i preduzetnicima, što je ključno za očuvanje stabilnosti poslovanja u uslovima promjenljivog ekonomskog okruženja. Kreditne linije namijenjene likvidnosti omogućavaju privrednim subjektima da uredno izmiruju tekuće obaveze, održe kontinuitet poslovanja, izbjegnju kašnjenja u plaćanjima i stabilizuju finansijske tokove.

Ukupna podrška likvidnosti u 2025. godini, kroz namjenske kreditne linije, iznosila je 166,0 mil EUR.

3.2. Podrška razvoju preduzetništva kroz finansiranje posebnih ciljnih grupa (mladi, početnici u biznisu, žene, individualni poljoprivredni proizvođači)

Razvoj preduzetništva ima ključnu ulogu u jačanju ekonomske stabilnosti, unapređenju kvaliteta života i obezbjeđivanju dugoročno održivog razvoja Crne Gore. Matično društvo prepoznaje značaj podsticanja preduzetničkih aktivnosti, i kroz kreditne linije prilagođene potrebama različitih ciljnih grupa – mladih, žena, individualnih poljoprivrednih proizvođača i početnika u biznisu – olakšava pristup finansijskim sredstvima.

Kontinuiranu podršku matično društvo pruža direktno, kao i u saradnji sa ministarstvima.

Matično društvo pruža posebnu podršku *ženskim preduzeticama* kroz posebne programe podrške koji imaju za cilj podsticanje osnivanja i razvoja poslovanja mikro, malih i srednjih preduzeća i preduzetnika u kojima su žene nosioci biznisa. Krediti su namijenjeni za ulaganja u osnovna sredstva - materijalna imovina (zemljište, građevinski objekti, oprema i uređaji, osnovno stado, podizanje dugogodišnjih zasada, sitan inventar i sl.), nematerijalna imovina (razvoj proizvoda ili usluge, patenti, licence, koncesije, autorska prava, franšize i sl.) i obrtna sredstva. Da bi projekat bio kreditiran po ovoj kreditnoj liniji žena mora biti nosilac biznisa, odnosno većinski vlasnik i izvršni direktor.

Žene u biznisu su tokom 2025. godine bile zastupljene kroz 106 plasmana u iznosu od 18,9 mil EUR.

Podsticanje *mladih i početnika u biznisu* predstavlja jedan od prioriteta matičnog društva, koja prepoznaje njihov potencijal kao pokretača ekonomskog razvoja i zapošljavanja. Kroz povoljne kreditne linije i prilagođene finansijske instrumente, matično društvo pruža podršku u pokretanju i širenju poslovnih poduhvata. Program je usmjeren na kreditiranje novih privrednih društava, preduzetnika i podstičaju na otvaranju novih radnih mjesta. Korisnici kredita mogu biti privredna društva i preduzetnici, koji posluju kraće od 12 mjeseci od dana podnošenja zahtjeva za kreditiranje.

Mladi u biznisu su tokom 2025. godine bile zastupljeni kroz 56 plasmana u iznosu od 16,2 mil EUR.

3.3. Podrška ravnomjernom regionalnom razvoju u cilju unapređenja kvaliteta života

Podrška ravnomjernom regionalnom razvoju u Crnoj Gori od ključne je važnosti za ostvarivanje ekonomske, socijalne i demografske stabilnosti na nacionalnom nivou. Matično društvo, prepoznajući važnost ove podrške, usmjerava svoje aktivnosti ka finansiranju projekata koji doprinose lokalnom ekonomskom razvoju i otvaranju novih radnih mjesta. Na ovaj način doprinosi se smanjenju regionalnih dispariteta, jačanju preduzetništva i stvaranju uslova za zadržavanje stanovništva u manje razvijenim opštinama. Za projekte koji se realizuju na sjeveru i opštinama razvijenosti ispod državnog prosjeka matično društvo odobrava stimulaciju u vidu smanjenja kamatne stope za 0,5 p.p. Poseban fokus stavlja se na projekte koji imaju dugoročne razvojne i društvene efekte, naročito u ruralnim područjima. Pored finansijske podrške, obezbjeđuje se i savjetodavna podrška klijentima u cilju adekvatne pripreme i realizacije investicionih projekata.

Realizacija sredstava plasiranih u opštine koje pripadaju regionu sjever Crne Gore i opštine razvijenosti ispod državnog prosjeka ostvarena je u iznosu od 67,6 mil EUR ili 32% od ukupne realizacije za 2025. godinu.

3.4. Kamatne stope

Tokom 2025. godine došlo je do daljeg smanjenja ključnih kamatnih stopa Evropske Centralne banke, što je rezultiralo i smanjenjem EURIBOR-a. Međutim, navedeni pad nije se proporcionalno reflektovao u smanjenju troškova izvora finansiranja koje matično društvo ima po osnovu ugovora sa međunarodnim finansijskim institucijama.

Troškovi izvora finansiranja su odlučujući faktor u kreiranju kamatne stope koja je dostupna kao dio kontinuirane podrške crnogorskim privrednicima, ranjivim segmenata i opštinama sa prosjekom razvijenosti ispod državnog prosjeka. Za projekte koji se realizuju u opštinama sa prosjekom razvijenosti ispod državnog prosjeka odobrava se stimulacija u vidu smanjenja kamatne stope za 0,5 p.p. Još jedna vrsta stimulacije, tj. niže kamatne stope od 0,5 p.p., odobrava se i za projekte finansirane iz sredstava EIB-a.

IV Akcije / Udjeli

Matičnog društva, kao pravni sljedbenik IRF CG, je osnivač i vlasnik Društva „Turistički centar Durmitor“ DOO Žabljak (100% vlasničkog udjela), koje upravlja skijalištem „Savin Kuk“ na Žabljaku. Cilj osnivanja i poslovanja Društva je unapređenje turističke ponude u Crnoj Gori i privredni razvoj durmitorskog kraja kroz osavremenjavanje pomenutog Skijališta i sadržaja koje ono nudi. IRF CG, kao i matično društvo, su u prethodnom periodu uložili značajna sredstava u rekonstrukciju i modernizaciju skijališta „Savin Kuk“, a sve u cilju podizanja kvaliteta usluga i bezbjednosti ovog Skijališta. Uvažavajući činjenicu da je matično društvo finansijska institucija koja shodno svojoj misiji ne treba da upravlja turističko-skijališnim resursima Crne Gore, to su u cilju pronalaženja rješenja za adekvatnije i svrsishodnije upravljanje skijalištem Savin Kuk, kao i radi podizanja kvaliteta ukupnih potencijala Društva, i samim tim doprinosa razvoju durmitorskog kraja, preduzimane aktivnosti u cilju valorizacije imovine Društva. Istovremeno, u saradnji sa nadležnim državnim organima su obezbijedena sredstva za neophodna ulaganja u cilju očuvanja infrastrukture i obogaćivanja sadržaja koje Društvo nudi (završen projekat dječijeg parka sa tubing stazama i provedene aktivnosti u cilju realizacije projekta vještačkog osnježavanja koje su rezultirale uspostavljenom mogućnosti Skijališta da vještački osnježava svoje skijaške staze).

Takođe, u portfoliju matičnog društva se nalazi i 12 (dvanaest) akcionarskih društava koja su registrovana kod Centralnog klirinškog depozitarnog društva A.D. Podgorica (CKDD).

R.b.	Učešća u kapitalu koja su registrovana kod CKDD	% učešća u kapitalu
1	Institut Simo Milošević a.d.Igalo	23,64%
2	HTP Ulcinjaska rivijera a.d.Ulcinj	7,64%
3	13 Jul-Plantaže a.d.Podgorica	22,22%
4	Montecargo a.d.Podgorica	0,037%
5	Marina a.d.Bar	16,99%
6	Barska plovidba a.d.Bar	16,15%
7	Kotor-projekt a.d.Kotor	16,65%
8	Montepranzo Bokaprodukt a.d.Tivat	51,40%
9	HTP Berane a.d. Berane	15,35%
10	Jugooceanija a.d.Kotor	14,31%
11	Market a.d.Podgorica	40,07%
12	Crnogoracoop a.d.Danilovgrad	10,62%

Radi se o društvima koja je matično društvo, kao pravni sljedbenik IRF CG preuzela iz portfolija bivšeg Fonda za razvoj Republike Crne Gore, koje je ovaj stekao kroz postupak svojinsko-upravljačke transformacije. Od navedenog broja društava, njih 7 (sedam) obavlja svoju poslovnu djelatnost, dok preostala društva godinama ne obavljaju svoju djelatnost ili nemaju svoje organe upravljanja.

V Investicione nekretnine i stečena aktiva

Matično društvo, kao pravni sljedbenik IRF CG, posjeduje u svom vlasništvu značajan broj investicionih nekretnina u Podgorici, Danilovgradu, Herceg Novom, Bijelom Polju i Rožajama, a koje su sticane u prethodnom periodu na osnovu zaključaka i preporuka Vlade Crne Gore ili na drugi zakonit način u postupku naplate spornih potraživanja.

Matično društvo je tokom 2025. godine, imajući u vidu poremećaje uzrokovane usljed globalnih dešavanja, a koji su se reflektovali i na Državu Crnu Goru, preduzimala aktivnosti u cilju stvaranja neophodnih preduslova radi valorizacije nepokretnosti u svom vlasništvu, po principu individualnog pristupa svakoj nepokretnosti pojedinačno, uz posebno razmatranje i ispitivanje postojanja tražnje za kupovinom navedenih nepokretnosti.

Shodno tome matično društvo je u toku 2025. godine valorizovala nepokretnosti u svom vlasništvu, a koje su se nalazile na teritoriji opština Nikšić, Bar i Danilovgrad.

VI Rizici

Matično društvo, kroz upravljanje rizicima, obuhvata sve rizike kojima je izložena ili bi mogla biti izložena u svom poslovanju. Najznačajniji rizici kojima je banka izložena u svom poslovanju su: kreditni rizik, rizik koncentracije, rizik likvidnosti i operativni rizik.

Upravljanje rizicima obuhvata postupke i metode za identifikovanje, mjerenje odnosno procjenu, praćenje i kontrolisanje rizika, uključujući i izvještavanje o rizicima kojima je matično društvo izloženo ili bi moglo biti izloženo u svom poslovanju.

Cilj upravljanja rizicima u matičnom društvu je obezbjeđivanje stabilnog i održivog poslovanja kroz adekvatno upravljanje svih značajnih rizika, uz očuvanje adekvatnosti kapitala i likvidnosti i usklađenost rizičnog profila sa razvojnim mandatom i strateškim ciljevima matičnog društva.

Matično društvo je uspostavila politike i procedure za identifikaciju, mjerenje, praćenje i kontrolu značajnih rizika, uključujući kreditni, likvidnosni, operativni i druge relevantne rizike, uz primjenu internih limita, redovno stres testiranje i blagovremeno izvještavanje organa upravljanja.

U cilju ograničavanja izloženosti rizicima, matično društvo primjenjuje mjere zaštite koje obuhvataju kolateralizaciju kreditnih plasmana, ugovorne klauzule, procjenu kreditne sposobnosti klijenata i primjenu internog sistema kreditnog rejtinga kao i druge mjere zaštite, pri čemu su navedene mjere detaljno definisane i uređene relevantnim internim politikama, procedurama i drugim internim aktima matičnog društva.

U skladu sa Zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore, Centralna banka Crne Gore je dana 12.08.2025. godine usvojila set podzakonskih akata kojima se detaljno definiše regulatorni okvir za upravljanje rizicima:

- Odluka o minimalnim standardima za upravljanje rizicima u Razvojnoj banci Crne Gore („Sl. list Crne Gore“ br. 94/25 od 12.08.2025).
- Odluka o adekvatnosti kapitala Razvojne banke Crne Gore („Sl. list Crne Gore“ br. 94/25 od 12.08.2025).
- Odluka o kriterijumima i načinu klasifikacije aktive i obračunavanju rezervacija za potencijalne kreditne gubitke Razvojne banke Crne Gore („Sl. list Crne Gore“ br. 94/25 od 12.08.2025).
- Odluka o velikim izloženostima Razvojne banke Crne Gore („Sl. list Crne Gore“ br. 94/25 od 12.08.2025).
- Odluka o izvještajima koje Razvojna banka Crne Gore dostavlja Centralnoj banci Crne Gore („Sl. list Crne Gore“ br. 94/25).

Uvažavajući izmjene Zakona o Razvojnoj banci Crne Gore od 01.12.2025. godine očekuju se izmjene navedenih odluka.

6.1. Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja jedan od ključnih rizika kojima je matično društvo izloženo u svom poslovanju i odnosi se na mogućnost nastanka gubitka usljed neispunjavanja ugovornih obaveza od strane dužnika ili druge ugovorne strane.

U cilju efikasnog upravljanja ovim rizikom, matično društvo je uspostavila sveobuhvatan kreditni proces koji obuhvata faze odobravanja kreditnih izloženosti, kontinuiranog praćenja njihove naplativosti, analize portfolija, sistema ranog upozorenja, kao i upravljanje nekvalitetnim i restrukturiranim kreditima.

Proces odobravanja kreditnih izloženosti zasniva se na temeljnoj procjeni kreditne sposobnosti dužnika, uz primarno oslanjanje na njegovu sposobnost generisanja novčanih tokova, dok se kolateral tretira kao sekundarni izvor naplate. Tokom trajanja ugovornog odnosa, matično društvo kontinuirano prati finansijsko stanje dužnika, ispunjavanje ugovornih obaveza i kvalitet kolaterala, kako bi se blagovremeno identifikovali znaci pogoršanja kreditnog kvaliteta i preduzele odgovarajuće mjere za smanjenje rizika. Na ovaj način, matično društvo obezbjeđuje da kreditni rizik ostane u okviru definisane sklonosti ka preuzimanju rizika i u funkciji ostvarivanja njenih razvojnih ciljeva.

Donošenjem podzakonskih akata Centralne banke Crne Gore u 2025. godini, matično društvo je pristupilo daljem usaglašavanju i unapređenju svojih internih akata iz oblasti upravljanja rizicima. Ovim aktivnostima stvoren je snažniji regulatorni i metodološki okvir koji će doprinijeti efikasnijem i sistematičnijem upravljanju rizicima u poslovanju matičnog društva.

Upoređo sa jačanjem regulatornog i internog okvira za upravljanje rizicima, tokom 2025. godine nastavljen je trend smanjenja nekvalitetnih kredita, kao rezultat adekvatnog upravljanja postojećim izloženostima i sprovođenja ciljanih mjera u procesu naplate. Istovremeno, unaprijeđen je pristup odobravanju novih kreditnih izloženosti, uz dosljednu primjenu kriterijuma kreditne sposobnosti i procjene rizika, čime je dodatno ojačan kvalitet kreditnog portfolija matičnog društva.

6.2. Monitoring portfolija

Matično društvo je u prethodnom periodu vršilo kontinuiranu kontrolu i monitoring odobrenih finansijskih plasmana u cilju upoznavanja sa svim promjenama i okolnostima koje mogu ugroziti servisiranje dospjelih i tekućih obaveza klijenta tokom perioda otplate kredita, kontrolu redovnosti naplate i poštovanje obaveza iz ugovora, proaktivan pristup sa neophodnim preventivnim mjerama u cilju poboljšanja kvaliteta portfolija, kao i kontrolu namjenskog korišćenja finansijskih plasmana.

Matično društvo, kako na dnevnom, tako i na mjesečnom nivou, vrši dostavljanje podataka Centralnoj banci Crne Gore o novoodobrenim plasmanima a, takođe, u skladu sa propisima CBCG sačinjava izvještaje na nivou cjelokupnog portfolija po klasifikacionim grupama.

U siedoćoj tabeli prikazana je struktura plasmana matičnog društva na 31.12.2025. godine:

- *Struktura plasmana prema urednosti otplate (kategorije dana kašnjenja):*

Broj dana	Broj partija	% u ukupnom broju plasmana	Saldo plasmana	% u ukupnom saldu
0-30	1,687	92.90	327,052,022	95.95
31-60	55	3.03	3,094,166	0.91
61-90	5	0.28	529,540	0.16
91-150	2	0.11	32,220	0.01
151-270	1	0.06	17,985	0.01
271-365	0	0.00	0	0.00
preko 365	66	3.63	10,116,132	2.97
UKUPNO	1,816	100%	340,842,065	100%

Plasmani koji čine nekvalitetnu aktivu (plasmani u kašnjenju većem od 90 dana) čine zbirno 2.98% ukupnog salda portfolija na dan 31.12.2025. godine.

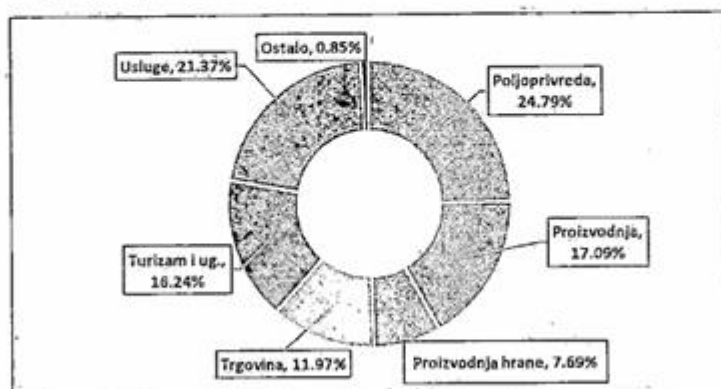
- *Struktura plasmana prema klasifikacionim grupama (CBCG klasifikacija):*

Klasifikacione grupe	Broj partija	% u ukupnom broju plasmana	Saldo plasmana	% u ukupnom saldu	Iznos rezervacija
A	164	9.03	87,860,158	25.78	0
B1	511	28.14	125,913,709	36.94	2,518,236
B2	1,024	56.39	107,392,950	31.51	7,517,507
C1	28	1.54	553,208	0.16	110,642
C2	15	0.83	2,816,745	0.83	1,126,698
D	5	0.28	6,168,766	1.81	4,318,137
E	69	3.80	10,136,528	2.97	10,134,386
UKUPNO	1,816	100%	340,842,065	100%	25,725,606

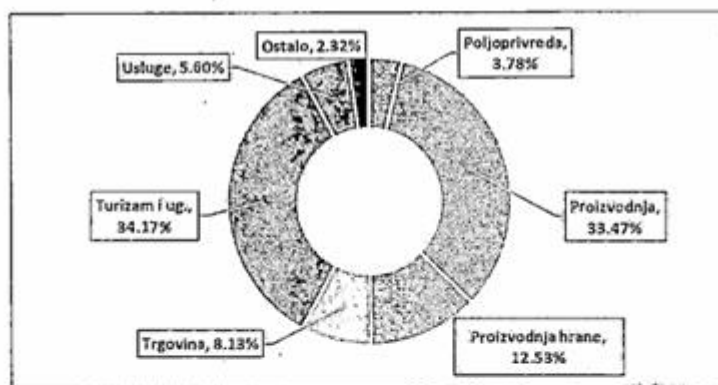
Plasmani koji čine nekvalitetnu aktivu (plasmani klasifikovani u C1, C2, D i E) čine zbirno 5.77% ukupnog salda portfolija na dan 31.12.2025. godine.

Nekvalitetni dio portfolija (NPL – plasmani klasifikovani u C1, C2, D i E kategorije) i struktura istog – po djelatnostima (Poljoprivredna proizvodnja, Proizvodna djelatnost, Proizvodnja hrane, Trgovina, Turizam i ugostiteljstvo, Uslužne djelatnosti, Ostalo):

Grafik 1: Struktura NPL dijela portfolija (portfolio klasifikovan u C1, C2, D i E kategorije) po djelatnostima (partije – %):



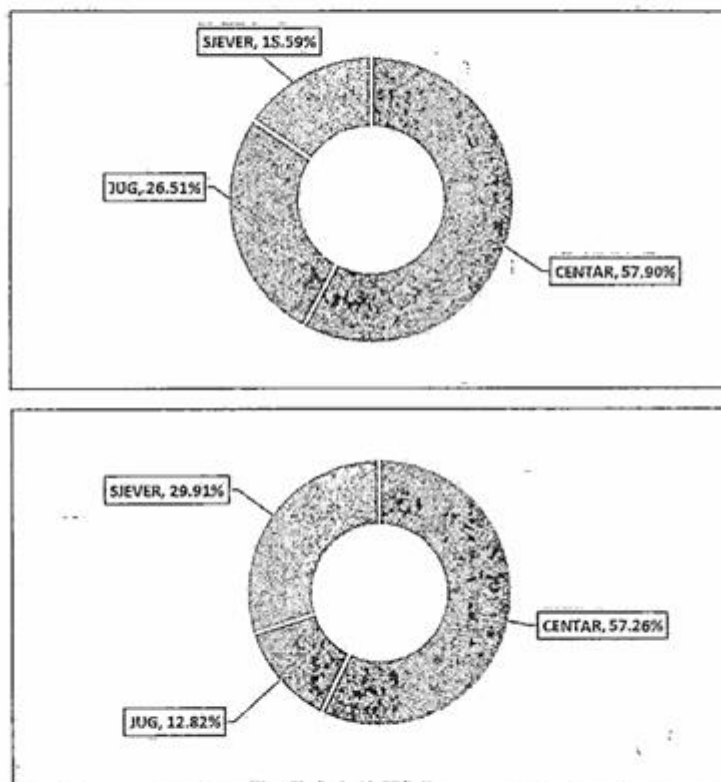
Grafik 2: Struktura NPL dijela portfolija (portfolio klasifikovan u C1, C2, D i E kategorije) po djelatnostima (saldo – %):



Dakle, posmatrajući cjelokupnu nekvalitetnu aktivnu matičnog društva u kategorijama C1, C2, D i E po broju odobrenih kredita, najviše je bilo onih kredita koji su odobreni i realizovani u (i) Poljoprivrednoj proizvodnji (24.79% tj. 29 plasmana) i (ii) Uslužnim djelatnostima (21.37% tj. 25 plasmana).

Međutim, ukoliko se ovakva struktura (djelatnosti) posmatra sa aspekta salda (u odnosu na ukupan saldo nekvalitetnih plasmana), najveće učešće čine (i) Turizam i ugostiteljstvo (34.17% tj. 6,723,761.89 EUR) i (ii) Proizvodna djelatnost (33.47% tj. 6,585,135.02 EUR):

Posmatrano po mjestu realizacije investicije, odnosno po regionu u kom su se realizovala sredstva, struktura nekvalitetne aktive – po broju kredita i saldu je sljedeća ((i) *Struktura po saldu (%)*) i (ii) *Struktura po broju kredita (%)*):



U cilju održavanja rizika na prihvatljivom nivou, matično društvo primjenjuje tehnike ublažavanja kreditnog rizika na nivou pojedinačnog plasmana putem praćenja i usklađenosti limita izloženosti i pribavljanja prihvatljivih instrumenata obezbjeđenja u cilju sekundarne naplate.

Nakon odobrenja plasmana vrši se praćenje plasmana i poslovanja klijenata kroz redovan i vanredni monitoring, u cilju pravovremene identifikacije signala upozorenja,

U skladu sa Odlukom o minimalnim standardima za upravljanje rizicima u poslovanju Razvojne banke Crne Gore AD, uspostavljen je sistem praćenja strukture i kvaliteta različitih dijelova kreditnog portfolija u skladu sa prirodom, veličinom i kompleksnošću ukupnog portfolija matičnog društva, koji omogućava detektovanje potencijalnih problema u različitim biznis segmentima.

6.3. Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti predstavlja vjerovatnoću da matično društvo neće moći da obezbijedi dovoljno novčanih sredstava za izmirenje obaveza u trenutku njihovog dospijanja, ili rizik da će matično društvo za izmirenje dospjelih obaveza morati da pribavlja novčana sredstva uz značajne troškove.

S tim u vezi, matično društvo je usvojila dokumenta u cilju praćenja rizika likvidnosti:

- 1) Plan upravljanja rizikom likvidnosti u kriznim situacijama;
- 2) Pravilnik o upravljanju rizikom likvidnosti;
- 3) Procedura za testiranje likvidnosti primjenom stres scenarija.

Politika upravljanja likvidnošću predviđa da matično društvo svakodnevno prati koeficijent minimalne dnevne likvidnosti izražen kroz odnos likvidne aktive i dospjelih obaveza i da se o tome obavještavaju nadležni organi matičnog društva.

Likvidnim sredstvima se smatraju:

- sredstva na računima kod domaćih banaka – depoziti po viđenju,
- sredstva na računima kod domaćih banaka – oročeni depoziti ukoliko sadrže klauzulu o mogućnosti deponenta da bezuslovno povuče oročena sredstva u roku od 7 dana od dana podnošenja zahtjeva.

Dospjelim obavezama se smatraju:

- dospjele obaveze po osnovu primljenih kredita,
- dospjele obaveze po kamatama i naknadama,
- 10% obaveza po osnovu odobrenih a neiskorišćenih kredita i odobrenih neiskorišćenih limita po faktoring aranžmanima,
- ostale dospjele obaveze.

Minimalna vrijednost koeficijenta iznosi 1.

Matično društvo je uvelo praksu dnevnog praćenja koeficijenta likvidnosti, koji na dan 31.12.2025. godine iznosi 22,8 što znači da su likvidna sredstva matičnog društva značajno

veća od dospjelih obaveza, tako da se može reći da je rizik likvidnosti na niskom nivou. Koeficijent mjesečne likvidnosti na dan 31.12.2025. godine iznosi 5,02.

Koeficijent tromjesečne likvidnosti na dan 31.12.2025. godine iznosi 2,11.

Osim mjerenja navedenih koeficijenata likvidnosti, matično društvo redovno prati finansijske pokazatelje kvaliteta i kretanja dinamike i strukture aktive i pasive i to :

POKAZATELJI	31.12.2025.	31.12.2024.	DEF VR.
Likvidna aktiva/Ukupne obaveze	24%	22%	min.10%
Likvidna aktiva/Ukupna aktiva	17%	16%	min.5%
Kreditni plasmani bruto/Ukupna aktiva	83%	83%	
Pozajmljena sredstva/Ukupna pasiva	70%	73%	max.90%

Rizici koji utiču na novčane tokove matičnog društva obuhvaćeni su postojećim okvirom upravljanja likvidnosnim, kamatnim i operativnim rizikom.

6.4. Tržišni Rizik

Tržišni rizik je rizik nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital matičnog društva zbog promjene vrijednosti bilansnih i vanbilansnih pozicija, uzrokovanih kretanjem cijena na tržištu.

Ova vrsta rizika obuhvata devizni rizik, rizik promjene kamatnih stopa i cjenovni rizik kod hartija od vrijednosti (HOV), kojima se aktivno trguje.

Na 31.12.2025. godine, matično društvo ne posjeduje u portfolju ovu vrstu hartija od vrijednosti.

6.5. Kamatni rizik

Rizik kamatnih stopa iz knjige pozicija kojima se ne trguje (IRRBB) proističe iz uticaja promjena referentnih kamatnih stopa na novčane tokove aktive i pasive matičnog društva, a naročito na neto kamatni prihod i ekonomsku vrijednost kapitala, uključujući i efekat na troškove izvora finansiranja i dugoročne plasmane matičnog društva.

U skladu sa novim regulatornim okvirom, metodologije, alati i procesi za upravljanje IRRBB-om se postepeno razvijaju, u cilju jačanja sposobnosti identifikacije, mjerenja i praćenja ovog rizika.

6.6. Operativni rizik

Operativni rizik u matičnom društvu je definisan kao rizik ostvarivanja gubitaka za matično društvo koji proizilazi iz neadekvatnih ili neuspjelih internih procedura, ljudi i sistema ili spoljnih događaja, uključujući pravni rizik.

Matično društvo koristi sljedeće instrumente upravljanja operativnim rizikom u cilju efikasnije kontrole i smanjenja mogućnosti nastanka operativnog rizika:

- Sistem redovnog sprovođenja samoprocjene rizika i uspostavljenih internih kontrola, pri čemu se za sve utvrđene rizike iznad definisanog apetita za operativni rizik (gdje kontrole nisu primjerene ili dovoljno efikasne) moraju definisati korektivne mjere od strane nadležne organizacione jedinice, sa ciljem ublažavanja operativnog rizika;
- Indikatore rizika (uključujući ključne indikatore), koje definišu i prate rukovodioci organizacionih jedinica i nadležni odbori (Odbora za aktivu i pasivu i Odbor direktora), kao pokazatelje trenda izloženosti operativnom riziku za definisane tačke eksalacije rizika;
- Proces procjene rizika od eksternalizacije poslova;
- Proces procjene rizika prilikom uvođenja novog proizvoda, procesa, aktivnosti ili značajnih izmjena istih;
- Pojedinačna procjena rizika vezana za bilo kakve odluke ili nalaze povezane s operativnim rizikom, koje su pokrenute od strane radnih tijela u matičnom društvu;
- Edukacija svih zaposlenih kako bi se povećala svijest o značaju upravljanja operativnim rizikom.

Kontinuirani protok informacija pomaže u proaktivnom upravljanju operativnim rizikom, a redovno izvještavanje o upravljanju operativnim rizicima obezbjeđuje detaljne informacije organizacionim jedinicama, menadžmentu i Upravi matičnog društva.

U procesu upravljanja kontinuitetom poslovanja, matično društvo je uspostavio proces redovnog ažuriranja Plana kontinuiteta poslovanja kojim se osigurava kontinuitet poslovanja u vanrednim okolnostima, odnosno pravovremeno uspostavljanje poslovno-kritičnih aktivnosti matičnog društva.

Sa aspekta upravljanja pravnim rizikom, u matičnom društvu, na kraju 2025. godine, ukupan broj aktivnih pravnih sporova je 12 koji se vode protiv matičnog društva ili koje matično društvo vodi protiv trećih lica. U toku 2025. godine zatvoren je jedan pravni spor.

Proces upravljanja eksternalizacijom odvijao se u skladu sa važećim zakonskim propisima i internim aktima. Eksternalizovano je sedam značajnih servisa/usluga uz prethodnu procjenu rizika od eksternalizacije, koja je u okviru definisanog apetita za operativni rizik. Evidentiranje eksternalizovanih usluga/servisa vrši se u kontinuitetu, a na osnovu dobijenih informacija od strane vlasnika usluge/servisa i na osnovu sprovedene godišnje reprocjene rizika od eksternalizacije.

Na osnovu posljednje sprovedene procjene rizika, uzimajući u obzir postojeće interne kontrole, istorijske gubitke i kompleksnost poslovnih procesa, ukupna izloženost

operativnom riziku je u granicama definisanim apetitom za operativne rizikom matičnog društva.

VII Međunarodna saradnja

Matično društvo, kao pravni sljedbenik Investiciono-razvojnog fonda Crne Gore, ima ključnu ulogu u podsticanju održivog ekonomskog rasta i razvoja, kroz pružanje finansijske i razvojne podrške prioritetnim sektorima crnogorske privrede. Kao nacionalna razvojna finansijska institucija, matično društvo aktivno doprinosi realizaciji strateških ciljeva države, sa posebnim fokusom na unapređenje konkurentnosti privrede, podršku preduzetništvu, regionalni razvoj i tranziciju ka održivoj i zelenoj ekonomiji.

Međunarodna saradnja predstavlja važan segment djelovanja matičnog društva, omogućavajući uspostavljanje i jačanje partnerstava sa međunarodnim finansijskim institucijama, razvojnim bankama i multilateralnim organizacijama. Kroz ovu saradnju, matičnom društvu se omogućava pristup povoljnim izvorima finansiranja, inovativnim finansijskim instrumentima, tehničkoj pomoći i programima za jačanje institucionalnih kapaciteta, čime se dodatno unapređuje njena sposobnost da efikasno podrži nacionalne razvojne prioritete.

Kontinuiranim unapređenjem saradnje sa ključnim regionalnim, evropskim i međunarodnim partnerima, matično društvo jača svoju ulogu pouzdanog i kredibilnog razvojnog partnera, doprinoseći dugoročno održivom, inkluzivnom i uravnoteženom ekonomskom razvoju Crne Gore.

EIB grupa

Evropska investiciona banka (EIB)

Evropska investiciona banka (EIB) je finansijska institucija Evropske unije, čija je misija da kroz finansiranje investicionih projekata i programa podstiče uravnotežen ekonomski razvoj, ekonomsku i socijalnu koheziju, kao i tranziciju ka održivoj i klimatski neutralnoj ekonomiji, kako u državama članicama EU, tako i u zemljama partnerima. Kao najveća multilateralna kreditna institucija na svijetu i jedan od vodećih globalnih pružalaca klimatskog finansiranja, EIB predstavlja najvažnijeg strateškog međunarodnog partnera matičnog društva.

Saradnja između matičnog društva, odnosno njenog prethodnika Investiciono-razvojnog fonda Crne Gore, i EIB-a započela je 2012. godine potpisivanjem prvog ugovora o finansiranju. Od tada do danas, ukupna vrijednost zaključenih kreditnih aranžmana iznosi 520 miliona eura kroz jedanaest ugovornih aranžmana, čime je EIB obezbijedio značajnu finansijsku podršku razvoju crnogorske privrede. Sredstva EIB-a usmjerena su ka finansiranju mikro, malih, srednjih i srednje kapitalizovanih preduzeća, kao i

infrastrukturnih, ekoloških i drugih razvojnih projekata od značaja za javni i privatni sektor, uključujući projekte koje realizuju lokalne samouprave i javna preduzeća.

Saradnja sa EIB-om dodatno je unaprijeđena kroz Finansijski okvir VI, ukupne vrijednosti 150 miliona eura, odobren 2021. godine, koji je namijenjen finansiranju mikro, malih i srednjih preduzeća, preduzeća srednje tržišne kapitalizacije, kao i projekata klimatske akcije, održivosti životne sredine i drugih prioritetnih razvojnih projekata. Ovak finansijski okvir realizuje se kroz tri pojedinačna ugovora o finansiranju, od kojih su prva dva u potpunosti iskorišćena.

U prethodnom periodu, matično društvo je preduzelo aktivnosti na zaključivanju trećeg ugovora o finansiranju u okviru ovog finansijskog okvira, u iznosu od 50 miliona eura, čime će se obezbijediti dodatna sredstva za finansiranje razvojnih projekata u Crnoj Gori.

Ovaj ugovor predstavlja završnu tranšu Finansijskog okvira VI i omogućiće nastavak kontinuiteta finansijske podrške privatnom i javnom sektoru, uz poseban fokus na mikro, mala i srednja preduzeća, kao i projekte klimatske akcije i održivosti životne sredine.

U skladu sa strateškim opredjeljenjem za podršku zelenoj tranziciji i održivom razvoju, najmanje 25% sredstava iz ovog ugovora biće usmjereno na projekte klimatske akcije i održivosti životne sredine, uz primjenu unaprijeđenih klimatskih i ESG standarda, u skladu sa relevantnim politikama Evropske investicione banke i važećom EU taksonomijom.

Takođe, kroz inicijativu Evropske investicione banke za zapošljavanje mladih (EYET), obezbijedena je dodatna finansijska stimulacija za projekte koji doprinose zapošljavanju mladih, kroz povoljnije uslove finansiranja za krajnje korisnike.

Saradnja sa Evropskom investicionom bankom predstavlja jedan od ključnih stubova međunarodnih aktivnosti matičnog društva i ima strateški značaj za obezbjeđivanje dugoročnih i održivih izvora finansiranja, kao i za unapređenje dostupnosti povoljnih finansijskih sredstava privredi, podršku zelenoj tranziciji i jačanje ukupne konkurentnosti crnogorske ekonomije.

Razvojna banka Savjeta Evrope (CEB)

Razvojna banka Savjeta Evrope (Council of Europe Development Bank – CEB) je razvojna finansijska institucija koja djeluje u okviru Savjeta Evrope, sa mandatom da promovise socijalnu koheziju i održivi razvoj kroz finansiranje projekata od društvenog značaja. Kao instrument politike solidarnosti u Evropi, CEB pruža podršku državam članicama u unapređenju ekonomskog razvoja, jačanju socijalne inkluzije i smanjenju regionalnih i razvojnih dispariteta.

Saradnja matičnog društva, odnosno njenog pravnog prethodnika Investiciono-razvojnog fonda Crne Gore, sa CEB-om započela je potpisivanjem prvog kreditnog aranžmana u martu

2018. godine, namijenjenog podršci razvoju mikro, malih i srednjih preduzeća (MMSP), kao ključnog segmenta crnogorske privrede. Realizacija ovog aranžmana započeta je u oktobru 2018. godine, a uspješno je okončana u maju 2021. godine, pri čemu je podržano gotovo 1.400 projekata širom Crne Gore, čime je značajno unaprijeđen pristup finansijama i podstaknut razvoj preduzetništva, naročito u manje razvijenim opštinama.

U cilju nastavka podrške MMSP sektoru, matično društvo je aplicirala za novi kreditni aranžman kod CEB-a, a čije se potpisivanje očekuje u narednom periodu. Predmetni aranžman, ukupne vrijednosti 30 miliona eura, biće namijenjen daljem finansiranju mikro, malih i srednjih preduzeća, sa ciljem unapređenja pristupa finansijama, podsticanja zapošljavanja i jačanja ekonomske i socijalne inkluzije.

Poseban fokus biće usmjeren na podršku preduzećima u manje razvijenim opštinama, start-up biznisima, preduzećima u vlasništvu žena, mladim preduzetnicima i drugim kategorijama koje imaju otežan pristup finansiranju, čime se dodatno doprinosi ravnomjernijem regionalnom razvoju i jačanju otpornosti privrede.

Francuska Agencija za Razvoj (Grupa Francuska Agencija za Razvoj)

Grupa Francuska agencija za razvoj (*Agence Française de Développement – AFD*) je javna finansijska institucija koja sprovodi politiku Francuske u oblasti razvoja i međunarodne solidarnosti. Aktivnosti AFD-a usmjerene su na finansiranje projekata u oblastima klimatskih promjena, zaštite biodiverziteta, održivog urbanog razvoja, obrazovanja, zdravstva i socijalne inkluzije, sa ciljem podrške održivom i inkluzivnom razvoju partnerskih zemalja. U okviru AFD grupe posluje i razvojna banka koja pruža finansijsku i tehničku podršku javnim institucijama, razvojnim bankama i drugim finansijskim posrednicima.

Saradnja sa matičnim društvom, odnosno njenim pravnim prethodnikom Investiciono-razvojnim fondom Crne Gore, formalizovana je potpisivanjem ugovora o finansiranju u iznosu od 50 miliona eura u aprilu 2021. godine. Od ukupnog iznosa, 30 miliona eura bilo je namijenjeno finansiranju projekata sa pozitivnim uticajem na životnu sredinu i klimatske ciljeve, dok je 20 miliona eura opredijeljeno za finansiranje projekata sa socijalnom komponentom, uključujući podršku ugroženim kategorijama i manje razvijenim regionima Crne Gore.

U okviru ovog aranžmana zaključen je i ugovor o grantu za tehničku pomoć u iznosu od 400 hiljada eura, sa ciljem jačanja institucionalnih kapaciteta u oblasti klimatskog finansiranja. Tehnička pomoć bila je usmjerena na unapređenje internih politika i procedura, uspostavljanje metodologija za procjenu projekata sa aspekta zaštite životne sredine i društvenih kriterijuma, kao i jačanje kapaciteta zaposlenih za implementaciju klimatskih i ESG standarda.

Realizacija kreditnog aranžmana započeta je tokom 2022. godine povlačenjem prve tranše u iznosu od 5 miliona eura, namijenjene finansiranju projekata sa socijalnom komponentom. Međutim, dalja realizacija aranžmana je obustavljena usljed nepovoljnih uslova finansiranja, što je uticalo i na privremeni prekid implementacije tehničke pomoći u okviru ovog programa.

Imajući u vidu snažan fokus AFD-a na finansiranje projekata održivog razvoja i klimatske tranzicije, postoji potencijal za nastavak i unapređenje saradnje u oblasti klimatskog i zelenog finansiranja, posebno u kontekstu daljeg jačanja institucionalnih kapaciteta i podrške projektima koji doprinose ostvarivanju nacionalnih i međunarodnih klimatskih ciljeva. U tom smislu, matično društvo ostaje posvećena nastavku dijaloga sa AFD-om u cilju identifikacije mogućnosti za buduće zajedničke inicijative i programe saradnje.

Međunarodne i regionalne finansijske organizacije

Matično društvo ostvaruje bilateralnu i multilateralnu saradnju sa brojnim međunarodnim i regionalnim razvojnim finansijskim institucijama, u cilju jačanja svojih institucionalnih kapaciteta, unapređenja dostupnosti finansijskih sredstava i primjene najboljih međunarodnih praksi u oblasti razvojnog bankarstva. Ova saradnja obuhvata razmjenu znanja i iskustava, učešće u zajedničkim inicijativama, pristup međunarodnim izvorima finansiranja, kao i jačanje operativnih i strateških kapaciteta matičnog društva u skladu sa evropskim standardima.

Matično društvo je član Evropske asocijacije dugoročnih investitora (*European Long-Term Investors Association – ELTI*), prestižnog udruženja koje okuplja vodeće evropske nacionalne razvojne banke, izvozne banke i multilateralne finansijske institucije. Članstvo u ELTI predstavlja značajno institucionalno priznanje i potvrdu pozicije matičnog društva kao relevantne razvojne finansijske institucije, te omogućava aktivno učešće u razmjeni znanja, iskustava i najboljih praksi sa partnerskim institucijama širom Evrope.

ELTI predstavlja važnu platformu za jačanje saradnje među razvojnim institucijama, sa ciljem podrške održivom i dugoročnom ekonomskom razvoju, unapređenju konkurentnosti, finansiranju infrastrukturnih projekata, podsticanju zelene i digitalne tranzicije, kao i promociji socijalne inkluzije i ravnomjernog regionalnog razvoja. Kroz učešće u aktivnostima ovog udruženja, matično društvo dodatno jača svoje institucionalne kapacitete i unapređuje usklađenost sa međunarodnim standardima poslovanja razvojnih finansijskih institucija.

Matično društvo će nastaviti aktivno učešće u radu međunarodnih i regionalnih mreža razvojnih finansijskih institucija, u cilju daljeg unapređenja međunarodne saradnje, identifikacije novih mogućnosti za finansiranje i jačanja svoje uloge u podršci održivom ekonomskom razvoju Crne Gore.

Međunarodna saradnja predstavlja jedan od ključnih stubova djelovanja matičnog društva O, omogućavajući pristup dugoročnim i povoljnim izvorima finansiranja, jačanje institucionalnih kapaciteta i primjenu najboljih međunarodnih praksi. Daljim unapređenjem saradnje sa međunarodnim finansijskim institucijama i razvojnim partnerima, matično društvo će nastaviti da jača svoju ulogu nacionalne razvojne finansijske institucije i doprinosi održivom i inkluzivnom ekonomskom razvoju Crne Gore.

VIII Mjere zaštite životne sredine

Kroz kreditnu liniju "Investicioni krediti za podršku infrastrukturnih projekata, projekata zaštite životne sredine i projekata energetske efikasnosti" matično društvo je uspostavilo program podrške i time doprinosi realizaciji investicionih projekata koji su usmjereni na ulaganja u projekte putne infrastrukture, vodosnabdijevanja, elektroenergetski sistem, kanalizaciju, komunalne usluge, željeznicu, javna prevozna sredstva i ostalo. Takođe, program promoviše realizaciju projekata kojima se unapređuje zaštita životne sredine, poboljšava energetska efikasnost i afirmiše ulaganje u obnovljive izvori energije.

IX Podaci o aktivnostima istraživanja i razvoja

• Istraživanje i razvoj

Matično društvo kontinuirano ulaže u sisteme unapređenja i automatizaciju poslovanja kroz primjenu savremenih rješenja informacionih tehnologija.

• Ulaganje u obrazovanje kadrova

Najvažniji segment uspješnosti poslovanja matičnog društva jesu zaposleni, njihovo znanje, sposobnost i odnos prema radnim zadacima, kolegama i klijentima. Motivisanost zaposlenih jedan je od prioriteta razvoja matičnog društva. Usmjerenost i pravovremeno ulaganje u ljude tj. zaposlene daje matičnom društvu dugoročno održivu konkurentnost na tržištu. Aktivnosti zapošljavanja novih kadrova u matičnom društvu usmjerene su ka privlačenju kvalitetnih pojedinaca, koji su usko specijalizovani za određenu oblast, koji posjeduju dodatna znanja, vještine i kompetencije za obavljanje poslova koji su u nadležnosti matičnog društva.

X Planirani budući razvoj

Matično društvo je kao državna razvojna finansijska institucija opredijeljena ostvarivanju strateških razvojnih ciljeva i sprovođenju ekonomske politike Vlade Crne Gore.

Glavni strateški cilj ekonomske politike Crne Gore je "ostvarenje pametnog, održivog i inkluzivnog ekonomskog rasta koji će doprinijeti unapređenju kvaliteta života svih njenih građana", tako da će u srednjem roku, mjere ekonomske politike biti usmjerene na:

1. diversifikaciju ekonomske aktivnosti i povećanje konkurentnosti privrede,
2. jačanje otpornosti crnogorske ekonomije na eksterne šokove,
3. obezbjeđivanje makroekonomske i fiskalne stabilnosti,
4. unapređenje poslovnog ambijenta,
5. pokretanje snažnog investicionog ciklusa.

U skladu s prioritetima Vlade Crne Gore, matično društvo će svoje djelovanje usmjeriti na podršku investicijama koje doprinose smanjenju zavisnosti od uglja i teške industrije, modernizaciju i diverzifikaciju regionalne privrede, razvoj novih radnih mjesta kroz zelene i digitalne sektore, valorizaciju prirodnih i kulturnih resursa kroz održivi turizam, mobilizaciju kombinovanih (EU, međunarodnih i privatnih) izvora finansiranja. Navedeno je od izuzetnog značaja u dijelu sprovođenja procesa pravedne tranzije (Just transition).

Osim finansijske podrške, matično društvo će biti ključni pokretač ekonomske aktivnosti i unapređenja životnog standarda građana Crne Gore kroz programe i inicijative nefinansijske podrške. Ovaj vid podrške podrazumijeva povećanu proaktivnost u podsticanju preduzetništva, otvaranju novih radnih mjesta i realizaciji održivih biznis ideja, prije svega kroz direktnu komunikaciju sa potencijalnim klijentima i pružanje savjetodavnih usluga koje jačaju preduzetničke kapacitete.

Kako bi se obezbijedila adekvatna podrška ovim ciljevima, matično društvo mora raspolagati stabilnim i diversifikovanim izvorima finansiranja. Nastavak saradnje sa međunarodnim finansijskim institucijama, poput Evropske investicione banke, Razvojne banke Savjeta Evrope i drugih relevantnih partnera, ostaje strateški prioritet. Istovremeno, savremeni finansijski instrumenti dostupni kroz evropske fondove, kao i namjenska sredstva u okviru Investicionog okvira za Zapadni Balkan, zahtijevaju dalji razvoj institucionalnog kapaciteta i unapređenje regulatornog okvira, kako bi se osigurala viša iskorišćenost raspoloživih sredstava.

Pored međunarodne dimenzije saradnje, važno je dodatno ojačati povezanost sa lokalnim zajednicama. Unapređenje saradnje sa opštinama, kao i jačanje lokalne integracije kroz otvaranje kancelarija na sjeveru Crne Gore, predstavljaće važan korak ka ravnomjernijem regionalnom razvoju, boljem razumijevanju potreba lokalne privrede.

Sve navedeno podrazumijeva očuvanje statusa stabilne, likvidne i pouzdane razvojne finansijske institucije sa snažnom kapitalnom osnovom uz obezbjeđenje dugoročno održivog i ekonomičnog poslovanja zasnovanog na razvojnim prioritetima države.

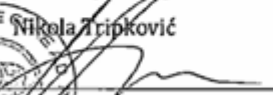

Uvažavajući prioritete razvoja crnogorske privrede, kao i definisane strateške ciljeve, aktivnosti matičnog društva će biti usmjerene na ostvarivanje sljedećih operativnih ciljeva:

1. finansiranje prioritetnih sektora i unapređenje konkurentnosti crnogorske ekonomije kroz obezbjeđenje pristupa finansijama za mikro, mala, srednja i velika preduzeća;

2. podrška razvoju preduzetništva kroz finansiranje posebnih ciljnih grupa (mladi, početnici u biznisu, žene, individualni poljoprivredni proizvođači);
3. podrška održivom razvoju kroz zelenu i digitalnu tranziciju;
4. podrška ravnomjernom regionalnom razvoju u cilju unapređenja kvaliteta života.

Za realizaciju navedenih ciljeva tokom 2026. godine je planirano 210 miliona eura.

Predsjednik Upravnog odbora


Nikola Tripković

Direktor pravnog sektora

Mirko Mašković

Direktor sektora kredita


Đuro Kažić

Direktor sektora rizika

Nikola Milosavljević



Direktor sektora za finansije i IT

Ana Cmiljanić





**RAZVOJNA BANKA
CRNE GORE**

REDOVNA SKUPŠTINA AKCIONARA
Broj: 0101 - ___/26
Podgorica, 10.07.2026. godine

Predlog

Na osnovu člana 53 stav 1 tačka 3 Zakona o Razvojnoj banci Crne Gore ("Sl.list Crne Gore", br. 99/24 i 140/25) i člana 8 stav 1 tačka 3 Statuta Razvojne banke Crne Gore A.D. Podgorica ("Sl.list Crne Gore", br. 125/24), člana 256 stav 1 tačka 3 Zakona o privrednim društvima ("Sl.list CG", broj 90/25, 121/25, 44/26), Obavještenja o ishodu postupka jednostavne nabavke broj 05-36403-4276-26/1 od 22.06.2026. godine i i Zaključaka Vlade Crne Gore broj _____ od __.06.2026. godine, Redovna skupština akcionara Razvojne banke Crne Gore A.D., održana dana 10.07.2026. godine, donijela je

O D L U K U
o imenovanju nezavisnog revizora
Razvojne banke Crne Gore A.D. za poslovnu 2026. godinu

1. Za nezavisnog revizora Razvojne banke Crne Gore A.D. za poslovnu 2026. godinu imenuje se Društvo za reviziju "BDO" D.O.O. Podgorica.
2. Ovlašćuje se Predsjednik Upravnog odbora Razvojne banke Crne Gore A.D. da sa Društvom za reviziju "BDO" D.O.O. Podgorica zaključi Ugovor o regulisanju međusobnih prava i obaveza.
3. Ova Odluka stupa na snagu danom donošenja.

Predsjednik Skupštine akcionara
