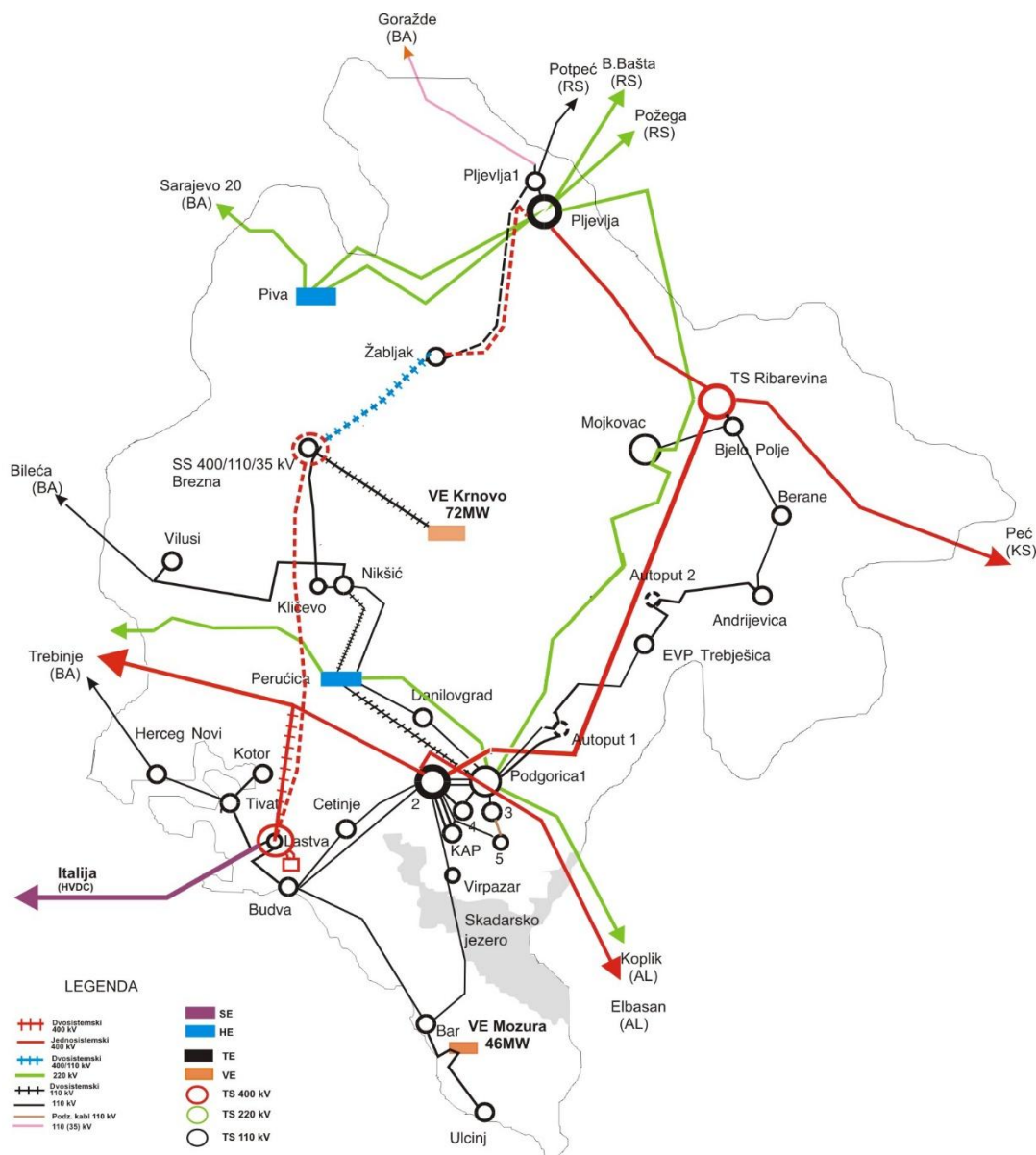


MATERIJAL

ZA XVII REDOVNU SKUPŠTINU AKCIONARA CRNOGORSKOG ELEKTROPRENOSNOG SISTEMA AD



Podgorica, jun 2026. godine

Na osnovu člana 257, stav 4 Zakona o privrednim društvima („Sl.list CG“ br. 90/25, 121/25), Odbor direktora Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD s a z i v a

XVII REDOVNU SJEDNICU SKUPŠTINU AKCIONARA CRNOGORSKOG ELEKTROPRENOSNOG SISTEMA AD

Skupština akcionara će se održati u Podgorici 09.06.2026. godine u hotelu „HILTON“ Podgorica, Bulevar Svetog Petra Cetinjskog br. 2, u Podgorici, sa početkom u **12.00 časova**.

Za **XVII redovnu** Skupštinu akcionara, utvrđen je sledeći

D n e v n i r e d :

1. Odluka o usvajanju Finansijskih iskaza Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za 2025. godinu sa izvještajem revizora;
2. Odluka o raspoređivanju ostavrene dobiti Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za 2025. godinu;
3. Odluka o usvajanju Izvještaja o poslovanju Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za 2025. godinu;
4. Odluka o izboru revizora Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za 2026. godinu;

Odluke pod tačkom 1, 2, 3. i 4. dnevnog reda donosi se većinom glasova prisutnih ili zastupanih akcionara od kvoruma koji čini najmanje $\frac{1}{2}$ (50%) + 1 od ukupnog broja akcija Društva sa pravom glasa.

Materijal za **XVII redovnu** Skupštinu akcionara Društva, staviće se na uvid akcionarima objavljivanjem na internet adresi Društva www.cges.me, doć će poziv za istu biti dostupan i na internet adresama Centralnog Klirinškog depozitarnog društva a.d. www.ckdd.me, sajtu Centralnog registra privrednih i drugih subjekata, kao i na sajtu Montenegroberze AD Podgorica www.mnse.me, a ukoliko zbog tehničkih poteškoća akcionar nije u mogućnosti da preuzme materijale za sjednicu XVII redovne Skupštine akcionara sa internet stranice društva, Društvo će mu, na zahtjev, omogućiti da lično ili preko punomoćnika, za vrijeme radnog vremena Društva, ostvari uvid u materijale u sjedištu društva ili će mu materijale dostaviti putem pošte, o trošku društva.

Akcionari koji nijesu u mogućnosti da prisustvuju Skupštini, mogu glasati unaprijed putem glasačkih listića, koji se dostavljaju na adresu: Crnogorski elektroprenosni sistem AD – Bulevar Sv. Petra Cetinjskog br. 18 – Podgorica (za Skupštinu akcionara) najkasnije do 09.00 časova na dan održavanja sjednice Skupštine akcionara. Glasački listić mora biti ovjeren u skladu sa zakonom.

Akcionar može imati jednog ili više punomoćnika, a ukoliko akcionar ima više punomoćnika, smatra se da je svaki od njih ovlašćen za glasanje na sjednici skupštine akcionarskog društva. U slučaju da sjednici Skupštine akcionara društva pristupi više od

jednog punomoćnika istog akcionara po osnovu istih akcija, Društvo će kao punomoćnika akcionara prihvatiti lice sa najkasnijim datumom davanja punomoćja. Ukoliko više punomoćnika akcionara ima punomoćje dato na isti datum, Društvo će kao punomoćnika akcionara prihvatiti samo jednog od punomoćnika.

Obrazac punomoćja biće dostupan u okviru materijala za predmetnu sjednicu. Ako punomoćje sadrži uputstva za ostvarivanje prava glasa, punomoćnik akcionara dužan je da postupa po njima, a ako ne sadrži uputstva punomoćnik akcionara dužan je da glasa savjesno i u najboljem interesu akcionara.

Original punomoćja potrebno je dostaviti najkasnije do 08.06.2026. godine na adresu: Crnogorski elektroenergetski sistem AD – Bulevar Sv. Petra Cetinjskog br. 18 – Podgorica (za Skupštinu akcionara – sekretaru Društva).

Akcionari sa sjedištem/prebivalištem van teritorije Crne Gore, mogu elektronskim putem učestvovati u radu Skupštine akcionara i glasati o tačkama koje su na dnevnom redu prije ili u toku održavanja sjednice.

Akcionari koji namjeravaju da u radu Skupštine akcionara učestvuju elektronskim putem, lično ili preko punomoćnika će sa svoje zvanične mail adrese obavijestiti o tome Društvo na sledeću mail adresu: katarina.blagojevic@cges.me, najkasnije do 02.06.2026. godine. U prilogu mejla potrebno je dostaviti kopiju punomoćja i/ili ličnih isprava radi identifikacije akcionara/punomoćnika.

Pravo učešća u radu sjednice Skupštine akcionara društva imaju akcionari koji su to svojstvo imali na drugi dan prije dana održavanja sjednice (dan utvrđivanja svojstva akcionara).

Akcionar ima pravo na postavljanje pitanja i da na ista dobije odgovor, na način i u rokovima, u skladu sa čl. 279 Zakona o privrednim društvima.

Jedan ili više akcionara koji posjeduju najmanje 5% akcija sa pravom glasa može odboru direktora, predložiti izmjenu, odnosno dopunu utvrđenog dnevnog reda predmetne sjednice Skupštine akcionara Društva, i to tako što će predložiti:

- 1) izmjenu dnevnog reda u dijelu donošenja drugačije odluke po predloženoj tački dnevnog reda, uz obrazloženje i predlog odluke, ili
- 2) dopunu dnevnog reda novim tačkama, uz obrazloženje ili predlog odluke koju skupština akcionarskog društva treba da donese.

Predlog se dostavlja u pisanom obliku, uz navođenje podataka o podnosiocu i broju akcija koje posjeduju, najkasnije deset dana prije dana održavanja sjednice skupštine.

Upis prisutnih akcionara i punomoćnika vršiće se od 11.30 do 12h na dan i u mjestu održavanja redovne Skupštine akcionara.

Identifikacija akcionara na Skupštini vršiće se putem ličnih isprava, a punomoćnika putem punomoćja i ličnih isprava. Punomoćje mora biti ovjereno u skladu sa zakonom.

PREDSJEDNIK ODBORA,
Aleksandar Mijušković, dipl. inž.



Na osnovu člana 45 stav 1, tačka 2 Statuta Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD, i Informacije o sazivanju XVII redovne Skupštine akcionara Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD, broj 1-1-D/26-1318/1 od 28.04.2026. godine, Odbor direktora Društva je na IX sjednici XXIII saziva Odbora direktora, održanoj 08.05.2026. godine, donio sledeću:

O D L U K U

O sazivanju XVII redovne Skupštine akcionara Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD

- 1.Saziva se XVII redovna Skupština akcionara Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za dan 09.06.2026. godine.
2. Za XVII redovnu Skupštinu akcionara Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD utvrđuje se sledeći:

D n e v n i r e d :

1. Odluka o usvajanju Finansijskih iskaza Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za 2025. godinu sa izvještajem revizora;
 2. Odluka o raspoređivanju ostavrene dobiti Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za 2025. godinu;
 3. Odluka o usvajanju Izvještaja o poslovanju Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za 2025. godinu;
 4. Odluka o izboru revizora Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za 2026. godinu;
3. Obavezuje se sekretar Društva da organizuje XVII redovnu Skupštinu akcionara Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD.

4. Odluka stupa na snagu danom donošenja.

PREDSJEDNIK ODBORA,
Aleksandar Mijušković, dipl.el.ing



XVII REDOVNA SKUPŠTINA AKCIONARA
CRNOGORSKOG ELEKTROPRENOSNOG SISTEMA AD

Tačka 1:

Odluka o usvajanju Finansijskih iskaza Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za 2025. godinu sa izvještajem revizora

Podgorica, jun 2026. godine

Skupštini akcionara

Informacija

O finansijskim iskazima CGES-a za 2025. godinu sa predlogom Odluke o utvrđivanju finansijskih iskaza sa izvještajem revizora

Odbor direktora Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD Podgorica (u daljem tekstu: CGES AD) je na VII sjednici XXIII saziva Odbora direktora, održanoj 27.03.2026. godine, donio Odluku Broj:1-1-D/26-908/1 kojom se utvrđuju Finansijski iskazi CGES-a za 2025. godinu.

U okviru Finansijskih iskaza za 2025. godinu :

- UKUPNI PRIHODI iskazani su u iznosu od.....96.028.399 €
- UKUPNI RASHODI iskazani su u iznosu od..... 71.029.752 €
- Rezultat prije oporezivanja je.....24.998.647 €
- Porez na ostvarenu dobit je.....4.009.017 €
- NETO DOBIT iznosi20.989.630 €

Revizor je u svom izvještaju konstatovao da finansijski iskazi istinito i objektivno prikazuju finansijsko stanje Društva na dan 31. decembar 2025. godine, rezultate njegovog poslovanja i novčane tokove za godinu koja se završila na taj dan u skladu sa Zakonom o računovodstvu i računovodstvenim propisima koji se primjenjuju u Crnoj Gori.

U skladu sa prethodnim stekli su se uslovi da Odbor direktora utvrdi predlog odluke o utvrđivanju Finansijskih iskaza sa Izvještajem revizora, što je i urađeno na IX sjednici XXIII saziva Odbora direktora održanoj 08.05.2026. godine, odlukom djelovodnog broja 1-1-D/26-1409/8 od 11.05.2026. godine.

Na osnovu navedenog, predlažem da Skupština akcionara donese odluku kojom se usvajaju utvrđeni Finansijski iskazi Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD sa Izvještajem revizora.

Odbor direktora

Broj: 1-1-D/26-908/1

Podgorica, 30.03.2026. god.

Na osnovu člana 45 stav 1, tačka 11 Statuta Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD, i Informacije o finansijskim iskazima Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za period 01.01- 31.12.2025. godine broj 200-D/26-805/1 od 30.03.2026. godine, Odbor direktora Društva je na VII sjednici XXIII saziva Odbora direktora, održanoj 27.03.2026. godine, donio sledeću:

ODLUKU

1. Utvrđuju se Finansijski iskazi Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za 2025. godinu.
2. Finansijski iskazi sa mišljenjem revizora iz tačke 1. Dostavljaju se Skupštini akcionara Društva, radi usvajanja.
3. Finansijski iskazi iz tačke 1. ove odluke i Izveštaj menadžmenta dostaviće se Poreskoj upravi, Komisiji za tržište kapitala i Montenegroberzi AD.
4. Ova odluka stupa na snagu danom donošenja.

PREDSJEDNIK ODBORA,

Aleksandar Mijušković, dipl. el. ing.



Odbor direktora

Broj : 1-1-D/26-1409/8

Podgorica, 11.05.2026.godine

Na osnovu člana. 45 stav 1, tačka 3 i 11 Statuta Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD, i Informacije o finansijskim iskazima Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za period 01.01 - 31.12.2025. godine sa predlogom odluke o usvajanju finansijskih iskaza broj 202-D/26-1267/1 od 28.04.2026. godine, Odbor direktora Društva je na IX sjednici XXIII saziva Odbora direktora, održanoj 08.05.2026. godine, donio sledeću:

ODLUKU

1. Utvrđuje se predlog odluke o usvajanju Finansijskih iskaza Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za 2025. godinu i mišljenja revizora, koji čini prilog i sastavni dio ove odluke.
2. Finansijski iskazi i predlog odluke iz tačke 1. ove odluke dostavljaju se Skupštini akcionara Društva na razmatranje i usvajanje.
3. Ova odluka stupa na snagu danom donošenja.

PREDSJEDNIK ODBORA,

Aleksandar Mijušković, dipl. inž.



Na osnovu člana 29, stav 5, tačka 12 Statuta Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD, Skupština akcionara Društva na _____ redovnoj sjednici održanoj _____ 2026. godine, donijela je

O D L U K U

o usvajanju Finansijskih iskaza CGES-a za 2025. godinu sa izvještajem revizora

1. Usvajaju se Finansijski iskazi Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za 2025. godinu, sa izvještajem revizora.
2. Ova Odluka stupa na snagu danom donošenja.

**PREDSJEDAVAJUĆI
SKUPŠTINE AKCIONARA**

**CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM AD PODGORICA
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE
ZA GODINU ZAVRŠENU 31. DECEMBRA 2025. godine**

SADRŽAJ

	Strana
Izveštaj nezavisnog revizora	1-5
Finansijski iskazi:	
Iskaz o finansijskoj poziciji na dan 31. decembra 2025. godine	6-8
Iskaz o ukupnom rezultatu za godinu koja se završila 31. decembra 2025. godine	8-10
Iskaz o tokovima gotovine	11
Iskaz o promjenama na kapitalu	12
Napomene uz finansijske iskaze	13-48



IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

AKCIONARIMA AKCIONARSKOG DRUŠTVA CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D.,
PODGORICA

Mišljenje

Izvršili smo reviziju finansijskih iskaza Akcionarskog društva "Crnogorski elektroprenosni sistem", Podgorica (u daljem tekstu: „Društvo”), koji obuhvataju iskaz o finansijskoj poziciji na dan 31. decembar 2025. godine, iskaz o ukupnom rezultatu, iskaz o promjenama na kapitalu i iskaz o tokovima gotovine za godinu koja se završila na taj dan, i napomene uz finansijske iskaze koje uključuju sumarni pregled značajnih računovodstvenih politika.

Po našem mišljenju, priloženi finansijski iskazi istinito i objektivno prikazuju finansijsko stanje Društva na dan 31. decembar 2025. godine, rezultate njegovog poslovanja i novčane tokove za godinu koja se završila na taj dan u skladu sa Zakonom o računovodstvu i računovodstvenim propisima koji se primjenjuju u Crnoj Gori.

Osnova za mišljenje

Reviziju smo izvršili u skladu sa Standardima revizije primjenljivim u Crnoj Gori. Naše odgovornosti u skladu sa tim standardima su detaljnije opisane u našem izvještaju nezavisnog revizora u sekciji o odgovornostima revizora za reviziju finansijskih izvještaja. Nezavisni smo od Društva u skladu sa Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe (uključujući Međunarodne standarde nezavisnosti) (IESBA Kodeks) i etičkim zahtjevima koji su relevantni za našu reviziju finansijskih izvještaja u Crnoj Gori i ispunili smo naše druge etičke odgovornosti u skladu sa ovim zahtjevima i IESBA Kodeksom.

Smatramo da su revizorski dokazi koje smo pribavili dovoljni i adekvatni da nam pruže osnovu za naše mišljenje.



Ključno revizijsko pitanje

Ključna revizijska pitanja su pitanja koja su, po našem profesionalnom prosuđivanju, bila od najvećeg značaja u našoj reviziji finansijskih iskaza za tekući period. Ova pitanja su razmatrana u kontekstu revizije finansijskih iskaza u cjelini i u formiranju našeg mišljenja o njima, i mi nijesmo iznijeli izdvojeno mišljenje o ovim pitanjima. Za pitanje u nastavku, opis načina na koji je naša revizija riješila pitanje je dat u tom kontekstu.

Ispunili smo odgovornosti definisane u dijelu revizorskog mišljenja *Odgovornost revizora za reviziju finansijskih iskaza*, uključujući ključno revizijsko pitanje. Kao rezultat toga, usluge revizije su obuhvatile određene procedure koje imaju za cilj da odgovore našoj procjeni rizika postojanja materijalno značajnih pogrešnih iskaza u finansijskim iskazima. Rezultati revizorskih procedura, uključujući i procedure sprovedene u cilju rješavanja pitanja ispod, pružaju osnovu za naše revizorsko mišljenje na prateće finansijske iskaze.

Priznavanje prihoda

Kao što je objelodanjeno u napomeni 23. Prihodi od prodaje – neto prihod, Društvo je u 2025. godini priznalo prihod u iznosu od EUR 93.306 hiljada. Društvo ima različite tokove prihoda i posluje u složenom regulatornom okruženju.

Značajne procjene i prosuđivanja su neophodni kako bi se odredilo vrijeme priznavanja prihoda za svaki tok prihoda. Pored toga, u određenim slučajevima, iznos prihoda zavisi od usklađivanja podataka sa drugim operatorima prenosnog sistema, što se dešava dugo nakon datuma bilansa stanja. U skladu sa tim, značajno prosuđivanje rukovodstva je neophodno prilikom računovodstvenog obuhvatanja procjena i kalkulacija za kraj godine.

Uzimajući gorenavedeno u obzir, ovo područje smo ocijenili kao ključno revizijsko pitanje.

Stekli smo razumijevanje procesa i relevantnih kontrola vezanih za svaki tok prihoda i ocijenili smo efektivnost njihovog dizajna. Pored toga, stekli smo razumijevanje relevantnog regulatornog okruženja u kojem Društvo posluje čitanjem i analizom odgovarajuće prateće dokumentacije.

Izvršili smo analitičke procedure za svaki tok prihoda kako bismo dodatno razumjeli trendove tokom godine i njihovu povezanost sa potraživanjima od kupaca. Na uzorku ugovora, pregledali smo relevantne uslove i odredbe kako bismo procijenili adekvatnost priznavanja prihoda, i izvršili smo test detalja na uzorku faktura koje se odnose na svaki tok prihoda, zajedno sa relevantnom pratećom dokumentacijom.

Izabranom uzorku kupaca smo uputili zahtjev za potvrdu stanja potraživanja od kupaca na dan bilansa. Testirali smo transakcije oko kraja godine kako bismo procijenili da li su prihodi priznati u ispravnom računovodstvenom periodu.

Takođe, uporedili smo računovodstvene procjene vezane za ukalkulisane prihode iz prethodne godine sa stvarnim rezultatima, stekli smo razumijevanje glavnih pretpostavki za tekuću godinu i procijenili njihovu adekvatnost potkrjepljujući ih odgovarajućom dokumentacijom. Takođe smo testirali uzorak knjiženja priznatih kao prihod, fokusirajući se na neuobičajene ili neregularne transakcije.

Dodatno, pregledali smo adekvatnost objelodanjivanja prikazanih u Napomeni 2.18 - Priznavanje prihoda i Napomeni 23 - Prihodi od prodaje - neto prihod.



Ostale informacije sadržane u godišnjem izvještaju menadžmenta Društva

Ostale informacije se odnose na informacije sadržane u godišnjem izvještaju menadžmenta, ali ne uključuje finansijske iskaze i izvještaj revizora o njima. Rukovodstvo Društva je odgovorno za pripremu ostalih informacija u skladu sa propisima Crne Gore.

Naše mišljenje o finansijskim iskazima ne obuhvata ostale informacije. U vezi sa revizijom finansijskih izvještaja, naša odgovornost je da pročitamo ostale informacije i time razmotrimo da li su ostale informacije usklađene u svim materijalno značajnim aspektima sa finansijskim iskazima, sa našim saznanjima stečenim u toku revizije ili se na drugi način čine materijalno pogrešnim. Pored toga, izvršili smo procjenu da li su ostale informacije pripremljene, u svim materijalno značajnim aspektima, u skladu sa Zakonom o računovodstvu Crne Gore, posebno da li su ostale informacije u formalnom smislu u skladu sa zahtjevima i postupcima za pripremu ostalih informacija Zakona o računovodstvu Crne Gore u kontekstu materijalnosti, odnosno da li bi neko nepoštovanje ovih zahtjeva moglo uticati na prosuđivanja donijeta na osnovu ovih ostalih informacija.

Na osnovu sprovedenih procedura, u mjeri u kojoj smo u mogućnosti da ih ocijenimo, izvještavamo da:

1. ostale informacije koje opisuju činjenice koje su takođe prikazane u finansijskim izvještajima su, u svim materijalno značajnim aspektima, u skladu sa finansijskim iskazima; i
2. ostale informacije su pripremljene u skladu sa zahtjevima Zakona o računovodstvu Crne Gore.

Pored toga, naša odgovornost je da, na osnovu saznanja i razumijevanja Društva stečenih u reviziji, izvijestimo da li ostale informacije sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze. Na osnovu postupaka koje smo izvršili u vezi sa dobijenim ostalim informacijama, nismo utvrdili materijalno značajne pogrešne iskaze.

Odgovornost rukovodstva i lica ovlašćenih za upravljanje za finansijske iskaze

Rukovodstvo je odgovorno za pripremu i fer prezentaciju finansijskih iskaza u skladu sa Zakonom o računovodstvu i računovodstvenim propisima koji se primjenjuju u Crnoj Gori i za one interne kontrole za koje odredi da su potrebne za pripremu finansijskih iskaza koji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale uslijed prevarne radnje ili greške.

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

Lica ovlašćena za upravljanje su odgovorna za nadgledanje procesa finansijskog izvještavanja Društva.

Odgovornost revizora za reviziju finansijskih iskaza

Naš cilj je sticanje uvjerenja u razumnoj mjeri o tome da finansijski iskazi, uzeti u cjelini, ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale uslijed prevarne 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 standardima revizije primjenljivim u Crnoj Gori uvijek otkriti materijalno pogrešne iskaze ako takvi iskazi postoje. Pogrešni iskazi mogu da nastanu uslijed prevarne radnje ili greške i smatraju se materijalno značajnim ako je razumno očekivati da će oni, pojedinačno ili zbirno, uticati na ekonomske odluke korisnika donijete na osnovu ovih finansijskih iskaza.

Kao dio revizije u skladu sa standardima revizije primjenljivim u Crnoj Gori, mi primjenjujemo profesionalno prosuđivanje i održavamo profesionalni skepticizam tokom revizije. Isto tako, mi:

- Vršimo identifikaciju i procjenu rizika od materijalno značajnih pogrešnih iskaza u finansijskim iskazima, nastalih uslijed prevarne radnje ili greške; osmišljavanje i obavljanje revizijskih postupaka koji su prikladni za te rizike; i pribavljanje dovoljno adekvatnih revizijskih dokaza da obezbijede osnovu za mišljenje revizora. Rizik da neće biti identifikovani materijalno značajni pogrešni iskazi koji su rezultat prevarne radnje je veći nego za pogrešne iskaze nastale uslijed greške, zato što prevarna 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 sistema interne kontrole entiteta.
- Vršimo procjenu 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, na osnovu prikupljenih revizijskih dokaza, da li postoji materijalna neizvjesnost u vezi sa događajima ili uslovima koji mogu da izazovu značajnu sumnju u pogledu sposobnosti entiteta da nastavi sa poslovanjem u skladu sa načelom stalnosti. Ako zaključimo da postoji materijalna neizvjesnost, dužni smo da u svom izvještaju skrenemo pažnju na povezanu objelodanjivanja u finansijskim iskazima ili, ako takva objelodanjivanja nisu adekvatna, da modifikujemo svoje mišljenje. Naši zaključci se zasnivaju na revizijskim dokazima prikupljenim do datuma izvještaja revizora. Međutim, budući događaji ili uslovi mogu za posljedicu da imaju da entitet prestane da posluje u skladu sa načelom stalnosti.
- Vršimo procjenu ukupne prezentacije, strukture i sadržaja finansijskih iskaza, uključujući objelodanjivanja, i da li su u finansijskim iskazima prikazane osnovne transakcije i događaji na takav način da se postigne fer prezentacija.

Saopštavamo licima ovlašćenim za upravljanje, između ostalog, planirani obim i vrijeme revizije i značajne revizijske nalaze, uključujući sve značajne nedostatke interne kontrole koje smo identifikovali tokom revizije.

Takođe, 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.



Odgovornost revizora za reviziju finansijskih iskaza (nastavljeno)

Od pitanja koja su saopštena licima ovlašćenim za upravljanje, mi određujemo koja pitanja su bila od najveće važnosti u reviziji finansijskih iskaza za tekući period i stoga su ključna revizijska pitanja. Mi opisujemo ova pitanja u 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 je razumno očekivati da negativne posljedice budu veće nego koristi od takve komunikacije.

Rukovodeći Partner za reviziju koja je rezultirala Izvještajem Nezavisnog revizora je Danijela Mirković.

Podgorica, 26. Mart 2026.

Danijela Mirković
Ovlašćeni revizor



Ernst & Young Montenegro d.o.o.
Podgorica, Montenegro

ISKAZ O FINANSIJSKOJ POZICIJI /BILANS STANJA/

na dan 31.12.2025. godine

Grupa računa, račun	POZICIJA	Redni broj	Napomena broj	Iznosi	
				Tekuća godina	Prethodna godina Krajnje stanje 31.12.2024.g.
1	2	3	4	5	6
	AKTIVA				
00	A. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	001			
	B. STALNA IMOVINA (003+008+016)	002		299.551.934	286.674.395
01	I NEMATERIJALNA ULAGANJA (004 do 007)	003	5	1.395.216	1.492.609
010	1. Ulaganja u razvoj	004		-	-
011 i 014	2. Koncesije, patenti, licence i slična prava i ostala nematerijalna ulaganja	005		1.395.216	1.492.609
012	3. Goodwill	006		-	-
016 i 015	4. Avansi za nematerijalna ulaganja i nematerijalna ulaganja u pripremi	007		-	-
	II NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOŠKA SREDSTVA (009+010+011+015)	008	6	296.717.589	283.823.259
020 i 022	1. Zemljište i objekti	009		110.069.477	106.421.026
023, 027 (dio)	2. Postrojenja i oprema	010		130.494.370	131.405.570
	3. Ostala ugrađena oprema, alati i oprema (012+013+014)	011		4.582.729	4.384.499
024	3.1. Investicione nekretnine	012		-	-
021 i 025	3.2. Biološka sredstva	013		29.280	29.280
026 i 029	3.3. Ostala nepomenuta materijalna stalna sredstva	014		4.553.449	4.355.219
028 i 027	4. Avansi za nekretnine, postrojenja, opremu i biološka sredstva i nekretnine, postrojenja, oprema i biološka sredstva u pripremi	015		51.571.013	41.612.164
	III DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI I DUGOROČNA POTRAŽIVANJA (017 do 023)	016	7	1.439.129	1.358.527
030, 039(dio)	1. Učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica	017		-	-
033(dio), 039(dio)	2. Dugoročni krediti matičnom i zavisnim pravnim licima	018		-	-
031(dio), 032(dio), 039(dio)	3. Učešća u kapitalu kod pravnih lica (sem zavisnih pravnih lica)	019		514.308	514.308
033(dio), 039(dio)	4. Dugoročni krediti pravnim licima kod kojih postoji učešće u kapitalu (sem zavisnih pravnih lica)	020		-	-
031(dio), 032(dio)	5. Učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća	021		-	-
032(dio), 034, 035, 036, 039(dio)	6. Dugoročna finansijska ulaganja (dati krediti i hartije od vrednosti)	022		924.821	844.219
038, 039(dio)	7. Ostali dugoročni finansijski plasmani i potraživanja	023		-	-
288	C. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	024			
	D. OBRтна SREDSTVA (026+031+039+043+044)	025		68.182.471	72.406.676
	I. ZALIHE (027 do 030)	026	8	2.603.476	2.433.115
10	1. Zalihe materijala (materijal za izradu, rezervni delovi, sitan inventar i auto gume)	027		2.596.913	2.430.266
11	2. Nedovršena proizvodnja	028		-	-
12 i 13	3. Gotovi proizvodi i roba	029		-	-
15	4. Dati avansi	030		6.563	2.849
	II. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA (032 do 035)	031	9	10.301.247	12.582.866
202, 203, 209(dio)	1. Potraživanja od kupaca	032		1.461.092	3.805.460
200, 209(dio)	2. Potraživanja od matičnog i zavisnih pravnih lica	033		-	-
201, 209(dio)	3. Potraživanja od ostalih povezanih lica	034		6.631.925	7.749.585
	4. Ostala potraživanja (036+037+038)	035		2.208.230	1.027.821
223	4.1. Potraživanja za više plaćen porez na dobit	036		-	-

27	4.2. Potraživanja po osnovu poreza na dodatu vrijednost	037		1.857.026	783.247
21, 22, osim 223	4.3. Ostala nepomenuta potraživanja	038		351.204	244.574
	III. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (040 do 042)	039		-	-
236(dio)	1. Učešće u kapitalu zavisnih pravnih lica namenjeno trgovanju	040		-	-
237	2. Otkupljene sopstvene akcije i otkupljeni sopstveni udeli	041		-	-
23 osim 236(dio) i osim 237	3. Ostali kratkoročni finansijski plasmani	042		-	-
24	IV. GOTOVINA NA RAČUNIMA I U BLAGAJNI	043	10	55.277.748	57.390.695
04	V. STALNA SREDSTVA NAMJENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE JE OBUSTAVLJENO	044		-	-
28 osim 288	E. AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	045	11	7.757.304	6.151.826
	F. UKUPNA AKTIVA (001+002+024+025+045)	046		375.491.709	365.232.897
	PASIVA				
	A. KAPITAL (102+103+104+105+111+116)	101	12	275.012.899	259.980.976
30	I. OSNOVNI KAPITAL	102		155.108.283	155.108.283
31	II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	103		-	-
320	III. EMISIONA PREMIJA	104		-	-
	IV. REZERVE (106+107+108+109-110)	105		-	-
321	1. Zakonske rezerve	106		-	-
322(dio)	2. Statutarne rezerve	107		-	-
322(dio)	3. Druge rezerve	108		-	-
330 i potr. saldo rač. 331, 332, 333, 334, 335 i 336	4. Pozitivne revalorizacione rezerve i nerealizovani dobitci po osnovu finansijskih sredstava i drugih komponenti ostalog sveobuhvatnog rezultata	109		-	-
dugov. saldo rač. 331, 332, 333, 334, 335 i 336	5. Negativne revalorizacione rezerve i nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava i drugih komponenti ostalog sveobuhvatnog rezultata	110		-	-
	V. NERASPOREDJENI DOBITAK ILI GUBITAK (112+113-114-115)	111		119.904.616	104.872.693
340	1. Neraspoređeni dobitak ranijih godina	112		98.914.986	80.038.061
341	2. Neraspoređeni dobitak tekuće godine	113		20.989.630	24.834.632
350	3. Gubitak ranijih godina	114		-	-
351	4. Gubitak tekuće godine	115		-	-
	VI. UČEŠĆE KOJE NE OBEZBJEĐUJE KONTROLU	116		-	-
	B. DUGOROČNA REZERVISANJA I DUGOROČNE OBAVEZE (118+122)	117		30.629.515	38.499.298
	I. DUGOROČNA REZERVISANJA (119 do 121)	118	13	3.093.054	2.355.123
404(dio)	1. Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	119		1.041.327	944.429
400(dio)	2. Rezervisanja za troškove u garantnom roku	120		-	-
40, sem 400 i 404	3. Ostala dugoročna rezervisanja	121		2.051.727	1.410.694
41	II. DUGOROČNE OBAVEZE (123+124)	122	14	27.536.461	36.144.175
414, 415	1. Dugoročni krediti	123		27.536.461	36.144.175
41 bez 414, 415	2. Ostale dugoročne obaveze	124		-	-
498	C. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	125	22	5.693.223	5.649.004
495(dio)	D. DUGOROČNI ODLOŽENI PRIHODI I PRIMLJENE DONACIJE	126	15	23.133.176	23.707.283
	E. KRATKOROČNA REZERVISANJA I KRATKOROČNE OBAVEZE (128+129)	127		34.929.969	29.604.469
467	I KRATKOROČNA REZERVISANJA	128		221.603	283.611
	II KRATKOROČNE OBAVEZE 130 do 137)	129		34.708.366	29.320.858
422(dio), 423(dio), 424(dio), 425(dio), 426 i 429(dio)	1. Obaveze po osnovu kredita i zajmova od lica koja nisu kreditne institucije	130		-	-

422(dio), 423(dio), 424(dio), 425(dio) i 429(dio)	2. Obaveze po osnovu kredita od kreditnih institucija	131	16	12.862.262	13.159.278
430	3. Primljeni avansi, depoziti i kaucije	132		688.684	1.100.823
433 i 434	4. Obaveze prema dobavljačima	133	17	14.241.150	6.948.567
439(dio)	5. Obaveze po menicama	134		-	-
420 i 431	6. Obaveze prema matičnom i zavisnim pravnim licima	135		-	-
421 i 432	7. Obaveze prema ostalim povezanim licima	136		2.028.924	2.682.346
	8. Ostale obaveze iz poslovanja i ostale kratkoročne obaveze (138 do 142)	137		4.887.346	5.429.844
439(dio)	8.1. Ostale obaveze iz poslovanja	138		6.658	2.698
45 i 46	8.2. Ostale kratkoročne obaveze	139	18	734.946	643.626
47,48 osim 481	8.3. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrijednost i ostalih javnih prihoda	140	19	180.943	55.287
481	8.4. Obaveze po osnovu poreza na dobit	141	20	3.964.799	4.728.233
427	8.5. Obaveze po osnovu sredstava namjenjenih prodaji i sredstava poslovanja koje je obustavljeno	142		-	-
490, 491, 494, 495(dio), 496, 497 i 499	F. PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	143	21	6.092.927	7.791.867
	G. UKUPNA PASIVA (101+117+125+126+127+143)	144		375.491.709	365.232.897

Obrazac usklađen sa članom 4. Zakona o računovodstvu („Sl. list CG“ broj 052/16) i DIREKTIVOM 2013/34/EU EVROPSKOG PARLAMENTA I VIJEĆA

U Podgorici,

Lice odgovorno za sastavljanje finansijskog iskaza

Odgovorno lice

Dana
26.03.2026.g.

Hidić Željka, dipl.ecc.

Asanović Ivan, dipl.el.ing.

de kugul



**ISKAZ O REZULTATU /BILANS USPJEHA/
u periodu od 01.01. do 31.12.2025. godine**

Grupa računa, račun	POZICIJA	Redni broj	Napome na broj	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
60 i 61	1. Prihodi od prodaje - neto prihod	201	23	93.305.935	97.697.621
630 i 631	2. Promjena vrijednosti zaliha gotovih proizvoda i nedovršene proizvodnje	202			
62	3. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	203			
	4. Ostali prihodi iz poslovanja (205 do 207)	204		2.067.308	2.692.059
64 i 65	a) Ostali prihodi iz redovnog poslovanja	205	24	861.316	784.959
67, 691 i 692	b) Ostali prihodi iz poslovanja	206	25	1.205.992	1.907.100
68, sem 683 i 685	c) Prihodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja imovine	207			
	5. Troškovi poslovanja (209+210)	208		59.442.355	58.222.428
50 i 51	a) Nabavna vrijednost prodane robe i troškovi materijala	209	26	38.981.816	40.178.211
53, 54 (dio) i 55	b) Ostali troškovi poslovanja (rezervisanja i ostali poslovni rashodi)	210	27	9.431.523	7.431.861
540	c) Amortizacija		27	11.029.016	10.612.356
	6. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi (212+213)	211	28	9.692.875	10.064.953
52 (dio)	a) Neto troškovi zarada, naknada zarada i lični rashodi	212		7.604.861	7.464.529
	b) Troškovi poreza i doprinosa (214 do 216)	213		2.088.014	2.600.424
52 (dio)	1/ Troškovi poreza	214		908.479	940.832
52 (dio)	2/ Troškovi doprinosa za penzije	215		796.671	1.003.614
52 (dio)	3/ Troškovi doprinosa	216		382.864	655.978
	7. Rashodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja imovine (osim finansijske) (218+219)	217	32	0	44
580, 581, 582, 589 (dio)	a) Rashodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja stalne imovine (osim finansijske)	218		-	-
584, 589 (dio)	b) Rashodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja obrtne imovine (osim finansijske)	219		-	44
57, 591 i 592	8. Ostali rashodi iz poslovanja	220	31	651.928	915.475
	I. Poslovni rezultat (201+202+203+204-208-211-217-220)	221		25.586.085	31.186.780
	9. Prihodi po osnovu učešća u kapitalu (223 do 225)	222		5.102	-
660 (dio)	a) Prihodi po osnovu učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica	223		-	-
661 (dio)	b) Prihodi po osnovu učešća u kapitalu ostalih povezanih pravnih lica	224		5.102	-
669 (dio)	c) Prihodi po osnovu učešća u kapitalu nepovezanih pravnih lica	225		-	-
	10. Prihodi od ostalih finansijskih ulaganja i zajmova (kamate, kursne razlike i efekti ugovorene zaštite) (227 do 229)	226	29	648.666	337.015
660 (dio)	a) Prihodi od ostalih finansijskih ulaganja i zajmova od matičnog i zavisnih pravnih lica	227		-	-
661 (dio)	b) Prihodi od ostalih finansijskih ulaganja i zajmova od ostalih povezanih pravnih lica	228		-	-
662 (dio), 663 (dio), 664 (dio), 669 (dio)	c) Prihodi od ostalih finansijskih ulaganja i zajmova od nepovezanih pravnih lica	229		648.666	337.015
	11. Ostali prihodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite (231 do 233)	230		-	-
660 (dio)	a) Finansijski prihodi po osnovu tekućih potraživanja od matičnog i zavisnih pravnih lica	231		-	-
661 (dio)	b) Finansijski prihodi po osnovu tekućih potraživanja od ostalih povezanih pravnih lica	232		-	-

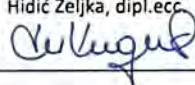
662 (dio), 663 (dio), 664 (dio), 669 (dio)	c) Finansijski prihodi po osnovu tekućih potraživanja od nepovezanih pravnih lica	233		-	
	12. Vrijednosno usklađivanje kratkoročnih finansijskih sredstava i finansijskih ulaganja koji su dio obrtne imovine (235-236)	234	33	1.322	(375)
683, 685	a) Prihodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja kratkoročnih finansijskih sredstava i finansijskih ulaganja koji su dio obrtne imovine	235		1.388	-
583, 585	b) Rashodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja kratkoročnih finansijskih sredstava i finansijskih ulaganja koji su dio obrtne imovine	236		66	375
	13. Rashodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite (238 do 240)	237	30	1.242.528	1.636.994
560	a) Rashodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite po osnovu odnosa sa matičnim i zavisnim pravnim licima	238		-	-
561	b) Rashodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite po osnovu odnosa sa drugim povezanim licima	239		-	-
562, 563, 564, 569	c) Rashodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite po osnovu odnosa sa nepovezanim licima	240		1.242.528	1.636.994
	II. Finansijski rezultat (222+226+230+234-237)	241		(587.438)	(1.300.354)
	III. Rezultat iz redovnog poslovanja prije oporezivanja (221+241)	242		24.998.647	29.886.426
690 – 590	IV. Neto rezultat poslovanja koje je obustavljeno	243			
	V. Rezultat prije oporezivanja (242+243)	244		24.998.647	29.886.426
	14. Poreski rashod perioda (246+247)	245	34	4.009.017	5.051.794
721	1. Tekući porez na dobit	246		3.964.799	4.728.233
722	2. Odloženi poreski rashodi ili prihodi perioda	247		44.218	323.561
	15. Dobitak ili gubitak nakon oporezivanja (244-245)	248		20.989.630	24.834.632
	VI. BRUTO REZULTAT DRUGIH STAVKI REZULTATA /POVEZANIH SA KAPITALOM/ (250 do 257)	249		-	-
	VIII. NETO REZULTAT DRUGIH STAVKI REZULTATA /POVEZANIH SA KAPITALOM/ (249+258)	259		-	-
	IX. NETO SVEOBUHVAJNI REZULTAT (248-259)	260		20.989.630	24.834.632
	X. ZARADA PO AKCIJI	261		-	-
	1. Osnovna zarada po akciji	262	37	0,1436	0,1699
	2. Umanjena (razvodnjena) zarada po akciji	263		-	-
	XI. NETO REZULTAT KOJI PRIPADA VLASNICIMA MATIČNOG PRAVNOG LICA	264		-	-
	XII. NETO REZULTAT KOJI PRIPADA UČEŠĆIMA KOJI NE OBEZBEĐUJU KONTROLU	265		-	-

Obrazac usklađen sa članom 4. Zakona o računovodstvu („Sl. list CG“ broj 052/16) i DIREKTIVOM 2013/34/EU EUROPSKOG PARLAMENTA I VIJEĆA

U Podgorici,
Dana
26.03.2026.g.

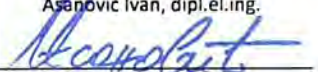
Lice odgovorno za sastavljanje finansijskog iskaza

Hidić Željka, dipl.ecc



Odgovorno lice

Asanović Ivan, dipl.el.ing.




ISKAZ O TOKOVIMA GOTOVINE
u periodu od 01.01. do 31.12.2025. godine

-u EUR-

POZICIJA	Redni broj	Iznos	
		Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4
A. TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
I. Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 3)	301	114.108.287	126.153.229
1. Prodaja i primljeni avansi	302	113.350.201	125.872.987
2. Primljene kamate iz poslovnih aktivnosti	303	250.426	104.247
3. Ostali prilivi iz redovnog poslovanja	304	507.660	175.995
II. Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 5)	305	82.478.688	85.694.500
1. Isplate dobavljačima i dati avansi	306	63.472.872	66.305.976
2. Zarade, naknade zarada i ostali lični rashodi	307	10.608.791	10.214.297
3. Plaćene kamate	308	758.956	869.629
4. Porez na dobitak	309	4.728.233	5.405.568
5. Plaćanja po osnovu ostalih javnih prihoda	310	2.909.836	2.899.030
III. Neto tok gotovine iz poslovnih aktivnosti (I-II)	311	31.629.599	40.458.729
B. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA			
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 5)	312	5.403	124.060
3. Ostali finansijski plasmani	315	-	20.690
5. Primljene dividende	317	5.403	103.370
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 3)	318	18.940.489	27.960.325
1. Kupovina akcija i udjela	319	-	-
2. Kupovina nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	320	18.940.489	27.960.325
3. Ostali finansijski plasmani	321	-	-
III. Neto tok gotovine iz aktivnosti investiranja (I-II)	322	(18.935.086)	(27.836.265)
C. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA			
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 3)	323	-	-
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 4)	327	14.807.460	14.399.267
1. Otkup sopstvenih akcija i udjela	328	-	-
2. Dugoročni i kratkoročni krediti i ostale obaveze	329	10.557.516	5.828.325
3. Finansijski lizing	330	-	-
4. Isplaćene dividende	331	4.249.944	8.570.942
III. Neto tok gotovine iz aktivnosti finansiranja (I-II)	332	(14.807.460)	(14.399.267)
D. NETO TOK GOTOVINE (311+322+332)	333	(2.112.947)	(1.776.803)
E. GOTOVINA NA POČETKU IZVJEŠTAJNOG PERIODA	334	57.390.695	59.167.498
F. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	335	-	-
G. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	336	-	-
H. GOTOVINA NA KRAJU IZVJEŠTAJNOG PERIODA (333+334+335-336)	337	55.277.748	57.390.695

U Podgorici,


Lice odgovorno za sastavljanje finansijskog iskaza

Odgovorno lice

Dana 26.03.2026.g.

Hidić Željka, dipl.ecc.

Asenović Ivan, dipl.el.ing.







ISKAZ O PROMJENAMA NA KAPITALU

u periodu od 01.01. do 31.12.2025. godine

u EUR-ima-

Pozicija	OPIS	Red. br.	Osnovni kapital (grupa 30 bez 309)	Red. br.	Ostali kapital (rn 309)	Red. br.	Neuplaćeni upisani kapital (grupa 31)	Red. br.	Emisiona premija (rn 320)	Red. br.	Rezerve (rn 321, 322)	Red. br.	Revalorizacione rezerve (grupa 33)	Red. br.	Neraspoređena dobit (grupa 34)	Red. br.	Gubitak (grupa 35)	Red. br.	Otkupljene sopstvene akcije i udjeli (rn 237)	Red. br.	Ukupno (kol. 2+3+4+5+6++7+8-9-10)
1.	Stanje na dan 31.12.2023. godine	401	155.108.283	410	-	419	-	428	-	437	-	446	-	455	90.038.061	464	-	473	-	482	245.146.344
2.	Efeki retroaktivne ispravke materijalno značajnih grešaka i promjena računovodstvenih politika	402	-	411	-	420	-	429	-	438	-	447	-	456	-	465	-	474	-	483	-
3.	Korigovano početno stanje na dan 01.01.2024. godine (r.br. 1+2)	403	155.108.283	412	-	421	-	430	-	439	-	448	-	457	90.038.061	466	-	475	-	484	245.146.344
4.	Neto promjene u 2024. godini	404	-	413	-	422	-	431	-	440	-	449	-	458	14.834.632	467	-	476	-	485	14.834.632
5.	Stanje na dan 31.12. 2024. godine (r.br. 3+4)	405	155.108.283	414	-	423	-	432	-	441	-	450	-	459	104.872.693	468	-	477	-	486	259.980.976
6.	Efeki retroaktivne ispravke materijalno značajnih grešaka i promjena računovodstvenih politika	406	-	415	-	424	-	433	-	442	-	451	-	460	(957.707)	469	-	478	-	487	(957.707)
7.	Korigovano početno stanje na dan 01.01.2025. godine (r.br. 5+6)	407	155.108.283	416	-	425	-	434	-	443	-	452	-	461	103.914.986	470	-	479	-	488	259.023.269
8.	Neto promjene u 2025. godini	408	-	417	-	426	-	435	-	444	-	453	-	462	15.989.630	471	-	480	-	489	15.989.630
9.	Stanje na dan 31.12.2025. godine (r.br. 7+8)	409	155.108.283	418	-	427	-	436	-	445	-	454	-	463	119.904.616	472	-	481	-	490	275.012.899

Obrazac usklađen sa žilanom 4. Zakona o računovodstvu („Sl. list CG“ broj 052/16) I DIREKTIVOM 2013/34/EU EVROPSKOG PARLAMENTA I VIJEĆA

U Podgorici,

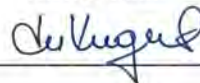
Lice odgovorno za sastavljanje

Odgovorno lice

finansijskog iskaza

Dana 26.03.2026.g.

Hidić Željka, dipl. ecc.



Asanović Ivan, dipl. ecc.



1. Opšte informacije

Crnogorski elektroprenosni sistem AD, Podgorica (u daljem tekstu: CGES ili Društvo) osnovan je kao Akcionarsko društvo "Prenos", Podgorica Odlukom o restrukturiranju putem odvajanja uz osnivanje novog društva broj 10-00-3206, koju je donijela VI vanredna Skupština akcionara Elektroprivrede Crne Gore AD, Nikšić, na Skupštini održanoj 23.03.2009. godine. Odluka o restrukturiranju donešena je na osnovu člana 35 i člana 22 Zakona o privrednim društvima ("Sl. list RCG", br. 06/02 od 08.02.2002, br. 17/07 od 31.12.2007, 80/08 od 26.12.2008) kao i člana 62 Statuta Elektroprivrede Crne Gore AD, Nikšić.

Društvo je promijenilo naziv u „Crnogorski elektroprenosni sistem“ AD, Podgorica Odlukom Skupštine akcionara Društva br. 10-00-6485/10 na sjednici održanoj 25.06.2010. godine. Promjena naziva registrovana je u Centralnom registru Privrednog suda u Podgorici pod Registarskim brojem 4-0008972/003 dana 2. jula 2010. godine.

Društvo je do dana 26. decembra 2011. godine obavljalo osim djelatnosti prenosa električne energije i djelatnosti operatora prenosnog sistema, i djelatnost operatora tržišta, i bilo nosilac tri licence za obavljanje djelatnosti kod Regulatorne agencije za energetiku (u daljem tekstu: Agencija) pod brojem L-E-007 (Licenca za prenos električne energije), L-E-008 (Licenca za operatora prenosne mreže) i L-E-009 (Licenca za operatora tržišta električne energije). Nakon 26. decembra 2011. godine Društvo je nosilac dvije licence pod brojem L-E-007 i L-E-008. Na osnovu Odluke Odbora Agencije broj 24/1702-11 od 26.07.2024.godine, Društvo je nosilac Licence za prenos električne energije pod brojem L-E-032.

Licencu za operatora tržišta električne energije od 26. decembra 2011. godine posjeduje Društvo sa ograničenom odgovornošću "Crnogorski operator tržišta električne energije" Podgorica čiji je osnivač Vlada Crne Gore i koje je upisano u Centralni registar Privrednog suda u Podgorici dana 29. jula 2011. godine pod Registarskim brojem 5-0610998/1.

Djelatnost Društva je od javnog interesa i obezbjeđuje siguran rad prenosnog sistema.

Kao emitent hartija od vrijednosti Društvo je registrovano kod Komisije za hartije od vrijednosti pod brojem 498469.

Organi Društva su:

- Skupština akcionara;
- Odbor direktora;
- Izvršni direktor i
- Sekretar Društva.

Na dan 31.12.2025. godine ukupan broj zaposlenih je iznosio 364 (31.12.2024. godine: 340 zaposlenih) i to:

- Stalno zaposleni - 338 (31.12.2024. godine: 317)
- Zaposleni na određeno vrijeme - 26 (31.12.2024. godine: 23)

Sjedište Društva je u Podgorici, Bulevar Svetog Petra Cetinjskog br.18.

2. Pregled značajnih računovodstvenih politika

Osnovne računovodstvene politike primijenjene za sastavljanje ovih finansijskih iskaza navedene su u daljem tekstu. Ove politike su konzistentno primijenjene na sve prikazane godine, osim ako nije drugačije naznačeno.

2.1. Osnov za sastavljanje finansijskih iskaza

Finansijski iskazi su prikazani u eurima (EUR, €), koja predstavlja funkcionalnu valutu Društva, i sve vrijednosti su zaokružene na najbliži broj (decimale nijesu objelodanjene), osim ako nije drugačije naznačeno. Finansijski iskazi sastavljeni su u skladu sa načelom istorijskog troška, osim ukoliko je specifično navedena primjena fer vrijednosti.

Društvo je sastavilo ove finansijske izvještaje u skladu sa važećim Zakonom o računovodstvu Crne Gore koji zahtijeva da Međunarodni računovodstveni standardi („MRS“) i Međunarodni standardi finansijskog izvještavanja („MSFI“) objavljeni od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde, moraju biti usvojeni i objavljeni od strane odgovarajućeg nadležnog organa Crne Gore koji je od Međunarodne federacije računovođa (IFAC) dobio pravo na prevod i objavljivanje. Stoga su u primjeni samo MSFI i MRS zvanično usvojeni i objavljeni od strane odgovarajućeg nadležnog organa Crne Gore.

U Službenom listu Crne Gore, br. 011/20 od 06.03.2020. godine, Institut sertifikovanih računovođa Crne Gore na osnovu člana 1 Uredbe o povjeravanju poslova organa državne uprave nadležnog za poslove računovodstva i revizije (Sl.list CG broj 33/10 i Sl.list RCG broj 44/07) je objavio Pravilnik o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za pravna lica registrovana za obavljanje privredne djelatnosti i druga pravna lica i Pravilnik o sadržini i formi obrazaca finansijskih iskaza za privredna društva i druga pravna lica, koji se odnosi na finansijsko izvještavanje za 2020. i naredne godine. unutar države Crne Gore.

Osim pomenutog, Zakon zahtijeva određena prikazivanja i određeni tretman računa i stanja, što ima za posljedicu dodatna odstupanja od MSFI kao što slijedi:

1. Društvo je ove finansijske izvještaje sastavilo u formatu propisanom od strane Ministarstva finansija Crne Gore, koji nije u skladu sa zahtjevima MRS 1 (revidiran) - "Prikazivanje finansijskih izvještaja" i MRS 7 - "Izvještaj o tokovima gotovine".
2. U skladu sa Uredbom Vlade Crne Gore o povjeravanju poslova državne uprave nadležnog za poslove računovodstva i revizije (Sl.list CG broj 33/10 i Sl.list RCG broj 44/07), Institut sertifikovanih računovođa Crne Gore je 29.12.2021. godine izdao Obavještenje da su od 01.01.2021. godine u Crnoj Gori prevedeni i u zvaničnoj primjeni MSFI 14 - Regulisana vremenska razgraničenja, MSFI 16 - Lizing i IFRIC 22 - Transakcije u stranim valutama i avansna plaćanja. Primena navedenih standarda nema materijalnog uticaja na finansijske izvještaje Društva. Takođe, u skladu sa obavještenjima izdatim od strane Instituta sertifikovanih računovođa Crne Gore 20.07.2022. i 20.02.2023. godine, nema izmjena u primjerni standarda koji bi uticali na pripremu ovih finansijskih izvještaja. Do dana sastavljanja priloženih finansijskih izvještaja nije prevedena nijedna dopuna odnosno dodatak postojećim ili revidiranim standardima, kao nijedno novo tumačenje izdato od strane IASB i IFRIC nakon 2021. godine, pa oni nisu ni primijenjeni od strane Društva
3. Tokom 2020 godine, zvanično su objavljeni prevodi standarda MSFI 9 Finansijski Instrumenti i MSFI 15 Poslovni prihodi od ugovora sa kupcima. Institut sertifikovanih računovođa Crne Gore je 12.07.2022. godine, u skladu sa Uredbom Vlade, izdao Obavještenje da su od 01.01.2024. godine u Crnoj Gori u zvaničnoj primjeni standardi MSFI 9 i MSFI 15.

Shodno navedenom, a imajući u vidu potencijalno materijalne efekte koje odstupanja računovodstvenih propisa Crne Gore od MSFI i MRS mogu da imaju na realnost i objektivnost finansijskih izvještaja Društva, priloženi finansijski izvještaji se ne mogu smatrati finansijskim izvještajima sastavljenim u saglasnosti sa MSFI i MRS.

2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.1. Osnov za sastavljanje finansijskih iskaza (nastavak)

Finansijski izvještaji su sastavljeni prema konceptu istorijskih troškova. Sastavljanje finansijskih izvještaja u skladu sa MSFI zahtijeva primjenu izvjesnih ključnih računovodstvenih procjena. Promjene u pretpostavkama mogu imati materijalni značaj na finansijske izvještaje u periodu izmjene pretpostavki. Rukovodstvo je mišljenja da su dolje navedene pretpostavke odgovarajuće.

2.1.1. Prva primjena MSFI 9 i MSFI 15

U skladu sa Odlukom Instituta sertifikovanih računovođa Crne Gore, Društvo je za potrebe pripreme finansijskih iskaza na dan i za godinu koja se završila 31.12.2024. godine, primijenilo standarde MSFI 9 - Finansijski instrumenti i MSFI 15 - Poslovni prihodi od ugovora sa kupcima. Pri tom, Društvo se opredijelilo za kumulativni pristup koji ne zahtjeva korekciju uporednih podataka za efekte prve primjene ovih standarda. Efektivni datum prve primjene ovih standarda je 1.1.2024. godine. Analiza efekata prve primjene je data u nastavku.

Prva primjena MSFI 9 (Finansijski instrumenti).

MSFI 9 utvrđuje zahtjeve za priznavanje i mjerenje finansijske imovine, finansijskih obaveza i nekih ugovora o kupovini ili prodaji nefinansijske imovine. MSFI 9 zamjenjuje MRS 39 Finansijski instrumenti: priznavanje i mjerenje.

Klasifikacija i odmjeravanje

Finansijska sredstva po MSFI 9 se klasifikuju u tri osnovne kategorije: naknadno odmjerena po amortizovanoj vrijednosti, fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat ili fer vrijednosti kroz bilans uspjeha. Klasifikacija zavisi od poslovnog modela entiteta za upravljanje finansijskim sredstvima i karakteristika ugovornih tokova gotovine finansijskog sredstva. MSFI 9 eliminiše prethodne kategorije definisane po MRS 39: sredstva koja se drže do dospelja, zajmove i potraživanja i sredstva raspoloživa za prodaju. Društvo ne posjeduje derivatna finansijska sredstva ili obaveze koja bi zahtjevala primjenu računovodstva hedžinga. Uzimajući u obzir da Društvo nema kompleksna finansijska sredstva i da se ona najčešće klasifikuju kao naknadno odmjerena po amortizovanoj vrijednosti i drže do dospelja, odnosno naplate, primjena MSFI 9 nije imala značajnog uticaja na klasifikaciju finansijskih sredstava u finansijskim izvještajima Društva.

MSFI 9 uglavnom zadržava postojeće zahtjeve MRS 39 u vezi sa klasifikacijom i odmjeravanjem finansijskih obaveza. Usvajanje MSFI 9 nije imalo značajnog uticaja na računovodstvene politike Društva koje se odnose na finansijske obaveze.

Umanjenje vrijednosti finansijskih sredstava

MSFI 9 zamjenjuje model nastalog gubitka iz MRS 39 modelom "očekivanih kreditnih gubitaka". Novi model umanjnja vrijednosti Društvo primjenjuje na finansijsku imovinu odmjerenu po amortizovanoj vrijednosti, po fer vrijednosti kroz ostali ukupan rezultat i na imovinu po osnovu ugovora (MSFI 15), ali ne i na ulaganja u vlasničke instrumente. Model očekivanih kreditnih gubitaka koristi se i za odmjeravanje ugovora o finansijskoj garanciji. Za potrebe procjene očekivanih kreditnih gubitaka Društvo koristi matrice ispravke vrijednosti formirane na bazi istorijskog kretanja naplativosti potraživanja. Društvo je sprovedlo detaljnu analizu efekata koje primjena ECL modela ima na stanje na dan 1. januar 2024. godine. Na bazi sprovedene analize utvrđeno je da prva primjena MSFI 9 nema materijalno značajan uticaj na umanjenje vrijednosti finansijskih sredstava.

2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.1. Osnov za sastavljanje finansijskih iskaza (nastavak)

2.1.1. Prva primjena MSFI 9 i MSFI 15 (nastavak)

Prva primjena MSFI 15 (Prihodi od ugovora sa kupcima)

MSFI 15 (Prihodi od ugovora sa kupcima) mijenja MRS 11 Ugovori o izgradnji, MRS 18 Prihodi sva povezana tumačenja, a sa ograničenim izuzecima, primjenjuje se na sve prihode koji nastaju kao rezultat ugovora sa kupcima i definiše kako se prihod priznaje u iznosu koji održava naknadu koju društvo očekuje da primi za prenos dobara ili usluga kupcu.

Model od 5 koraka obuhvata sledeće:

Korak 1 - Identifikovanje ugovora sa kupcem

Korak 2 - Utvrđivanje obaveza po osnovu ugovora sa kupcima

Korak 3 - Utvrđivanje cijene transakcije

Korak 4 - Raspored cijene na konkretne obaveze iz ugovora

Korak 5 - Priznavanje prihoda kada društvo ispunjava svoje obaveze prema kupcu

Standard takođe specifično definiše računovodstveni tretman inkrementalnih troškova sticanja ugovora i troškova koji se mogu direktno povezati sa izvršenjem ugovora. Dodatno, standard zahtijeva određena objelodanjivanja. Društvo je prvi put primijenilo standard za period koji počinje da važi od 1. januara 2024. godine. Društvo je odabralo korišćenje retrospektivnog metoda sa kumulativnim efektom početne primjene, bez promjene uporednih podataka.

Kao što je detaljnije objašnjeno u Napomeni 2.18 - Priznavanje prihoda, Društvo ostvaruje prihode od sledećih aktivnosti:

1. Prihodi od korišćenja prenosne mreže i nadoknada za gubitke u prenosnoj mreži
2. Prihodi od usluga balansiranja i sistemskih usluga
3. Prihodi od alokacije prekograničnih kapaciteta (prihodi od zagušenja)
4. Prihodi od ITC usluga
5. Prihodi od ostalih aktivnosti

Uzimajući u obzir specifičnu djelatnost Društva, prihodi koje ostvaruje su najčešće regulisani odgovarajućom zakonskom regulativom i metodologijama koje propisuju regulator i relevantne organizacije čiji je Društvo član. Usluge koje Društvo pruža podrazumijevaju postojanje najčešće jedne obaveze izvršenja. S obzirom da je Društvo nosilac aktivnosti prenosa električne energije i primarno odgovorno za usluge balansiranja sistema, Društvo se primarno javlja kao principal u svojim transakcijama sa korisnicima. Dodatno, uzimajući da su cijene usluga definisane relevantnim odlukama regulatora ili odgovarajućim metodologijama (sem u slučaju prihoda od alokacije prekograničnih kapaciteta), naknade za pružene usluge nijesu promjenljive i nemaju u sebi variabilnu komponentu. Alokacija prekograničnih kapaciteta se obavlja uz pomoć specijalizovanih aukcijskih kuća gdje se u procesu samih aukcija određuje cijena za alokaciju konkretnog kapaciteta. U skladu sa tim, naknada za alokaciju prekograničnih kapaciteta takođe ne uključuje promjenljive naknade. S obzirom da usluge koje Društvo pruža korisnicima sadrže jednu obavezu izvršenja sa fiksnom naknadom, Društvo nema potrebu za alokacijom samostalne prodajne cijene.

Na osnovu svega navedenog, Društvo je zaključilo da prva primjena MSFI 15 nema materijalno značajan efekat na računovodstveni tretman priznavanja prihoda u finansijskim iskazima Društva.

2.2. Koncept nastavka poslovanja

Na osnovu sprovedenih analiza, rukovodstvo opravdano očekuje da Društvo ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Shodno tome, Društvo je pripremila finansijske iskaze u skladu sa konceptom nastavka poslovanja.

2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.3. Preračunavanje stranih valuta

a) Funkcionalna i valuta prikazivanja

Stavke uključene u finansijske iskaze Društva se odmjeravaju i prikazuju u eurima (EUR).

b) Transakcije i stanja

Transakcije u stranoj valuti se preračunavaju u funkcionalnu valutu primjenom deviznih kurseva važećih na dan transakcije ili na dan procjene vrijednosti ako su stavke ponovo odmjeravane. Pozitivne i negativne kursne razlike nastale iz izmirenja takvih transakcija i iz preračuna monetarnih sredstava i obaveza izraženih u stranim valutama na kraju godine, priznaju se u bilansu uspjeha, osim u slučaju kada su odložene u kapitalu kao instrumenti zaštite tokova gotovine i instrumenti zaštite neto ulaganja. Pozitivne i negativne kursne razlike koje nastaju po osnovu kredita i gotovine i gotovinskih ekvivalenata prikazuju se u bilansu uspjeha u okviru pozicije „Finansijski prihodi/rashodi“.

2.4. Nematerijalna ulaganja

Nematerijalno ulaganje početno se mjeri (priznaje) po nabavnoj vrijednosti ili cijeni koštanja. Amortizacija se vrši sistematski primjenom proporcionalnih stopa amortizacije tokom korisnog vijeka trajanja nematerijalnog sredstva. Nematerijalna imovina se vodi po modelu nabavne vrijednosti, umanjenoj za ukupnu akumuliranu amortizaciju i ukupne eventualne akumulirane gubitke zbog umanjenja vrijednosti.

Nematerijalna ulaganja uglavnom čine računarski softveri i licence. Stečene licence računarskih softvera kapitalizuju se u iznosu troškova nastalih u sticanju i stavljanju u upotrebu softvera. Ovi troškovi se amortizuju tokom njihovog procijenjenog vijeka upotrebe (5 godina).

2.5. Nekretnine, postrojenja, oprema i biološka sredstva

Nekretnine, postrojenja i oprema su materijalna sredstva koja Društvo drži za upotrebu u proizvodnji ili za isporuku robe ili pružanje usluga ili u administrativne svrhe, čiji je vijek trajanja duži od jedne godine.

Početno mjerenje nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava koji ispunjavaju uslove za priznavanje za sredstvo vrši se po nabavnoj vrijednosti. Nekretnine, postrojenja, oprema i biološka sredstva se vode po modelu nabavne vrijednosti, umanjenoj za ukupnu akumuliranu amortizaciju i ukupne eventualne akumulirane gubitke zbog umanjenja vrijednosti.

Naknadni izdaci u nekretnine, postrojenja, opremu i biološka sredstva povodom kojih se očekuju buduće ekonomske koristi (veći obim proizvodnje, veći kapacitet sredstava, produžetak korisnog vijeka trajanja, povećanje produktivnosti) u periodu dužem od godinu dana uvećavaju nabavnu vrijednost nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava. Ulaganja koja imaju karakter tekućeg održavanja nekretnina i postrojenja, opreme i bioloških sredstava predstavljaju rashod perioda u kome su nastali.

Amortizacija ovih sredstava obračunava se po proporcionalnom metodu primjenom stopa izračunatih na osnovu procijenjenog vijeka trajanja sredstva.

2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.5. Nekretnine, postrojenja, oprema i biološka sredstva (nastavak)

Procijenjeni korisni vijek trajanja po grupama nekretnina, postrojenja i opreme je:

Naziv	Stopa amortizacije %	Korisni vijek trajanja
Građevinski objekti	1,25	80 godina
Dalekovodi	2	50 godina
Oprema - trafostanice	2,78	36 godina
Globalni sistemi	10	10 godina
Transportna sredstva	12,5	8 godina
Alati i sredstva za rad	10	10 godina
Kancelarijski namještaj	10	10 godina
Kancelarijska oprema	20	5 godina
Ostalo	10	10 godina

2.6. Sredstva sa pravom korišćenja

Od 2021. godine Društvo primjenjuje računovodstvenu politiku u skladu sa zahtjevima MSFI 16 - 'Zakupi'.

U slučaju da Društvo uzima u zakup pojedinu opremu i drugo, ugovori o zakupu mogu sadržati i komponente zakupa i komponente koje nijesu zakup. Društvo raspoređuje naknadu u ugovoru na komponente zakupa i one koje nijesu zakup na osnovu njihovih relativnih samostalnih cijena. Sredstva koja proizlaze iz zakupa inicijalno se mjere po sadašnjoj vrednosti.

Imovina sa pravom korišćenja mjeri se po nabavnoj vrijednosti koja sadrži sledeće:

- iznos početnog mjerenja obaveza zakupa,
- plaćanja zakupa izvršena na ili prije datuma početka, umanjena za primljene podsticaje za zakup,
- početne direktne troškove, i
- troškove za vraćanje imovine u uslove tražene ugovorima o zakupu (prvobitno stanje).

Obaveze za lizing

U slučaju da je Društvo primalac lizinga, obaveze po osnovu lizinga inicijalno se mjere po sadašnjoj vrednosti. Obaveze za zakup uključuju neto sadašnju vrednost sledećih plaćanja zakupa:

- fiksna plaćanja (uključujući suštinski fiksna plaćanja) umanjena za sve podsticaje za zakup,
- varijabilna plaćanja zakupa vezana za indeks ili stopu, inicijalno mjereno indeksom ili stopom na dan početka,
- iznose za koje se očekuje da će ih Društvo platiti u okviru garancija za rezidualnu vrijednost,
- cijena otkupne opcije ako je Društvo razumno sigurno da će iskoristiti tu opciju, i
- plaćanje penala za raskid ugovora, ako Društvo koristi ovu opciju.

2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.6. Sredstva sa pravom korišćenja (nastavak)

Opcije produženja i ranijeg raskida su uključene u određeni broj ugovora o zakupu nekretnina. Ove opcije se koriste da bi se maksimizirala operativna fleksibilnost u pogledu upravljanja imovinom koja se koristi u poslovanju Društva. Opcije produženja/ ranijeg raskida mogu se uključiti u period lizinga samo ako je Društvo razumno sigurno da će produžiti/ranije raskinuti zakup. Plaćanja zakupa zbog produženja/ ranijeg raskida ukoliko je razumno vjerovatno da će se koristiti takođe su uključena u mjerenje obaveze.

Plaćanja koja se odnose na kratkoročni zakup i sredstva male vrijednosti priznaju se linearno kao trošak u bilansu uspjeha. Kratkoročni zakupi su zakupi sa rokom od 12 mjeseci ili kraćim. Društvo analizira prirodu i namjenu sredstva. Zakup se ne kvalifikuje kao lizing sredstva male vrijednosti, ako Društvo kao primalac lizinga, predmetno lizing sredstvo daje u podzakup ili očekuje da će ga dati u podzakup.

Društvo kao Davalac lizinga

U slučaju da je Društvo davalac lizinga, pri inicijalnom priznavanju za svaki ugovor procjenjuje da li je finansijski ili operativni lizing.

Kako bi klasifikovalo svaki lizing, Društvo analizira da li se ugovorom prenose suštinski svi rizici i nagrade povezani sa vlasništvom nad imovinom koja je predmet lizinga. Ukoliko je ovo slučaj lizing je finansijski; ukoliko nije lizing je operativni. Kao dio analize, Društvo uzima u obzir određene pokazatelje kao što je da li se period trajanja lizinga odnosi na veći deo ekonomskog vijeka trajanja sredstva.

Kada je Društvo posredni davalac lizinga, svoju ulogu procjenjuje odvojeno za glavni lizing ugovor i za ugovor gdje daje sredstvo u podzakup.

Društvo priznaje isplate primljene po osnovu operativnog lizinga kao prihod linearnom metodom tokom perioda trajanja lizinga kao dio "ostalog prihoda".

Generalno, računovodstvene politike primjenljive na Društvo kao davaoca lizinga u uporednom periodu se ne razlikuju prema MSFI 16 osim u slučaju klasifikacije podzakupa koji je nastao tokom tekućeg izveštajnog perioda koje rezultira klasifikacijom u finansijski lizing.

2.7. Finansijski instrumenti

2.7.1. Finansijska sredstva - Inicijalno priznavanje i mjerenje

Finansijska sredstva se prilikom inicijalnog priznavanja klasifikuju u jednu od tri kategorije naknadnog mjerenja: ona koja se vode po amortizovanoj vrijednosti, ona koja se vode po fer vrijednosti kroz ostali sveobuhvatni rezultat i ona koja se vode po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha.

Klasifikacija zavisi od karakteristika novčanog toka instrumenta kao i poslovnog modela Društva. Finansijska sredstva se početno priznaju po fer vrijednosti uvećanoj za, u slučaju finansijskih sredstava koja nisu po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, direktne troškove transakcije.

Finansijska sredstva Društva uključuju gotovinu i kratkoročne depozite i potraživanja od kupaca i ostala potraživanja, i nekotirane finansijske instrumente. Društvo nema finansijsku imovinu koja se vodi po fer vrijednosti.

2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.7. Finansijski instrumenti (nastavak)

2.7.2. Obezvrjeđenje finansijskih sredstava

Društvo obračunava obezvrjeđenje finansijskih sredstava na osnovu očekivanih kreditnih gubitaka. Očekivani kreditni gubici predstavljaju razliku između ugovorenih novčanih tokova i novčanih tokova koje Društvo očekuje da će se ostvariti. Za kratkoročna potraživanja Društvo je primijenilo pojednostavljeni pristup obračunu očekivanih kreditnih gubitaka. Stoga Društvo ne prati promjene u kreditnom riziku već priznaje ispravku vrijednosti u nivou očekivanih kreditnih gubitaka tokom cijelog životnog vijeka finansijskog instrumenta. Pri klasifikaciji potraživanja Društvo je uzelo u obzir karakteristike transakcija sa kupcima, kreditnu sposobnost kao i poslovnu praksu kako bi segmentiralo svoje kupce u grupe kupaca sa sličnom kreditnom sposobnošću radi procjene iznosa naplativosti potraživanja.

Procjena iznosa nenaplativih potraživanja zasniva se na utvrđenim procentima za utvrđen rejting grupe kupaca koji se primjenjuju na sva potraživanja iste grupe.

U procjeni očekivanog iznosa kreditnog gubitka, Društvo se oslanja na starost potraživanja, ranije iskustvo sa otpisom, bonitet kupaca i promjene u uslovima plaćanja.

Ovo zahtijeva procjene vezane za buduće ponašanje kupaca i time izazvane buduće naplate u gotovini. Stvarni nivo potraživanja koja su naplaćena može da se razlikuje od procijenjenih nivoa naplate, što može pozitivno ili negativno da se odrazi na rezultate poslovanja.

2.7.3. Finansijske obaveze

Finansijske obaveze se početno priznaju po fer vrijednosti, uvećanoj u slučaju kredita i pozajmica za direktne troškove transakcije. Finansijske obaveze Društva uključuju obaveze prema dobavljačima i ostale obaveze iz poslovanja, i kredite i pozajmice. Obaveze prema dobavljačima i ostale obaveze iz poslovanja se vrednuju po nominalnoj vrijednosti.

Svi krediti i pozajmice inicijalno se priznaju po nabavnoj vrijednosti koja predstavlja fer vrijednost primljenog iznosa umanjenog za iznos troškova povezanih sa pozajmicom. Nakon inicijalnog priznavanja, kamatonosni krediti i pozajmice naknadno se vrednuju po amortizovanoj vrijednosti primjenom efektivne kamatne stope. Amortizovana vrijednost se izračunava uzimajući u obzir troškove, kao i popuste i premije pri izmirenju obaveza. Dobici i gubici se priznaju u bilansu uspjeha (kao prihod ili rashod) pri isknjiženju ili obezvrjeđivanju obaveze, kao i tokom amortizacionog procesa.

2.7.4. Prestanak priznavanja finansijskih sredstava i obaveza

Finansijsko sredstvo (ili, deo finansijskog sredstva ili grupe finansijskih sredstava) prestaje da se priznaje ukoliko je:

- Došlo do isteka prava na prilik novca po osnovu tog sredstva;
- Društvo zadržalo pravo na prilik novca po osnovu sredstva ali je preuzelo obavezu da izvrši isplatu po osnovu tog sredstva u punom iznosu bez materijalno značajnog odlaganja trećem licu po osnovu ugovora o prenosu; ili
- Društvo izvršilo prenos prava na prilik novca po osnovu sredstva i (a) prenos svih rizika i koristi u vezi sa sredstvom, ili (b) nije niti prenijelo, niti zadržalo sve rizike i koristi u vezi sa sredstvom ali je prenijelo kontrolu nad njim.

Finansijska obaveza prestaje da se priznaje ukoliko je ispunjenje te obaveze izvršeno, ukoliko je obaveza ukinuta ili ukoliko je istekao rok važenja obaveze. U slučaju gdje je postojeća finansijska obaveza zamijenjena drugom obavezom prema istom povjeriocu, ali pod značajno promijenjenim uslovima ili ukoliko su uslovi kod postojeće obaveze značajno izmijenjeni, takva zamjena ili promjena uslova tretira se kao prestanak priznavanja prvobitne obaveze sa istovremenim priznavanjem nove obaveze, dok se razlika između prvobitne i nove vrijednosti obaveze priznaje u bilansu uspjeha.

2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.8. Zalihe

Zalihe obuhvataju materijal, rezervne djelove, alat i inventar koje su nabavljene i drže se radi korišćenja u toku rada. Zalihe se mjere po nabavnoj vrijednosti, odnosno po neto prodajnoj vrijednosti, ako je niža. Nabavnu vrijednost čine svi troškovi nabavke, troškovi konverzije i drugi nastali troškovi neophodni za dovodenje zaliha na njihovo sadašnje mjesto i stanje. Procjene neto prodajne vrijednosti zasnovane su na najpouzdanijim raspoloživim dokazima u trenutku davanja procjene, i Društvo će bilansirati zalihe po neto prodajnoj vrijednosti samo ukoliko je neto prodajna vrijednost niža od nabavne vrijednosti.

Smanjenje vrijednosti zaliha vrši se i u slučaju djelimičnog gubljenja kvalitativnih svojstava zaliha i na bazi predloga komisije koja je izvršila popis i konstatovala činjenično stanje. Nabavna vrijednost zaliha se utvrđuje metodom prosječne ponderisane cijene. Alat i sitan inventar otpisuju se jednokratno prilikom stavljanja u upotrebu.

2.9. Potraživanja po osnovu prodaje

Potraživanja od kupaca su iznosi koje duguju kupci za prodatu robu ili izvršene usluge u okviru redovnog poslovanja. Ukoliko se očekuje da potraživanja budu naplaćena u roku od godinu dana ili kraćem (ili u okviru redovnog ciklusa poslovanja ako je duži), potraživanja od kupaca se klasifikuju kao kratkoročna. U suprotnom, pomenuta potraživanja se iskazuju kao dugoročna sredstva i priznaju se na liniji ostala dugoročna potraživanja.

Knjigovodstvena vrijednost sredstva umanjuje se preko ispravke vrijednosti, a iznos umanjenja se priznaje u bilansu uspjeha u okviru pozicije „vrijednosno usklađivanje kratkoročnih finansijskih sredstava i finansijskih ulaganja koji su dio obrtne imovine“. Kada je potraživanje nenaplativo, otpisuje se na teret ispravke vrijednosti potraživanja od kupaca. Naknadna naplata iznosa koji je prethodno bio otpisan iskazuje se u bilansu uspjeha u okviru „ostalih prihoda iz poslovanja“.

2.10. Gotovina na računima i u blagajni

U iskazu o tokovima gotovine, gotovina i gotovinski ekvivalenti obuhvataju: novac u blagajni, depozite po viđenju kod banaka, druga kratkoročna visoko likvidna ulaganja sa prvobitnim rokom dospijeca do tri mjeseca ili kraće i prekoračenja po tekućem računu. Prekoračenja po tekućem računu uključena su u obaveze po kreditima u okviru tekućih obaveza u bilansu stanja.

2.11. Kapital

Kapital Društva čine akcijski kapital, otkupljene sopstvene akcije, revalorizacione rezerve, akumuliran rezultat prethodnih i dobit tekuće godine.

2.12. Dugoročna rezervisanja

Rezervisanja za sudske sporove, otpremnine i jubilarne nagrade se priznaju: kada Društvo ima postojeću zakonsku ili ugovornu obavezu koja je rezultat prošlih događaja; kada je vjerovatno da će podmirenje obaveze iziskivati odliv sredstava; i kada se iznos obaveze može pouzdano procijeniti. Kada postoji određeni broj sličnih obaveza, vjerovatnoća da će podmirenje obaveza iziskivati odliv sredstava se utvrđuje na nivou tih kategorija kao cjeline. Rezervisanje se priznaje čak i onda kada je ta vjerovatnoća, u odnosu na bilo koju od obaveza u istoj kategoriji, mala.

Rezervisanje se odmjerava po sadašnjoj vrijednosti izdatka potrebnog za izmirenje obaveze, primjenom diskontne stope prije poreza koja odražava tekuću tržišnu procjenu vrijednosti za novac i rizike povezane sa obavezom.

2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.13. Primljeni krediti

Obaveze po kreditima se inicijalno priznaju po fer vrijednosti priliva, bez nastalih transakcionih troškova. U narednim periodima obaveze po kreditima se iskazuju po amortizovanoj vrijednosti; sve razlike između ostvarenog priliva (umanjenog za transakcione troškove) i iznosa otplata, priznaju se u bilansu uspjeha u periodu korišćenja kredita primjenom metode efektivne kamatne stope.

Naknade plaćene pri pribavljanju kredita priznaju se kao transakcioni troškovi do iznosa za koji je verovatno da će dio ili cio kredit biti povučen. U tom slučaju, naknada se razgraničava do konačne otplate kredita. U slučaju da ne postoji dokaz da je djelimično ili ukupno povlačenje kredita vjerovatno, naknada se kapitalizuje kao avans za likvidnost i amortizuje se u toku perioda na koji se kredit odnosi.

Obaveze po kreditima se klasifikuju kao tekuće, osim ukoliko Društvo nema bezuslovno pravo da odloži izmirenje obaveza za najmanje 12 mjeseci nakon datuma bilansa stanja.

2.14. Troškovi pozajmljivanja

Opšti i posebni troškovi pozajmljivanja koji se neposredno mogu pripisati sticanju, izgradnji ili izradi sredstva koje se kvalifikuje za pripisivanje troškova pozajmljivanja (kojem je potrebno značajno vrijeme da bi se osposobilo za planiranu upotrebu odnosno prodaju) uključuju se u nabavnu vrijednost pomenutog sredstva sve do trenutka kada je sredstvo u značajnoj mjeri spremno za planiranu upotrebu odnosno prodaju.

Prihod od ulaganja ostvaren po osnovu privremenog ulaganja posebnih pozajmica do njihovog trošenja na sredstvo koje se kvalifikuje oduzimaju se od troškova pozajmljivanja koji se mogu kapitalizovati.

2.15. Obaveze prema dobavljačima

Obaveze prema dobavljačima su obaveze plaćanja dobavljaču za preuzetu robu ili primljene usluge u redovnom toku poslovanja. Obaveze prema dobavljačima se klasifikuju kao tekuće ukoliko dospijevaju za plaćanje u roku od jedne godine ili kraćem (odnosno u okviru redovnog ciklusa poslovanja ukoliko je duži). U suprotnom, ove obaveze se iskazuju kao dugoročne. Obaveze prema dobavljačima se inicijalno iskazuju po fer vrijednosti, a naknadno se odmjeravaju prema amortizovanoj vrijednosti korišćenjem metode efektivne kamatne stope.

2.16. Tekući i odloženi porez na dobit

Troškovi poreza za period uključuju tekući i odloženi porez. Poreska obaveza se priznaje u bilansu uspjeha, izuzev iznosa koji se odnosi na stavke direktno priznate u kapitalu. Tekući porez na dobit se obračunava na datum bilansa stanja na osnovu važeće zakonske poreske regulative Crne Gore gdje društvo posluje i ostvaruje oporezivu dobit. Rukovodstvo periodično vrši procjenu stavki sadržanih u poreskoj prijavi sa stanovišta okolnosti u kojima primjenjiva poreska regulativa podliježe tumačenju. Rukovodstvo vrši rezervisanje, ako je primjereno, na osnovu iznosa za koje se očekuje da će biti plaćen poreskim organima.

Odloženi porez na dobit se priznaje korišćenjem metode obaveza, za privremene razlike koje nastanu između poreske osnovice sredstava i obaveza i njihovih knjigovodstvenih iznosa u finansijskim iskazima. Međutim, ukoliko odloženi porez na dobit, pod uslovom da nije računovodstveno obuhvaćen, proistekne iz inicijalnog priznavanja sredstva ili obaveze u nekoj drugoj transakciji osim poslovne kombinacije koja u trenutku transakcije ne utiče ni na računovodstvenu ni na oporezivu dobit ili gubitak, tada se on računovodstveno ne obuhvata.

Odloženi porez na dobit se utvrđuje prema poreskim stopama (i zakonu) koje su na snazi do datuma bilansa stanja i za koje se očekuje da će biti primijenjene u periodu u kome će se odložena poreska sredstva realizovati ili odložene poreske obaveze izmiriti.

2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.16. Tekući i odloženi porez na dobit (nastavak)

Odloženo poresko sredstvo se priznaje samo do iznosa za koji je vjerovatno da će buduća dobit za oporezivanje biti raspoloživa i da će se privremene razlike izmiriti na teret te dobiti.

Odloženi porez na dobit se utvrđuje iz privremenih razlika nastalih na ulaganjima u zavisna i pridružena društva, osim u slučaju kada sinhronizaciju poništenja privremenih razlika kontroliše Društvo i gdje je vjerovatno da se privremene razlike neće poništiti u doglednoj budućnosti. Po pravilu, Društvo nije u mogućnosti da kontroliše poništenje privremenih razlika kod pridruženih društava, osim u slučaju kada postoji sporazum kojim je Društvu omogućeno da kontroliše poništenje privremenih razlika koje nisu priznate

Odloženo poresko sredstvo se priznaje na osnovu privremenih razlika nastalih na ulaganjima u zavisna i pridružena društva i zajedničke aranžmane samo do iznosa za koji je vjerovatno da će se privremene razlike poništiti u budućnosti, da će buduća dobit za oporezivanje biti raspoloživa i da će se privremene razlike izmiriti na teret te dobiti.

Odložena poreska sredstva i obaveze se „prebijaju“ kada postoji zakonski izvršivo pravo da se „prebiju“ tekuća poreska sredstva sa tekućim poreskim obavezama i kada se odložena poreska sredstva i obaveze odnose na poreze na dobit uvedene od strane istog poreskog organa bilo entitetu koji podliježe obavezi plaćanja poreza ili različitim entitetima koji podliježu obavezi plaćanja poreza onda kada postoji namjera da se obaveze poravnaju na neto osnovi

2.17. Troškovi zaposlenih

a) Kratkoročne beneficije zaposlenih porezi i doprinosi za obavezno socijalno osiguranje

U skladu sa propisima koji se primjenjuju u Crnoj Gori, Društvo je obavezno 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. Društvo je takođe obavezno da od bruto plata zaposlenih obustavi doprinose i da ih u ime zaposlenih uplati tim fondovima. Doprinosi na teret poslodavca i doprinosi na teret zaposlenog se knjiže na teret rashoda perioda na koji se odnose.

b) Obaveze po osnovu otpremnina i jubilarnih nagrada

Sadašnja vrijednost budućih obaveza u skladu sa opštim kolektivnim ugovorom Crne Gore, kao što su otpremnine za odlazak u penziju nakon ispunjavanja uslova, prema procjeni ovlašćenog aktuara iznosi EUR 896.189 (2024. godina: 830.035) i po tom osnovu su izvršena rezervisanja (Napomena br.13.).

Društvo je u obavezi (u skladu sa kolektivnim ugovorom) da isplati zaposlenom jubilarne nagrade za 10, 20, 30 i 40 godina rada kod poslodavca, i sadašnja vrijednost budućih obaveza za jubilarne nagrade je EUR 145.138 (2024. godina: 114.394) (Napomena br.13.).

c) Ostale naknade

Društvo nema sopstvene penzione fondove niti opcije za isplate zaposlenima u vidu akcija i po tom osnovu nema identifikovanih obaveza na dan 31. decembar 2025 . godine.

2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.17. Troškovi zaposlenih (nastavak)

d) Stambeni krediti zaposlenim

Stambeni krediti zaposlenim se dodjeljuju u skladu sa Pravilnikom o rješavanju stambenih potreba zaposlenih koji je donijet 29.01.2019. g. na osnovu člana 45, stav 1, tačka 14 Statuta Društva. U skladu sa ovim Pravilnikom raspodjela sredstava se vrši po osnovu kupovine, odnosno izgradnje stana ili porodične stambene zgrade ili po osnovu poboljšanja uslova stanovanja. Pravilnikom je utvrđeno da se kreditna obaveza za svaku godinu radnog staža umanjuje po 3%, pri čemu kreditna obaveza ne može biti manja od 25% dodijeljenih sredstava. Krediti se dodjeljuju sa rokom otplate od 10 do 20 godina i kamatnom stopom od 1,5% na preostali iznos kredita. Pravilnikom je utvrđeno da zaposleni koji ponudi isplatu ukupnog iznosa dodijeljenog kredita u roku od jedne godine, ima pravo na dodatni popust od 20% i oslobađa se plaćanja kamate.

2.18. Priznavanje prihoda

Prihodi od pružanja usluga se priznaju u obračunskom periodu u kome je usluga pružena i iskazuju po fakturnoj vrijednosti umanjenoj za odobrene popuste i porez na dodatu vrijednost. Obaveza izvršenja iz ugovora o pružanju usluge se ispunjavaju kada se obavlja odgovarajuća usluga.

Prihod se priznaje u iznosu cijene transakcije. Cijena transakcije predstavlja iznos naknade, za koju Društvo očekuje da ima pravo u zamjenu za prenos kontrole nad ugovorenom robom ili uslugama na kupca, isključujući iznose koji su naplaćeni u ime trećih lica.

Društvo razmatra da li postoje druge obaveze izvršenja u ugovoru koja predstavljaju posebne obaveze izvršenja na koje dio transakcione cijene treba da se raspodijeli. Prilikom utvrđivanja transakcione cijene Društvo uzima u obzir efekte varijabilne naknade, postojanje značajnih komponenti finansiranja, nemonetarnu naknadu, kao i naknadu koja se plaća kupcu (ako postoji).

Društvo procjenjuje da li naknade koje se plaćaju kupcu predstavljaju plaćanja za odvojiva dobra i usluge. U situacijama gdje se plaćanja odnose na dobra i usluge koje nisu odvojive u kontekstu ugovora sa kupcem, naknada se tretira kao umanjene transakcione cijene.

Varijabilna naknada

Ako naknada iz ugovora uključuje varijabilni iznos, Društvo procjenjuje iznos naknade na koju će imati pravo u zamjenu za prenos dobara na kupca. Varijabilna naknada se procjenjuje prilikom zaključivanja ugovora i ograničava se sve dok ne postane veoma vjerovatno da neće doći do značajnog storniranja u iznosu priznatog kumulativnog prihoda, kada je neizvjesnost povezana sa varijabilnom naknadom naknadno riješena.

Značajna komponenta finansiranja

Društvo procjenjuje postojanje značajne komponente finansiranja pri potpisivanju ugovora sa kupcima. Ukoliko sadašnja vrijednost ugovorne naknade ne odstupa više od 5% od ugovorene naknade, Društvo smatra da ne postoji značajna komponenta finansiranja u ugovoru.

Društvo ne koriguje očekivani iznos naknade za efekte značajne komponente finansiranja ako očekuje, prilikom zaključivanja ugovora, da će period od prenosa obećane robe ili usluge na kupca do trenutka kada kupac plati za tu robu ili uslugu biti godinu dana ili manje.

Troškovi pribavljanja ugovora

Društvo je izabralo da primjenjuje praktične izuzetke za troškove pribavljanja ugovora nastale u vezi sa ugovorima koji imaju period izvršenja kraći od jedne godine. Takvi troškovi iskazuju se kao rashod u bilansu uspjeha u momentu njihovog nastanka.

2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.18. Priznavanje prihoda (nastavak)

Ugovorna imovina i obaveze

Ugovorna imovina je pravo na naknadu u zamjenu za robu ili usluge koji su prenijeti kupcu. Ako Društvo izvrši svoju ugovornu obavezu tako što prenese robu ili usluge kupcu prije plaćanja ili dospijeva naknade, ugovorna imovina se priznaje u vidu stečene naknade koja je uslovljena.

Ugovorna obaveza je obaveza prenosa robe ili usluga kupcu za koju je Društvo primilo naknadu (ili iznos naknade koji je dospio na naplatu) od kupca. Ako kupac plaća naknadu prije nego što Društvo prenese robu ili uslugu kupcu, ugovorna obaveza se priznaje kada se izvrši plaćanje ili kada dospijeva plaćanje (šta pre nastupi). Ugovorne obaveze se priznaju kao prihod kada Društvo izvrši svoje obaveze po ugovoru.

Prihod uključuje fer vrijednost primljenog iznosa ili potraživanja po osnovu prodaje roba i usluga u toku normalnog poslovanja Društva. Prihod se iskazuje bez PDV-a, povraćaja robe, rabata i popusta nakon eliminisanja prihoda ostvarenog unutar grupe.

Prihodi od korišćenja prenosne mreže, nadoknade gubitaka i prekomjerno preuzete električne energije

U 2025. godini Društvo priznaje ovu vrstu prihoda u visini naknade kupcima priključenim na prenosnu mrežu. Naknade se temelje na osnovu mjernih podataka o ostvarenom prenosu električne energije, u skladu sa tarifnim stavovima određenim od strane Agencije.

Odlukama Agencije (br. 22/3136-25 od 30. novembra 2022. godine i br. 24/2408-30 od 18. novembra 2024. godine), iznosi tarifnih stavki za prenos električne energije utvrđeni su na period od tri godine (2023 - 2025) obuhvatajući izvještajni period.

Angažovanje prenosnog kapaciteta od strane proizvođača

Prihodi na osnovu angažovanja prenosnih kapaciteta se temelje na osnovu mjesečnih fiksnih naknada za zakup prenosnog kapaciteta na osnovu tarifnih stavova određenih od strane Agencije (Odluka br. 22/3136-25 od 30. novembra 2022. godine i Odluka br. 24/2408-30 od 18. novembra 2024. godine).

Angažovani prenosni kapaciteti definišu se na godišnjem nivou sa svim kupcima priključenim na prenosnu mrežu.

Prihod od usluga balansiranja i ostalih pomoćnih usluga

Prihodi od usluga balansiranja sistema zasnivaju se na principu smanjenja ili povećanja prenesene električne energije u realnom vremenu, radi održavanja balansa između proizvodnje i potrošnje električne energije.

U 2025. godini Društvo prihode od usluga balansiranja električne energije ostvaruje isporukom električne energije balansnim subjektima odgovornim za odstupanje, na osnovu tarifnog okvira određenim od strane Agencije (Odluka br. 22/3136-25 od 30. novembra 2022. godine i Odluka br. 24/2408-30 od 18. novembra 2024. godine).

U skladu sa EU Regulativom 2017/2195, od 01. juna 2021. godine, u okviru sinhronizirane zone "Kontinentalna Evropa", počela je sa primjenom nova ENTSO-E metodologija za poravnanje neželjenih odstupanja (Financial Settlement Δf , ACE, RP - FSkar), koja predstavlja zamjenu za dosadašnji mehanizam obračuna kompenzacionih programa.

2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.18. Priznavanje prihoda (nastavak)

Prihod od ITC usluga

Društvo, kao Operator prenosnog sistema (Transmission System Operator), je potpisnik ITC sporazuma (ITC Clearing and Settlement Agreement) na osnovu kojeg ostvaruje prihod kao naknadu za pokriće troškova nastalih usljed međunarodnog tranzita električne energije. Prihodi od ITC mehanizma određuju se na bazi metodologije utvrđene od strane ENTSO-E (European Transmission System Operators), u skladu se Odlukom br. 1228/2003 Evropskog parlamenta i Vijeća o Uslovima pristupa mreži za prekograničnu razmjenu električne energije.

Prihodi od alokacije prenosnih kapaciteta

Prihodi od alokacije prenosnih kapaciteta obuhvataju naknadu za korišćenje prenosne mreže dodijeljenih na procesima aukcija organizovanih od strane Društva i Agencije za aukcijsku koordinaciju i alokaciju prekograničnih kapaciteta (SEECAO).

Naknada za alokaciju određuje se na osnovu dodijeljenog kapaciteta kao i tarifnih stavova određenih na osnovu ostvarene potražnje na nivou zasebnog procesa aukcije.

Prihodi od izdavanja optičkih vlakana

Prihodi od izdavanja optičkih vlakana odnose se na naknadu koju telekomunikacioni operateri izdvajaju za zakup optičkih vlakana koji su u vlasništvu Društva.

2.19. Primljene donacije

Primljene donacije se priznaju po fer vrijednosti kada postoji razumno uvjerenje da će subvencija biti dobijena i da će Društvo ispuniti postavljene uslove.

Primljene donacije koje se odnose na troškove se razgraničavaju i priznaju u bilansu uspjeha tokom perioda koji je potreban da se upare sa troškovima koje kompenzuju.

Primljene donacije koje se odnose na kupovinu nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava se uključuju u ostale dugoročne obaveze i priznaju se u bilansu uspjeha primjenom proporcionalne metode tokom očekivanog vijeka upotrebe odnosnih sredstava.

2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.20. Izvještavanje o segmentima

O poslovnim segmentima izvještava se na način koji je konzistentan sa internim izvještavanjem za potrebe glavnog donosioca poslovnih odluka. Glavni donosilac poslovnih odluka koji je odgovoran za raspodjelu resursa i procjenu rezultata poslovanja poslovnih segmenata je identifikovan kao Odbor direktora koji donosi strateške odluke. Posljedično, u CGES-u ne postoje segmenti koji se mogu identifikovati jer se sve relevantne odluke donose na nivou Društva.

3. Upravljanje finansijskim rizikom

Društvo je u svom redovnom poslovanju u različitom obimu izloženo određenim finansijskim rizicima i to:

- Tržišnim rizicima,
- Riziku likvidnosti,
- Kreditnom riziku.

Upravljanje rizicima u Društvu je usmjereno na minimiziranje potencijalnih negativnih uticaja na finansijsko stanje i poslovanje Društva u situaciji nepredvidivosti finansijskih tržišta. Društvo ne koristi derivativne finansijske instrumente u bilo kojoj formi osiguranja protiv gubitaka usljed rizika. Ne postoji formalni okvir za upravljanje rizikom koji je uspostavljen u Društvu. Finansijski sektor se uglavnom fokusira na kreditni rizik i rizik likvidnosti i djeluje u individualnim slučajevima u cilju smanjenja rizika.

Kategorije finansijskih instrumenata

Finansijska sredstva	2025	2024
Učešća u kapitalu	514.308	514.308
Dugoročna finansijska ulaganja	924.821	844.219
Kratkoročna potraživanja	8.444.221	11.799.619
Gotovina na računima i u blagajni	55.277.748	57.390.695
Ukupno	65.161.098	70.548.841
Finansijske obaveze	2025	2024
Dugoročni krediti	27.536.461	36.144.175
Obaveze po osnovu kredita od kreditnih institucija	12.862.262	13.159.278
Obaveze prema dobavljačima	16.270.074	9.630.912
Primljeni avansi, depoziti i kaucije	624.967	1.067.973
Ostale obaveze iz poslovanja i ostale kratkoročne obaveze	741.604	646.324
Ukupno	58.035.368	60.648.662

3. Upravljanje finansijskim rizikom (nastavak)

3.1. Ciljevi upravljanja finansijskim rizicima

Finansijski rizici uključuju tržišni rizik (devizni i kamatni), kreditni rizik i rizik likvidnosti. Finansijski rizici se sagledavaju na vremenskoj osnovi i prevashodno se izbjegavaju smanjenjem izloženosti Društva ovim rizicima. Društvo ne koristi nikakve finansijske instrumente kako bi izbjeglo uticaj finansijskih rizika na poslovanje iz razloga što takvi instrumenti nisu u širokoj upotrebi, niti postoji organizovano tržište takvih instrumenata u Crnoj Gori.

3.2. Tržišni rizik

U svom poslovanju, društvo je izloženo finansijskim rizicima od promjene kursa stranih valuta i promjena kamatnih stopa.

Izloženost tržišnom riziku se sagledava preko analize senzitivnosti. Nije bilo značajnih promjena u izloženosti Društva tržišnom riziku, niti u načinu na koji Društvo upravlja ili mjeri taj rizik.

a) Rizik od promjene kursa stranih valuta

Rizik Društva od promjena kursa valuta proističe prvenstveno iz obaveza po osnovu uzetih dugoročnih kredita od banaka. Kredit od Svjetske Banke je primljen u valuti Specijalna prava vučenja - SDR što izlaže Društvo riziku od kursa valuta. Knjigovodstvena vrijednost obaveza iskazanih u stranoj valuti na datum izvještavanja u Društvo bila je sledeća:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Iznos kreditnih obaveza u SDR	770.137	1.282.883
Iznos kreditnih obaveza u EUR	897.618	1.609.788

Na dan 31. decembar 2025. godine, da se EUR uvećao/umanjio za 5% u odnosu na SDR, gdje su ostale varijable ostale nepromijenjene, godišnja dobit nakon oporezivanja bi bila uvećana/umanjena za iznos 44.881 EUR (2024. godina: 80.489 EUR), što bi uglavnom bio rezultat povećanja/smanjenja deviznog kursa SDR prilikom denominacije obaveza vezano za postojeći kreditni aranžman sa Svjetskom bankom. Navedene promjene ne bi imale značajnijeg uticaja na finansijski rezultat Društva.

Izloženost Društva valutnom riziku na dan 31. decembar 2025. godine:

	<u>EUR</u>	<u>Druge valute</u>
Finansijska sredstva		
Učešća u kapitalu	514.308	-
Dugoročna finansijska ulaganja	924.821	-
Kratkoročna potraživanja	8.444.221	-
Gotovina na računima i u blagajni	55.277.748	-
Ukupno	65.161.098	-
Finansijske obaveze		
Dugoročni krediti	27.536.461	-
Obaveze po osnovu kredita od kreditnih institucija	12.862.262	-
Obaveze prema dobavljačima	16.270.074	-
Primljeni avansi, depoziti i kaucije	624.967	-
Ostale obaveze iz poslovanja i ostale kratkoročne obaveze	741.604	-
Ukupno	58.035.368	-
Neto pozicija	7.125.730	-

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. Podgorica
Napomene uz finansijske iskaze za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine
(Svi iznosi su navedeni u eurima, osim ukoliko nije drugačije navedeno)

3. Upravljanje finansijskim rizikom (nastavak)

3.2. Tržišni rizik (nastavak)

Izloženost Društva valutnom riziku na dan 31. decembar 2024. godine:

	EUR	Druge valute
Finansijska sredstva		
Učešća u kapitalu	514.308	-
Dugoročna finansijska ulaganja	844.219	-
Kratkoročna potraživanja	11.799.619	-
Gotovina na računima i u blagajni	57.390.695	-
Ukupno	70.548.841	-
Finansijske obaveze		
Dugoročni krediti	36.144.175	-
Obaveze po osnovu kredita od kreditnih institucija	13.159.278	-
Obaveze prema dobavljačima	9.630.912	-
Primljeni avansi, depoziti i kaucije	1.067.973	-
Ostale obaveze iz poslovanja i ostale kratkoročne obaveze	646.324	-
Ukupno	60.648.662	-
Neto pozicija	9.900.179	-

b) Rizik od promjene kamatnih stopa

Društvo je izloženo raznim rizicima koji kroz efekte promjena visine tržišnih kamatnih stopa djeluju na njegov finansijski položaj i tokove gotovine. Poslovanje Društva je izloženo riziku promjene kamatnih stopa u mjeri u kojoj kamatonosna sredstva i kamatonosne obaveze dospijevaju za naplatu u različito vrijeme ili u različitim iznosima.

Izloženost Društva kamatnom riziku na dan 31. decembar 2025. godine:

	Nekamatonosna	Fiksna kamatna stopa	Varijabilna kamatna stopa	Ukupno
Finansijska sredstva				-
Učešća u kapitalu	514.308	-	-	514.308
Dugoročna finansijska ulaganja	-	924.821	-	924.821
Kratkoročna potraživanja	8.444.221	-	-	8.444.221
Gotovina na računima i u blagajni	20.277.748	35.000.000	-	55.277.748
Ukupno	29.236.277	35.924.821	-	65.161.098
Finansijske obaveze				
Dugoročni krediti	373.618	12.576.798	14.586.045	27.536.461
Obaveze po osnovu kredita od kreditnih institucija	524.000	4.551.073	7.787.189	12.862.262
Obaveze prema dobavljačima	16.270.074	-	-	16.270.074
Primljeni avansi, depoziti i kaucije	624.967	-	-	624.967
Ostale obaveze iz poslovanja i ostale kratkoročne obaveze	741.604	-	-	741.604
Ukupno	18.534.263	17.127.871	22.373.234	58.035.368
Neto pozicija	10.702.014	18.796.950	(22.373.234)	7.125.730

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. Podgorica
Napomene uz finansijske iskaze za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine
(Svi iznosi su navedeni u eurima, osim ukoliko nije drugačije navedeno)

3. Upravljanje finansijskim rizikom (nastavak)

3.2. Tržišni rizik (nastavak)

Izloženost Društva kamatnom riziku na dan 31. decembar 2024. godine:

	Nekamatonosna	Fiksna kamatna stopa	Varijabilna kamatna stopa	Ukupno
Finansijska sredstva				-
Učešća u kapitalu	514.308	-	-	514.308
Dugoročna finansijska ulaganja	-	844.219	-	844.219
Dugoročna potraživanja	-	-	-	-
Kratkoročna potraživanja	11.799.619	-	-	11.799.619
Gotovina na računima i u blagajni	37.390.695	20.000.000	-	57.390.695
Ukupno	49.704.622	20.844.219	-	70.548.841
Finansijske obaveze				
Dugoročni krediti	952.262	13.724.362	21.467.551	36.144.175
Obaveze po osnovu kredita od kreditnih institucija	657.526	5.097.896	7.403.856	13.159.278
Obaveze prema dobavljačima	9.630.912	-	-	9.630.912
Primljeni avansi, depoziti i kaucije	1.067.973	-	-	1.067.973
Ostale obaveze iz poslovanja i ostale kratkoročne obaveze	646.324	-	-	646.324
Ukupno	12.954.997	18.822.258	28.871.407	60.648.662
Neto pozicija	36.749.625	2.021.961	(28.871.407)	9.900.179

Rizik Društva od promjena fer vrijednosti kamatnih stopa proističe prvenstveno iz obaveza po osnovu uzetih dugoročnih kredita po promjenljivoj kamatnoj stopi vezanoj za EURIBOR što izlaže Društvo kamatnom riziku tokova gotovine.

Analize osjetljivosti prikazane u narednom tekstu su uspostavljene na osnovu izloženosti promjenama kamatnih stopa za instrumente na datum bilansa stanja. Za obaveze sa varijabilnom stopom, analiza je sastavljena pod pretpostavkom da je preostali iznos sredstava i obaveza na datum bilansa stanja bio nepromijenjen u toku cijele godine. Povećanje od 1% predstavlja, od strane rukovodstva, procjenu realno moguće promjene u kamatnim stopama. Da je kamatna stopa 1% viša/niša, a sve ostale varijable ostale nepromijenjene, Društvo bi godinu koja se završava 31. decembra 2025. godine imalo finansijske efekte u iznose od EUR 223.732 (2024: EUR 288.714). Ovakva situacija se pripisuje izloženosti.

c) Rizik od promjene ostalih cijena

Rizik od promjene ostalih cijena uključuje promjenu cijene kapitala, rizik od prijevremenog plaćanja i rizik rezidualne vrijednosti. Prihode i cijene Društva definiše Regulatorna agencije za energetiku kroz odluku, na osnovu važeće Metodologije za utvrđivanje regulatorno dozvoljenog prihoda i cijena za korišćenje prenosnog sistema električne energije. Društvo nije značajno izloženo ovim vrstama rizika.

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. Podgorica
Napomene uz finansijske iskaze za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine
(Svi iznosi su navedeni u eurima, osim ukoliko nije drugačije navedeno)

3. Upravljanje finansijskim rizikom (nastavak)

3.3. Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik nastanka finansijskih gubitaka Društva kao rezultat kašnjenja klijenata ili druge ugovorne strane u izmirivanju ugovornih obaveza. Kreditni rizik se prvenstveno vezuje za izloženost Društva po osnovu gotovine i gotovinskih ekvivalenata, potraživanja od pravnih i fizičkih lica i preuzetih obaveza. Društvo posluje sa kreditno sposobnim partnerima. Služba finansija i platnog prometa su odgovorne za praćenje kreditnog rizika partnera.

Nedospjela potraživanja od kupaca

Nedospjela potraživanja iskazana na dan 31. decembra 2025. godine u iznosu od EUR 5.136.398 (2024: EUR 9.966.780).

Dospjela, ispravljena potraživanja od kupaca

Društvo je u prethodnom periodu obezvrijedilo potraživanja od kupaca za dospjela potraživanja u iznosu od EUR 413.792 za koja je Društvo utvrdilo da je došlo do promjene u kreditnoj sposobnosti komitenata i da potraživanja u navedenom iznosu neće biti naplaćeno.

3.4. Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti je rizik da Društvo neće biti u mogućnosti da finansira sredstva odgovarajućim izvorima finansiranja sa stanovišta rokova i stopa, rizik nemogućnosti da se sredstvo realizuje po razumnoj cijeni u odgovarajućem vremenskom okviru kao i rizik nemogućnosti da se isplate obaveze u roku dospijeća.

Služba finansija je odgovorna za praćenje nivoa kratkoročnog finansiranja i uravnoteženje potreba kratkoročnog i dugoročnog finansiranja.

Izloženost Društva riziku likvidnosti na dan 31. decembar 2025. godine:

	Do 1 meseca	1 mesec do 6 meseci	6 meseci do 1 godine	1 do 5 godina	Preko 5 godina	Ukupno
Finansijska sredstva						
Učešća u kapitalu	-	-	-	-	514.308	514.308
Dugoročna finansijska ulaganja	-	-	-	-	924.821	924.821
Kratkoročna potraživanja	6.940.398	1.152.619	351.204	-	-	8.444.221
Gotovina na računima i u blagajni	55.277.748	-	-	-	-	55.277.748
Ukupno	62.218.146	1.152.619	351.204	-	1.439.129	65.161.098
Finansijske obaveze						
Dugoročni krediti	-	-	-	15.341.327	12.195.134	27.536.461
Obaveze po osnovu kredita od kreditnih institucija	-	-	12.862.262	-	-	12.862.262
Obaveze prema dobavljačima	-	-	16.270.074	-	-	16.270.074
Primljeni avansi, depoziti i kaucije	624.967	-	-	-	-	624.967
Ostale obaveze iz poslovanja i ostale kratkoročne obaveze	741.604	-	-	-	-	741.604
Ukupno	1.366.571	-	29.132.336	15.341.327	12.195.134	58.035.368
Neto pozicija	60.851.575	1.152.619	(28.781.132)	(15.341.327)	(10.756.005)	7.125.730

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. Podgorica
Napomene uz finansijske iskaze za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine
(Svi iznosi su navedeni u eurima, osim ukoliko nije drugačije navedeno)

3. Upravljanje finansijskim rizikom (nastavak)

3.4. Rizik likvidnosti (nastavak)

Izloženost Društva riziku likvidnosti na dan 31. decembar 2024. godine:

	Do 1 meseca	1 mesec do 6 meseci	6 meseci do 1 godine	1 do 5 godina	Preko 5 godina	Ukupno
Finansijska sredstva						
Učešća u kapitalu	-	-	-	-	514.308	514.308
Dugoročna finansijska ulaganja	-	-	-	-	844.219	844.219
Dugoročna potraživanja	-	-	-	-	-	-
Kratkoročna potraživanja	11.234.877	-	564.742	-	-	11.799.619
Gotovina na računima i u blagajni	57.390.695	-	-	-	-	57.390.695
Ukupno	68.625.572	-	564.742	-	1.358.527	70.548.841
Finansijske obaveze						
Dugoročni krediti	-	-	-	36.144.175	-	36.144.175
Obaveze po osnovu kredita od kreditnih institucija	-	-	13.159.278	-	-	13.159.278
Obaveze prema dobavljačima	-	-	9.630.912	-	-	9.630.912
Primljeni avansi, depoziti i kaucije	1.067.973	-	-	-	-	1.067.973
Ostale obaveze iz poslovanja i ostale kratkoročne obaveze	646.324	-	-	-	-	646.324
Ukupno	1.714.297	-	22.790.190	36.144.175	-	60.648.662
Neto pozicija	66.911.275	-	(22.225.448)	(36.144.175)	1.358.527	9.900.179

3. Upravljanje finansijskim rizikom (nastavak)

3.5. Upravljanje rizikom kapitala

Društvo se opredijelilo za finansijski koncept kapitala i njegovo očuvanje prema kome je kapital definisan na osnovu nominalnih novčanih jedinica.

Cilj upravljanja kapitalom je da Društvo zadrži sposobnost da nastavi sa svojim poslovanjem u neograničenom periodu u predvidljivoj budućnosti, kako bi očuvalo optimalnu strukturu kapitala sa ciljem da smanji troškove kapitala, a akcionarima obezbijedilo dividende.

	Do 1 godine	Između 1 i 2 godine	Između 2 i 5 godina i preko 5 godina
Na dan 31. decembra 2024.			
Obaveze po kreditima (bez obaveza po osnovu finansijskog lizinga)	13.159.278	0	36.144.175
Na dan 31. decembra 2025.	Do 1 godine	Između 1 i 2 godine	Između 2 i 5 godina i preko 5 godina
Obaveze po kreditima (bez obaveza po osnovu finansijskog lizinga)	12.862.262	0	27.536.461

3. Upravljanje finansijskim rizikom (nastavak)

3.6. Upravljanje kapitalom

Cilj upravljanja kapitalom je da Društvo zadrži sposobnost da nastavi da posluje u neograničenom periodu u predvidljivoj budućnosti, kako bi akcionarima obezbijedilo povraćaj (profit), a ostalim interesnim stranama povoljnosti, i kako bi očuvalo optimalnu strukturu kapitala sa ciljem da smanji troškove kapitala.

Da bi očuvalo odnosno korigovalo strukturu kapitala, Društvo može da izvrši korekciju isplata dividendi akcionarima, vrati kapital akcionarima, izda nove akcije, ili, pak, može da proda sredstva kako bi smanjilo dugovanje.

Društvo, kao i ostala društva koja posluju unutar iste djelatnosti, prati kapital na osnovu koeficijenta zaduženosti. Ovaj koeficijent se izračunava iz odnosa neto dugovanja Društva i njegovog ukupnog kapitala. Neto dugovanje se dobija kada se ukupni krediti (uključujući kratkoročne i dugoročne, kao što je prikazano u bilansu stanja) umanje za gotovinu i gotovinske ekvivalente. Ukupni kapital se dobija kada se na kapital, iskazan u bilansu stanja, doda neto dugovanje.

Na dan 31. decembra 2025. i 2024. godine, koeficijent zaduženosti Društva bio je kao što slijedi:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Obaveze po kreditima - ukupno (napomena 14)	40.398.723	49.303.453
Minus: gotovina na računima i u blagajni (napomena 10)	55.277.748	57.390.695
Neto dugovanja	(14.879.025)	(8.087.242)
Ukupan kapital	275.012.899	259.980.976
Kapital uvećan za neto dugovanja	260.133.874	251.893.734
Koeficijent zaduženosti	(5,7)	(3,2)

4. Ključne računovodstvene procjene i prosuđivanja

Sastavljanje finansijskih iskaza u skladu sa primijenjenim okvirom za izvještavanje zahtijeva od rukovodstva korišćenje najboljih mogućih procjena i razumnih pretpostavki, koje imaju efekte na prezentirane vrijednosti sredstava i obaveza i objelodanjivanje potencijalnih potraživanja i obaveza na dan sastavljanja finansijskih iskaza, kao i prihoda i rashoda u toku iskaznog perioda. Ove procjene i pretpostavke su zasnovane na informacijama raspoloživim na dan sastavljanja finansijskih iskaza, a koje djeluju realno i razumno u datim okolnostima. Na bazi ovih informacija se formira pretpostavka o vrijednosti sredstava i obaveza, koju nije moguće neposredno potvrditi na bazi drugih informacija. Stvarna vrijednost sredstava i obaveza može da odstupa od vrijednosti koja je procijenjena na ovaj način.

Procjene, kao i pretpostavke na osnovu kojih su procjene izvršene, su predmet redovnih provjera. Revidirane računovodstvene procjene se prikazuju za period u kojem su revidirane, u slučaju da procjena ima uticaj samo na dati period, ili za period u kojem su revidirane i za buduće periode, u slučaju da revidiranje utiče na tekući i na buduće periode.

Osnovne pretpostavke koje se odnose na buduće događaje i ostale značajne izvore neizvjesnosti pri davanju procjene na dan bilansa stanja, a koje snose rizik sa mogućim ishodom u materijalno značajnim korekcijama sadašnje vrijednosti sredstava i obaveza u narednoj finansijskoj godini, predstavljene su u daljem tekstu:

a) Korisni vijek upotrebe nekretnina, postrojenja i opreme

Određivanje korisnog vijeka nekretnina, postrojenja i opreme se zasniva na istorijskom iskustvu sa sličnim sredstvima kao i na širokom broju ekonomskih i industrijskih faktora. Adekvatnost procijenjenog korisnog vijeka trajanja se preispituje godišnje ili kada postoje indikacije značajnih promjena u pretpostavkama.

b) Umanjenje vrijednosti nekretnina, postrojenja i opreme

Obezvrjeđenje postoji kada sadašnja vrijednost sredstava ili jedinice koja generiše novac prevazilazi nadoknadivu vrijednost, koja je viša između fer vrijednosti umanjenja za troškove prodaje i upotrebne vrijednosti. Fer vrijednost se zasniva na nezavisnim prodajnim transakcijama sličnih sredstava ili posmatranim tržišnim cijenama umanjenim za dodatne troškove otuđenja sredstava.

Obračun upotrebne vrijednosti se zasniva na modelu diskontovanih novčanih tokova. Nadoknadivi iznos je najosjetljiviji na promjene diskontne stope koja se koristi za diskontovanje novčanih tokova, kao i na buduće novčane tokove koji se očekuju i njihovu stopu rasta koja se koristi za svrhe ekstrapolacije. Rukovodstvo vjeruje da na datum izvještavanja nadoknadiva vrijednost nekretnina, postrojenja i opreme dostiže svoju sadašnju vrijednost.

c) Porez na dobit i ostali porezi

Društvo podliježe obavezi plaćanja poreza na dobit i ostalih poreza u skladu sa poreskim propisima Crne Gore. Poreske prijave su predmet odobrenja od strane poreskih organa koji imaju pravo da izvrše naknadne kontrole evidencija poreskog obveznika. Društvo priznaje rezervisanje na osnovu razumnih procjena za moguće efekte pitanja proizašlih iz kontrola poreskih organa. Iznos takvih rezervacija se zasniva na raznim faktorima kao što su iskustvo prethodnih revizija od strane poreskih organa i različitih tumačenja poreske regulative od strane poreskog obveznika i poreskih organa. Takve razlike u tumačenjima mogu na nastanu po osnovu raznih pitanja.

4. Ključne računovodstvene procjene i prosuđivanja(nastavak)

d) Odloženi porezi

Društvo obračunava odložene poreske obaveze, odnosno iznose poreza iz dobitka koji se plaćaju u narednim periodima po osnovu oporezivih privremenih razlika.

Odložena poreska sredstva su iznosi poreza iz dobitka koji se mogu povratiti u narednim periodima po osnovu:

- (a) odbitnih privremenih razlika;
- (b) neiskorišćenih poreskih odbitaka koji se prenose u naredni period; i
- (c) neiskorišćenih poreskih dobitaka koji se prenose u naredni period.

Privremene razlike su razlike između iznosa sredstava ili obaveze koje su iskazane u bilansu stanja i njihove poreske osnovice. Privremene razlike mogu biti bilo:

- (a) oporezive privremene razlike, koje obuhvataju privremene razlike koje će da imaju za rezultat oporezive iznose prilikom utvrđivanja oporezivog dobitka (oporezivog gubitka) budućih perioda kada se iznos sredstva ili obaveze koja je iskazana u bilansu stanja povrati ili izmiri; ili
- (b) odbitne privremene razlike, odnosno privremene razlike koje će da imaju za rezultat iznose koji se odbijaju prilikom utvrđivanja oporezivog dobitka (oporezivog gubitka) budućih perioda kada se iznos sredstva ili obaveze koji je iskazan u bilansu stanja povrati ili izmiri.

Poreska osnovica nekog sredstva ili obaveze je iznos koji se pripisuje tom sredstvu ili obavezi za potrebe oporezivanja.

Za priznavanje sredstava ili obaveze je svojstveno da preduzeće koje podnosi izveštaj očekuje da povrati ili izmiri iskazanu vrednost tog sredstva ili obaveze. Ukoliko je verovatno da će povraćaj ili izmirenje te iskazane vrednosti učiniti buduća poreska plaćanja većim (manjim) nego što bi bila kada taj povraćaj ili izmirenje ne bi imali poreskih posledica, ovim standardom se zahteva da preduzeće prizna odloženu poresku obavezu (odloženo poresko sredstvo) uz određene ograničene izuzetke. Imajući u vidu procjenu kretanja rezultata poslovanja u budućem periodu, primijenjena je stopa odloženog poreza od 12,37%.

e) Obaveze za otpremnine za odlazak u penziju

Sadašnja vrijednost obaveza za otpremnine za odlazak u penziju nakon ispunjenja uslova zavisi od brojnih faktora koji se određuju na aktuarskoj osnovi korišćenjem brojnih pretpostavki. Pretpostavke korišćene prilikom određivanja neto troškova (prihoda) za penzije uključuju diskontnu stopu, kretanje zarada, fluktuacija zaposlenih, tablice smrtnosti. Bilo koje promjene u ovim pretpostavkama uticaće na knjigovodstvenu vrijednost obaveza za penzije.

Društvo određuje odgovarajuću diskontnu stopu na kraju svake godine. To je kamatna stopa koja treba da bude primijenjena prilikom određivanja sadašnje vrijednosti očekivanih budućih gotovinskih isplata za koje se očekuje da će biti potrebne u cilju izmirenja obaveza za otpremnine za odlazak u penziju. Prilikom određivanja odgovarajuće diskontne stope, Društvo uzima u razmatranje kamatne stope visokokvalitetnih obveznica koje su iskazane u valuti u kojoj će obaveze za otpremnine za odlazak u penziju biti plaćene i koje imaju rok dospijea koji približno odgovara rokovima dospijea obaveze za penzije.

Ostale ključne pretpostavke koje se odnose na obaveze za penzije dijelom se zasnivaju na tekućim uslovima. Dodatne informacije su objelodanjene u napomeni 13.

4. Ključne računovodstvene procjene i prosuđivanja (nastavak)

f) Sudski sporovi

Društvo vrši rezervisanje za odlive sredstava koji mogu nastati po osnovu aktivnih sudskih sporova koji se vode protiv Društva na dan sastavljanja finansijskih iskaza a prema očekivanom ishodu pojedinačnih sudskih sporova. Ako postoji vjerovatnoća veća od 50% da se sudski spor sa negativnim ishodom dogodi, Društvo vrši rezervisanje do iznosa koji je potreban da se izmiri obaveza u cjelosti. Iako Društvo poštuje načelo opreznosti prilikom procjene, s obzirom da postoji velika doza neizvjesnosti, u određenim slučajevima stvarni rezultati mogu odstupati od ovih procjena.

g) Ispravka vrijednosti potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja

Društvo obračunava obezvrjeđenje sumnjivih potraživanja na osnovu procijenjenih gubitaka koji nastaju, jer dužnici nisu u mogućnosti da izvrše tražena plaćanja. U procjeni odgovarajućeg iznosa gubitka od obezvrjeđenja za sumnjiva potraživanja, Društvo se oslanja na starost potraživanja, ranijem iskustvu sa otpisom, bonitetu kupaca i promjenama u uslovima plaćanja. Ovo zahtijeva procjene vezane za buduće ponašanje kupaca i time izazvane budu e naplate u gotovini. Po mišljenju rukovodstva, nema dodatnih rezervisanja za obezvrjeđenje, koja treba da budu uključena u finansijske iskaze Društva.

h) Bitni događaji i njihov uticaj na poslovanje

U skladu sa regulatornim i zakonskim okvirom, Regulatorna agencija za energetiku i komunalne djelatnosti je 18. novembra 2024. godine donijela Odluku kojom se CGES-u utvrđuju negativne korekcije prihoda od 35,7 miliona EUR za 2023. godinu po osnovu odstupanja ostvarenih ekonomskih i energetskih veličina u odnosu na odobrene veličine u 2023. godini, pri čemu je utvrđeno da će se dio navedene korekcije u iznosu od 9,5 miliona EUR primijeniti u 2025. godini. Pomenuta odluka uticala je negativno na ostvarene poslovne rezultate, međutim bez uticaja na finansijsku stabilnost i održivost kompanije.

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. Podgorica
Napomene uz finansijske iskaze za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine
(Svi iznosi su navedeni u eurima, osim ukoliko nije drugačije navedeno)

5. Nematerijalna ulaganja

u (EUR)	Koncesije, patenti, licence i sl. prava	Nematerijaln a ulaganja (računarski programi)	Ostala nematerijaln a ulaganja	Ukupno
Nabavna vrijednost				
Stanje 01.januara 2024.	100.103	2.158.791	425.701	2.684.595
Nabavke	35.090	144.275	-	179.365
Stanje 31. decembar 2024.	135.193	2.303.066	425.701	2.863.960
Stanje 01.januara 2025.	135.193	2.303.066	425.701	2.863.960
Nabavke	-	289.217	-	289.217
Stanje 31. decembar 2025.	135.193	2.592.283	425.701	3.153.177
Amortizacija i obezvrjeđenje				
Stanje 01.januara 2024.	61.775	931.102	-	992.877
Amortizacija i obezvrjeđenje	19.996	358.478	-	378.474
Stanje 31. decembar 2024.	81.771	1.289.580	-	1.371.351
Stanje 01.januara 2025.	81.771	1.289.580	-	1.371.351
Amortizacija i obezvrjeđenje	16.323	370.288	-	386.610
Stanje 31. decembar 2025.	98.094	1.659.868	-	1.757.961
Neto sadašnja vrijednost				
na 31.12.2024. godine	53.422	1.013.486	425.701	1.492.609
na 31.12.2025. godine	37.099	932.415	425.701	1.395.216

Nematerijalna ulaganja čine računarski softveri i licence. Stečene licence računarskih softvera kapitalizuju se u iznosu troškova nastalih u sticanju i stavljanju u upotrebu softvera. Ovi troškovi se amortizuju tokom njihovog procijenjenog vijeka upotrebe (5 godina)

6. Nekretnine, postrojenja, oprema i sredstva biološka

	Zemljište	Višegodišnji zasadi	Građevinski objekti	Mašine i oprema	Nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna ulaganja u pripremi	Ostalo	Avansi	Ukupno
Stanje na dan 01.januar 2024.	20.675.236	29.280	195.517.780	275.367.369	29.228.117	6.529.676	1.892.717	529.240.175
Povećanja	-	-	-	49.935	11.878.228	63.070	14.914.607	26.905.840
Prenos na osnovna sredstva (nematerijalna ulaganja)	-	-	-	-	(179.365)	-	-	(179.365)
Prenos na osnovna sredstva iz magacina za investicije	-	-	-	-	(113.005)	-	-	(113.005)
Prenos na osnovna sredstva (aktiviranje)	-	-	2.308.012	9.813.436	(14.554.393)	2.432.945	-	-
Rashod	-	-	-	-	-	(2.824)	-	(2.824)
Prenos na investicije u toku	-	-	-	-	-	-	(1.454.742)	(1.454.742)
Manjak	-	-	-	-	-	(1.260)	-	(1.260)
Stanje na dan 31. decembar 2024. godine	20.675.236	29.280	197.825.792	285.230.740	26.259.582	9.021.607	15.352.582	554.394.819
Nabavna vrijednost:								
Stanje na dan 01. januar 2025.	20.675.236	29.280	197.825.792	285.230.740	26.259.582	9.021.607	15.352.582	554.394.819
Povećanja	-	-	1.228	95.469	33.991.001	43.725	3.978.296	38.109.719
Prenos na osnovna sredstva (nematerijalna ulaganja)	-	-	-	-	(289.217)	-	-	(289.217)
Prenos na osnovna sredstva iz magacina za investicije	-	-	-	-	(140.422)	-	-	(140.422)
Prenos na osnovna sredstva (aktiviranje)	854.825	-	6.788.079	6.115.229	(14.947.889)	1.189.756	-	-
Rashod	-	-	(979.925)	(169.641)	-	(1.637)	-	(1.151.203)
Prenos na investicije u toku	-	-	-	-	-	-	(12.632.921)	(12.632.921)
Prodaja /Preuzimanje	-	-	-	(358.754)	-	-	-	(358.754)
Manjak	-	-	-	-	-	(467)	-	(467)
Na dan 31. decembar 2025.	21.530.061	29.280	203.635.174	290.913.043	44.873.055	10.252.984	6.697.957	577.931.554
Amortizacija:								
Na dan 01. januar 2024. godine	-	-	108.935.841	147.440.503	-	3.961.334	-	260.337.678
Amortizacija za godinu (Napomena 20)	-	-	3.144.161	6.384.667	-	705.054	-	10.233.882
Na dan 31. decembar 2024.	-	-	112.080.002	153.825.170	-	4.666.388	-	270.571.560
Amortizacija:								
Na dan 01.01.2025. godine	-	-	112.080.002	153.825.170	-	4.666.388	-	270.571.560
Amortizacija za godinu (Napomena 20)	-	-	3.015.755	6.593.503	-	1.033.147	-	10.642.405
Na dan 31. decembar 2025.	-	-	115.095.757	160.418.673	-	5.699.535	-	281.213.965
Sadašnja vrijednost:								
Na dan 31.12.2025. godine	21.530.061	29.280	88.539.417	130.494.370	44.873.055	4.553.449	6.697.957	296.717.589
Na dan 31.12.2024. godine	20.675.236	29.280	85.745.790	131.405.570	26.259.582	4.355.219	15.352.582	283.823.259

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. Podgorica
Napomene uz finansijske iskaze za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine

(Svi iznosi su navedeni u eurima, osim ukoliko nije drugačije navedeno)

7. Dugoročni finansijski plasmani i dugoročna potraživanja

	2025	2024
Učešća u kapitalu kod pravnih lica u inostranstvu	84.313	84.313
Učešća u kapitalu kod pravnih lica u zemlji	429.995	429.995
Dugoročna finansijska ulaganja	924.821	844.219
Ukupno	1.439.129	1.358.527

Učešće u kapitalu drugih pravnih lica u iznosu od EUR 84.313 (2024: EUR 84.313) odnosi se na ulaganje u kapital Elektorenergetskog koordinacionog centra d.o.o. Beograd u iznosu od EUR 49.548 (2024: EUR 49.548) i Centar za koordinaciju sigurnosti Beograd u iznosu od EUR 34.765 (2024: EUR 34.765).

Učešće u kapitalu ostalih pravnih lica u zemlji u iznosu od EUR 429.995 odnosi se na ulaganje u kapital SEECAO Podgorica u iznosu od EUR 40.000 (2024: EUR 40.000) kao i ulaganje u privredno društvo Berza električne energije doo Podgorica u iznosu od EUR 389.995 (2024: EUR 389.995).

Ostala dugoročna potraživanja u iznosu od EUR 924.821 (2024: EUR 844.219) odnose se na stambene kredite zaposlenima dodijeljene u skladu sa Pravilnikom o rješavanju stambenih potreba zaposlenih koji je donijet na osnovu Zakona o stanovanju i održavanja stambenih zgrada ("Sl. list Crne Gore", br. 04/11 od 18.01.2011, 40/11 od 08.08.2011) i Statuta Elektroprivrede Crne Gore AD, Nikšić, a od 2011. godine i Statuta Društva. U skladu sa ovim Pravilnikom raspodjela sredstava se vrši po osnovu kupovine, odnosno izgradnje stana ili porodične stambene zgrade ili po osnovu poboljšanja uslova stanovanja. Pravilnikom je utvrđeno da se kreditna obaveza za svaku godinu radnog staža umanjuje po 3%, pri čemu kreditna obaveza ne može biti manja od 25% dodijeljenih sredstava. Krediti se dodjeljuju sa rokom otplate od 10 do 20 godina i kamatnom stopom od 1,5% na preostali iznos kredita. Pravilnikom je utvrđeno da zaposleni koji ponudi isplatu ukupnog iznosa dodijeljenog kredita u roku od jedne godine, ima pravo na dodatni popust od 20% i oslobađa se plaćanja kamate.

8. Zalihe

	2025	2024
Materijal i rezervni djelovi	2.596.913	2.430.266
Dati avansi	6.563	2.849
Ukupno zalihe - neto	2.603.476	2.433.115

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. Podgorica
Napomene uz finansijske iskaze za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine

(Svi iznosi su navedeni u eurima, osim ukoliko nije drugačije navedeno)

9. Kratkoročna potraživanja

	2025	2024
Potraživanja po osnovu prodaje	8.506.809	11.968.837
Potraživanja za kamatu	334.968	235.206
Ostala potraživanja	1.873.262	792.615
Minus: ispravka vrijednosti potraživanja	(413.792)	(413.792)
Ukupno potraživanja	10.301.247	12.582.866

Na dan 31. decembra 2025. godine za potraživanja po osnovu prodaje u iznosu od EUR 8.506.809 (2024: EUR 11.968.837) su naplativa u iznosu od EUR 8.093.017 (2024: 11.555.045) dok je iznos od EUR 413.792 (2024: 413.792) obezvrijeđen.

Starosna struktura ovih potraživanja bila je sljedeća:

	2025	2024
Do 3 mjeseca	8.033.851	11.553.525
3 - 6 mjeseci	56.056	6
Preko 6 mjeseci	3.110	1.514
Na dan 31. Decembra	8.093.017	11.555.045

Promjene na računu potraživanja po osnovu umanjenja vrijednosti su:

	2025	2024
Na početku godine	413.792	413.792
Obezvrijeđena potraživanja - indirektni otpis	-	-
Naplaćena otpisana potraživanja	-	-
Na dan 31. decembra	413.792	413.792

Formiranje i ukidanje rezervisanja za gubitke zbog umanjenja vrijednosti potraživanja iskazuje se u okviru „vrijednosno usklađivanje kratkoročnih finansijskih sredstava i finansijskih ulaganja koji su dio obrtne imovine“ u Bilansu uspjeha (napomena 33). Promjene u diskontovanom novčanom toku se uključuju u 'finansijske rashode' u Bilansu uspjeha. Iznosi knjiženi na teret ispravke vrijednosti otpisuju se kada se ne očekuje da će biti naplaćeni. Ostale kategorije unutar pozicije potraživanja od prodaje i druga potraživanja ne sadrže obezvrijeđena sredstva.

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. Podgorica
Napomene uz finansijske iskaze za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine

(Svi iznosi su navedeni u eurima, osim ukoliko nije drugačije navedeno)

10. Gotovina na računima i u blagajni

	2025	2024
Gotovina u banci	19.543.693	36.748.673
Novčana sredstva čije je korišćenje ograničeno (za isplatu dividende)	731.818	638.957
Gotovina u blagajni	2.237	3.065
Kratkoročni depoziti kod banaka	35.000.000	20.000.000
Ukupno:	55.277.748	57.390.695

Kratkoročni depoziti su sredstva koja su oročena kod komercijalnih banaka i mogu se razoročiti u svakom trenutku, u skladu sa potrebama Društva.

Pregled kratkoročnih depozita kod banke dat je u sljedećoj tabeli:

	2025	2024
Erste banka	20.000.000	10.000.000
NLB banka	15.000.000	10.000.000
Ukupno:	35.000.000	20.000.000

Efektivna kamatna stopa na kratkoročne depozite kod banaka je u rasponu od 1,5 % do 2%.

11. Aktivna vremenska razgraničenja

	2025	2024
Unaprijed plaćeni troškovi	14.148	5.140
Potraživanja za nefakturisani prihod	6.126.635	4.866.496
Razgraničeni troškovi	1.616.521	1.280.190
Ukupno	7.757.304	6.151.826

Najveći dio aktivnih vremenskih razgraničenja čine nefakturisani prihodi tekućeg perioda (usluge balansiranja sistema za oktobar, novembar i decembar 2025. godine i ITC mehanizma), razgraničeni operativni troškovi i razgraničeni troškovi po osnovu odobrenih kredita.

12. Kapital i rezerve

	Akcijski kapital	Rev. rezerve	Otkupljene sopstvene akcije	Rezerve	Neraspoređen a dobit (gubitak)	Ukupno
Na dan 1. januara 2024.	155.108.283				90.038.061	245.146.344
Dobit za godinu					24.834.632	24.834.632
Isplaćena dividenda	-	-	-	-	(10.000.000)	(10.000.000)
Na dan 31. decembra 2024.	155.108.283	-	-	-	104.872.693	259.980.976
Na dan 1. januara 2025.	155.108.283				104.872.693	259.980.976
Ispravka greške iz prethodnog perioda					(957.707)	(957.707)
Dobit za godinu					20.989.630	20.989.630
Isplaćena dividenda	-	-	-	-	(5.000.000)	(5.000.000)
Na dan 31. decembra 2025.	155.108.283	-	-	-	119.904.616	275.012.899

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. Podgorica
Napomene uz finansijske iskaze za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine

(Svi iznosi su navedeni u eurima, osim ukoliko nije drugačije navedeno)

12. Kapital i rezerve (Nastavak)

12.1. Akcijski kapital

Akcijski kapital Društva na dan 31.12.2025. godine iznosi EUR 155.108.283 (2024: EUR 155.108.283) i podijeljen je na 146.176.876 običnih akcija sa pravom glasa pojedinačne nominalne vrijednosti od EUR 1,0611. Sve akcije se nalaze u dematerijalizovanom obliku u kompjuterskom sistemu Centralno klirinskog depozitarnog drustva. Izvod iz registra CKDD je jedini i isključivi dokaz o vlasništvu nad hartijama od vrijednosti.

Akcionari	Akcijski kapital (EUR)	Broj akcija	Nominalna vrijednost (EUR)	Učešće u %
Država	85.893.211	80.947.329	1.0611	55.3763
Terna - Rete Elettrica Nazionale SpA, Italija	34.261.768	32.288.915	1.0611	22.0889
Elektromreža Srbije - EMS	23.266.243	21.926.532	1.0611	15.0000
Laderna International	173.634	163.636	1.0611	0.1119
M&V INVESTMENTS AD Beograd	157.082	148.037	1.0611	0.1013
Otvoreni investicioni fond „TREND“	140.360	132.278	1.0611	0.0905
The Bader Family Foundation	56.360	53.115	1.0611	0.0363
Institut računovođa i revizora Crne Gore	37.987	35.800	1.0611	0.0245
Fizička lica	10.409.212	9.809.831	1.0611	6.7109
Pravna lica i kastodi računi	712.426	671.403	1.0611	0.4593
Ukupno	155.108.283	146.176.876	1.0611	100.00

Kapital čine:

	2025	2024
Akcijski kapital	155.108.283	155.108.283
Neraspoređena dobit/(gubitak) prethodnih godina	98.914.986	80.038.061
Dobit tekuće godine	20.989.630	24.834.632
Ukupno	275.012.899	259.980.976

Skupština akcionara Društva je na XVI redovnoj sjednici, održanoj 25.06.2025.godine donijela Odluku o raspoređivanju neto dobiti za 2024.godinu (24.834.632 EUR), na način da se 5.000.000 EUR isplati akcionarima, a 19.834.632 EUR raspoređuje kao neraspoređena dobit i akumulira sa neraspoređenom dobiti iz prethodnih godina.

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. Podgorica
Napomene uz finansijske iskaze za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine

(Svi iznosi su navedeni u eurima, osim ukoliko nije drugačije navedeno)

13. Dugoročna rezervisanja

Promjene na računu su bile kao što slijedi:

	Rezervisanja za otpremnine i jubilarne nagrade	Rezervisanja za sudske sporove	Ostala rezervisanja	Ukupno
Stanje na dan 31. decembra 2023.	860.061	605.734	480.488	1.946.283
Dodatna rezervisanja	185.282	403.714	-	588.996
Ukidanje rezervisanja	-	-	-	-
Izvršena plaćanja po rezervisanjima	(100.914)	(15.083)	(64.159)	(180.156)
na dan 31. decembra 2024.	944.429	994.365	416.329	2.355.123
Izvršena plaćanja po rezervisanjima	(24.322)	(127.080)	(28.751)	(180.153)
Na teret/u korist bilansa uspjeha:	-	-	-	-
Dodatna rezervisanja	121.220	1.002.378	-	1.123.598
Ukidanje rezervisanja	-	(205.514)	-	(205.514)
na dan 31. decembra 2025.	1.041.327	1.664.149	387.578	3.093.054

a) Osnovne aktuarske pretpostavke koje su korišćene bile su:

	2025	2024
Diskontna stopa	4,875%	5,88%
Buduća povećanja zarada	5,16	5,32
Obračunska vrijednost koeficijenta neto (EUR)	171.28	Do 01.10.2024. 148.92 Od 01.10.2024. 159.64
Fluktuacija zaposlenih/smrtnost/obolijevanje	3,93%	3,77%
Neoporezivi iznos za isplatu otpremnine (EUR)	1.000	1.000

b) Sudski sporovi

Prikazani iznosi obuhvataju rezervisanja za određene sudske sporove koje su protiv Društva pokrenule treće strane. Rezervisanje je priznato u bilansu uspjeha u okviru troškova rezervisanja.

Nakon odgovarajućih pravnih konsultacija, pretpostavka je da ishod tih sudskih sporova neće dovesti do značajnijih gubitaka preko iznosa za koje je izvršeno rezervisanje na dan 31. decembra 2025. godine.

c) Ostala rezervisanja

Prikazani iznos obuhvata procjenu rukovodstva društva budućih novčanih izdataka na osnovu ostalih zakonskih i izvedenih obaveza.

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. Podgorica
Napomene uz finansijske iskaze za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine

(Svi iznosi su navedeni u eurima, osim ukoliko nije drugačije navedeno)

14. Dugoročni krediti

	2025	2024
Dugoročni krediti u zemlji	11.655.114	13.154.631
Dugoročni krediti u inostranstvu	15.881.347	22.989.544
Ukupno	27.536.461	36.144.175

Detaljan pregled primljenih kredita na 31.12.2025 dat je u tabeli ispod:

RB.	Davalac kredita i opis	Osnov	Kamatna stopa	Dio dug. obav. koje dospij. do jedne godine	Dugoročni dio kredita 31.12.2025.	Ukupno 31.12.2025.
1.	Kredit World (SDR) 5.240.000 SDR(87.33% od 6.000.000 SDR)	Ug.br. 10-00-1050 dio i Ugovor br.1821 od 25.02.2010. g. o prenosu sredstava kredita i odgovornosti između EPCG AD, Nikšić, Države Crne Gore i Društva.	-	524.000	373.618	897.618
2.	KESH (KfW) Tirana 9.810.659 €	Ug.br. 10-00-13077 dio i Ugovor o prenosu sredstava i odgovornosti po osnovu kredita od 10.05.2011. g između EPCG AD, Nikšić, KESH, Tirana i KfW-a	0,75%	29.455	540.020	569.475
3.	Kredit EBRD za DV Lastva - Cevo Kredit KfW za TS 110/35 kV	Ug.br.5975 I 5976 od 08.05.2013.	Euribor 6M + 1%	7.787.189	14.586.045	22.373.234
4.	Luštica sa priključkom na 110kV mrežu (20,0mil.)	Ug.br.11952/18 od 2018.		3.022.101	381.664	3.403.765
5.	Kredit NLB za autoput	Ugovor br.2023/8592 od 02.06.2023. godine	4,7%	1.499.517	11.655.114	13.154.631
Ukupno				12.862.262	27.536.461	40.398.723

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. Podgorica
Napomene uz finansijske iskaze za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine

(Svi iznosi su navedeni u eurima, osim ukoliko nije drugačije navedeno)

14. Dugoročni krediti (Nastavak)

Detaljan pregled primljenih kredita na 31.12.2024 dat je u tabeli ispod:

RB.	Davalac kredita i opis	Osnov	Kamatna stopa	Dio dug. obav. koje dospij. do jedne godine	Dugoročni dio kredita 31.12.2024.	Ukupno 31.12.2024.
1.	EIB- Evropska investiciona banka, Luksemburg	Ug. br. 21756 i Ugovor o prenosu sredstava i odgovornosi po osnovu kredita od 01.02.2011. g. između EPCG AD, Nikšić i Društva	-	136.756	-	136.756
2.	Kredit World (SDR) 5.240.000 (SDR(87.33% od 6.000.000 SDR)	Ug.br. 10-00-1050 dio i Ugovor br.1821 od 25.02.2010. g. o prenosu sredstava kredita i odgovornosti između EPCG AD, Nikšić, Države Crne Gore i Društva.	-	657.526	952.262	1.609.788
3.	KESH (KfW) Tirana 9.810.659 €	Ug.br. 10-00-13077 dio i Ugovor o prenosu sredstava i odgovornosti po osnovu kredita od 10.05.2011. g između EPCG AD, Nikšić, KESH, Tirana i KfW-a	0,75%	44.183	569.731	613.914
4.	Kredit KfW za TS 400/110/35 kV Lastva	Ug.br.5974 od 08.05.13.	2,4%	1.128.952	-	1.128.952
5.	Kredit EBRD za DV Lastva - Cevo	Ug.br.5975 i 5976 od 08.05.2013.	Euribor 6M + 1%	7.403.856	21.467.551	28.871.407
6.	Kredit KfW za TS 110/35 kV Luštica sa priključkom na 110kV mrežu (20,0mil.)	Ug.br.11952/18 od 2018.		2.356.943	-	2.356.943
7.	Kredit NLB za autoput	Ugovor br.2023/8592 od 02.06.2023. godine	4,7%	1.431.062	13.154.631	14.585.693
Ukupno				13.159.278	36.144.175	49.303.453

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. Podgorica
Napomene uz finansijske iskaze za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine

(Svi iznosi su navedeni u eurima, osim ukoliko nije drugačije navedeno)

14. Dugoročni krediti (Nastavak)

Dospijeće dugoročnih kredita:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Do jedne godine	12.862.262	13.159.278
Od 1 do 2 godine	-	-
Od 2 do 5 godine	15.341.327	22.419.813
Preko 5 godina	12.195.134	13.724.362
Ukupno	<u>40.398.723</u>	<u>49.303.453</u>

15. Dugoročni odloženi prihodi i primljene donacije

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Odloženi prihodi po osnovu donacija	23.133.176	23.707.283
Ukupno	<u>23.133.176</u>	<u>23.707.283</u>

Na računu 495 - Odloženi prihodi i primljene donacije, iskazuju se primljene donacije i državna davanja u skladu sa MRS20

Struktura je u nastavku:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Odloženi prihodi po osnovu primljenih donacija - DV Podgorica - Tirana	791.815	814.438
Odloženi prihodi po osnovu primljenih donacija - Ribarevine, PG5	1.389.210	1.455.581
Odloženi prihodi po osnovu primljenih donacija - DV Cevo - Pljevlja	283.000	283.000
Odloženi prihodi po osnovu primljenih donacija - DV Lastva - Pljevlja	185.000	185.000
Odloženi prihodi po osnovu primljenih donacija - TS Lastva	146.583	151.642
Odloženi prihodi po osnovu primljenih donacija - GRANT (Trans-Balkanski koridor)	11.994.395	12.427.756
Odloženi prihodi po osnovu primljenih donacija - TS Brezna	3.655.074	3.741.762
Odloženi prihodi po osnovu primljenih donacija - DV 110 kV Brezna - Krnovo	3.443.459	3.526.819
Odloženi prihodi po osnovu primljenih donacija - DV 110 kV Brezna - Kličevo	1.069.219	1.093.520
Odloženi prihodi po osnovu primljenih donacija - HYNET	150.156	2.500
Odloženi prihodi po osnovu primljenih donacija - AI4CZC2ND Inceptive 4 bd	25.265	25.265
Ukupno	<u>23.133.176</u>	<u>23.707.283</u>

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. Podgorica
Napomene uz finansijske iskaze za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine

(Svi iznosi su navedeni u eurima, osim ukoliko nije drugačije navedeno)

16. Obaveze po osnovu kredita od kreditnih institucija

	2025	2024
Dio dugoročnih kredita koji dospijeva do jedne godine	12.862.262	13.159.278
Ukupno	12.862.262	13.159.278

U napomeni 14. je detaljno prikazano dospijeće po kreditima.

17. Obaveze prema dobavljačima

	2025	2024
Obaveze prema dobavljačima u zemlji	13.159.864	6.520.833
Obaveze prema dobavljačima u inostranstvu	3.110.210	3.110.080
Ukupno	16.270.074	9.630.913

U 2025. godini došlo je do povećanja obaveza prema dobavljačima u zemlji u odnosu na 2024. godinu u iznosu od 6.639.161 euro. Na povećanje obaveza uticala je nabavka trofaznog varijabilnog šant reaktora, kao i elektromontažni i građevni radovi u sklopu projekta Ugradnja varijabilne prigušnice 250MVA u TS Lastva koji su realizovani u decembru 2025. godine. Vrijednost obaveza po ovom osnovu iznosi oko 5 miliona eura. Na povećanje obaveze uticali su u decembru fakturisani izvedeni radovi u sklopu projekta izgradnje DV 400 kV Čevo-Pljevlja u iznosu od 2,3 miliona eura.

Učešće dobavljača u zemlji u ukupnim obavezama iznosi 81%, dok je učešće dobavljača u inostranstvu u ukupnim obavezama je 19%. Najveći dio ovih obaveza prema dobavljačima u inostranstvu se odnosi na nabavku energije za pokrivanje gubitaka u prenosnom sistemu za decembar 2025. godine (GEN-I), kao i obaveza po osnovu Fskar mehanizma (JAO) i članarine ENTSO-E.

18. Ostale kratkoročne obaveze

	2025	2024
Obaveze za doprinose na teret poslodavca	134	-
Obaveze za ostala licna primanja	2.994	2.169
Obaveze za dividende iz prethodnih godina	731.818	638.957
Ostale obaveze	-	2.500
Ukupno	734.946	643.626

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. Podgorica
Napomene uz finansijske iskaze za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine

(Svi iznosi su navedeni u eurima, osim ukoliko nije drugačije navedeno)

19. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrijednost i ostalih javnih prihoda

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Obaveze po osnovu poreza na imovinu	110.421	-
Obaveze za druge poreza i prireza	70.552	55.287
Ukupno	<u>180.943</u>	<u>55.287</u>

20. Obaveze po osnovu poreza na dobit

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Obaveze po osnovu poreza na dobit	3.964.799	4.728.233
Ukupno	<u>3.964.799</u>	<u>4.728.233</u>

21. Pasivna vremenska razgraničenja

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
PVR	6.092.927	7.791.867
Ukupno	<u>6.092.927</u>	<u>7.791.867</u>

Pasivna vremenska ograničenja se odnose na obračunate a nefakturisane troškove (troškovi po osnovu balansiranja sistema za oktobar, novembar i decembar 2025. godine i troškovi po osnovu Fskar metodologije za decembar 2025. godine) i obračunate prihode budućeg perioda (rezervacija prava na prenosni kapacitet za januar i februar 2026. godine).

22. Odložene poreske obaveze

Odložena poreska sredstva i obaveze se „prebijaju“ kada postoji zakonski osnov da se „prebiju“ tekuća poreska sredstva sa tekućim poreskim obavezama i kada se odložena poreska sredstva i obaveze odnose na porez na dobit koji propisuje isti poreski organ jednom ili većem broju poreskih obveznika i kada postoji namjera da se računi izmire na neto osnovi. „Prebijeni“ iznosi su sljedeći:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Odložene poreske obaveze:		
- Nadoknativa u roku dužem od 12 mjeseci	5.693.223	5.649.004
Odložene poreske obaveze	<u>5.693.223</u>	<u>5.649.004</u>

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. Podgorica
Napomene uz finansijske iskaze za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine

(Svi iznosi su navedeni u eurima, osim ukoliko nije drugačije navedeno)

22. Odložene poreske obaveze (nastavak)

Bruto promjene na računu odložene poreske obaveze:

	2025	2024
Na početku godine	5.649.004	5.325.443
Promjene u toku godine	44.219	323.561
Na kraju godine	5.693.223	5.649.004

23. Prihodi od prodaje neto prihod

Prihodi od prodaje iznose EUR 93.305.935 (2024: EUR 97.697.621) i uključuju:

	2025	2024
Prihodi od alokacija kapaciteta	50.344.256	42.051.443
Prihodi od korišćenja mreže (D komp)	1.893.394	6.700.466
Naknada za angazovanje prenosnog kapaciteta (G komp)	3.474.498	9.168.351
Isporučena električna energija po osnovu usluga sekundarne, tercijarne regulacije, Fskar mehanizma (Usluge sistemskog balansiranja)	22.305.772	19.296.717
Prihodi od ITC mehanizma	3.036.486	5.289.431
Nadoknade za gubitke u prenosnoj mrezi	9.750.451	10.173.359
Ostali operativni prihodi	1.195.384	1.247.486
Prihodi od priključenja na mrežu	1.305.694	3.770.368
Ukupno	93.305.935	97.697.621

Podmorski kabal je i tokom 2025. godine imao značajan uticaj na interesovanje tržišnih učesnika za dodjelu prekograničnih kapaciteta, kako na granici sa Italijom tako i na ostalim granicama sa regionalnim elektroprenosnim sistemima. U odnosu na 2024. godinu, zabilježen je rast prihoda od alokacije kapaciteta, koji je dominantno ostvaren na godišnjim aukcijama, gdje su prihodi dostigli nivo približan onom iz 2023. godine. Povećano interesovanje za kapacitete evidentirano je na svim granicama i u oba smjera, što upućuje na očekivanja tržišnih učesnika u pogledu dinamičnijih tržišnih kretanja i potencijalno povoljnijih cjenovnih razlika između susjednih tržišta električne energije.

U 2025. godini prihodi od korišćenja mreže u dijelu D komponente (Demand component) ostvareni su na značajno nižem nivou u odnosu na 2024. godinu. Smanjenje prihoda posljedica je primjene Odluke o utvrđivanju korekcija regulatorno dozvoljenog prihoda Operatora prenosnog sistema električne energije i cijena za korišćenje sistema električne energije u toku regulatornog perioda 2023-2025. godina, kojom su utvrđene korekcije u korist korisnika prenosnog sistema. Dio korekcije u iznosu od 5.478.271,54 EUR odnosi se na ostale korisnike sistema, što je imalo direktan uticaj na smanjenje tarifnih stavki i posljedično niže prihode po ovom osnovu u 2025. godini.

23. Prihodi od prodaje neto prihod (nastavak)

Prihodi od korišćenja mreže u dijelu G komponente (Generation component) takođe su ostvareni na nižem nivou u odnosu na prethodnu godinu. Smanjenje je dominantno rezultat primjene navedene Odluke o korekcijama, kojom je utvrđen iznos od 4.062.810,18 EUR u korist proizvođača električne energije priključenih na prenosni sistem, kao i manje proizvodnje usljed ekološke rekonstrukcije TE Pljevlja. Primjena ovih korekcija u 2025. godini dovela je do smanjenja cijena za korišćenje sistema i posljedično nižeg nivoa prihoda po osnovu G komponente.

U dijelu prihoda po osnovu isporučene električne energije po osnovu usluga sekundarne, tercijarne regulacije i Fskar mehanizma (usluge balansiranja sistema), u 2025. godini zabilježen je rast u odnosu na prethodnu godinu. Povećanje prihoda rezultat je kretanja referentnih cijena električne energije na tržištu, na osnovu kojih se formiraju cijene balansne energije u skladu sa Metodologijom za utvrđivanje cijena, rokova i uslova za pružanje pomoćnih usluga i usluga balansiranja prenosnog sistema električne energije, ali i većeg angažovanja regulacija, što je imalo za posljedicu viši nivo ostvarenih prihoda po ovom osnovu.

U slučaju da u kontrolnoj oblasti Crne Gore, kojom upravlja Društvo, i poslije aktivacija regulacija postoji višak električne energije u odnosu na planiranu proizvodnju, potrošnju i snagu razmjene, taj višak se predaje u sinhronu zonu, odnosno realizuju se neželjena odstupanja. Ukoliko je ponderisana cijena energije u sinhronoj zoni je pozitivna, Društvo dobija naknadu po osnovu Fskar metodologije. U suprotnom, kada je u kontrolnoj oblasti Crne Gore nedostatak električne energije u realnom vremenu to jeste povlači energiju iz sinhronne zone, a ponderisana cijena energije u sinhronoj zoni je pozitivna, Društvo plaća nadoknadu po osnovu Fskar metodologije.

Mehanizam inter-TSO kompenzacije (ITC) omogućava operatorima prenosnog sistema (TSO) da dobiju nadoknadu za troškove prekograničnih tokova u njihovim sistemima. Ovu naknadu plaćaju operatori prenosnih sistema iz kojih potiču prekogranični tokovi i sistema u kojima se ti tokovi završavaju. Osnovni princip kod ITC mehanizma je da ima prihodnu i rashodnu stranu kod FF fonda (framework fund - "fiksni dio" ITC-a) i WWT fonda (with and without transit fund - "varijabilni dio" ITC-a). Prihodna strana je proporcionalna ostvarenom fizičkom tranzitu, a rashodna ostvarenom uvozu i/ili izvozu. Dakle, Društvo ima obavezu da pokrije troškove (fiksne i varijabilne) koje korisnici Društva prouzrokuju okruženju, kroz uvoz i izvoz, pa se prihodi ostvareni po osnovu tranzita umanjuju rashodima nastalim po osnovu uvoza i izvoza. Društvo je po ovom osnovu ostvarilo umanjenje prihoda usljed smanjenog tranzita električne energije kroz elektroprenosni sistem Crne Gore kao i većeg uvoza usljed ekološke rekonstrukcije TE Pljevlja .

Društvo je zabilježilo pad prihoda po osnovu priključenja na mrežu. Na osnovu Odluke o utvrđivanju jediničnih naknada za priključenje na prenosni sistem električne energije, Društvo je obračunalo iznose naknade za priključenje na prenosni sistem investitorima.

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. Podgorica
Napomene uz finansijske iskaze za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine

(Svi iznosi su navedeni u eurima, osim ukoliko nije drugačije navedeno)

24. Ostali prihodi iz redovnog poslovanja

	2025	2024
Prihod od premija, subvencija, dotacija, donacija i sl.	814.894	737.014
Ostali poslovni prihodi	46.422	47.945
Ukupno	861.316	784.959

Ostvarenje prihoda veće u odnosu na prethodnu godinu zbog većeg prihoda po osnovu donacija na osnovu aktivacije sredstava koja se finansirana iz kapitalnih doprinosa i njihove amortizacije u toku 2025. godine.

25. Ostali prihodi iz poslovanja

	2025	2024
Dobici od prodaje nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja i opreme	193.013	158.315
Prihodi od zakupa optičkih vlakana	105.821	103.273
Prihodi od zakupa elektronske komunikacione infrastrukture	4.000	-
Prihodi od usluga održavanja optičkih vlakana	33.694	33.758
Viškovi	118	1.404
Prihodi od smanjenja obaveza	739	38.508
Prihodi od ukidanja kratkoročnih rezervisanja	62.008	-
Ostali prihodi	2.525	124.573
Prihodi od ukidanja rezervisanja za sudske sporove	205.515	-
Prihodi po osnovu regulisanje međusobnih prava i obaveza na mjestu razgraničenja	536.175	658.694
Prihodi iz prethodnih izvještajnih perioda	62.384	788.575
Ukupno	1.205.992	1.907.100

Prihodi od ukidanja kratkoročnih rezervisanja EUR 62.008 (2024: EUR 0) se odnose na ukidanja dijela rezervisanja za godišnji odmor po osnovu aktuarskog izvještaja za 2025. godinu.

Ostali prihodi iz poslovanja ostvareni su u 2025. godini u manjem iznosu u odnosu na prethodnu godinu kao rezultat smanjenja prihoda iz prethodnog izvještajnog perioda, a kao posljedica manjih razlika u procijenjenim u odnosu na ostvarene prihode.

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. Podgorica
Napomene uz finansijske iskaze za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine

(Svi iznosi su navedeni u eurima, osim ukoliko nije drugačije navedeno)

26. Nabavna vrijednost prodate robe i troškovi materijala

	2025	2024
Troškovi nabavke energije za pokrivanje gubitaka	14.000.727	18.763.343
Raspoloživost sekundarne regulacije	1.433.020	1.693.756
Raspoloživost tercijarne regulacije	261.360	282.076
Isporučena el.energija po osnovu usluge tercijarne regulacije	2.881.402	968.760
Isporučena el.energija po osnovu usluge sekundarne regulacije	5.853.702	5.891.446
Troškovi odstupanja CGES kao balansno odgovorne strane	737.503	350.575
Trošak za prekomjerno preuzetu reaktivnu električnu energiju	50.698	52.168
Trošak za angažovanje prekogranične tercijerne regulacije	791.779	101.886
Trošak za angažovanje prekogranične sekundarne regulacije	5.005.530	5.052.025
Trošak po osnovu ITC mehanizma	133.168	-
Troškovi po osnovu Fskar mehanizma	7.087.053	6.414.176
Troškovi materijala	745.874	608.000
Ukupno	38.981.816	40.178.211

Prema zakonskim odredbama, operator prenosnog sistema električne energije može nabavljati energiju za pokrivanje gubitaka na tržištu u transparentnom postupku. Društvo, u skladu sa Zakonom o energetici, vrši nabavku energije za pokrivanje gubitaka na berzanskom tržištu. Za tu svrhu, Društvo nabavlja energiju za pokrivanje gubitaka putem javnih nabavki na berzanskom tržištu u skladu sa relevantnim pravilima trgovine na kojima učestvuju učesnici veleprodajnog tržišta električne energije. Društvo je zabilježilo umanjene troškove po osnovu nabavke energije za pokrivanje gubitaka usljed umanjena fizičkih gubitaka u elektroprenosnom sistemu ali i niže prosječne ponderisane cijene nabavke električne energije za pokrivanje gubitaka.

Pomoćne usluge obuhvataju sve radnje i procese koji omogućavaju održavanje stabilnosti elektroenergetskog sistema. To uključuje kontinuirano održavanje planirane snage razmjene, održavanje sistemske frekvencije u prethodno utvrđenom opsegu stabilnosti, održavanje količina rezervi potrebnih za stabilnost frekvencije, procese ponovnog uspostavljanja frekvencije i zamjene rezervi. Društvo angažuje zakupljene sistemske rezerve, odnosno kupuje ili prodaje električnu energiju na balansnom tržištu kako bi se regulisala snaga razmjene sa susjednim sistemima. Troškovi po osnovu pomoćnih usluga su zabilježili rast u 2025. godini u odnosu na prethodni izvještaji period u dijelu isporučene el.energije po osnovu usluge tercijarne regulacije, angažovanja prekogranične tercijerne regulacije i primjene Fskar mehanizma, prvenstveno zbog manje raspoloživosti regulacionih rezervi usljed ekološke rekonstrukcije TE Pljevlja.

26. Nabavna vrijednost prodane robe i troškovi materijala (nastavak)

Mehanizam inter-TSO kompenzacije (ITC) omogućava operatorima prenosnog sistema (TSO) da dobiju nadoknadu za troškove prekograničnih tokova u njihovim sistemima. Ovu naknadu plaćaju operatori prenosnih sistema iz kojih potiču prekogranični tokovi i sistema u kojima se ti tokovi završavaju.

Osnovni princip kod ITC mehanizma je da ima prihodnu i rashodnu stranu kod FF fonda (framework fund - "fiksni dio" ITC-a) i WWT fonda (with and without transit fund - "varijabilni dio" ITC-a). Prihodna strana je proporcionalna ostvarenom fizičkom tranzitu, a rashodna ostvarenom uvozu i/ili izvozu. Dakle, Društvo ima obavezu da pokrije troškove (fiksne i varijabilne) koje naši korisnici prouzrokuju okruženju, kroz uvoz i izvoz, pa se prihodi ostvareni po osnovu tranzita umanjuju rashodima nastalim po osnovu uvoza i izvoza

27. Ostali troškovi poslovanja (amortizacija, rezervisanja i ostali poslovni rashodi)

	2025	2024
Transportne usluge	64.395	63.033
Troškovi održavanja	669.924	758.610
Troškovi zakupnina	28.665	14.383
Reklama i propaganda	20.812	8.415
Troškovi usluga obezbjeđenja	1.114.717	897.631
Troškovi usluge zaštite i ispitivanja	79.246	61.152
Troškovi komunalnih usluga	47.059	44.700
Ostali troškovi proizvodnih usluga	399.686	289.039
Neproizvodne usluge	1.269.706	1.008.302
Reprezentacija	75.354	59.517
Premije osiguranja	544.931	639.935
Troškovi platnog prometa	69.830	71.148
Troškovi članarina	455.668	435.469
Troškovi poreza, taksi i naknada	3.151.068	2.207.141
Ostali nematerijalni troškovi	316.863	244.678
Troškovi amortizacije	11.029.016	10.612.356
Troškovi rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	121.220	224.994
Ostala dugoročna rezervisanja	1.002.379	403.714
Ukupno	20.460.539	18.044.217

Troškovi su veći u odnosu na prethodnu godinu, prije svega kao posljedica većih troškova poreza i amortizacije zbog aktivacije novih sredstava u toku 2023. i u 2024. godini.

Troškovi po osnovu usluga obezbjeđenja su ostvareni u većem iznosu usljed većih cijena za tu vrstu usluga (povećanje minimalne cijene zarade), kao i obezbjeđenja novih objekata.

Takođe, ostvareni su veći troškovi ostalih dugoročnih rezervisanja koji se odnose na rezervisanja na osnovu pokrenutih sudskih sporova.

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. Podgorica
Napomene uz finansijske iskaze za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine

(Svi iznosi su navedeni u eurima, osim ukoliko nije drugačije navedeno)

28. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Neto troškovi zarada, naknada zarada i lični rashodi	7.604.861	7.464.529
Troškovi poreza	908.479	940.832
Troškovi doprinosa za penzije	796.671	1.003.614
Troškovi doprinosa	382.864	655.978
Ukupno	<u>9.692.875</u>	<u>10.064.953</u>

29. Prihodi od ostalih finansijskih ulaganja i zajmova (kamate, kursne razlike i efekti ugovorene zaštite)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Prihod od kamata i dividendi i ostali finansijski prihodi	544.877	280.316
Pozitivne kursne razlike	108.891	56.699
Ukupno	<u>653.768</u>	<u>337.015</u>

Ostali finansijski prihodi u 2025. godini uključuju iznos od EUR 544.877, a koji se odnosi na kamate na deponovana sredstva 530.256 EUR, prihode od dividendi od SCC - Beograd - EUR 5.102 kao i ostale finansijske prihode u iznosu od 9.519 EUR. U 2024. godini Društvo je prihodovalo EUR 280.316 po ovim osnovama.

30. Rashodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Rashodi od kamata	1.202.709	1.498.788
Negativne kursne razlike	9.797	105.741
Drugi finansijski rashodi	30.022	32.465
Ukupno	<u>1.242.528</u>	<u>1.636.994</u>

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. Podgorica
Napomene uz finansijske iskaze za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine

(Svi iznosi su navedeni u eurima, osim ukoliko nije drugačije navedeno)

31. Ostali rashodi iz poslovanja

	2025	2024
Gubitak od rashodovanja i prodaje postrojenja i opreme	193.494	3.022
Rashodi po osnovu rashodovanja zaliha	-	43.427
Optička vlakna u mreži	3.323	4.068
Naknade šteta drugim licima	143.292	96.134
Troškovi po osnovu regulisanje međusobnih prava i obaveza na mjestu razgraničenja	269.411	367.553
Ostali troškovi	41.572	391.956
Manjkovi	836	9.315
Ukupno	651.928	915.475

Smanjenje ostalih rashoda iz poslovanja posljedica je smanjenih troškova za manipulisanje opremom po osnovu regulisanja međusobnih prava i obaveza na mjestu razgraničenja sa Crnogorskim elektrodistributivnim sistemom. Ostali troškovi koje dominantno čine troškovi prethodnih godina su manji u odnosu na 2024. godinu, kao posljedica značajnog smanjena razlika u procijenjenim u odnosu na ostvarene prihode.

32. Poreski rashod perioda

	2025	2024
Tekući porez na dobit za godinu	3.964.799	4.728.233
Tekući porez ukupno	3.964.799	4.728.233
Odloženi porez	44.218	323.561
Poreski rashod perioda	4.009.017	5.051.794

Za priznavanje sredstava ili obaveze je svojstveno da preduzeće koje podnosi izveštaj očekuje da povрати ili izmiri iskazanu vrijednost tog sredstva ili obaveze. Ukoliko je vjerovatno da će povraćaj ili izmirenje te iskazane vrednosti učiniti buduća poreska plaćanja većim (manjim) nego što bi bila kada taj povraćaj ili izmirenje ne bi imali poreskih posledica, ovim standardom se zahtijeva da preduzeće prizna odloženu poresku obavezu (odloženo poresko sredstvo) uz određene ograničene izuzetke. Imajući u vidu procjenu kretanja rezultata poslovanja u budućem periodu, primijenjena je stopa odloženog poreza od 12,37%.

	2025	2024
Dobit prije oporezivanja	24.998.647	29.886.426
Porez na dobit	3.701.797	4.434.964
Troškovi koji se ne priznaju u poreske svrhe	499.918	578.323
Ostale korekcije	(192.698)	38.507
Poreski rashod prikazan u bilansu uspjeha	4.009.017	5.051.794

33. Potencijalne obaveze

Društvo ima rezervisanja za potencijalne obaveze na ime sudskih sporova koji su nastali u toku redovnog toka poslovanja u iznosu od EUR 1.664.149 (2024:EUR 994.365) (Napomena 13).

U skladu sa Kolektivnim ugovorom Društva zaposleni imaju pravo na isplatu stambenih kredita, a odluku o samoj isplati donosi Odbor direktora Društva.

Društvo na poseban račun izdvaja sredstva u visini od 5% bruto iznosa isplaćenih za zarade zaposlenih u obračunskom mjesecu za rješavanje stambenih pitanja zaposlenih koja će se iskoristiti za pokrivanje budućih isplata. Procjena rukovodstva je da u ovom trenutku nema dovoljno informacija za kreiranje rezervisanja.

34. Poreski rizici

Poreski zakoni u Crnoj Gori su predmet različitih interpretacija i čestih izmjena. Interpretacija poreskih zakona od strane poreskih vlasti može da se razlikuje od interpretacije od strane rukovodstva Društva. Kao rezultat, neke transakcije mogu biti osporene od strane poreskih vlasti na način da se zahtijeva od Društva da plati dodatne poreze, kazne i kamate. Poreske obaveze zastarijevaju nakon pet godina.

Ovo znači da poreske vlasti imaju pravo da utvrde neplaćene poreske obaveze u toku petogodišnjeg perioda. Rukovodstvo procjenjuje da je Društvo platilo sve poreske obaveze koje su se dogodile zaključno sa 31. decembrom 2025. godine.

35. Zarada po akciji

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Dobit za godinu	20.989.630	24.834.632
Ponderisani prosječni broj akcija	146.176.876	146.176.876
Osnovna zarada po akciji (EUR)	<u>0,1436</u>	<u>0,1699</u>

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. Podgorica
Napomene uz finansijske iskaze za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine

(Svi iznosi su navedeni u eurima, osim ukoliko nije drugačije navedeno)

36. Transakcije sa povezanim pravnim licima

Većinski vlasnik Društva je Država Crna Gora u čijem se vlasništvu nalazi 55% akcija Društva. Preostalih 45% akcija kotira se na berzi i nalazi u vlasništvu raznih akcionara.

Bilans stanja

Potraživanja po osnovu prodaje (Napomena 9)	31.12.2025	31.12.2024
Eelektroprivreda Crne Gore AD Nikšić	1.022.610	1.914.091
Crnogorski elektrodistributivni sistem DOO Podgorica	2.681.041	3.949.403
Crnogorski Operator tržišta električne energije (COTEE)	2.928.275	1.886.091
Ukupno	6.631.926	7.749.585

Obaveze iz poslovanja (Napomena 16)	31.12.2025	31.12.2024
Eelektroprivreda Crne Gore AD Nikšić	1.476.046	803.446
Crnogorski elektrodistributivni sistem DOO Podgorica	18.723	33.068
Crnogorski Operator tržišta električne energije (COTEE)	491.329	1.814.832
EKC- Elektroenergetski koordinacioni centar D.O.O.	20.830	-
SCC-Centar za koordinaciju sigurnosti	21.000	31.000
Berza električne energije d.o.o.	996	-
Ukupno	2.028.924	2.682.346

Aktivna vremenska razgraničenja (Napomena 11)	31.12.2025	31.12.2024
Crnogorski Operator tržišta električne energije (COTEE)	4.615.746	1.231.267
Ukupno	4.615.746	1.231.267

Pasivna vremenska razgraničenja (Napomena 21)	31.12.2025	31.12.2024
Crnogorski Operator tržišta električne energije (COTEE)	2.183.671	1.467.952
Ukupno	2.183.671	1.467.952

Bilans uspjeha

Prihodi iz poslovanja (Napomena 23)	2025	2024
Eelektroprivreda Crne Gore AD Nikšić	7.407.341	13.681.458
Crnogorski elektrodistributivni sistem DOO Podgorica	12.611.081	17.792.274
Crnogorski Operator tržišta električne energije (COTEE)	9.202.492	8.338.815
Ukupno	29.220.914	39.812.547

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. Podgorica
Napomene uz finansijske iskaze za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine

(Svi iznosi su navedeni u eurima, osim ukoliko nije drugačije navedeno)

38. Transakcije sa povezanim pravnim licima(nastavak)

Troškovi iz poslovanja (Napomena 26)	2025	2024
Eelektroprivreda Crne Gore AD Nikšić	8.498.522	6.969.447
Crnogorski elektrodistributivni sistem DOO Podgorica	185.678	327.949
Crnogorski Operator tržišta električne energije (COTEE)	7.145.832	8.756.961
EKC- Elektroenergetski koordinacioni centar D.O.O.	249.960	145.831
SCC-Centar za koordinaciju sigurnosti	252.000	186.000
Berza električne energije d.o.o.	22.723	33.112
Ukupno	16.354.715	16.419.300

Naknade ključnom rukovodstvu

Ključno rukovodstvo čine direktori (izvršni i neizvršni), članovi Upravnog odbora, sekretar Društva i rukovodilac Interne revizije. Naknade plaćene ili plative ključnom rukovodstvu po osnovu usluga zaposlenog lica prikazane su u tabeli koja slijedi:

	2025	2024
Zarade i ostala kratkoročna primanja rukovodstva (bruto)	1.862.429	1.467.318
Ostale dugoročne naknade	-	83.991
Ukupno	1.862.429	1.551.309

37. Događaji nakon datuma bilansa stanja

U skladu sa Zakonom o energetici, Crnogorski elektroenergetski sistem kao regulisani subjekat, najveći dio svojih prihoda ostvaruje na osnovu odobrenih tarifa od strane Regulatorne agencije za energetiku i komunalne djelatnosti tako da, u skladu sa regulatornim i zakonskim okvirom, ostvareni prihodi i troškovi, u slučaju da ostvarene veličine odstupaju u odnosu na odobrene regulatorne prihode i troškove, podliježu pozitivnoj ili negativnoj korekciji u narednom regulatornom periodu ili više narednih regulatornih perioda, na bazi procjene Regulatorne agencije u skladu sa članom 11 Pravila za korekcije cijena i naknada ("Službeni list Crne Gore", broj 71/2022 od 08.07.2022. godine). Na osnovu navedenog, a u skladu sa važećim zakonskim i regulatornim okvirom, po osnovu odstupanja ostvarenih regulisanih prihoda i regulisanih troškova u odnosu na odobrene regulatorne prihode i troškove za 2025. godinu, očekuje se negativna korekcija tarifa odnosno regulisanih prihoda Društva koja je na bazi Pravila za korekcije cijena i naknada ("Službeni list Crne Gore", broj 71/2022 od 08.07.2022. godine) procijenjena u iznosu od 23,3 miliona EUR. Konačan iznos korekcije i raspoređivanje iste u tekućem i narednom regulatornom periodu ili više narednih regulatornih perioda biće definisan na osnovu odluke Regulatorne agencije za energetiku i komunalne djelatnosti.

Evropska unija od 1. januara 2026. godine uvodi CBAM (Carbon Border Adjustment Mechanism- Mehanizam za prilagođavanje cijene ugljen-dioksida na granici) – mehanizam koji uvodi dodatni trošak na uvoz karbon intenzivne robe i električne energije proizvedene iz uglja ili drugih izvora sa visokim emisijama CO₂. Primjena ovog mehanizma može uticati na smanjenje tražnje za prekograničnim kapacitetima u toku godine odnosno na smanjenje prihoda CGES-a po osnovu prekogranične alokacije kapaciteta, a što bi posljednično uticalo negativno na profitabilnosti kompanije u 2026. godini, međutim bez ugrožavanja održivog poslovnog rezultata i finansijske stabilnosti kompanije.

Na osnovu Odluke Odbora direktora broj 1-1-D/25-4017/11 od 16.12.2025. godine, dana 12.03.2026. Crnogorski elektroenergetski sistem AD Podgorica je potpisao Ugovor o kreditu broj 200-D/26-687/1 od 15 miliona eura sa Evropskom bankom za obnovu i razvoj. Istog dana je potpisan Ugovor o državnoj garanciji broj 56649 između Države Crne Gore i EBRD banke. Ugovor se odnosi na finansiranje unapređenja 220 kV dalekovoda koji povezuje Bosnu i Hercegovinu, Crnu Goru i Albaniju. Projekat će unaprijediti pouzdanost i efikasnost prenosa električne energije u Crnoj Gori i ojačati prekograničnu povezanost na Zapadnom Balkanu, doprinoseći većoj regionalnoj integraciji elektroenergetskih sistema.

U Podgorici
26. mart 2026. godine



Željka Hidić
Šefica Službe za računovodstvo i platni promet



Ivan Asanović
Izvršni direktor





IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA

*CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI
SISTEM A.D.*

2025.GODINA

Sadržaj:

1.	KRATAK OPIS POSLOVNIH AKTIVNOSTI I ORGANIZACIONE STRUKTURE	5
1.1.	Istorijat i razvoj kompanije.....	5
1.2.	Osnovna/pretežna i pomoćne delatnosti poslovanja.....	5
1.3.	Osnovni proizvodi i usluge koje preduzeće nudi.....	5
1.4.	Organizaciona struktura	6
1.4.1.	Organi Društva su:.....	6
1.5.	Vlasništvo i struktura kapitala.....	12
1.5.1.	Vlasnička struktura	12
2.	ISTINIT PRIKAZ RAZVOJA, ANALIZE FINANSIJSKOG POLOŽAJA I REZULTATA POSLOVANJA PRAVNOG LICA	13
2.1	Analiza finansijskog položaja i rezultata poslovanja.....	13
2.2	Racio pokazatelji	22
2.2.1	Pokazatelji ekonomičnosti:.....	22
2.2.2	Pokazatelji likvidnosti	22
2.2.3	Pokazatelji zaduženosti	23
2.2.4	Pokazatelji aktivnosti	24
2.2.5	Pokazatelji profitabilnosti.....	24
2.2.6	Analiza potraživanja	25
3.	MJERE ZAŠTITE ŽIVOTNE SREDINE	26
3.1	Objelodanjivanja informacija o:	26
3.1.1.	Uticaj objekata na životnu sredinu	26
3.1.2	Upravljanje otpadom.....	27
3.1.3	Kontrola izvora elektromagnetnih zračenja	28
3.1.4	Klimatske promjene.....	28
3.2	Društvena - korporativna odgovornost	29
3.2.1	Sport.....	29

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. - IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA

3.2.3	Obrazovanje, nauka.....	30
3.2.4.	Saradnja sa NVO sektorom	30
3.2.5	Briga o zaposlenima	30
4.	PLANIRANI BUDUĆI RAZVOJ	30
4.1	Projekcija bilansa uspjeha	31
4.2	Projekcija bilansa stanja.....	31
4.3	Kreditna zaduženost	32
5	PODACI O AKTIVNOSTIMA ISTRAŽIVANJA I RAZVOJA	33
5.1	Istraživanje i razvoj	33
5.2	Ulaganje u obrazovanje zaposlenih	33
6	INFORMACIJE O OTKUPU SOPSTVENIH AKCIJA, ODNOSNO UDJELA	33
7	POSLOVNE JEDINICE.....	33
8	PODACI O FINANSIJSKIM INSTRUMENTIMA OD ZNAČAJA ZA PROCJENU FINANSIJSKOG POLOŽAJA I USPJEŠNOSTI POSLOVANJA	37
8.1	Klasifikacija	37
8.2	Finansijska sredstva po fer vrijednosti čiji se efekti promjena u fer vrijednostima iskazuju u bilansu uspjeha	37
8.3	Potraživanja iz poslovnih odnosa	37
8.4	Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju.....	37
8.5	Finansijska sredstva koja se drže do dospjeća.....	38
8.6	Priznavanje finansijskih sredstava	38
8.7	Vrednovanje finansijskih sredstava	38
8.8	Prestanak priznavanja finansijskih sredstava	39
8.9	Vrednovanje po amortizovanim vrijednostima.....	39
8.10	Vrednovanje po fer vrijednosti	39
8.12	Finansijske obaveze	40
8.13	Dugoročne obaveze	40
8.14	Kratkoročne obaveze	40
8.15	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	40

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. - IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA

9.	CILJEVI I METODE ZA UPRAVLJANJE FINANSIJSKIM RIZIKOM	41
10.	INFORMACIJE O IZLOŽENOSTI RIZICIMA CIJENA, KREDITNIM RIZICIMA, RIZICIMA LIKVIDNOSTI I RIZICIMA NOVČANOG TOKA.....	41
10.1	Tržišni rizik	42
10.2	Rizik likvidnosti	43
10.3	Kreditni rizik.....	43
10.4	Upravljanje rizikom kapitala.....	43
11.	CILJEVI I POLITIKE U UPRAVLJANJU FINANSIJSKIM RIZICIMA, RIZICIMA I NEIZVJESNOSTIMA POSLOVANJA.....	43
12.	KORPORATIVNO UPRAVLJANJE	44

1. KRATAK OPIS POSLOVNIH AKTIVNOSTI I ORGANIZACIONE STRUKTURE

Naziv pravnog lica: CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D.

PIB: 02751372

PDV: 30/31-08688-3

Adresa: Bulevar Svetog Petra Cetinjskog 18

Šifra djelatnosti: 3512

Naziv djelatnosti: prenos električne energije

1.1. Istorijat i razvoj kompanije

Crnogorski elektroprenosni sistem AD (CGES) registrovan je kao akcionarsko društvo u Centralnom registru privrednih subjekata 27.3.2009. godine, pod brojem 40008972.

1.2. Osnovna/pretežna i pomoćne delatnosti poslovanja

Osnovna djelatnost Društva je prenos električne energije, šifra 3512, za koju je i licenciran od strane Regulatorne agencije za energetiku i regulisane komunalne djelatnosti.

Licenca za prenos električne energije, izdata je na osnovu člana 65 stav 3 Zakona o energetici (Službeni list Crne Gore broj 5/16, 51/17, 82/20, 29/22 i 152/22), člana 6 i 9 Pravila o licencama za obavljanje energetskih djelatnosti (Službeni list Crne Gore broj 31/21 i 48/21), člana 15 stav 1 tačka 6 Statuta Regulatorne agencije za energetiku i regulisane komunalne djelatnosti (Službeni list Crne Gore broj 135/21 i 8/24) i Odluke Odbora Agencije broj 24/1702-11 od 26.07.2024.godine, a upisana u registru izdatih licenci pod brojem L-E-032.

Pored osnovne, CGES obavlja i djelatnost postavljanja električnih instalacija i opreme, projektovanja građevinskih i drugih objekata, grubih građevinskih radova, ostalih građevinskih i specijalizovanih radova, kao i telekomunikacija, za koju je licenciran od strane Agencije za elektronske komunikacije i poštansku djelatnost

1.3. Osnovni proizvodi i usluge koje preduzeće nudi

Kao nacionalni operator prenosa električne energije, CGES je odgovoran za rad, održavanje i razvoj prenosnog sistema na teritoriji Crne Gore i njegovo povezivanje s drugim sistemima. Takođe, zadužen je i za obezbjeđenje dugoročne sposobnosti sistema da zadovolji zahtjeve za prenosom električne energije na ekonomski opravdan način, u cilju stabilnog rada elektroenergetskog sistema i pouzdanog prenosa električne energije od proizvodnih objekata do velikih potrošača i distributivne mreže.

1.4. Organizaciona struktura

1.4.1. Organi Društva su:

- Skupština akcionara;
- Odbor direktora;
- Izvršni direktor i
- Sekretar Društva.

Svako fizičko ili pravno lice koje je vlasnik najmanje jedne akcije koju je CGES (Društvo) emitovalo je akcionar CGES-a.

Prema Statutu Društva, svaki akcionar ima imovinska i neimovinska prava, poput:

- prava da učestvuje u raspodjeli dobiti društvu obliku dividende
- prava da prisustvuju svim Skupštinama akcionara
- prava da glasa o svim pitanjima, osim o pitanjima, za koja je Zakonom ili Statutom drugačije određeno;
- kao i druga prava utvrđena Zakonom i Statutom

SKUPŠTINA AKCIONARA je najviši organ Društva, u čijoj je isključivoj nadležnosti da:

- donosi Statut Društva i vrši njegove izmjene i dopune;
- bira i razrješava članove Odbora direktora;
- bira i razrješava Revizora Društva;
- imenuje i razrješava likvidatora Društva;
- donosi odluke o raspolaganju imovinom Društva (kupovini, prodaji, zakupu, zamjeni, sticanju ili na drugi način raspolaganju) čija je vrijednost veća od 10% knjigovodstvene vrijednosti imovine Društva (imovina velike vrijednosti);
- donosi odluku o izdavanju obveznica ili drugih hartija od vrijednosti odnosno instrumenata koji omogućavaju pravo upisa i/ili pravo vlasništva na akcijama u Društvu ili bilo kom licu koje ono kontroliše, odnosno o dodjeljivanju prava na sticanje akcija u Društvu ili bilo kom licu koje ono kontroliše;
- donosi odluku o raspodjeli dobiti (dividendi), rezervi ili imovine Društva akcionarima ili o politici dividendi, ili otkupu vlasničkih hartija od vrijednosti Društva i pokriću gubitaka;
- donosi odluku o povećanju odnosno smanjenju osnovnog kapitala Društva i zamjeni akcija jedne klase akcijama druge klase;
- usvaja godišnji finansijski iskaz i izvještaj o poslovanju Društva.
- donosi odluku o Restrukturiranju Društva;

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. - IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA

- donosi odluku o dobrovoljnoj likvidaciji Društva ili podnošenju predloga za pokretanje stečajnog postupka ili pokretanju drugog postupka u skladu sa zakonom koji reguliše stečajni postupak;
- odlučuje o politici naknada i o naknadama članovima Odbora direktora;
- odlučuje o ograničavanju ili ukidanju prava preče kupovine akcionara da upišu akcije ili steknu zamjenjive obveznice.
- odobrava zaključenje ugovora u vezi sa kupovinom imovine od osnivača ili većinskog akcionara Društva, u svim slučajevima kada isplata prevazilazi 10 % knjigovodstvene vrijednosti imovine Društva;
- raspoložbe poslovanjem Društva ili bilo kojim dijelom poslovanja Društva ili na bilo koji drugi način raspoložbe bilo kojim dijelom Društva ili uspostavlja obezbjeđenja nad bilo kojim dijelom imovine Društva, koji premašuje 10% imovine Društva ili bilo kog lica koje Društvo kontroliše kao što je prikazano u aktuelnom bilansu stanja Društva odnosno lica koje Društvo kontroliše, potvrđenom od strane Revizora (kao što može biti slučaj);
- donosi investicione odluke vrijednosti preko 10 % knjigovodstvene vrijednosti imovine Društva;
- odlučuje o delistiranju akcija Društva sa berze;
- na zahtjev Odbora direktora razmatra pitanja iz njegove nadležnosti koja se odnose na poslovanje Društva;

Redovna Skupština akcionara je skupština koja se saziva jednom godišnje, najkasnije u roku od tri mjeseca nakon završetka finansijske godine i treba da bude održana u roku od šest mjeseci nakon završetka finansijske godine.

Kvorum za održavanje redovne Skupštine akcionara čine akcionari koji posjeduju više od polovine ukupnog broja akcija sa pravom glasa, a koji su prisutni, ili zastupani putem punomoćnika ili su glasali putem glasačkih listića, osim u slučajevima za koje se Zakonom ili ovim Statutom zahtijeva drugi kvorum, a bez uticaja na glasačku većinu potrebnu da bi Skupština usvojila određene odluke, utvrđenu Zakonom i ovim Statutom.

Vanredna Skupština akcionara je svaka skupština, osim redovne godišnje Skupštine akcionara.

ODBOR DIREKTORA

Odbor direktora je nadležan da upravlja Društvom, vrši nadzor nad poslovanjem i ima centralnu ulogu u sistemu korporativnog upravljanja. Nadležnosti Odbora utvrđene su Statutom Društva.

Odbor direktora saziva redovnu i vanrednu Skupštinu akcionara; utvrđuje predloge odluka za Skupštinu akcionara i izvršava njene odluke; usvaja Poslovni plan Društva ili bilo koju

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. - IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA

njegovu bitnu izmjenu i daje smjernice za njegovo ostvarivanje; usvaja godišnji budžet Društva ili bilo koju njegovu bitnu izmjenu i daje smjernice za njegovo ostvarivanje; usvaja investicione Planove razvoja Društva, uključujući planove izgradnje (i bilo koje materijalne – bitne promjene) koji se odnose na Povezanu i Dodatnu mrežnu infrastrukturu, uključujući ali ne ograničavajući se na bilo koje odredbe ovih planova za nabavku relevantnog materijala, utvrđuje organizaciju i sistematizaciju Društva, strukturu i sastav menadžmenta i administracije Društva, usvaja periodične i utvrđuje godišnji finansijski iskaz i izvještaj o poslovanju Društva, predlaže raspodjelu dobiti, odobrava svaku transakciju čija vrijednost ne prelazi visinu od 10 % knjigovodstvene vrijednosti imovine Društva, odobrava zaključenje ugovora, koji nijesu u nadležnosti Skupštine akcionara, donosi opšta akta koja su u njegovoj nadležnosti, bira predsjednika i zamjenika predsjednika Odbora, imenuje i razrješava Izvršnog direktora i Sekretara Društva, predlaže revizora Društva, imenuje, razrješava i određuje ovlašćenja i odgovornosti članova menadžmenta, i odlučuje o drugim pitanjima utvrđenim Statutom Društva.

Odbor direktora čine:

- Aleksandar Mijušković, dipl.el.ing., Predsjednik Odbora direktora
- Maria Rosaria Guarniere, Zamjenica predsjednika Odbora direktora
- Nicolleta Buonomo, Član Odbora direktora
- Slavoljub Todorović, dipl.ing.rud., Član Odbora direktora
- Vučko Fatić, dipl.ecc., Član Odbora direktora
- Violeta Vuljaj, spec app men., Član Odbora direktora
- Jelena Matejić, dipl.ecc, Član Odbora direktora

IZVRŠNI DIREKTOR

Prema statutu CGES-a, Izvršni direktor rukovodi Društvom i organizuje tekuće poslovanje Društva, predstavlja i zastupa Društvo, stara se i odgovoran je za zakonitost rada Društva.

Nadležnosti i odgovornosti Izvršnog direktora utvrđene su Zakonom o privrednim društvima, Statutom Društva i posebnim ugovorom koji zaključuje sa Odborom direktora Društva.

Izvršni direktor je za svoj rad odgovoran Odboru direktora i dužan je da izvršava naloge Odbora direktora i sprovodi njegove odluke u vezi sa poslovanjem Društva.

Funkciju Izvršnog direktora CGES-a obavlja Ivan Asanović, dipl.el.ing.

SEKRETAR DRUŠTVA

Nadležnosti i odgovornosti Sekretara Društva utvrđene su Zakonom o privrednim društvima, Statutom Društva i posebnim ugovorom koji zaključuje sa Odborom direktora Društva.

Sekretar društva je dužan da obezbijedi da se aktivnosti vezano za rad Skupštine akcionara i Odbora direktora odvijaju u skladu sa Zakonom o privrednim društvima, Statutom Društva

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. - IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA

i poslovnica o radu ovih organa. Odgovoran je za izvršavanje obaveza Društva prema akcionarima, Centralnom registru privrednih subjekata, organima nadležnim za hartije od vrijednosti i evidenciju akcija Društva, organizovanje i pripremu sjednica Skupštine akcionara i Odbora direktora i za dokumentaciju vezanu za rad ovih organa.

Sekretar Društva je Katarina Blagojević, dipl.pravnica

Sekretar Društva je za svoj rad odgovoran Odboru direktora i dužan je da izvršava njegove odluke.

INTERNI REVIZOR

Nadležnosti i odgovornost Internog revizora utvrdjene su Zakonom o reviziji i Statutom Društva.

Interni revizor vrši poslove interne revizije u Društvu.

Zadaci internog revizora su da ispituje, ocenjuje i prati adekvatnost i efikasnost računovodstvenog sistema i sistema internih kontrola, u skladu sa zakonom. Sistem internih kontrola obuhvata sve procedure i postupke koje je rukovodstvo pravnog lica utvrdilo u cilju obezbeđenja urednog i efikasnog poslovanja pravnog lica, pridržavanja utvrđene politike rukovodstva, očuvanja integriteta sredstava, sprečavanja i otkrivanja kriminalnih radnji i grešaka, primjene zakonskih propisa, tačnosti i potpunosti računovodstvenih evidencija, kao i blagovremenog sastavljanja pouzdanih finansijskih informacija.

Internog revizora imenuje Odbor direktora.

Interni revizor je Nadja Tanasijević, na profesionalnom radu u Društvu.

REVIZORSKI ODBOR

Revizorski odbor, nadzire proces finansijskog izvještavanja, interne kontrole i zakonitog i etičkog rukovođenja i upravljanja Društvom:

- prati postupak finansijskog izvještavanja;
- prati djelotvornost interne revizije Društva;
- prati zakonom propisanu reviziju godišnjih finansijskih iskaza;
- prati nezavisnost angažovanog ovlašćenog revizora ili društava za reviziju, koji obavljaju reviziju;
- daje preporuke Skupštini akcionara, o izboru revizora ili revizorskog društva;
- raspravlja o planovima i godišnjem izvještaju unutrašnje kontrole kao i o drugim

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. - IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA

Članove Revizorskog odbora imenuje Odbor direktora Društva.

Članovi Revizorskog odbora izmedju sebe biraju predsjednika.

Rad u Revizorskom odboru nije profesionalan.

Naknada za rad u Revizorskom odboru utvrđuje se odlukom Odbora direktora Društva.

Članovi Revizorskog odbora su:

- Miloš Baletić, dipl.ecc. predsjednik.
- Tanja Musterović, dipl.ecc.
- Maja Pavićević, dipl.ing.

Na dan 31.12.2025. godine ukupan broj zaposlenih je iznosio 364 (31.12.2024. godine: 340 zaposlenih) i to:

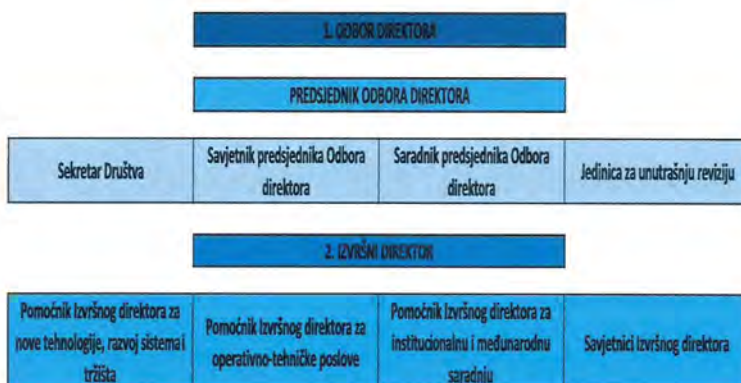
Stalno zaposleni - 338 (31.12.2024. godine: 317)

Zaposleni na određeno vrijeme - 26 (31.12.2024. godine: 23)

U nastavku je prikaz organizacione šeme Društva:

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. - IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA

ŠEMATSKI PRIKAZ ORGANIZACIONE STRUKTURE CRNOGORSKOG ELEKTROPRENOSNOG SISTEMA AD



3. KABINET IZVRŠNOG DIREKTORA	4. SEKTOR ZA FINANSIJSKE I EKONOMSKE	5. SEKTOR ZA REGULATORNE PRAVNE I POSLOVE MEĐUNARODNE SARADNJE	6. NACIONALNI DISPEČERSKI CENTAR	7. SEKTOR ZA INFORMACIONO KOMUNIKACIONE TEHNOLOGIJE	8. ELEKTROPRENOS	9. SEKTOR ZA RAZVOJ I INVESTICIJE
3.1. Služba za ljudske resurse i korporativne komunikacije	4.1. Služba za finansijsko planiranje i kontrolu	5.1. Služba za pravne poslove	6.1. Služba za operativno upravljanje, planiranje i razvoj mreže	7.1. Služba za informacione tehnologije	8.1. Služba za gazdovanje i upravljanje trafostanicama i analitiku	9.1. Služba za razvoj, planiranje mreže i praćenje projekata
3.1.1. Odjeljenje za ljudske resurse	4.1.1. Odjeljenje za kontroling	5.1.1. Odjeljenje za imovinsko-pravne poslove	6.1.1. Odjeljenje za upravljanje EES u realnom vremenu	7.1.1. Odjeljenje za tehnički informacioni sistem	8.1.1. Odjeljenje za praćenje pogonske spremnosti trafostanica i analitiku	9.1.1. Odjeljenje za razvoj i planiranje mreže
3.1.2. Odjeljenje za korporativne komunikacije	4.1.2. Odjeljenje za planiranje	5.1.2. Odjeljenje za pravne poslove	6.1.2. Odjeljenje za za mrežne aplikacije i podršku operativnom upravljanju	7.1.2. Odjeljenje za razvoj i administraciju korporativnog softvera	8.1.2. Trafostanice 400 kV, 220 kV i 110 kV	9.1.2. Odjeljenje za praćenje projekata
3.1.3. Odjeljenje za administrativne poslove	4.1.3. Odjeljenje za upravljanje finansijama	5.1.3. Odjeljenje za radne odnose i kadrovsku evidenciju	6.1.3. Odjeljenje za analize sigurnosti, studijske analize i planiranje mreže	7.1.3. Odjeljenje za informatičku bezbjednost, korporativnu računarsku mrežu i hardver, sistemski softver i podršku korisnicima	8.2. Služba održavanja	9.2. Služba za pripremu i realizaciju projekata
3.2. Služba za opšte poslove	4.2. Služba za računovodstvo i platni promet	5.1.4. Odjeljenje za arhivsko poslovanje	6.2. Služba za kratkoročno planiranje, tržišne operacije i obračune	7.2. Služba za telekomunikacije	8.2.1. Odjeljenje za održavanje dalekovoda	9.2.1. Odjeljenje za pripremu projekata
3.2.1. Odjeljenje za javne nabavke	4.2.1. Odjeljenje za platni promet	5.2. Služba za regulatorne poslove i poslove međunarodne saradnje	6.2.1. Odjeljenje za kratkoročno planiranje i nabavku ee za pokrivanje gubitaka	7.2.1. Odjeljenje za prenosne sisteme	8.2.2. Odjeljenje za održavanje trafostanica	9.2.2. Odjeljenje za realizaciju projekata
3.2.2. Odjeljenje za logistiku	4.2.2. Odjeljenje za računovodstvo		6.2.2. Odjeljenje za tržišne operacije, sistemske usluge i obračune	7.2.2. Odjeljenje za telefonske sisteme i komercijalizaciju TK kapaciteta	8.3. Služba zaštite i ispitivanja	9.3. Služba za finansijsko praćenje projekata
	4.3. Služba za opšte ekonomske poslove		6.3. Služba za SCADA sisteme i obračunska mjerenja	7.2.3. Odjeljenje za optičke mreže	8.3.1. Odjeljenje zaštite	
	4.3.1. Odjeljenje za ERP i DMS operatere		6.3.1. Odjeljenje za SCADA sisteme	7.3. Služba za korporativnu bezbjednost i zaštitu kritične infrastrukture	8.3.2. Odjeljenje ispitivanja	
	4.3.2. Odjeljenje za opšte poslove		6.3.2. Odjeljenje za obračunska mjerenja			
			6.3.3. Odjeljenje za podršku sekundarnim sistemima			
			6.4. Služba za sopstvenu potrošnju, SBN i održavanje dispečerskih centara.			

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. - IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA

1.5. Vlasništvo i struktura kapitala

Osnovni kapital Društva iznosi 155.108.283,12 €, podijeljen je na 146.176.876 akcija nominalne vrijednosti 1,0611€.

Sjedište Društva je u Podgorici, Bulevar Svetog Petra Cetinjskog br.18.

1.5.1.Vlasnička struktura

Struktura akcijskog kapitala na dan 31. decembra 2025. godine je sledeća:

Akcionari	Akcijski kapital	Broj akcija	Nominalna vrijednost (EUR)	Učešće u %
Država	85,893,211	80,947,329	1.0611	55.3763
Terna - Rete Elettrica Nazionale SpA, Italija	34,261,768	32,288,915	1.0611	22.0889
Elektromreža Srbije - EMS	23,266,243	21,926,532	1.0611	15.0000
Laderna International	173,634	163,636	1.0611	0.1119
M&V INVESTMENTS AD Beograd	157,082	148,037	1.0611	0.1013
Otvoreni investicioni fond „TREND“	140,360	132,278	1.0611	0.0905
The Bader Family Foundation	56,360	53,115	1.0611	0.0363
Institut računovođa i revizora Crne Gore	37,987	35,800	1.0611	0.0245
Fizička lica	10,409,212	9,809,831	1.0611	6.7109
Pravna lica i kastodi računi	712,426	671,403	1.0611	0.4593
Ukupno	155,108,283	146,176,876	1.0611	100.00

2. ISTINIT PRIKAZ RAZVOJA, ANALIZE FINANSIJSKOG POLOŽAJA I REZULTATA POSLOVANJA PRAVNOG LICA

Finansijski položaj pravnog lica, posmatran sa aspekta predmetnih analiza kvalifikuje se na jedan od sledećih načina: dobar, prihvatljiv ili loš.

Analiza finansijskog položaja obuhvata sledeće elemente:

- Najznačajnije pozicije bilansa stanja
- Najznačajnije pozicije bilansa uspeha
- Osnovni finansijski pokazatelji
- Osnovni nefinansijski pokazatelji
- Racio analiza
- Analiza potraživanja

2.1 Analiza finansijskog položaja i rezultata poslovanja

ISKAZ O FINANSIJSKOJ POZICIJI/BILANS STANJA

	2025	2024
AKTIVA		
A. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL		
B. STALNA IMOVINA (003 + 008 + 016)	299,551,934	28,674,395
I NEMATERIJALNA ULAGANJA (004 do 007)	1,395,216	1,492,609
1. Ulaganja u razvoj		
2. Koncesije, patenti, licence i slična prava i ostala nematerijalna ulaganja	1,395,216	1,492,609
3. Goodwill		
4. Avansi za nematerijalna ulaganja i nematerijalna ulaganja u pripremi		
II NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOŠKA SREDSTVA (009 + 010 + 011 + 015)	296,717,589	283,823,259

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. - IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA

1. Zemljište i objekti	110,069,477	106,421,026
2. Postrojenja i oprema	130,494,370	131,405,570
3. Ostala ugrađena oprema, alati i oprema (012+013+014)	4,582,729	4,384,499
3.1. Investicione nekretnine		
3.2. Biološka sredstva	29,280	29,280
3.3. Ostala nepomenuta materijalna stalna sredstva	4,553,449	4,355,219
4. Avansi za nekretnine, postrojenja, opremu i biološka sredstva i nekretnine, postrojenja, oprema i biološka sredstva u pripremi	51,571,013	41,612,164
III DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI I DUGOROČNA POTRAŽIVANJA (017 do 023)	1,439,129	1,358,527
1. Učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica		
2. Dugoročni krediti matičnom i zavisnim pravnim licima		
3. Učešća u kapitalu kod pravnih lica (sem zavisnih pravnih lica)	514,308	514,308
4. Dugoročni krediti pravnim licima kod kojih postoji učešće u kapitalu (sem zavisnih pravnih lica)		
5. Učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća		
6. Dugoročna finansijska ulaganja (dati krediti i hartije od vrednosti)	924,821	844,219
7. Ostali dugoročni finansijski plasmani i potraživanja		
C. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA		
D. OBRтна SREDSTVA (026+031+039+043+044)	68,182,471	72,406,676
I. ZALIHE (027 do 030)	2,603,476	2,433,115
1. Zalihe materijala (materijal za izradu, rezervni delovi, sitan inventar i auto gume)	2,596,913	2,430,266
2. Nedovršena proizvodnja		

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. - IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA

3. Gotovi proizvodi i roba		
4. Dati avansi	6.563	2.849
II. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA (032 do 035)	10,301,247	12,582,866
1. Potraživanja od kupaca	1,461,092	3,805,460
2. Potraživanja od matičnog i zavisnih pravnih lica		
3. Potraživanja od ostalih povezanih lica	6,631,925	7,749,585
4. Ostala potraživanja (036+037+038)	2,208,230	1,027,821
4.1. Potraživanja za više plaćen porez na dobit		
4.2. Potraživanja po osnovu poreza na dodatu vrijednost	1,857,026	783,247
4.3. Ostala nepomenuta potraživanja	351,204	244,574
III. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	0	0
1. Učešće u kapitalu zavisnih pravnih lica namenjeno trgovanju		
2. Otkupljene sopstvene akcije i otkupljeni sopstveni udeli		
3. Ostali kratkoročni finansijski plasmani		
IV. GOTOVINA NA RAČUNIMA I U BLAGAJNI	55,277,748	57,390,695
V. STALNA SREDSTVA NAMJENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE JE OBUSTAVLJENO		
E. AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	7,757,304	6,151,826
F. UKUPNA AKTIVA (001 + 002 + 024 + 025 + 045)	375,491,709	365,232,897
PASIVA		
A. KAPITAL (102 + 103 + 104 + 105 + 111 + 116)	275,012,899	259,980,976
I. OSNOVNI KAPITAL	155,108,283	155,108,283

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. - IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA

II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL		
III. EMISIONA PREMIJA		
IV. REZERVE (106+107+108+109-110)	0	0
1. Zakonske rezerve		
2. Statutarne rezerve		
3. Druge rezerve		
4. Pozitivne revalorizacione rezerve i nerealizovani dobitci po osn. fin. sredstava i drugih komponenti ostalog sveobuhvatnog rezultata		
5. Negativne revalorizacione rezerve i nerealizovani gubici po osn. fin. sredstava i drugih komponenti ostalog sveobuhvatnog rezultata		
VI. NERASPOREDJENI DOBITAK ILI GUBITAK (112+113-114-115)	119,904,616	104,872,693
1. Neraspoređeni dobitak ranijih godina	98,914,986	80,038,061
2. Neraspoređeni dobitak tekuće godine	20,989,630	24,834,632
3. Gubitak ranijih godina		
4. Gubitak tekuće godine		
VIII. UČEŠĆE KOJE NE OBEZBJEĐUJE KONTROLU		
B. DUGOROČNA REZERVISANJA I DUGOROČNE OBAVEZE (118+122)	30,629,515	38,499,298
I. DUGOROČNA REZERVISANJA (119 do 121)	3,093,054	2,355,123
1. Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	1,041,327	944,429
2. Rezervisanja za troškove u garantnom roku		
3. Ostala dugoročna rezervisanja	2,051,727	1,410,694
II. DUGOROČNE OBAVEZE (123 + 124)	27,536,461	36,144,175

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. - IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA

1. Dugoročni krediti	27,536,461	36,144,175
2. Ostale dugoročne obaveze		
C. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	5,693,223	5,649,004
D. DUGOROČNI ODLOŽENI PRIHODI I PRIMLJENE DONACIJE	23,133,176	23,707,283
E. KRATKOROČNA REZERVISANJA I KRATKOROČNE OBAVEZE (128+129)	34,929,969	29,604,469
I KRATKOROČNA REZERVISANJA	221,603	283,611
II KRATKOROČNE OBAVEZE 130 do 137)	34,708,366	29,320,858
1. Obaveze po osnovu kredita i zajmova od lica koja nisu kreditne institucije		
2. Obaveze po osnovu kredita od kreditnih institucija	12,862,262	13,159,278
3. Primljeni avansi, depoziti i kaucije	688,684	1,100,823
4. Obaveze prema dobavljačima	14,241,150	6,948,567
5. Obaveze po menicama		
6. Obaveze prema matičnom i zavisnim pravnim licima		
7. Obaveze prema ostalim povezanim licima	2,028,924	2,682,346
8. Ostale obaveze iz poslovanja i ostale kratkoročne obaveze (138 do 142)	4,887,346	5,429,844
8.1. Ostale obaveze iz poslovanja	6,658	2,698
8.2. Ostale kratkoročne obaveze	734,946	643,626
8.3. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrijednost i ostalih javnih prihoda	180,943	55,287
8.4. Obaveze po osnovu poreza na dobit	3,964,799	4,728,233
8.5. Obaveze po osnovu sredstava namjenjenih prodaji i sredstava poslovanja koje je obustavljeno		

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. - IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA

F. PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	6,092,927	7,791,867
G. UKUPNA PASIVA (101 + 117 + 125 + 126 + 127 + 143)	375,491,709	365,232,897

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. - IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA

ISKAZ O UKUPNOM REZULTATU/BILANS USPJEHA

	2025	2024
1. Prihodi od prodaje - neto prihod	93,305,935	97,697,621
2. Promjena vrijednosti zaliha gotovih proizvoda i nedovršene proizvodnje		
3. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe		
4. Ostali prihodi iz poslovanja (205 do 207)	2,067,308	2,692,059
a) Ostali prihodi iz redovnog poslovanja	861,316	784,959
b) Ostali prihodi iz poslovanja	1,205,992	1,907,100
c) Prihodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja imovine		
5. Troškovi poslovanja (209 + 210)	59,442,355	58,222,428
a) Nabavna vrijednost prodate robe i troškovi materijala	38,981,816	40,178,211
b) Ostali troškovi poslovanja (rezervisanja i ostali poslovni rashodi)	9,431,523	7,431,861
c) Amortizacija	11,029,016	10,612,356
6. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi (212 + 213)	9,692,875	10,064,953
a) Neto troškovi zarada, naknada zarada i lični rashodi	7,604,861	7,464,529
b) Troškovi poreza i doprinosa (214 do 216)	2,088,014	2,600,424
1/ Troškovi poreza	908,479	940,832
2/ Troškovi doprinosa za penzije	796,671	1,003,614
3/ Troškovi doprinosa	382,864	655,978
7. Rashodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja imovine (osim finansijske) (218 + 219)	0	44
a) Rashodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja stalne imovine (osim finansijske)		
b) Rashodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja obrtne imovine (osim finansijske)		44
8. Ostali rashodi iz poslovanja	651,928	915,475
I. Poslovni rezultat (201 + 202 + 203 + 204 - 208 - 211 - 217 - 220)	25,586,085	31,186,780
9. Prihodi po osnovu učešća u kapitalu (223 do 225)	5,102	0
a) Prihodi po osnovu učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica		
b) Prihodi po osnovu učešća u kapitalu ostalih povezanih pravnih lica	5,102	

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. - IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA

c) Prihodi po osnovu učešća u kapitalu nepovezanih pravnih lica		
10. Prihodi od ostalih finansijskih ulaganja i zajmova (kamate, kursne raz. i efekti ugovor. zaštite) (227 do 229)	648,666	337,015
a) Prihodi od ostalih finansijskih ulaganja i zajmova od matičnog i zavisnih pravnih lica		
b) Prihodi od ostalih finansijskih ulaganja i zajmova od ostalih povezanih pravnih lica		
c) Prihodi od ostalih finansijskih ulaganja i zajmova od nepovezanih pravnih lica	648,666	337,015
11. Ostali prihodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite (231 do 233)	0	0
a) Finansijski prihodi po osnovu tekućih potraživanja od matičnog i zavisnih pravnih lica		
b) Finansijski prihodi po osnovu tekućih potraživanja od ostalih povezanih pravnih lica		
c) Finansijski prihodi po osnovu tekućih potraživanja od nepovezanih pravnih lica		
12. Vrijednosno usklađivanje kratkoročnih fin. sredstava i fin. ulaganja koji su dio obrtne imovine (235-236)	1,322	-375
a) Prihodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja kratkoročnih fin. sredstava i fin. ulaganja koji su dio obrtne imovine	1,388	
b) Rashodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja kratkoročnih fin. sredstava i fin. ulaganja koji su dio obrtne imovine	66	375
13. Rashodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite (238 do 240)	1,242,528	1,636,994
a) Rashodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite po osnovu odnosa sa matičnim i zavisnim pravnim licima		
b) Rashodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite po osnovu odnosa sa drugim povezanim licima		
c) Rashodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite po osnovu odnosa sa nepovezanim licima	1,242,528	1,636,994
II. Finansijski rezultat (222+226+230+234-237)	-587,438	-1,300,354
III. Rezultat iz redovnog poslovanja prije oporezivanja (221+241)	24,998,647	29,886,426
IV. Neto rezultat poslovanja koje je obustavljeno		
V. Rezultat prije oporezivanja (242+243)	24,998,647	29,886,426
14. Poreski rashod perioda (246+247)	4,009,017	5,051,794
1. Tekući porez na dobit	3,964,799	4,728,233
2. Odloženi poreski rashodi ili prihodi perioda	44,218	323,561

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. - IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA

15. Dobitak ili gubitak nakon oporezivanja (244-245)	20,989,630	24,834,632
VI. BRUTO REZULTAT DRUGIH STAVKI REZULTATA /POVEZANIH SA KAPITALOM/ (250 do 257)	0	0
1. Promjene revalorizacionih rezervi po osnovu nekretnina, postrojenja, opreme, nematerijalnih ulaganja i bioloških sredstava		
2. Promjene nerealizovanih dobitaka i gubitaka po osnovu preračuna finansijskih izvještaja inostranog poslovanja		
3. Promjene nerealizovanih dobitaka i gubitaka po osnovu ulaganja u vlasničke instrumente kapitala		
4. Promjene aktuarskih dobitaka i gubitaka po osnovu planova def. naknada aktuarskih dobitaka (ili gubitaka) u vezi sa def. planovima penz. naknada		
5. Promjene učešća u ostalom sveobuhvatnom rezultatu pridruženog društva		
6. Promjene nerealizovanih dobitaka i gubitaka po osnovu instrumenata zaštite neto ulaganja u inostrano poslovanje		
7. Promjene revalorizacionih rezervi po osnovu hedžinga tokova gotovine		
8. Ostale promjene nerealizovanih dobitaka i gubitaka		
VII. ODLOŽENI PORESKI RASHODI ILI PRIHODI PERIODA U VEZI SA DRUGIM STAVKAMA REZULTATA /POVEZANIM SA KAPITALOM/	0	0
VIII. NETO REZULTAT DRUGIH STAVKI REZULTATA /POVEZANIH SA KAPITALOM/ (249-258)	20,989,630	24,834,632
IX. NETO SVEOBUH VATNI REZULTAT (248-259)		
X. ZARADA PO AKCIJI	0.1436	0,1699
1. Osnovna zarada po akciji		
2. Umanjena (razvodnjena) zarada po akciji		
XI. NETO REZULTAT KOJI PRIPADA		
VLASNICIMA MATIČNOG PRAVNOG LICA		
XII. NETO REZULTAT KOJI PRIPADA UČEŠĆIMA KOJI NE OBEZBJEĐUJU KONTROLU		

2.2 Racio pokazatelji

Racio analiza predstavlja osnovni instrument za procjenu finasijske pozicije i potencijala preduzeća. Stavljanjem u odnos logički povezanih cjelina iz finasijskih izvještaja (Bilans stanja i Bilans uspjeha), dolazi se do rezultata uspostavljenih relacija koji za cilj imaju ocjenu stanja i aktivnosti preduzeća.

2.2.1 Pokazatelji ekonomičnosti:

EKONOMIČNOST UKUPNOG POSLOVANJA	2025	2024
Ukupni prihodi	96,028,399	100,726,695
Ukupni rashodi	71,029,752	70,840,269
Ukupni prihodi / Ukupni rashodi	1.352	1.422

EKONOMIČNOST REDOVNOG POSLOVANJA	2025	2024
Poslovni prihodi	95,373,243	100,389,680
Poslovni rashodi	69,135,230	68,287,381
Poslovni prihodi / Poslovni rashodi	1.380	1.470

2.2.2 Pokazatelji likvidnosti

KOEFICIJENT TRENUTNE LIKVIDNOSTI	2025	2024
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	55,277,748	57,390,695
Kratkoročne obaveze	34,708,366	29,320,858
Gotovina i gotovinski ekvivalenti / Kratkoročne obaveze	1.593	1.957

TEKUĆA LIKVIDNOST	2025	2024
Angažovana obrtna sredstva	68,182,471	72,406,676
Kratkoročne obaveze	34,708,366	29,320,858
Angažovana obrtna sredstva / Kratkoročne obaveze	1.964	2.469

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. - IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA

KOEFIČIJENT UBRZANE LIKVIDNOSTI	2025	2024
Kratkoročna potraživanja, plasmani i gotovina	65,578,995	69,973,561
Kratkoročne obaveze	34,708,366	29,320,858
Kratkoročna potraživanja, plasmani i gotovina / Kratkoročne obaveze	1.889	2.386

KOEFIČIJENT FINANSIJSKE STABILNOSTI	2025	2024
Stalna imovina	299,551,934	286,674,395
Kapital	275,012,899	259,980,976
Dugoročne obaveze	27,536,461	36,144,175
Stalna imovina / (Kapital + Dugoročne obaveze)	0.990	0.968

2.2.3 Pokazatelji zaduženosti

KOEFIČIJENT ZADUŽENOSTI	2025	2024
Ukupne obaveze	100,478,810	105,251,921
Ukupna imovina	375,491,709	365,232,897
Ukupne obaveze / Ukupna imovina	0.268	0.288

KOEFIČIJENT FINANSIJSKOG LEVERIDŽA	2025	2024
Ukupne obaveze	100,478,810	105,251,921
Ukupan kapital	275,012,899	259,980,976
Ukupne obaveze / Ukupan kapital	0.365	0.405

FAKTOR ZADUŽENOSTI	2025	2024
Ukupne obaveze	100,478,810	105,251,921
Neraspoređena dobit + Amortizacija	130,933,632	115,485,049
Ukupne obaveze / (Neraspoređena dobit + Amortizacija)	0.767	0.911

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. - IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA

2.2.4 Pokazatelji aktivnosti

OBRT POTRAŽIVANJA	2025	2024
Prihod od prodaje	93,305,935	97,697,621
Prosječna potraživanja od kupaca	9,824,031	11,449,006
Prihodi od prodaje / Prosječna potraživanja od kupaca	9.50	8.53

DANI VEZIVANJA POTRAŽIVANJA	2025	2024
365	365	365
Obrt potraživanja	9.50	8.53
365 / Obrt potraživanja	38.43	42.77

OBRT ZALIHA	2025	2024
Trošak prodatih proizvoda	38,981,816	40,178,211
Prosječne zalihe	2,513,590	2,348,757
Trošak prodatih proizvoda / Prosječne zalihe	15.51	17.11

OBRT VEZIVANJA ZALIHA	2025	2024
365	365	365
Obrt zaliha	15.51	17.11
365 / Obrt zaliha	23.54	21.34

2.2.5 Pokazatelji profitabilnosti

EBIT	2025	2024
Rezultat prije oporezivanja	24,998,647	29,886,426
Rashodi kamata	587,438	1,300,354
Rezultat prije oporezivanja + Rashodi kamata	25,586,085	31,186,780

EBITDA	2025	2024
Rezultat prije oporezivanja	24,998,647	29,886,426
Rashodi kamata	587,438	1,300,354
Amortizacija	11,029,016	10,612,356
Rezultat prije op + Kamate + Amortizacija	36,615,101	41,799,136

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. - IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA

STOPA POVRATA AKTIVE (ROE)	2025	2024
Neto rezultat	20,989,630	24,834,632
Kapital	275,012,899	259,980,976
Neto rezultat / Ukupan sopstveni kapital	7.63%	9.55%

PRINOS NA IMOVINU (ROA)	2025	2024
Neto rezultat	20,989,630	24,834,632
Ukupna imovina	375,491,709	365,232,897
Neto rezultat / Ukupna imovina	5.59%	6.80%

2.2.6 Analiza potraživanja

	2025	2024
Potraživanja po osnovu prodaje	8.506.809	11.968.837
Potraživanja za kamatu	334.968	235.205
Ostala potraživanja	1.873.262	792.615
Minus: rezervisanje za umanjene vrijednosti	(413.792)	(413.792)
Ukupno potraživanja	10.301.247	12.582.865

Na dan 31. decembra 2025. godine za potraživanja po osnovu prodaje u iznosu od EUR 8.506.809 (2024: EUR 11.968.837) su naplativa u iznosu od EUR 8.093.017 (2024: 11.555.045) dok je iznos od EUR 413.792 (2024: 413.792) obezvrijeđen.

Starosna struktura ovih potraživanja bila je sljedeća:

	2025	2024
Do 3 mjeseca	8,033,851	11,553,525
3 - 6 mjeseci	56,056	6
Preko 6 mjeseci	3,110	1,514
Na dan 31. Decembra	8.093.017	11.555.045

Promjene na računu rezervisanja po osnovu umanjenja vrijednosti potraživanja su:

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. - IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA

	2025	2024
Na početku godine	413.792	413.792
Rezervisanja za obezvrijeđena potraživanja		
Naplaćena otpisana potraživanja	-	-
Na dan 31. decembra	413.792	413.792

3. MJERE ZAŠTITE ŽIVOTNE SREDINE

Životna sredina je prostor, odnosno prirodno okruženje, vazduh, zemljište, voda i more, biljni i životinjski svijet, pojave i djelovanja: klima, jonizujuća i nejonizujuća zračenja, buka i vibracije, kao i okruženje koje je stvorio čovjek: gradovi i druga naselja, kulturno-istorijska baština, infrastrukturni, industrijski i drugi objekti.

Kao društveno odgovorno preduzeće, sve aktivnosti planiramo i sprovodimo na način da:

- Prouzrokuju najmanju moguću promjenu u životnoj sredini, odnosno da predstavljaju najmanji mogući rizik po životnu sredinu i zdravlje ljudi,
- Smanjimo opterećenje prostora i potrošnje sirovina i energije u izgradnji, kao i u proizvodnji, distribuciji i upotrebi,
- Uključimo mogućnost reciklaže, spriječimo ili ograničimo uticaj na životnu sredinu na samom izvoru zagađenja;
- Kada nije sigurno kakve posljedice može prouzrokovati eventualni zahvat, sprovodimo sve raspoložive procedure za ocjenu očekivanih uticaja i odgovarajuće mjere, kako bi se izbjegle negativne posljedice po zdravlje ljudi i životnu sredinu.

3.1 Objelodanjivanja informacija o:

- Zaštiti životne sredine
- Klimatskim promjenama (izolacija objekata)
- Upravljanje otpadom (predaja ovlaštenim operaterima, uništavanje),
- Upravljanje vodom (potrošnja),
- Upravljanje energijom (kontrola emisije gasova)
- Industrijska bezbjednost (zaštita od požara)

3.1.1. Uticaj objekata na životnu sredinu

Preduzeće Crnogorski elektroprenosni sistem AD vodi svoju politiku ekološki svjesno i angažovano, u skladu sa važećom zakonskom regulativom u oblasti zaštite životne sredine,

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. - IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA

odnosno u skladu sa Zakonom o životnoj sredini ("Službeni list Crne Gore", br. 52/16 od 09.08.2016.) i Zakonom o procjeni uticaja na životnu sredinu (Službeni list Crne Gore", br. 75/18 od 23.11.2018.)

U skladu sa Zakonom o procjeni uticaja na životnu sredinu, ukoliko određeni projekat ili poslovna aktivnost može ili će imati uticaj na životnu sredinu, tražimo saglasnosti nadležnog organa na elaborat o procjeni uticaja ili odluku da nije potrebna procjena uticaja na životnu sredinu.

Kao nosilac projekta podnosimo zahtjev za odlučivanje o potrebi procjene uticaja nadležnom organu.

Zahtjev sadrži:

- Opis lokacije;
- Opis projekta;
- Opis mogućih značajnih uticaja projekta na životnu sredinu;
- Mjere za sprečavanje, smanjenje ili otklanjanje štetnih uticaja;
- Izvore podataka;

Elaboratom o procjeni uticaja na životnu sredinu, u skladu sa članom 18 Zakona o procjeni uticaja na životnu sredinu, se vrši analiza i ocjenjuje kvalitet segmenata životne sredine i njihov uticaj na određenom prostoru, međusobni uticaj postojećih i planiranih aktivnosti, direktnih i indirektnih uticaja projekta na životnu sredinu i sprovođenje mjera za sprečavanje, otklanjanje, ublažavanje ili sanaciju štetnih uticaja na životnu sredinu i zdravlje ljudi.

Elaborat i saglasnost na elaborat su sastavni dio dokumentacije potrebne za pribavljanje dozvole ili odobrenja za izvođenje projekta.

3.1.2 Upravljanje otpadom

Upravljanje otpadom je jedna od važnih aktivnosti koja se sprovodi u cilju zaštite životne sredine.

Upravljanje otpadom u skladu sa principima održivog razvoja, odnosno efikasnijeg korišćenja resursa koje podrazumijeva:

- sprečavanje nastanka otpada kad god je to moguće;
- pravilno skladištenje otpada (naročito opasnog);
- pripremu postojećeg otpada za ponovnu upotrebu, recikliranje ili dobijanje energije omogućava očuvanje životne sredine od negativnog djelovanja koje proističe iz radnih procesa.

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. - IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA

CGES AD postupa sa otpadom u skladu sa Zakonom o upravljanju otpadom ("Službeni list Crne Gore", br. 34/24 i 92/24) i prema „Planu upravljanja otpadom CGES AD“na koji je Agencija za zaštitu životne sredine dala saglasnost u februaru 2025. godine.

3.1.3 Kontrola izvora elektromagnetnih zračenja

Glavni aspekti djelatnosti kompanije su prenos električne energije i upravljanje energijom u realnom vremenu, kao i održavanje prenosnog sistema i njegov razvoj.

Kako su objekti prenosne mreže izvori elektromagnetnog zračenja, svjesni smo zabrinutosti koju izazivaju u javnosti u pogledu izlaganja električnom i magnetnom polju, osobito one izazvane prisustvom dalekovoda u životnoj sredini, tako da je naša kompanija na svom web site-u publikovala Brošuru o elektromagnetnim zračenjima.

U fazi projektovanja dalekovoda i trafostanica vrši se proračun elektromagnetnih polja kako bi se osiguralo da će elektromagnetna zračenja izvedenih objekta biti u dozvoljenim granicama. Kao potvrda navedenom vrše se prva mjerenja nakon kojih izgrađeni objekti mogu dobiti upotrebnu dozvolu. Takođe se kasnije, u toku eksploatacije objekata vrše periodična mjerenja čime se periodično provjeravaju nivoi elektromagnetnih zračenja.

Mjerenja vrši isključivo nezavisna akreditovana institucija. Ova oblast je regulisana Zakonom o zaštiti od elektromagnetnih zračenja („Službeni list Crne Gore “broj 35/2013) i pratećim podzakonskim aktima.

3.1.4 Klimatske promjene

Kompanija je svjesna uticaja gasova sa efektom staklene bašte (GHG – *Greenhouse gases*) na klimatske promjene, kao i važnosti smanjenja negativnih uticaja na životnu sredinu i društvenu zajednicu.

Uspostavljen je sistem praćenja GHG emisija, bazna godina je 2023. kako bi se identifikovale mogućnosti za njihovo smanjenje i postiglo postavljanje ostvarivih strateških ciljeva kompanije, a sve u cilju smanjenja uticaja na klimatske promjene i ostvarenja ciljeva ISO 14001 standarda, čija je implementacija u toku.

U Izvještaju o emisijama CO₂ za 2024. godinu, koji je izradio EcoEnergy Consulting d.o.o. Podgorica, u dijelu Poređenje emisija sa baznom godinom, je zaključeno: „ U 2024. godini, CGES AD je zabilježio smanjenje emisija CO₂eq u iznosu od 6.249,10 tCO₂eq ili 7,48% u odnosu na baznu 2023. godinu. Najveći uticaj na navedeno smanjenje su imale emisije iz

scope 3, tačnije emisije povezane sa nabavkom ili dodatnim ulaganjem u osnovna sredstva, koje su manje za 7.292,20 tCO₂eq odnosno zabilježen je rast emisija po ovom osnovu za 72,65%. Značajno smanjenje emisija je zabilježeno i dijelu gubitaka usljed prenosa električne energije i to za 1.413,70 tCO₂eq, kao i u dijelu emisija povezanih sa tretmanom otpada gdje je ostvareno smanjenje za 45,78 tCO₂eq.

Najveći rast emisija je registrovan u okviru scope 3 – sječa šume, sa rastom emisija za 1.916,03 tCO₂eq. Pored toga, zabilježen je rast fugitivnih emisija GHG za 491,44 tCO₂eq. Ostale kategorije emisija su u apsolutnim iznosima nijesu zabilježile značajnija odstupanja u odnosu na baznu 2023. godinu."

3.2 Društvena - korporativna odgovornost

U skladu sa strateškim ciljevima i vrijednostima Crnogorskog elektroprenosnog sistema, koji odgovorno poslovanje prepoznaje kao neraskidivi dio ukupnog korporativnog identiteta, tokom 2025. godine realizovan je sveobuhvatan program donacija, sponzorstava, jednokratnih pomoći i stipendija. Kroz ove aktivnosti, CGES je nastavio da daje aktivan doprinos razvoju društva, jačanju socijalne kohezije i unapređenju kvaliteta života u zajednicama u kojima posluje.

Za realizaciju navedenih aktivnosti u 2025. godini opredijeljen je budžet u ukupnom iznosu od 300.000 eura, koji je raspoređivan u skladu sa jasno definisanim kriterijumima, važećim internim procedurama i principima transparentnosti, ravnopravnosti i društvene odgovornosti. Prilikom odlučivanja o raspodjeli sredstava posebna pažnja posvećena je društvenoj opravdanosti projekata, njihovom dugoročnom značaju i uticaju na lokalne zajednice.

3.2.1 Sport

Najveći dio opredijeljenih sredstava usmjeren je sportskim klubovima i savezima, čime je CGES potvrdio svoju posvećenost razvoju sporta i promociji zdravih stilova života. Posebno se izdvaja podrška Paraolimpijskom komitetu Crne Gore, na koju je kompanija izuzetno ponosna, jer predstavlja snažan doprinos razvoju inkluzivnog sporta, jednakih mogućnosti i afirmaciji vrijednosti solidarnosti, istrajnosti i društvene jednakosti.

3.2.2 Kultura

Kroz sponzorstva kulturnih i društvenih manifestacija dodatno je ojačana saradnja sa institucijama i organizacijama koje doprinose očuvanju kulturnih i društvenih vrijednosti.

3.2.3 Obrazovanje, nauka

Pored sporta, značajan dio sredstava usmjeren je ka obrazovnim ustanovama, programima stipendiranja učenika i studenata. Donirali smo značajna sredstva Gimnaziji „Stojan Cerović“ - Nikšić, Elektrotehničkom fakultetu - Podgorica, brojnim osnovnim školama i dr..

3.2.4. Saradnja sa NVO sektorom

U posebnom fokusu našeg društveno - odgovornog djelovanja bile su donacije lokalnim zajednicama/nevladinim organizacijama, našim ključnim i dugoročnim partnerima. S obzirom na to da se energetska infrastruktura u velikoj mjeri nalazi na njihovim područjima, izuzetno nam je važan otvoren, korektan i partnerski odnos. U skladu s našim mogućnostima, nastojali smo da odgovorimo na njihove potrebe i zahtjeve, pružajući podršku projektima koji doprinose kvalitetu života lokalnog stanovništva.

3.2.5 Briga o zaposlenima

Shvatajući značaj i važnost ljudskih resursa, primarni zadatak kompanije je briga o zaposlenima. Gajimo korektan i partnerski odnos sa Sindikalnom organizacijom, zasnovan na međusobnom uvažavanju i saradnji. Upravo iz tog razloga naša poslovna odluka uključuje i donaciju koju usmjeravamo ka njima. Sindikat prepoznaje i cijeni ovakav vid podrške, jer ona doprinosi zajedničkim ciljevima i jačanju odnosa. Smatramo da je ovakav pristup obostrano koristan i dugoročno održiv.

3.2.6 Individualne pomoći

I na kraju, ne manje važno, do izražaja je došla naša empatija prema onima kojima je pomoć bila najpotrebnija, posebno djeci kojoj je bilo neophodno liječenje, te socijalno ugroženim kategorijama. Za ove svrhe izdvojeno je ukupno 10.000 eura, čime smo potvrdili našu posvećenost humanosti i društvenoj odgovornosti.

4. PLANIRANI BUDUĆI RAZVOJ

Preduzeće Crnogorski elektroprenosni sistem osnovano je i posluje u skladu sa Going Concern principom, odnosno Principom kontinuiranog poslovanja.

Vezano za planirani budući razvoj, urađene su projekcije finansijskih pokazatelja za period od 3 fiskalne godine. Uzeti su u obzir trendovi poslovanja u prethodnim godinama, i poslovna politika menadžmenta, vezana za budući rast i razvoj preduzeća.

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. - IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA

4.1 Projekcija bilansa uspjeha

PROJEKCIJA BILANSA USPJEHA (u milionima eura)				
r/b	Struktura	2026	2027	2028
A	Ukupni prihodi	68,4	70,9	71,8
B	Ukupni rashodi	55,5	57,6	57,6
C	EBITDA	12,8	13,3	14,3
D	Amortizacija	10,9	10,8	10,8
E	EBIT	1,9	2,6	3,5
F	NETO FINANSIJSKI TROSAK	0,4	0,6	1,6
G	Bruto dobit	1,6	2,0	1,8
H	Porez na dobit	0,2	0,2	0,2
E	Neto dobit	1,4	1,7	1,6

4.2 Projekcija bilansa stanja

PROJEKCIJA BILANSA STANJA (u milionima eura)			
	2026	2027	2028
OSNOVNA SREDSTVA	334,0	382,9	417,5
Postojeća sredstva	222,3	212,4	203,5
Nova sredstva	111,7	170,5	214,0
OSTALE INVESTICIJE	1,5	1,5	1,5
OBRTNI KAPITAL	-31,7	-37,3	-38,2
Tekuća sredstva	19,1	19,0	19,3
Odloženi prihod	25,5	32,5	36,0
Kratkoročne obaveze	25,3	23,8	21,4
UKUPNA SREDSTVA	303,8	347,1	380,8
KAPITAL	276,9	278,6	280,2
NETO DUGOVANJA	17,8	59,1	91,0
DUGOROČNA DUGOVANJA	44,2	59,6	91,5
GOTOVINA	26,4	0,5	0,5
FONDOVI	9,1	9,3	9,6
KAPITAL + OBAVEZE	303,8	347,1	380,8

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. - IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA

4.3 Kreditna zaduženost

Na dan 31.12.2025. godine

R.B.	DAVALAC KREDITA I OPIS	Osnov	Dio dug.obav. koje dospij. do jedne godine (k-to 424)	Dugoročni dio kredita 31.12.2025.	Ukupno 31.12.2025.
1	2	3	4	5	6
1.	Kredit World (SDR) 5.240.000 SDR(87.33% od 6.000.000 SDR)	Ug.br. 10-00-1050 dio i Ugovor br.1821 od 25.02.2010. g. o prenosu sredstava kredita i odgovornosti između EPCG AD, Nikšić, Države Crne Gore i Društva.	524.000	373.618	897.618
2.	KESH (KfW) Tirana 9.810.659 €	Ug.br. 10-00-13077 dio i Ugovor o prenosu sredstava i odgovornosti po osnovu kredita od 10.05.2011. g između EPCG AD, Nikšić, KESH, Tirana i KfW-a	29.455	540.020	569.475
3.	Kredit EBRD za DV Lastva - Cevo	Ug.br.5975 I 5976 od 08.05.2013.	7.787.189	14.586.045	22.373.234
4.	Kredit KfW za TS 110/35 kV Luštica sa priključkom na 110kV mrežu (20,0mil.)	Ug.br.11952/18 od 2018.	3.022.101	381.664	3.403.765
5.	Kredit NLB za autoput (16,6 mil.)	Ugovor br.2023/8592 od 02.06.2023. godine	1.499.517	11.655.114	13.154.631
UKUPNO KREDITI:			12.862.262	27.536.461	40.398.723

Stanje obaveza po kreditima na dan **31.12.2025.** godine iznosi **40.398.723 €.**

5 PODACI O AKTIVNOSTIMA ISTRAŽIVANJA I RAZVOJA

5.1 Istraživanje i razvoj

CGES je posvećen istraživanju i razvoju, posebno u sledećim oblastima:

- Uvođenje i efikasno korišćenje novih tehnologija
- Modernizacija opreme
- Automatizacija poslovanja
- Naučno-istraživačke, razvojne i tehnološke studije

5.2 Ulaganje u obrazovanje zaposlenih

CGES ulaže u obrazovanje zaposlenih, posebno u sledećim oblastima:

- Profesionalni razvoj zaposlenih:
- Inicijalna profesionalna edukacija,
- Kontinuirana profesionalna edukacija,
- Selekcija novozaposlenih,
- Saradnje sa obrazovnim institucijama,
- Stručno osposobljavanje,
- Obuke za zaposlene.

6 INFORMACIJE O OTKUPU SOPSTVENIH AKCIJA, ODNOSNO UDJELA

Društvo na dan 31.12.2025. godine ne posjeduje sopstvene akcije.

7 POSLOVNE JEDINICE

Nacionalni dispečerski centar (NDC) je organizacioni dio CGES-a, koji je zadužen za operativno planiranje rada elektroprenosnog sistema i upravljanje istim u realnom vremenu. Centar je u tu svrhu opremljen savremenom opremom za akviziciju podataka iz svih objekata prenosne mreže. Upravljanje elementima sistema i regulacija snage i frekvencije počivaju na SCADA sistemu. Pored sistema koji je u potpunosti razvijen i implementiran sopstvenim kapacitetima, od 2019. godine u upotrebi je savremeni SCADA sistem sa naprednim tehnikama upravljanja elektroenergetskim sistemom, uključujući i procjenu N-1 faktora

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. - IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA

sigurnosti u realnom vremenu, koji ispunjava zahtjeve upravljanja u skladu sa ENTSO-E standardima.

Nadzor i upravljanje sistemom vrši se permanentno (24/7) iz kontrolne sale NDC-a.

Nacionalni dispečerski centar je organizovan u:

- Službu za operativno upravljanje, planiranje i razvoj mreže
- Službu za kratkoročno planiranje, tržišne operacije i obračune
- Službu za SCADA sisteme i obračunska mjerenja
- Službu za sopstvenu potrošnju, SBN i održavanje dispečerskih centara

Služba za operativno upravljanje, planiranje i razvoj mreže, kao težište NDC-a, neposredno obezbjeđuje koordinisan i siguran rad sistema. U okviru iste, između ostalog, pripremaju se analize sigurnosti rada prenosnog sistema, kao i proračun mjesečnih prekograničnih kapaciteta (NTC).

Podršku u realizaciji permanentnog nadzora i upravljanja obezbjeđuje Služba za SCADA sisteme i obračunska mjerenja, zadužena za razvoj, implementaciju, održavanje, prilagođavanje i unaprijeđenje sistema za nadzor i upravljanje elektroenergetskim sistemom, kao i sve aktivnosti vezane za sisteme obračunskih mjerenja električne energije.

Služba za sopstvenu potrošnju, SBN i održavanje dispečerskih centara je zadužena za razvoj i održavanje uređaja i opreme za SBN u svim objektima CGES-a, kao i kontrolu i održavanje ugrađenih tehnoloških sistema u zgradi NDC i RDC.

Osim upravljanja prenosnim sistemom, NDC je odgovoran za koordinaciju i usaglašavanje planova rada, registraciju učesnika na tržištu električne energije, nabavku pomoćnih usluga, nabavku električne energije za pokrivanje gubitaka i kompenzacionih programa, dodjelu prekograničnih prenosnih kapaciteta i obračun i fakturisanje ostvarenog prometa usluga i energije za sve korisnike prenosnog sistema. Navedene zadatke realizuje Služba za kratkoročno planiranje, tržišne operacije i obračune.

Sektor za informaciono komunikacione tehnologije (IKT) je organizacioni dio CGES-a odgovoran za:

- razvoj i održavanje tehničkog i korporativnog informacionog sistema Društva,
- razvoj i implementaciju procedura i mjera informatičke bezbjednosti-cyber security,
- razvoj i održavanje telekomunikacionog sistema kroz implementaciju novih telekomunikacionih tehnologija,
- kao i komercijalizaciju telekomunikacionih usluga.

Sektor za informaciono komunikacione tehnologije (IKT), organizovan je u:

- Službu za informacione tehnologije

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. - IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA

- Službu za telekomunikacije
- Službu za korporativnu bezbjednost i zaštitu kritične infrastrukture

Elektroprenos je organizacioni dio CGES-a u čijoj nadležnosti su održavanje, razvoj i eksploatacija elemenata elektroprenosnog sistema. Gazdujući sa preko 1580 km dalekovoda naponskih nivoa 400kV, 220kV i 110kV, kao i trafostanicama 400kV, 220kV i 110/x kV naponskih nivoa, Elektroprenos obezbjeđuje preduslove za upravljanje u realnom vremenu i isporuku energije krajnjim korisnicima sistema.

Elektroprenos je organizovan u:

- Službu za gazdovanje i upravljanje trafostanicama i analitiku
- Službu održavanja
- Službu zaštite i ispitivanja

Sektor za razvoj i investicije

Zbog značaja investicionih projekata za CGES, krajem 2019. godine je formiran Sektor za razvoj i investicije izdvajanjem službe iz Elektroprenosa, kako bi se organizovanje i kvalitetnije pratio svaki razvojni projekat.

U okviru ovog sektora obavljaju se:

- poslovi pripreme razvojnih i investicionih planova,
- poslovi vezani za plansku dokumentaciju,
- poslovi na pripremi, vođenju i realizaciji projekata,
- poslovi pripreme uslova/saglasnosti na tehničku i drugu dokumentaciju,
- u saradnji sa drugim sektorima poslovi pripreme izdavanja uslova i saglasnosti za priključenje na prenosnu mrežu,
- kao i izrada formi izvještaja, izvještavanje i koordinacija izvještavanja o statusu realizacije projekata.

Sektor za razvoj i investicije je organizovan u:

- Službu za razvoj, planiranje mreže i praćenje projekata
- Službu za pripremu i realizaciju projekata
- Službu za finansijsko praćenje projekata

OBJEKTI ELEKTROPRENOSNOG SISTEMA

Elektroprenosni sistem u Crnoj Gori, prema Zakonu o energetici čine postrojenja (trafostanice) i vodovi (dalekovodi i kablovi) naponskih nivoa 400 kV, 220 kV i 110 kV.

Crnogorski elektroprenosni sistem AD Podgorica gazduje sa 1586 km dalekovoda i to:

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. - IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA

- 6 dalekovoda 400 kV, dužine 348,8 km od kojih 312,8 km dalekovoda 400 kV i 36 km dalekovoda 2x400 kV,
- jednom dionicom 400 kV dalekovoda koja je u pogonu pod 110 kV naponom, dužine 54 km,
- 10 dalekovoda 220 kV, dužine 404,2 km,
- 39 dalekovoda 110 kV dužine dužine 670 km, od kojih su tri dalekovoda 2x110 kV dužine 65.3km,
- 4 dalekovoda 110 kV koji su pogonu pod naponom 35 kV, dužine 97 km,
- 2 podzemna 110 kV kablovska voda, dužine 7.3 km,
- jednim mješovitim vodom 110 kV dužine 5.15 km (2.48 km dalekovoda i 2.67 km dužine kabela).

kao i 4464.5 MVA instalisane snage u:

- 4 trafostanice 400/x, (2335 MVA),
- 3 trafostanice 220/x, (741 MVA),
- 22 trafostanica 110/x, (1378,5 MVA) i
- 1 razvodno postrojenje 220 kV

Prenosni sistem Crne Gore ima značajan broj interkonektivnih veza sa susjednim elektroenergetskim sistemima:

- sa elektroenergetskim sistemom Srbije, prenosna mreža Crne Gore je povezana preko dva DV 220 kV („Pljevlja 2 - Bajina Bašta“ i „Pljevlja 2 – Požega“), kao i sa jednim DV 110 kV („Pljevlja 1 – Potpeć“);
- sa elektroenergetskim sistemom Kosova, prenosna mreža Crne Gore je povezana preko jednog DV 400 kV („Ribarevine – Peć“);
- sa elektroenergetskim sistemom Bosne i Hercegovine je povezana preko jednog DV 400 kV („Lastva – Trebinje“), dva DV 220 kV („HE Perućica – Trebinje“ i „HE Piva - Sarajevo“), te sa dva DV 110 kV („Herceg Novi – Trebinje“ i „Nikšić/Vilusi - Bileća“).
- sa elektroenergetskim sistemom Albanije je ostvarena preko DV 400 kV „Podgorica 2 - Tirana“ i 220 kV naponskog nivoa „Podgorica 1 – Koplík“
- Sa elektroenergetskim sistemom Italije veza je ostvarena 400 kV dalekovodima TS Lastva-Konvertorsko postrojenje, podzemnim kablovima i 500 kV podmorskim kablom do TS Vilanova u Italiji.

Napajanje potrošača se vrši iz 29 trafostanica, od kojih su četiri systemske TS 400/x („Podgorica 2“, „Ribarevine“, „Lastva“ i „Pljevlja 2“) i jednim RP koji zajedno sa dalekovodima čine elektroprenosnu mrežu Crne Gore.

8 PODACI O FINANSIJSKIM INSTRUMENTIMA OD ZNAČAJA ZA PROCJENU FINANSIJSKOG POLOŽAJA I USPJEŠNOSTI POSLOVANJA

8.1 Klasifikacija

Društvo klasifikuje svoja finansijska sredstva u sljedeće kategorije: finansijska sredstva po fer vrijednosti čiji se efekti promjena u fer vrijednostima iskazuju u bilansu uspjeha, krediti i potraživanja, finansijska sredstva raspoloživa za prodaju i sredstva koja se drže do roka dospijea. Klasifikacija zavisi od svrhe za koju su finansijska sredstva pribavljena. Rukovodstvo vrši klasifikaciju svojih finansijskih plasmana u momentu inicijalnog priznavanja.

8.2 Finansijska sredstva po fer vrijednosti čiji se efekti promjena u fer vrijednostima iskazuju u bilansu uspjeha

Finansijska sredstva po fer vrijednosti čiji se efekti promjena u fer vrijednosti iskazuju u bilansu uspjeha su finansijska sredstva koja se drže radi trgovanja. Finansijsko sredstvo se klasifikuje u ovu kategoriju ukoliko je pribavljeno prvenstveno radi prodaje u kratkom roku. Derivati se takođe klasifikuju kao sredstva koja se drže radi trgovanja, osim ako su određeni kao instrument zaštite od rizika. Sredstva u ovoj kategoriji su klasifikovana kao tekuća sredstva.

8.3 Potraživanja iz poslovnih odnosa

Potraživanja predstavljaju nederivatna finansijska sredstva sa fiksnim ili utvrdivim rokovima plaćanja, koja se ne kotiraju ni na jednom aktivnom tržištu. Uključuju se u tekuća sredstva, osim ukoliko su im rokovi dospijea duži od 12 mjeseci nakon datuma bilansa stanja. U tom slučaju se klasifikuju kao dugoročna sredstva.

Potraživanja od kupaca obuhvataju potraživanja od kupaca u zemlji i inostranstvu i mjere se po vrijednosti iz originalne fakture. Potraživanja od kupaca nastaju iz poslovnih aktivnosti Društva, a u najvećem dijelu se odnose na naknade za korišćenje prenosne mreže, naknade za gubitke u prenosnoj mreži, alokacije prenosnih kapaciteta i ITC-a.

8.4 Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju

Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju su nederivatna finansijska sredstva koja su naznačena kao raspoloživa za prodaju i nisu klasifikovana kao krediti i potraživanja,

finansijska sredstva koje se drže do dospijea ili finansijska sredstva po fer vrijednosti čiji se efekti promjena u fer vrijednosti iskazuju u bilansu uspjeha. Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju su plasmani za koje postoji namjera držanja u neodređenom vremenskom periodu, koji mogu biti prodane zbog potrebe za likvidnošću ili usljed promjene kamatnih stopa, deviznih kurseva ili tržišnih cijena. Ukoliko za finansijska sredstva raspoloživa za prodaju ne postoji aktivno tržište, ukoliko su sa fiksnim rokom dospijea, finansijska sredstva raspoloživa za prodaju se vrednuju po amortizovanoj vrijednosti primjenom metoda efektivne kamatne stope.

8.5 Finansijska sredstva koja se drže do dospijea

Finansijska sredstva koja se drže do dospijea su nederivatna finansijska sredstva sa fiksnim ili utvrdivim rokovima plaćanja i fiksnim rokovima dospijea, koja rukovodstvo ima namjeru i mogućnost da drži do dospijea. U slučaju da Društvo odluči da proda značajan dio finansijskih sredstava koja se drže do dospijea, cijela kategorija će biti reklasifikovana kao raspoloživa za prodaju. Finansijska sredstva koja se drže do dospijea klasifikuju se kao dugoročna sredstva, osim ako su rokovi dospijea kraći od 12 mjeseci od datuma bilansa stanja, kada se klasifikuju kao kratkoročna sredstva.

8.6 Priznavanje finansijskih sredstava

Kupovina ili prodaja finansijskog sredstva se evidentira korišćenjem računovodstvenog obuhvatanja na datum saldiranja transakcije.

8.7 Vrednovanje finansijskih sredstava

Finansijski instrumenti inicijalno se vrednuju po tržišnoj vrijednosti koja uključuje transakcione troškove kod svih finansijskih sredstava ili obaveza osim onih koja se vrednuju po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha. Finansijska sredstva koja se vode po fer vrijednosti čiji se efekti promjena u fer vrijednosti iskazuju u bilansu uspjeha inicijalno se priznaju po fer vrijednosti, a transakcioni troškovi terete troškove poslovanja u bilansu uspjeha.

Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju i finansijska sredstva po fer vrijednosti čiji se efekti promjena u fer vrijednosti iskazuju u bilansu uspjeha se nakon inicijalnog priznavanja, iskazuju po fer vrijednosti.

Kredit i potraživanja, kao i finansijska sredstva koje se drže do dospijea, vrednuju se po amortizovanoj vrijednosti korišćenjem metoda efektivne kamatne stope.

8.8 Prestanak priznavanja finansijskih sredstava

Društvo vrši isknjiženje finansijskog sredstva kada prava na priliv gotovine po osnovu tog sredstva isteknu ili kada ta prava prenese na drugoga. Svako pravo po prenijetoj finansijskoj aktivni, kreirano ili zadržano od strane Društva, priznaje se kao posebno sredstvo ili obaveza.

8.9 Vrednovanje po amortizovanim vrijednostima

Amortizovana vrijednost finansijskog sredstva je iznos po kome se sredstva inicijalno vrednuju, umanjen za otplate glavnice, a uvećan ili umanjen za akumuliranu amortizaciju korišćenjem metoda efektivne kamatne stope.

8.10 Vrednovanje po fer vrijednosti

Fer vrijednost finansijskih instrumenata je iznos za koji sredstvo može biti razmijenjeno, ili obaveza izmirena, između obaviještenih, voljnih strana u okviru nezavisne transakcije.

Fer vrijednost se određuje primjenom dostupnih tržišnih informacija na dan izvještavanja i ostalih modela vrednovanja koje Društvo koristi.

Fer vrijednost pojedinih finansijskih instrumenata iskazanih po nominalnoj vrijednosti je približno jednaka njihovoj knjigovodstvenoj vrijednosti. Ovi instrumenti obuhvataju gotovinu, kao i potraživanja i obaveze koje nemaju ugovoreno dospijeće, ni ugovorenu fiksnu kamatnu stopu.

Potraživanja i obaveze se svode na sadašnju vrijednost diskontovanjem budućih novčanih tokova uz korišćenje tekućih kamatnih stopa. Rukovodstvo je mišljenja da usljed prirode poslovanja Društva i njegovih opštih politika, nema značajnih razlika između knjigovodstvene i fer vrijednosti finansijskih sredstava i obaveza.

8.11 Obezvredjenje finansijskih sredstava

Društvo obračunava obezvredjenje finansijskih sredstava na osnovu očekivanih kreditnih gubitaka. Očekivani kreditni gubici predstavljaju razliku između ugovorenih novčanih tokova i novčanih tokova koje Društvo očekuje da će se ostvariti. Za kratkoročna potraživanja Društvo je primijenilo pojednostavljeni pristup obračunu očekivanih kreditnih gubitaka. Stoga Društvo ne prati promjene u kreditnom riziku već priznaje ispravku vrijednosti u nivou očekivanih kreditnih gubitaka tokom cijelog životnog vijeka finansijskog instrumenta. Pri klasifikaciji potraživanja Društvo je uzelo u obzir karakteristike transakcija sa kupcima, kreditnu sposobnost kao i poslovnu praksu kako bi segmentiralo svoje kupce u grupe kupaca sa sličnom kreditnom sposobnošću radi procjene iznosa naplativosti potraživanja.

Procjena iznosa nenaplativih potraživanja zasniva se na utvrđenim procentima za utvrđen rejting grupe kupaca koji se primjenjuju na sva potraživanja iste grupe.

U procjeni očekivanog iznosa kreditnog gubitka, Društvo se oslanja na starost potraživanja, ranije iskustvo sa otpisom, bonitet kupaca i promjene u uslovima plaćanja.

Ovo zahtijeva procjene vezane za buduće ponašanje kupaca i time izazvane buduće naplate u gotovini. Stvarni nivo potraživanja koja su naplaćena može da se razlikuje od procijenjenih nivoa naplate, što može pozitivno ili negativno da se odrazi na rezultate poslovanja.

8.12 Finansijske obaveze

Finansijske obaveze se inicijalno priznaju u visini nabavne vrijednosti koja predstavlja pošteni vrijednost primljene nadoknade. Nakon inicijalnog priznavanja, finansijske obaveze se iskazuju po amortizovanoj vrijednosti korišćenjem metoda efektivne kamatne stope, osim finansijskih obaveza po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha. Amortizovana vrijednost finansijske obaveze je iznos po kome se obaveze inicijalno vrednuju, umanjen za otplate glavnice, a uvećan ili umanjen za akumuliranu amortizaciju korišćenjem metoda efektivne kamatne stope.

8.13 Dugoročne obaveze

Dugoročne obaveze predstavljaju obaveze po osnovu uzetih dugoročni kredita u zemlji i inostranstvu i odloženi porez.

8.14 Kratkoročne obaveze

Kratkoročnim obavezama smatraju se obaveze koje dospijevaju u roku do godinu dana, od dana činidbe, odnosno od dana godišnjeg bilansa.

Kratkoročne obaveze predstavljaju obaveze prema dobavljačima u zemlji i inostranstvu, obaveze za tekući dio dugoročnih kredita, obaveze za kamate po osnovu uzetih kredita, obaveze za poreze i doprinose, obaveze za zarade i naknade zarada i ostale kratkoročne obaveze.

Finansijske obaveze uključuju obaveze po osnovu kredita odobrenih od banaka. Obaveza je tekuća ukoliko se očekuje da bude izmirena u redovnom toku poslovnog ciklusa Društva odnosno koja dospijeva u periodu do 12 mjeseci nakon datuma bilansa stanja. Sve ostale obaveze se klasifikuju kao dugoročne.

Društvo vrši isknjiženje obaveze kada je obaveza izmirena, ukinuta ili kada je prenijeta na drugoga.

8.15 Gotovina i gotovinski ekvivalenti

U bilansu tokova gotovine pod gotovinom i gotovinskim ekvivalentima se podrazumijevaju gotovina u blagajni, sredstva na računima kod poslovnih banaka, novčana sredstva čije je

korišćenje ograničeno, odnosno sredstva na računima za isplatu dividende i ostala visoko likvidna finansijska aktiva

9. CILJEVI I METODE ZA UPRAVLJANJE FINANSIJSKIM RIZIKOM

Sistem upravljanja rizicima je proces je kojim organizacije metodološki vode računa o rizicima povezanim s njihovim aktivnostima radi postizanja kontinuirane dobiti, kako unutar svake aktivnosti, tako i u cjelokupnom portfoliju aktivnosti.

Cilj sistema upravljanja rizicima u preduzećima je stvaranje vrijednosti i smanjenje posledica rizika.

- Identifikacija rizika je proces kojim se identifikuju i dokumentuju potencijalni rizici.
- To zahtijeva temeljno poznavanje organizacije preduzeća, tržišta na kojem ono posluje, pravnog, društvenog, političkog i kulturnog okruženja u kojem egzistira, kao i zdravo razumijevanje njegovih strateških i operativnih ciljeva, opasnosti i prijetnji povezanih sa postizanjem tih ciljeva.
- Da bi se rizici prepoznali i da bi se pripremilo iznalaženje odluka, potrebne su odgovarajuće strukture i metode identifikovanja rizika.
- Ciljevi i metode upravljanja rizicima - obezbjeđenje dodatnih garancija za dostizanje strateških i operativnih ciljeva putem blagovremenog identifikovanja i sprečavanja rizika, definisanja efektivnih mera obezbeđenja maksimalne efikasnosti za upravljanje rizicima

10. INFORMACIJE O IZLOŽENOSTI RIZICIMA CIJENA, KREDITNIM RIZICIMA, RIZICIMA LIKVIDNOSTI I RIZICIMA NOVČANOG TOKA

Identifikacija rizika je proces kojim se identifikuju i dokumentuju potencijalni rizici. To zahtijeva temeljno poznavanje organizacije preduzeća, tržišta na kojem ono posluje, pravnog, društvenog, političkog i kulturnog okruženja u kojem egzistira, kao i zdravo razumijevanje njegovih strateških i operativnih ciljeva, opasnosti i prijetnji povezanih sa postizanjem tih ciljeva.

U zavisnosti od vrste rizika, rizici se svrstavaju po kategorijama, nakon čega se mjeri uticaj rizika na ukupno poslovanje kompanije

CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D. - IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA

Na osnovu gore navedenog procesa, Društvo je formiralo registar rizika koji se periodično revidira i izvještava menadžmentu. Registar rizika takođe sadrži i mjere upravljanja identifikovanim rizicima kao i procjenu efektivnosti takvih mjera.

Društvo je u svom redovnom poslovanju u različitom obimu izloženo određenim finansijskim rizicima i to:

- Tržišnim rizicima,
- Riziku likvidnosti,
- Kreditnom riziku.

Upravljanje rizicima u Društvu je usmjereno na minimiziranje potencijalnih negativnih uticaja na finansijsko stanje i poslovanje Društva u situaciji nepredvidivosti finansijskih tržišta. Društvo ne koristi derivativne finansijske instrumente u bilo kojoj formi osiguranja protiv gubitaka usljed rizika. Finansijski sektor se uglavnom fokusira na kreditni rizik i rizik likvidnosti i djeluje u individualnim slučajevima u cilju smanjenja rizika.

10.1 Tržišni rizik

10.1.1 Rizik od promjene kursa stranih valuta

Rizik Društva od promjena kurseva valuta proističe prvenstveno iz obaveza po osnovu uzetih dugoročnih kredita od banaka. Kredit od Svjetske Banke je primljen u valuti Specijalna prava vučenja - SDR što izlaže Društvo riziku od kurseva valuta.

10.1.2 Rizik od promjene kamatnih stopa

Društvo je izloženo raznim rizicima koji kroz efekte promjena visine tržišnih kamatnih stopa djeluju na njegov finansijski položaj i tokove gotovine. Poslovanje Društva je izloženo riziku promjene kamatnih stopa u mjeri u kojoj kamatonosna sredstva i kamatonosne obaveze dospijevaju za naplatu u različito vrijeme ili u različitim iznosima.

Rizik Društva od promjena fer vrijednosti kamatnih stopa proističe prvenstveno iz obaveza po osnovu uzetih dugoročnih kredita po promjenljivoj kamatnoj stopi vezanoj za Euroribor što izlaže Društvo kamatnom riziku tokova gotovine.

Svakako, Društvo kontinuirano vrši analizu izloženosti riziku od promjene kamatnih stopa na dinamičkoj osnovi uzimajući u obzir alternativne izvore finansiranja i refinansiranja, prije svega za dugoročne obaveze i preduzima odgovarajuće mjere radi obezbjeđenja kredita od banaka po povoljnim uslovima

10.1.3 Rizik od promjene ostalih cijena

Rizik od promjene ostalih cijena uključuje promjenu cijene kapitala, promjenu cijene roba, rizik od prijevremenog plaćanja i rizik rezidualne vrijednosti. Društvo je izloženo ovim vrstama rizika uslijed rasta stope inflacije, tj. cijena roba i usluga, a prije svega građevinskog

materijala koji zauzimaju najveći udio u ukupnim troškovima investicionih projekata Kompanije.

10.2 Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti je rizik da Društvo neće biti u mogućnosti da finansira sredstva odgovarajućim izvorima finansiranja sa stanovišta rokova i stopa, rizik nemogućnosti da se sredstvo realizuje po razumnoj cijeni u odgovarajućem vremenskom okviru kao i rizik nemogućnosti da se isplate obaveze u roku dospjeća.

Služba finansija je odgovorna za praćenje nivoa kratkoročnog finansiranja i uravnoteženje potreba kratkoročnog i dugoročnog finansiranja.

10.3 Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik nastanka finansijskih gubitaka Društva kao rezultat kašnjenja klijenata ili druge ugovorne strane u izmirivanju ugovornih obaveza. Kreditni rizik se prvenstveno vezuje za izloženost Društva po osnovu gotovine i gotovinskih ekvivalenata, potraživanja od pravnih i fizičkih lica i preuzetih obaveza. Društvo posluje sa kreditno sposobnim partnerima. Služba finansija i platnog prometa su odgovorne za praćenje kreditnog rizika partnera.

10.4 Upravljanje rizikom kapitala

Društvo se opredijelilo za finansijski koncept kapitala i njegovo očuvanje prema kome je kapital definisan na osnovu nominalnih novčanih jedinica.

Cilj upravljanja kapitalom je da Društvo zadrži sposobnost da nastavi sa svojim poslovanjem u neograničenom periodu u predvidljivoj budućnosti, kako bi očuvalo optimalnu strukturu kapitala sa ciljem da smanji troškove kapitala, a akcionarima obezbijedilo dividende.

11.CILJEVI I POLITIKE U UPRAVLJANJU FINANSIJSKIM RIZICIMA, RIZICIMA I NEIZVJESNOSTIMA POSLOVANJA

Pravno lice, kao cjelina i njegovi sastavni organizacioni djelovi su obavezni da kreiraju svoje procjene rizika na osnovu istih kriterijuma. Pravno lice mora da donese usvoji politike u upravljanju finansijskim rizicima i neizvjesnostima poslovanja.

Registar rizika na nivou Društva je formiran i periodično se revidira.

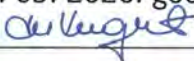
12. KORPORATIVNO UPRAVLJANJE

Društvo je prihvatilo primjenu Kodeksa korporativnog upravljanja u Crnoj Gori.

Korporativno upravljanje je organizovano na način da se zaštite prava akcionara, kao i da obaveže menadžment akcionarskog društva da donosi odluke koje su u najboljem interesu akcionara. U tom smislu, menadžment redovno (obično kvartalno) podnosi finansijske izveštaje akcionarima, zatim obezbjeđuje i pravo na učestvovanje u glasanju na skupštini akcionara, pravo na izbor članova uprave i pravo na učestvovanje u profitu Društva. Korporativno upravljanje nastoji da obezbedi jednak tretman svim akcionarima koji se nalaze u istoj klasi.

CGES obezbjeđuje transparentnost poslovanja blagovremenim objavljivanjem tačnih i potpunih informacija o svim značajnim pitanjima i bitnim događajima koji se odnose na Društvo, uključujući finansijsko poslovanje, na jednostavan i dostupan način, putem internet stranice Društva i sredstava javnog informisanja.

U Podgorici,
20. 03. 2026. godine



Željka Hidić
Šefica Službe za računovodstvo i platni promet



Milena Milatović
Direktorica Sektora za finansijske i ekonomske poslove





Ivan Asanović
Izvršni direktor

Na osnovu člana 40 Zakona o reviziji ("Sl. list CG", br. 84/25), člana 59 i 60 Statuta Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD i člana 8 Poslovnika o radu Revizorskog odbora Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD, Revizorski odbor dana 19. i 20.03.2026. godine, nakon razmatranja dostavljenih nacrtā Izvještaja o finansijskom poslovanju Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za period 01.01. 2025. - 31.12.2025. godine, nacrtā izvještaj menadžmenta Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za period 01.01.2025. - 31.12.2025. godine, nacrtā finansijskih iskaza Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za period 01.01.2025. - 31.12.2025. godine, donosi sledeće

ZAKLJUČKE

- 1.Prihvata se Izvještaj o finansijskom poslovanju Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za period 01.01.2025. - 31.12.2025. godine, sačinjen i objavljen od strane menadžmenta Društva.
- 2.Prihvata se izvještaj menadžmenta Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za period 01.01.2025. - 31.12.2025. godine, sačinjen i objavljen od strane menadžmenta Društva.
- 3.Prihvataju se Finansijski iskazi Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za period 01.01.2025. - 31.12.2025. godine.
4. Predlaže se Odboru direktora Društva da usvoji akte iz tačke 1,2 i 3 Zaključka.

PREDSJEDNIK,
Miloš Baletić, dipl.ecc



Odbor direktora

Broj: 1-1-D/26-908/1

Podgorica, 30.03.2026. god.

Na osnovu člana 45 stav 1, tačka 11 Statuta Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD, i Informacije o finansijskim iskazima Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za period 01.01- 31.12.2025. godine broj 200-D/26-805/1 od 30.03.2026. godine, Odbor direktora Društva je na VII sjednici XXIII saziva Odbora direktora, održanoj 27.03.2026. godine, donio sledeću:

ODLUKU

1. Utvrđuju se Finansijski iskazi Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za 2025. godinu.
2. Finansijski iskazi sa mišljenjem revizora iz tačke 1. Dostavljaju se Skupštini akcionara Društva, radi usvajanja.
3. Finansijski iskazi iz tačke 1. ove odluke i Izveštaj menadžmenta dostaviće se Poreskoj upravi, Komisiji za tržište kapitala i Montenegroberzi AD.
4. Ova odluka stupa na snagu danom donošenja.

PREDSJEDNIK ODBORA,

Aleksandar Mijušković, dipl. inž.



**XVII REDOVNA SKUPŠTINA AKCIONARA
CRNOGORSKOG ELEKTROPRENOSNOG SISTEMA AD**

Tačka 2:

**Odluka o raspoređivanju ostvarene dobiti Crnogorskog
elektroprenosnog sistema AD za 2025. godinu**

Podgorica, jun 2026. godine

Skupštini akcionara

Informacija

o predlogu odluke o raspoređivanju ostvarene dobiti CGES-a za 2025. godinu

Od 2009. godine, kada se FC Prenos izdvaja iz EPCG AD Nikšić postavši nezavisno pravno lice, kompanija Crnogorski elektroprenosni sistem AD Podgorica (u daljem tekstu: CGES), sve do danas bilježi pozitivne rezultate poslovanja.

Neto dobit CGES-a, koja je iskazana u finansijskim izvještajima za poslovnu 2025. godinu, iznosi 21,0 mil €. Pored navedenog, na kraju 2025. godine, ukupna neraspoređena dobit CGES-a, uključujući i navedenu dobit iz 2025. godine, iznosi 119,9 mil €, uz stanje gotovine na računima u iznosu od 55,3 mil €.

Ostvarena neto dobit u 2025. godini rezultat je prije svega kontinuiranog trenda visokih prihoda od alokacije prekograničnih kapaciteta (u daljem tekstu: prihod od zagušenja). Visoki prihodi su rezultat realizacije podmorske interkonekcije između Crne Gore i Italije, što je rezultiralo da početkom 2020. godine, podmorski kabal bude stavljen u funkciju i da od tog trenutka počne i njegova komercijalna upotreba. Dodatno, na značajno povećanje prihoda od zagušenja uticala je i globalna energetska kriza, prije svega zbog rata u Ukrajini. Rat u Ukrajini je izazvao veliki nedostatak energenata i rast cijene električne energije u Evropi, a što je posljedično uticalo i na značajno povećanje tražnje za prekograničnim kapacitetima.

Regulatorna agencija za energetiku i komunalne djelatnosti je 18. novembra 2024. godine donijela Odluku kojom se CGES-u utvrđuju negativne korekcije prihoda od 35,7 mil € za 2023. godinu, po osnovu odstupanja ostvarenih ekonomskih i energetskih veličina u odnosu na odobrene veličine u 2023. godini, pri čemu je utvrđeno da će se dio navedene korekcije u iznosu od 9,5 mil € primijeniti u 2025. godini. Pomuneta odluka imala je negativan efekat na poslovni rezultat CGES-a u 2025. godini u navedenom iznosu kroz smanjenje tarifa odnosno poslovnih prihoda¹.

U skladu sa Zakonom o energetici, CGES kao regulisani subjekat, najveći dio svojih prihoda ostvaruje na osnovu odobrenih tarifa od strane Regulatorne agencije za energetiku i komunalne djelatnosti (u daljem tekstu: Regulatorna agencija) tako da, u skladu sa regulatornim i zakonskim okvirom, ostvareni prihodi i troškovi, u slučaju da ostvarene veličine odstupaju u odnosu na odobrene, podliježu pozitivnoj ili negativnoj korekciji. Na osnovu

¹ Ukupna negativna korekcija regulisanih prihoda CGES-a u 2025. godini po osnovu Odluke Regulatorne agencije iz 2022. godine i Odluke iz 2024. godine iznosi 10,0 mil €.

navedenog, a u skladu sa važećim regulatornim okvirom i Procedurom CGES-a za praćenje ostvarenja regulatorno dozvoljenog prihoda, po osnovu odstupanja ostvarenih regulisanih prihoda i regulisanih troškova u odnosu na odobrene regulatorne prihode i troškove za 2025. godinu, očekuje se negativna korekcija budućih tarifa, odnosno regulisanih prihoda Društva, koja je na bazi Pravila za korekcije cijena i naknada procijenjena u iznosu od 23,3 mil €.

Imajući u vidu navedene 1) korekcije iz prethodnog perioda koje su opteretile tekuću poslovnu dobit u iznosu od 10,0 mil € i 2) buduće korekcije koje očekuju CGES u narednom periodu, po osnovu odstupanja ostvarenih veličina u odnosu na odobrene za 2025. godinu u iznosu od 23,3 mil €, zaključujemo da procijenjena "efektivna" dobit Kompanije iznosi 7,7 mil €.

Budžetom CGES-a za 2026. godinu i Biznis planom za period 2026-2030. godina, kao strateškim dokumentima kompanije, koji su usvojeni od strane Odbora direktora u decembru 2025. godine, isplata dividende nije predviđena.

Prilikom izrade planske dokumentacije zadržan je konzervativan pristup, imajući u vidu neizvjesnost u pogledu budućeg uticaja CBAM mehanizma na prihode od zagušenja, kao i očekivane promjene regulatornog okvira od 2027. godine. U regulatornom periodu počev od 2027. godine, očekuje se evidentan pad dobiti Kompanije, uslijed velikih negativnih korekcija koje očekuju CGES, po osnovu značajno boljih ostvarenih rezultata u odnosu na odobrene u periodu 2022-2025. godina. Takođe, značajan rizik za poslovanje CGES-a proističe iz izmjena regulatornog okvira koji će biti podloga za obračun i odobravanje tarifa i regulisanih prihoda počev od 2027. godine. Na osnovu nacrtu Metodologije za obračun regulatorno dozvoljenog prihoda (RDP) operatora prenosnog sistema jasna je intencija Regulatora da se smanji RDP operatora kroz određene izmjene regulatornog okvira u dijelu faktora kvaliteta, stope povrata na osnovna sredstva, nekontrolisanih troškova, itd.

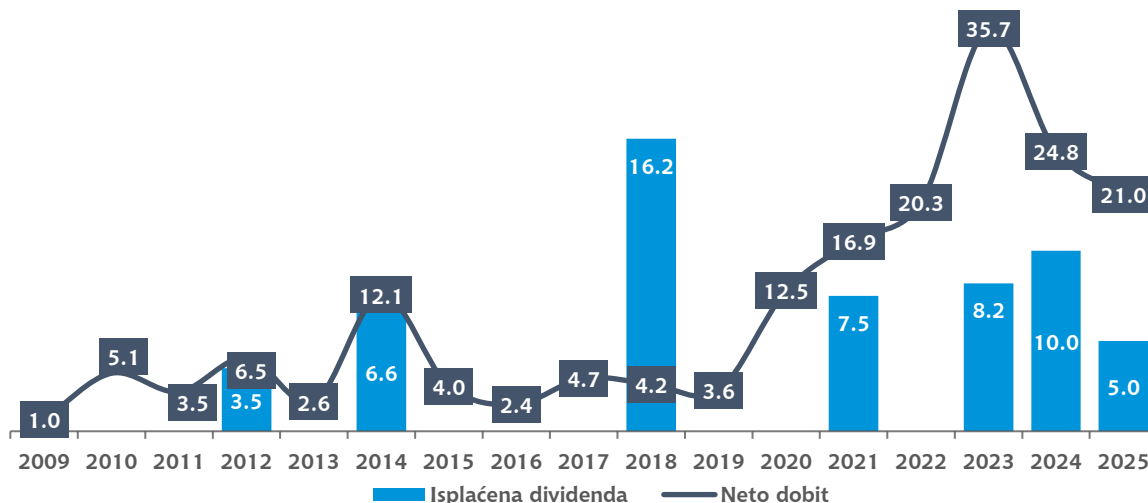
Investicionim planom predviđen je veliki investicioni ciklus CGES-a, koji treba da obezbijedi nesmetano funkcionisanje i unapređenje prenosnog sistema u pogledu spremnosti sistema da odgovori potrebama velikog broja potencijalnih obnovljivih izvora električne energije. Na osnovu usvojenog Investicionog plana ukupne planirane investicije za naredni petogodišnji period iznose 194,1 mil €. U takvim okolnostima, očuvanje internog/sopstvenog investicionog potencijala Društva predstavlja jedan od ključnih preduslova finansijske održivosti.

Na osnovu usvojenog Biznis plana za period 2026-2030. godina očekuje se stabilno finansijsko poslovanje do 2027. godine. U petogodišnjem periodu plana, kao rezultat značajnih kapitalnih investicija, javlja se potreba za dodatnim izvorima finansiranja u ukupnom iznosu od 55,9 mil €, i to počev od 2027. godine u iznosu od 2,6 mil €, 2028. godine u iznosu od 32,4 mil €, 2029. godine u iznosu od 13,0 mil € i 2030. godine u iznosu od 7,9 mil €. **Napominjemo, da prethodna konstatacija vezana za nedostajuća finansijska sredstva prvenstveno zavisi od nivoa realizacije usvojenog Investicionog plana za period 2026 – 2030. godina.**

Na osnovu ostvarenih rezultata za prvi kvartal 2026. godine konstatuje se, da je ostvarena neto dobit značajno veća u odnosu na usvojeni plan (+4,9 mil €) prije svega uslijed većih prihoda od zagušenja (+4,6 mil €). Međutim, u odnosu na uporedni period prethodne godine, primijetan je pad ostvarene dobiti (-1,7 mil €) najvećim dijelom uslijed značajnog pada prihoda od zagušenja (-5,3 mil €). Takođe, na kraju prvog kvartala 2026. godine, stanje gotovine iznosi 44,8 mil €, što predstavlja smanjenje gotovine u iznosu od 10,4 mil € u odnosu na kraj 2025. godine, kao posljedica manjeg neto priliva gotovine iz operativnih aktivnosti.

U nastavku je prikazan Grafik br. 1 sa kretanjem neto dobiti CGES-a i isplaćene dividende u

periodu od 2009. do 2025. godine.



Grafik br. 1 Neto dobit CGES-a i isplaćene dividende u periodu 2009-2025. godina

Od izdvajanja CGES-a do danas akcionarima je isplaćena dividenda u ukupnom iznosu od 56.982.023 €.

Skupština akcionara Društva je na redovnoj sjednici održanoj 25.06.2025. godine donijela odluku o raspodjeli dividende po osnovu ostvarenih rezultata u 2024. godini u ukupnom iznosu od 5,0 mil €, što je predstavljalo 2,0 mil € više isplaćene dobiti od zvanično procijenjene efektivne dobiti za 2024. godinu.

U okviru predmetne Informacije urađena je analiza osjetljivosti uticaja isplate dividende CGES-a u 2026. godini na osnovnu verziju usvojenog Biznis plana, uz sledeću pretpostavku:

- **Isplata dividende akcionarima CGES-a u bruto iznosu od 5,7 mil €** po osnovu ostvarene efektivne dobiti u 2025. godini u iznosu od 7,7 mil € umanjene za 2,0 mil € isplaćene dividende po osnovu rezultata iz 2024. godine iznad procijenjene efektivne dobiti, dok se preostali dio raspoređuje kao neraspoređena dobit i akumulira sa neraspoređenom dobiti iz prethodnih godina.

Na osnovu navedene pretpostavke korišćene za izradu analize osjetljivosti zaključuje se, da bi potencijalna isplata dividende u 2026. godini u iznosu od 5,7 mil € uticala negativno na finansijsku održivost CGES-a u pogledu veće potrebe za dodatnim izvorima finansiranja (6,6 mil €) u odnosu na usvojeni plan počev od 2027. godine.

Uvažavajući zakonski i regulatorni okvir koji određuje poslovanje CGES-a kao regulisanog subjekta može se zaključiti, da i pored pozitivnog poslovanja u kontinuitetu i ostvarenih rekordnih rezultata, stvarna dobit Kompanije je značajno manja u odnosu na zvanično ostvarenu i u 2025. godini. Predlažemo da se po osnovu ostvarene dobiti u 2025. godini isplati dividenda akcionarima CGES-a u bruto iznosu od 5,7 mil €, a da se preostali dio rasporedi kao neraspoređena dobit i akumulira sa neraspoređenom dobiti iz prethodnih godina. Donošenje odluke o isplati dividende u većem iznosu od predložene predstavljalo bi raspodjelu dobiti koja bi, uz očekivane negativne korekcije koje će biti primijenjene u narednom periodu, mogla dovesti do toga da, već 2027. godine CGES bude u situaciji da se dodatno zadužuje, kako bi uredno servisirao svoje obaveze, kako za tekuće troškove i poslovanje, tako i za nove investicije. **Posebno se ističe da je navedena konstatacija tijesno povezana sa realizacijom planiranih investicija, odnosno da će tekuće finansije**

zavisiti i od procenta realizacije planiranih investicija.

Imajući u vidu navedeno, Odbor direktora je u skladu sa nadležnostima definisanim statutom Društva, na IX sjednici XXIII saziva tog tijela, održanoj 08.05.2026. godine donio odluku kojom je utvrdio nacrt odluke o raspoređivanju ostvarene dobiti CGES-a za 2025. godinu, djelovodnog broja 1-1-D/26-1409/9 od 11.05.2026. godine.

Predlažemo da Skupština akcionara Društva, kao najviši organ Društva dostavljeni predlog uvaži i usvoji odluku o raspoređivanju dobiti CGES-a za 2025. godinu.

Na osnovu člana. 45 stav 1, tačka 3 i 14 Statuta Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD, i Informacije o raspoređivanju ostavrene dobiti Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za 2025. godinu sa predlogom odluke o istome broj 200-D/26-1308/1 od 30.04.2026. godine, Odbor direktora Društva je na IX sjednici XXIII saziva Odbora direktora, održanoj 08.05.2026. godine, donio sledeću:

ODLUKU

o utvrđivanju predloga Odluke o raspoređivanju neto dobiti Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za 2025. godinu

1. Utvrđuje se predlog odluke o raspoređivanju neto dobiti Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD u iznosu od 20.989.630 €, koja je ostvarena u 2025. godini, na način da se akcionarima isplati kao bruto iznos dividenda u iznosu od 5.700.000 € a da se 15.289.630 € rasporedi kao neraspoređena dobit i akumulira sa neraspoređenom dobiti iz prethodnih godina.
2. Predlog odluke iz tačke 1. dostaviti Skupštini akcionara Društva na usvajanje.
3. Ova odluka stupa na snagu danom donošenja.

PREDSJEDNIK ODBORA,

Aleksandar Mijušković, dipl. inž.



Skupština akcionara

PREDLOG

Broj:

Podgorica, _____. 2026. godine

Na osnovu člana 29, stav 5, tačka 12 Statuta Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD, Skupština akcionara Društva na _____ redovnoj sjednici održanoj _____ 2026. godine, donijela je

O D L U K U

o raspoređivanju neto dobiti za 2025. godinu

1. Neto dobit Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD koja je iskazana u godišnjem finansijskom izvještaju za poslovnu 2025. godinu iznosi 20.989.630 €,
2. Dobit iz tačke 1 ove Odluke raspoređuje se na sledeći način:
 - 5.700.000 € će se isplatiti akcionarima kao bruto iznos dividende.
 - 15.289.630 € se raspoređuje kao neraspoređena dobit i akumulira sa neraspoređenom dobiti iz prethodnih godina.
3. Dividenda će biti isplaćena u novcu.
4. Za realizaciju ove Odluke zaduženi su Izvršni direktor i Sektor za finansijske i ekonomske poslove.
5. Ova Odluka stupa na snagu danom donošenja.

**PREDSJEDAVAJUĆI
SKUPŠTINE AKCIONARA**

Dostavljeno:

- članovima Odbora

- 1

- 10

- 1-1

- 200

- 300

- a/a

Sensitivity analiza Biznis plan 2026-2030

Predlog odluke o raspoređivanju
ostvarene dobiti CGES-a za 2025.
godinu

ODBOR DIREKTORA

Maj, 2026. godine



Opšte pretpostavke

Analiza osjetljivosti – Isplata dividende po osnovu ostvarene dobiti u 2025. godini



Ovaj dokument sadrži analizu osjetljivosti urađenu da bi se procijenio uticaj potencijalne isplate dividende po osnovu ostvarene dobiti u 2025. godini, na osnovnu verziju usvojenog Biznis plana za period 2026-2030. godina, uz sledeću pretpostavku:

- **Isplata dividende akcionarima CGES-a u bruto iznosu od 5,7 mil €** po osnovu ostvarene efektivne dobiti u 2025. godini u iznosu od 7,7 mil € umanjene za 2,0 mil € isplaćene dividende po osnovu rezultata iz 2024. godine iznad procijenjene efektivne dobiti, dok se preostali dio raspoređuje kao neraspoređena dobit i akumulira sa neraspoređenom dobiti iz prethodnih godina.



Rezultati analize osjetljivosti:

Na osnovu navedene pretpostavke korišćene za izradu analize osjetljivosti zaključuje se da bi isplata dividende u bruto iznosu od 5,7 mil € po osnovu ostvarene dobiti u 2025. godini uticala negativno na finansijsku održivost CGES-a u pogledu manje neto dobiti u iznosu od 0,2 mil € u prosjeku godišnje i veće potrebe za dodatnim izvorima finansiranja u odnosu na usvojeni plan i to počev od 2027. godine u ukupnom iznosu od 6,6 mil €.

Napominjemo da će potreba za dodatnim izvorima finansiranja prvenstveno zavisiti od nivoa, odnosno od procenta, realizacije Investicionog plana za period 2026 – 2030. godina.

Bilans uspjeha (mil €) - analiza osjetljivosti



Usvojeni Biznis plan 2026-2030 vs Analiza osjetljivosti isplate dividende

BILANS USPJEHA	BP 2026-2030 Analiza osjetljivosti					BP 2026-2030 usvojeni					RAZLIKA				
	2026	2027	2028	2029	2030	2026	2027	2028	2029	2030	2026	2027	2028	2029	2030
UKUPNI PRIHODI	51,6	54,5	55,4	56,7	56,1	51,6	54,5	55,4	56,7	56,1	-	-	-	-	-
Prihodi od prenosa	12,6	19,8	20,6	21,9	21,4	12,6	19,8	20,6	21,9	21,4	-	-	-	-	-
Gubici u prenosnoj mreži	18,9	15,3	15,3	15,3	15,3	18,9	15,3	15,3	15,3	15,3	-	-	-	-	-
Prihodi od pomoćnih i sistemskih usluga	1,1	0,5	0,5	0,5	0,5	1,1	0,5	0,5	0,5	0,5	-	-	-	-	-
Prihodi od zagušenja	19,0	19,0	19,0	19,0	19,0	19,0	19,0	19,0	19,0	19,0	-	-	-	-	-
UKUPNO TROŠKOVI POSLOVANJA	(38,7)	(41,2)	(41,1)	(41,3)	(41,5)	(38,7)	(41,2)	(41,1)	(41,3)	(41,5)	-	-	-	-	-
Zaposleni	(9,5)	(9,8)	(10,2)	(10,4)	(10,5)	(9,5)	(9,8)	(10,2)	(10,4)	(10,5)	-	-	-	-	-
Materijal	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,4)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,4)	(0,5)	-	-	-	-	-
Usluge trećih lica	(5,2)	(5,0)	(5,0)	(5,0)	(5,0)	(5,2)	(5,0)	(5,0)	(5,0)	(5,0)	-	-	-	-	-
Troškovi pomoćnih i sistemskih usluga	(2,1)	(3,2)	(3,2)	(3,2)	(3,2)	(2,1)	(3,2)	(3,2)	(3,2)	(3,2)	-	-	-	-	-
Ostalo	(6,6)	(7,4)	(7,0)	(7,0)	(7,0)	(6,6)	(7,4)	(7,0)	(7,0)	(7,0)	-	-	-	-	-
Gubici u prenosnoj mreži	(14,9)	(15,3)	(15,3)	(15,3)	(15,3)	(14,9)	(15,3)	(15,3)	(15,3)	(15,3)	-	-	-	-	-
EBITDA	12,8	13,3	14,3	15,4	14,6	12,8	13,3	14,3	15,4	14,6	-	-	-	-	-
Marža	25%	24%	26%	27%	26%	25%	24%	26%	27%	26%	0%	0%	0%	0%	0%
AMORTIZACIJA	(10,9)	(10,8)	(10,8)	(11,7)	(10,7)	(10,9)	(10,8)	(10,8)	(11,7)	(10,7)	-	-	-	-	-
EBIT	1,9	2,6	3,5	3,7	3,9	1,9	2,6	3,5	3,7	3,9	-	-	-	-	-
Marža	4%	5%	6%	7%	7%	4%	5%	6%	7%	7%	0%	0%	0%	0%	0%
Neto finansijski trošak	(0,4)	(0,7)	(1,9)	(2,2)	(2,3)	(0,4)	(0,6)	(1,6)	(1,9)	(2,0)	-	(0,1)	(0,3)	(0,3)	(0,3)
EBT	1,6	1,8	1,5	1,5	1,6	1,6	2,0	1,8	1,8	2,0	-	(0,1)	(0,3)	(0,3)	(0,3)
Porezi	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	-	0,0	0,0	0,0	0,0
Neto dobit	1,4	1,6	1,4	1,3	1,4	1,4	1,7	1,6	1,6	1,7	-	(0,1)	(0,3)	(0,3)	(0,3)

* U okviru prihoda i troškova pomoćnih i sistemskih usluga nisu uključeni prihodi i troškovi po osnovu balansnog mehanizma s obzirom da se radi o pass-through mehanizmu koji ne utiče na poslovni rezultat.

Bilans stanja (mil €) - analiza osjetljivosti



Usvojeni Biznis plan 2026-2030 vs Analiza osjetljivosti isplate dividende

BILANS STANJA	BP 2026-2030 Analiza osjetljivosti					BP 2026-2030 usvojeni					RAZLIKA				
	2026	2027	2028	2029	2030	2026	2027	2028	2029	2030	2026	2027	2028	2029	2030
OSNOVNA SREDSTVA	334,0	382,9	417,5	435,0	443,8	334,0	382,9	417,5	435,0	443,8	-	-	-	-	-
POSTOJEĆA SREDSTVA	222,3	212,4	203,5	195,3	188,5	222,3	212,4	203,5	195,3	188,5	-	-	-	-	-
NOVA SREDSTVA	111,7	170,5	214,0	239,7	255,3	111,7	170,5	214,0	239,7	255,3	-	-	-	-	-
OSTALE INVESTICIJE	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	-	-	-	-	-
OBRTNI KAPITAL	(31,7)	(37,3)	(38,2)	(41,4)	(44,9)	(31,7)	(37,3)	(38,2)	(41,4)	(44,9)	-	-	-	-	-
TEKUĆA SREDSTVA	19,1	19,0	19,3	19,4	19,5	19,1	19,0	19,3	19,4	19,5	-	-	-	-	-
ODLOŽENI PRIHOD	25,5	32,5	36,0	39,4	43,0	25,5	32,5	36,0	39,4	43,0	-	-	-	-	-
KRATKOROČNE OBAVEZE	25,3	23,8	21,4	21,4	21,4	25,3	23,8	21,4	21,4	21,4	-	-	-	-	-
UKUPNA SREDSTVA	303,8	347,1	380,8	395,1	400,3	303,8	347,1	380,8	395,1	400,3	-	-	-	-	-
KAPITAL	271,2	272,8	274,2	275,5	276,9	276,9	278,6	280,2	281,8	283,6	(5,7)	(5,8)	(6,1)	(6,3)	(6,6)
NETO DUGOVANJA	23,5	64,9	97,1	109,7	113,3	17,8	59,1	91,0	103,4	106,7	5,7	5,8	6,1	6,3	6,6
DUGOROČNA DUGOVANJA	44,2	65,4	97,6	110,2	113,8	44,2	59,6	91,5	103,9	107,2	-	5,8	6,1	6,4	6,6
POSTOJEĆA DUGOVANJA	0,9	0,5	0,5	0,5	0,4	0,9	0,5	0,5	0,5	0,4	-	-	-	-	-
DODATNI KREDITNI ARANŽMAN	-	8,4	41,1	54,3	62,5	-	2,6	35,0	48,0	55,9	-	5,8	6,1	6,4	6,6
EBRD KREDIT (Lastva-Pljevlja DV)	16,4	8,2	-	-	-	16,4	8,2	-	-	-	-	-	-	-	-
EBRD KREDIT (TS Brezna)	4,1	5,1	7,2	7,1	8,0	4,1	5,1	7,2	7,1	8,0	-	-	-	-	-
EBRD KREDIT (povećanje propusne moći)	1,0	3,0	8,9	8,5	8,0	1,0	3,0	8,9	8,5	8,0	-	-	-	-	-
AFD KREDIT (TS Perucica-Pljevlja)	3,0	9,0	14,0	19,3	19,5	3,0	9,0	14,0	19,3	19,5	-	-	-	-	-
KFW KREDIT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KFW KREDIT (LUŠTICA)	7,1	8,9	5,8	2,8	-	7,1	8,9	5,8	2,8	-	-	-	-	-	-
OTKUP INFRASTRUKTURE	11,7	22,4	20,1	17,8	15,4	11,7	22,4	20,1	17,8	15,4	-	-	-	-	-
GOTOVINA	20,7	0,5	0,5	0,5	0,5	26,4	0,5	0,5	0,5	0,5	(5,7)	0,0	0,0	0,0	0,0
FONDOVI	9,1	9,3	9,6	9,8	10,1	9,1	9,3	9,6	9,8	10,1	-	-	-	-	-
KAPITAL + OBAVEZE	303,8	347,1	380,8	395,1	400,3	303,8	347,1	380,8	395,1	400,3	0,0	(0,0)	-	(0,0)	(0,0)

Tokovi gotovine (mil €) - analiza osjetljivosti



Usvojeni Biznis plan 2026-2030 vs Analiza osjetljivosti isplate dividende

GOTOVINSKI TOKOVI	BP 2026-2030 Analiza osjetljivosti					BP 2026-2030 usvojeni					RAZLIKA				
	2026	2027	2028	2029	2030	2026	2027	2028	2029	2030	2026	2027	2028	2029	2030
NETO DOBIT	1,4	1,6	1,4	1,3	1,4	1,4	1,7	1,6	1,6	1,7	-	(0,1)	(0,3)	(0,3)	(0,3)
AMORTIZACIJA	10,9	10,8	10,8	11,7	10,7	10,9	10,8	10,8	11,7	10,7	-	-	-	-	-
PROMJENA- FONDOSI	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	-	-	-	-	-
PROMJENA-OBRTNI KAPITAL	1,2	5,6	0,8	3,3	3,5	1,2	5,6	0,8	3,3	3,5	-	-	-	-	-
GOTOVINSKI TOKOVI IZ OPERATIVNIH AKTVNOSTI	13,8	18,3	13,2	16,5	15,8	13,8	18,4	13,5	16,8	16,1	-	(0,1)	(0,3)	(0,3)	(0,3)
CAPEX	(40,5)	(59,7)	(45,4)	(29,2)	(19,4)	(40,5)	(59,7)	(45,4)	(29,2)	(19,4)	-	-	-	-	-
SLOBODNI GOTOVINSKI TOKOVI	(26,7)	(41,4)	(32,1)	(12,7)	(3,6)	(26,7)	(41,3)	(31,9)	(12,4)	(3,3)	-	(0,1)	(0,3)	(0,3)	(0,3)
POVEĆANJE KAPITALA/DIVIDENDE	(5,7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,7)	-	-	-	-
OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DELTA NETO DUGOVANJA	(1,9)	21,2	32,1	12,7	3,6	(1,9)	15,4	31,9	12,4	3,3	-	5,8	0,3	0,3	0,3
VARIJACIJE OSTALIH KREDITA	(0,6)	(0,4)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,6)	(0,4)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	-	-	-	-	-
VARIJACIJE DODATNIH SREDSTAVA	-	8,4	32,6	13,3	8,2	-	2,6	32,4	13,0	7,9	-	5,8	0,3	0,3	0,3
VARIJACIJE EBRD KREDITA (Lastva-Pljevlja DV)	(8,1)	(8,2)	(8,2)	-	-	(8,1)	(8,2)	(8,2)	-	-	-	-	-	-	-
VARIJACIJE EBRD KREDITA (TS Brezna)	2,1	1,0	2,1	(0,1)	1,0	2,1	1,0	2,1	(0,1)	1,0	-	-	-	-	-
VARIJACIJE EBRD KREDITA (povećanje propusne moći)	1,0	2,0	5,9	(0,4)	(0,5)	1,0	2,0	5,9	(0,4)	(0,5)	-	-	-	-	-
VARIJACIJE AFD KREDITA (TS Perucica-Pljevlja)	3,0	6,0	5,0	5,3	0,2	3,0	6,0	5,0	5,3	0,2	-	-	-	-	-
VARIJACIJE KFW KREDITA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VARIJACIJE KFW KREDITA (LUŠTICA)	2,3	1,8	(3,0)	(3,0)	(2,8)	2,3	1,8	(3,0)	(3,0)	(2,8)	-	-	-	-	-
VARIJACIJE KREDITA ZA OTKUP INFRASTRUKTURE	(1,5)	10,7	(2,3)	(2,3)	(2,4)	(1,5)	10,7	(2,3)	(2,3)	(2,4)	-	-	-	-	-
GOTOVINA	(34,2)	(20,2)	0,0	0,0	0,0	(28,5)	(25,9)	0,0	0,0	0,0	(5,7)	5,7	0,0	0,0	(0,0)
KRAJNJE STANJE	20,7	0,5	0,5	0,5	0,5	26,4	0,5	0,5	0,5	0,5	(5,7)	0,0	0,0	0,0	0,0

**XVII REDOVNA SKUPŠTINA AKCIONARA
CRNOGORSKOG ELEKTROPRENOSNOG SISTEMA AD**

Tačka 3:

Odluka o usvajanju Izvještaja o poslovanju Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za 2025. godinu

Skupštini akcionara

**INFORMACIJA
o Izvještaju o poslovanju Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD
za 2025. godinu**

Izvještaj o poslovanju predstavlja pregled najvažnijih pokazatelja poslovanja Crnogorskog elektroprenosnog sistema. U 2025. godini CGES je nastavio jačanje svojih aktivnosti, što potvrđuju ostvareni rezultati.

Tokom 2025. godine Crnogorski elektroprenosni sistem je nastavio da ulaže u razvoj i unapređenje prenosnog sistema, uz stabilno poslovanje i dobre finansijske rezultate. Najveći dio aktivnosti bio je usmjeren na realizaciju investicionih projekata, modernizaciju infrastrukture, jačanje kapaciteta prenosne mreže i pružanje doprinosa usklađivanju zakonskog okvira sa EU tekovinom kako bi elektroenergetski sistem mogao pouzdano da odgovori na potrebe potrošača i dalje unapređenje energetskeg sektora.

Finansijski pokazatelji koji su obilježili 2025 godinu:

- 21 mil. € Neto dobit
- 41,913 mil. € Planirane investicije
- 23,907 mil. € Realizovane investicije
- 5 mil. € Dividenda isplaćena akcionarima na osnovu ostvarene dobiti u 2024. god.

Trend rasta ukupne prenesene energije je nastavljen u prethodnoj godini, što potvrđuju i podaci u nastavku:

- 7.881 GWh Prenesena električna energija
- 4.563 GWh Tranzit električne energije
- 1,64 % Gubici u prenosu

Prethodnu godinu je obilježio nastavak ulaganja u najznačajnije kapitalne projekte izgradnje DV 400 kV Čevo-Pljevlja i ugradnje varijabilnog šant reaktora 250 MVar u TS Lastva

Kao logičan nastavak ulaganja/investicija u prethodnim godinama, tako je i u toku 2025. godine aktivno nastavljeno sa realizacijom ne manje važnih projekata među kojima izdvajamo:

- Izgradnja TS 110/35 kV Luštica
- Izgradnja TS 400/110 kV Brezna – II faza
- Ugradnja HTLS provodnika na DV 110 kV Budva – Lastva – Tivat
- Rekonstrukcija TS 110/35 kV Pljevlja 1
- Rekostrukcija i proširenje postrojenja 220/110 kV HE “Perućica”,

kao i interkonektivnih projekata DV 2x400 kV Pljevlja – granica sa Srbijom, interkonekcija sa Bosnom i Hercegovinom i interkonekcija sa Albanijom.

U cilju jačanja organizacione kulture i unapređenja radnog okruženja, kompanija je tokom izvještajnog perioda sproveda istraživanje organizacione kulture, čiji će rezultati poslužiti kao osnova za dalje unapređenje HR politika i upravljačkih praksi.

Pored ostvarenih rezultata, CGES kontinuirano sprovodi aktivnosti u oblasti društveno odgovornog poslovanja, sa jasnim fokusom na doprinos zajednici i održivi razvoj.

Crnogorski elektroprenosni sistem AD dosljedno integriše principe zaštite životne sredine u sve segmente svog poslovanja – od planiranja razvoja prenosne mreže, do redovnog rada i održavanja sistema.

Uvažavajući navedeno i očigledan napredak u mnogim segmentima poslovanja tokom 2025. godine, što je prije svega, rezultat i znanja i sposobnosti zaposlenih u našoj kompaniji, predlažem da Skupština akcionara uvaži predlog Odbora direktora formulisan odlukom koja je donijeta na IX sjednici XXIII saziva Odbora direktora odlukom broj 1-1-D/26-1409/9 te da usvoji Izvještaj o poslovanju Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za 2025. godinu.

Odbor direktora

Broj : 1-1-D/26-1409/10

Podgorica, 11.05.2026.godine

Na osnovu člana 43, stav 3 Zakona o energetici (Službeni list CG br.5/16 51/17 i 82/20) te čl. 45 stav 1, tačka 3 i 13 Statuta Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD, i Informacije o Izvještaju o poslovanju Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za 2025. godinu broj 10-D/26-1277/1 od 28.04.2026. godine, Odbor direktora Društva je na IX sjednici XXIII saziva Odbora direktora, održanoj 08.05.2026. godine, donio sledeću:

ODLUKU

1. Utvrđuje se Izvještaj o poslovanju Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za 2025. godinu.
2. Utvrđuje se predlog Odluke o usvajanju Izvještaja o poslovanju CGES-a za 2026. godinu.
3. Izvještaj iz tačke 1. kao i predlog Odluke iz tačke 2. ove odluke dostaviti Skupštini akcionara na usvajanje.
4. Ova odluka stupa na snagu danom donošenja.

PREDSJEDNIK ODBORA,

Aleksandar Mijušković, dipl.el.ing



Broj:
Podgorica, _____ 2026. godine

Na osnovu člana 29. stav 5. tačka 9. Statuta Crnogorskog elektroprenosnog sistema, Skupština akcionara Društva na XVII redovnoj sjednici, održanoj _____ 2026. godine, donijela je

O D L U K U

o usvajanju Izvještaja o poslovanju
Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za 2025. godinu

1. Usvaja se Izvještaj o poslovanju Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za 2025. godinu.
2. Ova Odluka stupa na snagu danom donošenja.

PREDSJEDAVAJUĆI,

Izvještaj o poslovanju



CRNOGORSKOG
ELEKTROPRENOSNOG
SISTEMA AD
ZA **2025.** godinu

Maj 2026. godine

Aleksandar Mijušković
predsjednik odbora direktora CGES

Uvodna riječ

Poštovani akcionari i partneri CGES-a,

Energetski sektor danas prolazi kroz jednu od najvećih transformacija u svojoj historiji. Razvoj obnovljivih izvora energije, energetska tranzicija i rast potrošnje električne energije mijenjaju način funkcionisanja elektroenergetskih sistema, u složenom globalnom okruženju obilježenom geopolitičkim krizama i poremećajima na energetske tržištima.

Prema procjenama relevantnih međunarodnih institucija, savremeni energetski sektor suočava se sa značajnim izazovima koji utiču i na cijene i na sigurnost snabdijevanja, kao i na stabilnost tržišta.

U takvim uslovima posebno dolazi do izražaja značaj prenosnog sistema. Pouzdana i razvijena prenosna mreža omogućava siguran rad elektroenergetskog sistema i jedan je od osnovnih preduslova za povezivanje tržišta električne energije, dok njeno dalje unapređenje ostaje ključan uslov energetske tranzicije.

Uloga CGES-a u tom procesu je jasna - da obezbijedi stabilan rad sistema i pouzdan prenos električne energije u svakom trenutku.

CGES nastavlja razvoj prenosnog sistema i u narednom periodu kroz petogodišnji investicioni plan kojim je predviđena realizacija značajnih infrastrukturnih projekata. Realizacijom navedenih projekata se prvenstveno obezbjeđuje unapređenje 400kV mreže kroz

izgradnju novih interkonekcija sa susjednim prenosnim sistemima i izgradnju novih trafostanica, kao i proširenje kapaciteta postojeće mreže kroz uvećanje propusne moći dalekovođa na 220kV i 110kV nivou. Paralelno radimo na ugradnji prvog šant reaktora u našem prenosnom sistemu kojim će se obezbijediti poboljšanje naponskih prilika, kao i na modernizaciji infrastrukture. Razvoj prati potrebe energetske tranzicije, uz uvažavanje interesa države, akcionara i građana Crne Gore.

Ovakav pristup razvoju potvrđuju i ostvareni rezultati.

U izvještajnom periodu CGES je poslovao stabilno i ostvario neto dobit od 21 milion eura, čime je nastavljen kontinuitet dobrih rezultata. Time potvrđujemo da je moguće istovremeno obezbijediti pouzdanu i kvalitetnu uslugu prenosa po stabilnim tarifama i ostvarivati rast vrijednosti za vlasnike kompanije.

Stabilan rad sistema i pouzdan prenos električne energije ostaju u središtu našeg djelovanja. U tom pravcu, nastavljamo da jačamo ulogu Crne Gore na elektroenergetskoj mapi Evrope kroz snažnije povezivanje regiona sa tržištem Evropske unije, čime stvaramo stabilne temelje za sigurno i pouzdano funkcionisanje elektroenergetskog sistema u godinama koje dolaze.

Ivan Asanović
izvršni direktor

Riječ izvršnog direktora

Poštovani akcionari, poslovni partneri, prijatelji naše kompanije,

Zadovoljstvo mi je da vam predstavim rezultate poslovanja naše kompanije za 2025. godinu – godinu u kojoj smo istovremeno ostvarili snažne investicione iskorake i stabilne finansijske rezultate u interesu naših akcionara.

Energetska tranzicija i razvoj zelene energije nezamislivi su bez pouzdane prenosne mreže. Kao kompanija koja upravlja ključnom elektroenergetskom infrastrukturom, omogućavamo da ulaganja u obnovljive izvore budu održiva, sigurna i dugoročno isplativa.

Tokom 2025. godine realizovali smo značajne investicije u izgradnju novih dalekovoda, kao i u rekonstrukciju i modernizaciju trafostanica. Ove investicije jačaju kapacitete mreže, povećavaju sigurnost sistema i stvaraju stabilnu osnovu za dugoročni rast prihoda i vrijednosti kompanije.

Svi investicioni projekti realizovani su uz očuvanje finansijske stabilnosti. Ostvarena neto dobit od skoro 21 milion eura potvrđuje efikasno upravljanje i odgovoran odnos prema resursima. Takvi rezultati omogućili su nam da, uz nastavak snažnog investicionog ciklusa, dosljedno vodimo računa o interesima akcionara.

Posebno ističem činjenicu da smo u 2025. godini sedmi put nagradili povjerenje akcionara i isplatili dividendu u bruto iznosu od pet miliona eura, što za kompaniju u većinskom državnom vlasništvu predstavlja izuzetan uspjeh i jasan pokazatelj finansijske zrelosti i institucionalne odgovornosti. Naš odnos prema akcionarima zasniva se na transparentnosti, predvidivosti i ravnoteži između ulaganja u razvoj sistema i stvaranja direktne vrijednosti za vlasnike kapitala.

Ovakav pristup obezbjeđuje stabilan i dugoročan povrat na vaša ulaganja, jača vrijednost kompanije i potvrđuje povjerenje koje ste nam ukazali. Naš cilj ostaje jasan - pouzdan prenos električne energije, stabilni finansijski rezultati i kontinuirano stvaranje vrijednosti za akcionare. Ovi rezultati ne bi bili mogući bez naših zaposlenih – našeg najvećeg kapitala i snage sistema. Njihova stručnost, posvećenost i odgovornost temelj su stabilnosti i uspjeha CGES-a.

Hvala vam na povjerenju i podršci!



1. CGES danas 8	Interkonektivni projekti 25	Optička telekomunikaciona infrastruktura-temelj moderne mreže 44	Strateške inicijative i razvoj energetskeg sektora 62
Godina iza nas - rezultati, izazovi i pravci razvoja 8	Inovacije i međunarodni projekti 26	Savremeni informacijski sistemi 48	Međunarodna saradnja 63
Ko smo i šta radimo 9	Dalji razvoj 27	Jačanje sajber bezbjednosti i zaštite kritične infrastrukture 49	Priključenje novih kapaciteta iz obnovljivih izvora energije (OIE) 66
Vizija stabilne i povezane mreže 9	5. Naša mreža - temelj sigurnosti 28	8. Normativni i regulatorni okvir 50	Konferencije, forumi, paneli 66
Strateški ciljevi i prioritete 10	Struktura prenosne mreže 28	9. Finansijski pregled 53	11. Ljudi iza sistema 68
CGES u brojkama 10	Tehničke karakteristike i kapaciteti 29	Bilans uspjeha 53	Ljudski resursi 68
2. Korporativno upravljanje 11	Korisnici prenosnog sistema 31	Bilans stanja 55	Obuke i razvoj zaposlenih 71
Vlasnička struktura 11	Pouzdanost i raspoloživost sistema 31	Neto finansijski dug 56	Vrijednost sredstava po zaposlenom 72
Skupština akcionara 12	Unapređenje i modernizacija 32	Tokovi gotovine 56	Bezbjednost i zdravlje na radu 72
Odbor direktora 12	6. Upravljanje prenosnim sistemom 33	Članstvo na berzi i akcije CGES-a 57	Zdravlje i timski duh 73
3. Rezultati koji prave razliku 14	Noviteti upravljanja tokom 2025. godine 33	10. Saradnja koja povezuje 58	12. Odgovornost prema društvu i životnoj sredini 74
Poslovni rezultati godine 14	Dispečerski i operativni procesi 33	Stabilna partnerstva, siguran razvoj 58	Društvena odgovornost 74
Pokazatelji uspješnosti 15	Regulacija i stabilnost sistema 34	Saradnja u evropskom elektroenergetskom prostoru i razmjena znanja 58	Zaštita životne sredine 75
Ključni projekti 15	Kvalitet usluge prenosa električne energije 34	Regionalna saradnja i infrastrukturalna integracija 61	13. Povjerenje i kontrola 77
Društva u kojima CGES ima vlasnički udio 16	Tržište električne energije i prekogranični prenosni kapaciteti 36		Unutrašnja revizija 77
4. Investicije i razvoj prenosne mreže 17	Elektroenergetski pokazatelji 37		Izveštaj nezavisnog revizora 80
Investicioni plan za 2025. godinu 17	7. Informaciono-komunikacione tehnologije 44		
Kapitalni projekti 21			
Projekti razvoja prenosne mreže 23			

1. CGES danas

Godina iza nas - rezultati, izazovi i pravci razvoja

Tokom 2025. godine Crnogorski elektroprenosni sistem je nastavio da ulaže u razvoj i unapređenje prenosnog sistema, uz stabilno poslovanje i dobre finansijske rezultate. Najveći dio aktivnosti bio je usmjeren na realizaciju investicionih projekata, modernizaciju infrastrukture, jačanje kapaciteta prenosne mreže i pružanje doprinosa usklađivanju zakonskog okvira sa EU tekovinom kako bi elektroenergetski sistem mogao pouzdano da odgovori na potrebe potrošača i dalje unapređenje energetskega sektora.

Energetski sektor karakterišu intenzivne promjene, prije svega uslovljene rastućim ulaganjima u obnovljive izvore energije i procesom energetske tranzicije. U Crnoj Gori je izraženo interesovanje investitora za izgradnju solarnih i vjetroelektrana, što zahtijeva dodatno jačanje prenosne mreže i njeno prilagođavanje novim proizvodnim kapacitetima. U takvim okolnostima, uloga operatora prenosnog sistema ima poseban značaj. Stabilna i pouzdana mreža predstavlja osnov sigurnog snabdijevanja električnom energijom, kao i važan preduslov za razvoj tržišta i integraciju obnovljivih

izvora energije.

Tokom godine nastavljeni su radovi na velikim infrastrukturnim projektima, izgradnji novih dalekovoda i trafostanica, kao i na rekonstrukciji postojećih objekata prenosne mreže. Paralelno sa tim, pripremane su i nove investicije koje će dodatno unaprijediti povezanost crnogorskog elektroenergetskog sistema sa susjednim zemljama i omogućiti njegovo efikasnije funkcionisanje u regionalnom okruženju.

Značajna pažnja bila je posvećena digitalizaciji i unapređenju sistema upravljanja. Modernizacija informacionih i komunikacionih tehnologija, uz jačanje sajber bezbjednosti, predstavlja važan segment savremenog upravljanja elektroenergetskim sistemom.

Kontinuirano planiranje, ulaganja i saradnja sa relevantnim institucijama i partnerima ostaju ključni elementi razvoja CGES-a. Dalji razvoj prenosne mreže biće usmjeren na unapređenje pouzdanosti sistema, podršku razvoju tržišta električne energije i integraciju obnovljivih izvora, u skladu sa zahtjevima energetske tranzicije.

Ko smo i šta radimo

CGES je sistem čija je osnovna uloga da obezbijedi siguran, stabilan i efikasan prenos električne energije kroz prenosnu mrežu Crne Gore. Kao operator prenosnog sistema, upravljamo infrastrukturom koja predstavlja okosnicu elektroenergetskog sistema i omogućava pouzdano snabdijevanje potrošača električnom energijom.

Naš posao podrazumijeva svakodnevno upravljanje, održavanje, razvoj i modernizaciju prenosne mreže, kao i stvaranje uslova za sigurno funkcionisanje tržišta električne energije. Posebno važan dio našeg rada odnosi se na integraciju novih proizvodnih kapaciteta, naročito iz obnovljivih izvora energije, koji sve više oblikuju budućnost energetskega sektora.

CGES je registrovan kao nezavisno akcionarsko društvo 2009. godine, u skladu sa evropskim pravilima koja uređuju liberalizaciju tržišta električne energije. Iako u ovom obliku posluje skoro dvije decenije, iskustvo na kojem se zasniva rad kompanije mnogo je duže. Razvoj i upravljanje prenosnim sistemom u Crnoj Gori imaju tradiciju dugu više od šest decenija, još od 1957. godine kada je pušten u rad prvi objekat

prenosne mreže.

Tokom tog perioda prenosni sistem Crne Gore se kontinuirano razvijao i modernizovao. Danas CGES upravlja složenom elektroenergetskom infrastrukturom koja povezuje proizvodne objekte, distributivnu mrežu i potrošače, a istovremeno omogućava značajne tranzite električne energije kroz region.

Pored osnovne djelatnosti prenosa električne energije, društvo raspolaže i sopstvenom optičkom telekomunikacionom mrežom dužine oko 1004 kilometara. CGES je registrovan u Registru operatora Agencije za elektronske komunikacije i poštansku djelatnost za pružanje usluge zakupa elektronske komunikacione infrastrukture, što dodatno doprinosi jačanju digitalnih kapaciteta sistema.

Rad kompanije odvija se u skladu sa važećim regulatornim okvirom i licencom za obavljanje djelatnosti prenosa električne energije koju izdaje Regulatorna agencija za energetiku i regulisane komunalne djelatnosti. Posljednja licenca izdata je 26. jula 2024. godine i potvrđuje usklađenost poslovanja CGES-a sa svim tehničkim i regulatornim standardima.

Vizija stabilne i povezane mreže

Vizija poslovanja CGES-a zasniva se na razvoju moderne, tehnološki napredne i regionalno povezane prenosne mreže koja može odgovoriti na sve zahtjeve budućeg energetskega razvoja Crne Gore.

Energetska tranzicija i rast proizvodnje iz obnovljivih izvora energije donose nove izazove za elektroenergetske sisteme. Prenosna mreža mora biti dovoljno snažna i fleksibilna da prihvati nove proizvodne kapacitete, omogućiti

siguran prenos energije i obezbijedi stabilnost sistema.

Zbog toga je razvoj prenosne mreže usmjeren na jačanje postojećih kapaciteta, modernizaciju infrastrukture i izgradnju novih interkonektivnih veza sa susjednim zemljama. Ove veze omogućavaju veću razmjenu električne energije, bolju integraciju tržišta i veću sigurnost snabdijevanja.

Kontinuirana ulaganja u

1.586,7
km
Dužina
prenosne
mreže

4.464,5
MVA
Instalisana
snaga
transformacije

30
Trafostanica u
sistemu

364
Zaposlena

21 mil. €
Neto dobit

23,907
mil. €
Realizovane
investicije

41,913
mil. €
Planirane
investicije

5 mil. €
Dividenda
isplaćena
akcionarima
na osnovu
ostvarene
dobiti u 2024.
godini.

7.881 GWh
Prenesena električna energija

4.563 GWh
Tranzit električne energije

1,64 %
Gubici u prenosu

infrastrukturu, digitalne tehnologije i savremene sisteme upravljanja predstavljaju osnovu dugoročnog razvoja prenosnog sistema. Kroz takav pristup CGES doprinosi stabilnosti elektroenergetskog sistema, razvoju obnovljivih izvora energije i jačanju

Strateški ciljevi i prioriteti

Strateški razvoj CGES-a usmjeren je na dalju modernizaciju prenosne mreže, povećanje pouzdanosti sistema i stvaranje uslova za stabilno funkcionisanje elektroenergetskog sektora u periodu energetske tranzicije.

U narednim godinama posebna pažnja biće usmjerena na realizaciju investicionih projekata koji jačaju prenosnu infrastrukturu i unapređuju povezanost crnogorskog sistema sa elektroenergetskim sistemima regiona. Ovakvi projekti imaju važnu ulogu u integraciji novih kapaciteta iz obnovljivih izvora energije i razvoju regionalnog tržišta električne energije.

Važan dio strateških aktivnosti

CGES u brojkama

Finansijski pokazatelji

- 21 mil. € Neto dobit
- 23,907 mil. € Realizovane investicije
- 41,913 mil. € Planirane investicije
- 5 mil. € Dividenda isplaćena akcionarima na osnovu ostvarene dobiti u 2024. godini.

Infrastruktura

- 1.586,7 km Dužina prenosne mreže
- 4.464,5 MVA Instalirana snaga transformacije
- 30 Trafostanica u sistemu
- 364 Zaposlena

Rad sistema i razvoj energetike

- 7.881 GWh Prenesena električna energija
- 4.563 GWh Tranzit električne energije
- 1,64 % Gubici u prenosu

regionalne energetske povezanosti.

Pouzdana i dobro povezana prenosna mreža ostaje jedan od ključnih faktora razvoja energetske sektora i ukupnog ekonomskog napretka zemlje.

odnosi se i na modernizaciju sistema upravljanja, digitalizaciju procesa i primjenu savremenih tehnoloških rješenja koja omogućavaju efikasnije upravljanje mrežom.

Istovremeno, CGES kontinuirano unapređuje svoje organizacione i stručne kapacitete, kako bi mogao odgovoriti na sve složenije zahtjeve energetske sektora i tehnološkog razvoja.

Kroz ovakav pristup društvo stvara stabilnu osnovu za dugoročni razvoj prenosnog sistema, sigurnost snabdijevanja električnom energijom i dalju integraciju Crne Gore u regionalno i evropsko tržište električne energije.

2. Korporativno upravljanje

Korporativno upravljanje u CGES-u zasniva se na principima transparentnosti, odgovornosti i poštovanja regulatornog okvira. Struktura organa upravljanja definisana je Zakonom o privrednim

društvima i Statutom Društva, čime se obezbjeđuje jasno razdvajanje nadležnosti, efikasan sistem odlučivanja i stabilno upravljanje kompanijom.

Vlasnička struktura

Crnogorski elektroprenosni sistem AD Podgorica posluje kao akcionarsko društvo čija je vlasnička struktura definisana u skladu sa važećim zakonodavstvom i pravilima tržišta kapitala.

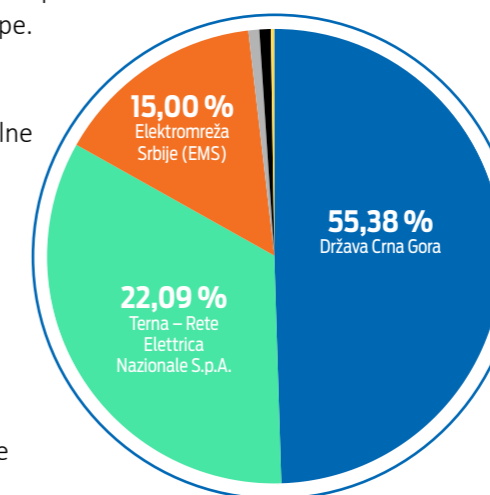
Najveći akcionar Društva je država Crna Gora, dok značajne vlasničke udjele imaju i operatori prenosnih sistema iz regiona i Evrope. Prisustvo međunarodnih partnera doprinosi razmjeni znanja, razvoju tehničkih rješenja i jačanju regionalne saradnje u elektroenergetskom sektoru.

Struktura akcijskog kapitala na dan 31. decembar 2025. godine je sljedeća:

Osnovni kapital CGES-a iznosi **155,108,283.124 eura**, podijeljen je na **146.176.876** akcija nominalne vrijednosti **1,0611 eura**.

Ukupan broj akcionara na dan 31.12.2025. godine bio je **6.768**, uključujući domaća i međunarodna pravna i fizička lica.

Ovakva vlasnička struktura obezbjeđuje stabilnost poslovanja kompanije, uz značajno učešće strateških partnera i otvorenost prema tržištu kapitala.



Vlasnička struktura CGES-a na dan 31.12.2025. godine bila je sljedeća:

- **55,38 %** Država Crna Gora
- **22,09 %** Terna – Rete Elettrica Nazionale S.p.A.
- **15,00 %** Elektromreža Srbije (EMS)
- **6,71 %** Fizička lica
- **0,35 %** Zbirni kastodi računari
- **0,36 %** Fondovi zajedničkog ulaganja
- **0,11 %** Pravna lica

* Napomena: Struktura vlasništva prikazana je prema podacima Centralnog depozitarnog društva na dan 31.12.2025. godine.

XVI redovna Skupština akcionara 25. jun 2025. godine

Skupština akcionara

XVI redovna Skupština akcionara (25. jun 2025. godine)

Skupština akcionara je najviši organ Društva. Preko Skupštine, akcionari donose i odobravaju najvažnije normativne, imovinske, izborne i statusne odluke.

Tokom 2025. godine održana je jedna sjednica Skupštine akcionara - **XVI redovna Skupština akcionara**, 25. juna 2025. godine, na kojoj su donesene najvažnije odluke u vezi sa poslovanjem i korporativnim upravljanjem. Na ovoj redovnoj

sjednici usvojeni su Izvještaj o poslovanju za 2024. godinu, Finansijski iskazi za 2024.godinu sa izvještajem revizora i Odluka o izboru revizora za 2025. godinu. Pored toga, donijeta je i odluka o raspoređivanju ostvarene neto dobiti za 2024. godinu, kojom je predviđena isplata dividende akcionarima. Pravo na dividendu ostvaruju svi akcionari koji su na referentni dan bili upisani u Centralni depozitni registar.



Odbor direktora

Članovi XXIII saziva Odbora direktora

Takođe, izvršen je izbor članova XXIII saziva Odbora direktora, čime je potvrđen kontinuitet i povjerenje u većinu dosadašnjih članova. Reizabrani su:

- **Aleksandar Mijušković**
- **Jelena Matejić**
(EMS AD - Elektromreža Srbije)

- **Maria Rosaria Guarniere**
(Terna – Rete Elettrica Nazionale S.p.A)
- **Slavoljub Todorović**
- **Vučko Fatić**
- **Violeta Vuljaj**

Umjesto **Guida Guide**, kao novi član imenovana je **Nicoletta Buonomo**, predstavnik strateškog partnera iz Italije, kompanije Terna.



Aleksandar Mijušković
Predsjednik Odbora direktora



Maria Rosaria Guarniere
Zamjenica predsjednika Odbora direktora



Nicoletta Buonomo
Član Odbora direktora



Jelena Matejić
Član Odbora direktora



Violeta Vuljaj
Član Odbora direktora



Slavoljub Todorović
Član Odbora direktora



Vučko Fatić
Član Odbora direktora

XXIII saziva Odbora direktora

Nadležnosti Odbora direktora

Odbor direktora je nadležan da upravlja Društvom, daje smjernice izvršnom direktoru u pogledu vođenja poslova društva i vrši nadzor nad poslovanjem Društva. Odbor direktora CGES-a ima sedam članova koji su, nakon razrješenja

dotadašnjeg saziva, izabrani na XVI redovnoj Skupštini akcionara, održanoj 25. juna 2025. godine.

Odborom direktora, koji je upravljao Društvom, je predsjedavao **Aleksandar Mijušković**.

Podmorski energetski kabl između Crne Gore i Italije pušten je u komercijalnu upotrebu 2020. godine.

2009-2019 prosječni prihodi od alokacije prekograničnih kapaciteta iznose **4,2 miliona €**, dok prosječna **neto dobit** CGES-a iznosi **4,5 miliona €**.

2020-2025 prosječni prihodi od alokacije prekograničnih kapaciteta iznose **36,6 miliona €**, dok prosječna **neto dobit** CGES-a iznosi **22,0 miliona €**.

3. Rezultati koji prave razliku

Poslovni rezultati godine

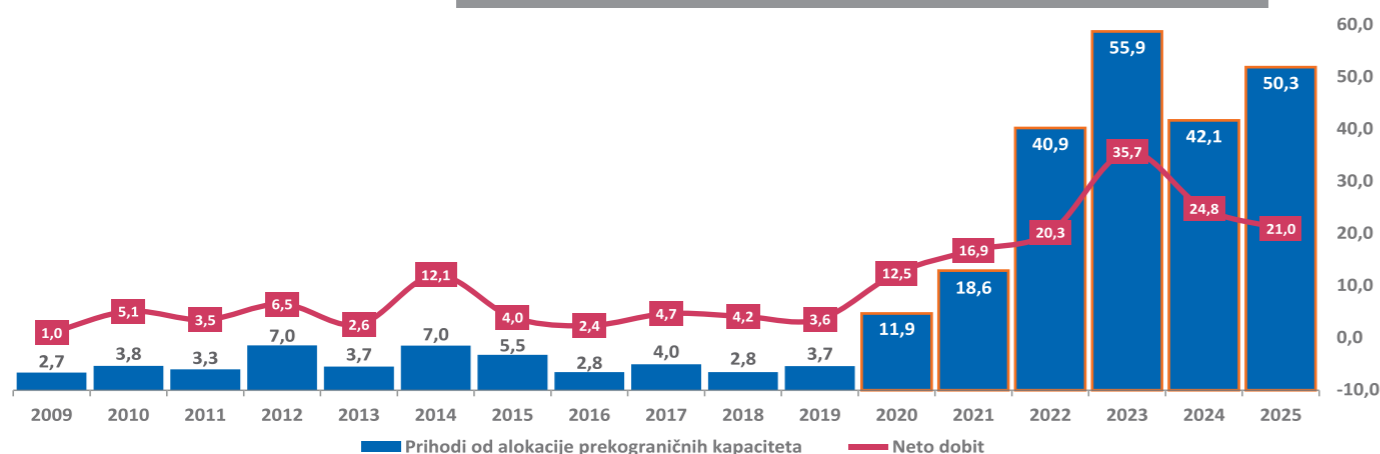
U 2025. godini CGES je ostvario stabilne poslovne rezultate uz nastavak intenzivnog investicionog ciklusa usmjerenog na razvoj i modernizaciju prenosne mreže. Poslovanje kompanije obilježili su odgovorno upravljanje resursima, visoka pouzdanost sistema uz siguran i stabilan prenos električne energije, kontinuirano unapređenje infrastrukture, jačanje regionalne povezanosti elektroenergetskih sistema i realizacija projekata od strateškog značaja za elektroenergetski sistem Crne Gore.

Crnogorski elektroprenosni sistem (CGES) nastavio je pozitivan finansijski trend i u 2025. godini, ostvarivši neto dobit od 21,0 miliona eura. Time je ukupna dobit kompanije u posljednjih pet godina dostigla iznos od gotovo 118,7 miliona eura, čime je postignut istorijski poslovni rezultat od njenog osnivanja.

Dobit po godinama:

- **2021: 16,9 miliona eura**
- **2022: 20,3 miliona eura**
- **2023: 35,7 miliona eura**
- **2024: 24,8 miliona eura**
- **2025: 21,0 miliona eura**

Trend poslovanja CGES-a u periodu od 2009. do 2025. godine (mil €)



Pokazatelji uspješnosti

Ostvareni rezultati pokazuju stabilnost poslovanja i odgovoran pristup upravljanju kompanijom, uz dosljednu realizaciju planiranih investicija i stalno unapređenje poslovnih procesa. Tokom godine sačuvana je visoka likvidnost i finansijska sigurnost, dok je istovremeno nastavljen snažan investicioni ciklus usmjeren na razvoj i modernizaciju prenosne mreže.

Dobri finansijski rezultati omogućili su CGES-u da u potpunosti ispuni sve regulatorne obaveze definisane pravilima Regulatorne agencije za energetiku i regulisane komunalne djelatnosti, uz istovremeno ostvarivanje konkretnih koristi za krajnje korisnike sistema.

Na osnovu ostvarenih rezultata poslovanja u prethodnom periodu, regulator je utvrdio korekciju

regulatorno dozvoljenog prihoda operatora prenosnog sistema, kojom je predviđeno umanjeње prihoda u iznosu od 9,5 miliona eura u korist korisnika sistema. Ova korekcija primijenjena je kroz tarife za korišćenje prenosnog sistema u 2025. godini.

Primjena navedene korekcije rezultirala je smanjenjem tarifne stavke za prenos električne energije, čime je djelimično ublažen rast ukupne cijene električne energije za krajnje kupce, uključujući domaćinstva.

U skladu sa važećim zakonskim i regulatornim okvirom, po osnovu odstupanja ostvarenih regulisanih prihoda i regulisanih troškova u odnosu na odobrene regulatorne prihode i troškove za 2025. godinu, očekuje se negativna korekcija tarifa

Transbalkanski koridor

Digitalizacija i modernizacija sistema upravljanja i nadzora

Dalekovod 400 kV Čevo – Pljevlja

Izgradnja varijabilnog šant reaktora u trafostanici Lastva

Jačanje interkonektivnih veza

Razvoj i unapređenje prenosne mreže

Ključni projekti

- Realizacija **Transbalkanskog koridora**, projekta koji doprinosi povećanju kapaciteta zapadobalkanske interkonekcije u pravcima istok–zapad i sjever–jug, uz stvaranje uslova za integraciju obnovljivih izvora energije u elektroenergetski sistem,
- **Digitalizacija i modernizacija sistema upravljanja i nadzora**, uključujući realizaciju projekta novog sistema za daljinski nadzor i upravljanje (SCADA), koji omogućava efikasnije praćenje i upravljanje radom prenosnog sistema u realnom vremenu,
- Završna faza realizacije **dalekovoda 400 kV Čevo – Pljevlja**, koji predstavlja važan segment jačanja prenosne mreže i povezivanja elektroenergetskih sistema regiona,
- realizacija projekta **ugradnje varijabilnog šant reaktora u trafostanici Lastva**, kojim se unapređuje regulacija naponskih prilika u sistemu i doprinosi stabilnosti elektroenergetske mreže u regionu,
- **jačanje interkonektivnih veza** sa elektroenergetskim sistemima Srbije, Bosne i Hercegovine i Albanije,
- **razvoj i unapređenje interne prenosne mreže** u cilju omogućavanja priključenja novih proizvodnih kapaciteta, posebno iz obnovljivih izvora energije.

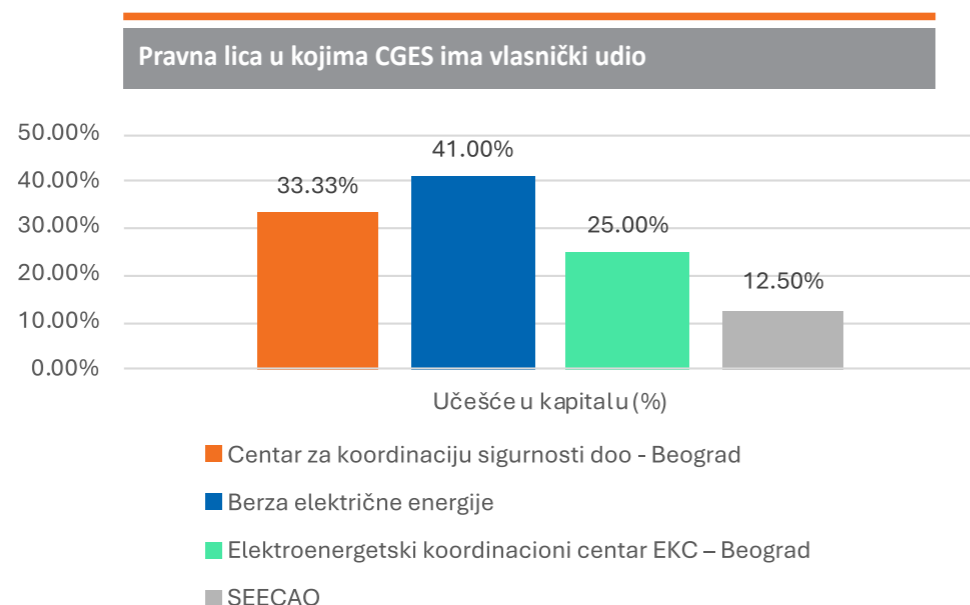
odnosno regulisanih prihoda Društva koja je na bazi Pravila za korekcije cijena i naknada procijenjena u iznosu od 23,3 miliona EUR. Konačan iznos korekcije i raspoređivanje iste u narednom regulatornom periodu ili više narednih regulatornih perioda biće definisan na osnovu odluke Regulatorne agencije za energetiku i komunalne djelatnosti.

U strukturi ukupnog računa za električnu energiju zabilježeno je smanjenje učešća troška prenosa, što je doprinijelo relativnom rasterećenju potrošača, uprkos istovremenim promjenama u ostalim tarifnim komponentama.

Društva u kojima CGES ima vlasnički udio

CGES ima kontrolu i uticaj na poslovanje i odlučivanje, srazmjerno vlasničkom udjelu u kapitalu sljedećih pravnih lica:

- Centar za koordinaciju sigurnosti doo - Beograd **33.33%**
- Berza električne energije **41%**
- Elektroenergetski koordinacioni centar EKC - Beograd **25%**
- SEECAO **12.50%**



4. Investicije i razvoj prenosne mreže

Investicioni plan za 2025. godinu

Investicioni plan za 2025. godinu je predstavljao nastavak snažnog investicionog ciklusa CGES-a, usmjerenog na jačanje sigurnosti rada elektroenergetskog sistema, unapređenje regionalne povezanosti i stvaranje uslova za intenzivniju integraciju obnovljivih izvora energije.

Planom za 2025. godinu bile su obuhvaćene aktivnosti na ukupno 71 investiciji, u iznosu od 41,913 miliona eura. Najveći pojedinačni budžet odnosio se na projekat „Izgradnja DV 400 kV Čevo – Pljevlja“ u iznosu od 8,993 miliona eura, dok je osam projekata i programa imalo budžet veći od 1 milion eura. Za potrebe sigurnosti rada sistema planirana su i sredstva za nepredviđene investicije u iznosu od 1 milion eura. Zaključno sa krajem 2025. godine realizovano je 23,907 miliona eura, što u apsolutnom iznosu spada u jednu od nekoliko najjačih investicionih godina od izdvajanja CGES-a kao samostalne kompanije. Tehnička realizacija projekata ocjenjuje se kao stabilna i zadovoljavajuća, dok su odstupanja u finansijskoj dinamici dominantno

uzrokovana eksternim faktorima (dugotrajni i složeni postupci eksproprijacije i rješavanje imovinsko-pravnih odnosa, procedure i rokovi postupanja nadležnih državnih organa, zahtjevi međunarodnih finansijskih institucija, produžene tenderske procedure usljed velikog broja pojašnjenja i žalbi, kao i objektivna ograničenja u isporuci opreme i nepovoljni vremenski uslovi za izvođenje radova). Struktura ulaganja u 2025. godini potvrđuje kontinuitet strateškog opredjeljenja CGES-a ka jačanju prenosne infrastrukture, povećanju pouzdanosti sistema, unapređenju prekograničnih kapaciteta i stvaranju uslova za integraciju obnovljivih izvora energije. Najznačajniji dio ulaganja odnosio se na izgradnju novih i rekonstrukciju postojećih trafostanica, kao i na izgradnju i modernizaciju dalekovodne infrastrukture.

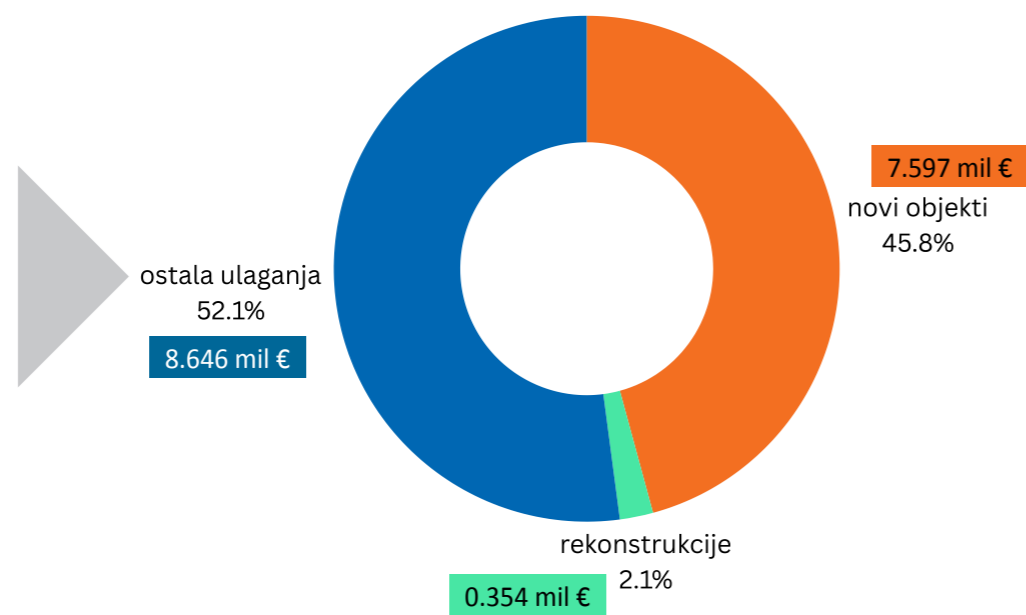
Plan aktivnosti
2025. god.
71 investicija
41,913 mil. eura

2025. god.
realizovano
23,907 mil. eura

Jedna od
nekoliko najjačih
investicionih
godina
CGES-a kao
samostalne
kompanije

Ulaganja u TS u 2025. god. (% , mil €)

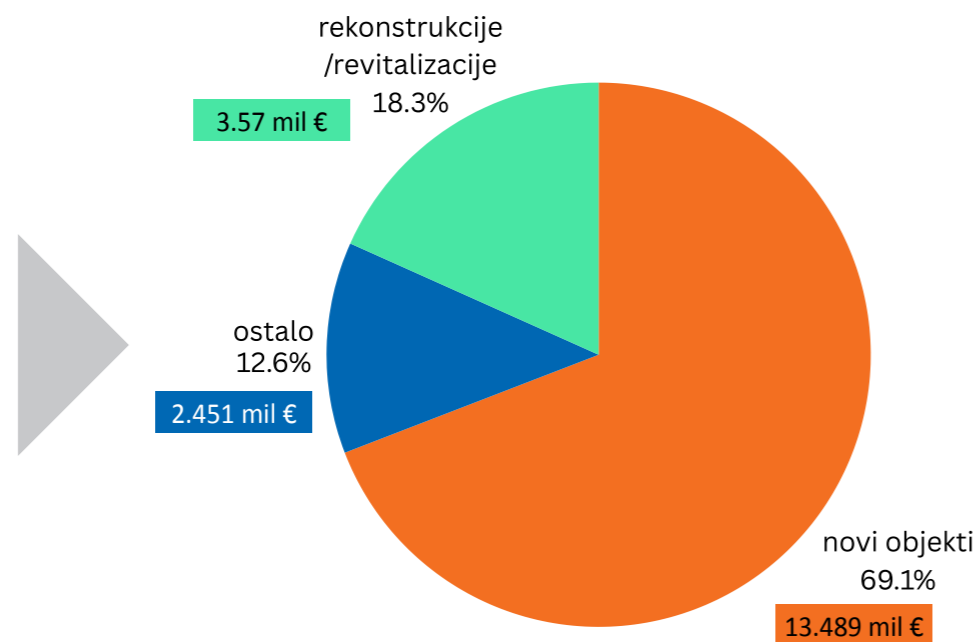
Ugradnja šant reaktora, nabavka autrotransformatora, revitalizacija transformatora, nabavka mjernih transformatora, zamjena pogona rastavljača, nabavka, projektovanje i ugradnja VN opreme, građevinski radovi, revitalizacija rasvjete i elektro instalacija, digitalizacija pojedinih sistema...



Ulaganje u objekte tipa trafostanice (novi objekti VS rekonstrukcije)

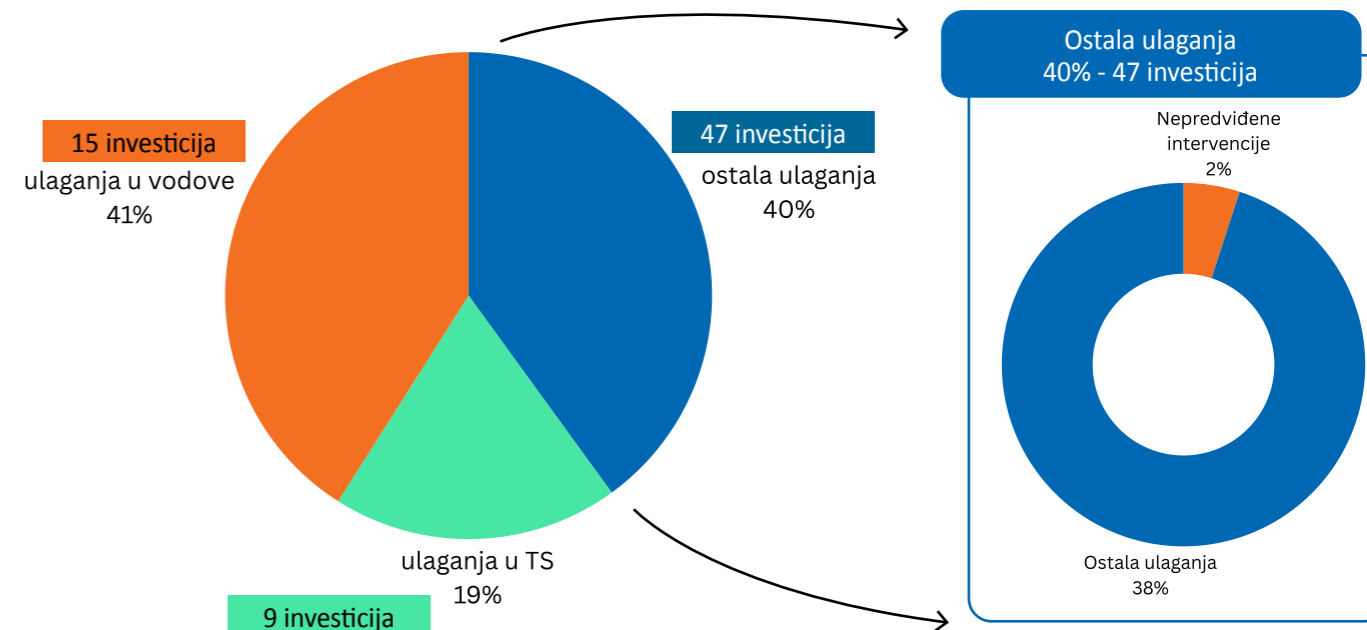
Ulaganja u vodove u 2025. god. (% , mil €)

Označavanje DV, nabavka odvodnika prenapona, zamjena stubova, izrada tehničke dokumentacije, ugradnja više senzora



Ulaganje u objekte tipa vodovi – dalekovodi i kablovi (novi objekti VS rekonstrukcije)

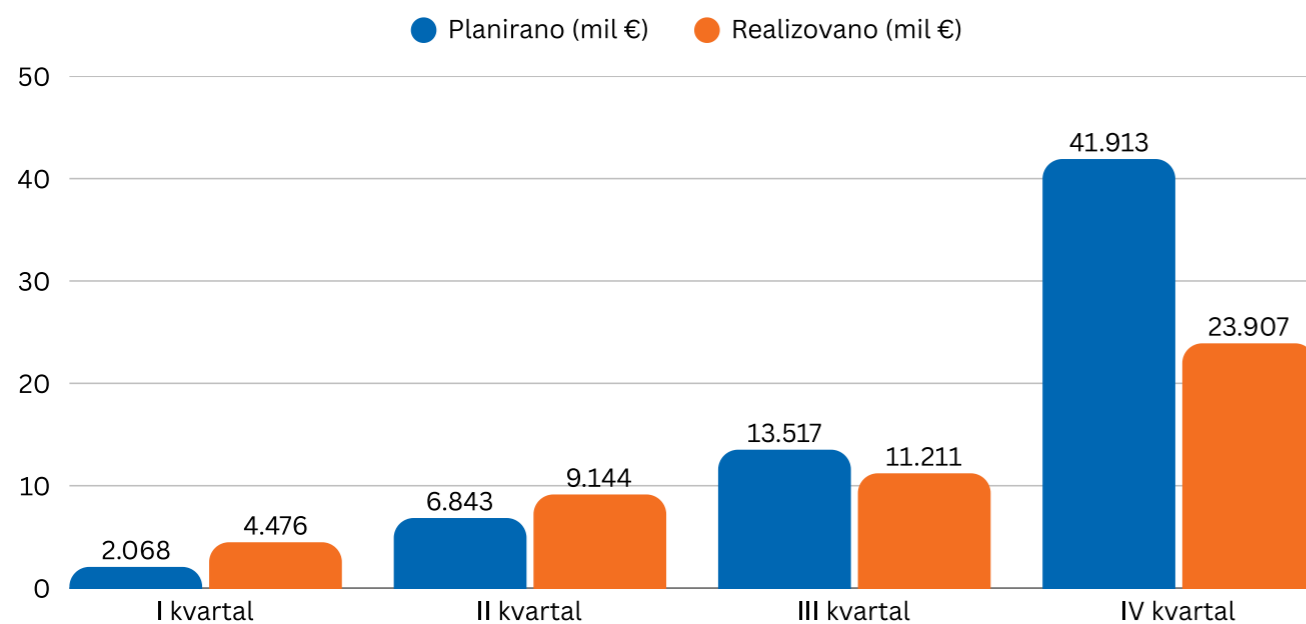
Budžet za 2025. god. (%)



Podjela budžeta za 2025. godinu po kategoriji ulaganja

Finansijska realizacija po kvartalima pokazuje izraženiju dinamiku u drugoj polovini godine, što je u skladu sa karakterom građevinskih i elektromontažnih radova na infrastrukturnim projektima.

Realizacija po kvartalima za 2025. god. (mil €)



Realizacija investicija u 2025. godini predstavlja kontinuitet višegodišnjeg investicionog ciklusa i obuhvatila je nastavak realizacije kapitalnih projekata iz oblasti povezane

infrastrukture, Transbalkanskog koridora, internih mrežnih pojačanja, kao i projekata modernizacije i digitalizacije sistema.

Kapitalni projekti

DV 400 kV Čevo-Pljevlja

U 2025. godini nastavljene su aktivnosti na završetku izgradnje DV 400 kV Čevo-Pljevlja kao još jednog segmenta u povezivanju elektroenergetskih sistema Crne Gore i Italije, nadalje kao dijela šireg projekta Transbalkanske interkonekcije koja se proteže od Rumunije do Italije. U pitanju je projekat koji uključuje 449 stubova i 122km trase, od nekoliko dionica dvosistemskog 400+110 kV odnosno jednosistemskog voda 400 kV i 110 kV, koji osim nadzemnih ima i kratke podzemne priključke, koji prolazi kroz Nacionalni park i UNESCO zaštićena područja, 6 opština i pored desetina naseljenih mjesta. Izgradnja ovakvih grandioznih objekata predstavlja veliki izazov jer je potrebno uskladiti ekološke, društvene, finansijske i tehničko-tehnološke zahtjeve, zbog čega je velika većina ovakvih projekata veoma teško izvodljiva ne samo kod nas, već i u svijetu. Uprkos tome, u 2025. godini su napravljeni ključni koraci u pravcu završetka projekta. Dalekovod je izgrađen na nekoliko prethodno spornih lokacija,

a na određenim lokalitetima su primijenjena specijalna tehnička rješenja (poput ugradnje specijalnih provodnika od legura aluminijuma kojima se smanjuje buka koju proizvodi efekat korone), što je doprinijelo boljoj prihvaćenosti dalekovoda od lokalne zajednice.

Dinamika izgradnje dalekovoda Čevo-Pljevlja tokom 2025. godine bila je veoma intenzivna. Definisanjem alternativne trase i postizanjem sporazuma sa afektiranim vlasnicima uspješno su riješeni imovinsko – pravni odnosi u jedinoj preostaloj dionici gdje DV nije bio izgrađen, selo Đurđevića Tara. U skladu sa navedenim, nabavljena je nedostajuća oprema po usaglašenoj varijaciji, urađen glavni projekat i nastavljeni su radovi na ovom potezu. Do kraja 2025. godine završeni su svi građevinski radovi i montaža 7 od 10 stubova. Tačan termin završetka preostalih radova tokom 2026. godine je uslovljen vremenskim prilikama, ali se više ne prepoznaju problemi koji mogu uzrokovati prolongiranje završetka projekta.



Ugradnja varijabilnog šant reaktora 250 MVar u TS Lastva

U toku 2025. godine su nastavljene aktivnosti na realizaciji projekta ugradnje varijabilnog šant reaktora 250 MVar u TS Lastva. Ugradnja šant reaktora je za naš elektroenergetski sistem posebno značajan projekat jer će se realizacijom istog omogućiti apsorpcija viška reaktivne snage u sistemu, čime će se dati veliki doprinos rješavanju regionalnog problema visokih napona u

regionu Zapadnog Balkana. U toku 2025. godine je završena izrada i revizija glavnog projekta, dobijena građevinska dozvola, te izvedeni građevinski radovi. Varijabilni šant reaktor je isporučen, GIS polje je u potpunosti montirano i mehanički povezano sa postojećim postrojenjem. Ukupan napredak projekta iznosi 90% i očekuje se da će šant reaktor biti u funkciji na proljeće 2026. godine.



Projekti razvoja prenosne mreže

CGES je i u toku 2025. godine nastavio intenzivne aktivnosti na **izgradnji i rekonstrukciji interne prenosne mreže**, kao i usaglašavanju

tehničkih rješenja/izradi studija izvodljivosti za **nove interkonektivne veze**.

TS 110/35 kV Luštica

Vezano za izgradnju i priključenje **TS 110/35 kV Luštica**, u toku je izrada i revizija glavnog projekta za izgradnju TS, sva oprema je naručena i 27.11.2025. godine su počeli pripremni radovi. Vezano za priključenje, odnosno kabal 110 kV, kompletna isporuka je završena u toku 2025. godine, završena je

izrada glavnog projekta i pri kraju je postupak eksproprijacije. U cilju ubrzanja aktivnosti, pribavljena je saglasnost Vlade za izvođenje pripremnih radova na dijelu trase u opštini Tivat, gdje postoji saglasnost Opštine za izvođenje istih do dobijanja građevinske dozvole.

TS 400/110 kV Brezna – II faza

U okviru projekta izgradnje **TS 400/110 kV Brezna – II faza** uspješno je priveden kraju tenderski postupak za nabavku transformatora i pristupilo se fazi pripreme ugovora. Paralelno sa navedenim, realizovan je veći dio tenderske procedure za

PIU konsultanta i u toku je evaluacija finansijskog dijela. Predat je zahtjev za dobijanje UTU i istovremeno se radi na definisanju seta mjera kojim bi se trenutna tehnička rješenja i opravdanost njihove realizacije približili lokalnoj zajednici.

DV 110 kV Budva – Lastva – Tivat

Nakon prve uspješne implementacije visokotemperaturnog kompozitnog provodnika HTLS u prenosnu mrežu na DV 110 kV Perućica-Danilovgrad-Podgorica 1, te prepoznajući ovu mjeru kao najbolje rješenje da se u što kraćem roku odgovori na izazov izraženih sezonskih preopterećenja sistema, dodatno otežanih činjenicom da inicijalno planirane dinamike sveobuhvatne rekonstrukcije primorskih dalekovoda

nemaju odgovarajuću dinamiku, uslovljeno rješavanjem imovinsko – pravnih odnosa, realizovan je tenderski postupak i potpisan ugovor za **ugradnju HTLS užeta na DV 110 kV Budva – Lastva – Tivat**. Uspješno su završena fabrička testiranja sve opreme i ista je isporučena, dok su mogućnost obezbjeđenja beznaponskih stanja i vremenske prilike uslovile da izvođenje radova bude odloženo za 2026. godinu.

Rekonstrukcija TS 110/35 kV Pljevlja 1

U toku 2025. godine, nastavljen je projekat **rekonstrukcije i proširenja TS 110/35 kV Pljevlja 1** koja je u eksploataciji od 1961. godine. Svi radovi su u potpunosti završeni, završen je tehnički pregled i radi se na otklanjanju sitnih nedostataka, nakon čega će biti aplicirano za upotrebnu dozvolu. Realizacijom

ovog projekta će se omogućiti povećanje pouzdanosti napajanja i daljinsko upravljanje predmetnom TS. Takođe, doći će do smanjenja troškova održavanja, a uvođenjem DV 110 kV Žabljak povećaće se sigurnost napajanja distributivnih konzuma opština Pljevlja i Žabljak.



Rekonstrukcija i proširenje postrojenja 220/110 kV HE "Perućica"

Nadalje, u toku je projekat **rekonstrukcije i proširenja postrojenja 220/110 kV HE "Perućica"** koji ima za cilj kompletnu zamjenu zastražele VN opreme u 110 kV i 220 postrojenju. Izvršiće se i zamjena sabirnica 110 kV i 220 kV, dok će se postrojenje 110 kV proširiti za jedno 110 kV dalekovodno polje i jedno 110 kV trafo polje. Takođe, biće zamijenjen postojeći 110/220 kV autotransformator i ugrađen

još jedan novi autotransformator, ukupne snage 2x200 MVA. Pored zamjene VN opreme, uradiće se i potpuno novi sistem zaštite i upravljanja, gdje će ormari zaštite, upravljanja i mjerenja biti smješteni u relejnim kućicama u postrojenju. U vezi sa ovom investicijom rađeno je na obezbjeđenju finansiranja kod AFD banke, izvršena su geološka istraživanja i u toku je usaglašavanje dispozicije i izrada idejnog rješenja.

Interkonektivni projekti

DV 2x400 kV Pljevlja – granica sa Srbijom

Vežano za interkonektivnu vezu 400 kV sa prenosnom mrežom Srbije (**izgradnja 2x400 kV DV Pljevlja – granica sa Srbijom**), a nakon rješavanja višegodišnjeg problema s usvajanjem planskog dokumenta DPP DV 2x400 kV Pljevlja – granica

sa Srbijom, te pribavljanja UTU, u toku je postupak eksproprijacije za izgradnju DV, dok se uspješno privodi kraju tenderski postupak za izbor izvođača radova za proširenje TS Pljevlja 2 (faza usaglašavanja evaluacionog izvještaja za finansijski dio dobijenih ponuda).

Interkonekcija sa Bosnom i Hercegovinom i Interkonekcija sa Albanijom

U svrhu ostvarenja prave energetske tranzicije, omogućavanja priključenja obnovljivih izvora energije, poboljšanja efikasnosti električne mreže, smanjenja gubitaka električne energije, povećanja prekograničnih kapaciteta i poboljšanja pouzdanosti napajanja, CGES ima jasnu inicijativu u pravcu izgradnje novih interkonektivnih veza, te je u tom smislu u toku 2025. godine nastavljeno sa pripremnim aktivnostima na realizaciji projekata **izgradnje interkonektivnih veza za Bosnom i Hercegovinom (400 kV DV sa izgradnjom TS na Pivskoj planini) i sa Albanijom (110 kV veza)**. Podnesena je aplikacija za uvrštavanje projekta 400 kV interkonektivne veze sa Bosnom i Hercegovinom u ENTSO-E-ov plan razvoja TYNDP 2026.

Realizacijom svojih projekata CGES otvara novu perspektivu ka zelenoj tranziciji, priključenju

obnovljivih izvora i smanjenju emisije ugljen-dioksida. Od velikog je značaja napomenuti da je i u toku 2025. godinu nastavljeno veliko interesovanje za izgradnju i priključenje elektrana na obnovljive izvore energije na prenosnu mrežu – dominantno solarne elektrane. Zaključno sa 2025. godinom potpisano je ukupno 13 ugovora za izgradnju infrastrukture za priključenje i priključenju na prenosnu mrežu ukupne instalisane snage 2.7 GW od čega 11 SE ukupne instalisane snage 2.52 GW, 1 VE instalisane snage 118.8 MW i ugovor za osmi agregat u HE Perućica snage 58.5 MW. Navedeni podaci, ali i činjenica da je do sada 70 elektrana ukupne instalisane snage 8 GW u različitim fazama tehničke i administrativne realizacije jasno upućuju na potrebu unapređenja interne mreže, ojačanja postojećih interkonektivnih veza i izgradnje novih.

Inovacije i međunarodni projekti

Projekat HYPNET

Nastavljajući kontinuirano učešće u međunarodnim razvojnim i istraživačkim inicijativama, CGES dodatno potvrđuje svoju posvećenost inovacijama i energetske tranziciji kroz učešće u projektu **HYPNET**, koji se finansira i realizuje u okviru programa Horizon Europe. HYPNET (Pan-European Interoperable AC-DC Hybrid Electricity Networks – Pan-evropska interoperabilna AC-DC hibridna elektroenergetska mreža), je trogodišnji projekat u kojem CGES učestvuje od 1. oktobra 2024. godine, zajedno sa konzorcijumom od 16 partnera iz Evrope. Projekat je usmjeren na inovativni razvoj i demonstraciju hibridnih elektroenergetskih sistema koji kombinuju tehnologije naizmjenične (AC) i jednosmjerne struje (DC), sa ciljem stvaranja otpornijeg i održivijeg elektroenergetskog sistema. HYPNET predstavlja značajan

iskorak ka energetske nezavisnijoj Evropi i direktno odgovara na izazove definisane planom Evropske komisije REPowerEU, čiji je cilj povećanje kapaciteta proizvodnje energije iz obnovljivih izvora na 1.236 GW do 2030. godine, kao i ubrzana integracija DC tehnologija u elektroenergetski sektor. Tehnologije jednosmjerne struje imaju ključnu ulogu u povezivanju velikih vjetroelektrana na moru i smanjenju energetske zavisnosti Evrope. U toku 2025. godine je rađeno na razvoju statičkih i dinamičkih modela, uz definisanje mogućnosti i načina realizacije demonstracione faze projekta, koja obuhvata testiranje i validaciju uticaja postojećeg DC podmorskog kabla između Crne Gore i Italije na naš sistem. Na ovaj način će se izvršiti svojevrsno testiranje tehničkih i ekonomskih prednosti DC tehnologija u realnim operativnim uslovima.

Dalji razvoj

Tokom prethodne godine urađen je Ažurirani plan razvoja prenosnog sistema do 2032. godine, u skladu sa odredbama Zakona o energetici i Pravilima za izradu i praćenje desetogodišnjih planova razvoja prenosnog sistema. Isti je odobren Odlukom Regulatorne agencije za energetiku i regulisane komunalne djelatnosti.

Crnogorski elektroprenosni sistem će u narednih 5 godina u skladu sa svojim biznis planom, u izgradnju i održavanje elektroprenosne mreže uložiti oko 194 miliona eura. U namjeri da se omogući sigurno, pouzdano i kvalitetno napajanje električnom energijom, u planu je niz rekonstrukcija u smislu ojačanja postojeće mreže, ali i izgradnje novih objekata koji će omogućiti priključenje novih korisnika, prije svega elektrana na obnovljive izvore energije. Kao što je prethodno i navedeno, do sada je dobijen veliki broj zahtjeva za izdavanje uslova za priključenje, dominantno solarnih i vjetroelektrana značajne instalisane snage. Sprovedeni proračuni u okviru analiza mogućnosti priključenja pokazuju da stanje prenosne mreže ne omogućava priključenje dodatnih novih elektrana bez određenih uslova, odnosno da će za dalja priključenja biti potrebno uraditi značajna pojačanja u prenosnoj mreži u vidu izgradnje novih interkonektivnih dalekovoda sa zemljama regiona. Imajući u vidu ovakve inpute, operator prenosnog sistema ima u planu realizaciju investicija sa tako definisanom dinamikom realizacije koja će spriječiti situaciju u kojoj bi prenosna mreža postala „usko grlo“ za funkcionisanje sistema. Svi postojeći elementi za koje postoje indicije da će dostići preopterećenje su uvršteni

u dugoročni plan CGES-a. Kao što je i navedeno, bitan segment strateškog razvoja prenosnog sistema i u narednom desetogodišnjem periodu ostaje izgradnja interkonektivnih veza ka susjednim sistemima, prije svega sa Bosnom i Hercegovinom, Srbijom, Kosovom i Albanijom, čime se osigurava visok nivo sigurnosti napajanja potrošača na čitavoj teritoriji Crne Gore u posmatranom periodu. Projekat povezivanja sa BiH i Srbijom novim 400 kV interkonekcijama je dio izgradnje tzv. Transbalkanskog koridora, koji za cilj ima povećanje kapaciteta zapadno-balkanske interkonekcije, u pravcu istok-zapad i sjever-jug, a koji ujedno omogućava i integraciju obnovljivih izvora, prvenstveno u Crnoj Gori i plasman energije ka susjednim državama.

CGES ulaže i u „smart grid“ projekte, odnosno pametne mreže čiji je cilj optimalan rad prenosnog sistema. U tom pogledu već je realizovan niz projekata, a u toku su projekti čijom realizacijom će se obezbijediti daljinski nadzor, upravljanje i regulacija novih objekata uključenjem istih u novi NDC SCADA/EMS sistem, proširiti sistem za daljinski pristup i SGM aplikacije, kao i stara NDC SCADA novim objektima koji budu izgrađeni u narednim godinama. Dodatno, planirana je ugradnja senzora za kontrolu temperature užadi i dodatnog tereta, implementacija sistema za integralno planiranje rada i procjenu pouzdanosti elektroenergetskog sistema, asset management. Takođe, kroz poseban projekat se radi na unapređenju sajber bezbjednosti, što u savremenim uslovima poslovanja, postaje sve zahtjevniji izazov.

Ključni ciljevi daljeg razvoja

U konačnom, zaključuje se da CGES konstantno radi na održavanju i izgradnji mreže s višestrukim ciljevima među kojima su najznačajniji:

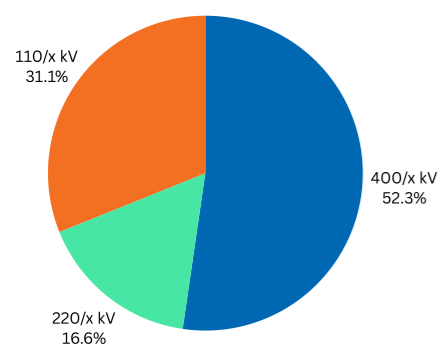
- otklanjanje uočenih nesigurnosti u proteklom periodu;
- doprinos sigurnosti nacionalnog sistema;
- doprinos sigurnosti nesmetane trgovine električne energije u regionu;
- minimizacija kapitalnih investicija u prenosnu mrežu;
- omogućavanje priključenja obnovljivih izvora električne energije i povećanja socio-ekonomske dobiti;
- povezivanje evropskog tržišta električne energije;
- strateški pravci unapređenja i razvoja u cilju zaštite životne sredine.



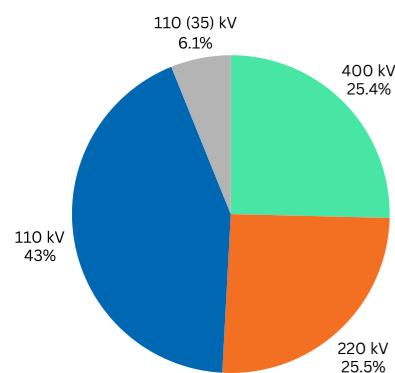
5. Naša mreža temelj sigurnosti

Struktura prenosne mreže

Snaga transformacije po naponskim nivoima



Dužine vodova po naponskim nivoima



Prenosni sistem u Crnoj Gori, prema Zakonu o energetici čine postrojenja (trafostanice) i vodovi (dalekovodi i kablovi) naponskih nivoa 400 kV, 220 kV i 110 kV.

Crnogorski elektroprenosni sistem AD Podgorica gazduje sa 1586.7 km dalekovoda i to:

- 6 dalekovoda 400 kV, dužine 348.8 km, od kojih 36 km dalekovoda 2x400 kV,
- jednom 400 kV dionicom Čevo-Brezna u dužini od 54 km, koja je u pogonu pod 110 kV naponom,
- 10 dalekovoda 220 kV, dužine 402.2 km,
- 39 dalekovoda 110 kV, dužine 670.2 km, od kojih su tri dalekovoda 2x110 kV dužine 65.3 km,
- 4 dalekovoda 110 kV koji su pogonu pod naponom 35 kV, dužine 97 km,
- 2 podzemna 110 kV kablovska voda, dužine 7.3 km,
- jednim mješovitim vodom 110 kV, dužine 5.15 km (2.48 km dalekovoda i 2.67 km dužine kabla), kao i

4464.5 MVA instalisane snage transformacije u:

- 4 trafostanice 400/x (2335 MVA),
- 3 trafostanice 220/x (741 MVA),
- RP Piva 220kV
- 22 trafostanice 110/x (1388.5 MVA).

Tokom prethodne godine CGES je CEDIS-u predao 4 35 kV postrojenja, čime je u potpunosti realizovan proces prenošenja vlasništva nad 35 kV postrojenjima.

Od EMS-a je izvršen otkup djelova DV 110 kV Pljevlja – Potpeć, DV 220 kV Pljevlja 2 – Bistrica i DV 220 kV Pljevlja 2 – Bajina Bašta koji se nalaze na teritoriji Crne Gore, u ukupnoj dužini od 38 km.

CGES upravlja i sa 110 kV postrojenjima u VE Krново i VE Možura.

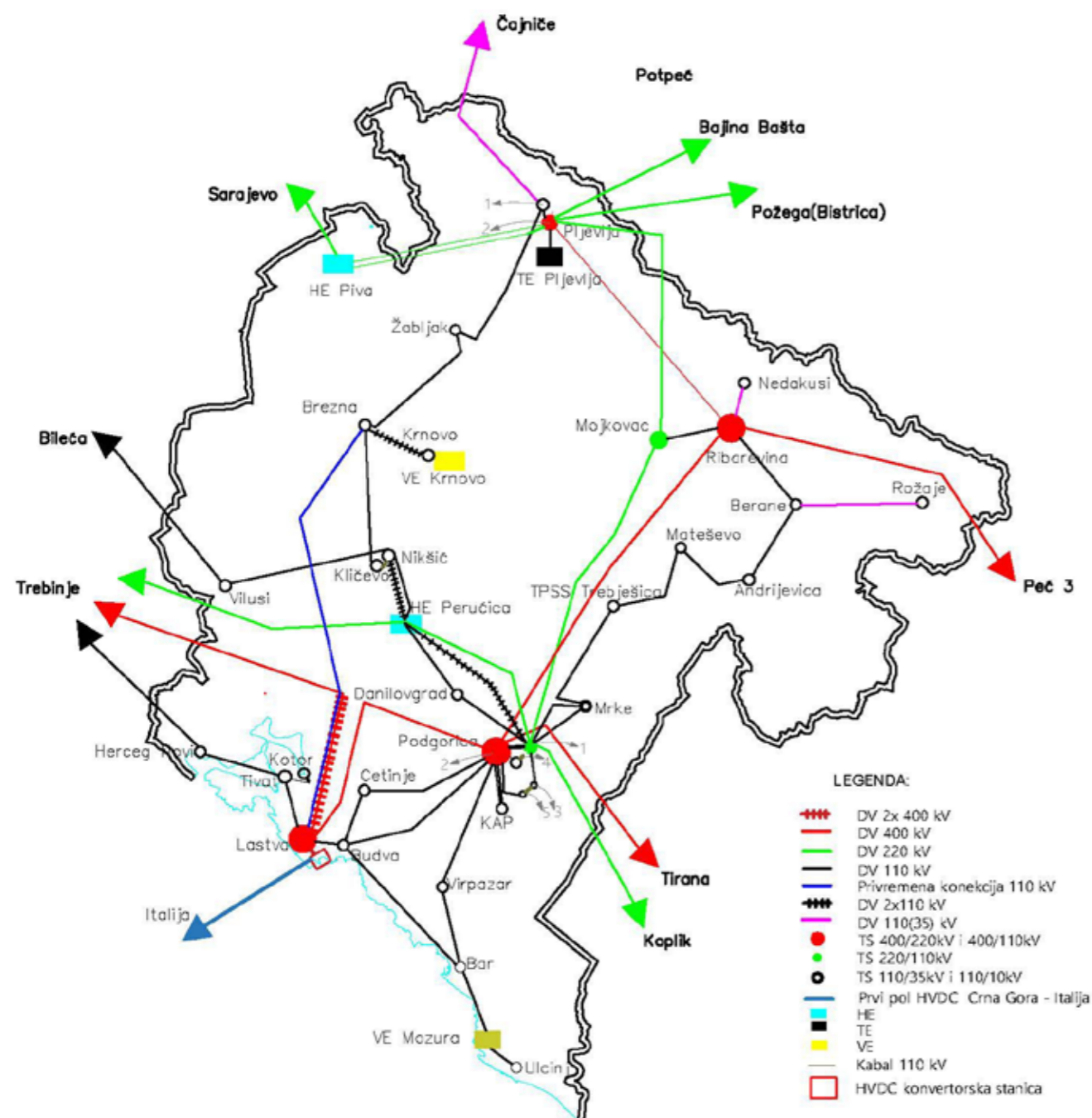
Tehničke karakteristike i kapaciteti

Prenosni sistem Crne Gore ima značajan broj interkonektivnih dalekovoda sa susjednim elektroenergetskim sistemima:

- sa elektroenergetskim sistemom Srbije, prenosna mreža Crne Gore je povezana preko dva DV 220 kV, kao i sa jednim DV 110 kV;
- sa elektroenergetskim sistemom Kosova, prenosna mreža Crne Gore je povezana preko jednog DV 400 kV;
- sa elektroenergetskim sistemom Bosne i Hercegovine, prenosna mreža Crne Gore je povezana preko jednog DV 400 kV, dva DV 220 kV, dva DV 110 kV i jednim DV 110 (35) kV;
- sa elektroenergetskim sistemom Albanije, prenosna mreža Crne Gore je povezana preko jednog DV 400 kV i jednog DV 220 kV dalekovoda;
- sa elektroenergetskim sistemom Italije, prenosna mreža Crne Gore je povezana preko 500 kV HVDC podmorskog kabla.



CGES AD PODGORICA CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM CRNE GORE



Korisnici prenosnog sistema

Na elektroprenosnu mrežu u vlasništvu CGES-a priključene su:

- Hidroelektrane Perućica (instalirane snage 310 MW) i Piva (347 MW);
- Termoelektrana Pljevlja (210 MW);
- Vjetroelektrane Krnovo (72 MW) i Možura (46 MW);
- Direktni potrošači:
 - Kombinat aluminijuma Podgorica,
 - Željezara Nikšić,
 - Željeznička infrastruktura Crne Gore;
- CEDIS koji posredstvom distributivne mreže električnom energijom napaja oko 400.000 registrovanih distributivnih potrošača.

Pouzdanost i raspoloživost sistema

Odjeljenje za održavanje trafostanica je u prethodnoj godini realizovalo 307 radnih naloga. Od značajnijih poslova se izdvajaju ugradnja transformatora 110/35 kV, 63 MVA u TS Nikšić nakon njegove zamjene. Kompletan posao realizovan je samostalno od strane CGES-ovih timova.

Važno je istaći da je ekipa za održavanje trafostanica uspješno realizovala i izuzetno tehnički zahtjevne poslove na remontu prekidača u polju DV 110 kV Podgorica 2 u TS Cetinje.

Godišnji plan remonta i revizija je realizovan 103%. Realizacija veća od plana je uslovljena vanrednim remontima prekidača u HE Perućica.

Odjeljenje za održavanje dalekovoda je uspješno završilo 474 radna naloga i u potpunosti realizovalo godišnji plan. Realizovani su remont 13 dalekovoda, što predstavlja realizaciju od 100% u odnosu na plan. Realizovana su 102 pregleda, što predstavlja realizaciju u iznosu od 101% u odnosu na plan. Na dalekovodima je nakon redovnih pregleda izvršeno otklanjanje nedostataka za koje je procijenjeno da mogu uticati na pogonsku sigurnost dalekovoda. Pored redovnih i planiranih poslova izvršeno je i 26 hitnih intervencija. Osim redovnih aktivnosti na realizaciji Plana

održavanja, zaposleni u Odjeljenju za održavanje dalekovoda su u toku godine realizovali i poslove od velikog značaja u okviru investicionih projekata.

Odjeljenje za relejnu zaštitu je u toku prethodne godine realizovalo 210 radnih naloga. Realizacija godišnjeg plana je 97%, a zaštite nisu ispitane samo na elementima za koje u traženim terminima nije bilo moguće obezbijediti beznaponsko stanje.

U odjeljenju za relejnu zaštitu je tokom prethodne godine uspješno završena obuka za dva inženjera pripravnika, koji su radni angažman nastavili nakon Vladinog programa stručnog osposobljavanja. Osim pomenutih aktivnosti, iz Odjeljenja zaštite se uspješno vodi projekat Rekonstrukcije sistema lokalnog upravljanja u TS Pljevlja 2, Ribarevine i Podgorica 2, čija realizacija se očekuje do kraja tekuće godine.

Odjeljenje za ispitivanje je u protekloj godini realizovalo 191 radni nalog i u potpunosti ispunilo godišnji plan.

Unapređenje i modernizacija

U toku prethodne godine, uspješno je realizovana revitalizacija dva energetska transformatora 110/35 kV u Pljevljima i Ribarevinama, kao i redovno godišnje servisiranje regulacionih sklopki. Takođe je uspješno realizovana obuka za uređaj za mjerenje parcijalnih pražnjenja Aquila, što će omogućiti unapređenje u dijagnostici transformatora i primarne opreme.

- Briga o elektroenergetskim objektima podrazumijeva redovno praćenje i ispitivanje stanja opreme, obavljanje redovnih pregleda, revizija i remonata, kao i brzo, efikasno i kvalitetno otklanjanje kvarova i havarijskih situacija, a sve na način da se obezbijedi da vrijeme beznaponskog stanja bilo kojeg korisnika elektroenergetskog sistema ne postoji ili bude minimalno.

- **Služba za gazdovanje, upravljanje i analitiku TS** je u toku 2025. godine bila zadužena za prikupljanje podataka o pogonskim događajima, stanju visokonaponske i druge elektroenergetske opreme, kao i aktivnostima organizovanim u trafostanicama CGES-a. Na osnovu prikupljenih podataka sačinjavani su dnevni izvještaji i obavještavane nadležne službe o uočenim nedostacima, što je doprinijelo povećanju brzine i efikasnosti rješavanja istih. Takođe, u okviru ove Službe je organizovan smjenski rad posade trafostanica, koji su vršili redovne obilaske, provjere stanja VN opreme, kao i potrebne manipulacije i vodili brigu o pogonskim objektima.

6. Upravljanje prenosnim sistemom

Noviteti upravljanja tokom 2025. godine

CGES, kao osnivač i član ENTSO-E (European Network of Transmission System Operators for Electricity), kontinuirano radi na unapređenju internih pravila i procedura upravljanja prenosnim sistemom, uvažavajući istovremeno zahtjeve

koji važe za sve evropske operatore prenosnih sistema i specifičnosti naše mreže, a sve u cilju obezbjeđenja što kvalitetnije usluge prenosa za korisnike sistema.

Dispečerski i operativni procesi

Iz Nacionalnog dispečerskog centra (NDC) i Rezervnog dispečerskog centra (RDC), korišćenjem SCADA sistema i ostalih savremenijih softverskih alata, vrši se nadzor i upravljanje prenosnim sistemom koje obuhvata planske aktivnosti i aktivnosti koje se obavljaju u realnom vremenu. Pripremne aktivnosti za operativno upravljanje, između ostalog, odnose se na nabavku pomoćnih usluga i usluga balansiranja, izrade planova isključenja, planova rada elektroenergetskog sistema, modela i analize sigurnosti, proračun prekograničnih prenosnih kapaciteta, prognoze proizvodnje iz obnovljivih izvora, gubitaka električne energije u prenosnom sistemu itd. Tokom 2025. godine, usaglašavanje poslovanja sa Paketom za integraciju električne



energije (EIP-om) je dobilo epilog u formalnom uspostavljanju regiona za proračun kapaciteta na granicama Crne Gore. Odlukom ACER-a (Udruženje regulatornih tijela EU) iz Decembra 2025. godine CGES će sprovoditi koordinisani proračun kapaciteta u tri regiona (CCR-a) i to - na pravcima sa Srbijom i Bosnom i Hercegovinom u okviru ECE regiona (East Central Europe), na granicama sa Albanijom i Kosovom u okviru SEE regiona (South-East Europe) i na granici sa Italijom u zasebnom IT-ME regionu.

Što se tiče aktivnosti u realnom vremenu, upravljanje elektroenergetskim sistemom podrazumijeva vođenje sistema

(održavanje frekventne stabilnosti, naponske stabilnosti, primjenu odbrambenih mjera i ponovno uspostavljanje rada nakon poremećaja), nadzor sistema u smislu statičke i tranzijentne stabilnosti, izmjene planova rada. Tokom godine uspostavljene su i redovne operativne dnevne telekonferencije (DOPT) na kojima se razmatraju izvještaji o analizama sigurnosti na nivou dan unaprijed i preduzimaju preventivne mjere.

Pravovremene intervencije kojima su zaustavljeni kaskadni poremećaji regionalnog karaktera slikovito potvrđuju spremnost operativnog osoblja Nacionalnog dispečerskog centra za kvalitetan rad.

Regulacija i stabilnost sistema

Nakon što su 2024. godine uvedena nova pravila, tokom 2025. godine, rad u interkonekciji promijenjen je u dijelu mjerenja kvaliteta regulacije. CGES je, prema prethodnim standardima bio dužan da reguliše snagu razmjene sa susjednim elektroenergetskim sistemima, ograničavajući neželjena odstupanja u opsegu od -20 MW do +20 MW. Međutim, tokom 2025. godine fokus mjerenja kvaliteta regulacije prenesen je na broj vremenskih intervala u kojima se greška sistema nalazila van opsega propisanih za

svaku kontrolnu oblast u ENTSO-E pojedinačno i to na 2 nivoa. Za CGES to znači gotovo dvostruko oštriji prag za mjerenje kvaliteta. CGES je u regionalnim okvirima zadržao poziciju TSO-a sa boljim kvalitetom regulacije, ali dalje najavljeno pooštavanje dozvoljenih nivoa odstupanja, zahtijevaju dužnu pažnju u pogledu obezbjeđenja potrebne systemske rezerve za regulaciju.

Kvalitet usluge prenosa električne energije

CGES, u skladu sa Pravilima o minimumu kvaliteta isporuke i snabdijevanja električnom energijom, evidentira i obrađuje podatke od značaja za procjenu kvaliteta usluge. Cilj ovih pravila je podsticanje operatora prenosnog sistema, operatora distributivnog sistema i snabdjevača na dostizanje

i održavanje nivoa opštih i pojedinačnih pokazatelja minimuma kvaliteta snabdijevanja električnom energijom utvrđenih ovim pravilima.

Podaci o prekidima se evidentiraju kroz mjesečne izvještaje koji se dostavljaju Agenciji i na osnovu kojih se utvrđuju indikatori kvaliteta koji se

odnose na prenosni sistem i to:

- **AIT (Average Interruption Time)** - pruža informacije o prosječnom trajanju prekida napajanja električnom energijom kupaca, djelova distributivnih sistema i zatvorenih distributivnih sistema koji su priključeni na prenosni sistem, izražen u satima na godišnjem nivou;
- **ENS (Energy Not Supplied)** - pruža informacije o neisporučenoj električnoj energiji kupcima, djelovima distributivnih sistema i zatvorenih distributivnih

sistema koji su priključeni na prenosni sistem usljed planiranih i neplaniranih prekida u napajanju električnom energijom, u slučajevima kada je korišćenjem alternativnih pravaca prenosne i distributivne mreže obezbijedeno napajanje korisnika, izražen u MWh na godišnjem nivou. Tabela ispod prikazuje indikatore kvaliteta za 2024. i 2025. godinu usljed neplaniranih prekida u napajanju:

Godina	2024	2025
ENS (MWh)	1259	197.03
AIT (h) 3.71	3.71	0.57

Značajno bolji indikatori ukazuju na činjenicu da u toku 2025. godine nije bilo većih poremećaja u napajanju korisnika. Posebno treba istaći da u toku ljetnje sezone nije bilo nijednog prekida u napajanju električnom energijom potrošača u primorskom regionu, prouzrokovanog kvarom u prenosnom sistemu, uprkos rekordnim opterećenjima zabilježenim u tom periodu.

Uzevši u obzir da je propisani rok za izvršavanje obaveza operatora prenosnog sistema 24 sata, ističemo da je u 100% od ukupno 102 zabilježenih događaja ovaj standard bio ispunjen.

Važno je istaći da odnos neisporučene i prenesene električne

energije za 2025. godinu iznosi 0.006%.

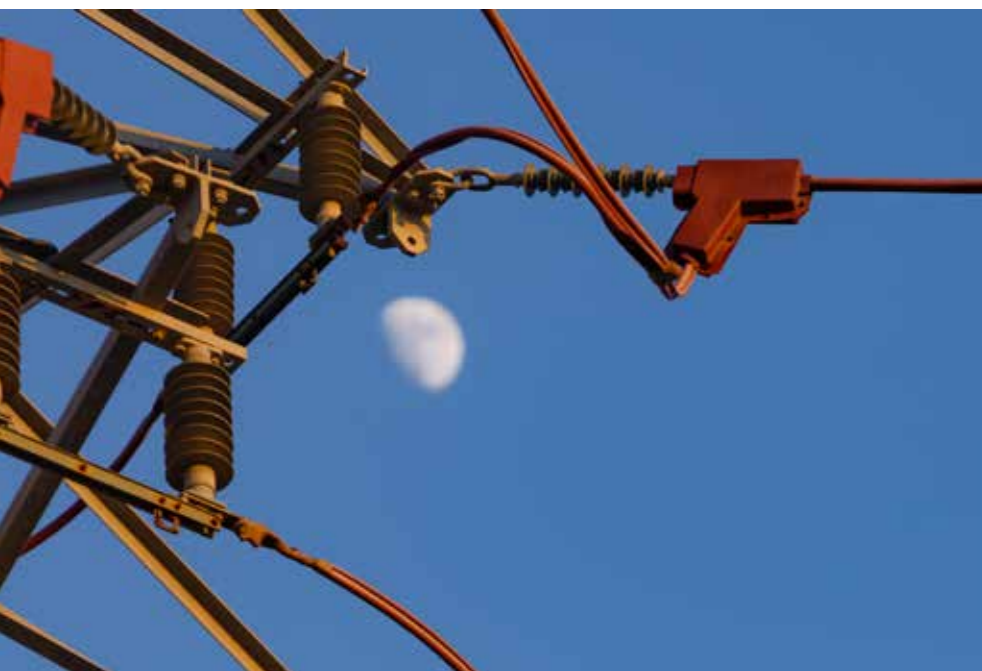
Kroz unapređenje, kako mrežne infrastrukture, tako i operativnih procedura, CGES ulaže kontinuirane napore u cilju poboljšanja indikatora opšteg minimuma kvaliteta prenosa.

Tokom 2025. godine, realizovan je veliki broj planiranih radova na modernizaciji mreže u saradnji sa operatorom distributivnog sistema, prilikom čega su se krajnji kupci napajali iz alternativnih pravaca. Ukupno vrijeme trajanja planiranih, kao i neplaniranih prekida u napajanju za 2025. godinu je znatno manje u odnosu na 2024. godinu, što je prikazano u tabeli ispod:

Ukupno trajanje prekida	Planirani		Neplanirani	
	2024	2025	2024	2025
Ukupno trajanje prekida od početka godine (min)	61,716	17,922	9,759	1,549

Tržište električne energije i prekogranični prenosni kapaciteti

Aktivnosti po pitanju liberalizacije tržišta električne energije, CGES je nastavio i tokom 2025. godine. Da tržišta dan unaprijed i dugoročno funkcionišu na transparentan i pouzdan način, pokazatelj je zainteresovanosti za registraciju učesnika na tržištu kojih je na kraju 2025. godine bilo 30. Naime, posredstvom Berze električne energije d.o.o., čiji je jedan od osnivača CGES, izvršena je trgovina ukupne količine od 773,1 GWh, dok je za potrebe CGES-a na dugoročnom tržištu izvršeno 28 aukcijskih procesa na kojima je izvršen promet 132.5 GWh.



Tokom 2025. godine ostvaren je napredak u procesu integracije tržišta električne energije Crne Gore u jedinstveno evropsko dan-unaprijed i unutardnevno tržište, sa posebnim fokusom na projekat povezivanja sa Italijom. U poslednjem kvartalu 2025. godine, pred početak implementacije CBAM mehanizma otvorio se niz regulatornih i operativnih pitanja u vezi sa prekograničnim tokovima električne energije, što se i odrazilo

na godišnju aukciju za 2026. i mjesečnu aukciju za januar 2026. na granici ME – IT, a koje su održane krajem 2025. CGES je učestvovao u konsultacijama na nivou Energetske zajednice i ENTSO-E, sa ciljem usklađivanja primjene CBAM-a sa procesom integracije tržišta.

CGES je tokom 2025. godine nastavio organizovanje dodjele prekograničnih kapaciteta na godišnjem, mjesečnom i dnevnom nivou preko SEECAO alokacione platforme na svim granicama osim na granici sa EMS-om, gdje se dodjela vršila u skladu sa potpisanim ugovorom o organizovanju zajedničkih aukcija na bilateralnom nivou. EMS je dodjeljivao raspoloživi prekogranični kapacitet na godišnjem i mjesečnom nivou, dok je CGES bio zadužen za dnevne i unutardnevne aukcije. Dodjela na godišnjem, mjesečnom i dnevnom nivou se vršila metodom „marginalne cijene“ – posljednje prihvaćene cijene, dok se unutardnevna dodjela vršila po principu „first come, first served“.

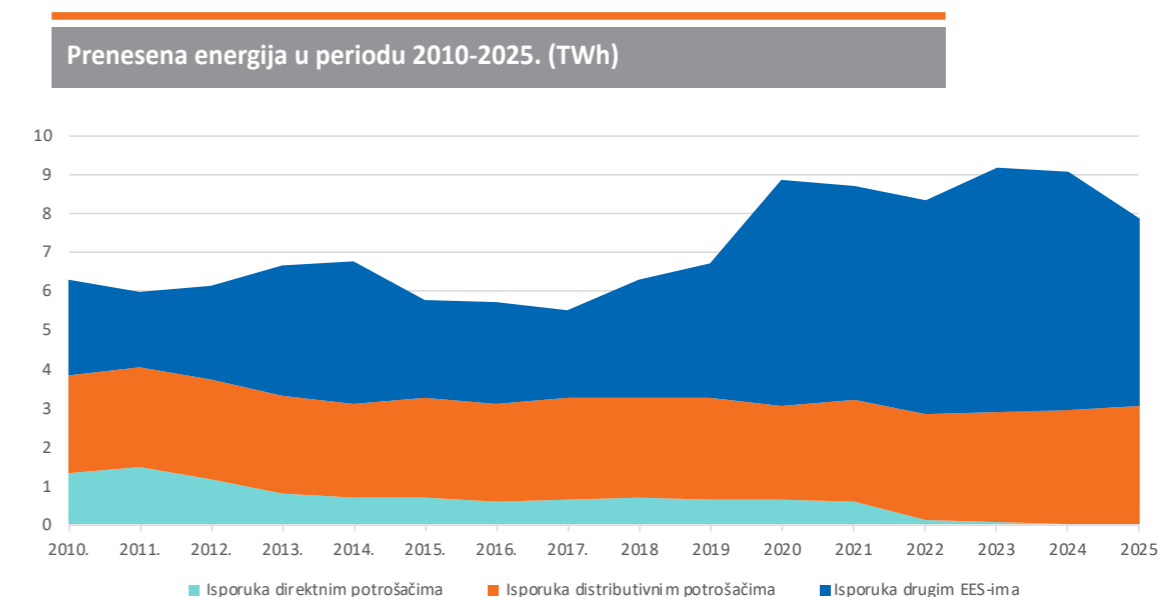
Važno je napomenuti da je CGES, u zadnjem kvartalu 2025. godine pokrenuo aktivnosti sa operatorima prenosnih sistema Italije i Srbije, u cilju dodjele prekograničnih kapaciteta preko Joint auction office (JAO) sa Luksemburga. Aktivnosti su uspješno okončane, tako da će se dodjela kapaciteta za 2026. godinu i dalje, za granice sa Italijom i Srbijom, vršiti preko JAO.

Ukupan broj učesnika sa kojima je CGES potpisao ugovore o balansnoj odgovornosti, registrovanih za učešće na aukcijama koje organizuje CGES u 2025. godini je 75.

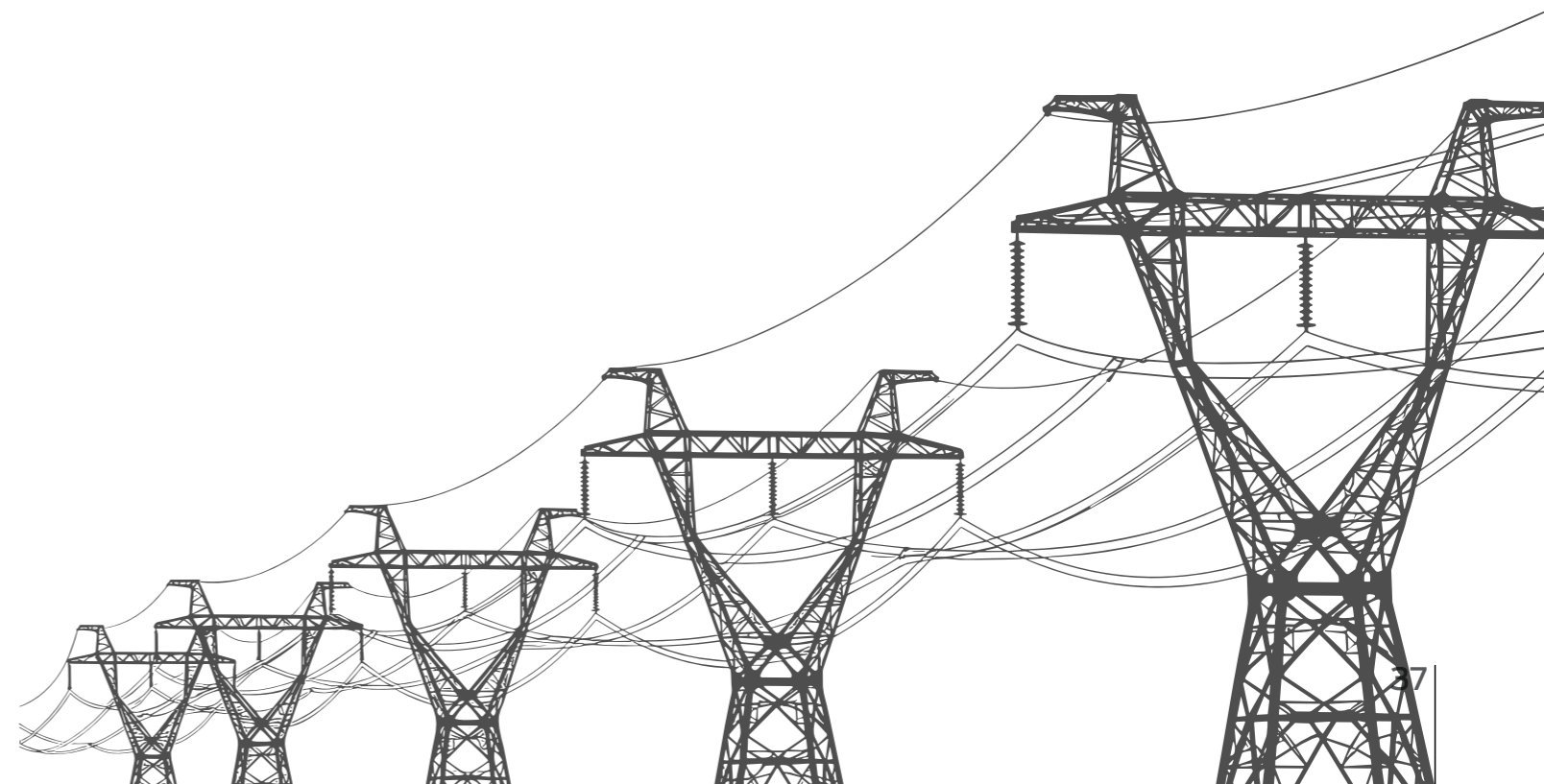
Elektroenergetski pokazatelji

Prenesena električna energija

Preko prenosnog sistema Crne Gore, u 2025. godini prenijeto je ukupno 7.881,42 GWh električne energije za potrebe crnogorskog elektroenergetskog sistema i tranzita električne energije za potrebe drugih sistema i interkonekcije.



U 2025. godini, registrovan je određeni pad prenesene električne energije u odnosu na prethodnu godinu, što je posljedica zastoja u proizvodnji TE Pljevlja u trajanju od 8 mjeseci, kao i smanjenja tranzita.



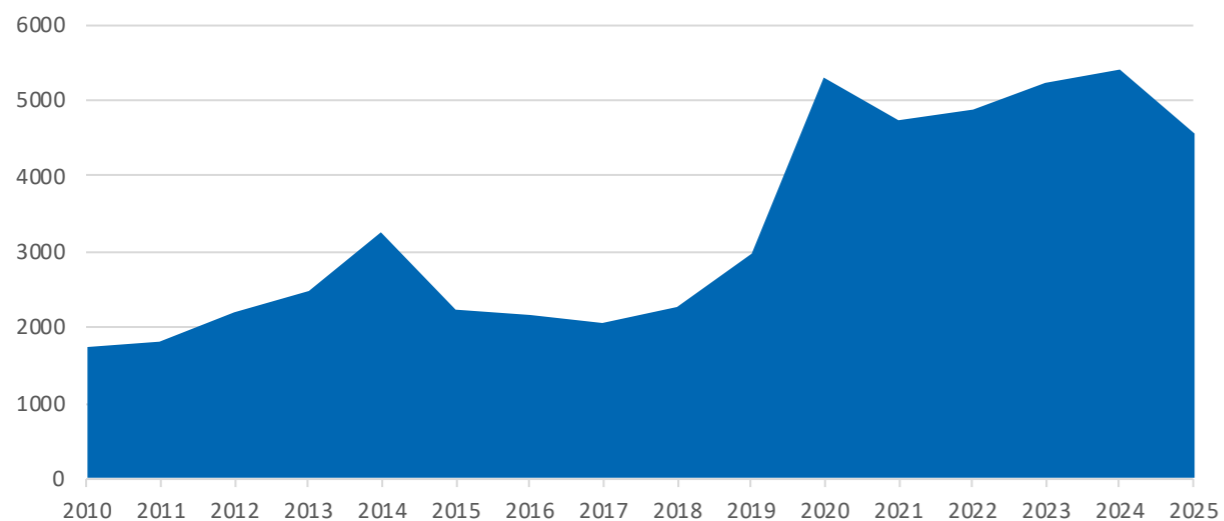
Tranzit električne energije

U tabeli ispod su prikazane vrijednosti tranzita na mjesečnom nivou:

2025	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AVG	SEP	OKT	NOV	DEC	SUM
Tranzit (GWh)	463	389	463	464	401	267	335	272	333	338	394	437	4563

Trend povećanja tranzita u periodu nakon puštanja u rada HVDC Monita, donekle je promijenjen, jer je registrovano smanjenje u 2025. godini:

Tranzitirana energija u periodu 2010-2025.



Smanjenje tranzita se objašnjava povećanjem proizvodnje iz OIE u državama u regionu, prvenstveno u EU zemljama u JIE, kao i u državama EU na zapadu kontinenta. U situacijama kada postoji cjenovna razlika tranziti su vrlo izraženi, ali postoje i periodi kad su cijene približne na većini evropskih tržišta, te ne postoji interes za tranzitom. U narednom periodu, usled situacije sa CBAM-om, očekujemo da se trend smanjenja tranzita nastavi.

Stopa gubitaka

Korišćenje mreže najvećeg naponskog nivoa se nastavilo i u 2025. godini, pa je stopa gubitaka u prenosu u odnosu na ukupnu električnu energiju koja je ušla u prenosni sistem iznosila 1,64%, što je nešto više nego u 2024. godini, kada je ista imala vrijednost od 1,56%.

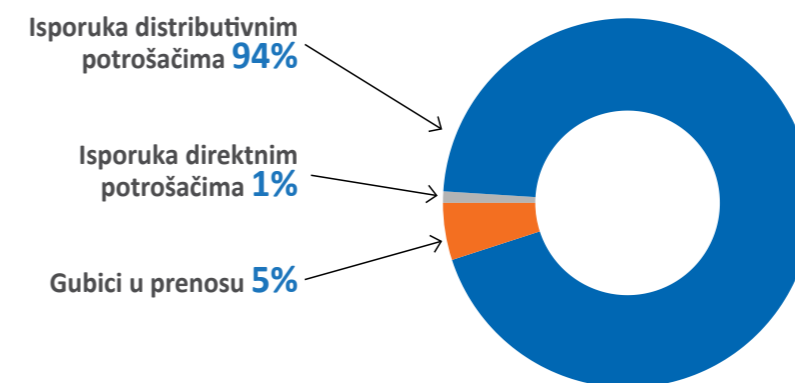
Potrošnja električne energije

Ukupna potrošnja električne energije u Crnoj Gori u 2025. godini iznosila je 3,171.469GWh, što je u odnosu na vrijednosti iz 2024. godine veće za 1,84%.

Potrošnja (GWh)	2024.	2025.	Razlika
Isporuka distributivnim potrošačima	2927,554	3001,289	2.52%
Isporuka direktnim potrošačima	43,247	38,760	-10.37%
Gubici u prenosu	143,227	131,420	-8,24%
Ukupno:	3,114.028	3,171.469	1.83%

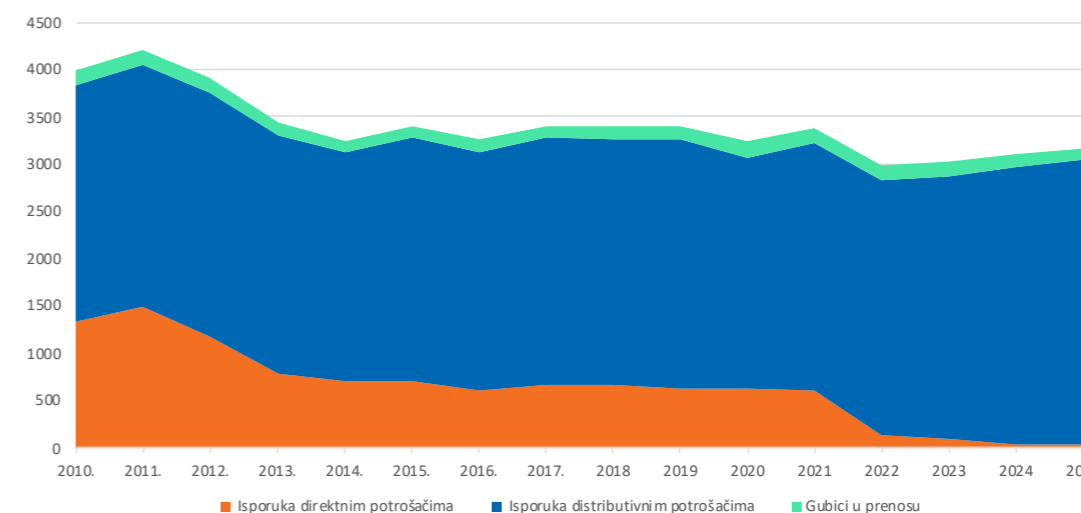
Iz tabele se primjećuje nastavak trenda smanjenja isporuke električne energije direktnim potrošačima i tokom 2025. godine, dok se blagi rast isporuke distributivnim potrošačima bilježi zbog manje proizvodnje električne energije u distributivnoj mreži.

Učešće po tipu potrošnje 2025. godine



Sa dijagrama zaključujemo da se 94% ukupne potrošnje električne energije u Crnoj Gori odnosi na kupce na distributivnom nivou.

Ukupna potrošnja električne energije u periodu 2010-2025. (GWh)



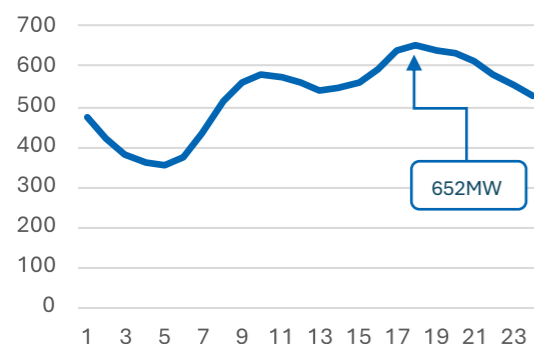
Maksimalno i minimalno opterećenje sistema

Maksimalno opterećenje crnogorske prenosne mreže zabilježeno je 31.12.2025. godine i tom prilikom potrošnja je iznosila 12,665 MWh, pri ostvarenom uvozu od 2,625 MWh i tranzitu od 15,674 MWh. Tog dana je ostvarena i maksimalna vrijednost konzuma u iznosu od 652 MW u 18. satu.

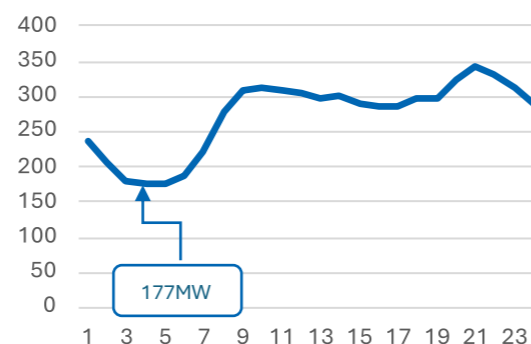
Maksimalna snaga			Maksimalna dnevna potrošnja	
MW	Sat	Dan	MWh	Dan
652	18h	31.12.2025.	12,665	31.12.2025.
Maksimalna snaga			Maksimalna dnevna potrošnja	
MW	Sat	Dan	MWh	Dan
177	4	05.05.2025.	5,996	01.05.2025.

U nastavku je dat prikaz maksimalnog/minimalnog opterećenja sistema, kao i ostvarena maksimalna i minimalna potrošnja na dnevnom nivou u 2025. godini.

Maksimalno opterećenje - 31.12.2025.g.



Minimalno opterećenje - 05.05.2025.g.

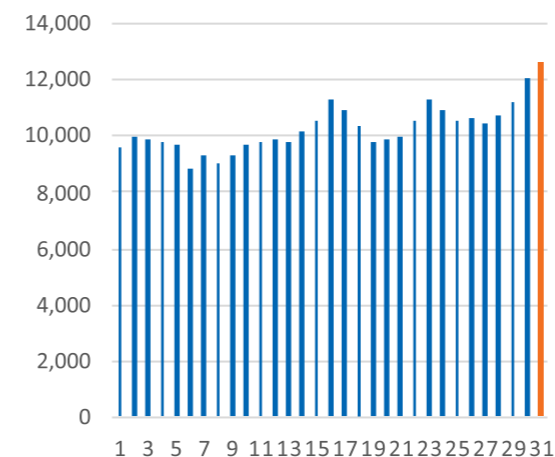


Minimalna potrošnja od 177 MW zabilježena je u 04. satu dana 05.05.2025. godine.

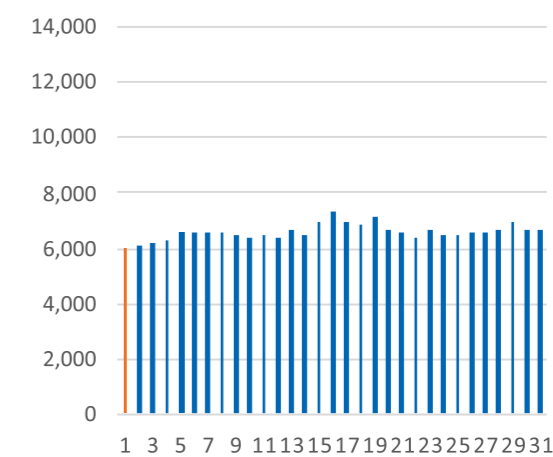
Dnevni konzum

Najveći dnevni konzum zabilježen je 31. decembra, a najniži 01. maja 2025. godine.

Dnevna potrošnja 31.12.2025.



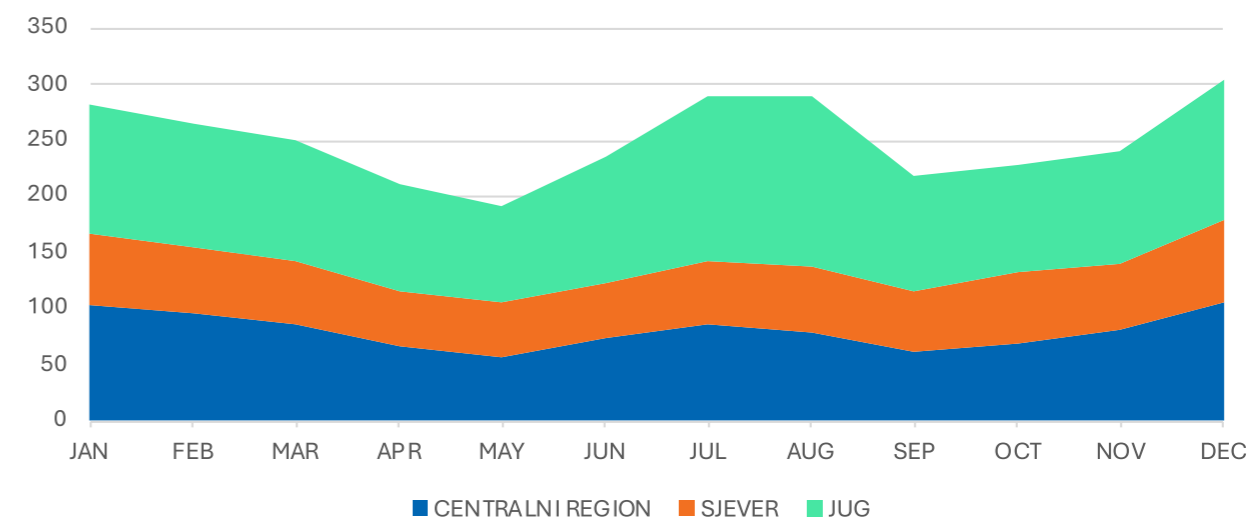
Dnevna potrošnja 01.05.2025.



Električna energija predata distributivnoj mreži

I u 2025. godini bilježimo uobičajene maksimalne potrošnje na primorju sa karakterističnim „pikom“ u ljetnjem periodu godine. Trend kretanja energije predate distributivnoj mreži predstavljen je na sljedećem dijagramu:

Energija predata distributivnoj mreži u 2025. godini [GWh]



Proizvodnja električne energije

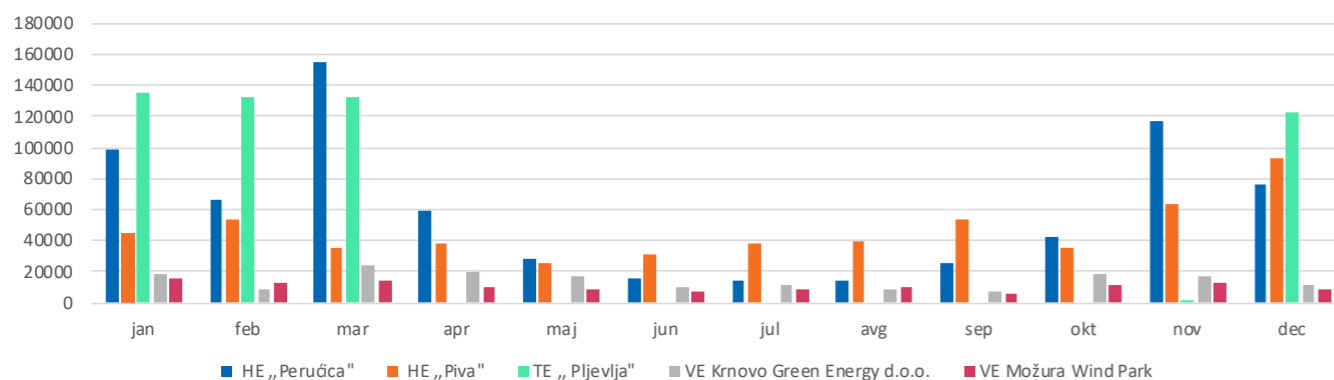
Predata električna energija iz proizvodnih objekata u 2025. godini u prenosni sistem iznosila je 2.2091,48 GWh. Termoelektrana Pljevlja je zbog rekonstrukcije proizvela svega 525,322 GWh, što predstavlja 39% proizvodnje iz 2024. godine. Hidroelektrane priključene na prenosni sistem proizvele su 1.268,047 GWh. Električna energija proizvedena u vjetroelektranama iznosila je 298,105 GWh.

Uporedni prikaz proizvodnje električne energije u 2025. i 2024. godini prikazan je u tabeli ispod:

ELEKTRANE	Proizvodnja električne energije (GWh)		
	2024	2025	Razlika
HE Perućica	854,94	714,472	-16.54%
HE Piva	746,00	553,575	-25.77%
TE Pljevlja	1.337,84	525,322	-60.74%
VE Krnovo Green Energy d.o.o.	172,76	173,021	0.15%
VE Možura Wind Park	118,70	125,084	5.34%
Ukupno:	3.230,24	2.091,48	-35.23%

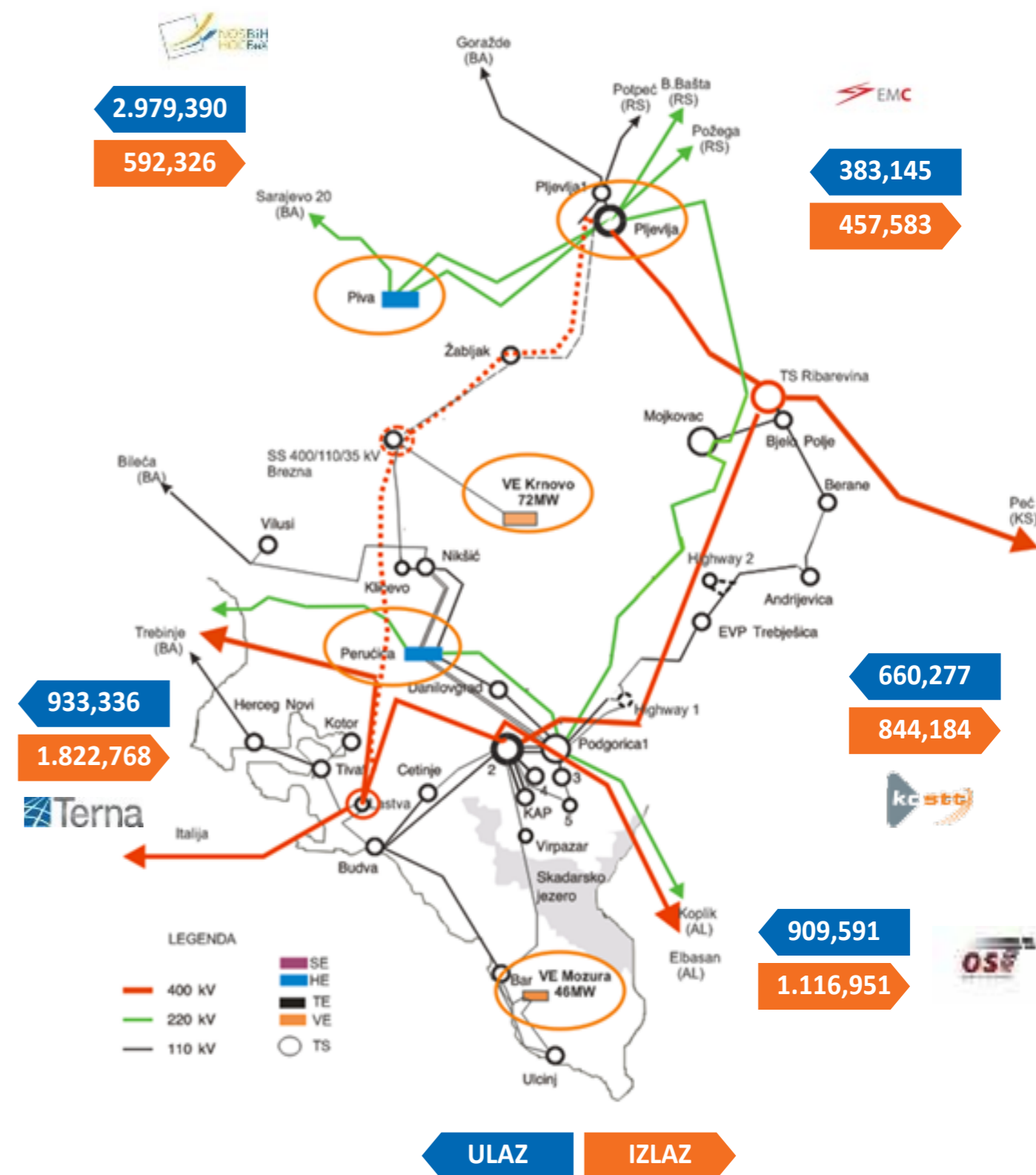
Proizvodnja električne energije po proizvodnim objektima koji su priključeni na prenosni sistem Crne Gore po mjesecima u 2025. godini prikazana je na sljedećem dijagramu:

Proizvodnja električne energije po elektranama u 2025.g.



Razmjena električne energije po granicama

U nastavku je prikazana šema Crnogorskog elektroenergetskog sistema sa prikazom tokova razmjene električne energije po granicama (GWh) u 2025. godini.



7. Informatično-komunikacione tehnologije

Optička telekomunikaciona infrastruktura - temelj moderne mreže

Funkcionisanje modernog operatora prenosnog sistema danas se ne može zamisliti bez savremenih tehnologija u oblasti telekomunikacija, što zahtijeva da se u CGES-u prate savremeni trendovi, kako u oblasti telekomunikacija, tako i u oblasti upravljanja elektroenergetskim sistemima.

Telekomunikaciona mreža povezuje sve objekte CGES-a i služi za prenos podataka koji se odnose na upravljanje, mjerenje, nadzor i razmjenu glasovnih i digitalnih podataka.

U 2025. godini nastavljen je trend modernizacije i implementacije novih tehnologija. Nastavljena je migracija saobraćaja sa starog SDH (Synchronous Digital Hierarchy) TK sistema na novi IP/MPLS (Internet Protocol Multi-Protocol Label Switchin) sistem, započeta 2024. godine, i u potpunosti je završena za kritične servise (SCADA, operativna telefonija, ICCP i TASSE linkovi ka proizvodnim objektima). Migracija nekritičnih servisa se i dalje odvija paralelno a proces migracije se u potpunosti odvija sopstvenim snagama CGES-a i predstavlja primjer međusobne koordinacije i saradnje među sektorima.

Završen je projekat zamjene telekomunikacionih napajanja u svim čvorištima CGES-a čime se postigla

uniformnost opreme i znatno je olakšano održavanje. Stara TK napajanja su demontirana, a ugrađena su nova koja se nadziru u realnom vremenu sa centralne lokacije u NDC-u.

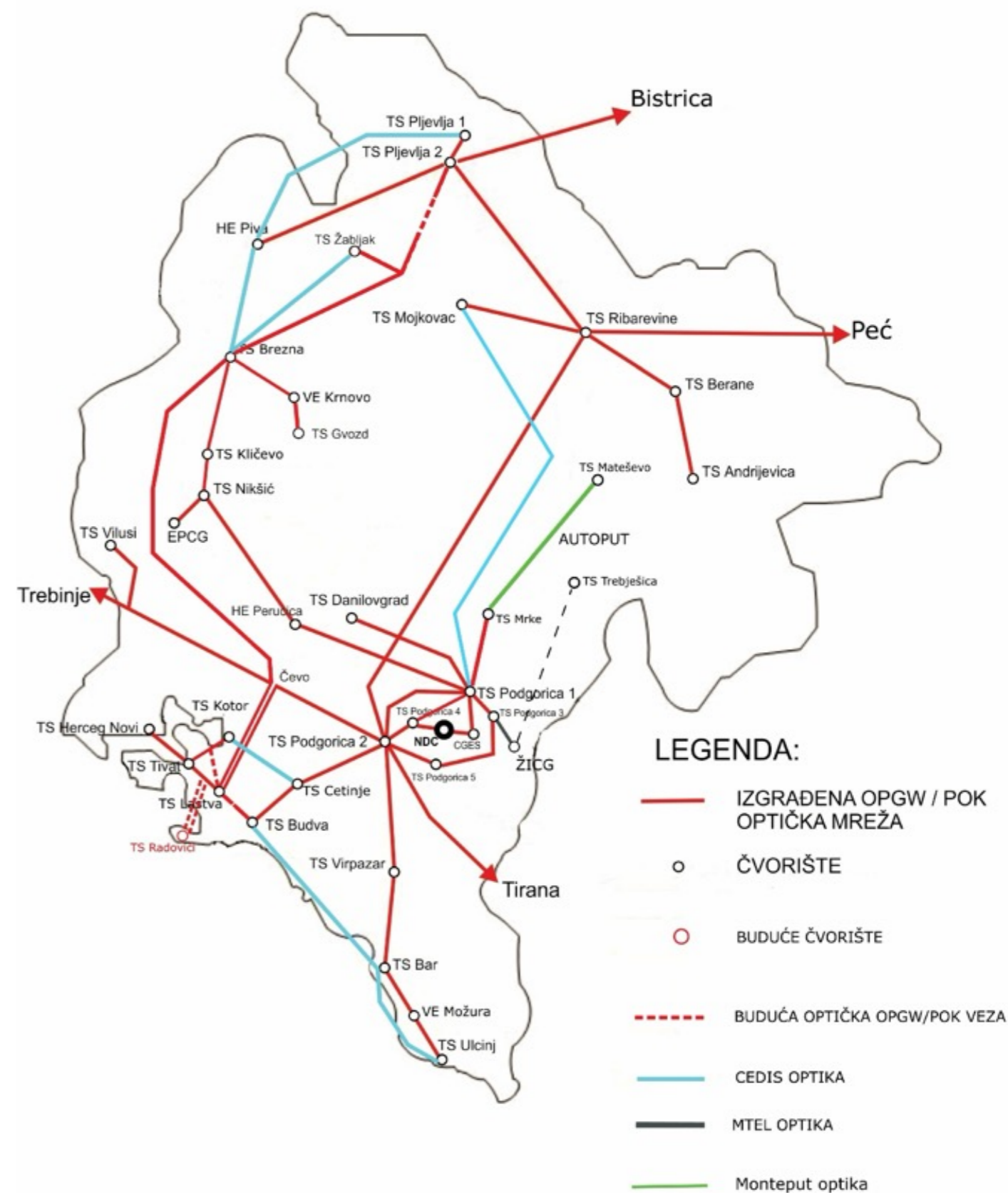
Takođe, završen je projekat ugradnje automatizovanog sistema za nadzor optičkih vlakana. Na strateškim lokacijama ugrađene su automatizovane mjerne stanice, koje konstantno prate kontinuitet optičkih vlakana na trasama. Ovim sistemom omogućeno je da se u realnom vremenu, osoblje CGES-a obavještava o stanju kompletne optičke mreže.

U saradnji sa CEDIS-om, trafostanicama TS Žabljak i TS Mojkovac obezbijedeni su redundantni optički pravci. Preko raspoložive optičke infrastrukture nadograđena je IP/MPLS mreža i povećana je pouzdanost cijelog TK sistema.

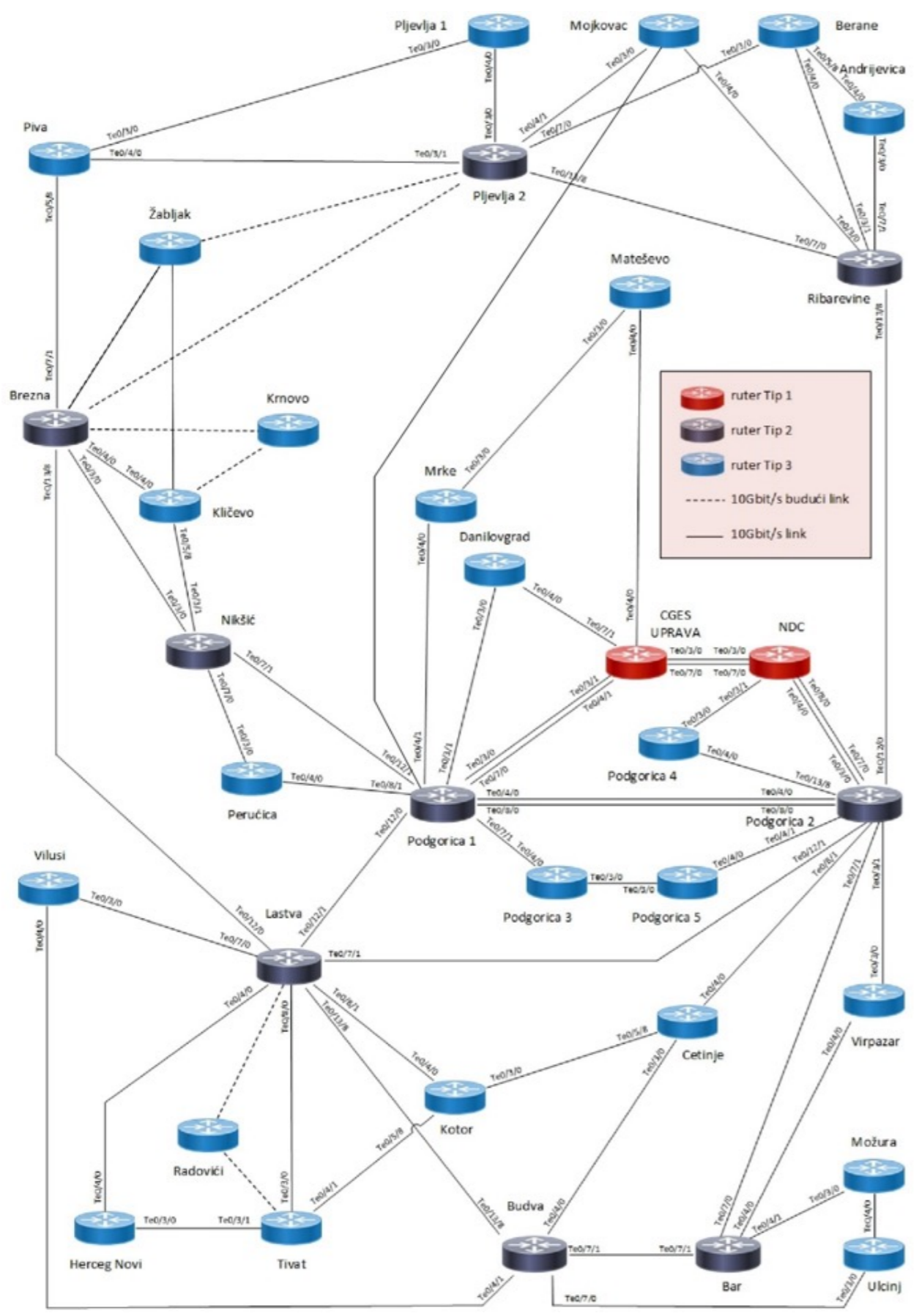
Sistem IP telefonije je nastavio da se uspješno eksploatiše i planirane su nove nadogradnje i proširenja.

Telekomunikacioni sistem CGES-a čine pasivna optička kablovska mreža, pretežno realizovana OPGW (Optical Ground Wire) tehnologijom, prenosni sistem zasnovan na IP/MPLS tehnologiji, SDH i PDH multiplekseri, IP/Ethernet oprema, kao i IP telefonija za poslovne i operativne potrebe.

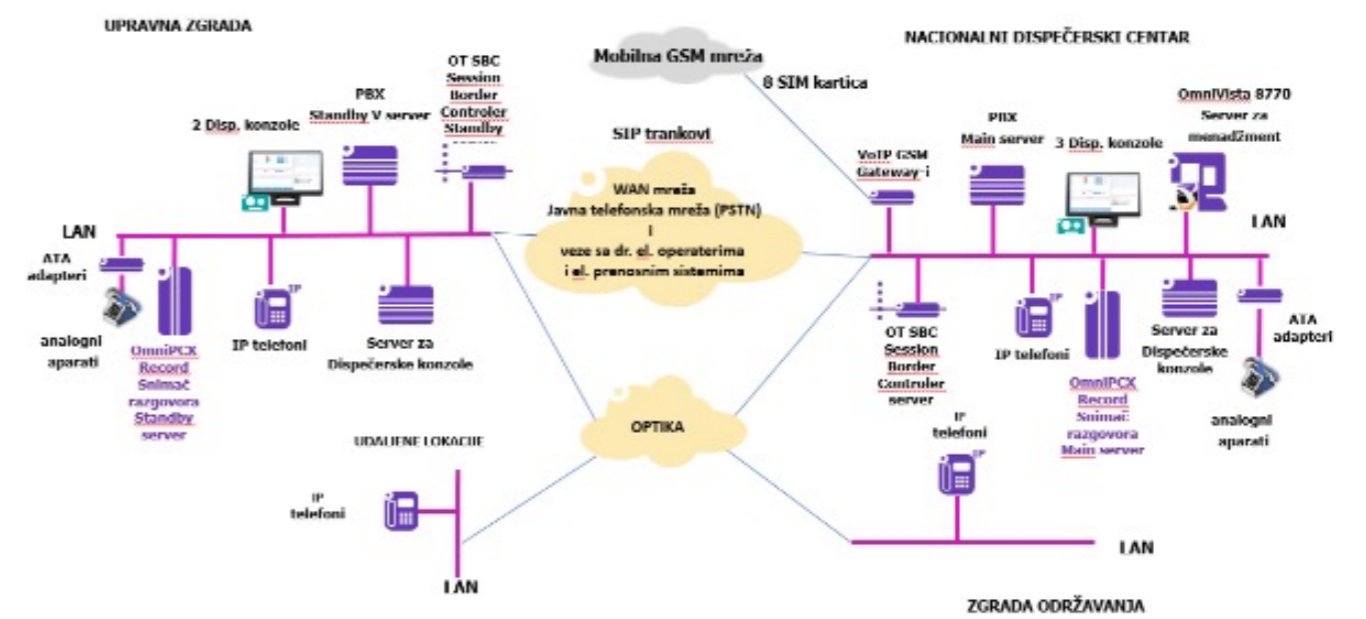
Optička mreža CGES-a



Prenosni sistem zasnovan na IP/MPLS tehnologiji



IP telefonija za poslovne i operativne potrebe



Na taj način omogućeno je povezivanje svih objekata od interesa za CGES, visokonaponskih trafostanica, hidroelektrana, vjetroelektrana, poslovnih zgrada sa centrima upravljanja u Podgorici (Nacionalni dispečerski centar – NDC i upravna zgrada CGES-a), kao i razmjenu operativnih podataka sa domaćim partnerima EPCG, CEDIS i ŽICG. Time su zadovoljene sopstvene potrebe kompanije koje se tiču upravljanja elektroenergetskim sistemom.

Telekomunikaciona mreža se koristi i za razmjenu podataka o radu elektroenergetskih sistema evropskih zemalja u realnom vremenu u cilju obezbjeđivanja sigurnosti rada elektroenergetskog sektora u Evropi. Razvoj optičke mreže CGES-a je usaglašen sa razvojem mreža susjednih operatora prenosnog sistema.

Ova infrastruktura omogućava povezivanje CGES-a sa susjednim sistemima, a preko njih i sa svim operatorima prenosnih sistema u ENTSO-E, vršeći razmjenu podataka

u realnom vremenu koristeći PCN mrežu. Implementacija savremenih digitalnih tehnologija u oblasti upravljanja i nadzora elektroenergetskog sistema, kao i usaglašavanje sa međunarodnim praksama i partnerima, povećavaju zahtjeve po pitanju tehnologija, digitalnog protoka i kapaciteta aktivne telekomunikacione opreme.

Optička mreža prenosa svojom konfiguracijom i kapacitetima, s jedne strane, zadovoljava postojeće potrebe u pogledu prenosa informacija složenog tehničkog i poslovnog sistema CGES-a, dok s druge strane, predstavlja potencijalni komercijalni resurs na telekomunikacionom tržištu Crne Gore. CGES je operator registrovan za pružanje usluge iznajmljivanja optičkih vlakana i trenutno daje pod zakup optiku u dužini od oko 1000 km.

U 2025. godini nastavljena je uspješna saradnja sa drugim telekomunikacionim operaterima u Crnoj Gori. CGES već ima ugovorom definisane odnose po pitanju

iznajmljivanja TK vodova i kablovske kanalizacije, kao i davanja pod zakup optičkih vlakana sa velikim telekomunikacionim operaterima kao što su Crnogorski Telekom i MTEL.

Savremeni informacijski sistemi

Informacione tehnologije (IT) i njeni sistemi u CGES-u igraju ključnu ulogu u modernizaciji poslovanja i predstavljaju osnovu za pouzdanost, efikasnost i sigurnost u funkcionisanju elektroprenosnog sistema Crne Gore. U 2025. godini fokusirali smo se na implementaciju najsavremenijih softverskih rješenja i mrežnih tehnologija, unaprijeđenje postojećih informacionih resursa, kao i digitalizaciju kroz upotrebu naprednih tehnologija koje omogućavaju automatizaciju poslovnih procesa, upotrebu naprednih IKT sistema i povećanje sajber sigurnosti. Uporedo sa tim, CGES je investirao u obuku zaposlenih, osiguravajući da IT timovi posjeduju potrebna znanja za rad sa savremenim IT tehnologijama.

Modernizovana je storidž infrastruktura u cilju dugoročne pouzdanosti, efikasnosti i skalabilnosti IT sistema, kao i smanjenju operativnih troškova, minimiziranju rizika od zastoja i povećanju ukupne sigurnosti i stabilnosti informacionog sistema. Benefiti unaprjeđenja su povećanje performansi, povećana pouzdanost i stabilnost, produženje životnog vijeka infrastrukture i optimizacija resursa.

Nabavka novih NGFW (Next-Generation Firewall) uređaja tokom 2025. godine predstavlja ključnu mjeru u jačanju sigurnosti tehničkog informacionog sistema, posebno u kontekstu zaštite postojeće SCADA infrastrukture. Nabavkom firewall uređaja, tehnički informacijski sistem je značajno unaprijeđen, a SCADA infrastrukturi je povećan

Takođe, na polju telekomunikacija nastavljena je uspješna saradnja sa našim partnerskim kompanijama u energetsom sektoru EPCG i CEDIS.

nivo zaštite unutrašnjih i spoljašnjih mrežnih prijetnji, sa ciljem osiguranja kontinuiteta rada, povećanja otpornosti na napade i obezbjeđenja stabilnog funkcionisanja sistema.

U 2025. godini izrađena je sveobuhvatna tehnička dokumentacija za nabavku i nadogradnju SCADA i EMS sistema u CGES-u.

Implementiran je MDM (Mobile Device Management) softver namijenjen zaštiti i upravljanju mobilnim uređajima. Centralizovanim nadzorom i administracijom mobilnih uređaja koji pristupaju IT sistemima povećava se sigurnost podataka, standardizuje korišćenje mobilnih tehnologija i olakšava upravljanje u poslovnom okruženju koje se oslanja na mobilne telefone.

Tokom godine implementirana su dva komplementarna rješenja u oblasti zaštite informacija – softver za klasifikaciju i označavanje informacija, kao i DLP sistem za sprječavanje curenja osjetljivih podataka putem mreža, uređaja i cloud servisa. Njihova strateška svrha je jačanje informacione sigurnosti i upravljanja podacima, zaštita povjerljivih informacija, usklađivanje sa regulatornim zahtjevima, smanjenje rizika, povećanje povjerenja korisnika i partnera, te podrška procesu digitalne transformacije.

Krajem godine inoviran je web sajt Društva koji donosi moderniji izgled, jednostavniju navigaciju i brži pristup informacijama. Kreiran je da bude bliži korisnicima, da olakša

komunikaciju i da transparentno predstavi naše usluge, projekte i vrijednosti. CGES nastavlja da ulaže u digitalnu transformaciju kako bi građanima i partnerima pružio pouzdane informacije i savremenu podršku.

Redovna održavanja, nabavka i isporuka računarske opreme samo su dio procesa izvršenih protekle godine.

ERP (Enterprise Resource Planning) i DMS (Document Management System) sistemi se kontinuirano unaprijeđuju kroz nadogradnju novih funkcionalnosti i implementaciju

Jačanje sajber bezbjednosti i zaštite kritične infrastrukture

CGES kao operator kritične infrastrukture u obavezi je da štiti svoju kritičnu infrastrukturu. Tokom 2024. godine usvojen je novi Zakon o informacionoj bezbjednosti koji CGES prepoznaje kao ključni subjekat koji primjenjuje informaciono-komunikacione tehnologije od posebnog značaja za funkcionisanje države. Kao ključni subjekat u obavezi je da štiti povjerljivost, cjelovitost, dostupnost podataka, kao i da primjenjuje sve mjere zaštite, a što dokazuje posjedovanjem sertifikata o ispunjenosti uslova u skladu sa važećim crnogorskim standardom za upravljanje informacionom bezbjednošću MEST ISO/IEC 27001.

U cilju pripreme svih preduslova za sertifikaciju CGES je tokom 2025. godine nastavio da radi na unapređenju sistema za sajber zaštitu i sproveo tranziciju na novu verziju ISO standard 27001:2022 (Standard za upravljanje informacionom bezbjednošću) ažuriranjem svih usvojenih politika, procedura i dokumentovanih informacija iz oblasti informacione bezbjednosti prema novim terminima

poslovnih procesa. Tokom protekle godine pokrenut je postupak nabavke unaprjeđenja ERP sistema, čime će se izvršiti prelazak na najnoviju verziju sa svim postojećim funkcionalnostima i integracijama. Istovremeno, u DMS sistemu sprovedena je implementacija novih poslovnih procesa, uz uvođenje dodatnih i unaprjeđenje postojećih funkcionalnosti.

Ovim rješenjima unaprijeđeni su ključni administrativni i operativni procesi, uz veći stepen efikasnosti i transparentnosti u radu.

i zahtjevima standarda ISO/IEC 27001:2022.

Kao i prethodnih godina, sprovedena je eksterna revizija uspostavljenog ISMS (Sistema za upravljanje bezbjednošću informacija) u skladu sa ENTSO-E OPDE MVS sporazumom i OPDE Security planom. Sprovedena je i eksterna revizija usklađenosti sa ENTSO-E CN MLA i CN Security planu u cilju obezbjeđenja bezbjednog korišćenja CN infrastrukture (Communication Networks panevropski skup telekomunikacijskih sistema koje koristi ENTSO-E zajednica).

Sve preduzete aktivnosti unaprijeđuju informacionu (sajber) bezbjednost CGES-a i stvaraju preduslove za bezbjedno upravljanje kritičnim sistemima. Informaciona (sajber) bezbjednost zahtijeva konstantnu identifikaciju i klasifikaciju rizika u cilju utvrđivanja kritičnih ranjivih tačaka u informacionoj arhitekturi CGES-a, pa je kao i prethodnih godina, sprovedena obavezna godišnja procjena i analiza rizika i definisan plan tretmana prepoznatih rizika za 2025. godinu.



8. Normativni i regulatorni okvir



Crnogorski elektroprenosni sistem (CGES) ima važnu ulogu u unapređenju normativnog i regulatornog okvira Crne Gore u cilju usklađenosti nacionalnog zakonodavstva sa evropskom pravnom tekovinom, a posebno u svijetlu odluke Ministarskog savjeta Energetske zajednice, koji je krajem 2022. godine usvojio paket adaptiranih propisa koji, pored prilagođene Uredbe o električnoj energiji (Regulativa EU 2019/943) i Uredbe o Agenciji EU za saradnju energetske regulatora (Regulativa EU 2019/942), uključuje i pet mrežnih pravila EU.

Naime, CGES je u toku 2025. godine bio angažovan na pripremi više zakonskih i podzakonskih propisa, među kojima posebno treba izdvojiti Zakon o energetici, Zakon o prekograničnoj razmjeni električne energije i prirodnog gasa i Zakon o prekograničnim energetske infrastrukturnim projektima.

Zakon o energetici je usvojen od strane Skupštine Crne Gore 19.03.2025. godine dok su Izmjene i dopune Zakona o energetici usvojene su 31. decembra 2025. godine. Navedenim zakonom

usklađen je nacionalni pravni okvir sa paketom adaptiranih propisa Energetske zajednice iz 2022. godine, uključujući prilagođenu Regulativu (EU) 2019/943 i Direktivu (EU) 2019/942. Navedenim zakonom se uvode pojmovi poput aktivnog kupca, energetske zajednice građana i agregacije, proširuju nadležnosti operatora sistema i regulatornih tijela, kao i omogućavaju dinamičke cijene električne energije.

Pored Zakona o energetici, CGES je bio uključen u pripremu nacrtu Zakona o prekograničnoj razmjeni električne energije i prirodnog gasa, kojim se transponuju ključne regulative EU, uključujući Regulativu (EU) 2019/941 o pripravnosti za rizike, Regulativu (EU) 2019/942 o Agenciji za saradnju energetske regulatora, Regulativu (EU) 2019/943 o unutrašnjem tržištu električne energije, te pet mrežnih pravila (2015/1222, 2016/1719, 2017/2195, 2017/2196 i 2017/1485). Ovim zakonom je uspostavljen pravni okvir za integraciju crnogorskog elektroenergetskog sistema u jedinstveno evropsko tržište (market coupling). Navedeni zakon usvojen je od strane Skupštine Crne Gore 31.12.2025. godine.

CGES je takođe učestvovao u izradi nacrtu Zakona o prekograničnim energetske infrastrukturnim projektima, dodatno potvrđujući svoju posvećenost razvoju infrastrukture i međunarodnoj saradnji. Cilj izrade nacrtu navedenog zakona jeste transponovanje Regulative (EU) 2022/869 kojom se uređuje postupak, uslovi i način realizacije prekograničnih energetske infrastrukturnih projekata od posebnog značaja za Crnu Goru, prekogranična raspodjela troškova i podsticaji koji se dodjeljuju za ove projekte, kao i druga pitanja od značaja za njihovu realizaciju. Projekti od posebnog značaja za Crnu Goru jesu projekti koji se nalaze na listi projekata od interesa za energetske zajednicu i/ili na listi projekata od uzajamnog interesa. Vlada Crne Gore 25.12.2025. godine utvrdila je Predlog zakona o prekograničnim energetske infrastrukturnim projektima.

Gore navedeni propisi postavili su temelj za modernizaciju elektroenergetskog sektora, povećanje sigurnosti snabdijevanja i integraciju crnogorskog tržišta električne energije u jedinstveno evropsko tržište.

Kada je u pitanju poslovanje kompanije, CGES je privredni subjekt koji obavlja djelatnost od javnog interesa i čiji regulisani prihodi se utvrđuju u transparentnom postupku od strane Agencije. Naime, Agencija utvrđuje ukupni iznos dozvoljenog regulatornog prihoda sa ciljem da ograniči iznos prihoda koje kompanija ostvaruje na iznos dovoljan za pokrivanje rashoda i troškova relevantnih za pružanje usluga prenosa i omogućiti odgovarajući povrat na sredstva kako bi kompanija mogla da investira u povećanje kvaliteta i efikasnosti pruženih usluga.

U skladu sa regulatorno-normativnim okvirom, definisanim Zakonom o

energetici i drugim podzakonskim aktima, regulatorno dozvoljeni prihod CGES-a se sastoji od operativnih troškova, amortizacije i povrata na regulatornu osnovu sredstava.

Povrat na sredstva je dio prihoda koji se ostvaruje po osnovu uloženog kapitala i izračunava se kao proizvod stope povrata na kapital i regulatorne osnove sredstava. Stopa povrata na kapital utvrđuje se za regulatorni period kao ponderisani prosjek troška kapitala, koji uključuje trošak vlasničkog kapitala i trošak pozajmljenog kapitala, ponderisanih prema njihovom udjelu u ukupnom kapitalu operatora. Regulatorna osnova sredstava je vrijednost sredstava u odnosu na koju se računa povrat na sredstva za regulatornu godinu i sastoji se od osnovnih sredstava, investicija i radnog kapitala.

Amortizacija za regulatorne svrhe se utvrđuje na osnovu vrijednosti osnovnih sredstava, korisnog vijeka upotrebe osnovnih sredstava i primjene proporcionalnog metoda amortizacije. Korisni vijek upotrebe osnovnih sredstava određuje se na osnovu tehničkog i ekonomskog vijeka upotrebe različitih grupa osnovnih sredstava, koji je korišćen u posljednjoj procjeni prihvaćenoj od strane Agencije.



Troškovi poslovanja za energetske djelatnosti se priznaju ukoliko su tehno-ekonomski opravdani i u funkciji obavljanja prenosne djelatnosti. Za potrebe utvrđivanja prihoda i radi stvaranja uslova za povećanje efikasnosti, troškovi poslovanja se dijele na:

1. troškove poslovanja na koje se može uticati;
2. troškove poslovanja na koje se djelimično može uticati;
3. troškove poslovanja na koje se ne može uticati.

Krajem 2022. godine, Odlukom Agencije utvrđen je regulatorno dozvoljeni prihod za period 01.01.2023 – 31.12.2025. godine u iznosu od 150,3 miliona €, odnosno



u iznosu od 49,3 miliona € za 2023. godinu, 49,5 miliona € za 2024. godinu i 51,5 miliona € za 2025. regulatornu godinu. U odnosu na prethodni regulatorni period 2020-2022, utvrđeni prihodi za period 2023-2025. godine veći su za 41,1 miliona € ili za 37,6%, uz istovremeno pozitivan uticaj na krajnje korisnike koji plaćaju niže cijene i tarife za korišćenje prenosnog sistema.

Ovakav rast prihoda, koji ne opterećuje korisnike sistema, predstavlja ne samo impresivan poslovan rezultat u jednoj godini ili regulatornom periodu, već stabilnu

i čvrstu osnovu za obezbjeđivanje dugoročne ekonomske i finansijske održivosti kompanije.

Potrebno je naglasiti da se uloga CGES-a u okviru energetske tranzicije i procesa pristupanja Evropskoj uniji ogleda prvenstveno u obavezi usklađivanja nacionalnog elektroenergetskog okvira sa zahtjevima Trećeg i Četvrtog energetskog paketa. Imajući u vidu kompleksnu dinamiku, te veliki broj novih obaveza koje proističu iz novousvojenih zakona, Zakon o energetici je predvidio odlaganje novog regulatornog perioda kako bi se precizno definisali svi parametri dozvoljenog prihoda operatora, naročito u okolnostima izražene volatilnosti cijena električne energije na referentnim berzama. Ovakvim pristupom se neposredno minimizuje rizik od utvrđivanja neadekvatnih tarifa koje bi mogle narušiti finansijsku održivost sistema ili nametnuti neopravdan trošak krajnjim korisnicima u jeku integracije novih kapaciteta iz obnovljivih izvora. U tom smislu, Agencija je novembru 2025. godine, u skladu sa Zakonom o energetici, donijela odluku da cijene za korišćenje prenosnog sistema u 2026. godini ostanu na nivou utvrđenom za 2025. godinu.

Konačno, u skladu sa zakonskim nadležnostima, Agencija je i u 2025. godini vršila nadzor nad poslovanjem CGES-a, kroz redovne kontrole različitih segmenata poslovanja, od kvaliteta usluge do realizacije planiranih investicija, uz kontinuirano praćenje ostvarenja energetske i ekonomske veličine na osnovu kojih je i utvrđen regulatorno dozvoljeni prihod.

9. Finansijski pregled

Bilans uspjeha

Finansijski izvještaji za 2025. godinu prikazuju dobit od 21,0 miliona €.

Prihodi iznose 95,4 miliona € i uglavnom se odnose na prihode od dodjele prekograničnih kapaciteta (50,3 miliona €), prihode od usluga balansiranja i sistemskih usluga (23,5 miliona €), prihode od naknada za pokrivanje gubitka u prenosu (15,5 miliona €), korišćenje prenosne mreže (2,7 miliona €) i ostale prihode (3,4 miliona €).

Troškovi poslovanja ostvareni su u iznosu od 58,8 miliona € i uglavnom se odnose na troškove usluga balansiranja i sistemskih usluga (24,1 miliona €), gubitke u prenosu (14,0 miliona €), troškove zarada (9,0 miliona €) i ostalih troškova, uključujući troškove materijala i usluge trećih lica (11,6 miliona €).

EBITDA (dobit prije oporezivanja, kamata i amortizacije) iznosi 36,6 miliona € sa maržom od 38%.



Bilans uspjeha			
€ mil	2025	2024	2025 vs. 2024
Prihodi od korišćenja prenosne mreže	2.7	9.3	(6.6)
Prihodi od naknada za gubitke	15.5	22.0	(6.5)
Prihodi od dodjele prekograničnih kapaciteta	50.3	42.1	8.3
Prihodi od balansiranja i sistemskih usluga	23.5	20.5	3.0
Ostali prihodi	3.4	6.5	(3.1)
Ukupni prihodi	95.4	100.4	(5.0)
Zarade	9.0	8.9	0.1
Materijal	0.3	0.2	0.1
Usluge trećih lica	3.8	3.1	0.7
Trošak balansiranja i sistemskih usluga	24.1	20.8	3.3
Ostalo	7.5	6.9	0.7
Gubici u prenosnoj mreži	14.0	18.8	(4.8)
Ukupni troškovi	58.8	58.6	0.2
EBITDA	36.6	41.8	(5.2)
Marža	38%	42%	-3%
EBITDA prilagođena	35.8	38.8	(3.1)
Amortizacija	11.0	10.6	0.4
EBIT	25.6	31.2	(5.6)
Marža	27%	31%	-4%
Neto finansijski trošak	0.6	1.3	(0.7)
Finansijski prihodi	0.7	0.3	0.3
Finansijski troškovi EBRD Lastva-Pljevlja	0.4	0.6	(0.3)
Finansijski troškovi EBRD (TS Brezna)	0.1	-	0.1
Finansijski troškovi KfW Lastva-Pljevlja	0.0	0.1	(0.0)
Finansijski troškovi KfW Luštica	0.0	0.0	(0.0)
Finansijski troškovi otkup infrastrukture	0.7	0.7	(0.1)
Finansijski troškovi ostala zaduženja	0.1	0.2	(0.1)
EBT	25.0	29.9	(4.9)
Porezi	4.0	5.1	(1.0)
Neto dobit	21.0	24.8	(3.8)

Prihodi od korišćenja prenosne mreže:

Prihodi od distribucije: iznose 1,9 miliona € i manji su u odnosu na 2024 godinu (-4,8 miliona €);

Prihodi od proizvođača: iznose 0,8 miliona € i manji su od ostvarenih u 2024. godini (-1,8 miliona €) usljed manje aktivne energije.

Naknada za gubitke u prenosnoj mreži: manja u odnosu na ostvarene u 2024. godini (-6,5 miliona €) najvećim dijelom usljed manjih prihoda od naknada za pokrivanje gubitaka (-4,3 miliona €) i manjih ITC prihoda (-2,3 miliona €)

Prihodi od zagušenja: veći su u odnosu

na ostvarene u 2024. godini (+8,3 miliona €) usljed većih prihoda na skoro svim interkonekcijama i to: Srbijom (+3,6 miliona €), BiH (+3,1 miliona €), Kosovom (+1,9 miliona €) i Albanijom (+1,1 miliona €), uz ostvarene manje prihode na granici sa Italijom (-1,4 miliona €). Povećanje prihoda od zagušenja u odnosu na 2024. godinu, posljedica je povećanog interesovanja učesnika za prekograničnim kapacitetima, a kao posledica volatilnosti cijena na spot tržištima električne energije i potreba regiona za energijom, sa periodima rasta tokom ljeta i zime (marginalna cijena zakupa prekograničnih kapaciteta korespondira prvenstveno sa cijenama fjučersa i anticipacijom cijena na spot tržištima).

Prihodi od usluga balansiranja i sistemskih usluga: veći u odnosu na ostvarene u prethodnoj godini (+3,0 miliona €), najvećim dijelom zbog većih cijena na berzama električne energije.

Troškovi poslovanja: veći u odnosu na prethodnu godinu +0,2 miliona € (+0,3%), uglavnom usljed razlika u sljedećim stavkama:

- troškova zarada (+0,1 miliona €);
- troškova materijala, usluga trećih lica i ostalo (+1,5 miliona €);
- pomoćnih, sistemskih i usluga balansiranja (+3,3 miliona €);
- gubitaka u prenosnoj mreži (-4,8 miliona €).

Amortizacija: trošak veći u odnosu na

prethodnu godinu (+0,4 miliona €).

Neto finansijski troškovi: manji u odnosu na kraj 2024. godine (-0,7 miliona €).

Porez na dobit: je obračunat prema progresivnoj stopi u skladu sa Zakonom o porezu na dobit pravnih lica. Ostvarenje je manje u odnosu na prethodnu godinu (-1,0 milion €) kao posljedica manje poreske osnovice.

Neto dobit: ostvarena neto dobit kompanije iznosila je 21,0 miliona € i manja je u odnosu na prethodnu godinu (-3,8 miliona €) najvećim dijelom kao rezultat manjih prihoda od korišćenja prenosne mreže i manjih naknada za pokrivanje gubitaka.

Bilans stanja

Bilans stanja			
€ mil	2025 Ostvarenje	Kraj 2024 Ostvarenje	2025 u odnosu na ostvarenje 2024
Osnovna sredstva	299.6	286.7	12.9
Obrtni kapital	(30.6)	(26.8)	(3.9)
Fondovi	8.8	8.0	0.8
Neto investirani kapital	260.1	251.9	8.2
Akcijski kapital	275.0	260.0	15.0
Uplaćeni kapital	155.1	155.1	-
Injektiranje kapitala (dokapitalizacija)	-	-	-
Rezerve	-	-	-
Preneseni rezultati	119.9	104.9	15.0
Neto dobit iz prethodnih godina	104.9	90.0	14.8
Tekuća neto dobit	21.0	24.8	(3.8)
Dividende	(5.0)	(10.0)	5.0
Korekcija neraspoređene dobiti	(1.0)	-	(1.0)
Otkupljene sopstvene akcije	-	-	-
-	-	-	-
Neto dugovanja	(14.9)	(8.1)	(6.8)
Gotovina	55.3	57.4	(2.1)
Dugoročna dugovanja	40.4	49.3	(8.9)
EBRD (Lastva-Pljevlja)	22.4	28.9	(6.5)
EBRD (Brezna)	-	-	-
KfW (Lastva)	(0.0)	1.1	(1.1)
KfW (Luštica)	3.4	2.4	1.0
Revolving kreditiranje	-	-	-
Ostala zaduženja	1.5	2.4	(0.9)
Otkup infrastrukture	13.2	14.6	(1.4)
Kratkoročna dugovanja	-	-	-
Dividende	-	-	-
Ukupno	260.1	251.9	8.2

Neto finansijski dug

Ostvarenje u 2025. godini u odnosu na kraj 2024. godine je niže za 6,8 miliona € zbog manjeg duga (-8,9 miliona €) usljed otplate po osnovu EBRD, KfW kredita, Svjetske banke i NLB (-13,6 miliona €) i povlačenja sredstava za Lušticu i varijabilnu prigušnicu (+4,8 miliona €), dok je nivo ukupne gotovine manji (-2,1 miliona €) u odnosu na 2024. godinu.

Tokovi gotovine

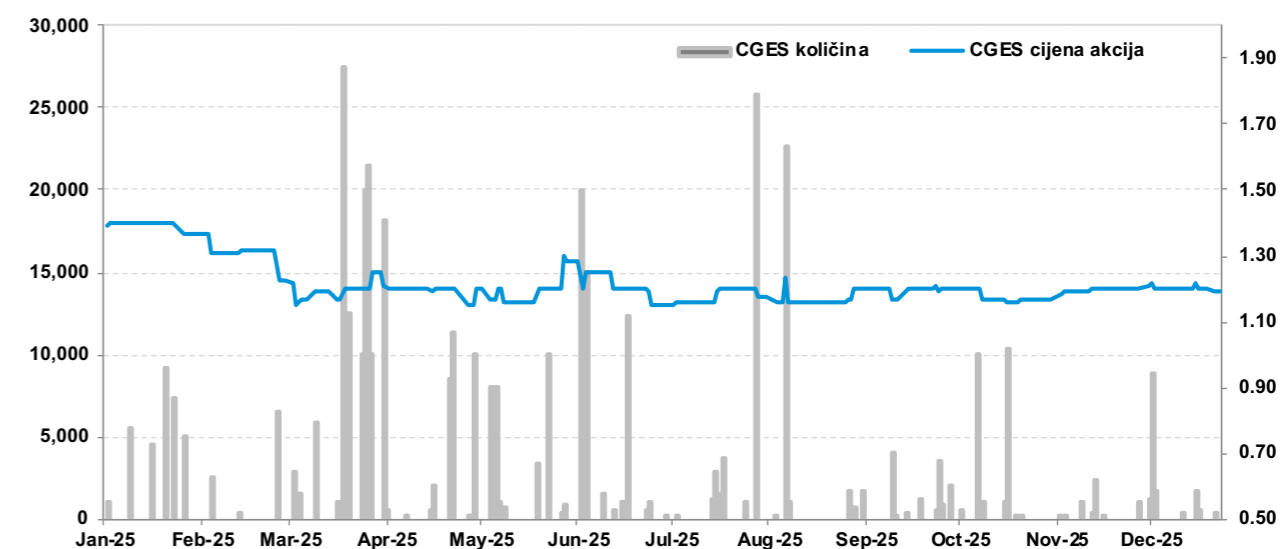
Tokovi gotovine		
€ mil	2025	2024
Početno stanje	57.4	59.2
EBIT	25.6	31.2
Porezi	(4.0)	(5.1)
Amortizacija	11.0	10.6
Promjena - Obrtni kapital	3.9	0.3
Promjena - Fondovi	0.8	0.7
Promjena - Investicije	(23.9)	(25.2)
Ukupno aktivnosti iz poslovanja	13.3	12.6
Finansijski troškovi	(0.6)	(1.3)
EBRD kredit (Lastva-Pljevlja)	(6.5)	(0.4)
EBRD kredit (SS Brezna)	-	-
KfW kredit (SS Lastva)	(1.1)	(2.8)
KfW (Luštica)	1.0	2.4
Otkup infrastrukture	(1.4)	(1.4)
Revolving kreditiranje	-	-
Ostala zaduženja	(0.9)	(0.9)
Ukupno aktivnosti finansiranja	(9.5)	(4.4)
Injektirani kapital		
Dividende	(5.0)	(10.0)
Korekcija nerasporedjene dobiti	(1.0)	-
Otkupljene sopstvene akcije	-	-
Injektirani kapital	(6.0)	(10.0)
Ukupno	(2.1)	(1.8)
Konačni bilans	55.3	57.4

Članstvo na berzi i akcije CGES-a

Akcije CGES-a se kotiraju na Prime tržištu Montenegroberze, što je potvrda kvaliteta same hartije od vrijednosti, a posredno i niza preduslova koje kompanija ispunjava u pogledu korporativne kulture i ostvarenih uspješnih rezultata poslovanja u kontinuitetu.

Kriva u nastavku prikazuje trend kretanja akcija kompanije, koji ukazuje na blagi pad cijene s početka 2025. godine od 1,39 € do 1,20 € po akciji na kraju 2025. godine.

Trend kretanja akcija CGES-a



10. Saradnja koja povezuje

Stabilna partnerstva, siguran razvoj

Uspješan razvoj i stabilno poslovanje nezamislivi su bez snažnih i pouzdanih partnerstava, kako na nacionalnom tako i na međunarodnom nivou. Tokom izvještajnog perioda nastavili smo da unapređujemo saradnju sa brojnim partnerima kroz intenzivan dijalog, susrete na visokom nivou i aktivno učešće na relevantnim forumima, konferencijama, skupovima. Posebnu pažnju posvetili smo jačanju međusobnog povjerenja kroz konkretne aktivnosti – od

organizovanja sastanaka i posjeta, do potpisivanja značajnih sporazuma i ugovora o saradnji. Ovakvi susreti doprinose razmjeni znanja i iskustava, ali i stvaraju nove mogućnosti za pokretanje zajedničkih inicijativa i projekata. Vjerujemo da se kvalitetna partnerstva grade kroz otvoren dijalog, kontinuiranu saradnju i zajedničku posvećenost ostvarivanju dugoročnih ciljeva.

Saradnja u evropskom elektroenergetskom prostoru i razmjena znanja

Delegacija CGES-a u posjeti italijanskom TSO Terna

Delegacija CGES-a, predvođena predsjednikom Odbora direktora, Aleksandrom Mijuškovićem i izvršnim direktorom, Ivanom Asanovićem, boravila je u zvaničnoj posjeti italijanskom operatoru prenosnog sistema Terna. Ova posjeta predstavlja nastavak dugogodišnje uspješne saradnje dvije kompanije, koja se ogleda u realizaciji projekta povezivanja elektroenergetskih sistema Crne Gore i Italije

putem podmorskog HVDC kabla. Delegaciju su činili još i direktorica Elektroprenosa Leda Minić, direktorica Sektora za regulatorne, pravne i poslove međunarodne saradnje Milica Deretić, direktor Nacionalnog dispečerskog centra Ranko Redžić, direktor Sektora za razvoj i investicije Dragan Perunović i šef Kabineta izvršnog direktora, Aleksa Knežević.

ENTSO-E Skupština, Kopenhagen 22. oktobar 2025

Skupština ENTSO-E održana je 22. oktobra 2025. godine u Kopenhagenu, uz učešće predstavnika nacionalnih operatora prenosnih sistema. Delegaciju Crnogorskog elektroprenosnog sistema činili su predsjednik Odbora direktora Aleksandar Mijušković i izvršni direktor Ivan Asanović.

U fokusu Skupštine bile su ključne strateške inicijative za razvoj evropske elektroenergetske mreže, uključujući planiranje razvoja sistema, implementaciju EU Grid Action Plan-a, primjenu HVDC tehnologija i integraciju obnovljivih izvora energije. Poseban akcenat stavljen je na sigurnost kritične infrastrukture i jačanje prekogranične saradnje, kao i na ukupne pravce razvoja sistema u uslovima ubrzane energetske tranzicije.

Atinski energetski forum 2025

Trideseti Atinski energetski forum, kome su u ime CGES-a prisustvovali predsjednik Odbora direktora Aleksandar Mijušković i izvršni direktor Ivan Asanović, održan je 4. i 5. juna 2025. u organizaciji Sekretarijata Energetske zajednice

Ispred Terne, delegaciju su dočekali zamjenica predsjednika Odbora direktora CGES-a Maria Rosaria Guarniere i član Odbora direktora Guido Guida.

Razmjena znanja i iskustava u okviru ove posjete dodatno su učvrstili saradnju CGES-a i Terne i unaprijedili poslovne procese CGES-a.

Značajan dio diskusije bio je posvećen daljoj integraciji obnovljivih izvora energije i primjeni savremenih tehnologija, uključujući vodonik i sisteme za skladištenje energije. Učesnici su istakli da prenosna infrastruktura ima ključnu ulogu u obezbjeđivanju stabilnosti i fleksibilnosti sistema, posebno u kontekstu sve većeg udjela varijabilnih izvora energije.

Skupština je potvrdila značaj koordinisanog djelovanja operatora prenosnih sistema u cilju efikasne integracije tržišta električne energije i podrške procesu dekarbonizacije. Zaključeno je da će dalji razvoj mreže, uz unapređenje regulatornog okvira i regionalne saradnje, biti jedan od ključnih preduslova za ostvarenje energetske ciljeva na nivou Evropske unije i šireg regiona.

i pod predsjedavanjem Evropske komisije. Forum je bio posvećen integraciji tržišta, operativnoj sigurnosti i uslovima za masovnijom integraciju OIE. Program je otvoren obraćanjima predstavnika Evropske Komisije, Grčke i Sekretarijata Energetske zajednice, uz uvodno pozicioniranje regionalne koordinacije kao preduslova tržišne



integracije i sigurnosti rada sistema.

Ključne sesije bile su posvećene saradnji operatora prenosnih sistema, načinu na koji se regionalno planiraju i raspoređuju prekogranični kapaciteti, kao i povezivanju tržišta električne energije i jačanju njegove konkurentnosti. U tom kontekstu razmatrani su i naredni koraci za pridruživanje jedinstvenom evropskom tržištu električne energije, kao i rokovi definisani planom integracije tržišta.

Poruke CGES rukovodstva na marginama foruma sažimaju se kroz nekoliko ključnih pravaca djelovanja

- istaknuta je potreba da se ubrza integracija tržišta električne energije između Crne Gore i Evropske unije, preko granice Crna Gora – Italija kao i na jačanje prenosne mreže kroz investicije i unapređenje operativnih kapaciteta, a razvoj fleksibilnosti sistema, uvođenje skladištenja energije i unapređenje regionalne koordinacije prepoznati su kao ključni uslovi za stabilno uključivanje većeg broja obnovljivih izvora energije u elektroenergetski sistem.

Mijušković i izvršni direktor Ivan Asanović, održana je 18. jula 2025. godine i okupila visoke predstavnike iz čitave Evrope.

Na svečanosti je naglašeno da je tokom proteklih 20 godina, Energy Community pomogla državama članicama da usklade svoje zakonodavstvo sa standardima Evropske unije, modernizuju energetske sisteme i razviju infrastrukturu potrebnu za integraciju u jedinstveno evropsko tržište energije.

Posebno je istaknut značaj regionalnog povezivanja, pri čemu je istaknuto da energetika predstavlja temelj šire saradnje koja obuhvata i transportnu i digitalnu infrastrukturu. Takav pristup doprinosi jačanju ukupnog jedinstva evropskog prostora, uz dodatno ukazivanje na potrebu daljeg povezivanja tržišta i usklađivanja klimatskih politika kao ključnih koraka ka održivoj i sigurnoj energetskej budućnosti.



20 godina Energy Community -Jačanje regionalne saradnje i put ka integraciji u energetske tržište EU

U Atini je obilježena 20. godišnjica Energetske zajednice (Energy Community), organizacije koja već dvije decenije ima važnu ulogu u povezivanju energetske tržišta jugoistočne i istočne Evrope sa Evropskom unijom. Svečanost, kojoj su prisustvovali predsjednik Odbora direktora CGES-a Aleksandar

Delegacija CGES-a u posjeti njemačkom TSO 50Hertz

Predsjednik Odbora direktora, Aleksandar Mijušković i izvršni direktor, Ivan Asanović, zajedno sa najbližim saradnicima Ledom Minić, direktoricom Elektroprenosa i Aleksom Kneževićem, šefom Kabineta, boravili su u zvaničnoj posjeti njemačkom operatoru prenosnog sistema 50Hertz.

Tokom posjete, delegacija se upoznala sa ključnim aspektima funkcionisanja TSO sistema, uključujući regulatorni okvir i finansiranje, razvoj mreže sa visokim učešćem obnovljivih izvora, kao i primjenu Modularnog kontrolnog centra (MCCS), koji omogućava integraciju 100% obnovljive energije.

Ova posjeta dodatno je ojačala saradnju između CGES i 50Hertz, otvarajući prostor za razmjenu znanja i iskustava u cilju daljeg unapređenja elektroprenosne mreže Crne Gore.



Evropski parlamentarci u posjeti CGES-u

Projekti koje realizuje CGES već dugi niz godina privlače pažnju EU, što potvrđuje i kontinuirani interes za naše infrastrukturne inicijative. Posjeta poslanika Evropskog parlamenta trafostanici 400/110

kV „Podgorica 2“, samo je jedan od dokaza kako naša predanost razvoju energetske infrastrukture ne ostaje nezapažena na evropskom nivou.

Regionalna saradnja i infrastrukturna integracija

CGES i EMS potpisali Ugovor o otkupu elektroenergetske infrastrukture

Crnogorski elektroprenosni sistem (CGES), i Elektromreža Srbije (EMS), potpisali su Ugovor o otkupu elektroenergetske infrastrukture, čime je potvrđena dugogodišnja saradnja i zajednička posvećenost razvoju stabilnog i pouzdanog regionalnog elektroenergetskog sistema. Ugovor su potpisali direktori



dvije kompanije, Ivan Asanović i Jelena Matejić.

Predmet ugovora je otkup dijela 220 kV i 110 kV interkonektivnih dalekovoda, koji su u vlasništvu EMS-a, a nalaze se na teritoriji Crne Gore, koji će, u skladu sa postignutim dogovorom, preći u vlasništvo CGES-a.

Razlog za ovakav aranžman proistekao je iz činjenice da je održavanje i eksploatacija dalekovoda koji se nalaze na teritoriji druge države složeno i zahtjevno, kako sa tehničkog, tako i sa pravnog aspekta.



CGES na regionalnom skupu elektroprenosa u Beogradu

Predstavnici CGES-a učestvovali su na regionalnom skupu elektroprenosa u Beogradu, gdje su stručnjaci iz CGES-a, Eles-a, HOPS-a, EMS-a, MEPS-a i NOS BiH razmjenjivali znanja i iskustva u cilju jačanja saradnje u oblasti elektroenergetike. Poseban fokus bio je na temama održavanja, digitalizacije i razvoja kadrova, uz posjetu Dispečerskom centru EMS-a kao primjeru savremenih rješenja u praksi.

Strateške inicijative i razvoj energetskog sektora

U skladu sa razvojnim prioritetima i dugoročnim ciljevima Crnogorskog elektroprenosnog sistema, tokom 2025. godine posebna pažnja bila je posvećena jačanju strateške i investicione saradnje sa relevantnim nacionalnim i međunarodnim partnerima. Kroz intenzivan dijalog sa institucijama, investitorima i operatorima prenosnih sistema, CGES je aktivno doprinio stvaranju stabilnog i podsticajnog okvira za dalji razvoj energetskog sektora.

Saradnja sa Ministarstvom energetike i rudarstva realizovana je kroz niz sastanaka usmjerenih na unapređenje zakonodavnog okvira i usklađivanje sa evropskim standardima, kao i na definisanje prioritarnih investicionih aktivnosti.

Poseban akcenat stavljen je na primjenu CBAM regulative, jačanje investicionog ciklusa i razvoj prenosne infrastrukture, kao ključnih preduslova za dalju integraciju tržišta i sigurnost snabdijevanja.

U kontekstu **razvoja obnovljivih izvora energije i privlačenja investicija**, ostvarena je i saradnja sa međunarodnim partnerima, uključujući kompaniju Masdar, gdje su razmatrane mogućnosti realizacije projekata koji doprinose energetske tranziciji i održivom razvoju. Istaknuta je važnost daljeg jačanja prenosne mreže kako bi se obezbijedili uslovi za priključenje novih proizvodnih kapaciteta i stabilno funkcionisanje sistema.



Regionalna dimenzija saradnje dodatno je unaprijeđena kroz **radne sastanke sa predstavnicima operatora sistema iz Bosne i Hercegovine**, sa fokusom na razmjenu iskustava i unapređenje operativne sigurnosti prenosnih sistema, čime se doprinijelo jačanju međusobnog povjerenja i efikasnijem odgovoru na zajedničke izazove u procesu energetske tranzicije.

Međunarodna saradnja

CGES uspješno ostvaruje i kontinuirano unapređuje međunarodnu saradnju, kako na regionalnom tako i na evropskom nivou. Tako je međunarodna saradnja u 2025. godini predstavljala jedan od stubova strateškog razvoja CGES-a i bila je usmjerena na dalju integraciju Crne Gore u evropsko tržište električne energije, jačanje institucionalne pozicije CGES-a u okviru ENTSO-E i drugih međunarodnih tijela, kao

Kroz navedene aktivnosti, CGES potvrđuje svoju ulogu pouzdanog partnera u razvoju energetskog sektora, aktivno doprinoseći jačanju investicionog ambijenta, unapređenju regionalne saradnje i stvaranju uslova za održiv i dugoročan razvoj elektroenergetskog sistema Crne Gore.

i na unapređenje prekogranične operativne koordinacije.

Kroz aktivno učešće u evropskim i regionalnim inicijativama, u radu međunarodnih tijela ENTSO-E, Med-TSO, radnim grupama Energetske zajednice, SMM bloku, nizu projekata i inicijativa CGES je dodatno učvrstio svoju poziciju pouzdanog operatora prenosnog sistema i relevantnog partnera u okviru evropskog elektroenergetskog prostora.

Saradnja u okviru ENTSO-E

Tokom 2025. godine CGES je nastavio aktivno učešće u radu ENTSO-E i njegovih stručnih tijela, čime je obezbijeđeno usklađivanje sa prilagođenim evropskim mrežnim pravilima (Network Codes i Guidelines), unaprjeđenje procesa operativnog upravljanja sa posebnim fokusom na postupke u vanrednim situacijama, jačanje transparentnosti



i tržišnih mehanizama, doprinos razvoju regionalnih i evropskih planova razvoja mreže.

Predstavnici CGES-a učestvovali su u radu Skupštine ENTSO-E, Komiteta za upravljanje sistemom (SOC – System Operation Committee), Komiteta za razvoj sistema (System Development Committee), Komiteta za istraživanje,

Saradnja u okviru Med-TSO

Asocijacija operatora prenosnih sistema zemalja Mediterana (Med-TSO) bavi se koordinacijom planiranja razvoja mreže, definisanjem zajedničkih tehničkih pravila i promovisanjem interkonekcija u regionu Mediterana. Kroz razmjenu stručnog znanja i harmonizaciju regulatornih okvira, Med-TSO aktivno radi na olakšavanju energetske

razvoj i inovacije (Research, Development and Innovation Committee), Tržišnog komiteta (Market Committee), Komiteta za informaciono-komunikacione tehnologije (Information and Communication Technologies Committee) i brojnih grupa i tijela koje funkcionišu u okviru ENTSO-E.

CGES je kroz ENTSO-e radna tijela doprinio postizanju dogovora oko privremenog načina koordinacije proračuna prekograničnih kapaciteta, otklanjanju problema previsokih napona u JIE i koordinisanom zauzimanju stava evropskih OPS-ova u dijalogu sa Evropskom komisijom o tehničkim i regulatornim aspektima primjene CBAM-a na električnu energiju.

Posebno raduje priznanje „Mi smo ENTSO-E“ koje slavi timski rad između članova i Sekretarijata u realizaciji ključnih inicijativa za Udruženje i zajednicu operatora prenosnog sistema. Ovom nagradom je odati priznanje CGES-u za vrijedan doprinos Radnoj grupi Energetske zajednice i Timu za izradu odluke o određivanju regiona za proračun kapaciteta.

Ove aktivnosti doprinose smanjenju regulatornih rizika, jačanju kredibiliteta Društva, stabilnosti poslovnog okruženja, a unaprjeđuju i samu sigurnost snabdijevanja.

tranzicije, integraciji obnovljivih izvora energije i jačanju interkonekcija među državama članicama, čime se direktno doprinosi stabilnosti snabdijevanja i održivom ekonomskom razvoju cijelog regiona. CGES, kao jedan od osnivača Med-TSO asocijacije koja ima 20 članova iz 20 zemalja Mediterana, nastoji da doprinese ostvarivanju ciljeva i radu ove asocijacije.

Realizaciji gore navedenih ciljeva Med-TSO-a, predstavnici CGES-a su

tokom 2025. godine pored Skupštine Med-TSO, davali aktivan doprinos kroz rad Tehničkog komiteta za regulaciju i institucije, Tehničkog

Saradnja u okviru Energetske zajednice

Energetska zajednica, osnovana potpisivanjem sporazuma između Evropske Unije i zemalja jugoistočne Evrope i Crnomorskog regiona, u oktobru 2005. godine u Atini, je međunarodna organizacija koja se bavi energetsom politikom. Osnovni cilj Energetske Zajednice je da unutrašnje tržište električne energije proširi iz Evropske unije na zemlje jugoistočne Evrope i Crnomorskog regiona na bazi pravno obavezujuće regulative.

Predstavnici CGES-a su tokom 2025. godine učestvovali u radu niza radnih grupa u okviru Energetske zajednice, a fokus je bio na radu u okviru Radne grupe za projekte od interesa

Povezivanje tržišta električne energije Crne Gore i Italije

Sa ciljem realizacije projekta povezivanja tržišta električne energije Crne Gore i Italije, u 2025. godini timovi Terne i CGES-a su intenzivno radili na pripremi regionalnih uslova i metodologija u skladu sa EIP-m, kao i realizaciji i praćenju obaveza koje proizilaze iz usvojenih propisa.

Kroz niz grupa i radnih tijela, prije

Grupa za rad SMM bloka

CGES upravlja ENTSO-E kontrolnom oblašću Crna Gora. Kontrolna oblast Crna Gora, zajedno sa kontrolnim oblastima Srbije i Makedonije, čini kontrolni blok SMM. Koordinaciju SMM bloka obavlja

komiteta za operacije, kao i kroz rad Tehničkog komiteta za ekonomske studije i scenarije.

za Energetsku zajednicu i projekte od zajedničkog interesa u oblasti energetike (PECI/PMI Electricity Working Group), Radne grupe za alokaciju kapaciteta i upravljanje zagušenjem - zajednički stručni tim (Capacity Allocation and Congestion Management - joint expert team EnC – CACM PCG JET EnC), kao i Radne grupa za informacionu bezbjednost u okviru Energetske zajednice.

Aktivno učešće CGES-a u radnim grupama i saradnja sa Energetskom zajednicom predstavlja značajan okvir i podršku za usklađivanje rada CGES-a da pravnom tekovinom EU u oblasti energetike (mrežna pravila, pravila vezana za povezivanje tržišta, pravila koja se odnose na transparentnost, balansiranje i upravljanje zagušenjima).

svoga Italian Border Working Table – IBWT koji predstavlja ugovorni okvir za upravljanje lokalnim projektima povezivanja tržišta u okviru kojeg smo 2025. godine pristupili IBWT Operativnom sporazumu i Market Coupling Steering Committee – MCSC u kojem imamo status posmatrača, CGES je sa partnerima sprovodio aktivnosti koje će omogućiti integraciju tržišta električne energije Crne Gore u jedinstveno evropsko tržište (SDAC i SIDC).

operator prenosnog sistema Srbije (EMS), saradujući sa CGES-om i makedonskim operatorom prenosnog sistema (MEPSO). Od strane operatora prenosnih sistema SMM bloka formirana je Stalna radna grupa zadužena za analizu i unaprjeđenje operativnog rada u istom.





Saradnja sa međunarodnim finansijskim institucijama

Tokom 2025. godine ostvarena je intenzivna saradnja sa međunarodnim finansijskim institucijama EBRD, AFD i KfW čime se stvaraju uslovi za pristup povoljnim

Ostale međunarodne aktivnosti

Prateći međunarodne aktivnosti, CGES je tokom 2025. godine učestvovao u radu HYNET (Pan-European interoperable AC-DC hybrid electricity networks), ostvario saradnju sa GIZ-m (German Federal

Priključenje novih kapaciteta iz obnovljivih izvora energije (OIE)

U okviru aktivnosti usmjerenih na proširenje prenosne mreže i integraciju obnovljivih izvora energije, tokom 2025. godine u Podgorici je potpisan ugovor o izgradnji infrastrukture za priključenje i priključenju solarne elektrane „Rudine“ na prenosni sistem. Ugovor su potpisali izvršni direktor CGES-a, Ivan Asanović, i Stefan Klikovac, u ime kompanije Qair Montenegro.

Konferencije, forumi, paneli

Učešćem na konferencijama, forumima i panelima, CGES kontinuirano koristi prilike za razmjenu iskustava, ideja i stručnih znanja, kao i za unapređenje saradnje u oblastima od značaja za rad operatora prenosnog sistema.

Tokom 2025. godine Crnogorski elektroprenosni sistem aktivno je učestvovao na brojnim međunarodnim i regionalnim skupovima, potvrđujući svoju

izvorima finansiranja, tehničku podršku i ekspertizu, smanjenje investicionih i operativnih rizika.

Na ovaj način se dodatno ojačava investiciona sposobnost i dugoročna stabilnost Društva.

Ministry for Economic Cooperation and Development - BMZ) koji se u regionu WB6 bavi aktivnostima u vezi sa energetsom tranzicijom, dekarbonizacijom i jačanjem kapaciteta energetskog sektora.

Planirana solarna elektrana instalisane snage 50,13 MW predstavlja značajan doprinos povećanju udjela energije iz obnovljivih izvora, dok realizacija ovog projekta dodatno potvrđuje opredijeljenost CGES-a ka razvoju prenosne infrastrukture koja omogućava pouzdano priključenje novih proizvodnih kapaciteta.

ulogu relevantnog aktera u razvoju elektroenergetskog sektora i procesu energetske tranzicije. Kroz ove aktivnosti dodatno je osnažena razmjena znanja, sagledavanje savremenih izazova i definisanje pravaca daljeg razvoja energetskog sistema.

Predstavnici CGES-a učestvovali su na **Investicionoj konferenciji EU-Crna Gora**, koja je okupila ključne domaće i međunarodne aktere sa ciljem

ubrzanja investicija i podrške zelenoj tranziciji, čime je dodatno potvrđena uloga CGES-a u razvoju investicionog ambijenta i realizaciji strateških projekata.

Značajno učešće zabilježeno je i na **Belgrade Energy Forumu 2025**, gdje je izvršni direktor Ivan Asanović učestvovao na panelu posvećenom integraciji tržišta električne energije Zapadnog Balkana u jedinstveno evropsko tržište, ukazujući na važnost regionalne saradnje i modernizacije prenosne infrastrukture.

Poseban doprinos CGES je dao i na **7. Međunarodnom samitu „Energija Balkana“**, gdje je nastupio kao strateški partner. Kroz učešće u panelima i stručnim prezentacijama dodatno je naglašen značaj prenosne mreže u procesu zelene energetske tranzicije, kao i potreba za snažnijom regionalnom koordinacijom i kontinuiranim investicionim aktivnostima.

Na **Konferenciji OIE Srbija 2025**, održanoj u Vrdniku, predsjednik Odbora direktora Aleksandar Mijušković učestvovao je na panelu posvećenom izazovima priključenja novih kapaciteta u prenosnim i distributivnim mrežama. Tom prilikom ukazao je na intenzivan rast interesovanja za projekte obnovljivih izvora energije u Crnoj Gori, naglašavajući da zahtjevi za priključenje višestruko premašuju trenutne potrebe sistema, kao i značaj infrastrukturnih projekata poput dalekovoda 400 kV Lastva-Pljevlja za jačanje prenosne mreže.

Na **EPCG NET konferenciji u Budvi** predstavnici CGES-a govorili su o izazovima integracije obnovljivih izvora energije i potrebi daljeg jačanja prenosne mreže. Istaknuto je da kompanija realizuje značajan investicioni ciklus, uz primjenu savremenih rješenja koja doprinose sigurnosti i stabilnosti elektroenergetskog sistema.

Stručni doprinos CGES-a potvrđen je na **IX Savjetovanju Crnogorskog komiteta CIGRE**, gdje su u fokusu bili izazovi sigurnosti i stabilnosti sistema, digitalizacije i integracije obnovljivih izvora energije. Značajan doprinos se najviše ogleđa u pripremi i izradi 19 radova u kojima su predstavnici CGES-a učestvovali kao autori ili koautori i kroz učešće 12 kolega u svojstvu recenzenta, jednog paneliste i četiri delegata.

Na **Međunarodnom forumu o energiji za održivi razvoj (IFESD-14) u Skoplju**, CGES je učestvovao u diskusijama o energetske povezanosti, otpornosti i sigurnosti snabdijevanja, doprinoseći razmatranju ključnih pitanja energetske tranzicije na regionalnom i globalnom nivou.

Kroz aktivno učešće na ovim događajima, CGES potvrđuje svoju stručnost, proaktivnu ulogu i posvećenost razvoju pouzdanog, održivog i tehnološki naprednog elektroenergetskog sistema, u skladu sa savremenim evropskim i globalnim trendovima.



11. Ljudi iza sistema



Energetski sektor prolazi kroz radikalnu i brzu transformaciju: zahtjevi prema operatoru prenosnog sistema se razvijaju, izazovi se povećavaju, a naši načini rada i vještine koje su nam potrebne se mijenjaju. U tom kontekstu, naši

Ljudski resursi

Uzevši u obzir plan kompanije da, valorizujući svoje potencijale sa fokusom na razvoj prenosnog sistema, bude prepoznata po uslugama najboljeg kvaliteta i spremna da odgovori izazovima u procesu energetske tranzicije, kontinuirano nastojimo da posebnu pažnju posvetimo unapređenju politike ljudskih resursa. CGES je tokom 2025. godine nastavio da ostvaruje značajne rezultate

zahvaljujući posvećenosti, stručnosti i angažmanu zaposlenih. Iako su tehnološke inovacije i unapređenje infrastrukture ključni faktor, naš uspjeh ne bi bio moguć bez izuzetnog doprinosa tima koji svakodnevno upravlja svim operacijama, održava mrežu i osigurava nesmetan rad sistema. Zaposleni na svim nivoima, svojim angažmanom i timskom saradnjom čine da naša kompanija ne samo zadovoljava, već i premašuje visoke standarde poslovanja.

Ljudski resursi su od vitalnog značaja za prihvatanje izazova trenutne energetske tranzicije, a samim tim i za rast i razvoj naše kompanije. Nijedna promjena se ne može desiti ako je ne pokreću ljudi.

Potrebe za radnim angažovanjem zaposlenih se analiziraju i planiraju vodeći računa o širokom spektru odgovornosti operatora prenosnog sistema i strateškim ciljevima Društva.

Tokom 2025. godine, akcenat je stavljen na unapređenje ljudskih resursa u cilju obezbjeđenja preduslova za adekvatan odgovor na zakonske obaveze iz nadležnosti kompanije, zahtjeve Evropske mreže operatora prenosnih sistema električne energije (ENTSO-E), sa zadatkom uspostavljanja adekvatne eksploatacije i upravljanja infrastrukturom, koja je rezultat implementacije projekata odobrenih od Regulatorne agencije za energetiku i regulisane komunalne djelatnosti.

Imajući u vidu ciljeve Društva i prepoznate potrebe za unapređenjem poslovnih procesa kroz definisanje novih organizacionih

jedinica i precizniju podjelu zaduženja, kao i preporuke internog revizora, donesen je novi Pravilnik o organizaciji i sistematizaciji radnih mjesta.

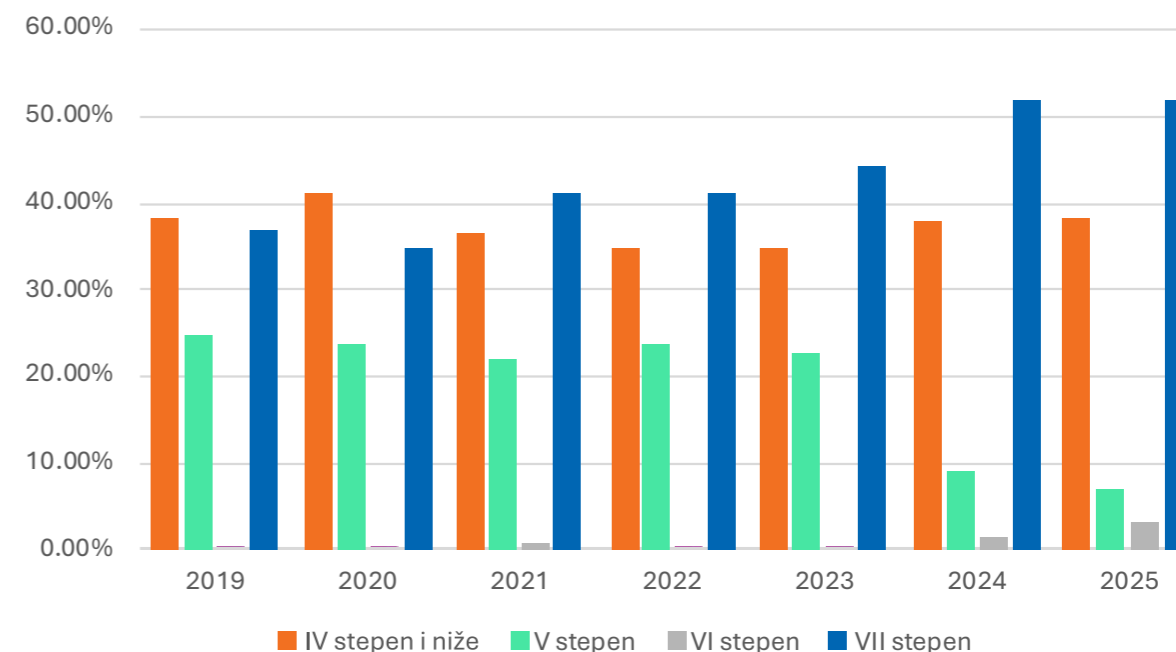
Istim su definisani poslovi Jedinice za unutrašnju reviziju, u cilju usklađivanja sa važećom zakonskom regulativom. Uspostavljena je nova organizaciona jedinica za odnose sa javnošću u cilju unaprijeđenja ovog segmenta poslovanja u budućnosti i jasnog razgraničenja odgovornosti u dijelu internih i eksternih komunikacija.

Pored toga, poslovni procesi poput zaštite kritične infrastrukture i

upravljanja magacinima organizovani su, shodno potrebama kompanije i zakonskoj regulativi na drugačiji način.

Očekuje se da pomenuta unapređenja značajno doprinesu optimizaciji poslovnih procesa i opštoj efikasnosti kompanije. Iz navedenog razloga, bilježimo rast broja zaposlenih i promjene u kadrovskoj i starosnoj strukturi. Na dan 31.12.2025. godine, ukupan broj zaposlenih u CGES-u iznosio je 364. Od ukupnog broja zaposlenih, ugovor o radu na neodređeno vrijeme imalo je 338, a na određeno 26 zaposlenih.

Kvalifikaciona struktura zaposlenih za period 2019-2025. (%)



Važno je napomenuti da je u prethodnom periodu, značajan dio novozaposlenih posredstvom Agencije za privremeno ustupanje zaposlenih bio angažovan na različitim poslovima u Društvu, pa sa zadovoljstvom konstatujemo da je prilika za zasnivanje radnog odnosa pružena kandidatima koji su zahvaljujući prethodnom vrijednom radnom iskustvu bili spremni da

adekvatno odgovore povjerenim zadacima.

Kao dio naše dugoročne posvećenosti razvoju ljudskih resursa i doprinosu zajednici, već dvanaestu godinu zaredom, kompanija aktivno podržava Vladin program stručnog osposobljavanja lica sa stečenim visokim obrazovanjem. Izvršni direktor CGES-a, Ivan Asanović, zajedno sa svojim najbližim

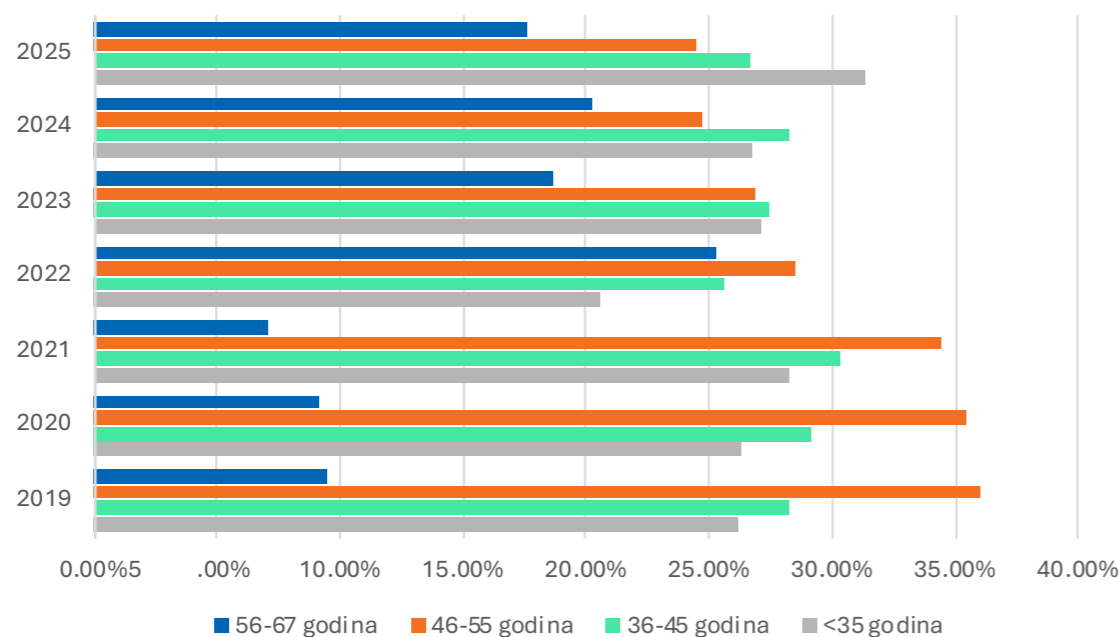
saradnicima, dočekaio je nove pripravnike, poželjevši im uspješan početak. Tokom 2025. godine, kroz ovaj program, u našoj kompaniji obučeno je 8 korisnika, koji su prošli kroz različite sektore i stekli praktično znanje. Ovaj program ne samo da omogućava mladima da steknu nova praktična iskustva, već i kompaniji donosi novu energiju i svjež pogled na izazove i prilike u energetsom sektoru.

Tokom izvještajnog perioda, kompanija je potpisala Memorandum o saradnji sa Univerzitetom Crne Gore, kojim je uspostavljen program stipendiranja tri najbolja studenta Elektrotehničkog fakulteta. Pored finansijske podrške, studentima će biti omogućena stručna praksa i profesionalno usavršavanje u okviru kompanije, sa ciljem razvoja kvalitetnog kadra za potrebe energetsog sektora i jačanja

saradnje između akademske zajednice i privrede.

Pored saradnje sa Univerzitetom CG, CGES posvećuje posebnu pažnju i obrazovanju učenika srednjih škola. Kroz tehničku saradnju sa Srednjom elektrotehničkom školom „Vaso Aligrudić“ omogućena je realizacija stručne prakse za učenike, sa ciljem sticanja konkretnih znanja i vještina potrebnih za rad u energetsom sektoru i lakšu integraciju mladih na tržište rada. Osmonedeljna stručna praksa učenika realizovana u CGES-u zaokružena je posjetom Nacionalnom dispečerskom centru, gdje su učenici imali priliku da se upoznaju sa načinom upravljanja prenosnim sistemom Crne Gore.

Starosna struktura zaposlenih za period 2019-2025. (%)



Obuke i razvoj zaposlenih

Kompanija je i u 2025. godini nastavila da ulaže u obuke i razvoj zaposlenih, smatrajući da su oni ključni faktor koji doprinosi dugoročnom uspjehu i inovacijama. U tom kontekstu, naši zaposleni su imali priliku da proširuju svoja profesionalna znanja i vještine kroz brojne obrazovne inicijative i stratešku saradnju sa vodećim svjetskim kompanijama. Ova ulaganja ne samo da su poboljšala operativnu efikasnost i sigurnost sistema, već su značajno povećala i motivaciju zaposlenih, čineći ih još angažovanim i posvećenim svojim zadacima. Zaposleni CGES-a su učestvovali na brojnim međunarodnim i regionalnim konferencijama, samitima i stručnim forumima posvećenim energetici, sajber bezbjednosti, digitalizaciji i komunikacijama, čime su stekli uvid u najnovije trendove, tehnologije i najbolje prakse. Poseban akcenat stavljen je na teme energetske tranzicije, integracije obnovljivih izvora energije, bezbjednosti sistema, digitalne transformacije i primjene vještačke inteligencije u energetsom sektoru, kao i unapređenje IT infrastrukture.

Poseban značaj imalo je učešće zaposlenih i menadžmenta kompanije na skupovima i radnim posjetama koje su omogućile razmjenu iskustva sa međunarodnim i regionalnim partnerima, kao i uvid u savremene tehnologije i prakse u oblasti upravljanja prenosnim sistemom. Stečena znanja i iskustva doprinijela su unapređenju stručnih kompetencija zaposlenih, jačanju inovativnog pristupa radu i kvalitetnijem strateškom planiranju, čime je dodatno osnažena sposobnost kompanije da odgovori na tehnološke i regulatorne izazove.

U oblasti upravljanja ljudskim

resursima, pokrenut je razvojni program za menadžment, osmišljen kao podrška profesionalnom razvoju zaposlenih na rukovodećim pozicijama, jačanju liderskih vještina i usklađivanju pristupa u vođenju timova.



U cilju jačanja organizacione kulture i unapređenja radnog okruženja, kompanija je tokom izvještajnog perioda sprovela istraživanje organizacione kulture, čiji će rezultati poslužiti kao osnova za dalje unapređenje HR politika i upravljačkih praksi.

Naša posvećenost edukaciji i stručnoj obuci igra ključnu ulogu u održavanju visokih standarda naše kompanije omogućavajući nam da uvijek budemo u korak sa globalnim trendovima i tehničkim inovacijama.

Kompanija se, kao i uvijek, oslanja na svoje ljudske resurse kao najvažniji kapital i najvrijedniji resurs. Njihova posvećenost, stručnost i želja za napredovanjem oblikuju našu budućnost i ključni su faktor koji nas vodi ka novim uspjesima.

U 2026. godini, nastavićemo da ulažemo u razvoj zaposlenih i da stvaramo radno okruženje koje podstiče inovacije, sigurnost i timsku saradnju jer vjerujemo da je upravo ljudski faktor temelj našeg uspjeha.

Vrijednost sredstava po zaposlenom

Vodeći računa o značaju energetskeg sektora za ukupnu stopu zaposlenosti u zemlji, s jedne strane, ali i neophodnosti optimizacije svih troškova osnovne djelatnosti, pa i troškova zarada, s druge, Uprkos kontinuiranom rastu kompanije, uspijevamo da očuvamo visoku

vrijednost osnovnih sredstava po zaposlenom, paralelno povećavajući broj zaposlenih u skladu sa razvojem, što potvrđuje održiv i uravnotežen model rasta zasnovan na snažnim investicijama i efikasnom upravljanju resursima.

Bezbjednost i zdravlje na radu

Zakonom o zaštiti i zdravlju na radu („Službeni list Crne Gore“, br. 034/14 od 08.08.2014, br. 044/18 od 06.07.2018, br. 084/24 od 06.09.2024.) propisano je da se zaštita i zdravlje na radu obezbjeđuje i sprovodi primjenom savremenih tehničko-tehnoloških, organizacionih, zdravstvenih, socijalnih i drugih mjera i sredstava zaštite u skladu sa ovim zakonom, drugim propisima, ratifikovanim i objavljenim međunarodnim ugovorima. Shodno

djelatnosti koju vrši, CGES nastoji da u svakom trenutku obezbijedi adekvatne mjere zaštite na radu svojih zaposlenih, odnosno uslove na radu koji ne dovode do povreda na radu, profesionalnih bolesti i bolesti u vezi sa radom i koji stvaraju pretpostavke za punu fizičku i psihičku zaštitu zaposlenih. Shodno pomenutom zakonu, zaštita i zdravlje na radu je djelatnost od javnog interesa.

Tokom 2025. godine, izvršene su brojne aktivnosti iz oblasti zaštite i zdravlja na radu:

- obavljeni su periodični specijalistički ljekarski pregledi zaposlenih na radnim mjestima sa posebnim uslovima rada, na zahtjev zaposlenih ili poslodavca;
- ispitana su postojeća VN sredstva kolektivne zaštite na radu;
- organizovano je i osposobljavanje za bezbjedan rad za zaposlene na radnim mjestima sa povećanim rizikom i zaposlene koji su promijenili radno mjesto, a sve u skladu sa Zakonom o zaštiti i zdravlju na radu;
- ažurirane su evidencije iz oblasti zaštite i zdravlja na radu;
- izvršena je obuka zaposlenih za pružanje prve pomoći;
- obezbijeđena su sredstva lične zaštite na radu prema Normativu sredstava i opreme lične zaštite na radu;
- obezbijeđena su sredstva kolektivne zaštite na radu za sve objekte CGES-a shodno Normativu sredstava i opreme kolektivne zaštite na radu;
- prisustvo Savjetovanju na temu: Unapređenje kvaliteta u sprovođenju ZZNR - važan korak ka članstvu u EU;
- svim zaposlenima su poslate preporuke za rad na otvorenom prostoru pri ekstremno visokim spoljnim temperaturama;
- izvršen je kontrolni inspekcijski pregled od strane Inspekcije rada, Odsjek za zaštitu na radu.

Zdravlje i timski duh

Zaposleni CGES-a uzeli su učešće na trci Montenegro Business Run, događaju koja okuplja veliki broj kompanija i njihovih zaposlenih kroz sportsko druženje i rekreaciju. Ovakvi događaji pružaju priliku za promociju zdravih životnih navika, dodatno jačanje timskog duha i međusobnih odnosa među kolegama.

Predstavnici CGES-a učestvovali su i na XII sportskim susretima elektroenergetskih kompanija Jugoistočne Evrope, koji su održani u Albeni, gdje su domaćini bili predstavnici Bugarske. Na susretima su se okupili zaposleni i predstavnici menadžmenta iz kompanija koje se bave prenosom električne energije širom regiona, a događaj je još jednom potvrdio značaj ovakvih okupljanja za jačanje profesionalnih i međuljudskih odnosa. Kroz takmičenja u duhu fer pleja, poput fudbala, odbojke, šaha i stonog tenisa, učesnici su pokazali snagu zajedništva i timskog duha na međunarodnom nivou.

Poseban doprinos događaju dalo je druženje kolega iz različitih država kroz sportske aktivnosti i večernje programe, što dodatno podstiče razmjenu iskustava i unapređenje saradnje u regionu.

Zaposlene u Crnogorskom elektroenergetskom sistemu (CGES) učestvovali su ove godine u humanitarnoj trci Race for the Cure, najvećem evropskom pokretu posvećenom borbi protiv raka dojke. Učešćem u ovoj inicijativi pružena je podrška ženama koje se suočavaju sa ovom bolešću, onima koje su je pobijedile, kao i sjećanje na one koje, nažalost, više nisu sa nama.

Sa ove trke, koja okuplja hiljade učesnika širom Evrope i povezuje kompanije, zajednice i pojedince u zajedničkom cilju - podizanju svijesti i borbi protiv raka dojke je poslata snažna poruka solidarnosti, zajedništva i podrške, uz poseban naglasak na značaj prevencije i ranog otkrivanja raka dojke.



12. Odgovornost prema društvu i životnoj sredini

Društvena odgovornost



U skladu sa strateškim ciljevima i vrijednostima Crnogorskog elektroprenosnog sistema, koji odgovorno poslovanje prepoznaje kao sastavni dio svog korporativnog identiteta, CGES je tokom 2025. godine nastavio sa realizacijom sveobuhvatnog programa donacija, sponzorstava, jednokratnih pomoći i stipendija. Za ove aktivnosti opredijeljen je budžet od 300.000 eura, raspoređivan u skladu sa jasno definisanim kriterijumima, internim procedurama i principima transparentnosti, ravnopravnosti i odgovornosti.

U posebnom fokusu bila je podrška

inkluziji i jednakim mogućnostima kroz sport. Nastavljena je saradnja sa Paraolimpijskim komitetom Crne Gore, koju je CGES dodatno osnažio kroz sponzorsku podršku u iznosu od 35.000 eura. Ovim je još jednom potvrđena dugogodišnja posvećenost kompanije razvoju paraolimpijskog sporta i stvaranju društva jednakih šansi.

Značajan dio aktivnosti bio je usmjeren na obrazovanje i razvoj mladih. Donacijom Gimnaziji „Stojan Cerović“ iz Nikšića, unaprijeđeni su uslovi za nastavu kroz opremanje kabineta savremenom opremom, dok je Elektrotehnički fakultet Univerziteta Crne Gore podržan kroz razvoj laboratorije energetskih pretvarača. Kompanija je doprinijela i unapređenju obrazovne infrastrukture u lokalnim zajednicama, kroz podršku rekonstrukciji Osnovne škole „Šćepan Đukić“ u Lijevoj Rijeci, čime su poboljšani uslovi za učenike

i nastavno osoblje. Dodatno, potpisivanjem Memoranduma o saradnji sa Univerzitetom Crne Gore učvršćena je veza između akademskog i privrednog sektora, uz obezbjeđivanje stipendija za najbolje studente Elektrotehničkog fakulteta i stvaranje osnove za razvoj stručnog kadra u energetici.

Podrška sportu i mladim talentima realizovana je i kroz saradnju sa istaknutim sportistima. CGES je i tokom 2025. godine bio uz crnogorskog automobilistu Filipa Kunčera, kao i uz olimpijca u jedrenju Milivoja Dukića, potvrđujući opredijeljenost da podrži vrhunske rezultate i afirmaciju sportskih vrijednosti. Istovremeno, CGES je kroz partnerstvo na Lovćen Osiguranje Basket kampu omogućila djeci iz cijele Crne Gore da razvijaju sportski duh, timski rad i zdrave životne navike.

CGES je nastavio da ulaže u inicijative koje doprinose razvoju zajednice

Zaštita životne sredine

Crnogorski elektroprenosni sistem AD Podgorica (u daljem tekstu CGES AD) je kompanija sa visoko razvijenom svijesću o značaju zaštite životne sredine, što se reflektuje u svim aspektima poslovanja, od procesa planiranja razvoja prenosnog sistema, eksploatacije elektroprenosnih objekata i održavanja prenosnog sistema.

U okviru permanentnih aktivnosti Društva na obezbjeđenju zaštite životne sredine izvršene su brojne aktivnosti:

- Periodična mjerenja nivoa elektromagnetnih zračenja obavljena su od strane akreditovanih institucija na dalekovodima: 400 kV Ribarevine – Pljevlja, DV 220 kV Podgorica

i jačanju društvenih vrijednosti. Podrškom radu Dječijeg saveza Nikšić afirmisane su vrijednosti dječije kreativnosti i izražavanja, dok je donacijom Domu starih Podgorica dodatno unaprijeđen kvalitet boravka i zdravstvene zaštite korisnika ove ustanove. Poseban segment saradnje sa obrazovnim institucijama predstavljala je i organizovana stručna praksa za učenike Srednje elektrotehničke škole „Vaso Aligrudić“, kroz koju su se upoznali sa radom elektroenergetskih objekata i stekli praktična znanja, čime je dodatno ojačana veza između obrazovanja i energetskog sektora.

Kroz sve ove aktivnosti, CGES dosljedno potvrđuje da društvena odgovornost predstavlja integralni dio poslovne politike i dugoročne strategije razvoja, sa jasnim ciljem stvaranja trajne vrijednosti za zajednicu.



i prema Planu upravljanja otpadom CGES AD na koji saglasnost daje Agencija za zaštitu životne sredine. Zbog velikih investicionih ulaganja u zamjenu visokonaponske opreme, pored tekućeg održavanja opreme, bilježi se porast proizvedenog otpada u periodu nakon 2023. godine u odnosu na period prije 2023. godine.

- Agenciji za zaštitu životne sredine dostavljeni su: Godišnji izvještaj o otpadu za 2024. godinu i podaci o instaliranoj opremi sa SF6 gasom u 2024. godini u cilju ažuriranja sveobuhvatnog inventara emisija gasova u vazduh.
- MONSTAT-u su dostavljeni podaci o proizvedenom otpadu u 2024. godini.

U cilju evidentiranja, praćenja emisija gasova sa efektom staklene bašte (GHG), kao i i identifikacije mogućnosti za njihovo smanjenje, CGES AD je tokom 2024. godine uspostavio osnove za sistem praćenja GHG emisija. Naime, izradom Izvještaja o karbonskom otisku za 2023. godinu, identifikovani su ključni

izvori GHG emisija koje se vežu za poslovanje CGES-a. Shodno tome, za potrebe praćenja emisija GHG, 2023. godina se smatra baznom godinom.

Ukupne emisije kompanije u 2024. godini iznosile su **77.266,73 tCO₂eq**, dok najveće učešće u ukupnim emisijama imaju scope 2 emisije, sa udjelom od 89,94% ukupnih emisija, i to dominantno usljed gubitaka koji nastaju prenosom električne energije. Scope 3 emisije čine 8% ukupnih emisija, gdje najveći procenat emisija otpada na nabavku i dodatno ulaganje u osnovna sredstva i to 3,56%, kao i emisije nastale sječom šume koje predstavljaju 4,19% ukupnih emisija CO₂eq. Emisije koje pripadaju scope 1 imaju učešće sa 2,06% ukupnih emisija.

U odnosu na baznu 2023. godinu, CGES AD je zabilježio smanjenje emisija GHG, preračunatih u CO₂eq za 6.249,10 tCO₂eq ili -7,48%, čime je kompanija potvrdila svoju posvećenost održivom poslovanju i zaštiti životne sredine.



13. Povjerenje i kontrola

Unutrašnja revizija

Unutrašnja revizija CGES-a, kao nezavisna i objektivna funkcija, tokom 2025. godine obavljala je svoje aktivnosti s ciljem pružanja usluga uvjeravanja i savjetodavnih usluga koje doprinose unapređenju

upravljanja, upravljanja rizicima i unutrašnjih kontrola.

S tim u vezi, tokom 2025. godine, sprovedene su sljedeće aktivnosti:

Realizacija Plana unutrašnje revizije za 2025. godinu

Planiranjem rada unutrašnja revizija postiže ostvarivanje ciljeva, utvrđivanje prioriteta i obezbjeđivanje efikasnog i efektivnog korišćenja resursa, kao i:

1. adekvatnu procjenu budućih potreba za resursima;
2. standard u odnosu na koji se može mjeriti stvarna uspješnost u radu;
3. prihvatanje poslova koje obavlja unutrašnja revizija od strane rukovodstva;
4. stalnu evidenciju faktora koji su uzeti u obzir prilikom utvrđivanja plana, kao i donesenih odluka.

Planom unutrašnje revizije za 2025. godinu bilo je predviđeno:

1. sprovođenje tri revizije (interni pregled i primopredaja novoizgrađenih ili rekonstruisanih dalekovoda i trafostanica, zaštita životne sredine i zaštita i zdravlje na radu);
2. pružanje dvije značajne savjetodavne usluge (oblasti mapiranja poslovnih procesa i korporativnog upravljanja i organizacione komunikacije).

Tokom 2025. godine, sprovedene su dvije revizije (zaštita i zdravlje na radu i interni pregled i primopredaja novoizgrađenih ili rekonstruisanih dalekovoda i trafostanica) i realizovan jedan značajni savjetodavni angažman (unapređenje korporativnog upravljanja i organizacione komunikacije).

Realizovane su planirane aktivnosti iz Strateškog plana unutrašnje revizije za period 2024. – 2026. godina:

Tokom 2025. godine obezbjeđeno je sprovođenje planiranih aktivnosti iz Strateškog plana unutrašnje revizije za period 2024 – 2026. godina. Predmetne aktivnosti predstavljaju glavne aktivnosti koje je bilo potrebno realizovati, a koje će značajno uticati na postizanje ključnih faktora uspjeha, odnosno misije i vizije unutrašnje revizije.

Procenat realizacije planiranih aktivnosti za 2025. godinu iz Strateškog plana je na nivou oko 92%.

Obezbijedeno je praćenje sprovođenja preporuka unutrašnje revizije

U skladu sa Poveljom unutrašnje revizije, Rukovoditeljka Jedinice za unutrašnju reviziju pratila je sprovođenje prihvaćenih preporuka i informisala Odbor direktora o njihovom statusu na sjednicama održanim u februaru i oktobru 2025. godine.

U revizijama sprovedenim tokom 2025. godine, utvrđene su 24 preporuke u okviru akcionih planova. Sve preporuke date u reviziji oblasti internog pregleda i primopredaje novoizgrađenih ili rekonstruisanih dalekovoda i trafostanica imaju rok za realizaciju tokom 2026. godine (13 preporuka). Što se tiče preporuka datih u reviziji oblasti zaštite i zdravlja na radu, 7 preporuka je realizovano, a za 4 je realizacija u toku.

Takođe, što se tiče preporuka iz prethodnog izvještajnog perioda, čiji je rok za realizaciju kraj 2025. godine, od ukupno 12 njih, 8 je realizovano, dok je za 4 preporuke realizacija u toku i/ili se očekuje njihovo sprovođenje u narednom periodu.

Donešena je nova Povelja unutrašnje revizije

Globalni standard unutrašnje revizije 6.2 (Povelja unutrašnje revizije) nalaže da Rukovodilac Jedinice za unutrašnju reviziju razvija i održava Povelju unutrašnje revizije koja specificira, u najmanju ruku, funkcije unutrašnje revizije:

- Svrhu unutrašnje revizije;
- Posvećenost poštovanju Globalnih standarda unutrašnje revizije;
- Mandat, uključujući obim i vrste usluga koje treba pružiti, kao i odgovornosti Odbora direktora i očekivanja u vezi sa podrškom menadžmenta funkciji unutrašnje revizije (u skladu sa Standardom 6.1 – Mandat unutrašnje revizije) i
- Organizacioni položaj i odnose izvještavanja (u skladu sa Standardom 7.1 – Organizaciona nezavisnost).

Novom Poveljom unutrašnje revizije su definisani:

- Svrha unutrašnje revizije;
- Etika i profesionalnost;
- Primjena standarda unutrašnje revizije;
- Nezavisnost i objektivnost unutrašnje revizije;
- Mandat funkcije unutrašnje revizije;

- Odgovornosti i obaveze Rukovodioca jedinice za unutrašnju reviziju;
- Odgovornosti i obaveze Odbora direktora i Izvršnog direktora u vezi sa funkcijom unutrašnje revizije;
- Priroda usluga unutrašnje revizije;
- Izvještavanje prema Odboru direktora;
- Program obezbjeđenja i unapređenja kvaliteta rada unutrašnje revizije;
- Profesionalno usavršavanje i
- Saradnja sa Revizorskim odborom i Direktoratom za centralnu harmonizaciju i razvoj unutrašnjih kontrola Ministarstva finansija.

Ista je usvojena na IV sjednici Odbora direktora, održanoj u decembru 2025. godine.

Donešen je Plan kontinuiranog profesionalnog usavršavanja Rukovodioca Jedinice za unutrašnju reviziju za 2026. godinu i obezbijedeno stručno usavršavanje tokom 2025. godine

Postupajući u skladu sa Globalnim standardima unutrašnje revizije 3.1 (Kompetencija) i 3.2 (Kontinuirano profesionalno usavršavanje), članovima 30 i 38 Zakona o upravljanju, unutrašnjoj kontroli i unutrašnjoj reviziji u javnom sektoru i Poveljom unutrašnje revizije, donesen je Plan kontinuiranog profesionalnog usavršavanja Rukovodioca Jedinice za unutrašnju reviziju za 2026. godinu.

Na taj način je Rukovoditeljki Jedinice za unutrašnju reviziju omogućeno da unaprijeđuje svoje znanje, vještine i ostale sposobnosti kroz kontinuirano profesionalno usavršavanje.

Tokom 2025. godine, Rukovoditeljka Jedinice za unutrašnju reviziju pohađala je više obuka u organizaciji Direktorata za centralnu harmonizaciju i razvoj unutrašnjih kontrola Ministarstva finansija. Obuke su se dominantno odnosile na primjenu novih Globalnih standarda unutrašnje revizije i primjenu novog Pravilnika o metodologiji rada unutrašnje revizije, načinu i rokovima čuvanja dokumentacije unutrašnje revizije. Takođe, učestvovala je i na dvodnevnoj radionici „PAR and PFM reforms: Implementation of Global internal audit standards for Internal Auditors in Montenegro“, radi sticanja praktičnih znanja i vještina za planiranje, izvršenje i izvještavanje o angažmanima unutrašnje revizije, usklađenim sa domenima III, IV i V novih Globalnih standarda unutrašnje revizije.

Usvojen je Plan unutrašnje revizije za 2026. godinu

U skladu sa Globalnim standardom unutrašnje revizije 9.4 (Plan unutrašnje revizije), članom 7 stav 1 tačka 14, članom 32 stav 1 tačka 2 i članom 38 stav 1 tačka 4 Zakona o upravljanju, unutrašnjoj kontroli i unutrašnjoj reviziji u javnom sektoru, Pravilnikom o metodologiji rada unutrašnje revizije, načinu i rokovima čuvanja dokumentacije unutrašnje revizije u javnom sektoru i Poveljom unutrašnje revizije, Rukovoditeljka Jedinice za unutrašnju reviziju je pripremila i predložila Odboru direktora Plan unutrašnje revizije za 2026. godinu. Isti je usvojen na IV sjednici Odbora direktora, održanoj u decembru 2025. godine.

Izvještaj nezavisnog revizora



EY

Building a better
working world

Izvještaj nezavisnog revizora



IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

AKCIONARIMA AKCIONARSKOG DRUŠTVA CRNOGORSKI ELEKTROPRENOSNI SISTEM A.D.,
PODGORICA

Mišljenje

Izvršili smo reviziju finansijskih iskaza Akcionarskog društva "Crnogorski elektroprenosni sistem", Podgorica (u daljem tekstu: „Društvo“), koji obuhvataju iskaz o finansijskoj poziciji na dan 31. decembar 2025. godine, iskaz o ukupnom rezultatu, iskaz o promjenama na kapitalu i iskaz o tokovima gotovine za godinu koja se završila na taj dan, i napomene uz finansijske iskaze koje uključuju sumarni pregled značajnih računovodstvenih politika.

Po našem mišljenju, priloženi finansijski iskazi istinito i objektivno prikazuju finansijsko stanje Društva na dan 31. decembar 2025. godine, rezultate njegovog poslovanja i novčane tokove za godinu koja se završila na taj dan u skladu sa Zakonom o računovodstvu i računovodstvenim propisima koji se primjenjuju u Crnoj Gori.

Osnova za mišljenje

Reviziju smo izvršili u skladu sa Standardima revizije primjenljivim u Crnoj Gori. Naše odgovornosti u skladu sa tim standardima su detaljnije opisane u našem izvještaju nezavisnog revizora u sekciji o odgovornostima revizora za reviziju finansijskih izvještaja. Nezavisni smo od Društva u skladu sa Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe (uključujući Međunarodne standarde nezavisnosti) (IESBA Kodeks) i etičkim zahtjevima koji su relevantni za našu reviziju finansijskih izvještaja u Crnoj Gori i ispunili smo naše druge etičke odgovornosti u skladu sa ovim zahtjevima i IESBA Kodeksom.

Smatramo da su revizorski dokazi koje smo pribavili dovoljni i adekvatni da nam pruže osnovu za naše mišljenje.



Ključno revizijsko pitanje

Ključna revizijska pitanja su pitanja koja su, po našem profesionalnom prosuđivanju, bila od najvećeg značaja u našoj reviziji finansijskih iskaza za tekući period. Ova pitanja su razmatrana u kontekstu revizije finansijskih iskaza u cjelini i u formiranju našeg mišljenja o njima, i mi nismo iznijeli izdvojeno mišljenje o ovim pitanjima. Za pitanje u nastavku, opis načina na koji je naša revizija riješila pitanje je dat u tom kontekstu.

Ispunili smo odgovornosti definisane u dijelu revizorskog mišljenja *Odgovornost revizora za reviziju finansijskih iskaza*, uključujući ključno revizijsko pitanje. Kao rezultat toga, usluge revizije su obuhvatile određene procedure koje imaju za cilj da odgovore našoj procjeni rizika postojanja materijalno značajnih pogrešnih iskaza u finansijskim iskazima. Rezultati revizorskih procedura, uključujući i procedure sprovedene u cilju rješavanja pitanja ispod, pružaju osnovu za naše revizorsko mišljenje na prateće finansijske iskaze.

Priznavanje prihoda

Kao što je objelodanjeno u napomeni 23. Prihodi od prodaje – neto prihod, Društvo je u 2025. godini priznalo prihod u iznosu od EUR 93.306 hiljada. Društvo ima različite tokove prihoda i posluje u složenom regulatornom okruženju.

Značajne procjene i prosuđivanja su neophodni kako bi se odredilo vrijeme priznavanja prihoda za svaki tok prihoda. Pored toga, u određenim slučajevima, iznos prihoda zavisi od usklađivanja podataka sa drugim operatorima prenosnog sistema, što se dešava dugo nakon datuma bilansa stanja. U skladu sa tim, značajno prosuđivanje rukovodstva je neophodno prilikom računovodstvenog obuhvatanja procjena i kalkulacija za kraj godine.

Uzimajući gorenavedeno u obzir, ovo područje smo ocijenili kao ključno revizijsko pitanje.

Stekli smo razumijevanje procesa i relevantnih kontrola vezanih za svaki tok prihoda i ocijenili smo efektivnost njihovog dizajna. Pored toga, stekli smo razumijevanje relevantnog regulatornog okruženja u kojem Društvo posluje čitanjem i analizom odgovarajuće prateće dokumentacije.

Izvršili smo analitičke procedure za svaki tok prihoda kako bismo dodatno razumjeli trendove tokom godine i njihovu povezanost sa potraživanjima od kupaca. Na uzorku ugovora, pregledali smo relevantne uslove i odredbe kako bismo procijenili adekvatnost priznavanja prihoda, i izvršili smo test detalja na uzorku faktura koje se odnose na svaki tok prihoda, zajedno sa relevantnom pratećom dokumentacijom.

Izabranom uzorku kupaca smo uputili zahtjev za potvrdu stanja potraživanja od kupaca na dan bilansa. Testirali smo transakcije oko kraja godine kako bismo procijenili da li su prihodi priznati u ispravnom računovodstvenom periodu.

Takođe, uporedili smo računovodstvene procjene vezane za ukalkulisane prihode iz prethodne godine sa stvarnim rezultatima, stekli smo razumijevanje glavnih pretpostavki za tekuću godinu i procijenili njihovu adekvatnost potkrjepljujući ih odgovarajućom dokumentacijom. Takođe smo testirali uzorak knjiženja priznatih kao prihod, fokusirajući se na neuobičajene ili neregularne transakcije.

Dodatno, pregledali smo adekvatnost objelodanjivanja prikazanih u Napomeni 2.18 - Priznavanje prihoda i Napomeni 23 - Prihodi od prodaje - neto prihod.



Ostale informacije sadržane u godišnjem izvještaju menadžmenta Društva

Ostale informacije se odnose na informacije sadržane u godišnjem izvještaju menadžmenta, ali ne uključuje finansijske iskaze i izvještaj revizora o njima. Rukovodstvo Društva je odgovorno za pripremu ostalih informacija u skladu sa propisima Crne Gore.

Naše mišljenje o finansijskim iskazima ne obuhvata ostale informacije. U vezi sa revizijom finansijskih izvještaja, naša odgovornost je da pročitamo ostale informacije i time razmotrimo da li su ostale informacije usklađene u svim materijalno značajnim aspektima sa finansijskim iskazima, sa našim saznanjima stečenim u toku revizije ili se na drugi način čine materijalno pogrešnim. Pored toga, izvršili smo procjenu da li su ostale informacije pripremljene, u svim materijalno značajnim aspektima, u skladu sa Zakonom o računovodstvu Crne Gore, posebno da li su ostale informacije u formalnom smislu u skladu sa zahtjevima i postupcima za pripremu ostalih informacija Zakona o računovodstvu Crne Gore u kontekstu materijalnosti, odnosno da li bi neko nepoštovanje ovih zahtjeva moglo uticati na prosuđivanja donijeta na osnovu ovih ostalih informacija.

Na osnovu sprovedenih procedura, u mjeri u kojoj smo u mogućnosti da ih ocijenimo, izvještavamo da:

1. ostale informacije koje opisuju činjenice koje su takođe prikazane u finansijskim izvještajima su, u svim materijalno značajnim aspektima, u skladu sa finansijskim iskazima; i
2. ostale informacije su pripremljene u skladu sa zahtjevima Zakona o računovodstvu Crne Gore.

Pored toga, naša odgovornost je da, na osnovu saznanja i razumijevanja Društva stečenih u reviziji, izvjestimo da li ostale informacije sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze. Na osnovu postupaka koje smo izvršili u vezi sa dobijenim ostalim informacijama, nismo utvrdili materijalno značajne pogrešne iskaze.

Odgovornost rukovodstva i lica ovlašćenih za upravljanje za finansijske iskaze

Rukovodstvo je odgovorno za pripremu i fer prezentaciju finansijskih iskaza u skladu sa Zakonom o računovodstvu i računovodstvenim propisima koji se primjenjuju u Crnoj Gori i za one interne kontrole za koje odredi da su potrebne za pripremu finansijskih iskaza koji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale uslijed prevarne radnje ili greške.

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

Lica ovlašćena za upravljanje su odgovorna za nadgledanje procesa finansijskog izvještavanja Društva.



Odgovornost revizora za reviziju finansijskih iskaza

Naš cilj je sticanje uvjerenja u razumnoj mjeri o tome da finansijski iskazi, uzeti u cjelini, ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale uslijed prevarne 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 standardima revizije primjenljivim u Crnoj Gori uvijek otkriti materijalno pogrešne iskaze ako takvi iskazi postoje. Pogrešni iskazi mogu da nastanu uslijed prevarne radnje ili greške i smatraju se materijalno značajnim ako je razumno očekivati da će oni, pojedinačno ili zbirno, uticati na ekonomske odluke korisnika donijete na osnovu ovih finansijskih iskaza.

Kao dio revizije u skladu sa standardima revizije primjenljivim u Crnoj Gori, mi primjenjujemo profesionalno prosuđivanje i održavamo profesionalni skepticizam tokom revizije. Isto tako, mi:

- Vršimo identifikaciju i procjenu rizika od materijalno značajnih pogrešnih iskaza u finansijskim iskazima, nastalih uslijed prevarne radnje ili greške; osmišljavanje i obavljanje revizijskih postupaka koji su prikladni za te rizike; i pribavljanje dovoljno adekvatnih revizijskih dokaza da obezbijede osnovu za mišljenje revizora. Rizik da neće biti identifikovani materijalno značajni pogrešni iskazi koji su rezultat prevarne radnje je veći nego za pogrešne iskaze nastale uslijed greške, zato što prevarna 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 sistema interne kontrole entiteta.
- Vršimo procjenu 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, na osnovu prikupljenih revizijskih dokaza, da li postoji materijalna neizvjesnost u vezi sa događajima ili uslovima koji mogu da izazovu značajnu sumnju u pogledu sposobnosti entiteta da nastavi sa poslovanjem u skladu sa načelom stalnosti. Ako zaključimo da postoji materijalna neizvjesnost, dužni smo da u svom izvještaju skrenemo pažnju na povezano objelodanjivanje u finansijskim iskazima ili, ako takva objelodanjivanja nisu adekvatna, da modifikujemo svoje mišljenje. Naši zaključci se zasnivaju na revizijskim dokazima prikupljenim do datuma izvještaja revizora. Međutim, budući događaji ili uslovi mogu za posljedicu da imaju da entitet prestane da posluje u skladu sa načelom stalnosti.
- Vršimo procjenu ukupne prezentacije, strukture i sadržaja finansijskih iskaza, uključujući objelodanjivanja, i da li su u finansijskim iskazima prikazane osnovne transakcije i događaji na takav način da se postigne fer prezentacija.

Saopstavamo licima ovlaštenim za upravljanje, između ostalog, planirani obim i vrijeme revizije i značajne revizijske nalaze, uključujući sve značajne nedostatke interne kontrole koje smo identifikovali tokom revizije.

Takođe, 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.



Odgovornost revizora za reviziju finansijskih iskaza (nastavljeno)

Od pitanja koja su saopštena licima ovlaštenim za upravljanje, mi određujemo koja pitanja su bila od najveće važnosti u reviziji finansijskih iskaza za tekući period i stoga su ključna revizijska pitanja. Mi opisujemo ova pitanja u 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 je razumno očekivati da negativne posljedice budu veće nego koristi od takve komunikacije.

Rukovodeći Partner za reviziju koja je rezultirala Izvještajem Nezavisnog revizora je Danijela Mirković.

Podgorica, 26. Mart 2026.

Danijela Mirković
Ovlašćeni revizor



Ernst & Young Montenegro d.o.o.
Podgorica, Montenegro



**XVII REDOVNA SKUPŠTINA AKCIONARA
CRNOGORSKOG ELEKTROPRENOSNOG SISTEMA AD**

Tačka 4:

**Odluka o izboru revizora Crnogorskog elektroprenosnog sistema
AD za 2026. godinu**

Podgorica, jun 2026. godine

Skupštini akcionara

I N F O R M A C I J A

o izboru revizora Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za 2026.godinu

Zakonom o privrednim društvima Crne Gore („Sl.list CG“ br. 90/2025, br. 121/2025 i br. 44/2026) i odredbama Statuta Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD, propisano je da je izbor revizora, za reviziju finansijskih izvještaja u nadležnosti Skupštine akcionara. Shodno tome, Komisija imenovana od strane Izvršnog direktora (Odlukom Izvršnog direktora CGES AD broj 100-D/26-1013/6 od 16.04.2026. godine) poštujući načela transparentnosti, obezbjeđivanja konkurencije i ravnopravnosti učesnika u postupku, preduzela je sljedeće radnje:

Na adrese revizorskih društava: Ernst&Young Montenegro d.o.o. Podgorica, Deloitte d.o.o. Podgorica i PriceWaterhouse Coopers d.o.o. Podgorica, upućen je dopis kojim se traži informacija o mogućnosti obavljanja revizije finansijskih izvještaja u smislu odredaba člana 8, 9 i 24 Zakona o reviziji („Sl.list CG“ br. 84/2025).

Takođe, navedenim društvima za reviziju je tražena i informacija da li su u poslednje tri godine bili angažovani na reviziji finansijskih izvještaja od strane energetskeg subjekta u Crnoj Gori osim CGES-a, čija je djelatnost proizvodnja ili snabdijevanje električnom energijom, što bi bio ograničavajući faktor za pružanje usluge revizije CGES-u shodno Sertifikatu za operatora prenosnog sistema.

Revizorsko društvo Ernst&Young Montenegro d.o.o., iz Podgorice, je dostavilo obavještenje broj 100-D/26-1013/4 od 15.04.2026. godine, iz kojeg je konstatovano da na strani ovog Društva ne postoje smetnje za reviziju finansijskih izvještaja CGES-a za 2026. godinu, u smislu člana 8, 9 i 24 Zakona o reviziji.

Na osnovu prethodnog, dana 16.04.2026. godine, Komisija je uputila zahtjev broj 100-D/26-1013/5 za dostavljanje ponude revizorskom društvu Ernst & Young Montenegro d.o.o. iz Podgorice.

Na sjednici Komisije, održanoj 24.04.2026. godine sa početkom u 10.00 časova, konstatovano je, da je u roku određenom zahtjevom za dostavljanje ponuda na adresu

naručioca Bulevar Svetog Petra Cetinjskog broj 18, Podgorica, pristigla ponuda ponuđača Ernst&Young d.o.o., iz Podgorice, broj 2246 dana 22.04.2026. godine.

Nakon otvaranja ponude i izvršenog uvida u dostavljenu dokumentaciju u prilogu iste, Komisija je konstatovala sljedeće:

- Ponuđač Ernst&Young d.o.o. iz Podgorice, sa sjedištem u Podgorici, Stanka Dragojevića bb, zgrada Universal Capital Bank, II sprat ,
- Datum prijema ponude: 22.04.2026.godine u 14.00h,
- Ponuda je zavedena pod djelovodnim brojem 2246 od 22.04.2026. godine.
- Ponuđena cijena: 32.000,00 eura bez uračunatog PDV-a.

Na osnovu izloženog, a imajući u vidu i odredbu Aneksa 2.4 Strateškog i Akcionarskog sporazuma, kojim je utvrđena potreba angažovanja revizorske firme međunarodne reputacije a imajući u vidu činjenicu da je ponuda ponuđača Ernst&Young d.o.o, iz Podgorice jedina pristigla te da je u cjelosti ispravna i da je u skladu sa planiranim budžetom CGES-a, predlažem da Skupština akcionara Društva uvaži predlog definisan odlukom donesenom na IX sjednici XXIII saziva Odbora direktora, broj 1-1-D/26-1409/10 od 11.05.2026. godine, kao i preporuku Revizorskog odbora, te za revizora CGES-a za 2026. godinu izabere Ernst&Young d.o.o. iz Podgorice.

Odbor direktora

Broj : 1-1-D/26-1409/11

Podgorica, 11.05.2026.godine

Na osnovu člana. 45 stav 1, tačka 3 i 21 Statuta Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD, i Informacije o izboru revizora Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za 2026. godinu sa predlogom odluke o izboru istog broj 100-D/26-1278/1 od 28.04.2026. godine, Odbor direktora Društva je na IX sjednici XXIII saziva Odbora direktora, održanoj 08.05.2026. godine, donio sledeću:

ODLUKU

1. Utvrđuje se predlog odluke o izboru revizora Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za 2024. godinu, koji čini prilog i sastavni dio ove odluke.
2. Predlaže se izbor revizorske kuće Ernst&Young d.o.o. iz Podgorice za revizora Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za 2026. godinu, kao najpovoljnijeg ponuđača.
3. Predlog Odluke o izboru revizora dostaviti Skupštini akcionara Društva na razmatranje i usvajanje.
4. Ova odluka stupa na snagu danom donošenja.

PREDSJEDNIK ODBORA,

Aleksandar Mijušković, dipl.el.ing



Broj:
Podgorica, _____ 2026. godine

Na osnovu člana 256 stav 1, tačka 3 Zakona o privrednim društvima (Sl.list CG br. 90/2025, br. 121/2025 i br. 44/2026) i člana 29 stav 5 tačka 3 Statuta Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD, Skupština akcionara je na XVII redovnoj sjednici održanoj _____2026. godine, donijela

O D L U K U
o izboru revizora CGES-a za 2026.godinu

1. Za revizora Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD, za 2026.godinu, bira se _____
2. Revizor iz tačke 1 ove odluke bira se na period od jedne godine.
3. Ovlašćuje se izvršni direktor ili organ upravljanja koji obavlja poslove izvršnog direktora da potpiše Ugovor o reviziji sa Revizorom iz tačke 1. ove odluke, sa svim bitnim elementima Ugovora o reviziji, kako ih definiše Zakon o reviziji (Sl.list CG br. 84/25).
4. Ova odluka stupa na snagu danom donošenja

PREDSJEDAVAJUĆI

Na osnovu članova 36, 37 i 40 stav 1 tačka 6 Zakona o reviziji, ("Sl. list CG", br. 84/25), člana 256 stav 1 tačka 3 Zakona o privrednim društvima ("Sl. list CG", br. 90/25, 121/25 i 44/26), članova 59 i 60 Statuta Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD i člana 8 Poslovnika o radu Revizorskog odbora Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD, Revizorski odbor Društva dana 28.04.2026. godine, nakon upoznavanja sa do sad preduzetim aktivnostima na izboru eksternog revizora ovog privrednog društva za 2026. godinu, utvrdio je sledeću

PREPORUKU

1. Revizorski odbor Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD konstatuje:
 - da kod Društva za reviziju Ernst & Young Montenegro doo, PIB: 02759080, kao jedinog ponuđača za obavljanje poslova revizije Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD po zahtjevu za dostavljanje ponuda za obavljanje poslova revizije finansijskih izvještaja za 2026. godinu, ne postoji konflikt interesa niti pak druge zakonske smetnje za izbor za revizora ovog privrednog društva.
 - da Društvo za reviziju Ernst & Young Montenegro doo Podgorica svojim referencama u svemu ispunjava Zakonom utvrđene uslove za obavljanje poslova revizije finansijskih izvještaja Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za godinu koja će se završiti sa danom 31.12.2026. godine.
2. Sa razloga iz tačke 1 ove Preporuke predlaže se XVII redovnoj Skupštini akcionara Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD da za revizora ovog privrednog društva za 2026. godinu, izabere Društvo za reviziju Ernst & Young Montenegro doo, prilikom čijeg izbora je potrebno u svemu primijeniti odredbe člana 36 i 37 Zakona o reviziji ("Sl. list CG", br. 84/25) i pristupiti zaključenju ugovora o obavljanju zakonske revizije na koji predlog ugovora prije zaključenja istog, Revizorski odbor saglasno odredbama člana 40 stav 1 tačka 7 Zakona o reviziji Revizorski odbor daje mišljenje da li je sačinjen u skladu sa članom 37 Zakona o reviziji.
3. Sa ovom preporukom Skupštinu akcionara Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD upoznaće predsjednik Revizorskog odbora.

P R E D S J E D N I K,

Miloš Baletić, dipl.ecc



ZAPISNIK

Revizorskog odbora Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD

Članovi Revizorskog Odbora:

1. Miloš Baletić,
2. Tanja Musterović i
3. Maja Pavićević.

Sekretar Revizorskog odbora:

1. Darko Vukašinić.

Utvrđen je sledeći

Dnevni red:

1. Razmatranje dostavljene dokumentacije radi davanja preporuke XVII redovnoj Skupštini akcionara Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za izbor revizora ovog privrednog društva za obavljanje poslova revizije finansijskih izvještaja za 2026. godinu.
2. Razno.

Tačka 1

Članom 40 stav 1 tačka 6 Zakona o reviziji ("Sl. list CG", br. 84/25) propisano je da Revizorski odbor prati postupak izbora eksternog revizora i daje preporuke skupštini akcionarskog društva, odnosno osnivačima o izboru društva za reviziju ili ovlašćenog revizora, podnoseći detaljno obrazloženje preporuke za dva društva za reviziju ili ovlašćene revizore, gde je to primjenljivo, dok je članaom 256 stav 1 tačka 3 Zakona o privrednim društvima ("Sl.list CG", br. 90/25, 121/25 i 44/26) propisano da Skupština akcionara društva imenuje i razrješava revizore.

Obzirom na predmetnu zakonsku odredbu Revizorskom odboru je putem mail-a dana 24.04.2026. godine, dostavljena dokumentacija o sprovedenom postupku za izbor najpovoljnije ponude za obavljanje eksterne revizije u CGES-u za 2026. godinu.

Uvidom u dostavljenu dokumentaciju, Odbor je utvrdio da je CGES poštujući načela transparentnosti, obezbjeđivanja konkurencije i ravnopravnosti učesnika u postupku, na adrese revizorskih društava: Ernst&Young Montenegro doo, Deloitte doo Podgorica i PriceWaterhouse Coopers doo, uputio zahtjev za dostavljanje ponuda za reviziju finansijskih izvještaja CGES-a za 2026. godinu, te da je u ostavljenom roku ponudu za reviziju finansijskih izvještaja za 2026. godinu, dostavio Ernst & Young Montenegro doo. Uvidom u priloženu dokumentaciju, takođe je utvrđeno da je od strane CGES-a istim privrednim društvima upućen i dopis kojim se traži dostavljanje informacija u odnosu na nemogućnost obavljanja revizije finansijskih izvještaja u smislu odredaba člana 8, 9 i 24 Zakona o reviziji ("Sl.list CG" 84/25) kao i dopis kojim se traži izjava da u poslednje tri godine nijesu bili angažovani na reviziji finansijskih izvještaja od strane energeteskog subjekta u Crnoj Gori, čija je djelatnost proizvodnja ili snabdijevanje električnom

energijom. Imajući u vidu uslove koje je potrebno ispuniti, u konkretnom slučaju ponudu je dostavilo društvo za reviziju Ernst & Young Montenegro doo.

Revizorskom odboru je dostavljen Zapisnik o izboru najpovoljnije ponude broj 100-D/26-1013/7 od 24.04.2026. godine, sačinjen od strane Komisije za otvaranje i vrednovanje ponuda koja je formirana Odlukom izvršnog direktora CGES-a broj 100-D/26-1013/6 od 16.04.2026. godine, sa predlogom koji je dostavljen izvršnom direktoru da se ponuđač Ernst&Young Montenegro doo izabere za obavljanje revizije finansijskih izvještaja CGES-a AD Podgorica sa stanjem na dan i za godinu koja se završava 31.12.2026. godine za cijenu od 32.000,00 eura bez uračunatog PDV-a. U predmetnom zapisniku su dati razlozi i obrazloženja.

Cijeneći odredbe člana 40 stav 1 tačka 6 Zakona o Reviziji Revizorski odbor je iz dostavljene dokumentacije i iz Zapisnika o izboru najpovoljnije ponude broj 100-D/26-1013/7 od 24.04.2026. godine, konstatovao da je dostavljena samo jedna ponuda pa da u konkretnom slučaju nije primjenljivo i nije moguće dati detaljno obrazloženje preporuke za dva društva za reviziju ili ovlašćene revizore.

Revizorski odbor je konstatovao da je saglasno odredbama 36 stav 1 Zakona o reviziji propisano da je subjekt revizije kod kojeg se vrši revizija, dužan da zaključi ugovor o obavljanju zakonske revizije s društvom za reviziju najkasnije do 31. oktobra poslovne godine na koju se revizija odnosi, na osnovu odluke skupštine ili drugog nadležnog organa utvrđenog opštim aktom tog subjekta o izboru društva za reviziju, te konstatovao da je u konkretnom slučaju potrebno u cjelosti primijeniti odredbe člana 37 Zakona o reviziji i pristupiti zaključenju ugovora o reviziji sa svim zakonom propisanim elementima i u ostavljenim rokovima.

Imajući u vidu razmotrenu dokumentaciju, Revizorski odbor je nakon sprovedene rasprave glasovima svih članova, donio

PREPORUKU

1. Revizorski odbor Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD konstatuje:
 - da kod Društva za reviziju Ernst & Young Montenegro doo, PIB: 02759080, kao jedinog ponuđača za obavljanje poslova revizije Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD po zahtjevu za dostavljanje ponuda za obavljanje poslova revizije finansijskih izvještaja za 2026. godinu, ne postoji konflikt interesa niti pak druge zakonske smetnje za izbor za revizora ovog privrednog društva.
 - da Društvo za reviziju Ernst & Young Montenegro doo Podgorica svojim referencama u svemu ispunjava Zakonom utvrđene uslove za obavljanje poslova revizije finansijskih izvještaja Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za godinu koja će se završiti sa danom 31.12.2026. godine.

2. Sa razloga iz tačke 1 ove Preporuke predlaže se XVII redovnoj Skupštini akcionara Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD da za revizora ovog privrednog društva za 2026. godinu, izabere Društvo za reviziju Ernst & Young Montenegro doo, prilikom čijeg izbora je potrebno u svemu primijeniti odredbe člana 36 i 37 Zakona o reviziji ("Sl.list CG", br. 84/25) i pristupiti zaključenju ugovora o obavljanju zakonske revizije na koji predlog ugovora prije zaključenja istog. Revizorski odbor saglasno odredbama člana 40 stav 1 tačka 7 Zakona o reviziji Revizorski odbor daje mišljenje da li je sačinjen u skladu sa članom 37 Zakona o reviziji.

3. Sa ovom preporukom Skupštinu akcionara Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD upoznaće predsjednik Revizorskog odbora.

Tačka 2

Pod tačkom 2 nije bilo diskusije.

Revizoski odbor CGES-a,
Predsjednik,
Miloš Baletić, dipl.ecc



PUNOMOĆJE

za XVII redovnu sjednicu Skupštine akcionara Crnogorskog elektroenergetskog sistema AD, sazvanu za dan **09.06.2026.** godine, sa sledećim dnevnim redom:

Dnevni red:

1. Odluka o usvajanju Finansijskih iskaza Crnogorskog elektroenergetskog sistema AD za 2025. godinu sa izvještajem revizora;
2. Odluka o raspoređivanju ostavrene dobiti Crnogorskog elektroenergetskog sistema AD za 2025. godinu;
3. Odluka o usvajanju Izvještaja o poslovanju Crnogorskog elektroenergetskog sistema AD za 2025. Godinu;
4. Odluka o izboru revizora Crnogorskog elektroenergetskog sistema AD za 2026. Godinu.

Ja, _____, _____ (JMB), sa prebivalištem u _____, vlasnik _____ (što čini __%) akcija Crnogorskog elektroenergetskog sistema AD.

OPUNOMOĆUJE

_____, broj lične karte/pasoša _____ sa prebivalištem u _____, Ul. _____, da u ime davaoca punomoćja prisustvuje, glasa i ostvaruje ostala akcionarska prava na XVII redovnoj Skupštini akcionara Crnogorskog elektroenergetskog sistema AD, u skladu sa zakonom.

Davalac punomoćja zadržava pravo da ovo punomoćje može opozvati do početka sjednice Skupštine akcionara.

DAVALAC PUNOMOĆJA,

NAPOMENA:

Punomoćje mora biti ovjereno u skladu sa zakonom

GLASAČKI LISTIĆ

za izjašnjavanje akcionara Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD na XVII redovnoj Skupštini akcionara, koja će se biti održana 09.06.2026.godine

Ime/naziv akcionara: _____

Broj akcija/glasova : _____

1. O Finansijskim iskazima Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za 2025. godinu, glasam:	ZA	PROTIV
2. O predlogu raspoređivanja dobiti Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za 2025. godinu, glasam:	ZA	PROTIV
3. O predlogu odluke o usvajanju Izvještaja o poslovanju Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za 2025. godinu, glasam:	ZA	PROTIV
4. O predlogu odluke o izboru revizora Crnogorskog elektroprenosnog sistema AD za 2026. godinu, glasam:	ZA	PROTIV

Uputstvo o načinu glasanja:

Svaki akcionar raspolaže brojem glasova koji odgovara broju akcija: jedna akcija-jedan glas. Glasanje se vrši zaokruživanjem ponuđenih odgovora ZA ili PROTIV.

Pisana izjašnjenja akcionara po pojedinim tačkama dnevnog reda mogu se dostaviti najkasnije do 08.06.2026. godine u 7.00 sati, putem pošte na adresu: Crnogorski elektroprenosni sistem AD – Bulevar Sv. Petra Cetinjskog br. 18 – Podgorica (za Skupštinu akcionara).

Glasački listić je nevažeći u sledećim slučajevima:

- ako je pristigao nakon navedenog roka;
- ako je nerazumljiv-nečitko upisan ili netačan broj glasova-akcija;
- ako je na glasačkom listiću dopisivan bilo kakav tekst osim broja glasova;
- ako potpis na listiću nije ovjeren na zakonom propisan način.

Svojeručni potpis
akcionara/punomoćnika,
