

**ŽELJEZNIČKA  
INFRASTRUKTURA  
CRNE GORE  
AD-PODGORICA**

Broj: 5325

Podgorica, 17.06.2026. godine

**ODBORU DIREKTORA**

**PREDMET:** Dostava Izvještaja nezavisnog revizora o izvršenoj reviziji finansijskih iskaza ŽICG AD – Podgorica za 2025. godinu – na upoznavanje

Uvaženi,

Željeznička infrastruktura Crne Gore AD - Podgorica je u obavezi, shodno članu 35 Zakona o reviziji („Službeni list Crne Gore“, broj 84/2025 od 31.07.2025.godine ), da vrši reviziju finansijskih iskaza.

Reviziju istih za 2025. godinu u skladu sa Međunarodnim standardima revizije, obavila je Revizorska kuća „BDO d.o.o.“.

U prilogu dostavljamo Izvještaj nezavisnog revizora na upoznavanje.

S poštovanjem,

  
IZVRŠNA DIREKTORICA  
Marija Bošković, dipl.ing.el.



# **ŽELJEZNIČKA INFRASTRUKTURA CRNE GORE a.d. Podgorica**

**Finansijski iskazi za 2025. godinu  
u skladu sa računovodstvenim propisima  
Crne Gore**

**i**

**Izveštaj nezavisnog revizora**

SADRŽAJ

	Strana
IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA	1 - 4
<b>FINANSIJSKI ISKAZI</b>	
Iskaz o ukupnom rezultatu (Bilans uspjeha)	
Iskaz o finansijskoj poziciji (Bilans stanja)	
Iskaz o promjenama na kapitalu	
Iskaz o novčanim tokovima	
Napomene uz finansijske iskaze	
<b>IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA</b>	

**IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA****Akcionarima Društva Željeznička infrastruktura Crne Gore, Podgorica****Mišljenje**

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih iskaza Akcionarskog društva Željeznička infrastruktura Crne Gore, Podgorica (u daljem tekstu "Društvo"), koji obuhvataju iskaz o finansijskoj poziciji (u daljem tekstu: bilans stanja) na dan 31. decembra 2025. godine i iskaz o ukupnom rezultatu (u daljem tekstu: bilans uspjeha), iskaz o promjenama na kapitalu i iskaz o novčanim tokovima za godinu koja se završava na taj dan, kao i napomene uz finansijske iskaze koje uključuju sumarni pregled značajnih računovodstvenih politika.

Po našem mišljenju, priloženi finansijski iskazi prikazuju istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim aspektima, finansijsku poziciju Društva na dan 31. decembra 2025. godine, kao i rezultate njegovog poslovanja i tokove gotovine za godinu koja se završava na taj dan u skladu sa računovodstvenim propisima važećim u Crnoj Gori i računovodstvenim politikama objelodanjenim u Napomeni 3. uz finansijske iskaze.

**Osnove za mišljenje**

Reviziju smo izvršili u skladu sa Zakonom o reviziji ("Službeni list Crne Gore", br. 84/25) i Međunarodnim standardima revizije (MSR). Naše odgovornosti u skladu sa tim standardima detaljnije su opisane u odjeljku našeg izvještaja Odgovornosti revizora za reviziju finansijskih iskaza. Mi smo nezavisni u odnosu na Društvo u skladu sa Etičkim kodeksom za profesionalne računovođe Odbora za međunarodne etičke standarde za računovođe ("IESBA Kodeks") i etičkim zahtjevima koji su relevantni za našu reviziju finansijskih iskaza u Crnoj Gori, i ispunili smo naše druge etičke odgovornosti u skladu sa ovim zahtjevima i IESBA Kodeksom. Smatramo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dovoljni i odgovarajući da nam pruže osnovu za izražavanje našeg mišljenja.

**Ključna pitanja revizije**

Ključna pitanja revizije su ona pitanja koja su, po našem profesionalnom prosuđivanju, bila od najvećeg značaja u našoj reviziji finansijskih iskaza tekućeg perioda. Ova pitanja su obrađena u kontekstu revizije finansijskih iskaza u cjelini, kao i u formiranju našeg mišljenja o njima i mi ne izražavamo posebno mišljenje o ovim pitanjima.

Utvrđili smo da su sledeća ključna pitanja revizije za saopštavanje u našem Izvještaju:

<b>Ključno pitanje revizije</b>	<b>Kako smo adresirali ključno pitanje revizije</b>
<b>1. Priznavanje prihoda (tačnost evidentiranja prihoda), Napomena 4. uz finansijske iskaze</b>	
Postoji inherentni rizik u vezi sa tačnošću priznatih prihoda koji proizilaze iz procedura prodaje Društva i Programa održavanja, rekonstrukcije i modernizacije infrastrukture Vlade Crne Gore.	Obezbijedili smo razumijevanje procesa vezanih za priznavanje prihoda.  Sproveli smo testove kontrola povezanih sa prihodima od usluga kroz provjeru dizajna i efikasnosti relevantnih kontrola vezanih za prihode od usluga.
Računovodstvene politike Društva koje se odnose na priznavanje prihoda su objelodanjene u Napomeni 3, Prihodi i rashodi.	Takođe, sproveli smo suštinske analitičke procedure vezane za značajne vrste prihoda, kao i specifične procedure kako bismo se uvjerali u tačnost i kompletnost priznatih prihoda.  Na bazi sprovedenih procedura zaključili smo da je Društvo priznavalo prihode u skladu sa primjenjivim računovodstvenim politikama.

## IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Akcionarima Društva Željeznička infrastruktura Crne Gore, Podgorica

### Skretanje pažnje

Skrećemo pažnju na sledeće:

- a) Društvo je u Napomeni 4. uz finansijske iskaze objelodanilo činjenicu da je transfer sredstava iz Budžeta Crne Gore za otplatu kredita dobijenih od međunarodnih banaka evidentiralo na kontu Ostalih prihoda iz redovnog poslovanja.
- b) Društvo je u Napomeni 14. uz finansijske iskaze objelodanilo činjenicu da se suočava sa problemom da se rješenjima Uprave za nekretnine imovina koja je upisana kao svojina Društva upisuje kao svojina Države Crne Gore, a Društvu je dato pravo upravljanja. Društvo je podnosilo žalbe nadležnim organima na Rješenja Uprave za nekretnine kojima je izvršen prenos vlasništva sa Društva na Državu Crnu Goru. Postupci su u toku.

Naše mišljenje ne sadrži rezervu u vezi sa navednim pitanjima.

### Ostale informacije sadržane u godišnjem Izvještaju menadžmenta Društva

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

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

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

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

- informacije objelodanjene u Izvještaju menadžmenta za 2025. godinu, su po svim materijalno značajnim aspektima, usklađene sa finansijskim iskazima Društva za 2025. godinu;
- Izvještaj menadžmenta za 2025. godinu je sastavljen u skladu sa odredbama Zakona o računovodstvu; i
- Izjava o korporativnom upravljanju, koja je sastavni dio Izvještaja menadžmenta, sastavljena je u skladu sa važećim zakonskim odredbama.

Pored toga, ako na osnovu rada koji smo obavili, zaključimo da postoji materijalno značajno pogrešno iskazivanje ostalih informacija, od nas se zahteva da tu činjenicu saopštimo u izveštaju. U tom smislu, ne postoji ništa što bi trebalo da saopštimo u izveštaju.

## IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Akcionarima Društva Željeznička infrastruktura Crne Gore, Podgorica

### Odgovornosti rukovodstva i lica ovlašćenih za upravljanje za finansijske iskaze

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i istinito prikazivanje ovih finansijskih iskaza u skladu sa računovodstvenim propisima važećim u Crnoj Gori, zasnovanim na Zakonu o računovodstvu ("Službeni list Crne Gore", br. 84/25), kao i za one interne kontrole za koje odredi da su potrebne za pripremu finansijskih iskaza koji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale usled kriminalne 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 nastavak 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 nadzor nad procesom finansijskog izvještavanja Društva.

### Odgovornosti revizora za reviziju finansijskih iskaza

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

Kao dio revizije u skladu sa Međunarodnim standardima revizije mi primjenjujemo profesionalno prosuđivanje i zadržavamo profesionalni skepticizam tokom obavljanja revizije.

Mi takođe:

- Identifikujemo i procjenjujemo rizike od materijalno značajnih pogrešnih iskaza u finansijskim iskazima, nastalih usled kriminalne radnje ili greške, osmišljavamo i obavljammo revizijske postupke koji su prikladni za te rizike, i pribavljamo dovoljno adekvatnih revizijskih dokaza da obezbijede osnovu za mišljenje revizora. Rizik da neće biti identifikovani materijalno značajni pogrešni iskazi koji su rezultat kriminalne radnje je veći nego za pogrešne iskaze nastale usled greške, zato što kriminalna radnja može da uključi udruživanje, falsifikovanje, namjerne propuste, lažno predstavljanje ili zaobilaženje interne kontrole.
- Stičemo razumijevanje o internim kontrolama koje su relevantne za reviziju radi osmišljavanja revizijskih postupaka koji su prikladni u datim okolnostima, ali ne u cilju izražavanja mišljenja o efikasnosti internih kontrola Društva.
- Vršimo procjenu adekvatnosti primijenjenih računovodstvenih politika i u kojoj mjeri su razumne računovodstvene procjene i povezana objelodanjivanja koje je izvršilo rukovodstvo.

**IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA****Akcionarima Društva Željeznička infrastruktura Crne Gore, Podgorica****Odgovornosti revizora za reviziju finansijskih iskaza (Nastavak)**

- Donosimo zaključak o prikladnosti primjene načela stalnosti kao računovodstvene osnove od strane rukovodstva i da li, na osnovu prikupljenih revizijskih dokaza, postoji materijalna neizvjesnost u vezi sa događajima ili uslovima koji mogu da izazovu značajnu sumnju u pogledu sposobnosti Društva da nastavi sa poslovanjem u skladu sa načelom stalnosti. Ako zaključimo da postoji materijalna neizvjesnost, dužni smo da u našem izvještaju revizora skrenemo pažnju na odgovarajuća objelodanjivanja u finansijskim iskazima ili, ako takva objelodanjivanja nisu adekvatna, da modifikujemo naše mišljenje. Naši zaključci se zasnivaju na revizijskim dokazima pribavljenim do datuma izvještaja revizora. Međutim, budući događaji ili uslovi mogu za posledicu da imaju da Društvo prestane da posluje u skladu sa načelom stalnosti.
- Vršimo ocjenu ukupne prezentacije, strukture i sadržaja finansijskih iskaza, uključujući i objelodanjivanja, kao i da li su u finansijskim iskazima prikazane osnovne poslovne promjene 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 i značajne nedostatke u internim kontrolama koje smo identifikovali tokom naše 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.

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 našem izvještaju revizora, osim ako zakon ili regulativa isključuje javno objelodanjivanje o tom pitanju ili kada, u izuzetno rijetkim okolnostima, utvrdimo da pitanje ne treba da bude uključeno u izvještaj revizora, zato što je razumno očekivati da negativne posledice budu veće nego koristi od takve komunikacije.

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

Podgorica, 17. jun 2026. godine



Milovan Popović  
Ovlašćen revizor



Vesko Knežević  
Izvršni direktor

Popunjiva pravno lice	
Matični broj: 02723816	Šifra djelatnosti: 4212
Popunjiva: Vesna Bubanja, dipl.ecc	

Naziv: Željeznička Infrastruktura Crne Gore
Sjedište: Podgorica, Trg Golfootočkih žrtava 13

ISKAZ O REZULTATU /BILANS USPIJEHA/  
u periodu od 1.1.2025. do 31.12.2025. godine

Grupa računa, račun	POZICIJA	Redni broj	Napomena broj	Iznos	
				Tekuća 2025. godina	Prethodna 2024. godina
1	2	3	4	5	6
60 i 61	1. Prihodi od prodaje - neto prihod	201	4	43.831	14.551
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		17.657.387	19.153.062
64 i 65	a) Ostali prihodi iz redovnog poslovanja	205	4	17.487.174	19.144.588
67	b) Ostali prihodi iz poslovanja	206	4	170.213	8.474
68, sem 683 i 685	c) Prihodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja imovine	207			
	5. Troškovi poslovanja (209+210)	208		11.092.356	11.409.023
50 i 51	a) Nabavna vrijednost prodane robe i troškovj materijala	209	5	2.107.711	2.767.126
53, 54 (dio) i 55	b) Ostali troškovi poslovanja (rezervisanja i ostali poslovni rashodi)	210	7	2.100.595	1.599.673
540	Amortizacija	210a	8	6.884.050	7.042.124
	6. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi (212+213)	211		9.021.085	9.127.719
5200-526000+526002+529	a) Neto troškovi zarada, naknada zarada i lični rashodi	212	6	7.360.440	6.943.664
	b) Troškovi poreza i doprinosa (214 do 216)	213	6	1.660.645	2.184.055
5207	1/ Troškovi poreza	214		277.761	199.711
	2/ Troškovi doprinosa za penzije	215		825.935	1.442.301
	3/ Troškovi doprinosa	216		556.949	542.243
	7. Rashodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja imovine (osim finansijske) (218+219)	217		90.421	269.347
582	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	11	90.421	269.347
57	8. Ostali rashodi iz poslovanja	220	12	289.011	176.547
	I. Poslovni rezultat (201+202+203+204-208-211-217-220)	221		-2.791.665	-1.815.023
	9. Prihodi po osnovu učešća u kapitalu (223 do 225)	222		0	0
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			
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		0	0
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)	c) Prihodi od ostalih finansijskih ulaganja i zajmova od nepovezanih pravnih lica	229			
	11. Ostali prihodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite (231 do 233)	230		4.581	4.520
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			
66	c) Finansijski prihodi po osnovu tekućih potraživanja od nepovezanih pravnih lica	233	9	4.581	4.520
	12. Vrijednosno usklađivanje kratkoročnih finansijskih sredstava i finansijskih ulaganja koji su dio obrtne imovine (235-236)	234		0	0
683, 685	a) Prihodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja kratkoročnih finansijskih sredstava i finansijskih ulaganja koji su dio obrtne imovine	235			
58	b) Rashodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja kratkoročnih finansijskih sredstava i finansijskih ulaganja koji su dio obrtne imovine	236			
	13. Rashodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite (238 do 240)	237		1.102.087	647.235
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 + 569	c) Rashodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite po osnovu odnosa sa nepovezanim licima	240	10	1.102.087	647.235
	II. Finansijski rezultat (222+226+230+234-237)	241		-1.097.506	-642.715
	III. Rezultat iz redovnog poslovanja prije oporezivanja (221+241)	242		-3.889.171	-2.457.738
690-530	IV. Neto rezultat poslovanja koje je obustavljeno	243			
	V. Rezultat prije oporezivanja (242+243)	244		-3.889.171	-2.457.738
	14. Poreski rashod perioda (246+247)	245		0	0
721	1. Tekući porez na dobit	246			
722	2. Odloženi poreski rashodi ili prihodi perioda	247			
	15. Dobitak ili gubitak nakon oporezivanja (244-245)	248		-3.889.171	-2.457.738
3- tekući promet	VI. BRUTO REZULTAT DRUGIH STAVKI REZULTATA /POVEZANIH SA KAPITALOM/ (250 do 257)	249		-213.689	-119.870
33- tekući promet	I. Promjene revalorizacionih rezervi po osnovu nekretnina, postrojenja, opreme, nematerijalnih ulaganja i bioloških sredstava	250		-213.689	-119.870

331	2. Promjene nerealizovanih dobitaka i gubitaka po osnovu preračuna finansijskih izvještaja inostranog poslovanja	251		
332	3. Promjene nerealizovanih dobitaka i gubitaka po osnovu ulaganja u vlasničke instrumente kapitala	252		
333	4. Promjene aktuarskih dobitaka i gubitaka po osnovu planova definisanih naknada aktuarskih dobitaka (ili gubitaka) u vezi sa definisanim planovima penzionih naknada	253		
334	5. Promjene učeska u ostalom sveobuhvatnom rezultatu pridruženog društva	254		
335	6. Promjene nerealizovanih dobitaka i gubitaka po osnovu instrumenata zaštite neto ulaganja u inostrano poslovanje	255		
336	7. Promjene revalorizacionih rezervi po osnovu hedžinga tokova gotovine	256		
34	8. Ostale promjene nerealizovanih dobitaka i gubitaka	257		
	VII. ODLOŽENI PORESKI RASHODI ILI PRIHODI PERIODA U VEZI SA DRUGIM STAVKAMA REZULTATA /POVEZANIM SA KAPITALOM/	258		
3- tekući promet	VIII. NETO REZULTAT DRUGIH STAVKI REZULTATA /POVEZANIH SA KAPITALOM/ (249-258)	259	-213.689	-119.870
	IX. NETO SVEOBUHVAJNI REZULTAT ( 248+259)	260	-4.102.860	-2.577.608
	X. ZARADA PO AKCIJI	261		
	1. Osnovna zarada po akciji	262		
	2. Umanjena (povodnjena) zarada po akciji	263		
	XI. NETO REZULTAT KOJI PRIPADA VLASNICIMA MATIČNOG PRAVNOG LICA	264		
	XII. NETO REZULTAT KOJI PRIPADA UČESĆIMA 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

U Podgorici  
Dana: 23.3.2026. godine

Lice odgovorno za sastavljanje finansijskog iskaza  
Rukovodilac Službe računovodstva: Vansna Bubanja, dipl.ecp

Direktorica Sektora za finansije  
Sandra Vukčević, spec. sci. fin. menadžmenta

Odgovorno lice  
Izvršna direktorica: Marina Bošković, dipl.ing.ecp



Popunjiva pravno lice	
Matični broj: 02723816	Šifra djelatnosti: 4212
Popunjiva: Vesna Bubanja, dipl.ecc.	

Naziv: Željeznička infrastruktura Crne Gore
Sjedište: Podgorica, Trg Golotočkih žrtava 13

ISKAZ O FINANSIJSKOJ POZICIJI /BILANS STANJA/

na dan 31.12.2025. godine

-u EUR-

Grupa računa, račun	POZICIJA	Redni broj	Napomena broj	Iznosi		
				Tekuća 2025. godine	Krajnje stanje 2024. godine	Početno stanje 2024. godine
1	2	3	4	5	6	7
<b>AKTIVA</b>						
00	A. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	001				
	B. STALNA IMOVINA (003+008+016)	002		572.718.424	575.414.253	580.020.651
01	I. NEMATERIJALNA ULAGANJA (004 do 007)	003		3.091.856	3.441.836	3.798.458
010	1. Ulaganja u razvoj	004				
011 i 014	2. Koncesije, patenti, licence i slična prava i ostala nematerijalna ulaganja	005	13	3.091.856	3.441.836	3.798.458
012	3. Goodwill	006				
016 i 015	4. Avansi za nematerijalna ulaganja i nematerijalna ulaganja u pripremi	007				
	II. NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BILOŠKA SREDSTVA (009+010+011+015)	008		569.586.310	571.711.038	575.978.797
020 i 022	1. Zemljište i objekti	009	14	554.655.148	543.907.078	549.048.073
023	2. Postrojenja i oprema	010	14	9.289.213	10.238.486	10.886.131
	3. Ostala ugrađena oprema, alati i oprema (012+013+014)	011	14	58.764	58.763	58.968
024	3.1. Investicione nekretnine	012				
021 i 025	3.2. Biološka sredstva	013		4.569	4.569	4.569
026 i 029	3.3. Ostala nepomenuta materijalna stalna sredstva	014		54.195	54.195	54.399
027 i 028	4. Avansi za nekretnine, postrojenja, opremu i biološka sredstva i nekretnine, postrojenja, oprema i biološka sredstva u pripremi	015	14	5.583.185	17.506.711	15.985.625
	III. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLSMANI I DUGOROČNA POTRAŽIVANJA (017 do 023)	016		40.258	261.379	243.396
030, 039(dio)	1. Učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica	017		0	0	0
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	15	270	208.653	178.884
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				
038, 039(dio)	7. Ostali dugoročni finansijski plasmani i potraživanja	023	15	99.988	52.726	64.512
288	C. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	024				
	D. OBRATNA SREDSTVA (026+031+039+043+044)	025		14.947.829	14.470.962	14.274.193
	I. ZALIHE (027 do 030)	026		3.936.835	3.484.148	4.014.564
10	1. Zalihe materijala (materijal za izradu, rezervni delovi, sitan inventari i auto gume)	027	16	3.936.835	3.484.148	3.957.580
11	2. Nedovršena proizvodnja	028				
12 i 13	3. Gotovi proizvodi i roba	029				0
15	4. Dati avansi	030				56.984
	II. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA (032 do 035)	031		5.637.368	4.580.846	4.248.456
20	1. Potraživanja od kupaca	032	17	166.414	133.034	330.004
200, 209(dio)	2. Potraživanja od matičnog i zavisnih pravnih lica	033				
201, 209(dio)	3. Potraživanja od ostalih povezanih lica	034	17	4.308.582	3.532.892	3.220.585
	4. Ostala potraživanja (036+037+038)	035		1.162.392	914.920	697.867
223	4.1. Potraživanja za više plaćen porez na dobit	036				
27	4.2. Potraživanja po osnovu poreza na dodatu vrijednost	037	20	883.828	645.533	354.367
21, 22, osim 223	4.3. Ostala nepomenuta potraživanja	038	20	278.564	269.387	343.500
	III. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLSMANI (040 do 042)	039		2.434.229	2.255.989	2.172.099
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	18	2.434.229	2.255.989	2.172.099
24	IV. GOTOVINA NA RAČUNIMA I U BLAGAJNI	043	19	2.939.377	4.149.979	3.839.075
04	V. STALNA SREDSTVA NAMIJENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE JE OBUJAVLJENO	044				
28 osim 288	E. AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	045	20	3.636	7.273	13.701
	F. UKUPNA AKTIVA (001+002+024+025+045)	046		587.669.889	589.892.488	594.308.545
<b>PASIVA</b>						
	A. KAPITAL (102+103+104+105+111+116)	101		503.359.657	508.121.607	510.549.576
30	I. OSNOVNI KAPITAL	102	21	439.663.127	439.663.127	439.663.127
31	II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	103				
320	III. EMISIONA PREMIJA	104				
	IV. REZERVE (106+107+108+109-110)	105		103.114.895	108.328.584	108.448.455
321	1. Zakonske rezerve	106				
322(dio)	2. Statutarne rezerve	107				
322(dio)	3. Druge rezerve	108				

330	4. Pozitivne revalorizacione rezerve i nerealizovani dobitci po osnovu finansijskih sredstava i drugih komponenti ostalog sveobuhvatnog rezultata	109	21	108.114.895	108.328.584	108.448.455
dugov. saldo rač. 331, 332, 333, 334, 335, 336 i 337	5. Negativne revalorizacione rezerve i nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava i drugih komponenti ostalog sveobuhvatnog rezultata	110				
	VI. NERASPOREDJENI DOBITAK ILI GUBITAK (112+113-114-115)	111		-44.418.365	-39.870.104	-37.562.006
340	1. Neraspoređeni dobitak ranijih godina	112			546.471	546.471
341	2. Neraspoređeni dobitak tekuće godine	113				
350	3. Gubitak ranijih godina	114	21	40.742.884	38.108.477	37.169.427
351	4. Gubitak tekuće godine	115	21	3.675.481	2.308.098	939.050
	VIII. UČEŠĆE KOJE NE OBEZBJEĐUJE KONTROLU	116				
	B. DUGOROČNA REZERVISANJA I DUGOROČNE OBAVEZE (118+122)	117		22.216.463	24.763.490	27.419.196
	I. DUGOROČNA REZERVISANJA (119 do 121)	118	22	454.638	418.914	395.655
404000+404100	1. Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	119			418.914	395.655
400(dio)	2. Rezervisanja za troškove u garantnom roku	120				
40, sem 400 i 404	3. Ostala dugoročna rezervisanja	121				
41	II. DUGOROČNE OBAVEZE (123+124)	122		21.761.825	24.344.576	27.023.541
415	1. Dugoročni krediti	123	23	19.824.386	22.408.169	25.088.204
419	2. Ostale dugoročne obaveze	124	24	1.937.439	1.936.407	1.935.337
498	C. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	125				
495(dio)	D. DUGOROČNI ODLOŽENI PRIHODI I PRIMIJENE DONACIJE	126	25	45.409.620	44.023.062	42.612.282
	E. KRATKOROČNA REZERVISANJA I KRATKOROČNE OBAVEZE (128+129)	127		15.527.665	11.827.845	12.571.007
404001+404101+409	I. KRATKOROČNA REZERVISANJA	128	29	615.660	559.129	444.391
	II. KRATKOROČNE OBAVEZE (130 do 137)	129		14.912.005	11.268.716	12.126.616
429	1. Obaveze po osnovu kredita i zajmova od lica koja nisu kreditne institucije	130	26	94.921	100.542	97.227
424	2. Obaveze po osnovu kredita od kreditnih institucija	131	26	2.689.201	2.680.034	4.353.690
430	3. Primljeni avansi, depoziti i kaucije	132			8.965	8.966
433 i 434	4. Obaveze prema dobavljačima	133	27	2.310.494	1.584.417	2.041.532
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				
	8. Ostale obaveze iz poslovanja i ostale kratkoročne obaveze (138 do 142)	137		9.817.389	6.894.757	5.625.201
439(dio)	8.1. Ostale obaveze iz poslovanja	138				
45 i 46	8.2. Ostale kratkoročne obaveze	139	28	8.394.924	6.894.757	5.618.967
47,48 osim 481	8.3. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrijednost i ostalih javnih prihoda	140	28	1.422.465		6.234
481	8.4. Obaveze po osnovu poreza na dobit	141				
427	8.5. Obaveze po osnovu sredstava namijenjenih prodaji i sredstava poslovanja koje je obustavljeno	142				
499	F. PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	143	28	1.156.484	1.156.484	1.156.484
	G. UKUPNA PASIVA (101+117+125+126+127+143)	144		587.669.889	589.892.488	594.308.545

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

U Podgorici

Dana: 23.03.2026. godine

Lice odgovorno za sastavljanje finansijskog iskaza  
Rukovodilac Službe računovodstva: Vesna Bubanja

Direktorica Sekolra za finansije  
Sandra Vukčević, spec. soci. fin. menadžmenta

Odgovorno lice  
Izvršna direktorica: Marina Bošković, diplom. el.



Popunjiva pravno lice	
Matični broj: 02723816	Šifra djelatnosti: 4212
Popunjiva: Vesna Subanja, dipl.ecc.	

Naziv: Željeznička infrastruktura Crne Gore  
Sjedište: Podgorica, Trg Golootočkih žrtava 13

### ISKAZ O PROMJENAMA NA KAPITALU

u periodu od 1.1.2025. do 31.12.2025. godine

u EUR-ima

Red. br.	OPIS	Osnovni kapital (grupa 30 bez 309)		Revalorizacije rezerve (grupa 33)		Neraspoređena dobit (grupa 34)		Gubitak (grupa 35)		Ukupno	
		Red. br.		Red. br.		Red. br.		Red. br.			
1		2		3		4		5		G=2+3+4-5	
1.	Stanje na dan 1.1.2024. godine	401	439.663.127	446	108.448.455	455	546.471	464	38.108.477	482	510.549.576
2.	Efekt retroaktivne ispravke materijalno značajnih grešaka i promjena računovodstvenih politika	402		447		456		465		483	0
3.	Korigovano početno stanje na dan 1.1.2024. godine (r.br. 1+2)	403	439.663.127	448	108.448.455	457	546.471	466	38.108.477	484	510.549.576
4.	Neto promjene u 2024. godini	404		449	-119.870	458		467	2.308.098	485	-2.427.968
5.	Stanje na dan 31.12.2024. godine (r.br. 3+4)	405	439.663.127	450	108.328.585	459	546.471	468	40.416.575	486	508.121.608
6.	Efekt retroaktivne ispravke materijalno značajnih grešaka i promjena računovodstvenih politika	406		451		460	-546.471	469	326.309	487	-872.780
7.	Korigovano početno stanje na dan 1.1.2025. godine (r.br. 5+6)	407	439.663.127	452	108.328.585	461	0	470	40.742.884	488	507.248.828
8.	Neto promjene u 2025. godini	408		453	-213.690	462		471	3.675.481	489	-3.889.171
9.	Stanje na dan 31.12.2025. godine (r.br. 7+8)	409	439.663.127	454	108.114.895	463	0	472	44.418.365	490	503.359.657

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

Dana: 23.3.2026. godine

Lice odgovorno za sastavljanje finansijskog iskaza  
Ruководilac Službe računovodstva: Vesna Subanja, dipl.ecc.

Direktorica Sektora za finansije  
Sandra Vukčević, sp.č.scl.fin menadžmenta

Odgovorno lice  
Izvršna direktorica: Marina Bošković, dipl.inž.inel.



Popunjiva pravno lice	
Matični broj: 02723816	Šifra djelatnosti: 4212
Popunjiva: Vesna Bubanja, dipl.ecc.	

Naziv: Željeznička infrastruktura Crne Gore  
Sjedište: Podgorica, Trg Golotočkih žrtava 13

**ISKAZ O TOKOVIMA GOTOVINE**  
u periodu od 1.1.2025. do 31.12.2025. godine

POZICIJA	Redni broj	-u EUR-	
		Tekuća 2025. godina	Iznos Prethodna 2024. godina
1	2	3	
<b>A. TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>			
<b>I. Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 3)</b>	<b>301</b>	<b>15.659.779</b>	<b>17.046.845</b>
1. Prodaja i primljeni avansi	302	1.396.919	1.944.277
2. Primljene kamate iz poslovnih aktivnosti	303	2.302	4.465
3. Ostali prilivi iz redovnog poslovanja	304	14.260.558	15.098.103
<b>II. Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 5)</b>	<b>305</b>	<b>12.535.990</b>	<b>14.440.001</b>
1. Isplate dobavljačima i dati avansi	306	3.762.247	5.569.499
2. Zarade, naknade zarada i ostali lični rashodi	307	8.306.983	8.223.268
3. Plaćene kamate	308	466.760	647.234
4. Porez na dobitak	309		
5. Plaćanja po osnovu ostalih javnih prihoda	310		
<b>III. Neto tok gotovine iz poslovnih aktivnosti (I-II)</b>	<b>311</b>	<b>3.123.789</b>	<b>2.606.845</b>
<b>B. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA</b>			
<b>I. Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 5)</b>	<b>312</b>	<b>305.086</b>	<b>3.276.915</b>
1. Prodaja akcija i udjela	313		13.451
2. Prod.nemat. ulag.,nekret.,postr.,opr. i biol.sred.	313	305.086	
3. Ostali finansijski plasmani	315		3.263.409
4. Primljene kamate iz aktivnosti investiranja	316		
5. Primljene dividende	317		55
<b>II. Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 3)</b>	<b>318</b>	<b>1.659.310</b>	<b>678.239</b>
1. Kupovina akcija i udjela	319		
2. Kupovina nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	320	1.659.310,00	678.239,22
3. Ostali finansijski plasmani	321		
<b>III. Neto tok gotovine iz aktivnosti investiranja (I-II)</b>	<b>322</b>	<b>-1.354.224</b>	<b>2.598.676</b>
<b>C. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA</b>			
<b>I. Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 3)</b>	<b>323</b>	<b>8.983</b>	<b>13.335</b>
1. Uvećanje osnovnog kapitala	324		
2. Dugoročni i kratkoročni krediti	325		
3. Ostale dugoročne i kratkoročne obaveze	326	8.983	13.335
<b>II. Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 4)</b>	<b>327</b>	<b>2.989.150</b>	<b>4.907.952</b>
1. Otkup sopstvenih akcija i udjela	328		
2. Dugoročni i kratkoročni krediti i ostale obaveze	329	2.989.150	4.907.952
3. Finansijski lizing	330		
4. Isplaćene dividende	331		
<b>III. Neto tok gotovine iz aktivnosti finansiranja (I-II)</b>	<b>332</b>	<b>-2.980.167</b>	<b>-4.894.617</b>
<b>D. NETO TOK GOTOVINE (311+322+332)</b>	<b>333</b>	<b>-1.210.602</b>	<b>310.904</b>
<b>E. GOTOVINA NA POČETKU IZVJEŠTAJNOG PERIODA</b>	<b>334</b>	<b>4.149.979</b>	<b>3.839.075</b>
<b>F. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE</b>	<b>335</b>		
<b>G. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE</b>	<b>336</b>		
<b>H. GOTOVINA NA KRAJU IZVJEŠTAJNOG PERIODA (333+334+335-336)</b>	<b>337</b>	<b>2.939.377</b>	<b>4.149.979</b>

U Podgorici  
Dana: 23.3.2026. godine

Lice odgovorno za sastavljanje finansijskog iskaza  
Rukovodilac Službe računovodstva: Vesna Bubanja, dipl.ecc.

Direktorica Seketra za finansije  
Sandra Vukčević, spec.sci.fin.menadžmenta

Odgovorno lice  
Izvršna direktorica: Marina Bošković, dipl.ing.el



NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE  
Za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine

---

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE  
ŽELJEZNIČKE INFRASTRUKTURE CRNE GORE  
ZA 2025. GODINU**

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE**

**Za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine**

---

**1. OSNOVNE INFORMACIJE**

Na osnovu Strategije Vlade Crne Gore o restrukturiranju Željeznice Crne Gore, na sjednici održanoj dana 2.7.2008. godine, vanredna Skupština akcionara Željeznice Crne Gore AD - Podgorica, donijela je Odluku o restrukturiranju „Željeznice Crne Gore - Infrastruktura – DOO Podgorica“, u „Željezničku Infrastrukturu Crne Gore AD – Podgorica“. Dana 9.7.2008. godine, u Centralni registar Privrednog suda u Podgorici registrovana je: Registarski broj: 4-0008771, Matični broj: 02723816.

Željeznička infrastruktura Crne Gore AD – Podgorica, ima svojstvo pravnog lica i u granicama predmeta poslovanja samostalno istupa u pravnom prometu, zaključuje pravne poslove i preduzima druge pravne radnje od značaja za obavljanje djelatnosti. Osnovna djelatnost Društva je željeznički saobraćaj, održavanje pruga i održavanje uređaja na željeznici.

Prema registraciji, osnovna djelatnost našeg pravnog lica je - Izgradnja željezničkih pruga i podzemnih željeznica, sa šifrom djelatnosti 4212.

U svojstvu upravljača infrastrukture, kao javnog dobra u opštoj upotrebi i vlasništvu države Crne Gore, Željeznička infrastruktura izgrađuje i investira u željezničku infrastrukturu, brine se o njenoj modernizaciji i održavanju, osigurava pristup i dodjeljuje infrastrukturne kapacitete svim zainteresovanim željezničkim prevoznicima, koji ispunjavaju zakonske uslove, određuje naknade za korišćenje infrastrukturnih kapaciteta, izrađuje i objavljuje red vožnje, organizuje i reguliše željeznički saobraćaj.

Na dan 31. decembar 2025. godine Društvo ima 811 zaposlenih.

Na osnovu člana 7 Zakona o računovodstvu ("Službeni list Crne Gore", broj 84/2025 od 31.07.2025. godine) Odbor direktora je donio Odluku o razvrstavanju br.3562 od 09.04.2026. godine, kojom se ŽICG razvrstava u veliko pravno lice.

Sjedište Društva je u Podgorici, Trg golootočkih žrtava broj 13.

Društvom upravlja Odbor direktora od pet članova, koje imenuje i razrješava Skupština akcionara. Organ rukovođenja je Izvršni direktor / Izvršna direktorica, koga imenuje i razrješava Odbor direktora.

➤ **ODBOR DIREKTORA ŽELJEZNIČKE INFRASTRUKTURE CRNE GORE NA 31.12.2025. GODINE**

Na Vanrednoj skupštini akcionara održanoj 16.09.2025.godine, imenovani su članovi Odbora direktora:

Ime i prezime	Pozicija
1) Aleksandar Dakić	Predsjednik
2) Radovan Vukić	Član
3) Vladimir Merdović	Član
4) Marija Đurović	Član
5) Nedeljko Šušakvević	Član

➤ **REVIZORSKI ODBOR ŽELJEZNIČKE INFRASTRUKTURE CRNE GORE NA 31.12.2025. GODINE**

Odbor direktora je Odlukom 749/1 od 3.9.2021. godine, imenovao Revizorski odbor u sastavu:

Ime i prezime	Pozicija
1) Mijat Jocović	Predsjednik
2) Milena Ostojić	Član
3) Aleksandar Simonović	Član

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE**

**Za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine**

---

**2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU FINANSIJSKIH ISKAZA I RAZLOZI ZA REVIZIJU**

**Sastavljanje i prezentacija finansijskih iskaza**

Društvo ima obavezu da vodi svoje računovodstvene evidencije i sastavlja finansijske iskaze u skladu sa Zakonom o računovodstvu **Službeni list Crne Gore, broj 84/2025 od 31.07.2025.godine**, koji propisuje primjenu svih Međunarodnih računovodstvenih standarda (MRS), odnosno Međunarodnih standarda finansijskog izvještavanja (MSFI).

Finansijski iskazi su sastavljeni u skladu sa primjenjivim MRS i MSFI, odnosno sa obavještenjem o primjeni MRS/MSFI Instituta sertifikovanih računovođa CG broj 4-26 od 26.1.2026. godine. Zvanična valuta u Crnoj Gori i izvještajna valuta Društva je EUR.

**Korišćenje procjenjivača**

Prezentacija finansijskih iskaza zahtijeva od rukovodstva Društva, korišćenje procjena i pretpostavki, koje imaju uticaja na prezentirane vrijednosti sredstava i obaveza i objelodanjanje potencijalnih potraživanja i obaveza na dan sastavljanja finansijskih iskaza, kao i prihoda i rashoda u toku izvještajnog perioda. Ove procjene i pretpostavke su zasnovane na informacijama raspoloživim na dan sastavljanja finansijskih iskaza, a budući stvarni rezultati mogu se razlikovati od procijenjenih iznosa. Ove procjene se najvećim dijelom odnose na procjene obezvrjeđenja potraživanja iz poslovnih odnosa, procjene korisnog vijeka upotrebe osnovnih sredstava i ostala rezervisanja.

**Koncept nastavka poslovanja**

Željeznička infrastruktura je dobro u opštoj upotrebi, u državnoj svojini, a upravljanje infrastrukturom je djelatnost od javnog interesa koja obuhvata organizovanje i regulisanje željezničkog saobraćaja, zaštitu, održavanje infrastrukture.

Plan razvoja željeznice sprovodi se nacionalnim programom željezničke infrastrukture. Nacionalni program sačinjava organ državne uprave nadležan za željeznički saobraćaj, na predlog upravljača infrastrukture, a utvrđuje Vlada. Nacionalni program donosi se na period od pet godina, isti donosi Vlada, na period od pet godina. Nacionalni program sadrži: postojeće stanje infrastrukture, planove izgradnje, modernizacije i održavanja infrastrukture, zadatke, njihov opseg, dinamiku realizacije planova, visinu i izvore finansijskih sredstava potrebnih za realizaciju Nacionalnog programa. Izvještaj o sprovođenju Nacionalnog programa Ministarstvo dostavlja Vladi, u roku od četiri mjeseca od isteka perioda za koji je Nacionalni program donesen.

Nacionalni program sprovodi se godišnjim programom izgradnje, održavanja, rekonstrukcije i modernizacije infrastrukture.

Godišnji program sačinjava Ministarstvo, na predlog upravljača infrastrukture, a utvrđuje Vlada.

Godišnji program sadrži: radove na održavanju prema vrstama, obimu i iznosu finansijskih sredstava, troškove za upravljanje i regulisanje saobraćaja, planirane radove na modernizaciji, rekonstrukciji i izgradnji infrastrukture.

Upravljač infrastrukture dužan je da poslove održavanja, upravljanja i regulisanja saobraćaja vrši u skladu sa Godišnjim programom.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE**  
**Za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine**

---

**2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU FINANSIJSKIH ISKAZA I RAZLOZI ZA REVIZIJU**  
**(Nastavak)**

Sredstva za ovaj plan se obezbjeđuju iz Budžeta Crne Gore i kroz kreditne aranžmane.

Sa ovako jasno izgrađenom strukturom planova i nadležnosti (Zakonom o željeznici koji je objavljen u "Službenom listu CG", br. 89/2025 od 5.8.2025. godine), stvorene su osnovne pretpostavke za transparentnost procesa planiranja investicija i korišćenja sredstava koje plaćaju budžetski obveznici Crne Gore. Istovremeno za ŽICG AD to znači predvidivost i sigurnost određenih sredstava za obavljanje djelatnosti upravljanja infrastrukturom, nažalost ne dovoljnih, što nije omogućavalo ispunjenje zakonskih obaveza po tom osnovu.

Članom 11 Zakona o željeznici je predviđeno donošenje / izrada Godišnjeg programa izgradnje, održavanja, rekonstrukcije i modernizacije infrastrukture.

Godišnji program sadrži: radove na održavanju prema vrstama, obimu i iznosu finansijskih sredstava, troškove za upravljanje i regulisanje saobraćaja, planirane radove na modernizaciji, rekonstrukciji i izgradnji infrastrukture koji se finansiraju:

- iz sredstava Budžeta za tekuće održavanja javne građevinske i elektrotehničke željezničke infrastrukture i finansiranje upravljanja i regulisanja saobraćaja, koji se realizuju kroz godišnje ugovore zaključene između Uprave za željeznice i Željezničke Infrastrukture Crne Gore AD – Podgorica (ŽICG),
- ulaganjem sredstava iz kapitalnog Budžeta za projekte rekonstrukcije i modernizacije željezničke infrastrukture i investicionog ulaganja u željezničku infrastrukturu, koji se realizuju sklapanjem ugovora nakon sprovedenih tenderskih procedura Uprave za željeznice i odabranih izvođača radova
- učešćem sredstava iz Budžeta za projekte koji se finansiraju iz IPA fondova i koji se realizuju preko Uprave javnih radova i
- kroz ugovore sklopljene između Željezničke infrastrukture i izvođača za radove rekonstrukcije i modernizacije za odobrena sredstava na osnovu donatorskih (IPA i WBIF) i kreditnih (EIB i EBRD) sredstava međunarodnih finansijskih institucija.

**3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA**

Računovodstvene politike su posebna načela, osnovi, konvencije, pravila i praksa koje je usvojilo Društvo za pripremanje i prikazivanje finansijskih izvještaja u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja.

Usvojene računovodstvene politike odnose se na priznavanje, ukidanje priznavanja, mjerenje i procjenjivanje sredstava, obaveza, prihoda i rashoda Društva.

Pravilnikom o računovodstvu i računovodstvenim politikama uređuju se računovodstvene politike i druga pitanja za koje je MSFI određeno da se bliže uređuju računovodstvenom politikom.

Usvojene računovodstvene politike primjenjuju se dosledno u dužem vremenskom periodu i mogu se mijenjati samo u slučaju promjene MSFI i/ili ukoliko promjena obezbjeđuje pouzdanije i važnije informacije o finansijskom položaju i rezultatima poslovanja. Kada efekti promjena računovodstvenih politika nisu materijalno značajni, ne vrši se retrospektivna primjena promjenjene računovodstvene politike, veće se efekti iskazuju preko odgovarajućih računa prihoda i rashoda tekućeg perioda, u zavisnosti od toga da li su efekti pozitivni ili negativni.

U slučaju promjene računovodstvene politike čiji su efekti materijalno značajni primjena se vrši retroaktivno, odnosno potrebno je primijeniti novu računovodstvenu politiku na uporedne informacije za prethodne periode na najraniji datum za koji je to izvodljivo.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE**  
**Za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine**

---

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

**Nematerijalna ulaganja**

Nematerijalna ulaganja su sredstva koja se mogu identifikovati kao nemonetarna i bez materijalnog obilježja, a mogu biti pribavljena ili interno generisana u skladu sa MRS 38 – nematerijalna ulaganja.

Kao nematerijalna ulaganja priznaju se i podliježu amortizaciji nematerijalna ulaganja, koja ispunjavaju uslove propisane MRS 38 nematerijalna ulaganja, imaju korisni vijek trajanja duži od godinu dana i pojedinačna nabavna cijena u vrijeme nabavke je veća od 200,00 €.

Kao nematerijalna ulaganja priznaju se i interno generisana nematerijalna ulaganja (interni softveri i sl.), za koja, u zavisnosti od vrste, može da se obračuna amortizacija proporcionalnim metodom.

Ukoliko nematerijalno ulaganje ne ispunjava uslove is stava 2 ovog člana priznaje se na teret rashoda perioda u kome je nastalo.

Nabavnu vrijednost nematerijalnih ulaganja čini vrijednost po fakturi dobavljača i svi drugi troškovi koji se mogu direktno pripisati pripremi nematerijalnog ulaganja za namjeravanu upotrebu.

Nakon početnog priznavanja, nematerijalno ulaganje iskazuje se po modelu revalorizacije iz MRS 38 nematerijalna ulaganja, odnosno po fer vrijednosti na dan revalorizacije, umanjenoj za akumuliranu amortizaciju koja je naknadno usledila i bilo kakve akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti. Za potrebe revalorizacije, fer vrijednost određuje se pozivanjem na aktivno tržište.

Revalorizacija se vrši onoliko redovno koliko je dovoljno da se iskazana vrijednost ne razlikuje značajno od vrijednosti koja bi se utvrdila procjenom na dan bilansa stanja.

Prilikom revalorizacije nematerijalnih ulaganja revalorizuju se sva nematerijalna ulaganja koja pripadaju istoj grupi.

Amortizacija nematerijalnih ulaganja koja podliježu amortizaciji, vrši se primjenom proporcionalnog metoda.

Za nematerijalna ulaganja sa neograničenim vijekom trajanja ne obračunava se amortizacija.

Obračun amortizacije nematerijalnih ulaganja vrši se od početka narednog mjeseca, u odnosu na mjesec kada je nematerijalno ulaganje stavljeno u upotrebu.

Osnovicu za obračun amortizacije nematerijalnih ulaganja čini nabavna vrijednost ili cijena koštanja, odnosno poštena vrijednost umanjena za preostalu vrijednost. Nova procjena preostale vrijednosti vrši se na dan svake revalorizacije sredstava, korišćenjem cijena koje preovlađuju na taj dan.

Naknadni izdatak koji se odnosi na nematerijalno ulaganje nakon njegove nabavke ili završetka, uvećava vrijednost nematerijalnog ulaganja ako ispunjava uslove da se prizna kao stalno sredstvo, tj. ako je vijek trajanja duži od godinu dana i ako je vrijednost naknadnog izdatka veća od 200 €.

Naknadni izdatak koji ne zadovoljava navedene uslove iskazuje se kao trošak poslovanja u periodu u kome je nastao.

Za naknadni izdatak koji uvećava vrijednost nematerijalnog ulaganja koriguje se nabavna vrijednost.

Nematerijalna ulaganja koja se prema MSFI5 Stalna sredstva, klasifikovana kao sredstva namijenjena prodaji, na dan bilansa iskazuju se kao stalna sredstva i procjenjuju po nižoj vrijednosti između knjigovodstvene i fer vrijednosti umanjene za troškove prodaje.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE**  
**Za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine**

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

**Nekretnine, postrojenja i oprema**

Kao nekretnine, postrojenja i oprema priznaju se i podliježu amortizaciji materijalna sredstva koja ispunjavaju uslove propisane MRS 16 Nekretnine, postrojenja i oprema, čiji korisni vijek trajanja je duži od godinu dana i čija je pojedinačna vrijednost veća od 200,00 €.

Ukoliko materijalno sredstvo ne ispunjava uslove iz stava 1 ovog člana priznaje se na teret rashoda perioda u kome je nastalo. Početno mjerenje nekretnina, postrojenja i opreme koji ispunjavaju za priznanje kao osnovno sredstvo, vrši se po nabavnoj vrijednosti ili cijeni koštanja.

U nabavnu vrijednost, odnosno cijenu koštanja nekretnina, postrojenja i opreme uključuju se i troškovi kamata koji su nastali po osnovu izgradnje ili nabavke tih sredstava ako su ispunjeni uslovi za primjenu dopuštenog alternativnog postupka iz MRS 23 Troškovi pozajmljivanja i člana 32. ovog Pravilnika. Nakon početnog priznavanja, nekretnine, postrojenja i oprema iskazuju se po modelu revalorizacije, odnosno po fer vrijednosti na dan revalorizacije, umanjenoj za ukupnu naknadnu amortizaciju i ukupne naknadne gubitke zbog obezvrjeđenja.

Revalorizacija nekretnina, postrojenja i opreme se vrši onoliko redovno koliko je dovoljno da se iskazana vrijednost ne razlikuje značajno od vrijednosti koja bi se utvrdila da je primijenjen postupak iskazivanja po fer vrijednosti na dan bilansa stanja.

Prilikom revalorizacije nekretnina, postrojenja i opreme revalorizuju se sve nekretnine, postrojenja i oprema koja pripadaju istoj grupi.

Efekti revalorizacije nekretnina, postrojenja i opreme po fer vrijednosti knjiže se srazmjerno i na nabavnoj i na ispravci vrijednosti. Povećanja nastala prilikom revalorizacije se knjize u korist revalorizacionih rezervi, osim za iznose za koje ta povećanja predstavljaju storniranje iznosa smanjenja vrijednosti, koja su po ranijim revalorizacijama bila utvrđene za ista ta sredstva i koja su, u ranijim periodima, bila priznata kao trosak, u kom slučaju se revalorizacijom utvrđeno povećanje knjiži u korist bilansa uspjeha do iznosa do koga je ranije smanjenje bilo knjiženo kao trošak.

Prilikom prodaje ili rashodovanja revalorizacionih nekretnina, postrojenja i opreme pozitivan efekat revalorizacije koji ostaje kao revalorizaciona rezerva datog sredstva se prenosi direktno na nerasporedjenu dobit (akumulirani gubitak). Prenos sa revalorizacionih rezervi vrši se i u slučaju kada se sredstvo rashoduje.

Amortizacija se obračunava na nabavnu, odnosno procijenjenu vrijednost umanjenu za procijenjeni iznos rezidualnog ostatka na početku godine, kao i na nekretnine i opremu stavljenju u upotrebu tokom godine, primjenom proporcionalnog metoda.

Osnovne stope amortizacije koje su u primjeni:

Vrsta NPO	Korisni vijek trajanja u godinama	Stopa amortizacije u %
Donji stroj pruge, tuneli, mostovi, nadvožnjaci i podvožnjaci, zgrade od tvrdog materijala	100	1,00
Gornji stroj pruge	75	1,33
Platoi, peroni, elektro i TT infrastruktura	40	2,50
Skretnice	50	2,00
Pokretna oprema (mehanizacija, automobili)	5-30	3,33-20,00
Računari, štampači i druga informatička oprema, mobilni telefoni i ostala kancelarijska oprema	5-20	5,00-20,00

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE**  
**Za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine**

---

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

**Nekretnine, postrojenja i oprema (Nastavak)**

Preostala vrijednost se utvrđuje i umanjuje osnovicu za obračun amortizacije u slučaju kada postoji jasna politika Društva da se sredstvo otuđi prije isteka roka trajanja ili kada je vrijednost sredstva na kraju perioda korišćenja sredstva (vrijednost otpada) značajna.

Naknadni izdatak koji se odnosi na nekretnine, postrojenja i opremu nakon njegove nabavke ili završetka, uvećava vrijednost sredstva ako ispunjava uslove da se prizna kao stalno sredstvo, tj. ako je vijek trajanja duži od godinu dana i ako je vrijednost naknadnog izdatka veća od 200,00 €. Naknadni izdatak koji ne zadovoljava navedene uslove iskazuje se kao trošak poslovanja u periodu u kome je nastao. Takođe, ako je naknadni izdatak nastao pretežno po osnovu rada, potrošnog materijala i sitnijih rezervnih djelova taj izdatak se iskazuje kao tekući trošak održavanja. Za naknadni izdatak koji uvećava vrijednost nekretnina, postrojenja i opreme koriguje se nabavna vrijednost. Nekretnine, postrojenja i oprema koji su prema MSFI 5 Stalna sredstva namijenjena prodaji i poslovanja koja prestaju, klasifikovana kao sredstva namijenjena prodaji, na dan bilansa iskazuju se kao stalna sredstva i procjenjuju po nižoj vrijednosti između knjigovodstvene i fer vrijednosti umanjene za troškove prodaje.

**Alat i sitan inventar**

Kao stalno sredstvo priznaju se i podliježu amortizaciji sredstva alata i sitnog inventara, čiji je korisni vijek trajanja duži od godinu dana i pojedinačna nabavna cijena u vrijeme nabavke veća od 200,00€.

Sredstva alata i inventara koja ne zadovoljavaju slove iz stava 1. ovog člana iskazuju se kao obrtna sredstva (zalihe) i otpisuju se u cjelosti stavljanjem u upotrebu.

**Investicione nekretnine**

Početno mjerenje investicione nekretnine prilikom sticanja (nabavke), vrši se po nabavnoj vrijednosti ili cijeni koštanja. Nabavna vrednost kupljene investicione nekretnine čini vrijednost po fakturi dobavljača, uvećana za sve troškove dovođenja sredstva u stanje funkcionalne pripravnosti.

Naknadni izdatak koji se odnosi na već priznatu investicionu nekretninu pripisuje se iskazanom iznosu investicione nekretnine ako ispunjava uslove da se prizna kao stalno sredstvo. Naknadni izdatak koji ne zadovoljava uslove iz stava 3. ovog člana iskazuje se kao trošak poslovanja u periodu u kom je nastao. Nakon početnog priznavanja investiciona nekretnina se iskazuje po fer vrijednosti. Fer vrijednost investicione nekretnine je njena tržišna vrijednost.

**Dugoročni finansijski plasmani**

U okviru dugoročnih finansijskih plasmana iskazuju se učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica, učešća u kapitalu povezanih pravnih lica i učešća u kapitalu drugih pravnih lica i dugoročne hartije od vrijednosti raspoložive za prodaju. Takođe, u okviru dugoročnih finansijskih plasmana iskazuju se dugoročni krediti, hartije od vrijednosti koje se drže do dospelja i ostali i dugoročni plasmani.

Navedeni plasmani predstavljaju finansijska sredstva koja se prilikom početnog priznavanja mjere po njihovoj nabavnoj vrijednosti, koja predstavlja poštnu vrijednost nadoknade koja je data za njih. Transakcioni troškovi uključuju se u početno mjerenje svih finansijskih sredstava.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE**

Za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine

---

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

**Dugoročni finansijski plasmani (Nastavak)**

Finansijska ulaganja raspoloživa za prodaju drže se tokom neodređenog vremenskog perioda i mogu se prodati zbog potreba likvidnosti ili promjena u kamatnim stopama ili cijeni akcija. Hartije od vrijednosti raspoložive za prodaju se početno odmjeravaju po nabavnoj vrijednosti na dan trgovanja. U nabavnu vrijednost se uključuju transakcioni troškovi nabavke. Nakon početnog priznavanja, hartije od vrijednosti raspoložive za prodaju se na dan bilansa stanja odmjeravaju po fer vrijednosti. Nerealizovani dobiti i gubici koji proisteknu iz promjena u fer vrijednosti hartija od vrijednosti koje su klasifikovane kao hartije od vrijednosti raspoložive za prodaju, iskazuju se u okviru kapitala. Fer vrijednost ulaganja se zasniva na važećim cijenama ponude. Kada se hartije od vrijednosti raspoložive za prodaju otuđe, kumulirane korekcije poštene vrijednosti priznate u okviru kapitala knjiže se u bilansu uspjeha kao dobiti ili gubici od ulaganja u hartije od vrijednosti.

Društvo na svaki datum bilansiranja procjenjuje da li postoji objektivan dokaz da je došlo do obezvrjeđenja nekog finansijskog ulaganja. U tom slučaju kumulirani gubitak koji je bio priznat u okviru kapitala, knjiži se u okviru bilansa uspjeha, bez obzira što se dati finansijski plasman ne isknižava iz bilansa stanja.

**Zalihe**

Zalihe su sredstva koja se drže za prodaju u uobičajenom toku poslovanja, koja su u procesu proizvodnje a namijenjena su za prodaju ili u obliku materijala ili pomoćnih sredstava koja se troše u procesu proizvodnje ili prilikom pružanja usluga. Zalihe obuhvataju osnovni i pomoćni materijal, koji će biti iskorišćen u procesu proizvodnje. Zalihe materijala računovodstveno se obuhvataju u skladu sa MRS 2 Zalihe.

**Zalihe materijala**

Zalihe materijala koje se nabavljaju od dobavljača mjere se po nabavnoj vrijednosti. Nabavna vrijednost uključuje vrijednost po fakturi dobavljača i zavisne troškove nabavke. Troškovi nabavke materijala obuhvataju nabavnu cijenu, uvozne dažbine i druge poreze (osim onih koje preduzeće može naknadno da povрати od poreskih vlasti kao što je PDV koji se može odbiti kao prethodni porez), troškove prevoza, manipulativne troškove i druge troškove koji se mogu direktno pripisati nabavci materijala. Popusti rabati i druge slične stavke oduzimaju se pri utvrđivanju troškova nabavke. Obračun izlaza zaliha materijala vrši se po prosječnim nabavnim cijenama.

**Zalihe robe**

Zalihe robe mjere se po nabavnoj vrijednosti. Nabavna vrijednost uključuje vrijednost po fakturi dobavljača, uvozne dažbine i druge poreze (osim onih koje preduzeće može naknadno da povрати od poreskih vlasti kao što je PDV koji se može odbiti kao prethodni porez), troškove prevoza, manipulativne troškove i druge troškove koji se mogu direktno pripisati nabavci materijala. Popusti rabati i druge slične stavke oduzimaju se pri utvrđivanju troškova nabavke. Neto prodajna vrijednost predstavlja procijenjenu prodajnu vrijednost umanjenu za procijenjene troškove prodaje. Utvrđivanje neto prodajne vrijednosti vrši se za svaku stavku zaliha robe posebno. Obračun troškova izlaza zaliha robe vrši se po metodi prosječne nabavne cijene. Sitan inventar i alat otpisuju se 100% prilikom stavljanja u upotrebu.

**Kratkoročna potraživanja i plasmani**

Kratkoročna potraživanja obuhvataju potraživanja od kupaca po osnovu prodaje robe i usluga.

Kratkoročni plasmani obuhvataju kredite, hartije od vrijednosti i ostale kratkoročne plasmane sa rokom dospjeća, odnosno prodaje do godinu dana od dana bilansa. Kratkoročna potraživanja od kupaca mjere se po vrijednosti iz originalne fakture, odnosno rješenja ili ugovora.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE**

**Za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine**

---

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

**Kratkoročna potraživanja i plasmani (Nastavak)**

Potraživanja od kupaca se evidentiraju po fakturnoj vrijednosti umanjenoj za ispravku vrijednosti obezvrijeđenih potraživanja.

Na dan bilansa stanja preduzeće procjenjuje da li postoji bilo kakav objektivan dokaz da je umanjena vrijednost potraživanja, kao i drugih finansijskih sredstava. Za svako pojedinačno potraživanje procjenjuje se realnost potraživanja i vjerovatnoća njegove naplate, odnosno za svako pojedinačno potraživanje se procjenjuje da li je njegova vrijednost umanjena.

Indirektan otpis, odnosno ispravka vrijednosti potraživanja od kupaca vrši se na teret rashoda perioda preko računa ispravke vrijednosti. Utvrđuje se kada postoji objektivan dokaz da Društvo neće biti u stanju da naplati sve iznose koje potražuje po osnovu prvobitnih uslova potraživanja. Otpis potraživanja od kupaca se vrši na osnovu starosne analize i istorijskog iskustva i kada naplata cijelog ili dijela potraživanja više nije vjerovatna. Indirektan otpis potraživanja vrši se za potraživanja ukoliko je za plaćanje proteklo više od 365 dana od datuma dospjeća, osim za pravna lica iz oblasti željezničkog saobraćaja koja su u vlasništvu Države, za koja se indirektan otpis vrši u slučaju kada se ne poštuju protokoli o izmirivanju obaveza.

Odluku o indirektnom otpisu, odnosno ispravci vrijednosti potraživanja od kupaca preko računa ispravke vrijednosti na predlog Komisije za popis donosi Odbor direktora preduzeća sa stanjem na dan 31. decembar.

Knjigovodstvena vrijednost potraživanja umanjuje se preko ispravke vrijednosti, a iznos umanjenja se priznaje u bilansu uspjeha u okviru ostalih rashoda.

Direktan otpis potraživanja od kupaca na teret rashoda perioda se vrši ukoliko je njihova nenaplativost izvjesna i dokumentovana, odnosno ako Društvo nije uspjelo sudskim putem da izvrši njihovu naplatu i potraživanje je prethodno bilo uključeno u prihode Društva.

Kratkoročni finansijski plasmani i hartije od vrijednost kojima se trguje iskazuju se po amortizovanoj vrijednosti, ne uzimajući u obzir namjeru preduzeća da ih drži do roka dospjeća. Plasmani obuhvataju kredite, hartije od vrijednosti i ostale kratkoročne plasmane sa rokom dospjeća. Hartije od vrijednosti kojima se trguje, odnosno koje su kupljene radi dalje prodaje iskazuju se po fer (tržišnoj) vrijednosti. Efekti promjene fer (tržišne) vrijednosti obuhvataju se kao rashodi i prihodi perioda.

**Obaveze**

Obavezama se smatraju dugoročne obaveze, kratkoročne finansijske obaveze, kratkoročne obaveze iz poslovanja i ostale kratkoročne obaveze.

Kratkoročnim obavezama smatraju se obaveze koje dospijevaju u roku od godinu dana od dana sastavljanja finansijskih izvještaja.

Obaveza je svaka obaveza koja predstavlja ugovorenu obavezu:

- a) predaje gotovine ili drugog finansijskog sredstva drugom pravnom licu, ili
- b) razmjene finansijskih instrumenata sa drugim pravnim licem pod potencijalno nepovoljnim uslovima.

Dugoročnim obavezama smatraju se obaveze koje dospijevaju za plaćanje u periodu dužem od godinu dana od dana sastavljanja finansijskih izvještaja.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE**  
**Za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine**

---

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

**Obaveze (Nastavak)**

Đio dugoročnih obaveza koji dospijeva za plaćanje u periodu kraćem od godinu dana od dana sastavljanja finansijskih izvještaja iskazuju se kao kratkoročne obaveze.

Prilikom početnog priznavanja preduzeće mjeri finansijsku obavezu po njenoj nabavnoj vrijednosti koja predstavlja poštenu vrijednost nadoknade koja je primljena za nju. Transakcioni troškovi se uključuju u početno mjerenje svih finansijskih obaveza.

Obaveze u stranoj valuti, kao i obaveze sa valutnom klauzulom procjenjuju se na dan sastavljanja finansijskih izvještaja po srednjem kursu strane valute na dan sastavljanja finansijskih izvještaja. Razlike koje se tom prilikom obraćunaju obuhvataju se kao rashodi perioda. Smanjenje obaveza po osnovu zakona, vanparničnog poravnanja i sl. vrši direktnim otpisivanjem

**Dugoročna rezervisanja**

Dugoročno rezervisanje priznaje se kada:

- a) Društvo ima obavezu (pravnu ili stvarnu) koja je nastala kao rezultat prošlog događaja,
- b) je vjerovatno da će odliv resursa koji sadrže ekonomske koristi biti potreban za izmirenje obaveza,
- i
- c) iznos obaveza može pouzdano da se procijeni.

Ukoliko nijesu ispunjeni ovi uslovi rezervisanje se ne priznaje. Dugoročna rezervisanja obuhvataju rezervisanja za troškove u garantnom roku, rezervisanja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava, rezervisanja za zadržane kaucije i depozite, rezervisanja za troškove restrukturiranja preduzeća, rezervisanja za penzije i ostala dugoročna rezervisanja za pokriće obaveza (pravnih ili stvarnih), nastalih kao rezultat prošlih događaja, za koje je vjerovatno da će izazvati odliv resursa koji sadrži ekonomske koristi, radi njihovog izmirenja i koji se mogu pouzdano procijeniti (na pr. sporovi u toku), kao i rezervisanje za izdate garancije i druga jemstva.

Dugoročna rezervisanja za troškove i rizike prate se o vrstama, a njihovo smanjenje, odnosno ukidanje vrši se u korist prihoda.

Mjerenje rezervisanja vrši se u iznosu koji je priznat kao rezervisanje i on predstavlja najbolju procjenu izdatka koji je potreban za izmirenje sadašnje obaveze na dan bilansa stanja.

Rezervisanja se ispituju na dan svakog bilansa stanja i koriguju tako da odražavaju najbolju sadašnju procjenu. Ako više nije vjerovatno da će odliv resursa koji predstavljaju ekonomske koristi biti potreban za izmirenje obaveze, rezervisanje se ukida.

Tamo gdje je učinak vremenske vrijednosti novca značajan, iznos rezervisanja predstavlja sadašnju vrijednost izdataka za koje se očekuje da će biti potreban za izmirenje obaveze.

Zbog vremenske vrijednosti novca, rezervisanja u vezi sa odlivima koji nastaju odmah posle dana bilansa stanja štetnija su od onih gdje odlivi gotovine u istom iznosu nastaju kasnije. Rezervisanja se, dakle, diskontuju, tamo gdje je učinak značajan.

Diskontna stopa je stopa prije oporezivanja koja odražava tekuće tržišne procjene vremenske vrijednosti novca i rizika specifičnih za obavezu. Diskontna stopa ne odražava rizike za koje su procjene budućih tokova gotovine korigovane.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE**

Za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine

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

**Prihodi i rashodi**

Prihodi obuhvataju prihode od uobičajenih aktivnosti Društva i dobitke. Prihodi od uobičajenih aktivnosti preduzeća su prihodi od prodaje robe, proizvoda i usluga, prihodi od aktiviranja učinaka, prihodi od subvencija, dotacija, regresa, kompenzacija i povraćaja dažbina po osnovu prodaje robe, proizvoda i usluga, prihodi od doprinosa i članarina i drugi prihodi koji su obračunati u knjigovodstvenoj ispravi, nezavisno od vremena naplate.

Dobici predstavljaju druge stavke koje zadovoljavaju definiciju prihoda i mogu, ali ne moraju da proisteknu iz uobičajenih aktivnosti preduzeća. Dobici predstavljaju povećanja ekonomskih koristi i kao takvi po prirodi nijesu različiti od prihoda. Dobici uključuju dobitke proistekle iz prodaje dugoročnih sredstava, nerealizovane dobitke. Dobici se prikazuju na neto osnovi, nakon umanjenja za odgovarajuće rashode.

Različite vrste sredstava mogu da budu primljene ili uvećane preko prihoda; primjeri uključuju gotovinu, potraživanja i robu i usluge koje su primljene u zamjenu za isporučene proizvode i usluge. Prihodi mogu nastati iz izmirenja obaveza. Na primjer, preduzeće može da isporuči robu i pruži usluge radi izmirenja obaveza po osnovu otplate preostalog duga. Rashodi obuhvataju troškove koji proističu iz uobičajenih aktivnosti preduzeća i gubitke. Troškovi koji proističu iz uobičajenih aktivnosti preduzeća uključuju rashode direktnog materijala i robe i druge poslovne rashode (troškovi ostalog materijala, proizvodne usluge, rezervisanja, amortizacija, nematerijalni troškovi, porezi i doprinosi pravnog lica nezavisni od rezultata, bruto zarade i ostali lični rashodi), nezavisno od momenta plaćanja.

Gubici predstavljaju druge stavke koje zadovoljavaju definicije rashoda i mogu, ali ne moraju, da proisteknu iz uobičajenih aktivnosti preduzeća. Gubici predstavljaju smanjenja ekonomskih koristi i kao takvi nijesu po svojoj prirodi drugačiji od drugih rashoda.

Definicija rashoda, takođe, uključuje nerealizovane gubitke, na primjer, one proizašle iz efekata porasta kursa strane valute u vezi sa zaduživanjem preduzeća u toj valuti. Kada se gubici priznaju u biansu uspjeha, prikazuju se posebno, zbog toga što je saznanje o njima korisno za donošenje ekonomskih odluka. Gubici se obično prikazuju na neto osnovi, nakon umanjenja za odgovarajuće prihode.

Inicijalna primjena MSFI 15 nije uticala na priznavanje prihoda iz ugovora sa kupcima, kako u pogledu vremena priznavanja, tako ni u pogledu iznosa, i nije imala materijalnog uticaja na neto rezultat.

**Kamata i drugi troškovi pozajmljivanja**

Kamata i ostali troškovi pozajmljivanja u skladu sa MRS 23 Troškovi pozajmljivanja, priznaju se kao rashod perioda u kome su nastali, osim u mjeri u kojoj su kapitalizovani. Kamata i ostali troškovi pozajmljivanja direktno pripisani sticanju, izgradnji ili izradi sredstva koje se kvalifikuje (sredstvo kojim je potreban značajan vremenski period da bi bilo spremno za upotrebu), kapitalizuju se kao dio nabavne vrijednosti ili cijene koštanja tog sredstva.

Kapitalizacija kamate i drugih troškova pozajmljivanja vrši se u skladu sa MRS 23 Troškovi pozajmljivanja. Samo troškovi pozajmljivanja koji su nastali u periodu od početka ulaganja u sredstvo koje se kvalifikuje do završetka svih aktivnosti potrebnih za njegovu upotrebu ili prodaju, mogu da se uključe u nabavnu vrijednost tog sredstva. Troškovi pozajmljivanja nastali prije i posle perioda kapitalizacije priznaju se kao rashod perioda u kome su nastali.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE**  
**Za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine**

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

**Naknadno ustanovljene greške**

Ispravka naknadno ustanovljenih materijalno značajnih grešaka vrši se preko računa neraspoređene dobiti iz ranijih godina, odnosno nepokrivenog gubitka ranijih godina, na način utvrđen MRS 8 Računovodstvene politike, promjene računovodstvenih procjena i greške.

Materijalno značajnom greškom smatra se greška koja je u pojedinačnom iznosu ili u kumulativnom iznosu sa ostalim greškama veća od 2% ukupnih prihoda.

Naknadno ustanovljene greške koje nijesu materijalno značajne ispravljaju se na teret rashoda, odnosno u korist prihoda perioda u kome su identifikovane.

**Funkcionalna valuta i valuta prikazivanja**

Funkcionalna valuta i valuta prikazivanja preduzeća u skladu sa MRS 21 Efekti promjena deviznih kurseva je EURO.

**4. POSLOVNI PRIHODI**

<b>Prihodi od prodaje:</b>	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
Prihodi od prodaje materijala	4.900	
Prihod od usluga trećim licima	38.931	14.551
<b>Ukupno za godinu završenu 31.12.</b>	<b>43.831</b>	<b>14.551</b>

Ostali poslovni prihodi koji u 2025. godini iznose EUR 17.487.174 odnose se na:

<b>Ostali poslovni prihodi:</b>	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
Po Programu Održavanje željezničke infrastrukture-Budžet	11.255.780	11.123.148
Prihod od Vlade-subvencije	3.310.584	4.999.157
Prihodi od donacija	732.480	728.479
Prihod od stanarine	8.795	9.748
Prihod od zakupa zemljišta i poslovnog prostora	171.579	156.730
Zakup elektro i telekomunikacionih instalacija	553.634	607.256
Prihod po osnovu prefakturisanja drugim licima	54.654	74.898
Prihod od prefakturisanja usluga operaterima - ŽPCG, Montecargo	582.692	562.848
Prihod od korišćenja infrastrukture - trase ŽPCG, Montecargo i Kombinovani prevoz	800.748	683.293
Prihod od zakupa transportnih sredstava	4.100	2.000
Prihod od povraćenog polovnog materijala	7.534	24.467
Ostali poslovni prihodi	4.594	172.564
<b>Ukupno za godinu završenu 31.12.</b>	<b>17.487.174</b>	<b>19.144.588</b>

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE**  
**Za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine**

---

**4. POSLOVNI PRIHODI (Nastavak)**

Prihod po Programu tekućeg održavanja željezničke infrastrukture (Budžet) - na kraju 2025. godine iznosi 11.255.780€ i isti je u odnosu na prethodnu godinu veći za 1%, odnosno za 132.632€, kada je iznosio 11.123.148€. Takođe, na ovom kontu u toku 2025. godine, se na kraju mjeseca decembar, prenio se i opravdani utrošeni iznos od 326.314,34€ sa konta odloženih prihoda po Anexu za dopunska sredstva od 3,9 mil.eura (3.941.199€). Od 3,9 mil.eura dobijenih u 2022. godini na dan 31.12.2025. godine ostalo je neutrošeno 773.065€ i isti su prenijeti u 2026.godini.

Budžetom Crne Gore za 2025. godinu, sa pozicije 415-1 Tekuće održavanje javne infrastrukture, opredijeljen je iznos od 10 mil.eura na godišnjem novou za ŽICG, kao i prethodne 2024. godine. Na osnovu prethodno poslanog zahtjeva ŽICG za dodatnim sredstvima, Vlada Crne Gore je na sjednici održanoj dana 12.juna 2025.godine dala saglasnost za korišćenjem dodatnih sredstava iz Tekuće budžetske rezerve za potrebe održavanja željezničke infrastrukture u iznosu od 2,5 mil.eura.

(Zaključak Vlade broj 11-011/25-1913/3).

Učešće pomenutog prihoda u ostvarenim Poslovnim prihodima za posmatrani period iznosi 63,58 % (2024: 58,03 %).

Ovom prilikom želimo ukazati i na problem neredovnog uplaćivanja novčanih sredstva po Programu tekućeg održavanja željezničke infrastrukture Crne Gore, gdje je za 2025. godinu prva uplata realizovana tek 20.03.2025. godine, što jasno govori o našem otežanom poslovanju. Uplate za 2025. godinu po ovom osnovu, smo hronološki prikazali u tabeli niže.

Važno je istaći - da se unazad godinama zanemaruje bitna činjenica da se kroz Program tekućeg održavanja ne uključuju i zarade zaposlenih. Dakle, ako uzmemo u obzir da je Budžetom Crne Gore za 2025. godinu po Programu tekućeg održavanja željezničke infrastrukture Crne Gore, od uplaćenih 10,9 mil.eura same bruto zarade iznosile su 9 mil.eura, onda dolazimo do zaključka da bi za održavanje željezničke pruge, trebalo koristiti samo veoma mali dio od 1,9 mil.eura. Međutim, naše Društvo u cilju sigurnosti i bezbjednosti željezničke pruge isključivo isplaćuje neto zarade zaposlenim (sa manjim mjesečnim uplatama prema Poreskoj upravi – shodno mogućnostima i raspoloživosti finansijskih sredstava), kako bi se što više sredstava koristilo za održavanje pruge. Da prethodno navedena budžetska sredstva nijesu dovoljna za uredno servisiranje prispjelih obaveza, govori upravo podatak, da zbog prethodno navedenog - u ovom trenutku naše Društvo ima dug u iznosu od cca 6,8 mil.eura, po osnovu poreza i doprinosa na zarade. Po našem mišljenju, a što je potvrđeno kroz dosadašnje poslovanje, sredstva koja su se opredjeljivala Budžetom Crne Gore za naše Društvo u prethodnim godinama, nijesu ni približno dovoljna za nesmetano funkcionisanje Društva i realizaciju obaveza, koje proističu iz redovnog poslovanja. Imajući u vidu sve aspekte poslovanja, našem Društvu su potrebna sredstva iz Budžeta u iznosu od cca 26,7 mil.eura, a na to ako dodamo dug prema Poreskoj upravi od 6,8, ukupan iznos neophodnih sredstava iznosi 33,5 kako bismo izmirili sve nagomilane obaveze iz ranijih godina – što smo vrlo detaljno objasnili i u Zahtjevu za odobrenje finansijskih sredstava za tekuće održavanje željezničke pruge. ŽICG AD se povodom ovih pitanja uporno obraćala prema svim nadležnim institucijama i shodno problemu dala podršku i učestvovala u izradi neophodne dokumentacije izrade zakona, podzakonskih akata i ugovora.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE**

**Za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine**

**4. POSLOVNI PRIHODI (Nastavak)**

Važno je istaći da u evropskom kontekstu samo mali broj željezničkih kompanija, zahvaljujući značajnim prihodima od tranzita, uspijeva da ostvari punu finansijsku samoodrživost. Stoga je u skladu sa EU direktivama, donesen novi Zakon o željeznici, koji stupa na snagu 01.01.2026. godine, donosi novi princip finansiranja kojim je definisano da će se Ugovorom osigurati, uzimajući u obzir uobičajene poslovne uslove, u periodu od pet godina, da stanje na poslovnim računima upravljača infrastrukture bude rezultat ravnoteže prihoda od cijena pristupa javnoj željezničkoj infrastrukturi, cijena usluga koje pruža upravljač infrastrukture i prihoda od drugih komercijalnih poslova i sredstava obezbjeđenih od strane države s jedne strane i rashoda za održavanje željezničke infrastrukture te rashode upravljanja, organizacije i regulisanja saobraćaja s druge strane. Budžet za realizaciju Programa održavanja infrastrukture za 2026. godinu je za 50% veći od prethodne godine. Napominjemo da se po prvi put na osnovu novog Zakona o željeznici sredstva za zarade obezbjeđuju iz Budžeta kako za tri ključna sektora tako i za zajedničke službe.

Prihod od Vlade-subvencije na kraju 2025. godine iznosi 3.310.584€ i isti je odnosu na prethodnu godinu manji za 44 %, odnosno za 1.688.573 €, kada su iznosili 4.999.157 €. U 2024. godini otplaćen je kredit EBRD 40344 ( 15,00 mil.eura) od 11.12.2009. godine pa su zbog toga kreditne obaveze manje za plaćanje u 2025 godini.

Prihod od Vlade za 2025. godinu u iznosu 3.310.584€ je dat u svrhu otplate kredita:

- Kredit Evropske banke za obnovu i razvoj – Ugovor br. 37232 od 06.04.2009. godine,
- Kredit Evropske investicione banke – Ugovor br. 25980 od 03.01.2011. godine,
- Kredit Evropske investicione banke – Ugovor br. 85597 od 20.03.2017. godine i
- Kredit Evropske banke za obnovu i razvoj – Ugovor br. 51806 od 28.12.2022. godine

Obaveze po osnovu dugoročnih kredita knjižimo u klasi 4150, dok obaveze po osnovu kratkoročnih kredita u klasi 4240. Ističemo, da se investicije u toku (klasa 0270), finansiraju po 2 osnova i upravo jednim dijelom iz Kredita, a drugim dijelom iz Donacija EU fondova. Isplata Kredita je odobrena našem Društvu Budžetom Crne Gore, po osnovu plaćanja obaveza prema Međunarodnim Kreditorima EIB i EBRD - na poziciji 431, Ostali transferi institucijama. U Pravilniku o jedinstvenoj klasifikaciji računa za Budžet Crne Gore, stoji da se konto 431, odnosi na zahtjeve za plaćanje bez odgovarajućeg činjena protivusluge. U periodu 2016-2025. godine od strane Države Crne Gore, ovom Društvu za plaćanje međunarodnih kreditnih obaveza uplaćen iznos od 40.215.940,26€, a s obzirom da se do kraja prethodnih godina - nije donosio Zaključak Vlade po osnovu protivusluga, Društvo je pomuneta sredstva knjižilo na konto prihoda (u klasi 640), kao što je bilo i ranijih godina, po osnovu međunarodnih kredita i na osnovu Dopisa Ministarstva finansija broj 11070 od 20.12.2023. godine.

Učešće pomenutog prihoda u ostvarenim Poslovnim prihodima za posmatrani period iznosi 18,7% (2024: 26,08%).

Prihodi od donacija predstavlja čisto računovodstvenu kategoriju, jer je u pitanju bilansna pozicija, koja se pojavljuje i na strani prihoda i na strani rashoda, odnosno ne očekuje se priliv sredstava po navedenoj poziciji. Prihod od Donacija na kraju 2025. godine u iznosu od 732.480€, i veći je za 1%, odnosno za 4.001€, u odnosu na uporedni period prethodne godine, kada je isti iznosio 728.479€. Ovi prihodi predstavljaju nenovčana, nematerijalna/imovinska davanja od strane EU fondova, koja se prikazuju, kao razgraničene donacije i koja se amortizuju u toku korisnog vijeka trajanja imovine. Obračun amortizacije osnovnih sredstava vrši se od dana nabavke, kada je sredstvo stavljeno u upotrebu. Osnovicu za obračun amortizacije čini nabavna vrijednost ili cijena koštanja, odnosno fer vrijednost umanjena za preostalu vrijednost. Učešće pomenutog prihoda u ostvarenim Poslovnim prihodima za posmatrani period iznosi 4,13% (2024: 3,80%).

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE**  
**Za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine**

**4. POSLOVNI PRIHODI (Nastavak)**

Prihod od korišćenja infrastrukture - trase ŽPCG, Montecargo i Kombinovani prevoz na kraju 2025. godine iznosi 800.748€ i veći je za 17% za odnosno za 117.455€, u odnosu na prethodnu godinu kada je iznosio 683.293€. Prihodi od korišćenja infrastrukture – trasa, nastaju po osnovu Ugovora o korišćenju željezničke infrastrukture, koji se svake godine zaključuje sa operaterima, na osnovu Izjave o mreži, na koju saglasnost daje Uprava za željeznice.

Učešće pomenutog prihoda u ostvarenim Poslovnim prihodima za posmatrani period iznosi 4,52% (2024: 3,56%).

Ostali prihodi iz poslovanja	2025.	2024.
Dobici od prodaje osnovnih sredstava	82.460	
Naplaćena otpisana potraživanja	27.969	86
Priliv od smanjenja obaveza	57.846	7.675
Naknada štete	1.938	714
<b>Ukupno za godinu završenu 31.12.</b>	<b>170.213</b>	<b>8.474</b>

**5. NABAVNA VRIJEDNOST PRODATE ROBE I TROŠKOVI MATERIJALA**

Struktura troškova materijala:	2025.	2024.
Nabavna vrijednost prodatog materijala		13.387
Troškovi materijala	894.754	1.488.072
Trošak sitnog inventara i htz opreme	76.048	49.598
Troškovi ostalog materijala i rezervnih djelova	143.716	208.361
Troškovi EE – visoki napon	571.690	583.456
Troškovi EE – niski napon	337.200	322.202
Troškovi goriva i maziva	84.303	102.150
<b>Ukupno za godinu završenu 31.12.</b>	<b>2.107.711</b>	<b>2.767.226</b>

**6. TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA I OSTALI LIČNI RASHODI**

Struktura troškova zarada, naknada zarada i ostalih ličnih rashoda:	2025.	2024.
Neto troškovi zarada, naknada zarada i lični rashodi	7.360.440	6.943.664
Troškovi poreza	277.761	199.711
Troškovi doprinosa za penzije	825.935	1.442.101
Troškovi doprinosa	556.949	542.243
<b>Ukupno za godinu završenu 31.12.</b>	<b>9.021.085</b>	<b>9.127.719</b>

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE**  
**Za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine**

**6. TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA I OSTALI LIČNI RASHODI (Nastavak)**

Broj zaposlenih na dan 31.12.2025. godine je 811. Prosječna neto zarada u ŽICG u 2025. godini je iznosila 742€ i ista je manja za 27% u odnosu na prosječnu zaradu u Državi - koja je u 2025. godini iznosila 1.012€. Učešće troškova zarada u ostvarenim Poslovnim rashodima za posmatrani period iznosi 44% (2024: 43,5%). Kako je prosječna zarada u ŽICG bila izuzetno niska, više od polovine zaposlenih u ŽICG je primao zaradu ispod minimalne, te im je u skladu sa Zakonom određen dodatak do minimalne zarade. Dana 26.12.2025.godine zaključen je novi Kolektivni ugovor ( druge izmjene i dopune) i isti će se primjenjivati od 01.01.2026.godine, usvajanjem istog zarade zaposlenih će biti značajno uvećane, u prosjeku na nivou Društva trošak zarada će biti uvećan za oko 30%.

**7. OSTALI TROŠKOVI POSLOVANJA (REZERVISANJA I OSTALI POSLOVNI RASHODI)**

<b>Struktura ostalih poslovnih rashoda:</b>	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
Troškovi transportnih usluga	166.485	180.277
Troškovi usluga održavanja	495.769	268.702
Rezervisanja (sudska, jubilarne i otpremnine)	224.477	307.103
Troškovi komunalnih usluga	50.115	46.471
Troškovi neproizvodnih usluga	683.191	327.380
Troškovi provizije banaka	176.238	24.673
Troškovi sudskih izvršenja	19.461	205.195
Ostali rashodi iz poslovanja	284.859	239.872
<b>Ukupno za godinu završenu 31.12.</b>	<b>2.100.595</b>	<b>1.599.673</b>

Troškovi rezervisanja za zaposlene koji su u 2025. godini iskazani u iznosu od EUR 224.477 se odnose na rezervisanja po osnovu otpremnina i jubilarnih nagrada izvršena u skladu sa zahtjevima Međunarodnog računovodstvenog standarda 19 - Beneficije zaposlenima EUR 181.988 i rezervisanje za sudske sporove u iznosu od EUR 42.489. Knjigovodstveno evidentiranje troškova rezervisanja izvršeno je na osnovu elaborata koji je sačinio aktuar i Sektor za pravne poslove ŽICG AD.

**8. TROŠKOVI AMORTIZACIJE**

<b>Struktura troškova amortizacije:</b>	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
Troškovi amortizacije	6.884.050	7.042.124
<b>Ukupno za godinu završenu 31.12.</b>	<b>6.884.050</b>	<b>7.042.124</b>

Ukupni troškovi amortizacije za 2025. godinu u iznosu od 6.884.050 s napomenom 3.2.

**9. FINANSIJSKI PRIHODI**

Finansijski prihodi za 2025. godinu u iznosu od EUR 4.581 su veći za 1%, odnosno za EUR 61 u odnosu na 2024. godinu kada su isti iznosili EUR 4.520. Navedeni prihod se odnosi na naplaćene kamate na oročena sredstva EUR 4.524 i na prihod od dividende EUR 57.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE**  
**Za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine**

**10. FINANSIJSKI RASHODI**

<b>Struktura finansijskih rashoda:</b>	<u>2025.</u>	<u>2024.</u>
Rashodi od kamata	1.102.087	647.234
<b>Ukupno za godinu završenu 31.12.</b>	<b><u>1.102.087</u></b>	<b><u>647.234</u></b>

na kraju 2025. godine iznose 1.102.087€ i isti su veći za 70%, odnosno za 454.853€, u odnosu na uporedni period prethodne godine, kada su iznosili 647.234€. Učešće pomenutog troška u Ukupnim rashodima za posmatrani period iznosi 5,10% (2024: 3,08%). U pitanju su:

- 562000 - kamate za osnovna sredstva = 473.461€ - kamate iz međunarodnih kredita na povučena sredstva;
- 562001 - kamate za obrtna sredstva = 1.538€ - plaćene subvencionirane kamate za rješavanje stambenih potreba zaposlenih,
- 562500- kamate na neplaćene poreze i doprinose u iznosu od 549.684,76€. Dug za poreze i doprinose prema Poreskoj upravi na dan 31.12.2025.godine iznosi 6.884.110,13 €. Na iznos neplaćenih obaveza za poreze i doprinose Poreska uprava je zaračunala zateznu kamatu u skladu sa Čl.95 Zakona o poreskoj administraciji ("Sl. list RCG" br. 65/01, 80/04, 29/05, "Sl.list CG br. 73/10, 20/11, 28/12, 8/15, 47/17, 52/19, 145/21), na iznos neplaćenog ili manje plaćenog poreza i doprinosa plaća se kamata po stopi od 0,03% dnevno, počev od narednog dana od dana dospelosti. Ukupan iznos kamate na dan 31.12.2025.godine iznosi 1.422.464,81€. Kako kamate nijesmo knjžili prethodnih godina, u skladu sa MRS 8 Računovodstvene politike, promene računovodstvenih procena i greške, za preostali iznos kamate u iznosu od 872.780,05€ (1.422.464,81€ - 549.684,76€) koji se odnosi na prethodne godine urađena je korekcija početnog stanja na 01.01.2025.godine na teret konta 350000- Neraspoređenog dobitka ranijih godina.U skladu sa važećim računovodstvenim propisima i načelom istinitog i fer prikazivanja finansijskog položaja Društva, obaveza po osnovu obračunatih kamata na neplaćene poreze i doprinose proknjižena je u poslovnim knjigama Društva.

**11. RASHODI PO OSNOVU VREDNOSNOG USKLAĐIVANJA IMOVINE**

Pomenuti rashodi u 2025. godini iznose 90.421€ i manji su za 66 % odnosno za 178.926€ u odnosu na prethodnu godinu, kada su iznosili 269.347€. U pitanju je indirektan otpis potraživanja, proknjižen po Redovnom godišnjem popisu na 31.12.2025.godine, potraživanja stara preko godine dana se indirektno otpisuju osim za kupce sa kojima imamo zaključene protokole ( ŽPCG AD i AD Montecargo). Učešće pomenutog troška u ostvarenim poslovnim rashodima za posmatrani period iznosi 0,44% (2024: 1,28).

**12. OSTALI RASHODI IZ POSLOVANJA**

	<u>2025.</u>	<u>2024.</u>
Gubici po osnovu rashodovanja	2.028	
Manjkovi	97	
Otpis potraživanja i zaliha materijala	153.443	154.999
Troškovi naknade štete – renta	21.399	21.548
Drugi naknadno utvrđeni rashodi iz ranijeg perioda	<u>112.054</u>	
<b>Ukupno za godinu završenu 31.12.</b>	<b><u>289.021</u></b>	<b><u>176.547</u></b>

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE**  
**Za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine**

**12. OSTALI RASHODI IZ POSLOVANJA (Nastavak)**

iznose 289.021€ i isti su veći za 64%, odnosno za 112.474€, u odnosu na uporedni period prethodne godine, kada su iznosili 176.547€.

Pomenuti trošak se odnosi na:

- 570+574- Gubici po osnovu rashodovanja osnovnih sredstava i manjkovi=2.125€  
 576+577+579900 - otpis potraživanja i zaliha materijala = 153.443€, otpisano potraživanje za trudnička bolovanja za 2024.godinu zbog nemogućnosti naplate u iznosu od 80.675€, otpisana ostala potraživanja u iznosu od 3.080€, rashodovanje zaliha materijala u iznosu od 20.847€ i otpis potraživanja po osnovu usaglašavanja sa Fidijom u iznosu od 48.841€.
- 579 - troškove naknade štete (renta), koju naše Društvo plaća na osnovu sudskih presuda = 21.399€.
- 592000 -Drugi naknadno utvrđeni rashodi iz ranijeg perioda 112.054€, proknjižena provizija za servisiranje kredita EBRD 51806 110.000,00 € za 2024.godinu.

Učešće pomenutog troška u ostvarenim poslovnim rashodima za posmatrani period iznosi 1,41% (2024: 0,84%).Ostali rashodi iz poslovanja u iznosu od EUR 289.021 su značajno veći u odnosu na 2024. godinu kada su iznosili EUR 176.547. Strukturu ostalih rashoda čine: Gubici po osnovu rashodovanja, manjkovi, otpis potraživanja i zaliha materijala, troškovi naknade štete – renta.

**13. NEMATERIJALNA ULAGANJA**

Promjene na nematerijalnim ulaganjima tokom 2025. godine:

	<u>Nematerijalna ulaganja</u>
<b>Nabavna vrijednost</b>	<b>9.778.093</b>
Stanje na početku 2025. godine	/
Povećanje u toku 2025. godine	/
Isknjižavanje/smanjenje u toku 2025. godine	
<b>Stanje na dan 31.12.2025. godine</b>	<b><u>9.778.093</u></b>
<b>Ispravka vrijednosti</b>	
Stanje na početku 2025. godine	(6.336.257)
Amortizacija za tekuću godinu	(349.980)
<b>Stanje na dan 31.12.2025. godine</b>	<b><u>6.686.237</u></b>
<b>Sadašnja vrijednost 31.12.2025. godine</b>	<b><u>3.091.856</u></b>
<b>Sadašnja vrijednost 31.12.2024. godine</b>	<b><u>3.441.836</u></b>

Nematerijalna ulaganja u iznosu od EUR 3.091.856 čine: glavni projekat za sanaciju 90 betonskih mostova (EUR 1.982.736), glavni projekat za zamjenu signalno sigurnosnih uređaja PG – Bar (EUR 663.949) i glavni projekat za zamjenu signalno sigurnosnih uređaja PG – Bijelo Polje (EUR 445.079 ), server del (EUR 92).

**ŽELJEZNIČKA INFRASTRUKTURA CRNE GORE AD - PODGORICA**

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE**

**Za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine**

**14. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA**

Promjene na nekretninama, postrojenjima i opremi tokom 2025. godine:

	Građevinski objekti	Oprema	Investicije	Avansi za	Zemljište i zasadi	Ostala	Ukupno
<b>Nabavna vrijednost</b>							
Stanje na početku 2025. godine	688.630.266	27.332.001	16.601.045	905.666	56.084.542	54.195	789.607.715
Povećanje u toku 2025. godine	16.195.912	138.982	2.686.109				19.021.003
Isknjižavanje/smanjenje u toku 2025. godine		8.425	13.704.843	904.791			14.618.059
<b>Stanje na dan 31.12.2025</b>	<b>704.826.178</b>	<b>27.462.558</b>	<b>5.582.311</b>	<b>875</b>	<b>56.084.542</b>	<b>54.195</b>	<b>794.010.659</b>
<b>Ispravka vrijednosti</b>							
Stanje na početku 2025. godine	200.803.161	17.093.516					217.896.677
Isknjižavanje		6.398					6.398
Amortizacija za tekuću godinu	5.447.843	1.086.227					6.534.070
<b>Stanje na dan 31.12.2025</b>	<b>206.251.004</b>	<b>18.173.345</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>224.424.349</b>
<b>Sadašnja vrijednost na dan 31.12.2025</b>	<b>498.575.174</b>	<b>9.289.213</b>	<b>5.582.311</b>	<b>875</b>	<b>56.084.542</b>	<b>54.195</b>	<b>569.586.310</b>
<b>Sadašnja vrijednost na dan 31.12.2024</b>	<b>487.827.105</b>	<b>10.238.485</b>	<b>16.601.045</b>	<b>905.666</b>	<b>56.084.542</b>	<b>54.195</b>	<b>571.711.038</b>

Prenos vlasništva nad imovinom ovoga Društva na Državu Željeznička infrastruktura Crne Gore, suočena je sa problemom oko prenosa vlasništva nad imovinom ovoga Društva, koja je, shodno Zakonu o državnoj svojini, u listovima nepokretnosti upisana kao svojina Države Crne Gore, a Željezničkoj infrastrukturi je dato pravo upravljanja. Naime, prilikom ovakvog upisa zanemarena je najvažnija činjenica da je ŽICG AD - Podgorica akcionarsko društvo u kojem Država jeste većinski vlasnik sa 72,44 %, ali postoje i manjinski akcionari, koji zbog ovakvih postupanja mogu potraživati naknadu štete, koji sigurno neće biti saglasni sa smanjenjem imovine Društva, a neposredno i sa smanjenjem akcijskog kapitala. Zbog ovakvih radnji, koje se odnose na promjenu prava svojine, ŽICG je, u cilju izbjegavanja mogućih neželjenih posljedica, podnosila žalbe nadležnim organima na Rješenja Uprave za nekretnine, kojima je izvršen prenos vlasništva sa ŽICG na državu Crnu Goru. Za pojedine opštine postupak po žalbama je u toku. U postupcima, u kojima su se stekli zakonski uslovi, podnesene su tužbe Upravnom sudu Crne Gore. U jednom predmetu (koji se odnosi na područnu jedinicu Podgorica), Upravni sud Crne Gore je odlučio u korist našeg Društva i vratio postupak na ponovno odlučivanje Upravi za nekretnine PJ Podgorica. Od strane Uprave za katastar i državnu imovinu – PJ Podgorica donijeto je Rješenje br. 101-919/18-8015-UP od 30.06.2023. godine, kojim se prekida postupak promjene upisa prava na nepokretnostima na ime Željeznička infrastruktura Crne Gore AD Podgorica za katastarske opštine: KO Podgorica II, KO Podgorica III, KO Rogami, KO Cerovice, KO Bijelo Polje, KO Doljani, KO Mahala, KO Vranjina i KO Ubli. Postupak je prekinut do rješavanja prethodnog pitanja koje se odnosi na izradu cjelovitog elaborata od strane ovlaštene geodetske organizacije. Tim elaboratom će, uz prisustvo stranaka i predstavnika države, na nesporan način biti izvršena identifikacija imovine koja potpada pod član 8 Zakona o željeznici. Imajući u vidu sve gore navedeno, od strane Željeznička infrastruktura Crne Gore AD Podgorica upućena je Upravi za katastar i državnu imovinu – PJ Podgorica urgencija br. 1130 od 21.01.2026. godine, kojom smo zahtijevali da nas obavijeste koje su radnje preduzete do sada, a u skladu sa presudom Upravnog suda Crne Gore i Rješenjem br. 101-919/18-8015 od 30.06.2023. godine.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE**  
**Za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine**

**14. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA (Nastavak)**

U ostalim sporovima, još uvijek se čeka poziv za ročište pred Upravnim sudom Crne Gore. Mišljenja smo da bi sva imovina ovog Društva koja ne potpada pod pojam infrastrukture u smislu Zakona o željeznici, trebala da se vrati u svojinu ŽICG AD Podgorica.

**15. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI**

<b>Struktura finansijskih plasmana:</b>	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
Stambeni krediti dati zaposlenima	39.988	52.726
Učešće u kapitalu ostalih pravnih lica	270	208.653
<b>Ukupno na dan 31.12.</b>	<b>40.258</b>	<b>261.379</b>

Dugoročni finansijski plasmani koji na dan 31.12.2025. godine iznose EUR 40.258 odnose se na stambene kredite date zaposlenima u periodu do 2009. godine, potraživanja po osnovu otkupa prodatih stanova, kao i učešće u kapitalu ostalih pravnih lica (hartije od vrijednosti namijenjene prodaji).

**16. ZALIHE**

<b>Struktura zaliha:</b>	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
Materijal	2.849.346	2.393.599
Rezervni djelovi	1.087.498	1.090.558
Alat i inventar	821.651	821.651
Ispravka vrijednosti zaliha materijala	-821.661	-821.661
<b>Ukupno na dan 31.12.</b>	<b>3.936.835</b>	<b>3.484.148</b>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE

Za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine

17. POTRAŽIVANJA

Struktura potraživanja:	2025.	2024.
Potraživanja od kupaca u zemlji	4.725.617	4.045.948
Potraživanja od kupaca u inostranstvu	11.552	11.190
Ispravka vrijednosti potraživanja od kupaca	(262.172)	(391.212)
<b>Svega potraživanja od kupaca</b>	<b>4.474.997</b>	<b>3.665.926</b>
Ostala potraživanja	278.564	269.387
<b>Ukupno na dan 31.12.</b>	<b>4.753.561</b>	<b>3.935.313</b>

Struktura potraživanja od kupaca:	2025.	2024.
Montecargo AD Podgorica	3.816.818	2.990.438
Željeznički prevoz Crne Gore AD Podgorica	546.989	431.736
Ostali kupci	373.362	634.964
Ukupno sa ispravkom vrijednosti	4.737.169	4.057.138
Ispravka vrijednosti	262.172	391.212
<b>Ukupno na dan 31.12.</b>	<b>4.474.997</b>	<b>3.665.926</b>

Ukupna aktivna potraživanja ŽICG AD-Podgorica na dan 31.12.2025. godine iznose EUR 4.474.997. Najveći dio pomenutog iznosa, odnosno 96% se odnosi na potraživanje od operatera po osnovu korišćenja željezničke infrastrukture.

18. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI

Kratkoročni finansijski plasmani u iznosu od EUR 2.434.229 se odnose na oročena novčana stambena sredstva kod Adiko banke u Crnoj Gori u pitanju je Ugovor o oročavanju stambenih sredstava broj 11927 od 31.12.2025 godine u iznosu od EUR 2.280.562, oročeni depozit kod AO Bank DOM.RF u Moskvi u iznosu od EUR 149.087 i ostali depoziti kod poslovnih banaka u Crnoj Gori u iznosu od EUR 4.580.

19. GOTOVINA I GOTOVINSKI EKVIVALENTI

Struktura gotovine i gotovinskih ekvivalenata:	2025.	2024.
Novčana sredstva na tekućim žiro računima	2.907.016	2.379.657
Devizni žiro-računi	32.361	1.770.322
<b>Ukupno na dan 31.12.</b>	<b>2.939.377</b>	<b>4.149.979</b>

Društvo finansijsko poslovanje obavlja preko "NLB Montenegrobanke AD Podgorica", "Crnogorske komercijalne banke AD Podgorica", "Prve banke AD Podgorica", "Hipotekarne banke" i "Adiko banke".

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE**  
**Za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine**

**20. POREZ NA DODATU VRIJEDNOST I AVR**

Struktura poreza na dodatu vrijednost i AVR:	2025.	2024.
Unaprijed plaćeni troškovi	3.636	7.273
Potraživanje za plaćeni PDV	883.828	645.533
Potraživanje za refundaciju bolovanja preko 60 dana i trudnice	278.564	269.387
<b>Ukupno na dan 31.12.</b>	<b>1.166.028</b>	<b>922.193</b>

Unaprijed plaćeni troškovi koji sa stanjem na dan 31.12.2025. godine iznose ukupno EUR 3.636 odnose se na unaprijed plaćene naknade po međunarodnim kreditima.

**21. KAPITAL**

Struktura kapitala:	2025.	2024.
Akcijski kapital	439.663.127	439.663.127
Rezerve	108.114.895	108.328.584
Gubitak	-44.418.365	-40.416.575
Dobitak		546.471
<b>Ukupno na dan 31.12.</b>	<b>503.359.657</b>	<b>508.121.607</b>

**a) Akcijski kapital**

Prema izvodu iz CKDD struktura akcionara na dan 31.12.2025. godine je sledeća:

Ime i prezime / naziv kompanije	Adresa prebivališta / poslovna adresa (mjesto ulica i broj)	Podaci o akcijama/udjelima	
		Broj akcija/udjela	Procentualno učešće
Država		114.201.201	72,44
Fizička lica		12.670.315	8,03
NLB BANKA A.D./NM-Zbirni Kastodi račun 8		7.767.913	4,92
Otvoreni investicioni fond TREND		5.286.724	3,35
Fond penzijskog i invalidskog osiguranja		4.596.154	2,91
Otvoreni investicioni fond Moneta		2.571.051	1,63
European Funds Inc		2.536.416	1,61
ERSTE BANK A.D/EK-Zbirni kastodi račun 1		2.161.747	1,37
Zavod za zapošljavanje Republike Crne Gore		1.832.729	1,16
Ostalo		4.014.524	2,58

Ukupan iznos kapitala	439.663.127	Sopstvene akcije/udjeli	157.638.774	100,00
-----------------------	-------------	-------------------------	-------------	--------

Ukupan akcijski kapital Društva iznosi EUR 439,663,127 i podijeljen je na 157.638.774 akcija, nominalne vrijednosti EUR 2,78905446 po akciji, gdje Država Crna Gora kao većinski vlasnik ima 114.201.201 akcija, što čini 72,4449% od ukupnog akcijskog kapitala.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE**

**Za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine**

---

**21. KAPITAL (Nastavak)**

**b) Rezerve**

Rezerve koje su sa stanjem na dan 31.12.2025. godine iskazane u iznosu od EUR 108.114.895 odnose se na rezerve koje su formirane u prethodnom periodu na osnovu procjene imovine Društva sa stanjem na dan 31.12.2021. godine, kao i rezerve po osnovu dugoročnih hartija od vrijednosti raspoloživih za prodaju.

**c) Zatvaranje neraspoređenog dobitka na osnovu korekcije početnog stanja**

Krajem 2022. godine Država je uplatila dodatnih 3,9 mil.eura iz Budžeta Crne Gore, i kako sredstva nijesu bila realizovana kompletan iznos je trebao da ide na odložene prihode po mišljenju revizora( na konto 495100) . Kako je u 2022. godini dio sredstava od 2.274.350 eura proknjižen na prihode u okviru klase 6, po nalogu revizora u 2023.godini, navedeni iznos je korigovan po početnom stanju u 2023.godini u korist konta odloženih prihoda konta 495100-potražuje i korekcija neraspoređenog gubitka ranijih godina 350000 duguje.

Međutim u knjigama je bila iskazana dobit za 2022.godinu, korekcijom početnog stanja je trebala da se zatvori prvo neraspoređena dobit iz 2022.godine konto 340000 u iznosu od 546.471 euro, a ostatak u iznosu od 1.727.878,70 eura da ide na neraspoređeni gubitak ranijeg perioda. Uočena greška je ispravljena po početnom stanju u ovoj godini. Navedena korekcija, zatvaranje neraspoređene dobiti izvršene su u skladu sa zahtjevima MRS 8 Računovodstvene politike, računovodstvene procjene i greške.

**d) Neto promjene gubitka**

Neto povećanje vrijednosti gubitka u iznosu od EUR 4.001.790 nastalo je kao rezultat iskazanog negativnog finansijskog rezultata u 2025.godini, u iznosu od EUR 3.889.171, smanjenja revalorizacionih rezervi za iznos od EUR 213.689, umanjenja gubitka za EUR 546.471, prenos sa konta neraspoređene dobiti i knjiženjem iznosa obaveze za kamate na neplaćene poreze i doprinose iz ranijeg perioda u iznosu od EUR 872.780. Na neplaćene poreze i doprinose Poreska uprava nam je obračunala zatezne kamate u iznosu od EUR 1.422.465 na kraju 2025.godine. Kamate nijesu evidentirane ranijih godina u poslovnim knjigama Društva, pa smo obavezu koja se odnosi na preiod prije 01.01.2025.godine u iznosu od EUR 872.780 proknjižili korekcijom početnog stanja na teret konta Neraspoređene gubitak ranijih godina. Navedena korekcija je izvršena u skladu sa zahtjevima MRS 8 Računovodstvene politike, računovodstvene procjene i greške.

**22. DUGOROČNA REZERVISANJA**

Dugoročna rezervisanja na dan 31.12.2025. godine iznose EUR 454.638, a odnose se na rezervisanja za otpremnine zaposlenih prilikom odlaska u penziju i isplatu jubilarnih nagrada izvršena u skladu sa zahtjevima MRS 19-Beneficije zaposlenima (Napomena 7).

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE**  
**Za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine**

**23. DUGOROČNI KREDITI**

Dugoročni krediti u iznosu od EUR 19.824.386 se odnose na obavezu po osnovu otplate međunarodnih kredita opredijeljenih za potrebe rekonstrukcije i modernizacije željezničke infrastrukture.

Opis:	2025.	2024.
EBRD, III tranša, 37232	148.455	445.364
EBRD, Dopuna 10,00 mil.eura 37232	506.760	1.520.281
EIB II, Ugovor 25980	3.589.050	4.055.428
EIB, Ugovor 85597	15.483.871	16.387.096
EBRD Ugovor 51806	96.250	
<b>Ukupno na dan 31.12.</b>	<b>19.824.386</b>	<b>22.408.169</b>

**24. OSTALE DUGOROČNE OBAVEZE**

Ostale dugoročne obaveze u iznosu od EUR 1.937.439 se odnose na obaveze prema zaposlenima koje su nastale po osnovu izdvajanja dodatnog doprinosa za rješavanje stambenih potreba zaposlenih, na teret poslodavca u iznosu od 3% na bruto zarade zaposlenih.

**25. DUGOROČNI ODLOŽENI PRIHODI I PRIMLJENE DONACIJE**

Dugoročni odloženi prihodi i primljene donacije u iznosu od EUR 45.409.620 se odnose na primljene donacije iz predpristupnih fondova EU (IPA fondovi, WBIF).

**26. KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE**

Kratkoročne finansijske obaveze na dan 31.12.2025. godine iznose EUR 4.641.316, a odnose se na obaveze otplate glavnice po osnovu međunarodnih kredita u 2021. godini (ČEB, EBRD, EIB), kao i na obustave od zaposlenih iz zarada.

Opis:	2025.	2024.
EBRD, III tranša, 37232	296.909	296.909
EBRD, Dopuna 10,00 mil.eura 37232	1.013.521	1.013.521
EIB, Ugovor 25980	466.378	466.378
EIB 85597	903.226	903.226
EBRD Ugovor 51806	9.167	
Obustave od radnika iz zarada	94.921	100.542
<b>Ukupno na dan 31.12.</b>	<b>2.784.122</b>	<b>2.780.576</b>

ŽELJEZNIČKA INFRASTRUKTURA CRNE GORE AD - PODGORICA

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE

Za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine

27. OBAVEZE IZ POSLOVANJA

Struktura obaveza iz poslovanja:	2025.	2024.
Obaveze prema dobavljačima u zemlji	1.779.160	1.189.621
Obaveze prema dobavljačima u inostranstvu	531.334	394.796
<b>Svega obaveze prema dobavljačima</b>	<b>2.310.494</b>	<b>1.584.417</b>
Ostale obaveze	-	8.965
<b>Ukupno na dan 31.12.</b>	<b>2.310.494</b>	<b>1.593.382</b>

Ukupne obaveze prema dobavljačima na dan 31.12.2025. godine iznose EUR 2.310.494, a odnose se na:

R.br.	Br. izvora	Naziv	Saldo
1	370001	ELEKTROPRIVREDA CG NIKŠIĆ	1.039.316
2	D-01366	IHM DOO- IMPREGNACIJA HEMOS MERIDIJANA	369.755
3	D-01041	GP PLANUM AD BG DIO STRANOG DRUSTVA-PG	326.939
4	D-00879	AZD PRAHA	211.600
5	D-04198	ROBEL GROUP	99.976
6	D-01186	ATM BG DOO	39.648
7	510565	SPONA DOO	36.606
8	510002	FC SNADBIJEVANJE PODGORICA	21.827
9	310001	JUGOPETROL	19.059
10	511310	16.FEBRUAR PODGORICA	14.205
Ostali dobavljači			131.563
Σ			2.310.494

Kada je u pitanju dug prema Elektroprivredi Crne Gore, cijeli iznos se pripisuje Montecargu AD i Željezničkom prevozu AD. Pomenute obaveze nastaje po osnovu prefakturisanja usluga visokog napona povezanim društvima. Naime, Ugovorom o korišćenju željezničke infrastrukture, koji se svake godine zaključuje sa operaterima, utvrđen je procentualni iznos potrošnje u visini od 95 % za sve operatere, od ukupno iskazane obaveze po računu, koji se našem Društvu ispostavlja od strane EPCG AD-Nikšić, a ostatak obaveze u visini od 5 % po računu, pripada ŽICG AD-Podgorica.

Sva ostala dugovanja se odnose na Ugovore zaključenim putem javnih nabavki.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE

Za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine

28. OSTALE KRATKOROČNE OBAVEZE I PVR

Ostale kratkoročne obaveze i PVR:	2025.	2024.
Obaveze po osnovu poreza na zarade i naknade zarada na teret zaposlenih-konto451	595.411	334.680
Obaveze po osnovu doprinosa na zarade i naknade zarada na teret zaposlenih-konto 452+455	4.131.181	3.353.663
Obaveze po osnovu doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca konto 453	3.222.407	2.883.185
Ostale obaveze	445.586	322.891
Pasivna vremenska razgraničenja	1.156.484	1.156.484
Obaveza za kamate na neplaćene poreze i doprinose	1.422.465	/
<b>Ukupno na dan 31.12.</b>	<b>10.973.873</b>	<b>8.051.241</b>

U okviru pasivnih vremenskih razgraničenja prikazana su primljena sredstva iz Budžeta Crne Gore za realizaciju kreditnih obaveza u iznosu od EUR 1.156.484, na osnovu Zaključaku Vlade CG broj 08-26/3 od 13. marta 2014. godine, tačka 6 i 7 nije realizovana a odnosi se na preuzimanje imovine koju čine optička vlakna, ostale tačke iz Zaključka su realizovane.

29. KRATKOROČNA REZERVISANJA

Struktura kratkoročnih rezervisanja:	2025.	2024.
Rezervisanja po osnovu sudskih sporova	382.768	359.181
Rezervisanje za radne sporove - neisplaćeni prekovremeni rad po osnovu naloga za službena putovanja	/	48.108
Kratkoročna rezervisanja za otpremnine i jubilarne	232.892	151.840
<b>Ukupno na dan 31.12.</b>	<b>615.660</b>	<b>559.129</b>

30. SUDSKI SPOROVI I POTENCIJALNE OBAVEZE

Društvo vodi određeni broj sudskih sporova u kojima se pojavljuje i kao tužilac i kao tuženi. Ukupno rezervisanje, po osnovu sudskih sporova u kojima je Društvo tužena strana, a po osnovu Izvještaja Sektora za pravne i opšte poslove broj 1784 od 10.02.2026 godine u iskazu o finansijskoj poziciji Društva na dan 31.12.2025. godine, iznosi EUR 382.768.

31. DOGAĐAJI NAKON DATUMA IZVJEŠTAJNOG PERIODA

Novi Kolektivni ugovor zvanično je potpisan krajem decembra mjeseca 2025. godine a počinje da se primjenjuje od 01.01.2026. godine. Ovim dokumentom su značajno unaprijeđena prava radnika, s fokusom na povećanje zarada i poboljšanje uslova rada. Ugovorom su utvrđeni novi, veći koeficijenti za obračun zarada, usklađeni sa nivoom kvalifikacija i složenosti.

Dana 21.04.2026. godine Željeznička infrastruktura Crne Gore (ŽICG) i Ministarstvo saobraćaja potpisali su Višegodišnji ugovor o upravljanju javnom infrastrukturuom za period od 1. januara 2026. do 31. decembra 2030. godine i Godišnji aneks za 2026. godinu. Ugovor omogućava redovno izmirivanje zarada za preko 800 zaposlenih i stabilno funkcionisanje infrastrukture.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE

Za godinu završenu na dan 31. decembra 2025. godine

➤ ODBOR DIREKTORA ŽELJEZNIČKE INFRASTRUKTURE CRNE GORE NA 31.12.2025. GODINE

Na Vanrednoj skupštini akcionara održanoj 16.09.2025. godine, imenovani su članovi Odbora direktora:

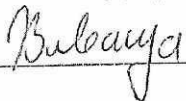
Ime i prezime	Pozicija
1) Aleksandar Dakić	Predsjednik
2) Radovan Vukić	Član
3) Vladimir Merdović	Član
4) Marija Đurović	Član
5) Nedeljko Šušaković	Član

U Podgorici

Lice odgovorno  
za sastavljanje  
bilansa

Vesna Bubanja, dipl.ecc

dana 16.06.2026 godine

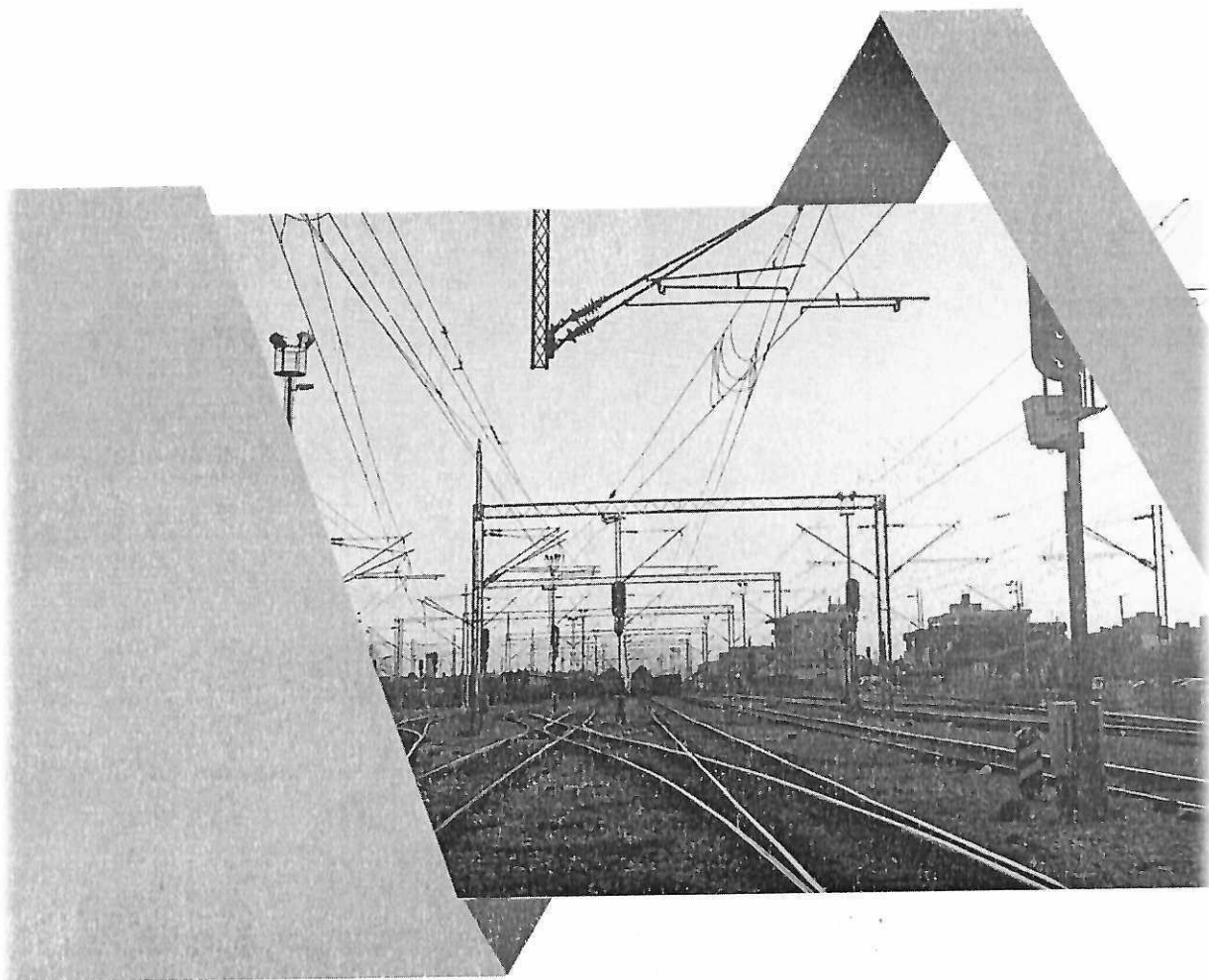




Upravnik pravnog lica

Marina Bošković,  
dipl.ing.el.





# **IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA ZA 2025. GODINU**



---

## Sadržaj:

---

1. Kratak opis poslovne aktivnosti i organizaciona struktura.....	3
2. Vlasništvo i struktura kapitala .....	8
3. Analiza finansijskog položaja i rezultata poslovanja.....	9
3.1 OBRAZLOŽENJE POSLOVANJA ZA 2025. GODINU .....	9
3.2 ANALIZA I OCJENA CJelokUPNOG FINANSIJSKOG POSLOVANJA ZA 2025. GODINU.....	10
3.3 ANALIZA PRIHODA ZA 2025. GODINU.....	11
3.4 ANALIZA RASHODA ZA 2025. GODINU .....	20
3.5 POTRAŽIVANJA OD KUPACA ZA 2025. GODINU .....	23
3.6 OBAVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA SA POREZIMA I DOPRINOSIMA ZA 2025. GODINU.....	24
3.7 KREDITNE OBAVEZE.....	25
3.8 NAJVAŽNIJI IZAZOVI U POSLOVANJU .....	27
3.9 BILANS STANJA NA 31.12.2025. GODINE.....	29
3.10 BILANS USPJEHA NA 31.12.2025. GODINE.....	30
3.11 ISKAZ O PROMJENAMA NA KAPITALU NA 31.12.2025. GODINE.....	33
3.12 ISKAZ O TOKOVIMA GOTOVINE NA 31.12.2025. GODINE .....	34
3.13 STATISTIČKI ANEKS ZA 2025. GODINU .....	35
4. Informacije o članovima upravnih i nadzornih tijela .....	36
5. Mjere zaštite životne sredine .....	38
6. Sprovedene aktivnosti i planirani budući razvoj.....	40
6.1 Problemi sa kojima se ŽICG suočava u budućem planiranju razvoja Društva .....	64
6.2 Uslovi za poboljšanja.....	71
7. Ulaganje u obrazovanje zaposlenih.....	72
8. Informacije o izloženosti rizicima .....	80
9. Nefinansijske informacije.....	81
10. Izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja.....	82



## **1. Kratak opis poslovne aktivnosti i organizaciona struktura**

### **Osnovne informacije o pravnom licu**

**Željeznička infrastruktura Crne Gore AD – Podgorica** je akcionarsko društvo sa sjedištem u Podgorici, na adresi Trg Golootočkih žrtava broj 13. Društvo je registrovano pod PIB brojem **02723816**, dok se kao poreski obveznik vodi pod registarskim brojem **30/31-07906-2**. Osnovna djelatnost je **izgradnja željezničkih pruga i podzemnih željeznica**, u skladu sa šifrom djelatnosti **4212**. Društvo ima nematerijalne ciljeve i posluje po troškovnom principu.

### **Istorijat i razvoj kompanije**

Željeznička infrastruktura Crne Gore AD – Podgorica osnovana je 2. jula 2008. godine, u skladu sa Zakonom o privrednim društvima. U Centralnom registru Privrednog suda zvanično je upisana 9. jula iste godine, pod brojem 4-0008771/001. Društvo je nastalo restrukturiranjem Željeznice Crne Gore – Infrastruktura D.O.O. Podgorica, na osnovu odluke donijete na vanrednoj Skupštini akcionara Željeznice Crne Gore AD – Podgorica.

Od samog osnivanja, ŽICG je definisana kao samostalna organizaciona, ekonomska i poslovna cjelina, sa punim pravnim subjektivitetom. Kao pravno lice, Društvo samostalno istupa u pravnom prometu, sklapa ugovore i preduzima poslovne aktivnosti od značaja za obavljanje svoje djelatnosti. Registrovana je kod nadležnog statističkog organa pod brojem 02723816, a status poreskog obveznika stekla je 23. jula 2008. godine.

Dana 22. avgusta 2008. godine, Željeznička infrastruktura Crne Gore upisana je u registar emitenata hartija od vrijednosti pod brojem 491, čime je postala član Centralne depozitarne agencije (CDA). Time je dodatno potvrđen njen institucionalni značaj i uloga u privrednom sistemu Crne Gore.

Kao upravljač željezničke infrastrukture, koja se tretira kao javno dobro u opštoj upotrebi i vlasništvu države Crne Gore, ŽICG ima ključnu odgovornost da aktivno investira u izgradnju, modernizaciju i održavanje željezničke mreže. Društvo svojim djelovanjem obezbjeđuje dugoročnu održivost sistema, sigurnost saobraćaja i stabilan razvoj transportne infrastrukture, čime direktno doprinosi ekonomskom i društvenom razvoju države.

### **Vizija**

Željeznička infrastruktura Crne Gore teži da postane savremeni željeznički sistem, zasnovan na najvišim ekološkim standardima i tržišnim principima, održiv i potpuno integrisan u jedinstveni evropski željeznički prostor. Naša vizija je da željeznica bude snažan oslonac ekonomskom i turističkom razvoju Crne Gore, u skladu sa širenjem TEN-T mreže na Zapadni Balkan, čime se otvara put ka modernom, sigurnom i konkurentnom transportnom sistemu.

### **Misija**

Željeznička infrastruktura Crne Gore svoju misiju ostvaruje kroz predan rad i odgovorno upravljanje, usmjereno na javni, saobraćajni i ekonomski interes države. Naša misija obuhvata:

- Upravljanje željezničkom infrastrukturom u skladu sa strateškim interesima Crne Gore.
- Obezbeđivanje kvalitetnog i pouzdanog održavanja pruga i objekata, radi nesmetanog odvijanja saobraćaja.
- Aktivno učešće u obezbjeđivanju finansijskih sredstava kod međunarodnih institucija, sa ciljem rekonstrukcije i modernizacije sistema.
- Podsticanje finansijske održivosti i samoodrživosti infrastrukture.
- Transparentno i odgovorno upravljanje resursima.



- Osiguravanje jednakog pristupa infrastrukturnim kapacitetima svim željezničkim prevoznicima koji ispunjavaju zakonske uslove.
- Razvoj željezničkog saobraćaja čime se značajno utiče na zaštitu životne sredine, uz stalno unapređenje ekoloških standarda.

## **Uloga i značaj Željezničke infrastrukture Crne Gore**

Željeznička infrastruktura Crne Gore AD – Podgorica posvećena je razvoju, modernizaciji i održavanju željezničke mreže, kao temelja sigurnog i efikasnog transportnog sistema. Njena primarna misija ogleda se u unapređenju željezničkog saobraćaja kroz kontinuirane investicije, izgradnju i održavanje, uz obezbjeđivanje pristupa i dodjelu infrastrukturnih kapaciteta svim zainteresovanim prevoznicima.

Ključna odgovornost Društva leži u regulisanju i upravljanju željezničkim saobraćajem, kako bi se obezbijedio efikasan, siguran i održiv transportni sistem. Upravljanje infrastrukturom, koja se tretira kao javno dobro u opštoj upotrebi i vlasništvu države Crne Gore, predstavlja strateški interes od nacionalnog značaja. Njena funkcionalnost i sigurnost direktno utiču na sve korisnike željezničkog saobraćaja, kao i na zaposlene koji učestvuju u njenom održavanju.

## **Finansiranje i strateški planovi razvoja**

Zakonom o željeznici jasno je definisano da se izgradnja, rekonstrukcija, modernizacija i održavanje infrastrukture finansira kroz dugoročne i kratkoročne planove, među kojima se izdvajaju:

- Desetogodišnji, trogodišnji i jednogodišnji razvojni projekti
- Strategija razvoja željeznice
- Nacionalni program željezničke infrastrukture
- Godišnji planovi izgradnje, održavanja i modernizacije

U okviru **Strategije razvoja željeznice 2017–2027**, država je preuzela obavezu da obezbijedi stabilne i balansirane finansijske tokove za Željezničku infrastrukturu Crne Gore. To podrazumijeva ravnotežu između:

- Prihoda od naplate usluga korišćenja infrastrukture
- Budžetskih sredstava
- Prihoda iz komercijalnih djelatnosti
- Ostalih nepovratnih prihoda

sa jedne i rashoda sa druge strane.

Važno je istaći da u evropskom kontekstu samo mali broj željezničkih kompanija, zahvaljujući značajnim prihodima od tranzita, uspijeva da ostvari punu finansijsku samoodrživost. U skladu sa relevantnim direktivama Evropske unije, donijet je novi Zakon o željeznici, koji stupa na snagu 1. januara 2026. godine. Ovim zakonom uvodi se novi princip finansiranja, kojim je definisano da će se Ugovorom osigurati, u periodu od pet godina, uzimajući u obzir uobičajene poslovne uslove, da stanje na poslovnim računima upravljača infrastrukture odražava ravnotežu između prihoda – ostvarenih od cijena pristupa javnoj željezničkoj infrastrukturi, cijena usluga koje pruža upravljač infrastrukture, prihoda od drugih komercijalnih aktivnosti i sredstava obezbijeđenih od strane države – s jedne strane, te rashoda za održavanje infrastrukture, kao i troškova upravljanja, organizacije i regulisanja saobraćaja, s druge strane.

## **Javno finansiranje i operativni programi**

Razvoj i održavanje željezničke infrastrukture finansira se iz Budžeta Crne Gore, u skladu sa Godišnjim programom. Na taj način Željeznička infrastruktura Crne Gore AD, kao upravljač infrastrukture, ostvaruje naknadu za izvršene poslove izgradnje, održavanja, rekonstrukcije i modernizacije željezničke mreže, kao i za organizaciju i regulisanje saobraćaja. Time država ispunjava svoju javnu funkciju, a ulaganja u



infrastrukturu od opšteg interesa ne predstavljaju državnu pomoć, već izvršenje zakonom propisanih obaveza i ovlašćenja.

Godišnji program obuhvata:

- Procjenu postojećeg stanja infrastrukture
- Planove izgradnje, održavanja i modernizacije
- Definisanje konkretnih zadataka i dinamike realizacije
- Utvrđivanje izvora i visine potrebnih finansijskih sredstava

Sredstva se obezbjeđuju iz budžeta, ali i kroz kreditne aranžmane, čime se omogućava stabilan i dugoročan razvoj infrastrukture. Kontrolu implementacije programa je sprovodila Uprava za željeznice, dok ŽICG realizuje planove i o njima podnosi izvještaje Vladi Crne Gore.

Pored toga, Godišnji program obuhvata i radove na održavanju prema vrstama i obimu, sredstva za upravljanje i regulisanje saobraćaja, kao i planirane aktivnosti izgradnje, modernizacije i unapređenja željezničke mreže.

### **Osnovna djelatnost i poslovni sektor**

Osnovna djelatnost Željezničke infrastrukture Crne Gore AD – Podgorica (šifra 4212) obuhvata izgradnju željezničkih pruga i podzemnih željeznica, rekonstrukciju i održavanje željezničkih objekata, kao i modernizaciju infrastrukture u cilju povećanja efikasnosti, sigurnosti i dugoročne održivosti željezničkog sistema.

### **Proizvodi i usluge**

Željeznička infrastruktura Crne Gore predstavlja javno dobro u opštoj upotrebi, izuzev industrijskih kolosjeka. Budući da je u vlasništvu države, ona je dostupna svim privrednim društvima koja obavljaju željeznički prevoz, pod jednakim uslovima i u skladu sa Zakonom o željeznici.

### **Upravljanje željezničkom infrastrukturom**

Društvo upravlja mrežom od **327,72 km** pruga (sa staničnim kolosjecima) što podrazumijeva:

- Organizaciju i regulisanje željezničkog saobraćaja
- Održavanje i zaštitu infrastrukture
- Osiguravanje pristupa i dodjelu infrastrukturnih kapaciteta željezničkim prevoznicima
- Određivanje naknada za korišćenje infrastrukturnih kapaciteta
- Izradu i objavu reda vožnje.

Na ovaj način ŽICG obezbjeđuje da željeznički sistem funkcioniše sigurno, pouzdano i u skladu sa propisanim standardima.

### **Usluge za željezničke prevoznike**

**Minimalni paket usluga** obuhvata:

- Obradu zahtjeva za infrastrukturni kapacitet
- Pravo korišćenja dodijeljenog kapaciteta
- Korišćenje kolosjeka, skretnica i ukrštaja na dodijeljenom kapacitetu
- Upravljanje saobraćajem: signalizacija, regulisanje, prijem i otprema vozova
- Sporazumijevanje o saobraćaju vozova i pružanje informacija o njihovom kretanju
- Korišćenje elektroenergetskih uređaja za vuču vozova, gdje je to dostupno



**Pristup uslužnim objektima** uključuje korišćenje:

- Stanica za prijem i otpremu putnika, prtljaga i robe
- Manipulativnih prostora
- Ranžirnih kolosjeka
- Kolosjeka za gariranje
- Objekata za pružanje ostalih usluga

**Dodatne usluge** obuhvataju:

- Snabdijevanje električnom energijom za vuču vozova
- Pomoć pri prevozu opasnih materija
- Pomoć pri transportu naročitih pošiljaka

**Prateće usluge:**

- Pristup telekomunikacionoj mreži
- Pružanje dodatnih informacija

### **Željeznički saobraćaj – značaj i perspektiva**

Važno je naglasiti da željeznički saobraćaj predstavlja najzeleniji i najsigurniji vid transporta. Tokom poslednjih decenija svjedoci smo njegovog snažnog oživljavanja širom svijeta – kako zbog zagušenja drumskih puteva i rastućih cijena goriva, tako i zbog strateških odluka vlada koje u željeznicu ulažu značajna sredstva, između ostalog i u cilju smanjenja emisije CO<sub>2</sub> i ublažavanje posljedica globalnog zagrijavanja. Upravo iz tih razloga, veliki naponi ulažu se u unapređenje tehnoloških aspekata željezničkog sistema, što predstavlja budućnost Zapadnog Balkana.

### **Uloga Željezničke infrastrukture Crne Gore**

Željeznička infrastruktura Crne Gore AD – Podgorica jedina je državna kompanija odgovorna za održavanje, modernizaciju i upravljanje željezničkom mrežom Crne Gore. Kao strateško preduzeće od vitalnog javnog interesa, ona povezuje ključne industrijske, privredne i turističke centre, doprinoseći razvoju transportne i ekonomske infrastrukture zemlje.

Ulaganja u željezničku infrastrukturu otvaraju prostor za dugoročne i stabilne projekte, uz podršku države i fondova Evropske unije. Time se jača ekološki održiv transport i omogućava integracija Crne Gore u evropsku mrežu. Uz planove za modernizaciju, Društvo nudi potencijal za stabilne i sigurnije prihode u okviru infrastrukturnih projekata.

### **Finansijski okvir i izazovi**

Kompanija se primarno bavi održavanjem željezničke infrastrukture, što je djelatnost od opšteg interesa za koju sredstva obezbjeđuje država. Međutim, u **Strategiji razvoja željeznice 2020–2027** jasno je naglašeno da u srednjoročnom periodu bilans uspjeha ŽICG mora biti zasnovan na ravnoteži između prihoda od naplate usluga korišćenja infrastrukture, budžetskih sredstava, komercijalnih prihoda i nepovratnih sredstava, s jedne strane, i troškova s druge.

Država, kao većinski vlasnik, nije u potpunosti postupila u skladu sa Strategijom, čime je onemogućeno poslovanje u ravnoteži. ŽICG posluje po troškovnom, a ne profitnom principu, dok su sredstva iz Budžeta za održavanje infrastrukture višestruko manja od onih koje države članice EU opredjeljuju svojim upravljačima infrastrukture. To direktno utiče na finansijski rezultat Društva.

ŽICG AD je aktivno saradivala sa nadležnim institucijama, pružajući podršku i učestvujući u izradi zakona, podzakonskih akata i ugovora. U evropskom kontekstu, samo mali broj željezničkih kompanija uspijeva



da ostvari punu finansijsku samoodrživost zahvaljujući prihodima od tranzita, pa je u skladu sa EU direktivama donesen novi Zakon o željeznici, koji stupa na snagu 1. januara 2026. godine. Zakonom je uveden novi princip finansiranja kojim se, kroz petogodišnji ugovor, obezbjeđuje ravnoteža između prihoda od pristupa infrastrukturi, usluga upravljača i komercijalnih poslova, te sredstava države s jedne strane, i rashoda za održavanje, upravljanje i regulisanje saobraćaja s druge strane. Budžet za realizaciju Programa održavanja infrastrukture u 2026. godini povećan je za 50% u odnosu na prethodnu godinu, a po prvi put sredstva za zarade obezbjeđuju se iz Budžeta, i to za tri ključna sektora kao i za zajedničke službe.

### **Amortizacija i njen uticaj**

Velika vrijednost imovine Društva, kroz amortizaciju, generiše značajan negativan poslovni rezultat – približno **7 miliona eura godišnje**. Amortizacija predstavlja trošak nastao smanjenjem vrijednosti imovine tokom vremena, usljed korišćenja, starenja ili fizičkog oštećenja. Kod ŽICG-a, ona se odnosi na pruge, mostove, stanice, signalizaciju i ostalu infrastrukturu dugog vijeka trajanja.

Iako amortizacija ne znači direktan novčani odliv, ona se evidentira kao trošak u poslovnim knjigama i umanjuje neto rezultat. Time se stvara finansijski pritisak, jer Društvo mora izdvajati sredstva za održavanje postojećih kapaciteta, bez mogućnosti da kroz tržišne prihode pokrije taj iznos.

### **Cjenovna politika i neravnopravan položaj**

Poseban izazov predstavlja nemogućnost formiranja realnih tržišnih cijena usluga. Najdrastičniji primjer je cijena osnovne usluge – trase. Prva cijena, određena 2011. godine, iznosila je 3 € sa PDV-om po voznom kilometru, da bi već naredne godine bila smanjena za Željeznički prevoz Crne Gore čak 15 puta – na 0,20 €. Dodatno, 2016. godine cijene su još jednom umanjene od strane Direkcije za željeznice.

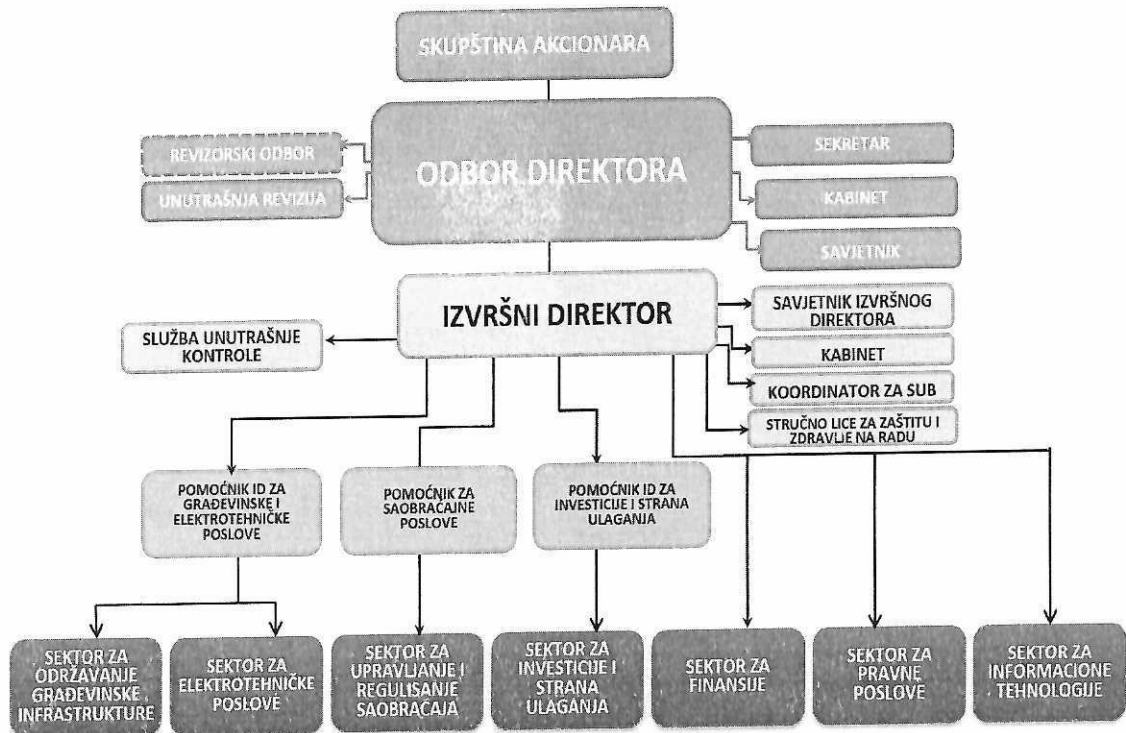
Ovakva politika dovela je ŽICG u neravnopravan položaj, jer troškovi održavanja pruga i sistema višestruko nadmašuju simbolične naknade koje se naplaćuju. Time je Društvo onemogućeno da ostvari čak i minimalne prihode naplatom trasa, dok se održivost sistema gradi na uštrb jednog privrednog subjekta. ŽICG AD se obratila Ministarstvu saobraćaja po navedenom osnovu sa ciljem da se definiše novi obračun cijene za trase, Ministarstvo je angažovalo konsultante koji rade na novom obračunu cijene za trase.

Uprkos izazovima, cilj Željezničke infrastrukture Crne Gore ostaje jasan: **održavanje neophodnog nivoa bezbjednosti, rekonstrukcija i modernizacija infrastrukture, te povezivanje sa evropskim tržištem uz poslovanje u ravnoteži.**

Nadamo se da će se razviti svijest o važnosti željezničkog saobraćaja u Crnoj Gori i da će država nastaviti sa većim ulaganjima, kako bi se obezbijedila sigurnost, modernizacija i dugoročna održivost željezničke mreže.



**ORGANIZACIONA ŠEMA ŽICG AD PODGORICA**

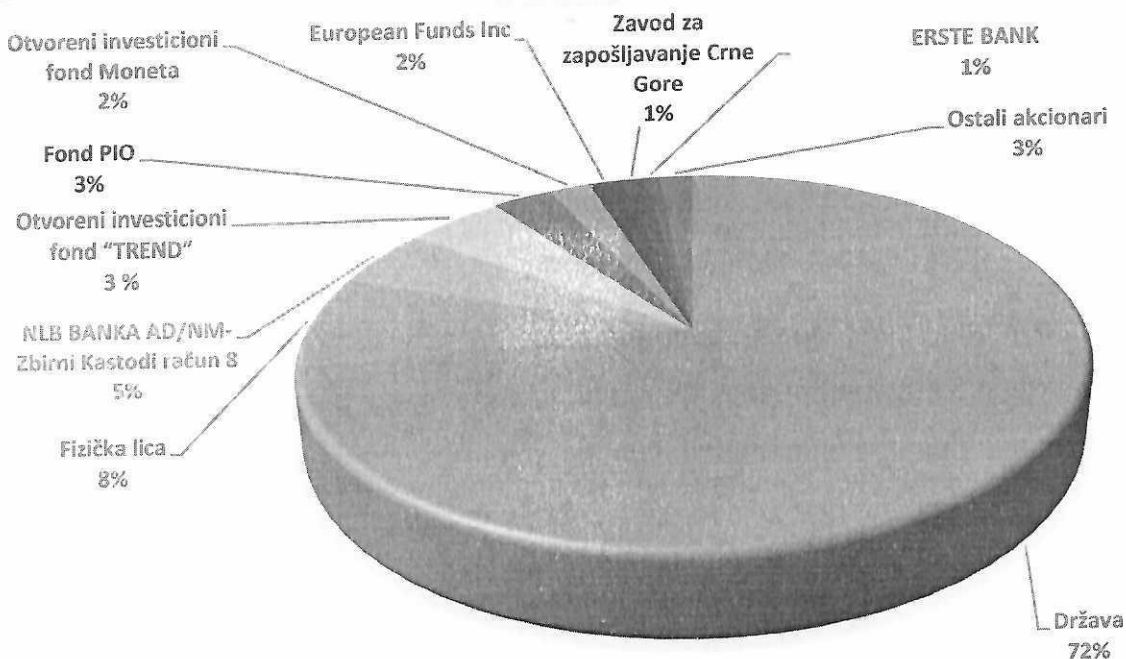


## 2. Vlasništvo i struktura kapitala

Na dan 31. decembra 2025. godine, ukupan akcijski kapital Željezničke infrastrukture Crne Gore AD – Podgorica, prema podacima Centralnog klirinško-depozitnog društva (CKDD), iznosio je 439.663.126 €. Kapital je podijeljen na 157.638.774 akcije, sa nominalnom vrijednošću od 2,78905446338 € po akciji. Država Crna Gora, kao većinski vlasnik i strateški partner u razvoju željezničkog sistema, posjeduje 114.201.201 akciju, što čini 72,4449% ukupnog akcijskog kapitala.

*Tabela broj 1: Vlasnička struktura na dan 31.12.2025. godine*

R.br.	Naziv	
1	Država	72,44%
2	Fizička lica	8,03%
3	NLB BANKA AD/NM-Zbirni Kastodi račun 8	4,92%
4	Otvoreni investicioni fond "TREND"	3,35%
5	Fond PIO	2,91%
6	Otvoreni investicioni fond Moneta	1,63%
7	European Funds Inc	1,61%
8	ERSTE BANK A.D/EK- Zbirni kastodi račun 1	1,37%
9	Zavod za zapošljavanje Crne Gore	1,16%
10	Ostali akcionari	2,58%
Ukupno:		100,00%



Pored činjenice da pravna lica i ostali akcionari imaju udjele u **Željezničkoj infrastrukturi Crne Gore AD - Podgorica**, i samo Društvo posjeduje određene akcije u drugim finansijskim institucijama.

ŽICG je vlasnik **53 akcije NLB banke AD Podgorica**, čime ostvaruje manji, ali značajan udio u ovoj renomiranoj banci.

Tokom 2025. godine došlo je do promjene vlasničke strukture u **Hipotekarnoj banci AD Podgorica**, kada je kompanija *AkiGroup* u junu postala većinski vlasnik. Nakon toga, izdato je zvanično Obavještenje o podnijetom zahtjevu za prinudnu prodaju akcija koje su bile u vlasništvu preostalih manjinskih akcionara.

ŽICG je u tom trenutku posjedovala **29.769 akcija Hipotekarne banke**, koje su otkupljene po cijeni od **9,7700 € po akciji**, u ukupnom iznosu od **290.843,13 €**. Uplata je izvršena dana **20. avgusta 2025. godine**, čime je Društvo realizovalo svoje vlasničke udjele u skladu sa zakonskim procedurama i tržišnim uslovima.

### 3. Analiza finansijskog položaja i rezultata poslovanja

#### 3.1 OBRAZLOŽENJE POSLOVANJA ZA 2025. GODINU

Na kraju 2025. godine, Željeznička infrastruktura Crne Gore ostvarila je negativan finansijski rezultat, u iznosu od (-3.889.171) €.

Tabela broj 2: Prikaz ostvarenog finansijskog rezultata za 2025. godinu sa uporednim podacima prethodne godine

Naziv računa	2025.	2024.	Index
1	2	3	4=2/3*100
UKUPNI PRIHODI	17.705.799	19.172.133	092
UKUPNI RASHODI	21.594.970	21.629.870	100
NETO REZULTAT	-3.889.171	-2.457.737	158



Ukupni prihodi za 2025. godinu iznose 17.705.799 € i manji su za 8 %, odnosno za 1.466.334 €, u odnosu na prethodnu godinu, kada su iznosili 19.172.133 €.

Ukupni rashodi za 2025. godinu iznose 21.594.970€ i manji su za 34.900€ u odnosu na prethodnu godinu kada su iznosili 21.629.870€.

Ostvareni negativni finansijski rezultat za period januar - decembar 2025. godine u iznosu od (-3.889.171)€, je nastao usled većeg ostvarenja ukupnih rashoda u odnosu na ostvarene ukupne prihode.

Naime, ostvareni rezultat direktno je vezan za:

1) nedovoljno opredijeljenih sredstva po osnovu „Programa za tekuće održavanje željezničke infrastrukture“, koji nije u skladu sa porastom cijena na globalnom tržištu (kako smo obrazložili u Zahtjevu za dodjelu sredstava iz budžeta za 2025. godinu), kao ni sa standardima zemalja članica EU ( u 2025. godini je bilo opredijeljeno 11,255 mil.eura, čime nije ispoštovan Nacionalni program, u skladu sa Zakonom, koji je predviđao prihod od 15 mil.eura za realizaciju „Programa za tekuće održavanje željezničke infrastrukture“, što znači da je po tom osnovu odstupanje od Planiranog za 3,75 miliona eura ).

2) takođe naglašavamo da velika vrijednost imovine, kroz njenu amortizaciju, praktično generiše negativan poslovni rezultat, ona u Društvu iznosi 6,884 mil.eura, što značajno utiče na poslovanje. Prije primjene amortizacije poslovanje društva je iznosilo +2,994 mil.eura

3) veliki uticaj na poslovanje Društva, takođe ima nemogućnost formiranja tržišnih cijena svih usluga koje pruža, od kojih je najdrastičnij nivo cijena osnovne usluge – Trase. Naime, prihod od trasa za 2025. godinu je veoma mali i iznosi 0,800 mil.eura, zahvaljujući činjenici da pojedini operateri plaćaju simbolične iznose, a ne realne cijene, čime su privilegovani i teret svih troškova redovnog saobraćaja nepravedno, neekonomski i nerealno pada na ovo privredno Društvo.

4) nemogućnost naplate potraživanja od povezanih Društava (Montecargo AD, ŽPCG AD i OŽVS AD), koja iznose 96% od ukupnog iznosa potraživanja od 4.474.446,12 € (strana 22).

5) manji prihodi iz budžeta po osnovu otplate međunarodnih kredita na kraju 2025. godine, koji iznose 3.310.584€, a u odnosu na prethodnu godinu su manji za 44 %, odnosno za 1.688.573 €, kada su iznosili 4.999.157 €. U 2024. godini otplaćen je kredit EBRD 40344 ( 15,00 mil.eura) od 11.12.2009. godine pa su zbog toga kreditne obaveze manje za plaćanje u 2025 godini.

Posmatrajući ostvareni rezultat u iznosu od (-3.889.171)€, u odnosu na finansijski Plan za 2025. godinu, gdje je planiran gubitak od (-1.454.808)€, uočavamo da je došlo do odstupanja gubitka za 2.434.363€.

**Tabela broj 3: Prikaz ostvarenog finansijskog rezultata za 2025. godinu, u odnosu na Plan za 2024. godinu**

Naziv računa	2025.	Plan za 2025.	Index
1	2	3	4=2/3*100
UKUPNI PRIHODI	17.705.799	20.118.674	088
UKUPNI RASHODI	21.594.970	21.573.481	100
<b>NETO REZULTAT</b>	<b>-3.889.171</b>	<b>-1.454.808</b>	<b>267</b>

Strukturno posmatrajući ukupnu Aktivu Društva, može se zapaziti blago povećanje učešća Obrtne imovine za 3% u odnosu na prethodnu 2024. godinu – 2025.: 14.947.829€, (2024.: 14.470.962€), do istog je došlo usljed rasta zaliha materijala u odnosu na 2024.godinu – 2025 : 3.936.835€ (2024.: 3.484.148€) i potraživanja od kupaca u odnosu na 2024 godinu, gdje je na 31.12.2025.: 4.474.996€, (2024: 4.149.979€).

Kada je u pitanju Pasiva, koja iznosi 587.669.889€ - može se zapaziti da dugoročna rezervisanja i obaveze na dan 31.12.2025. godine iznose 22.216.463€ i manja su za 10 % u odnosu na dan 31.12.2024. godine, kada su iste iznosile 24.763.489€. Kratkoročna rezervisanja i obaveze na dan 31.12.2025. godine iznose 15.527.665 € i ista su veća za 31% u odnosu na dan 31.12.2024. godine, kada su iznosile 11.827.845€.

## 3.2 ANALIZA I OCJENA CJELOKUPNOG FINANSIJSKOG POSLOVANJA ZA 2025. GODINU

### 1) ANALIZA KRATKOROČNE FINANSIJSKE RAVNOTEŽE – ANALIZA LIKVIDNOSTI NA BAZI KOEFICIJENATA

#### 1. Koeficijent trenutne likvidnosti (ratio novčane likvidnosti)

Koeficijent trenutne likvidnosti (TG 2025.) = gotovina i gotovinski ekvivalenti / kratkoročne obaveze  
= 2.939.377 / 15.527.665 = 0,18

Koeficijent trenutne likvidnosti (TG 2024.) = gotovina i gotovinski ekvivalenti / kratkoročne obaveze  
= 4.149.979 / 11.827.845 = 0,35

Obrazloženje: Preduzeće je likvidno na dan mjerenja likvidnosti, ako ovaj koeficijent iznosi najmanje 1 ili više od 1. Svaki euro kratkoročnih obaveza pokriven je sa 0,18 eura novčanih sredstava u 2025. godini i 0,35 eura u 2024. godini. Raspoloživa gotovina nije dovoljna za pokrivanje kratkoročnih obaveza (likvidnost preduzeća je ugrožena).



## 2. Koeficijent ubrzanе (rigorozne) likvidnosti

Koeficijent ubrzanе (rigorozne) likvidnosti (TG 2025.) = (obrtna imovina - zalihe) / kratkoročne obaveze  
= (14.947.829 - 3.936.835) / 15.527.665 = 0,709121043

Koeficijent ubrzanе (rigorozne) likvidnosti (TG 2024.) = (obrtna imovina - zalihe) / kratkoročne obaveze  
= (14.470.962 - 3.484.148) / 11.827.845 = 0,928893963

Obrazloženje: Preduzeće je likvidno na dan mjerenja likvidnosti, ako ovaj koeficijent iznosi najmanje 1 ili više od 1, što odgovara pravilu finansiranja 1:1 („Quick-Ratio“ ili „Acid-test“). Koeficijent ubrzanе likvidnosti u tekućoj godini (0,928893963) i prethodnoj godini (0,928893963), je manji od 1, što znači da preduzeće nije bilo u mogućnosti da izmiruje obaveze u roku dospeća (likvidnost preduzeća je ugrožena).

## 3. Koeficijent tekuće (opšte) likvidnosti

Koeficijent tekuće likvidnosti (TG 2025.) = obrtna imovina / kratkoročne obaveze = 14.947.829 / 15.527.665 = 0,9626578755

Koeficijent tekuće likvidnosti (TG 2024.) = obrtna imovina / kratkoročne obaveze = 14.470.962 / 11.827.845 = 1,22346562476

Obrazloženje: Preduzeće je likvidno na dan mjerenja likvidnosti, ako ovaj koeficijent iznosi 2 ili više od 2, što odgovara pravilu finansiranja 2:1 („Curent-Ratio“). Koeficijent tekuće likvidnosti u tekućoj godini (0,9626578755) i prethodnoj godini (1,223465624), je manji od 2, pa se može zaključiti da je likvidnost preduzeća ugrožena.

## 2) ANALIZA DUGOROČNE FINANSIJSKE RAVNOTEŽE - PREKO NETO OBRITNOG FONDA

Neto obrtni fond se definiše kao razlika između dugoročnih izvora finansiranja (dugoročne obaveze i sopstveni kapital) i stalnih sredstava.

Analiza neto obrtnog fonda		TG 2025.	TG 2024.
1.	Dugoročni izvori finansiranja	525.121.482	532.885.096
1.a	Dugoročne obaveze	21.761.825	24.763.489
1.b	Kapital	503.359.657	508.121.607
2.	Stalna imovina	572.718.424	575.414.253
1 -	Neto obrtni fond	-47.596.942	-42.529.157
2			

Negativan neto obrtni fond označava teške poremećaje u poslovanju preduzeća, a kada je izračunati obrtni fond negativan, ne računa se procenat pokrivanja stalnih zaliha obrtnim fondom.

### 1. ANALIZA ZADUŽENOSTI

Zaduženost (finansijski leveridž) iskazuje koliko na svaki euro kapitala otpada eura dugova.

Koeficijent zaduženosti (TG 2025.) = ukupne obaveze / kapital = 37.744.128 / 503.359.657 = 0,0749844122

Koeficijent zaduženosti (TG 2024.) = ukupne obaveze / kapital = 36.591.334 / 508.121.607 = 0,072012947

Napomena: Ukupne obaveze (dugovi) = dugoročne obaveze + kratkoročne obaveze

Obrazloženje: Posmatrano preduzeće je povećalo svoju zaduženost u tekućoj godini u odnosu na prethodnu godinu. Na 1 euro sopstvenog kapitala, dugovi iznose 0,0749844122 eura tekuće godine, odnosno 0,072012947 eura prethodne godine.

### 2. ANALIZA SOLVENTNOSTI

Solventnost (likvidnost na dugi rok) označava sposobnost preduzeća da plati sve ukupne dugove (obaveze) ne o roku njihovog dospeća, već kat-tad, makar iz stečajne, odnosno likvidacione mase. Preduzeće je solventno ako je koeficijent solventnosti najmanje 1 ili više od 1 ( $\geq 1$ ), a ako je koeficijent solventnosti manji od 1 ( $< 1$ ) preduzeće je nesolventno (insolventno).

Koeficijent solventnosti (TG 2025.) = imovina / ukupne obaveze = 572.718.424 / 37.744.128 = 15,17370924

Koeficijent solventnosti (TG 2024.) = imovina / ukupne obaveze = 575.414.253 / 36.591.334 = 15,72542405

Obrazloženje: Društvo je solventno u oba posmatrana perioda. Međutim, solventnost je bolja u prošloj godini.

## 3.3 ANALIZA PRIHODA ZA 2025. GODINU

Ukupni prihodi za 2025. godinu iznose 17.705.799 € i isti su manji za 8%, odnosno za 1.466.334€, u odnosu na prethodnu godinu, kada su iznosili 19.172.133€.

Tabela broj 4: Tabelarni prikaz prihoda po vrstama za 2025. godine sa uporednim podacima za prethodnu godinu

Naziv računa	2025.	2024.	Index
1	2	3	4=2/3*100



POSLOVNI PRIHODI	17.701.218	19.167.613	092
FINANSIJSKI PRIHODI	4.581	4.520	101
<b>UKUPNI PRIHODI</b>	<b>17.705.799</b>	<b>19.172.133</b>	<b>092</b>

Tabela 5: Prikaz strukture prihoda za period jan. - dec. 2025. godine sa uporednim podacima za prethodnu godinu

Broj računa	Naziv računa	2025.	2024.	Index
1	2	3	4	5=3/4x100
6	UKUPNI PRIHODI (1+2+3+4)	17.705.799	19.172.133	92
61	1. PRIHODI OD PRODAJE	43.831	14.551	301
6120	Prihod od prodaje proizvoda (materijala)	4.900		
6122	Prihod od prodaje usluga	38.931	14.551	268
64+65	2. OSTALI POSLOVNI PRIHODI	17.487.174	19.144.588	91
640100	Po Programu Održavanje željezničke infrastrukture-Budžet	11.255.780	11.123.148	101
640101	Prihod od Vlade-subvencije (kredit)	3.310.584	4.999.157	66
640300	Prihodi od donacija (projekti)	732.480	728.479	101
650001	Prihod od stanarine	8.795	9.748	90
650002	Prihod od zakupa zemljišta i poslovnog prostora	171.579	156.730	109
650003	Zakup elektro i telekomunikacionih instalacija	553.634	607.256	91
650004	Prihod po osnovu prefakturisanja drugim licima	54.654	74.898	73
650005+650006+650010	Prihod od prefakturisanja usluga operaterima - ŽPCG, Montecargo i Kombinovani prevoz	582.692	562.848	104
650007+650008+650009	Prihod od korišćenja infrastrukture - trase ŽPCG, Montecargo i Kombinovani prevoz	800.748	683.293	117
650200	Prihod od zakupa transportnih sredstava	4.100	2.000	205
659002	Prihod od povraćenog polovnog materijala	7.534	24.467	31
659000+659001+659003+659006+659007	Ostali nepomenuti prihodi	4.594	172.564	3
66	3. FINANSIJSKI PRIHODI	4.581	4.520	101
67	4. OSTALI PRIHODI IZ POSLOVANJA	170.213	8.474	2.009
670	Dobici od prodaje osnovnih sredstava	82.460		
674	Viškovi			
675	Naplaćena otpisana potraživanja	27.969	86	32.689
677	Priliv od smanjenja obaveza	57.846	7.675	754
679	Naknada štete	1.938	714	272
6 - 66	POSLOVNI PRIHODI	17.701.218	19.167.613	92

Od ukupno ostvarenih prihoda u iznosu od 17.705.799€, na prihode koji predstavljaju čisto računovodstvenu kategoriju se odnosi 1.369.826€ (7,73 % od ukupno ostvarenih prihoda), a u pitanju su bilansne pozicije koje se pojavljuju i na strani prihoda i na strani rashoda, odnosno ne očekuje se priliv sredstava po navedenim pozicijama i to su:



- 1) (640300) **prihod od donacija** u iznosu od 732.480€ – nenovčana/imovinska davanja od strane EU fondova, koja se prikazuju kao razgraničene donacije i koja se amortizuju u toku korisnog vijeka trajanja imovine, a iznosi amortizacije se evidentiraju kao ostali poslovni prihodi tokom trajanja doniranih osnovnih sredstava
- 2) (650004) **prihod po osnovu prefakturisanja drugim licima** u iznosu od 54.654€ i
- 3) (650005+650006+650010) **prihod od prefakturisanja usluga operaterima - ŽPCG, Montecargo i Kombinovani prevoz** u iznosu od 582.692€.

➤ **Strukturu Poslovnih prihoda u iznosu od 17.701.218€, čine sledeće vrste Prihoda:**

**1) 61: Prihodi od prodaje**

- odnosi se na prihod po osnovu angažovanja vagona i radne snage drugim firmama, kao i prodaje polovnog materijala. Za posmatrani period pomenuti prihod je iznosio 43.831€, što je za oko tri puta veće, odnosno za 29.280€ u odnosu na prethodnu 2024. godinu, kada je iznosio 14.551€. Učešće pomenutog prihoda u ostvarenim Poslovnim prihodima za posmatrani period iznosi 0,24%. (2023: 0,08%).

**2) 640100: Prihod po Programu tekućeg održavanja željezničke infrastrukture (Budžet)**

- na kraju 2025. godine iznosi 11.255.780€ i isti je u odnosu na prethodnu godinu veći za 1%, odnosno za 132.632€, kada je iznosio 11.123.148€. Takođe, na ovom kontu 640100 u toku 2025. godine, se na kraju meseca decembar, prenio se i opravdani utrošeni iznos od 326.314,34€ sa konta odloženih prihoda 495100 - po Aneksu za dopunska sredstva od 3,9 mil.eura (3.941.199€). Od 3,9 mil.eura dobijenih u 2022. godini na dan 31.12.2025. godine ostalo je neutrošeno 773.065€ i isti su prenijeti u 2026. godini.

Budžetom Crne Gore za 2025. godinu, sa pozicije 415-1 Tekuće održavanje javne infrastrukture, opredijeljen je iznos od 10 mil.eura na godišnjem novou za ŽICG, kao i prethodne 2024. godine. Na osnovu prethodno poslatog zahtjeva ŽICG za dodatnim sredstvima, Vlada Crne Gore je na sjednici održanoj dana 12.juna 2025.godine dala saglasnost za korišćenjem dodatnih sredstava iz Tekuće budžetske rezerve za potrebe održavanja željezničke infrastrukture u iznosu od 2,5 mil.eura, međutim Aneks Programa i Ugovora je usvojen na Vladi tek 30. septembra, što je ostavilo prekratak period do kraja poslovne godine za realizaciju neophodnih nabavki.

(Zaključak Vlade broj 11-011/25-1913/3).

Učešće pomenutog prihoda u ostvarenim Poslov. prihodima za posmatrani period iznosi 63,58 % (2024: 58,03 %). Ovom prilikom želimo ukazati i na problem neredovnog uplaćivanja novčanih sredstva po Programu tekućeg održavanja željezničke infrastrukture Crne Gore, gdje je za 2025. godinu prva uplata realizovana tek 20.03.2025. godine, što jasno govori o našem otežanom poslovanju. Uplate za 2025. godinu po ovom osnovu, smo hronološki prikazali u tabeli niže.

**Tabela broj 6: Uplate od Vlade za 2025. godinu**

Datum knjiženja	Br. dokumenta	Br. konta GK	Opis	Iznos potraživanja
20.3.2025	NLB25-052	222300	Potraživanje od Vlade po programu	656.218,54
30.4.2025	NLB25-081	222300	Potraživanje od Vlade po programu	666.717,70
29.5.2025	NLB25-099	222300	Potraživanje od Vlade po programu	724.960,48
24.6.2025	NLB25-117	222300	Potraživanje od Vlade po programu	805.459,23
18.7.2025	NLB25-133	222300	Potraživanje od Vlade po programu	810.029,76
21.8.2025	NLB25-158	222300	Potraživanje od Vlade po programu	828.069,11
3.10.2025	NLB25-186	222300	Potraživanje od Vlade po programu	856.721,57
23.10.2025	NLB25-200	222300	Potraživanje od Vlade po programu	747.739,01
25.11.2025	NLB25-222	222300	Potraživanje od Vlade po programu	1.339.988,65
17.12.2025	NLB25-239	222300	Potraživanje od Vlade po programu	954.474,20
26.12.2025	NLB25-247	222300	Potraživanje od Vlade po programu	1.006.679,48
30.12.2025	NLB25-250	222300	Potraživanje od Vlade po programu	1.532.407,84
Σ				10.929.465,57

Važno je istaći - da se unazad godinama zanemaruje bitna činjenica da se kroz Program tekućeg održavanja ne uključuju i zarade zaposlenih. Dakle, ako uzmemo u obzir da je Budžetom Crne Gore za 2025. godinu po Programu tekućeg održavanja željezničke infrastrukture Crne Gore, od uplaćenih 10,9 mil.eura same bruto zarade iznosile su 9 mil.eura, onda dolazimo do zaključka da bi za održavanje željezničke pruge, trebalo koristiti samo veoma mali dio od 1,9 mil.eura. Međutim, naše Društvo u cilju sigurnosti i bezbjednosti željezničke pruge isključivo isplaćuje neto zarade zaposlenim (sa manjim mjesečnim uplatama prema Poreskoj upravi - shodno mogućnostima i raspoloživosti finansijskih sredstava), kako bi se što više sredstava koristilo za održavanje pruge u cilju održavanja neophodnog nivoa bezbjednosti. Da opredijeljena budžetska sredstva nijesu dovoljna za uredno servisiranje prispjelih obaveza, govori upravo podatak, da zbog prethodno navedenog - u ovom trenutku naše Društvo ima dug



u iznosu od cca 6,8 mil.eura, po osnovu poreza i doprinosa na zarade. Po našem mišljenju, a što je potvrđeno kroz dosadašnje poslovanje, sredstva koja su se opredjeljivala Budžetom Crne Gore za naše Društvo u prethodnim godinama, nijesu ni približno dovoljna za nesmetano funkcionisanje Društva i realizaciju obaveza, koje proističu iz redovnog poslovanja. Imajući u vidu sve aspekte poslovanja, našem Društvu su potrebna sredstva iz Budžeta u iznosu od cca 26,7 mil.eura, a na to ako dodamo dug prema Poreskoj upravi od 6,8, ukupan iznos neophodnih sredstava iznosi 33,5 kako bismo izmirili sve nagomilane obaveze iz ranijih godina – što smo vrlo detaljno objasnili i u Zahtjevu za odobrenje finansijskih sredstava za tekuće održavanje željezničke pruge. ŽICG AD se povodom ovih pitanja uporno obraćala prema svim nadležnim institucijama i shodno problemu dala podršku i učestvovala u izradi neophodne dokumentacije izrade zakona, podzakonskih akata i ugovora.

Važno je istaći da u evropskom kontekstu samo mali broj željezničkih kompanija, zahvaljujući značajnim prihodima od tranzita, uspijeva da ostvari punu finansijsku samoodrživost. Stoga je u skladu sa EU direktivama, donesen novi Zakon o željeznici, koji stupa na snagu 01.01.2026. godine, donosi novi princip finansiranja kojim je definisano da će se Ugovorom osigurati, uzimajući u obzir uobičajene poslovne uslove, u periodu od pet godina, da stanje na poslovnim računima upravljača infrastrukture bude rezultat ravnoteže prihoda od cijena pristupa javnoj željezničkoj infrastrukturi, cijena usluga koje pruža upravljač infrastrukture i prihoda od drugih komercijalnih poslova i sredstava obezbjeđenih od strane države s jedne strane i rashoda za održavanje željezničke infrastrukture te rashode upravljanja, organizacije i regulisanja saobraćaja s druge strane. Budžet za realizaciju Programa održavanja infrastrukture za 2026. godinu je za 50% veći od prethodne godine. Napominjemo da se po prvi put na osnovu novog Zakona o željeznici sredstva za zarade obezbjeđuju iz Budžeta kako za tri ključna sektora tako i za zajedničke službe.

**Tabela 7: Pregled uplata iz Budžeta - po osnovu tekućeg održavanja želj. infrastrukture za period 2009-2025. godine**

Godina	Odobreno Budžetom	Dodatna sredstva	Uplaćena sredstva na kraju godine
2009.	9.700.000		9.700.000
2010.	9.600.000		9.600.000
2011.	8.400.000		8.300.000
2012.	7.500.000		7.225.000
2013.	6.800.000		6.800.000
2014.	6.700.000		6.724.825
2015.	6.700.000		6.700.000
2016.	6.800.000		6.800.000
2017.	6.800.000		6.800.000
2018.	6.800.000		6.800.000
2019.	6.900.000		6.900.000
2020.	6.900.000		5.175.000
2021.	6.228.000		6.228.000
2022.	10.441.199	3.941.199	10.441.199
2023.	10.000.000	utrošeno u 2023. =1.717.671	9.998.091
2024.	10.000.000	utrošeno u 2024. =1.124.149	9.998.998
2025.	12.500.000	utrošeno u 2025. = 326.314	10.929.466
2026.		preinjeto u 2026.= 773.065	

### 3) 640101: Prihod iz Budžeta po osnovu otplate međunarodnih Kredita

- na kraju 2025. godine iznosi 3.310.584€ i isti je odnosu na prethodnu godinu manji za 44 %, odnosno za 1.688.573 €, kada su iznosili 4.999.157 €. U 2024. godini otplaćen je kredit EBRD 40344 ( 15,00 mil.eura) od 11.12.2009. godine pa su zbog toga kreditne obaveze manje za plaćanje u 2025 godini.

Prihod od Vlade za 2025. godinu u iznosu 3.310.584€ je dat u svrhu otplate kredita:

- Kredit Evropske banke za obnovu i razvoj – Ugovor br. 37232 od 06.04.2009. godine,
- Kredit Evropske investicione banke – Ugovor br. 25980 od 03.01.2011. godine,
- Kredit Evropske investicione banke – Ugovor br. 85597 od 20.03.2017. godine i
- Kredit Evropske banke za obnovu i razvoj – Ugovor br. 51806 od 28.12.2022. godine

Obaveze po osnovu dugoročnih kredita knjižimo u klasi 4150, dok obaveze po osnovu kratkoročnih kredita u klasi 4240. Ističemo, da se investicije u toku (klasa 0270), finansiraju po 2 osnova i upravo jednim dijelom iz Kredita, a drugim dijelom iz Donacija EU fondova. Isplata Kredita je odobrena našem Društvu Budžetom Crne Gore, po osnovu plaćanja obaveza prema Međunarodnim Kreditorima EIB i EBRD - na poziciji 431, Ostali transferi institucijama. U Pravilniku o jedinstvenoj klasifikaciji računa za Budžet Crne Gore, stoji da se konto 431, odnosi na zahtjeve za plaćanje bez odgovarajućeg činjena protivusluge. U periodu 2016-2025. godine od strane Države Crne Gore, ovom Društvu za plaćanje međunarodnih kreditnih obaveza uplaćen iznos od 40.215.940,26€, a s obzirom da se do kraja



prethodnih godina - nije donosio Zaključak Vlade po osnovu protivusluga, Društvo je pomeneta sredstva knjižilo na konto prihoda (u klasi 640), kao što je bilo i ranijih godina, po osnovu međunarodnih kredita i na osnovu Dopisa Ministarstva finansija broj 11070 od 20.12.2023. godine, koji je priložen u nastavku.  
Učešće pomenutog prihoda u ostvarenim Poslovnim prihodima za posmatrani period iznosi 18,7% (2024: 26,08%).

Detaljan pregled i stanje međunarodnih kredita nalazi se na stranicama 25 i 26.

REPUBLIKA CRNA GORA  
Podgorica, 20.12.2023. godine

Crna Gora  
**MINISTARSTVO SAOBRAĆAJA I POMORSTVA**  
Podgorica, 13.12.2023. godine

Adresa: ul. Stanka Dragojevića 2,  
81000 Podgorica, Crna Gora  
tel: +382 20 242 835  
fax: +382 20 224 450  
www.mif.gov.me

Br: 02-01-430/23-8435/1

01-344/23-286/2
-----------------

Podgorica, 13.12.2023. godine

**MINISTARSTVO SAOBRAĆAJA I POMORSTVA**  
- n/r ministra, g-dina Filipa Radulovića -

Poštovani,

Ministarstvu finansija obratili ste se aktom broj: 01-344/23-286/1 od 15. 11. 2023. godine, povodom dopisa Željezničke infrastrukture Crne Gore AD Podgorica (ŽICG), broj: 9177 od 25. 10. 2023. godine, a u vezi sa pitanjem dokapitalizacije sredstava uplaćenih po osnovu rata za otplatu međunarodnih kredita Željezničkoj infrastrukturi Crne Gore AD Podgorica u 2022. godini.

U vezi sa navedenim, Ministarstvo kapitalnih investicija obratilo se Ministarstvu finansija dopisom broj: 05-344/23-2532/2 od 09. 03. 2023. godine, povodom uplate kreditnih sredstava Željezničkoj infrastrukturi Crne Gore AD Podgorica za 2022. godinu, te navodi da je mišljenja da pomenuta sredstva nijesu bespovratna i da će se ove uplate konvertovati u akcijski kapital ŽICG i time uvećati vlasništvo države u ovom privrednom društvu. Naime, imajući u vidu da ŽICG nije bila u mogućnosti da iz sopstvenih sredstava otplaćuje rate za međunarodne kredite u 2022. godini, a za koje je Vlada Crne Gore izdala garancije, Uprava za Željeznice je u 2022. godini uplatila ŽICG iznos od 5.108.888,00 €, sa Programa 17 019, Potprograma 17 019 008, Aktivnosti: 17 019 008 001, sa izdatka 4319 - Ostali transferi institucijama, pri čemu je na ovakav način isplate Agencija za zaštitu konkurencije dala pozitivno mišljenje, kao i da je u pogledu pozicije za isplatu ispoštovana preporuka Državne revizorske institucije.

S tim u vezi, Ministarstvo finansija dalo je mišljenje broj: 02-01-430/23-1973 od 06. 04. 2023. godine u kojem dijeli stav Ministarstva kapitalnih investicija i mišljenja je da bi trebalo pokrenuti postupak proporcionalnog uvećanja vlasništva države u Željezničkoj infrastrukturi Crne Gore AD Podgorica.

Uvidom u dostavljeni akt, navedeno je da je Ministarstvo saobraćaja i pomorstva mišljenja da pomenuta sredstva nijesu bespovratna i da će se ove uplate konvertovati u akcijski kapital Željezničke infrastrukture Crne Gore AD Podgorica i na taj način uvećati vlasništvo Države u ovom privrednom društvu, kao i da navedena sredstva treba da imaju isti tretman knjiženja u poslovnim knjigama Društva, kao i prethodnih godina, do donošenja zaključka Vlade.

Shodno navedenom, obavještavamo Vas da je Ministarstvo finansija saglasno sa mišljenjem Ministarstva saobraćaja i pomorstva odnosno ostajemo pri stavu iznijetom u dopisu broj: 02-01-430/23-1973 od 06. 04. 2023. godine. Takođe, smatramo da je potrebno da Vlada Crne Gore usvoji zaključak kojim bi se i formalno donijela odluka da predmetna sredstva nijesu bespovratna te da će se ovakve uplate konvertovati u akcijski kapital i na taj način uvećati vlasništvo Države u ovom privrednom društvu. Donošenje ovakvog zaključka Vlade Crne Gore bi automatski značilo i stvaranje obaveze u bilansima Društva. S tim u vezi, knjiženje pomenutih sredstava u poslovnim knjigama Društva je potrebno izvršiti shodno Međunarodnom računovodstvenom standardu 8 - Računovodstvene politike, promjene računovodstvenih pojeina i greške, ali smo i stava da je ove informacije potrebno objelodaniti u napomenama uz finansijske iskaze za 2023. godinu kao i u izvještaju menadžmenta za 2023. godinu.

S poštovanjem,



4) 640300: Prihodi od Donacija (za Projekte)



- predstavlja čisto računovodstvenu kategoriju, jer je u pitanju bilansna pozicija, koja se pojavljuje i na strani prihoda i na strani rashoda, odnosno ne očekuje se priliv sredstava po navedenoj poziciji. Prihod od Donacija na kraju 2025. godine u iznosu od 732.480€, i veći je za 1%, odnosno za 4.001€, u odnosu na uporedni period prethodne godine, kada je isti iznosio 728.479€. Ovi prihodi predstavljaju nenovčana, nematerijalna/imovinska davanja od strane EU fondova, koja se prikazuju, kao razgraničene donacije i koja se amortizuju u toku korisnog vijeka trajanja imovine. Ove odložene prihode po osnovu primljenih donacija knjižimo u klasi 4950. Obračun amortizacije osnovnih sredstava vrši se od dana nabavke, kada je sredstvo stavljeno u upotrebu. Osnovicu za obračun amortizacije čini nabavna vrijednost ili cijena koštanja, odnosno fer vrijednost umanjena za preostalu vrijednost. Učešće pomenutog prihoda u ostvarenim Poslovnim prihodima za posmatrani period iznosi 4,13% (2024: 3,80%).

#### 5) 650001: Prihod od stanarine

- odnosi se na izdavanje stanova u vlasništvu Željezničke infrastrukture Crne Gore, sa ugovorenim mjesečnim iznosom za zaposlene u našem Društvu. Cijena zakupa korisnicima stanova, utvrđena je Odlukom Odbora Direktora 870/7 od 3.2.2014. godine. Prihod po ovom osnovu na 31.12.2025. godine je 8.795€ i manji je za 10%, odnosno za 953€, u odnosu na uporedni period prethodne 2024. godine, kada je iznosio 9.748€. Učešće pomenutog prihoda u ostvarenim Poslovnim prihodima za posmatrani period iznosi 0,05% (2024: 0,05 %).

#### 6) 650002: Prihod od zakupa zemljišta i poslovnog prostora

- odnosi se na zakup poslovnih objekata u stanicama po gradovima - duž pruge željezničke infrastrukture. Cijene zakupa zemljišta i poslovnog prostora se određuje na osnovu Odluke o visini mjesečne naknade za pomenuti prihod ("Sl.list CG", broj 047/14, 008/16, 059/19 i 044/20). Prihod od zakupa zemljišta i poslovnog prostora na kraju 2025. godine je iznosio 171.579€, što je za 10% veće, odnosno za 14.849€, u odnosu na prethodnu 2024. godinu, kada je iznosio 156.730€. Učešće pomenutog prihoda u ostvarenim Poslovnim prihodima za posmatrani period iznosi 0,96% (2024: 0,82%).

Pored toga dat je predlog da se poboljša struktura oglašavanja poslovnih prostora duž pruge Bar-Bijelo Polje, gdje bi se izdavanjem svih poslovnih kapaciteta, uz prethodno adekvatno renoviranje istih - postigli značajno bolji finansijski rezultati, pa se nadamo da će novi međunarodni kreditni aranžman namijenjen rekonstrukciji staničnih objekata, uspješno realizovati prethodno navedeno.

**Tabela broj 8: Prihod od zakupa zemljišta i poslovnog prostora za 2025. godinu**

Zakupac	PRIHOD/iznos bez PDV-a/	Fakturisano/iznos sa PDV-om/	Naplaćeno	Ostatak	Procenat naplate
I-XII/25					
<b>Stanica Bar-Sutomore</b>					
Mami Dekor Bar	440,00	532,40	532,40	0,00	100,00%
Medenica Stanojka	1.800,00	2.178,00	606,74	1.571,26	27,86%
Clio auto škola	1.200,00	1.452,00	1.210,00	242,00	83,33%
Montenegro Pekara	720,00	871,20	871,20	0,00	100,00%
Daniilo Jovović	3.600,00	4.356,00	0,00	4.356,00	0,00%
Minis MNE	4.200,00	5.082,00	5.082,00	0,00	100,00%
Daki comerc	2.412,00	2.918,52	2.918,52	0,00	100,00%
Auto škola Le man	1.200,00	1.452,00	1.210,00	242,00	83,33%
Auto škola Vozač	1.100,00	1.331,00	1.089,00	242,00	81,82%
Auto škola Stefan	1.200,00	1.452,00	1.089,00	363,00	75,00%
Limarija Rodić	340,00	411,40	0,00	411,40	0,00%
Petrović Vladimir	1.100,00	1.331,00	726,00	605,00	54,55%
Baba Ganuš	450,00	544,50	544,50	0,00	100,00%
Anka Đukić	600,00	726,00	726,00	0,00	100,00%
<b>Stanica Danilovgrad</b>					
Obrad Jovović	1.065,00	1.288,65	1.288,65	0,00	100,00%
Doo Lokomotiva	2.160,00	2.613,60	2.395,80	217,80	91,67%
<b>Stanica Kolašin</b>					
Power AB-GROUP	253,56	306,81	306,81	0,00	100,00%
Miloš Lakićević	1.980,00	2.395,80	0,00	2.395,80	0,00%
<b>Stanica Mojkovac</b>					
Kruščić Mojkovac	1.860,00	2.250,60	1.687,95	562,65	75,00%
Tomont	3.534,00	4.276,14	3.639,37	636,77	85,11%
<b>Stanica Bijelo Polje</b>					
Auto škola BUX strat	1.152,00	1.393,92	1.393,92	0,00	100,00%
Agromehanika	4.224,00	5.111,04	5.111,04	0,00	100,00%
Aladin Balić	3.200,00	3.872,00	3.872,00	0,00	100,00%
Miško Karadžić	3.369,96	4.077,65	1.505,70	2.571,95	36,93%
Mikro S&E	7.040,00	8.518,40	8.518,40	0,00	100,00%

Vagon DP	2.970,00	3.593,70	2.000,00	1.593,70	55,65%
IMV Bijelo Polje	800,00	968,00	968,00	0,00	100,00%
Kojo doo	960,00	1.161,60	1.160,61	0,00	100,00%
<b>Stanica Nikšić</b>					
Radovan Koprivica	3.955,20	4.785,79	3.988,20	797,59	83,33%
Goran Mičković	960,00	1.161,60	1.161,60	0,00	100,00%
<b>Stanica Podgorica</b>					
Bel doo	2.450,00	2.964,50	2.964,50	0,00	100,00%
Dalac PG	582,84	705,24	260,94	444,30	37,00%
Euro dom	340,20	411,64	233,40	178,24	56,70%
OŽVS	9.006,00	10.897,26	0,00	10.897,26	0,00%
Tobacco S press	5.760,00	6.969,60	6.969,60	0,00	100,00%
Telenor (ONE)	2.922,00	3.535,62	2.510,22	1.025,40	71,00%
Plam inženjering	864,00	1.045,44	1.045,44	0,00	100,00%
M-tel	25.236,80	30.536,53	16.119,98	14.416,55	52,79%
MONTECARGO	21.444,52	25.947,87	10.961,43	14.986,44	42,24%
ŽPCG	15.305,28	18.519,39	1.543,28	16.976,11	8,33%
Crnogorski telekom AD	6.960,00	8.421,60	7.018,00	1.403,60	83,33%
Auto škola Bolid	1.200,00	1.452,00	1.452,00	0,00	100,00%
Auto škola GO Smart	720,00	871,20	871,20	0,00	100,00%
Auto škola Viktorija	720,00	871,20	798,60	72,60	91,67%
Auto škola Fleš	1.200,00	1.452,00	1.331,00	121,00	91,67%
Auto moto Stanić	608,40	736,16	679,56	56,60	92,31%
Auto škola Tehnomobil	1.690,00	2.044,90	0,00	2.044,90	0,00%
Auto škola Start	840,00	1.016,40	847,00	169,40	83,33%
Auto škola Laguna	840,00	1.016,40	847,00	169,40	83,33%
Auto škola Full Speed	1.560,00	1.887,60	1.730,30	157,30	91,67%
Auto škola Bojović	1.690,00	2.044,90	1.887,60	157,30	92,31%
Svemir plus	561,60	679,54	622,93	56,61	91,67%
Kombinovani prevoz	895,20	1.083,19	902,70	180,49	83,34%
Predrag Klikovac	300,00	363,00	302,50	60,50	83,33%
New towers	1.250,00	1.512,50	0,00	1.512,50	0,00%
Tehnoplus	226,80	274,43	274,43	0,00	100,00%
Marković grand copmany	750,00	907,50	798,60	108,90	88,00%
MM system	2.350,00	2.843,50	2.843,50	0,00	100,00%
Radio difuzni	1.400,00	1.694,00	847,00	847,00	50,00%
<b>Stanica Tuzi</b>					
Albanske željeznice	564,00	682,44	511,83	170,61	75,00%
Carine Albanije	1.290,00	1.560,90	1.430,82	130,08	91,67%
Policija Albanije	546,00	660,66	550,60	110,06	83,34%
UKUPNO:	171.579,36	208.022,43	124.760,36	83.262,07	59,97%

### 7) 650003: Prihod po osnovu zakupa elektro i telekomunikacionih instalacija

- za 2025. godinu iznosi 553.634€ i isti je manji za 9% odnosno za 53.622€ u odnosu na uporedni period prethodne godine, kada je iznosio 607.256€.

Pomenuti prihod se ostvaruje na osnovu Odluke Vlade Crne Gore o visini mjesečne naknade za korišćenje pružnog pojasa i zemljišta željezničke infrastrukture ("Sl. list CG", broj 047/14, 008/16, 059/19 i 044/20), kojom je utvrđena visina naknade po tom osnovu, kao i naknada za korišćenje poslovnog prostora, regulisana Ugovorom o međusobnim odnosima broj 8781 od 24.3.2016. godine (zaključenog sa MTEL-om d.o.o. Podgorica). Dana 10.7.2024. godine, zaključen je Ugovor broj 5769 sa Crnogorskim Telekomom, o prenosu vlasništva optičke infrastrukture na trasi željezničke pruge Podgorica - Kolašin (36 optičkih vlakana). Od juna mjeseca 2024. godine fakturišemo manju naknadu za postavljena optička vlakna Crnogorskom Telekomu, gdje mjesečni prihod po navedenom osnovu sada iznosi 6.405,00€, umjesto 18.171,40€, koliko je iznosio prije preuzimanja optike.

Napominjemo da smo više puta sugerisali predstavnicima državnog kapitala, kao i manjinskim akcionarima na potrebu povećanja ovih cijena, jer su se cijene na tržištu drastično povećale.

Učešće pomenutog prihoda u ostvarenim Poslovnim prihodima za posmatrani period iznosi 3,12% (2024: 3,17%).

Tabela broj 9: Prihod po osnovu zakupa elektro i telekomunikacionih instalacija za 2025. godinu

Zakupac	PRIHOD	Fakturisano	Naplaćeno	Ostatak	Procenat naplate (%)
I-XII / 2025					



Crnogorski telekom - OK	76.860,00	93.000,60	85.250,55	7.750,05	92%
Crnogorski telekom - TI	1.663,20	2.012,47	1.844,81	167,66	92%
CEDIS - elektroinstalacije	160.454,40	194.149,82	177.970,54	16.179,28	92%
CEDIS - trafostanice	21.600,00	26.136,00	23.958,00	2.178,00	92%
CEDIS - zemljiste	4.800,00	5.808,00	5.324,00	484,00	92%
CEPS - elektroenergetski kablovi	1.939,20	2.346,43	2.150,94	195,49	92%
Cijevna komerc	153,60	185,86	0,00	185,86	0%
One -Telenor	10.110,00	12.233,10	5.771,70	6.461,40	47%
M - tel - optički kabal	220.968,00	267.371,28	222.809,40	44.561,88	83%
M - tel - optička vlakna	36.000,00	43.560,00	29.040,00	14.520,00	67%
M - tel - optički kabal	6.564,00	7.942,44	6.618,70	1.323,74	83%
M - tel - okiten cijevi	5.400,00	6.534,00	5.989,50	544,50	92%
Red commerce - elek.kablovi	3.072,00	3.717,12	0,00	3.717,12	0%
Wiralees	3.600,00	4.356,00	3.993,00	363,00	92%
Montecargo-optičko vlakno	110,00	133,10	60,50	72,60	45%
<b>Ukupno</b>	<b>553.634,40</b>	<b>669.486,22</b>	<b>570.781,64</b>	<b>98.704,58</b>	<b>85,26%</b>

#### 8) 650004: Prihod po osnovu prefakturisanja drugim licima

- odnosi se na iznose po osnovu, distributivne električne energije, vode i ostalih režijskih troškova od strane stanara i zakupaca. Kao što smo već naveli i ovaj prihod predstavlja čistu računovodstvenu kategoriju, jer je u pitanju bilansna pozicija, koja se pojavljuje i na strani prihoda i na strani rashoda. Prihod je na kraju 2025. godine iznosio 54.654€, što je manje za 27%, odnosno za 20.244 €, u odnosu na 2024. godinu, kada je iznosio 74.898€. Učešće pomenutog prihoda u ostvarenim Poslovnim prihodima za posmatrani period iznosi 0,30% (2024: 0,39%).

#### 9) 650005+650006+650010: Prihod od prefakturisanja usluga operaterima (Montecargo AD, ŽPCG AD i Kombinovani prevoz MNE)

- odnosi se na visoki napon i ostale režijske troškove (telefonske impulse, distributivnu električnu energiju, vodu). Za posmatrani period iznosi 582.682€ i isti je veći za 4%, odnosno za 19.844€ u odnosu na uporedni period prethodne godine kada je iznosio 562.848€. Pomenuti prihod nastaje po osnovu prefakturisanja usluga operaterima i takođe je samo računovodstvena kategorija, jer je u pitanju bilansna pozicija, koja se pojavljuje i na strani prihoda i na strani rashoda. Od ukupno iskazane obaveze po računu, koji se našem Društvu ispostavlja od strane EPCG AD-Nikšići, 95 % obaveze prefakturiše, a ostatak obaveze u visini od 5 % po računu, pripada ŽICG AD-Podgorica.

Učešće pomenutog prihoda u ostvarenim Poslovnim prihodima za posmatrani period iznosi 3,29% (2024: 2,94%)

**Tabela broj 10: Prihod od prefakturisanja usluga operaterima (Montecargo AD, ŽPCG AD i Kombinovani prevoz MNE)**

Visoki napon	PRIHOD	Fakturisano	Naplaćeno	Ostatak	Procentat naplate
1	2	3	4	5	6=4/3
<b>I - XII/2025</b>					
<b>Montecargo AD</b>					
Visoki napon za I/25	23.726,62	28.709,21	0,00	28.709,21	0%
Visoki napon za II/25	19.311,24	23.366,60	0,00	23.366,60	0%
Visoki napon za III/25	25.361,77	30.687,74	0,00	30.687,74	0%
Visoki napon za IV/25	22.068,28	26.702,62	0,00	26.702,62	0%
Visoki napon za V/25	20.321,20	24.588,65	0,00	24.588,65	0%
Visoki napon za VI/25	19.734,82	23.879,13	0,00	23.879,13	0%
Visoki napon za VII/25	21.909,18	26.510,11	0,00	26.510,11	0%
Visoki napon za VIII/25	18.667,62	22.587,82	0,00	22.587,82	0%
Visoki napon za IX/25	27.399,47	33.153,36	0,00	33.153,36	0%
Visoki napon za X/25	37.524,60	45.404,77	0,00	45.404,77	0%
Visoki napon za XI/25	30.895,99	37.384,15	0,00	37.384,15	0%
Visoki napon za XII/25	38.951,61	47.131,45	0,00	47.131,45	0%
<b>Ukupno</b>	<b>305.872,40</b>	<b>370.105,60</b>	<b>0,00</b>	<b>370.105,60</b>	<b>0,00%</b>
<b>ŽPCG AD</b>					
Visoki napon za I/25	17.452,51	21.117,54	20.058,93	1.058,61	95%
Visoki napon za II/25	16.424,78	19.873,98	19.873,98	0,00	100%
Visoki napon za III/25	17.051,64	20.632,48	0,00	20.632,48	0%
Visoki napon za IV/25	17.293,15	20.924,71	0,00	20.924,71	0%
Visoki napon za V/25	19.257,72	23.301,84	0,00	23.301,84	0%
Visoki napon za VI/25	19.699,24	23.836,08	0,00	23.836,08	0%
Visoki napon za VII/25	24.208,72	29.292,55	0,00	29.292,55	0%
Visoki napon za VIII/25	20.024,95	24.230,19	0,00	24.230,19	0%
Visoki napon za IX/25	21.962,58	26.574,72	0,00	26.574,72	0%
Visoki napon za X/25	20.728,28	25.081,22	0,00	25.081,22	0%
Visoki napon za XI/25	19.294,41	23.346,24	0,00	23.346,24	0%
Visoki napon za XII/25	20.261,65	24.516,60	0,00	24.516,60	0%
<b>Ukupno</b>	<b>233.659,63</b>	<b>282.728,15</b>	<b>39.932,91</b>	<b>242.795,24</b>	<b>14%</b>



Kombinovani prevoz MNE					
Visoki napon za I/25	1.336,36	1.617,00	1.617,00	0,00	100%
Visoki napon za II/25	1.832,39	2.217,19	2.217,19	0,00	100%
Visoki napon za III/25	199,92	241,90	241,90	0,00	100%
Visoki napon za IV/25	204,21	247,09	247,09	0,00	100%
Ukupno	3.572,88	4.323,18	4.323,18	0,00	100,00%
Σ	543.104,91	657.156,93	44.256,09	612.900,84	6,73%

**10) 650007+650008+650009: Prihod od korišćenja infrastrukture - trase (Montecargo AD, ŽPCG AD i Kombinovani prevoz MNE)**

- na kraju 2025. godine iznosi 800.748€ i veći je za 17% za odnosno za 117.455€, u odnosu na prethodnu godinu kada je iznosio 683.293€. Prihodi od korišćenja infrastrukture - trasa, nastaju po osnovu Ugovora o korišćenju željezničke infrastrukture, koji se svake godine zaključuje sa operaterima, na osnovu Izjave o mreži, na koju saglasnost daje Uprava za željeznice.

Učešće pomenutog prihoda u ostvarenim Poslovnim prihodima za posmatrani period iznosi 4,52% (2024: 3,56%).

**Tabela broj 11: Prihod od korišćenja infrastrukture - trase (Montecargo AD, ŽPCG AD i Kombinovani prevoz MNE)**

Trase	PRIHOD	Fakturisano	Naplaćeno	Ostatak	Procenat naplate
1	2	3	4	5	6=4/3
<b>I - XII/2025</b>					
<b>Montecargo AD</b>					
Trase za I/25	53.754,77	65.043,27	15.477,95	49.565,32	24%
Trase za II/25	45.454,59	55.000,05	0,00	55.000,05	0%
Trase za III/25	64.448,71	77.982,94	0,00	77.982,94	0%
Trase za IV/25	55.807,08	67.526,57	0,00	67.526,57	0%
Trase za V/25	44.811,86	54.222,35	0,00	54.222,35	0%
Trase za VI/25	45.807,81	55.427,45	0,00	55.427,45	0%
Trase za VII/25	42.894,85	51.902,77	0,00	51.902,77	0%
Trase za VIII/25	39.190,15	47.420,08	0,00	47.420,08	0%
Trase za IX/25	60.401,68	73.086,03	0,00	73.086,03	0%
Trase za X/25	74.944,68	90.683,06	0,00	90.683,06	0%
Trase za XI/25	67.593,85	81.788,56	0,00	81.788,56	0%
Trase za XII/25	85.909,22	103.950,16	0,00	103.950,16	0%
Ukupno	681.019,25	824.033,29	15.477,95	808.555,34	1,88%
<b>ŽPCG AD</b>					
Trase za I/25	8.972,34	10.856,53	10.856,53	0,00	100%
Trase za II/25	8.267,26	10.003,38	10.003,38	0,00	100%
Trase za III/25	8.905,75	10.775,96	10.775,96	0,00	100%
Trase za IV/25	9.222,67	11.159,43	11.159,43	0,00	100%
Trase za V/25	10.096,59	12.216,87	12.216,87	0,00	100%
Trase za VI/25	9.833,42	11.898,44	11.898,44	0,00	100%
Trase za VII/25	10.517,90	12.726,66	12.726,66	0,00	100%
Trase za VIII/25	8.746,33	10.583,06	7.286,57	3.296,49	69%
Trase za IX/25	9.509,96	11.507,05	0,00	11.507,05	0%
Trase za X/25	9.360,17	11.325,81	0,00	11.325,81	0%
Trase za XI/25	9.031,52	10.928,14	0,00	10.928,14	0%
Trase za XII/25	9.021,08	10.915,51	0,00	10.915,51	0%
Ukupno	111.484,99	134.896,84	86.923,84	47.973,00	64,44%
<b>Kombinovani prevoz MNE</b>					
Trase za I/25	2.791,89	3.378,19	3.378,19	0,00	100%
Trase za II/25	4.541,56	5.495,29	5.495,29	0,00	100%
Trase za III/25	273,67	331,14	331,14	0,00	100%
Trase za IV/25	590,34	714,31	716,31	-2,00	100%
Trase za V/25	45,97	55,62	55,62	0,00	100%
Ukupno	8.243,43	9.204,62	9.204,62	0,00	100,00%
Σ	800.747,67	968.134,75	111.606,41	856.528,34	11,52%

**11) 659002: Prihod od povraćenog polovnog materijala**

odnosi se na materijal koji nije utrošen u cjelosti za određene potrebe i koji je vraćen u magacin Društva za dalju namjenu. Prihod u 2025. godini iznosio 7.534 €, isti je manji za 16.933 € u odnosu na 2024. godinu, kada je iznosio 24.467 €. Učešće pomenutog prihoda u ostvarenim Poslovnim prihodima za posmatrani period iznosi 0,04%

**12) 650200: Prihod od zakupa transportnih sredstava**



- odnosi se iznajmljivanje vagona, prihod je na kraju 2025. godine iznosio 4.100€, što je za oko dva puta manje u odnosu na prošlu godinu kada je iznosio 2.000€. Učešće pomenutog prihoda u ostvarenim Poslovnim prihodima za posmatrani period iznosi 0,02% (2024: 0,01%).

### 13) 650(dio) + 659(dio): Ostali nepomenuti prihodi

- za posmatrani period je u iznosio 4.594€ i značajno je manji u odnosu na 2024 godinu za 167.970€, kada je iznosio 172.564€. ( u 2024.godini je proknjižena imovina ustupljena po Ugovoru o prenosu vlasništva optičkog kabla, broj 5769 od 10.7.2024. godine između Crnogorskog Telekomu i ŽICG). Učešće pomenutog prihoda u ostvarenim Poslovnim prihodima za posmatrani period iznosi 0,02% (2024: 0,90%), a odnosi se na:  
- 659001 = 3.338,45€ - prihodi po osnovu kazni od strane zaposlenih, koji su zbog nepažnje ili neodgovornosti nanijeli određenu štetu Društvu,  
- 659001 = 1.254,98€ - ostali prihodi iz ranijih godina.

### 14) 67: Ostali prihodi iz poslovanja

- u posmatranom periodu iznose 170.213€, i značajno su veći u odnosu na 2024. godinu kada su iznosili 8.474€. Ovi prihodi obuhvataju sledeće:

-dobici od prodaje hartija od vrijednosti u iznosu od 82.460€. AkiGroup u junu mjesecu je kupila akcije Hipotekarne banke i tako postala većinski vlasnik, izdato je Obavještenje o podnijetom zahtjevu za prinudnu prodaju akcija koje su bile u vlasništvu preostalih manjinskih akcionara, ŽICG je posjedovala 29.769 akcija, iste su otkupljene po 9,7700 € po akciji, u ukupnom iznosu od 290.843,13 €. Saldo učešća u kapitalu Hipotekarne banke na dan prodaje u knjigama je iznosio 208.383 €, tako da je na prihod evidentiran iznos od 82.460 € ( 290.843,13 € - 208.383€=82.460 €) Uplata je izvršena dana 20.08.2025.god.

- priliv od smanjenja obaveza u iznosu od 57.846€. Po Redovnom godišnjem popisu za 2025.godinu otpisana kratkoročna rezervisanja obaveza po osnovu prekovremenih sati iz naloga sa prilogom u iznosu od 48.108,41€ i otpisani primljeni depoziti u iznosu od 8.966,97€

- naplaćena otpisana potzraživanja iznose 27.969€,

-naknada štete 1.938€.

Učešće pomenutog prihoda u ostvarenim Poslovnim prihodima za posmatrani period iznosi 0,96%.

## ➤ 66: FINANSIJSKI PRIHODI

- na kraju 2025. godine iznosili su 4.581€ i veći su za 1%, odnosno za 61€, u odnosu na 2024. godinu kada su iznosili 4.520€. Ovi prihodi se odnose na:

- naplaćene kamate na oročena sredstva 662900 = 4.524€ i na

- prihod od dividendi 669100 = 57€.

## 3.4 ANALIZA RASHODA ZA 2025. GODINU

Ukupni rashodi na kraju 2025. godine iznose 21.594.970€ a prošle godine su iznosili 21.629.870€.

Tabela broj 12: Prikaz ostvarenih rashoda za 2025. godinu sa uporednim podacima za prethodnu godinu

Naziv računa	2025.	2024.	Index
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4=2/3*100</b>
POSLOVNI RASHODI	20.492.883	20.982.636	098
FINANSIJSKI RASHODI	1.102.087	647.234	170
<b>UKUPNI RASHODI</b>	<b>21.594.970</b>	<b>21.629.870</b>	<b>100</b>

Tabela 13: Prikaz strukture rashoda za period jan. – dec. 2025. godine sa uporednim podacima za prethodnu godinu

Broj računa	Naziv računa	2025.	2024.	Index
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5=3/4x100</b>
5	UKUPNI RASHODI (1+2+3+4+5+6+7)	21.594.970	21.629.870	100
50+51	1. NABAVNA VRIJEDNOST PRODATE ROBE I TROŠKOVI MATERIJALA	2.107.711	2.767.226	76
501900	Nabavna vrijednost prodatog materijala		13.387	0
5110	Troškovi sirovina i osnovnog materijala	894.754	1.488.072	60
5121	Troškovi kancelarijskog materijala			
5123	Trošak alata i inventara	76.048	49.598	153
5122+5124	Troškovi rezervnih djelova i ostalog materijala	143.716	208.361	69
513000	Troškovi EE – visoki napon	571.690	583.456	98
513001	Troškovi EE – niski napon	337.200	322.202	105
5131+5133	Troškovi goriva i maziva	84.303	102.150	83



52	2. TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA I OSTALI LIČNI RASHODI	9.021.085	9.127.719	99
5200+526000+526002+529	Neto troškovi zarada, naknada zarada i lični rashodi	7.360.440	6.943.664	106
5207	1/ Troškovi poreza	277.761	199.711	139
tekući promet-potražna: 4520+4530+453300+464001	2/ Troškovi doprinosa za penzije	825.935	1.442.101	57
52-neto-tr.poreza-tr.za penzije	3/ Troškovi doprinosa	556.949	542.243	103
53+54(dio)+55	3. OSTALI TROŠKOVI POSLOVANJA (rezervisanja i ostali poslovni rashodi)	2.100.595	1.599.673	131
531	Troškovi transportnih usluga	166.485	180.277	92
532	Troškovi usluga održavanja	495.769	268.702	185
544000+545000+549002	Rezervisanja za zaposlene ( jubilarne i otpremnine)	181.988	134.850	135
549000	Rezervisanja za sudske sporove	42.489	172.253	25
5502	Troškovi komunalnih usluga	50.115	46.471	108
5509	Troškovi neproizvodnih usluga	683.191	327.380	209
553	Troškovi provizije banaka	176.238	24.673	714
5590	Troškovi sudskih izvršenja	19.461	205.195	9
533+535+539+5500+5503+ 5504+551+552+554 +5550+5559+5599	Ostali troškovi	284.859	239.872	119
540	4. Amortizacija	6.884.050	7.042.124	98
540	Troškovi amortizacije nekretnina, postrojenja i opreme	6.884.050	7.042.124	98
56	5. FINANSIJSKI RASHODI	1.102.087	647.234	170
57+59	6. OSTALI RASHODI IZ POSLOVANJA	289.021	176.547	164
570	Gubici po osnovu rashodovanja	2.028		
574	Manjkovi	97		
576+577+579900	Otpis potraživanja i zaliha materijala	153.443	154.999	99
579901	Troškovi naknade štete - renta	21.399	21.548	99
592000	Drugi naknadno utvrđeni rashodi iz ranijeg perioda	112.054		
58	7. RASHODI PO OSNOVU VRIJEDNOSNOG USKLAĐIVANJA STALNE IMOVINE (OSIM FINANSIJSKE)	90.421	269.347	34
5-56	POSLOVNI RASHODI	<b>20.492.883</b>	<b>20.982.636</b>	<b>98</b>

➤ **Strukturu Poslovnih rashoda u iznosu od 20.492.883€, čine sledeće vrste rashoda:**

**1) 50+51: Nabavna vrijednost prodate robe i troškovi materijala**

- na kraju 2025. godine iznosi 2.107.711€ i isti je manji za 24%, odnosno za 659.515€, u odnosu na prethodnu godinu, kada su iznosili 2.767.226€. Učešće pomenutog troška u ostvarenim poslovnim rashodima za posmatrani period iznosi 10,28% (2024: 13,2%). U strukturi Nabavne vrijednosti prodate robe i troškova materijala, došlo je do značajnog smanjenja za:

- 5110 - Troškovi sirovina i osnovnog materijala = 894.754€, što je manje za 40% odnosno za 593.318€, u odnosu na prethodnu godinu kada je iznosio 1.488.072€.

**2) 52: Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi**

- na kraju 2025. godine iznose 9.021.085€ i manji su za 1%, odnosno za 106.634€ u odnosu na prethodnu godinu kada su iznosili 9.127.719€. Broj zaposlenih na dan 31.12.2025. godine je 811. Prosječna neto zarada u ŽICG u 2025. godini je iznosila 742€ i ista je manja za 27% u odnosu na prosječnu zaradu u Državi - koja je u 2025. godini iznosila 1.012€. Učešće troškova zarada u ostvarenim Poslovnim rashodima za posmatrani period iznosi 44% (2024: 43,5%). Kako je prosječna zarada u ŽICG bila izuzetno niska, više od polovine zaposlenih u ŽICG je primao zaradu ispod minimalne, te im je u skladu sa Zakonom određen dodatak do minimalne zarade. Dana 26.12.2025.godine zaključen je novi Kolektivni ugovor (druge izmjene i dopune) i isti će se primjenjivati od 01.01.2026.godine, usvajanjem istog zarade zaposlenih će biti značajno uvećane, u prosjeku na nivou Društva trošak zarada će biti uvećan za oko 30%.

**3) 53+55 : Ostali troškovi poslovanja**

- iznose 2.100.595 € i isti su veći za 500.922€, odnosno za 31 % u odnosu na uporedni period prethodne godine, kada su iznosili 1.599.673 €. Učešće pomenutog troška u ostvarenim poslovnim rashodima za posmatrani period iznosi 10,25 % .

U strukturi Ostalih troškova poslovanja došlo je do smanjenja za 3 stavke:

1) Klasa 531 Troškovi transportnih usluga iznose 166.485 €, manji su za 8 % u odnosu na prethodnu godinu, odnosno za 13.792€,



- 2) 549000 Rezervisanje za sudske troškove iznose 42.489€, manji su za 75 % u odnosu na prethodnu godinu, odnosno za 129.764€,
- 3) 5590 Troškovi sudskih izvršenja iznose 19.461€, manji su za 91 % u odnosu na prethodnu godinu, odnosno za 185.734€.
- Ostali troškovi poslovanja u strukturi su povećani:
- 4) 532 Troškovi usluga održavanja iznose 495.769€ veći su za 85 % u odnosu na prethodnu godinu, odnosno za 227.067€,
- 5) Troškovi komunalnih usluga iznose 50.115€ veći su za 8% u odnosu na prethodnu godinu, odnosno za 3.645€,
- 6) Troškovi neproizvodnih usluga iznose 683.191€ veći su za oko dva puta u odnosu na prethodnu godinu, odnosno za 355.811€, isplaćivana pomoći zaposlenima zbog neusvajanja Kolektivnog ugovora,
- 7) Troškovi rezervisanja za zaposlene (jubilarne i otpremnine) iznose 181.988€ veći su za 35 % u odnosu na prethodnu godinu, odnosno za 47.138€,
- 8) Troškovi provizije banaka iznose 176.238€ i značajno su veći u odnosu na 2024.godinu kada su iznosili 24.673€, odnosno za 151.565€. U 2025. godini plaćena je provizija za servisiranje kredita EBRD 51806 u iznosu od 152.505€.
- 9) Ostali troškovi u iznosu 284.859 €, veći su za 19 % u odnosu na prethodnu godinu:
1. 533 - troškovi zakupnina = 10.693€
  2. 535- troškovi reklame i propagande = 845€
  3. 539 - troškovi ostalih usluga = 8.048€:  
539000 – troškovi zaštite na radu = 6.556€  
539900 – troškovi oglasa = 1.492€
  4. 5500 - troškovi zdravstvenih usluga = 11.095€
  5. 5504 - troškovi intelektualnih usluga = 80.682€
  6. 551 - troškovi reprezentacije u zemlji = 7.894€
  7. 552 - troškovi premija osiguranja = 37.906€
  8. 554- troškovi članarina = 7.113€
  9. 555 - troškovi poreza = 1.927€
  10. 559-troškovi vanrednih događaja na pruži = 110.657€
  11. 5503-troškovi revizije =7.999€
- 4) **54: Trošak amortizacije**  
- na kraju 2025. godine iznosi 6.884.050€ i ovaj trošak je manji za 2%, odnosno za 158.074€ u odnosu na prethodnu godinu, kada je iznosio 7.042.124€. Amortizacija se obračunava za materijalnu imovinu, nekretnine, postrojenja i opremu, a uređena je propisima i u skladu sa njima, se u finansijskim izvještajima pravnog lica iskazuje, kao rashod perioda za koji je obračunata. Učešće pomenutog troška u ostvarenim poslovnim rashodima za posmatrani period iznosi 33,59% (2024: 33,60%).
- 5) **57: Ostali rashodi iz poslovanja**  
- iznose 289.021€ i isti su veći za 64%, odnosno za 112.474€, u odnosu na uporedni period prethodne godine, kada su iznosili 176.547€.  
Pomenuti trošak se odnosi na:  
-570+574- Gubici po osnovu rashodovanja osnovnih sredstava i manjkovi=2.125€  
- 576+577+579900 - otpis potraživanja i zaliha materijala = 153.443€, otpisano potraživanje za trudnička bolovanja za 2024.godinu zbog nemogućnosti naplate u iznosu od 80.675€, otpisana ostala potraživanja u iznosu od 3.080€, rashodovanje zaliha materijala u iznosu od 20.847€ i otpis potraživanja po osnovu usaglašavanja sa Fidijom u iznosu od 48.841€.  
- 579 - troškove naknade štete (renta), koju naše Društvo plaća na osnovu sudskih presuda = 21.399€.  
- 592000 -Drugi naknadno utvrđeni rashodi iz ranijeg perioda 112.054€, proknjižena provizija za servisiranje kredita EBRD 51806 110.000,00 € za 2024.godinu.  
Učešće pomenutog troška u ostvarenim poslovnim rashodima za posmatrani period iznosi 1,41% (2024: 0,84%).
- 6) **58: Rashodi po osnovu vrijednosnog uskladjivanja stalne imovine (osim finansijske)**  
- pomenuti rashodi u 2025. godini iznose 90.421€ i manji su za 66 % odnosno za 178.926€ u odnosu na prethodnu godinu, kada su iznosili 269.347€. U pitanju je indirektan otpis potraživanja, proknjižen po Redovnom godišnjem popisu na 31.12.2025.godine, potraživanja stara preko godine dana se indirektno otpisuju osim za kupce sa kojima imamo zaključene protokole ( ŽPCG AD i AD Montecargo). Učešće pomenutog troška u ostvarenim poslovnim rashodima za posmatrani period iznosi 0,44% (2024: 1,28).

➤ **56: FINANSIJSKI RASHODI**

- na kraju 2025. godine iznose 1.102.087€ i isti su veći za 70%, odnosno za 454.853€, u odnosu na uporedni period prethodne godine, kada su iznosili 647.234€. Učešće pomenutog troška u Ukupnim rashodima za posmatrani period iznosi 5,10% (2024: 3,08%). U pitanju su:

- 562000 - kamate za osnovna sredstva = 473.461€ - kamate iz međunarodnih kredita na povučena sredstva;
- 562001 - kamate za obrtna sredstva = 1.538€ - plaćene subvencionirane kamate za rješavanje stambenih potreba zaposlenih,

-562500- kamate na neplaćene poreze i doprinose u iznosu od 549.684,76€. Dug za poreze i doprinose prema Poreskoj upravi na dan 31.12.2025.godine iznosi 6.884.110,13 €. Na iznos neplaćenih obaveza za poreze i doprinose Poreska uprava je zaračunala zateznu kamatu u skladu sa Čl.95 Zakona o poreskoj administraciji ("Sl. list RCG" br.65/01,80/04,29/05,"Sl.list CG br.73/10,20/11,28/12,8/15,47/17,52/19,145/21), na iznos neplaćenog ili manje plaćenog poreza i doprinosa plaća se kamata po stopi od 0,03% dnevno, počev od narednog dana od dana dospelosti. Ukupan iznos kamate na dan 31.12.2025.godine iznosi 1.422.464,81€. Kako kamate nijesmo knjižili prethodnih godina, u skladu sa MRS 8 Računovodstvene politike, promene računovodstvenih procena i greške, za preostali iznos kamate u iznosu od 872.780,05€ ( 1.422.464,81€ -549.684,76€ )koji se odnosi na prethodne godine urađena je korekcija početnog stanja na 01.01.2025.godine na teret konta 350000- Neraspoređenog dobitka ranijih godina.U skladu sa važećim računovodstvenim propisima i načelom istinitog i fer prikazivanja finansijskog položaja Društva, obaveza po osnovu obračunatih kamata na neplaćene poreze i doprinose proknjižena je u poslovnim knjigama Društva.

### 3.5 POTRAŽIVANJA OD KUPACA ZA 2025. GODINU

Ukupna aktivna potraživanja Društva na dan 31.12.2025. godine iznose 4.474.446,12 €. Veći dio pomenutog iznosa, odnosno 96% se odnosi na potraživanja od povezanih Društava (Montecargo AD, ŽPCG AD i OŽVS AD), po osnovu korišćenja željezničke infrastrukture, dok se ostatak od 4% odnosi na ostale kupce. Dakle, veoma je bitno stvoriti jasnu sliku o važnosti hitnog rješenja - izmirenja obaveza, koje prema našem Društvu imaju pomenuta povezana Društva.

Tabela broj 14: Prikaz potraživanja – 10 najvećih kupaca na 31.12.2025. godine

Aktivna potraživanja umanjena za Ispravku vrijednosti - konta: 202200 202201 202202 203000 203001 209200						
R.br.	Br. izvora	Naziv	Početni saldo	Duguje	Potrazuje	Saldo
1	K-0233	MONTECARGO AD	2.990.437,60	1.239.239,26	412.859,13	3.816.817,73
2	K-0191	ZELJEZNIČKI PREVOZ CRNE GORE AD	261.690,00	513.800,97	398.547,77	376.943,20
3	K-0300	ODRZAVANJE ŽELJEZNIČKIH SREDSTAVA	110.717,89	19.105,82	15.002,46	114.821,25
4	K-0513	IGP FIDIJA DOO	122.318,87	-32.955,75	63.221,18	26.141,93
5	K-0114	DRUSTVO ZA TELEKOMUNIKACIJE M-TEL	52.642,86	372.679,95	340.650,32	84.672,49
6	K-0552	CRNOGORSKI ELEKTRODISTRIBUTIVNI SISTEM	0,01	226.093,80	207.252,65	18.841,16
7	511033	TELEKOM CRNE GORE	57.385,32	107.385,10	155.933,08	8.837,34
8	510677	ONE - TELENOR	2.183,79	17.348,94	12.181,03	7.351,70
9	510140	UPRAVA POLICIJE	19.128	5.507,70	19.068,99	5.566,71
10	K-0730	DANILO JOVOVIĆ	7.970,56	4.940,60	11.417,53	1.493,63
<b>Ukupno za 10 najvećih kupaca</b>			<b>3.624.474,90</b>	<b>2.473.146,39</b>	<b>1.295.483,82</b>	<b>4.461.487,14</b>
<b>Ostali kupci</b>			<b>37.739,15</b>	<b>390.290,00</b>	<b>755.720,42</b>	<b>12.959,06</b>
<b>Σ</b>			<b>3.662.213,97</b>	<b>2.863.436,39</b>	<b>2.051.204,24</b>	<b>4.474.446,12</b>

1. **Ukupno potraživanje od AD Montecargo na dan 31.12.2025. godine, iznosi 3.816.817,73€ od čega su:**

- trase: 2.975.575,86 €
- visoki napon: 761.743,46 €
- zakup poslovnog prostora: 49.519,40 €
- ostale usluge: 29.979,01 €

2. **Ukupno potraživanje od ŽPCG AD na dan 31.12.2025. godine, iznosi 546.989,46€ od čega su (potraživanje sa uključenom ispravkom):**

- trase: 47.973,00 €
- visoki napon: 242.795,24 €
- zakup poslovnog prostora: 16.976,08 €
- ostale usluge: 239.245,14 €

3. **Ukupno potraživanje od OŽVS AD na dan 31.12.2025. godine, iznosi 114.821,25 € od čega su:**

- zakup poslovnog prostora: 56.456,76 €
- električna energija: 27.344,74 €
- ostale usluge: 31.019,75 €

Tabela broj 15: Starosna struktura – 10 najvećih kupaca na 31.12.2025. godine

R.br.	Br. izvora	Naziv	do 31.12.2023.god	2024.god	2025.god	Ukupno
-------	------------	-------	-------------------	----------	----------	--------



1	K-0233	MONTECARGO AD	1.972.800,75	647.426,05	1.196.590,93	3.816.817,73
2	K-0191	ZELJEZNIČKI PREVOZ CRNE GORE AD			376.943,20	376.943,20
3	K-0300	ODRZAVANJE ŽELJEZNIČKIH SREDSTAVA	78.817,84	15.757,70	20.245,71	114.821,25
4	K-0513	IGP FIDIJA DOO			26.141,93	26.141,93
5	K-0114	DRUSTVO ZA TELEKOMUNIKACIJE M-TEL			84.672,49	84.672,49
6	K-0552	CRNOGORSKI ELEKTRODISTRIBUTIVNI SISTEM			18.841,15	18.841,15
7	511033	TELEKOM CRNE GORE			8.837,34	8.837,34
8	510677	ONE-TELENOR			7.351,70	7.351,70
9	510140	UPRAVA POLICIJE	1633,71	1003,65	2.929,35	5.566,71
10	K-0730	DANILO JOVOVIC		477,37	1.016,26	1.493,63

Kako bi ubrzali naplatu od ŽPCG AD i AD Montecargo imamo zaključene protokole, međutim isti se ne poštuju. Konta 202201 u iznosu od 41,40€ i 202202 u iznosu od 509,09 € se odnose na plaćanje stanarina za zaposlene i lica van firme.

### 3.6 OBAVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA SA POREZIMA I DOPRINOSIMA ZA 2025. GODINU

Obaveze ŽICG AD prema dobavljačima i obaveze po osnovu poreza i doprinosa na zarade na dan 31.12.2025. godine iznose **10.732.535,52 €** i to:

- Obaveza prema dobavljačima (1+2) ..... 2.310.495,40 €**
  - Obaveze za zadržani novac (433001)..... 340.443,40 €
  - Obaveza prema dobavljačima (433000|434000|434001) ..... 1.970.052,00 €

Tabela broj 16: Prikaz dugovanja - 10 najvećih dobavljača na 31.12.2025. godine

Dobavljači - konta: 433000   433001   434000   434001						
R.br.	Br. izvora	Naziv	Početni saldo	Duguje	Potrazuje	Saldo
1	370001	ELEKTROPRIVREDA CG NIKSIC	-741.161,54	393.589,49	691.744,19	-1.039.316,24
2	D-01366	IHM DOO- IMPREGNACIJA HEMOS MERIDIJANA	-228.440,55	435.120,87	576.435,48	-369.755,16
3	D-01041	GP PLANUM AD BG DIO STRANOG DRUSTVA-PG	-67.211,12	0	259.727,69	-326.938,81
4	D-00879	AZD PRAHA	-122.922,78	383.279,71	471.957,12	-211.600,19
5	D-04198	ROBEL GROUP	0	0	99.975,61	-99.975,61
6	D-01186	ATM BG DOO	0	29.304	68.952	-39.648
7	510565	SPONA DOO	-4.511,53	18.059,62	50.154,38	-36.606,29
8	510002	FC SNADBIJEVANJE PODGORICA	-24.107,31	201.732,48	199.451,85	-21.826,68
9	310001	JUGOPETROL	-22.692,05	97.911,43	94.278,17	-19.058,79
10	511310	16.FEBRUAR PODGORICA	-33.976,80	96.219,20	76.447,80	-14.205,40
<b>Ukupno za 10 najvećih dobavljača</b>			<b>-1.245.023,68</b>	<b>1.625.912,80</b>	<b>2.420.196,68</b>	<b>-2.039.307,56</b>
<b>Ostali dobavljači</b>			<b>-339.392,34</b>	<b>5.079.238,57</b>	<b>5.011.034,07</b>	<b>-271.187,84</b>
<b>Σ</b>			<b>-1.584.416,02</b>	<b>6.705.151,37</b>	<b>7.431.230,75</b>	<b>-2.310.495,40</b>

Kada je u pitanju dug prema Elektroprivredi Crne Gore, cijeli iznos se pripisuje Montecargu AD i Željezničkom prevozu AD. Pomenute obaveze nastaje po osnovu prefakturisanja usluga visokog napona povezanim društvima. Ovo se vezuje za dug od povezanih društava koji je unijet u Bilasu stanja pod rednim brojem 034. Naime, Ugovorom o korišćenju željezničke infrastrukture, koji se svake godine zaključuje sa ŽPCG AD – Podgorica i AD Montecargo, utvrđen je procentualni iznos potrošnje u visini od 95 % za sve operatere, od ukupno iskazane obaveze po računu, koji se našem Društvu ispostavlja od strane EPCG AD-Nikić, a ostatak obaveze u visini od 5 % po računu, pripada ŽICG AD-Podgorica (strana 19 – stavka 9).

Sva ostala dugovanja se odnose na Ugovore zaključenim putem javnih nabavki.

- Obaveza za poreze i doprinose na zarade**  
**Stanje obaveza na dan 31.12.2025. godine ..... 8.422.040,12 €**
  - Porezi i doprinosi ..... 6.627.445,54 €  
(dio VII/15 i XII/15; I/22 do XII/2025)
  - Stambeni fond..... 1.537.929,99 €  
(III/2015-XII/2015; V/16-V/18; XII/20, IV/21 do XII/2025)
  - Beneficirani radni staž (2003-2011)..... 145.108,59 €
  - Prenijete obaveze diobnim bilansom..... 111.556,00 €

Na iznos neplaćenih obaveza za poreze i doprinose Poreska uprava je zaračunala zateznu kamatu. U skladu sa Čl.95 Zakona o poreskoj administraciji ("Sl. list RCG"br.65/01,80/04,29/05, "Sl.list CG br.73/10,20/11,28/12,8/15,47/17,52/19,145/21, 15/25,160/25) na iznos neplaćenog ili manje plaćenog poreza i



doprinosa plaća se kamata po stopi od 0,03% dnevno, počev od narednog dana od dana dospelosti. Ukupan iznos kamate na dan 31.12.2025.godine iznosi 1.422.464,81€.

U periodu od 16. januara do 06. juna 2025. godine izvršena je poreska kontrola od strane Poreske uprave, ista je prethodno inicirana od strane našeg Društva, ŽICG se obratila nadležnom Poreskom organu zahtjevom za povraćaj PDV-a sa ciljem umanjenja poreskog duga za poreze i doprinose. Predmet inspeksijskog nadzora je bio period od januara 2020. godine zaključno sa decembrom 2024. godine, jer je zadnja kontrola je izvršena 2013. godine. Shodno Zapisniku broj 5577 od 16.06.2025.godine (Vaš broj 06/02-2/ 1-25 od 06.06.2025.godine) Poreska uprava je naložila prijavu sudskih isplata bivših zaposlenih shodno godinama potraživanja. Nakon realizacije istog Poreska uprava će dostaviti dopunu zapisnika kojim će biti definisan konačan poreski dug ŽICG sa umanjnim pdv kreditom. Nadalje, jasno je da se izmirivanjem isključivo neto zarada po osnovu budžetsko opredijeljenih sredstava, gomila dug prema Poreskoj upravi za neplaćene poreze i doprinose za zarade zaposlenih, pa je Revizorski odbor dao preporuku da se uputiti Dopis Poreskoj upravi da se umani dug za postojeći PDV kredit i nadležnom ministarstvu, sa zahtjevom za pomoć u otplati poreskih obaveza - i na osnovu toga je poslat Dopis 1371 od 20.2.2025. godine, Ministarstvu saobraćaja, za koverziju duga u akcijski kapital.

### 3.7 KREDITNE OBAVEZE

Na kraju 2025. godine prispjele obaveze po međunarodnim kreditima su iznosile 3.310.584,33 €. Finansiranje rekonstrukcija i modernizacija željezničke infrastrukture vrši se grantovima i kreditima preko ugovora sa međunarodnim finansijskim institucijama, za koje je Država dala garancije i vrši isplate iz budžeta na račun ŽICG, odmah po prispjeću kreditne obaveze. Sredstva za plaćanje istih opredijeljena su Budžetom Crne Gore za 2025. godinu u okviru potrošačke jedinice Uprave za željeznice na poziciji: ostali transferi institucijama - konto 431. Sredstva opredijeljena za otplatu međunarodnih kredita u periodu od 2016-2025. godine iznose 40.215.940,26€. Ista su i dalje knjigodstveno evidentirana na poziciji prihoda (u klasi 640, kao što je bilo i ranijih godina, po osnovu međunarodnih kredita i na osnovu Dopisa Ministarstva finansija broj 11070 od 20.12.2023. godine, koji je priložen - strana broj 15), usljed nedobijanja zvaničnog Zahtjeva za povećanje učešća u kapitalu Društva od strane Države. Uplate po osnovu međunarodnih kredita za 2025. godine iznose 3.310.584,33 €

EBRD 37232 III tranša.....	323.125,47€
glavnica .....	296.909,40€
kamata.....	26.216,07 €
EBRD 37232 IV tranša.....	1.103.011,07 €
glavnica .....	1.013.520,70 €
kamata.....	89.490,37 €
EBRD 51806 .....	167.019,34 €
glavnica.....	4.583,33 €
kamata.....	9.930,18 €
komisiona provizija.....	152.505,83 €
EIB 25980.....	543.374,62 €
glavnica.....	466.378,48 €
kamata.....	76.996,14 €
EIB 85597.....	1.174.053,83 €
glavnica.....	903.225,82 €
kamata.....	270.828,01 €

Tabela broj 17: Podaci o kreditima za koje je Vlada Crne Gore izdala garanciju - za 2025. godinu

Kredit	Datum potpisivanja Ugovora o kreditu	Početno stanje na dan 1.1.2025.	Ukupan iznos plaćene glavnice 1.1.2025-31.12.2025	Ukupan iznos plaćene kamate 1.1.2025-31.12.2025	Ukupan iznos plaćenih ostalih obaveza 1.1.2025-31.12.2025	Angažovani iznos na 31.12.2025	Stanje duga 31.12.2025
EBRD 37232 -IV TRANSA	12.10.2012.god.	2.533.801,70	1.013.520,67	89.490,37	0,00	9.996.641,40	1.520.281,03
EBRD 37232 III TRANSA	06.04.2009.god.	742.273,51	296.909,42	26.216,07	0,00	4.000.000,00	445.364,09
EIB 25980	03.01.2011.god.	4.521.806,54	466.378,48	76.996,14	0,00	7.000.000,00	4.055.428,06
EIB 85597	20.03.2017.god.	17.290.322,54	903.225,82	270.828,01	0,00	20.000.000,00	16.387.096,72
EBRD 51806/11 mil.eur	28.12.2022.god	110.000,00	4.583,33	9.930,18	152.505,83	0,00	105.416,67



UKUPNO		25.198.204,29	2.684.617,72	473.460,77	152.505,83	40.996.641,40	22.408.169,90
--------	--	---------------	--------------	------------	------------	---------------	---------------

**Tabela broj 18: Portfolio dugova na 31.12.2025. godine**

Red. broj	Banka kreditor Kratkoročni krediti/obveznice	Ugovoreni iznos	Povučeni iznos sredstava	Stanje duga na dan 31.12.2025. godine	Datum potpisivanja	Namjena	Način i rokovi otplate	Ugovoreni uslovi	Dužnik
II Dugoročni krediti/obveznice									
1	Evropska banka za obnovu i razvoj	4.000.000	4.000.000,00	445.364,09	06.04.2009	Rekonstrukcija pruge Vrbnica-Bar	polugodišnji anuiteti	kamatna stopa 1% + 6m EURIBOR	Željeznička infrastruktura Crne Gore
2	Evropska banka za obnovu i razvoj	10.000.000	9.996.641,40	1.520.281,03	12.10.2012	Rekonstrukcija pruge Vrbnica-Bar	polugodišnji anuiteti	kamatna stopa 1% + 6m EURIBOR	Željeznička infrastruktura Crne Gore
3	Evropska banka za obnovu i razvoj	15.000.000	14.894.866,21	0,00	11.12.2009	Rekonstrukcija pruge Nikšić-Podgorica	polugodišnji anuiteti	kamatna stopa 1% + 6m EURIBOR	Željeznička infrastruktura Crne Gore
4	Evropska investiciona banka	7.000.000	7.000.000,00	4.055.428,06	03.01.2011	Rekonstrukcija pruge Vrbnica-Bar	polugodišnji anuiteti	kamatna stopa fiksna po predlogu Ministarstva finansija	Željeznička infrastruktura Crne Gore
	Evropska investiciona banka	20.000.000	20.000.000,00	16.387.095,72	20.03.2017	Rekonstrukcija pruge Vrbnica-Bar	polugodišnji anuiteti	kamatna stopa fiksna po predlogu Ministarstva finansija	Željeznička infrastruktura Crne Gore
5	Evropska banka za obnovu i razvoj	11.000.000	110.000,00	105.416,67	28.12.2022	Nabavka opreme za održavanje pruge	polugodišnji anuiteti	kamatna stopa 1% + 6m EURIBOR	Željeznička infrastruktura Crne Gore
	Ukupno ino dug	52.000.000	41.106.641,40	22.513.586,59					

**Tabela broj 19: Plan otplate međunarodnih kredita na 31.12.2025. godine**

Međunarodni krediti	Period otplate	Ugovoreni iznos sredstava	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043
EBRD 37232 III TRANŠA	17.09.2013 - 17.03.2027	4.000.000,00	335.714	167.857																
EBRD 37232 IV TRANŠA	17.09.2013 - 17.03.2027	10.000.000,00	1.198.066	521.844																
EIB II 25.980	07.10.2018 - 15.08.2034	7.000.000,00	535.085	526.795	518.505	510.216	501.926	493.636	485.346	477.057	327.746									
EIB 85597	15.02.2022 - 15.02.2043	20.000.000,00	1.164.107	1.154.160	1.528.907	1.509.349	1.489.791	1.470.232	1.450.674	1.431.115	1.411.557	1.391.999	1.372.440	901.269	437.558	427.946	418.335	408.723	399.111	195.952
EBRD 51806 11 mil.eur	28.12.2022	11.000.000,00																		
Σ		52.000.000,00	3.232.972	2.370.656	2.047.412	2.019.565	1.991.717	1.963.868	1.936.020	1.908.172	1.799.303	1.391.999	1.372.440	901.269	437.558	427.946	418.335	408.723	399.111	195.952

Napomena: Sredstva za EBRD 51806 nijesu povučena pa nemamo plan otplate

### 3.8 NAJVAŽNIJI IZAZOVI U POSLOVANJU

Željeznička infrastruktura je suočena sa sledećim problemima u svom poslovanju: prenos vlasništva nad imovinom ovoga Društva na Državu, iako nije 100% vlasnik, sredstva koja se opredeljuju našem Društvu nijesu dovoljna za



nesmetano funkcionisanje, problem naplate potraživanja od operatera, nemogućnost naplate realnih troškova izdavanja trasa.

#### -Prenos vlasništva nad imovinom ovoga Društva na Državu

Željeznička infrastruktura Crne Gore, suočena je sa problemom oko prenosa vlasništva nad imovinom ovoga Društva, koja je, shodno Zakonu o državnoj svojini, u listovima nepokretnosti upisana kao svojina Države Crne Gore, a Željezničkoj infrastrukturi je dato pravo upravljanja. Naime, prilikom ovakvog upisa zanemarena je najvažnija činjenica da je ŽICG AD - Podgorica akcionarsko društvo u kojem Država jeste većinski vlasnik sa 72,44 %, ali postoje i manjinski akcionari, koji zbog ovakvih postupanja mogu potraživati naknadu štete, koji sigurno neće biti saglasni sa smanjenjem imovine Društva, a neposredno i sa smanjenjem akcijskog kapitala. Zbog ovakvih radnji, koje se odnose na promjenu prava svojine, ŽICG je, u cilju izbjegavanja mogućih neželjenih posledica, podnosila žalbe nadležnim organima na Rješenja Uprave za nekretnine, kojima je izvršen prenos vlasništva sa ŽICG na državu Crnu Goru. Za pojedine opštine postupak po žalbama je u toku. U postupcima, u kojima su se stekli zakonski uslovi, podnesene su tužbe Upravnom sudu Crne Gore. U jednom predmetu (koji se odnosi na područnu jedinicu Podgorica), Upravni sud Crne Gore je odlučio u korist našeg Društva i vratio postupak na ponovno odlučivanje Upravi za nekretnine PJ Podgorica. Od strane Uprave za katastar i državnu imovinu – PJ Podgorica donijeto je Rješenje br. 101-919/18-8015-UP od 30.06.2023. godine, kojim se prekida postupak promjene upisa prava na nepokretnostima na ime Željeznička infrastruktura Crne Gore AD Podgorica za katastarske opštine: KO Podgorica II, KO Podgorica III, KO Rogami, KO Cerovice, KO Bijelo Polje, KO Doljani, KO Mahala, KO Vranjina i KO Ubli. Postupak je prekinut do rješavanja prethodnog pitanja koje se odnosi na izradu cjelovitog elaborata od strane ovlaštene geodetske organizacije. Tim elaboratom će, uz prisustvo stranaka i predstavnika države, na nesporan način biti izvršena identifikacija imovine koja potpada pod član 8 Zakona o željeznici. Imajući u vidu sve gore navedeno, od strane Željeznička infrastruktura Crne Gore AD Podgorica upućena je Upravi za katastar i državnu imovinu – PJ Podgorica urgencija br. 1130 od 21.01.2026. godine, kojom smo zahtijevali da nas obavijeste koje su radnje preduzete do sada, a u skladu sa presudom Upravnog suda Crne Gore i Rješenjem br. 101-919/18-8015 od 30.06.2023. godine.

U ostalim sporovima, još uvijek se čeka poziv za ročište pred Upravnim sudom Crne Gore. Mišljenja smo da bi sva imovina ovog Društva koja ne potpada pod pojam infrastrukture u smislu Zakona o željeznici, trebala da se vrati u svojini ŽICG AD Podgorica (Mišljenje Državne revizorske institucije je u nastavku niže).



CRNA GORA  
DRŽAVNA REVIZORSKA INSTITUCIJA  
Broj: 05-035/23-1244/2  
Podgorica, 12.05.2023.

9163  
12.05.23

ŽELJEZNIČKA INFRASTRUKTURA CRNE GORE - AD PODGORICA

Izvršna direktorica gđa Marina Bošković

Veza: Vaš dopis br: 3645 od 25.04.2023. godine

Poštovana,

Shodno Vašem zahtjevu koji se odnosi na stav Državne revizorske institucije, u odnosu na primjenu Zakona o državnoj imovini u pogledu evidentiranja državne imovine koja je data na korišćenje AD „Željeznička infrastruktura Crne Gore“. Podgorica, obavještavamo Vas o sljedećem:

U pogledu evidencije Državne imovine, članom 44 Zakona o Državnoj imovini, je predviđeno sljedeće:

„Evidenciju nepokretnih i pokretnih stvari, na kojima svojinska prava i ovlaštenja vrši Crna Gora, a koje služe za obavljanje funkcije državnih organa, vode organi koji te stvari koriste. Evidenciju nepokretnih i pokretnih stvari, na kojima svojinska prava i ovlaštenja vrši opština, vode organi opštine koji te stvari koriste.

Evidenciju nepokretnih i pokretnih stvari javnih službi<sup>1</sup> vode službe koje te stvari koriste. Organi i službe iz st. 1, 2 i 3 ovog člana dužni su da vrše popis imovine koju koriste“.

Uzimajući u obzir odredbe Zakona o državnoj imovini, a u cilju pravilnog vrednovanja imovine, smatramo da je neophodno knjigovodstveno evidentiranje imovine koju Društvo koristi (računovodstveni tretman ulaganja u imovinu, amortizacija i dr.).

S uvažavanjem,

SENATOR DRI  
Zoran Jelić

#### -Sredstva koja se opredjeljuju iz Budžeta su nedovoljna

Sredstva koja se opredjeljuju po našem mišljenju, a što je potvrđeno kroz dosadašnje poslovanje, nijesu ni približno bila dovoljna za nesmetano funkcionisanje Društva i realizaciju obaveza, koje proističu iz redovnog poslovanja.



Imajući u vidu sve aspekte poslovanja, našem Društvu su potrebna sredstva iz budžeta u iznosu od cca 33,5 mil.eura. Da prethodno navedena budžetska sredstva nijesu dovoljna za uredno servisiranje prispjelih obaveza govori podatak da u ovom trenutku ŽICG AD-Podgorica ima dug po osnovu poreza i doprinosa na zarade u iznosu od cca 6,8 mil.eura. Kao potvrdu ovom našem stavu govore i prosječne godišnje vrijednosti koje se izdvajaju u EU koje su mnogostruko višoj.

#### **-Problem naplate potraživanja od operatera**

Izuzetno značajan problem sa kojim se susreće ŽICG je naplata potraživanja od operatera (Montecargo AD, ŽPCG AD i OŽVS AD), što za direktnu posledicu ima nemogućnost redovnog izmirivanja tekućih obaveza prema dobavljačima, prije svega prema EPCG i obaveze prema Državi po osnovu poreza i doprinosa. Takođe, prihodi od zakupa prostora od operatera su značajno smanjeni na osnovu Odluke Vlade iz 2019. godine. Prihodi od trasa su na veoma niskom nivou i nedovoljni su za realizovanje i izvršavanje tekućih aktivnosti na održavanju Željezničke infrastrukture. Izloženost Društva kreditnom riziku po osnovu potraživanja iz poslovanja zavisi najviše od naplate potraživanja usluga od operatera – Montecarga AD, Željezničkog prevoza Crne Gore i OŽVS AD.

#### **Na osnovu prethodno iznijetog, mišljenja smo da se akcenat u narednom periodu mora staviti na sledeće aktivnosti:**

- Saradnja sa nadležnim državnim organima i institucijama u opredjeljenju više neophodnih sredstava iz Budžeta, u skladu sa standardima zemalja članica EU, obzirom da smo zemlja kandidat za brzi ulazak u EU, a što je Država dala sebi u zadatak kroz Strategiju.....
- Prodaja polovnog materijala – kao predlog za povećanje prihoda iz sopstvenih izvora;
- Povećanje naknade za korišćenja infrastrukture (trasa) koja se fakturiše operaterima (naročito operateru putničkog prevoza, jer je činjenica da ŽPCG za prolazak jednog voza kroz našu složenu željezničku infrastrukturu plaća 10€, dok isti taj ŽPCG naplaćuje jednom putniku BAR-BP voznu kartu 10,80€) - kako bi se troškovi željezničkog saobraćaja ravnomjerno rasporedili.
- Uzimajući u obzir specifičnosti evropskog željezničkog sektora i kompanija koje ga čine, a koje i dalje karakteriše visoka finansijska angažovanost u oblasti prevoza putnika i upravljanja infrastrukturom, jasno se nameće potreba da se u narednom periodu za ovo Društvo obezbijede znatno veća finansijska ulaganja.
- U saradnji sa resornim Ministarstvom pokušati riješiti problem naplate duga od operatera (Montecargo AD, ŽPCG AD i OŽVS AD), te sagledati mogućnost da potpisnici Ugovora sa EPCG AD-Nikšić po osnovu potrošnje električne energije – visokog napona budu operateri, a ne ŽICG AD-Podgorica kao što je do sada slučaj, jer isto u značajnoj mjeri opterećuje održavanje tekuće likvidnosti Društva;

### **3.9 BILANS STANJA NA 31.12.2025. GODINE**



**ŽELJEZNIČKA  
INFRASTRUKTURA  
CRNE GORE  
AD-PODGORICA**

Grupa računa, račun	POZICIJA	Redni broj	Napomena broj	Iznosi		
				Tekuća 2025. godine	Kranje stanje 2024. godine	Početno stanje 2024. godine
1	2	3	4	5	6	7
	<b>AKTIVA</b>					
00	<b>A. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL</b>	001				
	<b>B. STALNA IMOVINA (003+008+016)</b>	002		572.718.424	575.414.253	580.020.651
01	<b>I. NEMATERIJALNA ULAGANJA (004 do 007)</b>	003		3.091.856	3.441.836	3.798.458
010	1. Ulaganja u razvoj	004				
011 i 014	2. Koncesije, patenti, licence i slična prava i ostala nematerijalna ulaganja	005	14	3.091.856	3.441.836	3.798.458
012	3. Goodwill	006				
016 i 015	4. Avansi za nematerijalna ulaganja i nematerijalna ulaganja u pripremi	007				
	<b>II. NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOŠKA SREDSTVA (009+010+011+015)</b>	008		569.586.310	571.711.038	575.978.797
020 i 022	1. Zemljište i objekti	009	15	554.655.148	543.907.078	549.048.073
023	2. Postrojenja i oprema	010	15	9.289.213	10.238.486	10.886.131
	3. Ostala ugrađena oprema, alati i oprema (012+013+014)	011	15	58.764	58.763	58.968
024	3.1. Investicione nekretnine	012				
021 i 025	3.2. Biološka sredstva	013		4.569	4.569	4.569
026 i 029	3.3. Ostala nepomenuta materijalna stalna sredstva	014		54.195	54.195	54.399
027 i 028	4. Avansi za nekretnine, postrojenja, opremu i biološka sredstva i nekretnine, postrojenja, oprema i biološka sredstva u pripremi	015	15	5.583.185	17.506.711	15.985.625
	<b>III. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI I DUGOROČNA POTRAŽIVANJA (017 do 023)</b>	016		40.258	261.379	243.396
030, 039(dio)	1. Učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica	017		0	0	0
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	16	270	208.653	178.884
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				
038, 039(dio)	7. Ostali dugoročni finansijski plasmani i potraživanja	023	16	39.988	52.726	64.512
288	<b>C. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA</b>	024				
	<b>D. OBRATNA SREDSTVA (026+031+039+043+044)</b>	025		14.947.829	14.470.962	14.274.193
	<b>I. ZALIHE (027 do 030)</b>	026		3.936.835	3.484.148	4.014.564
10	1. Zalihe materijala (materijal za izradu, rezervni delovi, sitan inventar i auto gume)	027	17	3.936.835	3.484.148	3.957.580
11	2. Nedovršena proizvodnja	028				0
12 i 13	3. Gotovi proizvodi i roba	029				
15	4. Dati avansi	030	17			56.984
	<b>II. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA (032 do 035)</b>	031		5.637.388	4.580.846	4.248.456
20	1. Potraživanja od kupaca	032	18	166.414	133.034	330.004
200, 209(dio)	2. Potraživanja od matičnog i zavisnih pravnih lica	033				
201, 209(dio)	3. Potraživanja od ostalih povezanih lica	034		4.308.582	3.532.892	3.220.585
	4. Ostala potraživanja (036+037+038)	035		1.162.392	914.920	697.867
223	4.1. Potraživanja za više plaćen porez na dobit	036				
27	4.2. Potraživanja po osnovu poreza na dodatu vrijednost	037	18	883.828	645.533	354.367
21, 22, osim 223	4.3. Ostala nepomenuta potraživanja	038	18	278.564	269.387	343.500
	<b>III. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (040 do 042)</b>	039		2.434.229	2.255.989	2.172.099
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	19	2.434.229	2.255.989	2.172.099
24	<b>IV. GOTOVINA NA RAČUNIMA I U BLAGAINI</b>	043	20	2.939.377	4.149.979	3.839.075
04	<b>V. STALNA SREDSTVA NAMJENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE JE OBUSTAVLJENO</b>	044				
28 osim 288	<b>E. AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA</b>	045	21	3.636	7.273	13.701
	<b>F. UKUPNA AKTIVA (001+002+024+025+045)</b>	046		587.669.889	589.892.488	594.308.545



PASIVA						
	<b>A. KAPITAL (102+103+104+105+111+116)</b>	101		<b>503.359.657</b>	<b>508.121.607</b>	<b>510.549.576</b>
30	I. OSNOVNI KAPITAL	102	22	439.663.127	439.663.127	439.663.127
31	II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	103				
320	III. EMISIONA PREMIJA	104				
	IV. REZERVE (106+107+108+109-110)	105		108.114.895	108.328.584	108.448.455
321	1. Zakonske rezerve	106				
322(dio)	2. Statutarne rezerve	107				
322(dio)	3. Druge rezerve	108				
330	4. Pozitivne revalorizacione rezerve i nerealizovani dobitci po osnovu finansijskih sredstava i drugih komponenti ostalog sveobuhvatnog rezultata	109	22	108.114.895	108.328.584	108.448.455
dugov. saldo rač. 331, 332, 333, 334, 335, 336 i 337	5. Negativne revalorizacione rezerve i nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava i drugih komponenti ostalog sveobuhvatnog rezultata	110				
	VI. NERASPOREDJENI DOBITAK ILI GUBITAK (112+113-114-115)	111		-44.418.365	-39.870.104	-37.562.006
340	1. Neraspoređeni dobitak ranijih godina	112			546.471	546.471
341	2. Neraspoređeni dobitak tekuće godine	113				
350	3. Gubitak ranijih godina	114		40.742.884	38.108.477	37.169.427
351	4. Gubitak tekuće godine	115		3.675.481	2.308.098	939.050
	VIII. UČEŠĆE KOJE NE OBEZBJEĐUJE KONTROLU	116				
	<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I DUGOROČNE OBAVEZE (118+122)</b>	117		<b>22.216.463</b>	<b>24.763.490</b>	<b>27.419.196</b>
	I. DUGOROČNA REZERVISANJA (119 do 121)	118		454.638	418.914	395.655
404000+404100	1. Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	119	23		418.914	395.655
400(dio)	2. Rezervisanja za troškove u garantnom roku	120				
40, sem 400 i 404	3. Ostala dugoročna rezervisanja	121				
41	II. DUGOROČNE OBAVEZE (123+124)	122		21.761.825	24.344.576	27.023.541
415	1. Dugoročni krediti	123	24	19.824.386	22.408.169	25.088.204
419	2. Ostale dugoročne obaveze	124	25	1.937.439	1.936.407	1.935.337
498	C. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	125	26			
495(dio)	D. DUGOROČNI ODLOŽENI PRIHODI I PRIMLJENE DONACIJE	126	27	45.409.620	44.023.062	42.612.282
	<b>E. KRATKOROČNA REZERVISANJA I KRATKOROČNE OBAVEZE (128+129)</b>	127		<b>15.527.665</b>	<b>11.827.845</b>	<b>12.571.007</b>
404001+404101+409	I KRATKOROČNA REZERVISANJA	128	31	615.660	559.129	444.391
	II KRATKOROČNE OBAVEZE (130 do 137)	129		14.912.005	11.268.716	12.126.616
429	1. Obaveze po osnovu kredita i zajmova od lica koja nisu kreditne institucije	130	28	94.921	100.542	97.227
424	2. Obaveze po osnovu kredita od kreditnih institucija	131	28	2.689.201	2.680.034	4.353.690
430	3. Primljeni avansi, depoziti i kaucije	132	29		8.965	8.966
433 i 434	4. Obaveze prema dobavljačima	133	29	2.310.494	1.584.417	2.041.532
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				
	8. Ostale obaveze iz poslovanja i ostale kratkoročne obaveze (138 do 142)	137		9.817.389	6.894.757	5.625.201
439(dio)	8.1. Ostale obaveze iz poslovanja	138				
45 i 46	8.2. Ostale kratkoročne obaveze	139	30	8.394.924	6.894.757	5.618.967
47,48 osim 481	8.3. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrijednost i ostalih javnih prihoda	140	30	1.422.465		6.234
481	8.4. Obaveze po osnovu poreza na dobit	141				
427	8.5. Obaveze po osnovu sredstava namjenjenih prodaji i sredstava poslovanja koje je obustavljeno	142				
499	F. PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	143	30	1.156.484	1.156.484	1.156.484
	<b>G. UKUPNA PASIVA (101+117+125+126+127+143)</b>	144		<b>587.669.889</b>	<b>589.892.488</b>	<b>594.308.545</b>

### 3.10 BILANS USPJEHA NA 31.12.2025. GODINE

-u EUR-



Grupa računa, račun	POZICIJA	Redni broj	Napomena broj	Iznos	
				Tekuća 2025. godina	Prethodna 2024. godina
1	2	3	4	5	6
60 i 61	<b>1. Prihodi od prodaje - neto prihod</b>	201	<b>4</b>	<b>43.831</b>	<b>14.551</b>
630 i 631	<b>2. Promjena vrijednosti zaliha gotovih proizvoda i nedovršene proizvodnje</b>	202			
62	<b>3. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe</b>	203			
	<b>4. Ostali prihodi iz poslovanja (205 do 207)</b>	204		<b>17.657.387</b>	<b>19.153.062</b>
64 i 65	a) Ostali prihodi iz redovnog poslovanja	205	4	17.487.174	19.144.588
67	b) Ostali prihodi iz poslovanja	206	12	170.213	8.474
68, sem 683 i 685	c) Prihodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja imovine	207			
	<b>5. Troškovi poslovanja (209+210)</b>	208		<b>11.092.356</b>	<b>11.409.023</b>
50 i 51	a) Nabavna vrijednost prodane robe i troškovi materijala	209	5	2.107.711	2.767.226
53, 54 (dio) i 55	b) Ostali troškovi poslovanja (rezervisanja i ostali poslovni rashodi)	210	7	2.100.595	1.599.673
540	Amortizacija	210a	8	6.884.050	7.042.124
	<b>6. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi (212+213)</b>	211		<b>9.021.085</b>	<b>9.127.719</b>
5200+526000+526002+529	a) Neto troškovi zarada, naknada zarada i lični rashodi	212	6	7.360.440	6.943.664
	b) Troškovi poreza i doprinosa (214 do 216)	213	6	1.660.645	2.184.055
5207	1/ Troškovi poreza	214		277.761	199.711
tekući promet-potražna: 4520+4530+453300+464001	2/ Troškovi doprinosa za penzije	215		825.935	1.442.101
52-neto-tr.poreza-tr.za penzije	3/ Troškovi doprinosa	216		556.949	542.243
	<b>7. Rashodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja imovine (osim finansijske) (218+219)</b>	217		<b>90.421</b>	<b>269.347</b>
582	a) Rashodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja stalne imovine (osim finansijske)	218	9		
584, 589 (dio)	b) Rashodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja obrtno imovine (osim finansijske)	219		<b>90.421</b>	<b>269.347</b>
57	<b>8. Ostali rashodi iz poslovanja</b>	220	13	<b>289.021</b>	<b>176.547</b>
	1. Poslovni rezultat (201+202+203+204-208-211-217-220)	221		<b>-2.791.665</b>	<b>-1.815.023</b>
	<b>9. Prihodi po osnovu učešća u kapitalu (223 do 225)</b>	222		<b>0</b>	<b>0</b>
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			
669 (dio)	c) Prihodi po osnovu učešća u kapitalu nepovezanih pravnih lica	225			
	<b>10. Prihodi od ostalih finansijskih ulaganja i zajmova (kamate, kursne razlike i efekti ugovorene zaštite) (227 do 229)</b>	226		<b>0</b>	<b>0</b>
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)	c) Prihodi od ostalih finansijskih ulaganja i zajmova od nepovezanih pravnih lica	229			
	<b>11. Ostali prihodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite (231 do 233)</b>	230		<b>4.581</b>	<b>4.520</b>
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			
66	c) Finansijski prihodi po osnovu tekućih potraživanja od nepovezanih pravnih lica	233	10	4.581	4.520
	<b>12. Vrijednosno usklađivanje kratkoročnih finansijskih sredstava i finansijskih ulaganja koji su dio obrtne imovine (235-236)</b>	234		0	0
683, 685	a) Prihodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja kratkoročnih finansijskih sredstava i finansijskih ulaganja koji su dio obrtne imovine	235			
58	b) Rashodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja kratkoročnih finansijskih sredstava i finansijskih ulaganja koji su dio obrtne imovine	236			
	<b>13. Rashodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite (238 do 240)</b>	237		1.102.087	647.235
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 + 569	c) Rashodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite po osnovu odnosa sa nepovezanim licima	240	11	1.102.087	647.235
	<b>II. Finansijski rezultat (222+226+230+234-237)</b>	241		-1.097.506	-642.715
	<b>III. Rezultat iz redovnog poslovanja prije oporezivanja (221+241)</b>	242		-3.889.171	-2.457.738
690 – 590	<b>IV. Neto rezultat poslovanja koje je obustavljeno</b>	243			
	<b>V. Rezultat prije oporezivanja (242+243)</b>	244		-3.889.171	-2.457.738
	<b>14. Poreski rashod perioda (246+247)</b>	245		0	0
721	1. Tekući porez na dobit	246			
722	2. Odloženi poreski rashodi ili prihodi perioda	247			
	<b>15. Dobitak ili gubitak nakon oporezivanja (244-245)</b>	248		-3.889.171	-2.457.738
3– tekući promet	<b>VI. BRUTO REZULTAT DRUGIH STAVKI REZULTATA /POVEZANIH SA KAPITALOM/ (250 do 257)</b>	249		-213.689	-119.870
33– tekući promet	1. Promjene revalorizacionih rezervi po osnovu nekretnina, postrojenja, opreme, nematerijalnih ulaganja i bioloških sredstava	250		-213.689	-119.870
331	2. Promjene nerealizovanih dobitaka i gubitaka po osnovu preračuna finansijskih izvještaja inostranog poslovanja	251			
332	3. Promjene nerealizovanih dobitaka i gubitaka po osnovu ulaganja u vlasničke instrumente kapitala	252			
333	4. Promjene aktuarskih dobitaka i gubitaka po osnovu planova definisanih naknada aktuarskih dobitaka (ili gubitaka) u vezi sa definisanim planovima penzionih naknada	253			
334	5. Promjene učešća u ostalom sveobuhvatnom rezultatu pridruženog društva	254			
335	6. Promjene nerealizovanih dobitaka i gubitaka po osnovu instrumenata zaštite neto ulaganja u inostrano poslovanje	255			
336	7. Promjene revalorizacionih rezervi po osnovu hedžinga tokova gotovine	256			
34	8. Ostale promjene nerealizovanih dobitaka i gubitaka	257			
	<b>VII. ODLOŽENI PORESKI RASHODI ILI PRIHODI PERIODA U VEZI SA DRUGIM STAVKAMA REZULTATA /POVEZANIM SA KAPITALOM/</b>	258			
3– tekući promet	<b>VIII. NETO REZULTAT DRUGIH STAVKI REZULTATA /POVEZANIH SA KAPITALOM/ (249-258)</b>	259		-213.689	-119.870
	<b>IX. NETO SVEOBUHVATNI REZULTAT ( 248+259)</b>	260		-4.102.860	-2.577.608
	<b>X. ZARADA PO AKCIJI</b>	261			
	1. Osnovna zarada po akciji	262			



	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			

### 3.11 ISKAZ O PROMJENAMA NA KAPITALU NA 31.12.2025. GODINE

Pozicija	OPIS	Red. br.	Osnovni kapital (grupa 30 bez 309)	Red. br.	Revalorizacijske rezerve (grupa 33)	Red. br.	Neraspoređena dobit (grupa 34)	Red. br.	Gubitak (grupa 35)	Red. br.	Ukupno
	1		2		3		4		5		6=2+3+4-5
1.	Stanje na dan 1.1.2024. godine	401	439.663.127	446	108.448.455	455	546.471	464	38.108.477	482	510.549.576
2.	Efekt retroaktivne ispravke materijalno značajnih grešaka i promjena računovodstvenih politika	402		447		456		465		483	0
3.	Korigovano početno stanje na dan 1.1.2024. godine (r.br. 1+2)	403	439.663.127	448	108.448.455	457	546.471	466	38.108.477	484	510.549.576
4.	Neto promjene u 2024. godini	404		449	-119.870	458		467	2.308.098	485	-2.427.968
5.	Stanje na dan 31.12.2024. godine (r.br. 3+4)	405	439.663.127	450	108.328.585	459	546.471	468	40.416.575	486	508.121.608
6.	Efekt retroaktivne ispravke materijalno značajnih grešaka i promjena računovodstvenih politika	406		451		460	-546.471	469	326.309	487	-872.780
7.	Korigovano početno stanje na dan 1.1.2025. godine (r.br. 5+6)	407	439.663.127	452	108.328.585	461	0	470	40.742.884	488	507.248.828
8.	Neto promjene u 2025. godini	408		453	-213.690	462		471	3.675.481	489	-3.889.171
9.	Stanje na dan 31.12. 2025. godine (r.br. 7+8)	409	439.663.127	454	108.114.895	463	0	472	44.418.365	490	503.359.657

### 3.12 ISKAZ O TOKOVIMA GOTOVINE ZA 2025. GODINU

POZICIJA			Iznos
----------	--	--	-------



	Redni broj	Tekuća 2025. godina	Prethodna 2024. godina
1	2		3
<b>A. TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>			
<b>I. Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 3)</b>	<b>301</b>	<b>15.659.779</b>	<b>17.046.845</b>
1. Prodaja i primljeni avansi	302	1.396.919	1.944.277
2. Primljene kamate iz poslovnih aktivnosti	303	2.302	4.465
3. Ostali prilivi iz redovnog poslovanja	304	14.260.558	15.098.103
<b>II. Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 5)</b>	<b>305</b>	<b>12.535.990</b>	<b>14.440.001</b>
1. Isplate dobavljačima i dati avansi	306	3.762.247	5.569.499
2. Zarade, naknade zarada i ostali lični rashodi	307	8.306.983	8.223.268
3. Plaćene kamate	308	466.760	647.234
4. Porez na dobitak	309		
5. Plaćanja po osnovu ostalih javnih prihoda	310		
<b>III. Neto tok gotovine iz poslovnih aktivnosti (I-II)</b>	<b>311</b>	<b>3.123.789</b>	<b>2.606.845</b>
<b>B. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA</b>			
<b>I. Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 5)</b>	<b>312</b>	<b>305.086</b>	<b>3.276.915</b>
1. Prodaja akcija i udjela	313		
2. Prod.nemat. ulag.,nekret.,postr.,opr. i biol.sred.	313	305.086	13.451
3. Ostali finansijski plasmani	315		3.263.409
4. Primljene kamate iz aktivnosti investiranja	316		
5. Primljene dividende	317		55
<b>II. Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 3)</b>	<b>318</b>	<b>1.659.310</b>	<b>678.239</b>
1. Kupovina akcija i udjela	319		
2. Kupovina nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	320	1.659.310,00	678.239,22
3. Ostali finansijski plasmani	321		
<b>III. Neto tok gotovine iz aktivnosti investiranja (I-II)</b>	<b>322</b>	<b>-1.354.224</b>	<b>2.598.676</b>
<b>C. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA</b>			
<b>I. Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 3)</b>	<b>323</b>	<b>8.983</b>	<b>13.335</b>
1. Uvećanje osnovnog kapitala	324		
2. Dugoročni i kratkoročni krediti	325		
3. Ostale dugoročne i kratkoročne obaveze	326	8.983	13.335
<b>II. Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 4)</b>	<b>327</b>	<b>2.989.150</b>	<b>4.907.952</b>
1. Otkup sopstvenih akcija i udjela	328		
2. Dugoročni i kratkoročni krediti i ostale obaveze	329	2.989.150	4.907.952
3. Finansijski lizing	330		
4. Isplaćene dividende	331		
<b>III. Neto tok gotovine iz aktivnosti finansiranja (I-II)</b>	<b>332</b>	<b>-2.980.167</b>	<b>-4.894.617</b>
<b>D. NETO TOK GOTOVINE (311+322+332)</b>	<b>333</b>	<b>-1.210.602</b>	<b>310.904</b>
<b>E. GOTOVINA NA POČETKU IZVJEŠTAJNOG PERIODA</b>	<b>334</b>	<b>4.149.979</b>	<b>3.839.075</b>
<b>F. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE</b>	<b>335</b>		
<b>G. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE</b>	<b>336</b>		
<b>H. GOTOVINA NA KRAJU IZVJEŠTAJNOG PERIODA (333+334+335-336)</b>	<b>337</b>	<b>2.939.377</b>	<b>4.149.979</b>



### 3.13 STATISTIČKI ANEKS ZA 2025. GODINU

Grupa računa, račun	POZICIJA	Red. broj	Napomena broj	Iznos	
				Tekuća 2025. godina	Prethodna 2024. godina
	Prosječan broj zaposlenih (ukupan broj zaposlenih krajem svakog mjeseca djeljen sa brojem mjeseci)	001		820	814
60	Prihodi od prodaje robe	002			
61	Prihodi od prodaje proizvoda i usluga	003		43.831	14.551
62	Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	004			
640	Prihodi od subvencija, prihodi od dotacija i prihodi od donacija	005		15.298.844	16.850.784
650	Prihodi od zakupnina	006		2.176.202	2.096.773
673	Dobici od prodaje materijala	007			
501	Nabavna vrijednost prodate robe	008			13.387
511	Troškovi materijala za izradu	009		894.754	1.488.072
512	Troškovi ostalog materijala (režijskog)	010		219.763	257.959
513	Troškovi goriva i energije	011		993.193	1.007.808
520	Troškovi zarada i naknada zarada (bruto)	012		8.278.396	8.091.421
529	Naknada troškova smještaja i ishrane na službenom putu, naknade troškova prevoza na službenom putu	013		180.435	164.075
53	Troškovi proizvodnih usluga	014		681.840	465.073
531 i 532	Troškovi transportnih usluga i troškovi usluga održavanja	015		662.254	448.979
533	Troškovi zakupnina	016		10.693	6.000
534 i 535	Troškovi sajmova i troškovi reklame i propagande	017		845	165
536	Troškovi istraživanja	018			
550 i 551	Troškovi neproizvodnih usluga i troškovi reprezentacije	019		840.976	524.940
552 i 553	Troškovi premije osiguranja i troškovi platnog prometa	020		214.144	72.004
573	Gubici od prodaje materijala	021			
10	Zalihe materijala	022		3.936.835	3.484.148
11	Zalihe nedovršene proizvodnje	023			
12	Zalihe gotovih proizvoda	024			
13	Zalihe roba	025			0
Rb	Račun	Analički prikaz prihoda i izdataka vezanih znematerijalnu imovinu		2025.	2024.
Prihodi:					
1	652	Prihodi od naknada po osnovu patenata			
2	652	Prihodi po osnovu autorskih prava			
3	652	Prihodi od prodaje licenci			
Izdaci (neto) za :					
4	010	Ulaganja u razvoj			
		0100 Ulaganja u razvoj tržišta, sa efektom dužim od jedne godine			
		0101 Ulaganja u razvoj tehnologije, sa efektom dužim od jedne godine			
		0102 Ulaganja u razvoj proizvoda, sa efektom dužim od jedne godine			
		0103 Ostali izdaci za razvoj			
		0108 Ispravka vrijednosti ulaganja u razvoj			
		0109 Obezbvredjenje vrijednosti ulaganja u razvoj			
5	011	Koncesije, patenti, licence i slična prava			
		0110 Koncesije			
		0111 Patenti			



		0112 Licence		
		0113 Pravo na industrijski uzorak, žig, model, zaštitni znak i sl.		
		0114 Druga slična prava		
		0118 Ispravka vrijednosti koncesija, patenata, licenci i sličnih prava		
		0119 Obezbjeđivanje koncesija, patenata, licenci i sličnih prava		
6	012	Goodwill		
		0120 Goodwill nastao po osnovu stečene (pripojene) neto imovine drugog pravnog lica		
		0121 Goodwill nastao po osnovu kupovine akcija i udjela u drugom pravnom licu		
		0129 Obzvrjeđenje goodwill-a		
7	014	Ostala nematerijalna ulaganja		
		0140 Računarski programi		
		0141 Pravo korišćenja gradskog građevinskog zemljišta		
		0142 Ulaganja u lizing		
		0145 Ostala nematerijalna ulaganja	9.778.093	9.778.093
		0148 Ispravka vrijednosti ostalih nematerijalnih ulaganja	6.686.237	6.336.257
		0149 Obezbjeđenje ostalih nematerijalnih ulaganja		
8	015	Nematerijalna ulaganja u pripremi		
		0150 Ulaganja u razvoj u pripremi		
		0151 Interno generisana nematerijalna ulaganja u pripremi		
		0155 Druga nematerijalna ulaganja u pripremi		
		0159 Obezbjeđenje nematerijalnih ulaganja u pripremi		
9	016	Avansi za nematerijalna ulaganja		
		0160 Avansi za nematerijalna ulaganja u razvoj		
		0161 Avansi za druga nematerijalna ulaganja		

#### **4. Informacije o članovima upravnih i nadzornih tijela**

##### **Izbor i rad Odbora direktora Željezničke infrastrukture Crne Gore AD Podgorica**

Na Vanrednoj Skupštini akcionara održanoj 16. septembra 2024. godine, Odlukom broj 7657/2 izabran je Odbor direktora dvadeset petog saziva u sastavu:

1. Aleksandar Dakić, predstavnik državnog kapitala
2. Vladimir Merdović, predstavnik državnog kapitala
3. Radovan Vukić, predstavnik državnog kapitala
4. Željko Kovačević, predstavnik državnog kapitala
5. Nedeljko Šušlavčević, predstavnik manjinskih akcionara

Na konstitutivnoj sjednici istog dana, za predsjednika Odbora direktora izabran je Aleksandar Dakić, dipl. pravnik.

Na Vanrednoj Skupštini akcionara održanoj 16. septembra 2025. godine, Odlukom broj 8914 izabran je Odbor direktora dvadesetšestog saziva u sastavu:

1. Aleksandar Dakić, predstavnik državnog kapitala
2. Vladimir Merdović, predstavnik državnog kapitala
3. Radovan Vukić, predstavnik državnog kapitala
4. Marija Đurović, predstavnik državnog kapitala
5. Nedeljko Šušlavčević, predstavnik manjinskih akcionara



Na konstitutivnoj sjednici Odbora direktora, dana 17. septembra 2025. godine, za predsjednika Odbora direktora izabran je Aleksandar Dakić, dipl. pravnik.

### **Aktivnosti Odbora direktora u 2025. godini**

U periodu od 1. januara do 31. decembra 2025. godine, održano je ukupno 27 sjednica Odbora direktora. Na ovim sjednicama donijeto je 90 odluka i 56 zaključaka, čime je ukupno realizovano 146 odluka i zaključaka.

Odbor direktora je radio u skladu sa Statutom Društva i Poslovníkom o radu Odbora direktora, koji uređuje organizaciju i način rada, te omogućava ostvarivanje prava i dužnosti propisanih zakonom i drugim aktima Društva. Svi članovi Odbora direktora imaju pravo na naknadu za svoje angažovanje, u skladu sa Politikom naknada broj 5405/3 donesenom 28. juna 2024. Godine, kao i u skladu sa Odlukom o utvrđivanju naknade članovima Odbora direktora br. 6808 od 30.06.2025. godine

Visina naknade je određena na sljedeći način:

- Predsjednik Odbora direktora prima naknadu u visini jedne prosječne zarade ostvarene u prethodnoj godini.
- Članovi Odbora direktora primaju naknadu u visini 70% prosječne zarade ostvarene u prethodnoj godini.

### **Revizorski odbor**

Revizorski odbor, koji broji tri člana, imenuje Odbor direktora. Odlukom broj 7491/1 od 3. septembra 2021. godine, imenovani su:

- Prof. dr Mijat Jocić, predsjednik Revizorskog odbora
- Milena Ostojić, dipl. ecc., član, revizor
- Aleksandar Simonović, bechelor ekonomije, član

Naknade za članove Revizorskog Odbora utvrđene su Odlukom br. 6807 od 30.06.2026. godine o donošenju prvih izmjena i dopuna Politike naknada Željezničke infrastrukture Crne Gore br. 5405/3 od 28.06.2024. godine i iste iznose:

- 400 € za predsjednika
- 350 € za članove, na mjesečnom nivou

### **Trgovanje akcijama**

Prema podacima MONTENEGROBERZE broj 135/2 od 2. aprila 2026 godine, tokom 2025. godine ostvareno je sljedeće:

- Broj realizovanih transakcija: 30
- Ukupan promet: 34.973,28 €
- Količina otrgovanih akcija: 1.158.479
- Prosječna cijena akcije: 0,0302 €
- Prosječna cijena akcije na 31.12.2025. : 0,1150 €

## 5. Mjere zaštite životne sredine

### *Izveštaj o realizovanim aktivnostima iz oblasti zaštite životne sredine za 2025.godinu*

Imajući u vidu globalne trendove ka ekološki prihvatljivijim vidovima transporta, željeznički saobraćaj se sve više potvrđuje kao strateški oslonac održivog razvoja. Njegove prednosti ogledaju se u višestrukim uštedama transportnih troškova u odnosu na druge vidove saobraćaja, ali i u značajnim efektima na ubrzani i sveobuhvatni ekonomski razvoj zemlje. O tome svjedoči i rastuća kreditna podrška međunarodnih finansijskih institucija, koje sve češće prepoznaju željeznicu kao stub ekološki odgovornog transporta.

Tokom 2025. godine, implementacijom važnih investicionih projekata, nastavljene su aktivnosti usmjerene na očuvanje i unapređenje životne sredine. Iako je željeznički saobraćaj već sam po sebi ekološki prihvatljiv, Služba je postupala u skladu sa važećim zakonskim propisima i standardima, nastojeći da dodatno poboljša položaj željeznice u smislu održivosti. Poseban akcenat stavljen je na odgovorno upravljanje resursima, smanjenje negativnih uticaja na okolinu i primjenu savremenih tehničkih rješenja koja doprinose čistijem i sigurnijem transportu.

U nastavku izvještaja slijedi pregled najznačajnijih aktivnosti koje su realizovane u ovoj oblasti, a koje potvrđuju da željeznica u Crnoj Gori ide u korak sa evropskim i svjetskim standardima zaštite životne sredine.

#### **I. Procjena uticaja na životnu sredinu – investicioni projekti u 2025. godini**

U skladu sa Zakonom o procjeni uticaja na životnu sredinu ("Službeni list Crne Gore", br. 075/18 od 23.11.2018), tokom 2025. godine sprovedene su procedure procjene uticaja na životnu sredinu (EIA) za dva značajna infrastrukturna projekta.

#### **Rekonstrukcija pruge Beograd – Bar (dionica Golubovci – Bar, dužine 39 km)**

Za ovaj projekat, koji prolazi kroz područje pod posebnim režimom zaštite – Nacionalni park "Skadarsko jezero" – sprovedena je kompleksna procedura.

- **11.09.2024.** podnešen je zahtjev Agenciji za zaštitu životne sredine za odlučivanje o potrebi izrade Elaborata.
- **01.10.2024.** Agencija je rješenjem utvrdila da je izrada Elaborata obavezna.
- **07.02.2025.** dostavljen je Elaborat na saglasnost.
- **Mart 2025.** održane su dvije javne tribine u opštinama Zeta i Bar, u skladu sa zakonskom procedurom.
- **13.05.2025.** Agencija je rješenjem br. 3764 dala saglasnost na Elaborat.

Za ovaj projekat uspostavljen je i **Žalbeni mehanizam**, koji omogućava svim zainteresovanim stranama – lokalnim zajednicama, fizičkim i pravnim licima, kao i ranjivim grupama – da upute primjedbe ili žalbe u vezi sa projektnim aktivnostima. Takođe, imenovano je odgovorno lice za implementaciju Plana zainteresovanih strana i vođenje žalbenog mehanizma tokom cijelog projektnog ciklusa.

#### **Mediteranski željeznički koridor (Ruta 2: Podgorica – granica sa Albanijom, dužine 25 km)**

Za ovaj projekat sprovedena je procedura procjene uticaja na životnu sredinu, ali je utvrđeno da izrada Elaborata nije potrebna.

- **30.07.2025.** podnešen je zahtjev Agenciji za zaštitu životne sredine.
- **28.08.2025.** Agencija je rješenjem br. 8404 donijela odluku da Elaborat nije potreban.

- Javnost je o sprovođenju procedure uredno obaviještena putem dnevnih novina.
- Zbog prekograničnog karaktera projekta, ŽICG se obratila Ministarstvu ekologije, održivog razvoja i razvoja sjevera, radi obavještanja Ministarstva turizma i životne sredine Albanije o pokretanju postupka, u skladu sa Zakonom i odredbama ESPOO konvencije.

Ovim aktivnostima potvrđeno je da se u realizaciji infrastrukturnih projekata vodi računa o ekološkim standardima i zakonskim procedurama, uz uključivanje lokalnih zajednica i međunarodnih partnera, čime se obezbjeđuje transparentnost i održivost razvoja željezničkog saobraćaja.

## II. Edukativne radionice – “Željeznica i životna sredina”

U skladu sa smjernicama i principima dobre međunarodne prakse Evropske banke za obnovu i razvoj (EBRD), tokom izvještajnog perioda održane su edukativne radionice na temu “*Željeznica i životna sredina*”. Radionice su realizovane na osnovu **Plana edukativnih radionica**, usvojenog Odlukom Odbora direktora br. 8942/6 od 11.10.2024. godine, uz podršku i saglasnost Ministarstva prosvjete, nauke i inovacija (akt br. 05/604/24-6907/3 od 01.11.2024.) i Centra za stručno obrazovanje (br. 01-604/24-927/1 od 31.10.2024.).

Radionice su prezentovane učenicima I i III razreda JU Srednje stručne škole “Spasoje Raspopović” u Podgorici, u odjeljenjima obrazovnog programa *tehničar zaštite životne sredine* (IV stepen).

**Plan edukativnih radionica obuhvatio je sljedeće tematske cjeline:**

- značaj željezničkog saobraćaja kao ekološki prihvatljivijeg vida transporta;
- postupak procjene uticaja na životnu sredinu (EIA) za investicione projekte u Željezničkoj infrastrukturi Crne Gore;
- pruga i zaštićena prirodna područja (nacionalni parkovi, parkovi prirode, strogi rezervati, spomenici prirode, predjeli izuzetnih odlika i zaštićena staništa);
- cirkularna ekonomija i upravljanje otpadom;
- uticaj buke i vibracija željezničkog saobraćaja na životnu sredinu i mjere za njihovo smanjenje.

Shodno obavezama iz Ugovora sa EBRD br. 51806 od 28.12.2022. godine, o sprovedenim radionicama i ostalim redovnim aktivnostima izvijestili smo Evropsku banku za obnovu i razvoj kroz pripremljeni **Godišnji izvještaj o ekološkim i socijalnim pitanjima**, u formatu koji Banka primjenjuje.

## III. Učešće u javnim konsultacijama i zbrinjavanje otpada

Tokom 2025. godine, Željeznička infrastruktura Crne Gore aktivno je učestvovala u procesu javnih konsultacija, dajući stručne komentare na nacрте zakonskih i podzakonskih akata iz oblasti klimatskih promjena, upravljanja otpadom, energetike i drugih sektora. Poseban doprinos dat je i kroz razmatranje nacрта planskih dokumenata, među kojima se izdvaja *Program objekata privremenog karaktera za područje NP “Skadarsko jezero” za period 2025–2029. godine*. Na ovaj način, kompanija je pokazala da ne samo da prati zakonske i strateške okvire, već i da aktivno učestvuje u njihovom oblikovanju, dajući stručne sugestije koje doprinose očuvanju životne sredine i održivom razvoju.

## IV. Zbrinjavanje otpada – odgovorno upravljanje i ekološka održivost

Paralelno sa aktivnostima na polju održavanja infrastrukture i mehanizacije, tokom 2025. godine sprovedene su i konkretne mjere u oblasti zbrinjavanja otpada, sa ciljem da se obezbijedi odgovorno postupanje prema životnoj sredini. Na osnovu Ugovora br. 1085 od 13.02.2025. godine, zaključenog sa firmom “Hemosan” d.o.o. iz Bara, izvršeno je zbrinjavanje elektronsko-električnog otpada, otpadnih tonera i ambalaže od pesticida korišćenih za hemijsko tretiranje nepoželjnog bilja duž pruge.



Ovaj postupak sproveden je u skladu sa zakonskim propisima i najboljim ekološkim praksama, čime je obezbijeđeno da se opasni i specijalni otpad ukloni na bezbjedan i ekološki prihvatljiv način. Time se direktno smanjuje negativan uticaj na okolinu, sprječava zagađenje zemljišta i voda, te se doprinosi očuvanju zdravlja ljudi i biodiverziteta u pružnom pojasu.

## **Rezime – Aktivnosti u oblasti zaštite životne sredine u 2025. godini**

Tokom 2025. godine, Željeznička infrastruktura Crne Gore je sprovela niz značajnih aktivnosti koje potvrđuju da zaštitu životne sredine posmatra kao integralni dio svog poslovanja. Kroz učešće u javnim konsultacijama, davanje stručnih komentara na zakonske i planske dokumente, sprovođenje procedura procjene uticaja na životnu sredinu (EIA), organizovanje edukativnih radionica i odgovorno upravljanje otpadom, kompanija je pokazala visok nivo posvećenosti ekološkoj održivosti.

Poseban akcenat stavljen je na sprovođenje zakonskih procedura u skladu sa domaćim i međunarodnim standardima, uključivanje lokalnih zajednica u proces odlučivanja, kao i na primjenu savremenih praksi u zbrinjavanju opasnog i specijalnog otpada. Edukativne radionice za mlade generacije dodatno su doprinijele jačanju svijesti o značaju željeznice kao ekološki prihvatljivog vida transporta i njenoj ulozi u održivom razvoju.

Postignuti učinci potvrđuju efikasnost sprovedenih aktivnosti i predstavljaju kvalitetnu osnovu za dalji razvoj i unapređenje sistema upravljanja zaštitom životne sredine. Time se dodatno jača povjerenje javnosti i međunarodnih partnera u posvećenost željezničkog sektora ekološkoj održivosti, dok se istovremeno pokazuje da željeznica može biti primjer odgovornog i održivog poslovanja.

U narednom periodu, aktivnosti će biti nastavljene kroz sprovođenje planiranih mjera, unapređenje postojećih praksi i jačanje svijesti o značaju odgovornog odnosa prema okolini, sa ciljem da željeznica ostane jedan od najvažnijih stubova održivog transporta u Crnoj Gori.

## **6. Sprovedene aktivnosti i planirani budući razvoj**

### **Održavanje i rekonstrukcija infrastrukture – temelj bezbjednog saobraćaja**

Za Željezničku infrastrukturu Crne Gore, 2025. godina obilježena je realizacijom najvećih investicionih projekata u oblasti rekonstrukcije i modernizacije, uz dosljedno sprovođenje planiranih aktivnosti održavanja. Cilj svih ovih napora bio je obezbjeđivanje sigurnog i pouzdanog željezničkog saobraćaja, uz istovremeno unapređenje položaja zaposlenih. Rezultati su potvrđeni kroz privlačenje najvećih grantova i kredita u istoriji Društva, kao i kroz značajno smanjenje vanrednih događaja uzrokovanih stanjem infrastrukture.

ŽICG ostaje posvećena realizaciji međunarodnih ugovora o modernizaciji i rekonstrukciji, uz primjenu najviših evropskih standarda. Redovno održavanje pruga i postrojenja, kao i stručno regulisanje saobraćaja, predstavljaju strateški garant dugoročne održivosti željezničkog sistema Crne Gore.

Kroz podršku EIB-a, EBRD-a i WBIF-a obezbjeđena su sredstva u ukupnoj vrijednosti od **235 miliona eura**, od čega je polovina bespovratna, za modernizaciju dionice Golubovci-Bar, kao i dodatnih **80 miliona eura** za rekonstrukciju pruge Bar-Vrbnica. ŽICG je proglašena implementacionim tijelom ovih projekata, čime je potvrđen profesionalni i stručni kapacitet Društva i njegovih zaposlenih.

Razvijena i efikasna željeznička mreža doprinosi privrednom rastu, jačanju konkurentnosti i razvoju turizma, uz značajno manji uticaj na životnu sredinu u poređenju sa drumskim saobraćajem. Istovremeno, željeznica otvara nova radna mjesta i podstiče međunarodnu trgovinu. Pouzdanost



sistema potvrđena je i tokom ekstremnih ljetnih uslova, kada je mreža ŽICG ostala u potpunosti funkcionalna.

Poseban akcenat stavljen je na razvoj ljudskih resursa kroz inicijativu „**Stipendije najboljima – posao kod najboljih**“, u saradnji sa Univerzitetom Crne Gore, čime je dodatno učvršćena veza između obrazovanja i privrede. Učešćem na međunarodnim forumima, poput Poslovnog foruma Crna Gora–Japan u Osaki, Društvo je otvorilo vrata novim investicijama i partnerstvima.

Menadžment i zaposleni pokazali su visok nivo profesionalizma, realizujući preko 100% planiranih radova. Potpisivanjem sporazuma sa lokalnim institucijama ojačani su kapaciteti za prevenciju i reagovanje u vanrednim situacijama, dok je doprinos usvajanju Predloga Zakona o željeznici postavljen temelj dugoročne održivosti sistema.

Tokom 2025. godine ŽICG je dodatno učvrstila međunarodnu poziciju – izabrana je za predsjedavajućeg Mreže upravljača željezničke infrastrukture Zapadnog Balkana. Kraj godine obilježen je potpisivanjem **Kolektivnog ugovora**, kojim je značajno unaprijeđen položaj radnika, uz podršku resornog ministarstva, Vlade i Skupštine Crne Gore. Paralelno je sproveden Nacionalni program održavanja, kojim je za 2026. godinu obezbijeđeno **15 miliona eura budžetskih sredstava**.

Na osnovu istraživanja Instituta alternativa, ŽICG se i dalje nalazi u vrhu liste najotvorenijih javnih preduzeća u Crnoj Gori, potvrđujući svoju transparentnost i odgovornost. Prema njihovom indeksu transparentnosti od ukupno 178 javnih preduzeća ŽICG spada u prvih 9 koje su ocijenjene kao vrlo otvorene.

#### • **Sprovedene aktivnosti Sektora za održavanje građevinske infrastrukture**

U prethodnoj godini menadžment Društva bio je u potpunosti posvećen unapređenju infrastrukture i podizanju nivoa sigurnosti željezničkog saobraćaja. Sektor za održavanje građevinske infrastrukture, koristeći raspoložive resurse – radnu snagu, materijale i mehanizaciju – uspješno je realizovao značajan broj zadataka tekućeg održavanja željezničke mreže. Radovi su obuhvatili gornji i donji stroj pruge, održavanje staničnih zgrada, poslove vezane za održavanje mehanizacije, kao i organizaciju čuvarske službe, čime je obezbijeđen kontinuitet u funkcionisanju i sigurnosti željezničkog sistema.

#### **Pregled ključnih radova na gornjem stroju**

Održavanje pruge realizuje se kroz **Program održavanja**, kojim se definišu aktivnosti na gornjem stroju pruge. Služba za gornji stroj, preko devet pružnih dionica, sprovodi radove na više od trideset pozicija iz Programa rada, obuhvatajući širok spektar tehničkih zahvata:

- ručno regulisanje kolosjeka po smjeru i niveleti (jednostrana i dvostrana ulegnuća),
- ispravljanje širine kolosjeka sa prekivanjem kolosječnih i skretničkih pragova,
- ručno podbijanje pragova na otvorenoj pruzi, staničnim kolosjecima, skretnicama i ukrštajima,
- ručno podbijanje klasičnih sastava,
- ručno planiranje zastorne prizme,
- pritezanje vijaka i tirfona u kolosjeku,
- nabavka i ugradnja impregniranih bukovih pragova sa pripadajućim priborom, uz prvo i drugo podbijanje,
- obrada i priprema polovnih pragova za ponovnu ugradnju, transport i dopunu pribora,
- nabavka i ugradnja impregnirane skretničke građe sa priborom, uz podbijanje,
- mašinsko regulisanje kolosjeka i skretnica, sa obilježavanjem osovine i nivelete, dizanjem kolosjeka do 10 cm i kontrolom stanja,
- nabavka i ugradnja dvostrukih elastičnih podloški (groverov prsten), umetaka ispod šina, tirfona, vijaka i pričvrstnih pločica,
- izrada uskih i širokih aluminotermitskih varova šina, uz pripremu i transport,

- nabavka, prevoz i istovar tucanika za redovnu dopunu i urgentne radove,
- pojedinačna zamjena šina dužine 3–10 metara, kao i zamjena šina u krivinama dužine 22,5 metara i više,
- mjesečni pregled i mjerenje skretnica, ukrštaja i dilatacionih sprava.

### ***Realizovani radovi u prethodnom periodu***

U prethodnom periodu izvršena je zamjena naboranih unutrašnjih šina u krivinama, čime je smanjena potreba za čestom zamjenom pragova koji zbog vibracija gube funkcionalnost. Ova mjera značajno smanjuje troškove tekućeg održavanja.

Takođe, zamjenom spoljašnjih ishabanih šina u krivinama obezbijeđeno je očuvanje pravilne geometrije kolosjeka, produžen je vijek trajanja pruge i omogućeno bezbjedno odvijanje saobraćaja, čime se sprječava nastanak vanrednih događaja.

U protekloj godini zamijenjen je veliki broj kolosječnih pragova, čime je očuvana stabilnost kolosjeka i omogućeno da postojeće brzine ostanu na snazi. Ovi radovi doprinijeli su poboljšanju kvaliteta vožnje i povećanju bezbjednosti saobraćaja.

Izvršena je i zamjena značajne količine skretničke građe, što je doprinijelo boljoj funkcionalnosti i sigurnosti rada skretnica, uz zadržavanje postojećih brzina.

Konstantno su vršene aktivnosti zamjene, dopune i pritezanja kolosječnog pribora na otvorenoj pruzi i skretnicama, čime se sprječava bočno pomjeranje šina i obezbjeđuje pravilna raspodjela opterećenja.

Redovno podmazivanje šina u krivinama omogućilo je sporije habanje, smanjenje troškova održavanja i produženje vijeka trajanja šina.

Radovi na održavanju kolosjeka u prethodnom periodu doprinijeli su očuvanju stabilnosti, produženju trajnosti infrastrukture i povećanju bezbjednosti saobraćaja. Programom održavanja u protekloj godinu se obezbjedio kontinuitet u sprovođenju mjera koje garantuju pouzdanost i sigurnost željezničkog sistema Crne Gore.

### ***Zamjena pragova na neremontovanim dionicama***

Tokom 2025. godine, Sektor je realizovao obimne radove na zamjeni pragova na kritičnim tačkama pruge, postavljajući ukupno **3.930 novih pragova** na skretnicama i otvorenoj pruzi. Uz njih je ugrađen i pripadajući kolosječni pribor, čime je obezbijeđena stabilnost kolosjeka i sigurnost odvijanja saobraćaja. Poseban akcenat stavljen je na prugu **Vrbnica-Bar**, gdje je ugrađeno čak 80% od ukupne količine novougrađenih pragova.

Ugradnjom novih pragova ojačana je kolosječna rešetka, očuvana postojeća širina kolosjeka i omogućeno ravnomjerno prenošenje opterećenja na trup pruge. Ovi radovi direktno doprinose ukidanju laganih vožnji koje su bile uvedene zbog dotrajalih pragova, čime se obezbjeđuje održavanje redovnih brzina na snazi i povećava bezbjednost saobraćaja.

Na otvorenoj pruzi pragovi su mijenjani po prioritetima, dok su sve skretnice u stanicama sa intenzivnijim saobraćajem ojačane novom **hrastovom skretničkom građom**. Ovim zahvatom značajno je poboljšana funkcionalnost i stabilnost skretnica, uz očuvanje postojećih brzina i sigurnosti u radu.

### ***Mašinsko regulisanje kolosjeka***

Mašinskim regulisanjem kolosjeka isti se dovodi u osu i niveletu, čime se obezbjeđuje pravilna geometrija – jedan od ključnih uslova za bezbjedan saobraćaj i mirnu vožnju. Ovaj proces omogućava visoku stabilnost kolosjeka i skretnica, uz očuvanje propisanih granica tolerancije, što značajno doprinosi udobnosti putovanja i sigurnosti željezničkog saobraćaja. Upravo zbog toga mašinsko regulisanje spada među najvažnije poslove održavanja kolosjeka.

Tokom 2025. godine izvršeno je **mašinsko regulisanje 25.608 metara kolosjeka i 24 skretnice**, čime je geometrija pruge dovedena u optimalne granice tolerancije. Time je osigurana stabilnost i udobnost vožnje, uz očuvanje bezbjednosti saobraćaja na cijeloj mreži.

Poseban značaj ovih rezultata ogleda se u činjenici da su postignuti uprkos velikim tehničkim izazovima. Naime, podbijačice koje se koriste u procesu regulisanja su zastarjele, često podložne kvarovima, a njihovo održavanje je komplikovano i skupo, uz otežanu nabavku rezervnih dijelova. Ipak, zahvaljujući stručnosti i posvećenosti zaposlenih, ostvareni rezultati ocjenjuju se kao zadovoljavajući i potvrđuju visok nivo profesionalizma u održavanju željezničke infrastrukture.

### ***Zamjena ishabanih šina u krivinama***

Zbog velike ishabanosti i naboranosti šina, kada vrijednosti prekorače dozvoljene granice tolerancije propisane pravilnicima, vrši se njihova zamjena prvenstveno iz razloga bezbjednosti saobraćaja. Pored toga, šine kraćih dužina mijenjane su novim usljed pojave oštećenja poput pukotina, lomova ili drugih deformacija.

U cilju sigurnosti saobraćaja, tokom 2025. godine izvršena je zamjena šina na dionicama **Trebešica-Lutovo i Bioče-Podgorica**, ukupne dužine **2.210,60 metara**, čime je omogućena nesmetana i sigurna vožnja. Zbog ograničenih finansijskih sredstava, Sektor za održavanje građevinske infrastrukture bio je prinuđen da koristi polovne šine, prethodno klasifikovane prema kvalitetu i postojanosti. Na mjestima gdje su ugrađene nove šine, postavljeni su i novi kompleti kolosječnog pribora.

Nakon zamjene šina, sprovedeno je njihovo **otpuštanje** radi oslobađanja od napona, a zatim aluminotermitsko zavarivanje u dugom traku šina (DTŠ). Otpuštanje kolosjeka vršeno je i u svim krivinama gdje su ranije zamijenjene šine, pod posebnim uslovima – pri odgovarajućoj temperaturi – kako bi se obezbijedila pravilna stabilnost kolosjeka. Posebno je vršeno ponovno otpuštanje DTŠ-a u krivinama koje su bile izložene deformacijama usljed visokih temperatura, tzv. „sunčane krivine“.

Ukupno je otpušteno:

- **3.920 metara šina** na dionici Bijelo Polje–Podgorica,
- **3.640 metara šina** na dionici Podgorica–Bar.

Prilikom ugradnje šina, bilo da je riječ o zamjeni zbog ishabanosti, naboranosti, pukotina ili lomova, vršeno je i aluminotermitsko zavarivanje. Tokom 2025. godine izrađeno je ukupno 84 uska i 1 široki AT var, dok je na dionici Podgorica–Bar, usljed zamjene ishabanih šina i sanacije lomova, izrađeno dodatnih 26 uskih i 3 široka AT vara.

Radovi na otpuštanju DTŠ-a i zamjeni šina predstavljaju tipične poslove na gornjem stroju, koji se realizuju u saradnji Službe za gornji stroj i Službe za mehanizaciju, čime se obezbjeđuje koordinisan i efikasan proces održavanja.

### ***Dopuna tucanika***

Dopuna tucanika predstavlja jedan od važnijih poslova na održavanju pruge, jer direktno utiče na stabilnost kolosjeka i prevenciju pojave tzv. „sunčanih krivina“. Tokom 2025. godine na kompletnoj



pruzi izvršena je dopuna zastorne prizme tucanikom, čime je povećan bočni otpor i stabilnost kolosjeka. Ovim zahvatom omogućeno je ravnomjerno prenošenje opterećenja sa šina i pragova na trup pruge, kao i pravilna drenaža površinskih voda, što je od velikog značaja za dugotrajnost i bezbjednost infrastrukture.

Realizovani radovi po dionicama:

- Državna granica sa Srbijom – Podgorica: 680 m<sup>3</sup>
- Podgorica – Bar: 196 m<sup>3</sup>
- Nikšić – Podgorica: 192 m<sup>3</sup>
- Podgorica – Državna granica sa Albanijom: 144 m<sup>3</sup>

Ukupno je ugrađeno **1.212 m<sup>3</sup> tucanika**, čime je obezbijedena stabilnost kolosjeka na najopterećenijim dionicama i spriječena pojava deformacija koje bi mogle ugroziti bezbjednost saobraćaja.

### ***Snimanje geometrije kolosjeka***

Krajem 2025. godine pokrenut je proces realizacije javne nabavke za izvršenje usluge snimanja geometrije kolosjeka, a u aprilu 2026. godine planirana je prva mjerna vožnja. Dobijeni rezultati mjernih kola pružiće Sektoru za održavanje građevinske infrastrukture jasnu sliku o stanju pruge kada je riječ o geometriji i stabilnosti kolosjeka. Na osnovu analize dijagrama mjernih kola biće definisani i sprovedeni svi potrebni radovi kako bi se bezbjednost odvijanja željezničkog saobraćaja zadržala na propisanom nivou.

S obzirom na starost podbijačica koje Društvo posjeduje, česte kvarove i složene, skupe popravke, kao i nemogućnost nabavke rezervnih dijelova, realno je očekivati da se u zadatom vremenskom intervalu neće moći otkloniti sve nepravilnosti evidentirane u dijagramima mjernih kola. Strogi propisi i jasno definisani vremenski okviri za otklanjanje nepravilnosti zahtijevaju dodatnu podršku.

Iz tog razloga, potpisan je Ugovor sa ZGOP Novi Sad za izvođenje mašinskog regulisanja kolosjeka, koje će se realizovati neposredno nakon mjerne vožnje. Ovim angažmanom obezbjeđuje se da geometrija pruge bude dovedena u optimalne granice tolerancije, čime se garantuje stabilnost kolosjeka, udobnost vožnje i bezbjednost željezničkog saobraćaja.

### ***Zimsko održavanje infrastrukture***

Tokom zimskih mjeseci posebna pažnja posvećena je uklanjanju leda i snijega na visini do tri metra iznad gornje ivice šine. Skretnice su kontinuirano čišćene, dok je snjegočistač bio u pripravnosti za intervencije po potrebi. Ove mjere obezbijedile su nesmetano odvijanje saobraćaja i u najtežim vremenskim uslovima.

### ***Lagane vožnje – prevencija i sanacija***

Lagane vožnje se uvode radi očuvanja bezbjednosti saobraćaja u slučajevima kada se uoče nepravilnosti koje zahtijevaju sanaciju kroz redovno održavanje ili investicione radove. Na ovaj način obezbjeđuje se da se saobraćaj odvija sigurno, uz privremeno smanjenje brzina do otklanjanja uočenih nedostataka.

ŽICG ulaže značajne napore da, uprkos ograničenom budžetu, dotrajaloj mehanizaciji i nedostatku kadra, održi postojeće brzine na snazi. Posebno treba naglasiti da dionica pruge **Trebešica-Bar** nije remontovana od izgradnje, što znači da je u upotrebi već **50 godina**, dok pruga **Podgorica-Državna granica sa Albanijom** nije remontovana od izgradnje, odnosno već **40 godina**. Pruga **Nikšić-Podgorica** remontovana je 2006. godine, prije **20 godina**, što jasno ukazuje na potrebu za kapitalnim ulaganjima i obnovom infrastrukture.



U mjeri u kojoj je to moguće, Sektor za održavanje građevinske infrastrukture nastoji da smanji broj laganih vožnji, pri tome ne ugrožavajući sigurnost željezničkog saobraćaja. Ove mjere predstavljaju balans između očuvanja bezbjednosti i održavanja funkcionalnosti pruge, sve dok se ne obezbijede uslovi za dugoročne investicione zahvate.

### **Pregled najvažnijih radova na donjem stroju**

Služba za donji stroj, zajedno sa pripadajućom Radnom jedinicom za održavanje trupa pruge, tokom 2025. godine uspješno je realizovala niz aktivnosti tekućeg održavanja, djelujući samostalno i u koordinaciji sa pružnim dionicama. Radovi su obavljani u skladu sa mjesečnim planovima, ali i po nalogu Službe unutrašnje kontrole ŽICG, čime je obezbijedena sistematičnost i pravovremenost u otklanjanju uočenih nedostataka.

### **Izvedeni radovi tekućeg održavanja**

Poseban značaj imale su aktivnosti koje su direktno doprinijele očuvanju stabilnosti trupa pruge i sigurnosti saobraćaja:

- ručno čišćenje odvodnih kanala uz utovar, transport i istovar materijala,
- uklanjanje nanosa iz propusta ručnim putem, uz organizovani transport,
- mašinsko uklanjanje odronjenog materijala sa kosina,
- sanacija kamenih kosina uklanjanjem labavog kamena i postavljanjem zaštitnih mreža,
- održavanje zatravljenih kosina i bankina radi optimalnog odvodnjavanja prizme,
- uklanjanje rastinja iz kolosjeka i sječa drveća motornim testerama izvan pružnog pojasa,
- obilježavanje traka u tunelima radi povećanja sigurnosti,
- izrada odbojnih greda pored pruge za sprečavanje osipanja tucanika,
- popravka i nadogradnja potpornih zidova i tunelskih portala,
- redovno održavanje putnih prelaza s ugrađenim armirano-betonskim pločama,
- zimsko održavanje, koje je obuhvatilo čišćenje leda i snijega sa skretnica i staničnih kolosjeka.

### **Otklanjanje posljedica vanrednih događaja**

Tokom 2025. godine nije bilo vanrednih događaja sa značajnijom materijalnom štetom. Sve manje nepravilnosti koje su uočene na terenu efikasno su otklonjene, čime je obezbijedeno nesmetano odvijanje saobraćaja i očuvana sigurnost infrastrukture.

### **Pregled objekata donjeg stroja**

U prethodnom periodu izvršen je detaljan pregled infrastrukturnih objekata donjeg stroja. Na osnovu vizuelnih analiza izrađeni su izvještaji sa predloženim sanacionim mjerama, čime je stvorena osnova za planiranje budućih zahvata i investicija.

### **Pregled najvažnijih radova u Službi za održavanje zgrada**

Služba za održavanje zgrada tokom 2025. godine realizovala je niz aktivnosti koje su imale za cilj očuvanje funkcionalnosti objekata željezničke infrastrukture, unapređenje radnih uslova zaposlenih i podizanje nivoa sigurnosti. Radovi su obavljani u skladu sa planom održavanja, uz poseban akcenat na objekte od strateškog značaja, čime je potvrđena posvećenost Društva očuvanju i modernizaciji infrastrukture.

Objekti u vlasništvu ŽICG, slično kao i sama pruga, veoma su stari i zahtijevaju česte intervencije kako bi ostali funkcionalni. Tokom 2025. godine sprovedeno je tekuće održavanje u skladu sa Programom održavanja za tekuću godinu, pri čemu su radovi bili usmjereni mahom na unutrašnjost objekata.

Ograničavajući faktor predstavlja visoka amortizacija ovih objekata i njihova izražena potreba za dodatnim ulaganjima.

### ***Realizovani radovi***

Radovi su izvođeni na gotovo svim pozicijama i obuhvatali su:

- opravku krovova od aluminijsko-rebrastog lima, salonita i crijepa,
- sanaciju hidroizolacije ravnih krovova,
- bojenje zidova, stolarije i bravarije,
- nabavku i postavljanje laminata, podne i zidne keramike,
- održavanje i opravku sanitarnih uređaja,
- izradu novih vodovodnih instalacija,
- održavanje elektroinstalacija, grijanja i osvjetljenja,
- izradu novog inventara (plakari),
- izradu i ugradnju nove stolarije,
- opravku bravarije i limarije,
- izradu horizontalnih i vertikalnih oluka.

### ***Posebni zahvati***

Tokom 2025. godine sprovedeni su i radovi usmjereni na poboljšanje uslova rada i energetske efikasnosti, koji su obuhvatali zamjenu dotrajalih instalacija i modernizaciju sistema grijanja i hlađenja. Ovim zahvatima značajno je unaprijeđena funkcionalnost objekata, smanjeni troškovi održavanja i obezbijeđeni bolji uslovi za zaposlene.

### ***Pregled najvažnijih radova u Službi za mehanizaciju***

Služba za mehanizaciju tokom 2025. godine imala je važnu ulogu u obezbjeđivanju tehničke podrške za realizaciju planiranih aktivnosti na željezničkoj infrastrukturi. Uprkos starosti postojećih mašina, redovnim održavanjem i remontom obezbijeđena je njihova operativna ispravnost, čime je omogućeno da se radovi odvijaju u skladu sa planom i bez značajnijih zastoja. Služba je obavljala redovno održavanje mašina i pružala tehničku podršku Službi za gornji i donji stroj. Sve mašine su održavane na nivou optimalne ispravnosti. Posebno značajan podatak jeste da je ispravnost mehanizacije, uključujući i teške motorne drezine kojih ima 17, bila na nivou od gotovo 90%.

Najveći izazov predstavljale su radne mašine, naročito podbijačice, koje se zbog starosti često kvare. Međutim, zahvaljujući intervencijama zaposlenih iz Službe mehanizacije, iste se redovno vraćaju u upotrebu. Pored toga, vrši se i održavanje sitne mehanizacije, ručnih mašina, kao i kontrola protivpožarnih aparata na nivou cijele kompanije.

### ***Remont postojećih mašina i nabavka nove opreme***

Planiran je i sproveden remont postojećih mašina, uz kontinuirano održavanje vitalnih komponenti, čime je produžen njihov radni vijek i obezbijeđena pouzdanost u izvođenju radova. Paralelno s tim, pokrenute su aktivnosti na nabavci nove opreme, što predstavlja strateški iskorak u modernizaciji sektora. Ova investicija ima za cilj da poveća efikasnost, smanji troškove održavanja i omogući izvođenje radova u skladu sa savremenim standardima.

### ***Angažovanje mehanizacije na ključnim poslovima***

Mehanizacija je bila angažovana na najvažnijim poslovima održavanja pruge:

- regulisanje kolosjeka,
- dopuna tucanika,
- planiranje i oblikovanje zastorne prizme.

Ovim aktivnostima obezbijeđen je kvalitet i brzina izvođenja radova, čime je direktno doprinijeto stabilnosti kolosjeka i sigurnosti saobraćaja.

### ***Obuka kadrova i optimizacija korišćenja mehanizacije***

Poseban akcenat stavljen je na obuku kadrova za upravljanje novom mehanizacijom. Organizovani su programi stručnog osposobljavanja, kroz koje su zaposleni stekli potrebne vještine za efikasno rukovanje savremenim mašinama. Pored toga, sprovedene su mjere optimizacije korišćenja mehanizacije, čime je postignuta bolja iskorišćenost resursa i povećana produktivnost.

### ***Radna jedinica -- pomoćni i protivpožarni voz***

Služba mehanizacije je tokom 2025. godine obavljala redovno održavanje mašina i pružala tehničku podršku službama za gornji i donji stroj. Uprkos starosti, sve mašine su održavane na nivou optimalne ispravnosti, čime je obezbijeđena njihova pouzdanost u izvođenju radova.

Osposobljavanje pomoćnog voza, finalizovano 2021. godine, riješilo je važan infrastrukturni izazov. Nabavljena oprema je sukcesivno dopunjavana tokom 2022. i 2023. godine, dok je posada voza formirana od postojećeg kadra, čime je omogućena efikasna optimizacija radnih resursa.

Tokom 2025. godine protivpožarni voz je uspješno intervenisao u više navrata, uključujući i velike požare u avgustu mjesecu, potvrđujući svoju ključnu ulogu u očuvanju sigurnosti željezničke infrastrukture i zaštiti od elementarnih nepogoda.

Sprovedene aktivnosti u Službi za mehanizaciju tokom 2025. godine potvrđuju da je sektor, uprkos tehničkim izazovima i zastarjelim kapacitetima, uspio da obezbijedi kontinuitet radova i stabilnost željezničke infrastrukture. Planirani remont, nabavka nove opreme i obuka kadrova stvaraju čvrste temelje za modernizaciju i dalji razvoj, čime se osigurava da mehanizacija ostane pouzdan oslonac u održavanju željezničke mreže Crne Gore.

### ***Planovi rada Sektora za održavanje građevinske infrastrukture u 2026. godini***

Sektor za održavanje građevinske infrastrukture nastavlja sa ambicioznim planovima u 2026. godini, usmjerenim na modernizaciju i unapređenje željezničke mreže Crne Gore. Prioriteti ostaju povećanje bezbjednosti saobraćaja, optimizacija vremena putovanja i smanjenje broja laganih vožnji, posebno na dionici Podgorica-Bar, čime će se znatno poboljšati efikasnost željezničkog saobraćaja, naročito pred turističku sezonu.

### ***Ključni infrastrukturni zahvati***

Tokom 2026. godine planirani su značajni infrastrukturni zahvati koji će doprinijeti stabilnosti i dugovječnosti željezničke mreže. Predviđena je ugradnja između **3.000 i 4.000 novih pragova**, kao i oko **200 m<sup>3</sup> skretničke građe**, čime će se dodatno ojačati kolosječna rešetka i obezbijediti sigurnost saobraćaja.

Sve dionice su sada opremljene **mašinskim ručnim vibro-podbijačima**, što u velikoj mjeri olakšava rad na održavanju pruge i omogućava precizniju regulaciju kolosjeka. Pored toga, planirano je **geometrijsko snimanje kolosjeka**, nakon čega će uslijediti mašinsko regulisanje, što predstavlja osnov za bezbjedno odvijanje željezničkog saobraćaja.



Među ključnim zahvatima ističu se:

- **zamjena ukrštaja u stanici Podgorica** sa kompletno drvenom građom,
- **zamjena ishabanih šina** na dijelu pruge Zeta-Virpazar, kao i u tunelu Ratac,
- **sanacija klizišta Kruševo**, kako bi se saobraćaj na tom dijelu pruge vratio u redovan status.

Ovi zahvati imaju strateški značaj jer obezbjeđuju dugoročnu stabilnost infrastrukture, povećavaju bezbjednost saobraćaja i stvaraju preduslove za održavanje redovnih brzina na cijeloj mreži.

### *Geometrijsko snimanje pruge*

Jedna od ključnih aktivnosti u 2026. godini biće **geometrijsko snimanje parametara pruge** pomoću mjernih kola. Rezultati snimanja pružiće jasnu sliku o stanju pruge, omogućavajući detaljnu analizu postojećih infrastrukturnih izazova i definisanje daljih koraka u procesu održavanja. Ova aktivnost predstavlja osnov za planiranje kapitalnih investicija i dugoročnu modernizaciju mreže.

### *Investicija u mehanizaciju*

Značajan iskorak za Sektor predstavlja realizacija Ugovora o kreditu u iznosu od **11.000.000 eura**, namijenjenog nabavci nove mehanizacije. Ova investicija omogućiće zamjenu zastarjelih radnih mašina, povećavajući efikasnost i kapacitete održavanja. Nabavkom savremenih podbijača, regulacionih mašina i opreme za zamjenu šina, biće riješen dugogodišnji problem zastarjele mehanizacije i obezbijedeni optimalni uslovi za dalji razvoj željezničke infrastrukture.

### *Preventivne mjere i nadzor*

Sektor će nastaviti sa sprovođenjem preventivnih mjera koje imaju dvostruki efekat – povećanje bezbjednosti i smanjenje troškova održavanja. Redovno podmazivanje šina u krivinama, pritezanje pribora i zamjena dotrajalih elemenata biće dio standardnog plana rada. Poseban značaj ima nastavak redovnih mjesečnih i nedjeljnih pregleda pruge, skretnica i dilatacionih sprava, uz jačanje čuvarske službe na ključnim dionicama i mostovima.

### *Strateški prioriteti*

- **Smanjenje broja laganih vožnji** kroz ciljane intervencije na kritičnim dionicama.
- **Priprema za kapitalne investicije** na prugama koje nijesu remontovane više od četiri decenije, čime se stvaraju uslovi za dugoročnu stabilnost i sigurnost saobraćaja.
- **Modernizacija mehanizacije i obuka kadrova**, radi povećanja efikasnosti i smanjenja zavisnosti od zastarjelih tehnologija.
- **Unapređenje objekata i radnih uslova**, kroz sanaciju staničnih zgrada i skladišta, uz primjenu mjera energetske efikasnosti.

Planovi rada za 2026. godinu jasno definišu strateške ciljeve i konkretne aktivnosti koje će obezbijediti da željeznička mreža Crne Gore funkcioniše sigurno, pouzdano i u skladu sa savremenim standardima. Fokus je na očuvanju bezbjednosti, produženju trajnosti infrastrukture, modernizaciji opreme i unapređenju objekata. Za menadžment Društva, ovaj plan predstavlja viziju razvoja koja će omogućiti dugoročnu stabilnost i konkurentnost željezničkog sistema Crne Gore, uz racionalno korišćenje resursa i stalno unapređenje kvaliteta održavanja.



- **Sprovedene aktivnosti i planovi razvoja Sektora za elektrotehničke poslove**

Program tekućeg održavanja elektrotehničke infrastrukture za 2025. godinu obuhvatao je radove na prugama u Crnoj Gori, uključujući kontaktnu mrežu, energetska postrojenja, sisteme daljinskog upravljanja, telekomunikacione i signalno-sigurnosne uređaje. Aktivnosti su realizovale organizacione jedinice Sektora za elektrotehničke poslove Upravljača infrastrukture.

#### Glavne službe i njihovi zadaci

- **Služba za energetska postrojenja** – održavanje elektrovučnih postrojenja (EVP, PS i PSN), servisiranje aparata i održavanje spoljne rasvjete u stanicama i ukrsnicama.
- **Služba za elektronske komunikacije** – redovno i preventivno održavanje telekomunikacionih sistema, briga o optičkom prenosnom sistemu, digitalnim centralama, registrofonima i dispečerskim uređajima, kao i održavanje kablovske infrastrukture.
- **Služba za kontaktnu mrežu** – održavanje voznog voda, napojnih vodova i opreme za vješanje, zatezanje i rastavljanje, uz radove na zaštitnim kapijama.
- **Služba za signalno-sigurnosna postrojenja** – servisiranje skretničkih sprava, brojača osovina, auto-stop uređaja i uređaja na putnim prelazima, održavanje agregata, baterija i signalno-sigurnosnih uređaja, te briga o komandnim stolovima i signalima.
- **Služba za daljinsko upravljanje** – održavanje uređaja daljinskog upravljanja i servis distributivnih postrojenja TS.

#### Dodatne aktivnosti

Tekuće održavanje obuhvata zamjenu komponenti tokom preventivnih i korektivnih intervencija, nadzor nad podsistemima, vođenje registara i evidencija, te mjerenje parametara i dijelova sistema.

Ovim aktivnostima Sektor za elektrotehničke poslove obezbjeđuje pouzdano funkcionisanje željezničke infrastrukture, unapređenje sigurnosti saobraćaja i stvaranje preduslova za dalji razvoj i modernizaciju sistema.

#### *Služba za energetska postrojenja (EP)*

**Služba za energetska postrojenja** sastoji se od dvije ključne radne jedinice – **elektrovučnih postrojenja (EVP)** i **distributivnih postrojenja (DP)**. Tokom 2025. godine realizovan je širok spektar zadataka u okviru redovnog, planskog i vanrednog održavanja, uključujući:

- mjesečno održavanje EVP i DP postrojenja, kao i vanjske rasvjete na prugama Vrbnica–Bar, Podgorica–Nikšić i Podgorica–Tuzi,
- kontrolu mjernih mjesta i evidenciju potrošnje električne energije,
- intervencije i zamjene ključnih komponenti (transformatori, baterije, prekidači, uređaji sopstvene potrošnje),
- radove na klimatizaciji i grijanju u staničnim objektima,
- ugradnju i održavanje električnih i gromobranskih instalacija,
- modernizaciju rasvjete u stanicama Bijelo Polje i Mojkovac zamjenom starih reflektora LED tehnologijom.



Služba je bila uključena i u rad komisija, vanredne intervencije, sanacije prostorija, kao i koordinaciju sa ekipama za remont, transport i ispitivanja opreme. Sve aktivnosti doprinijele su unapređenju sigurnosti i pouzdanosti energetske infrastrukture.

### Modernizacija postrojenja

- **EVP Bar** – u izradi je Glavni projekat za demontažu postojećeg i ugradnju novog elektrovučnog postrojenja, uz sekciona postrojenja u Sutomoru i Golubovcima, te neutralnu sekciju u Virpazaru. Projekat se finansira iz WBIF granta.
- **EVP Mojkovac** – planirana je nabavka i montaža novog monofaznog transformatora, ugradnja mikroprocesorskih zaštita i SF6 prekidača.
- **PSN Bratonožići** – predviđena je demontaža postojećeg i izgradnja novog postrojenja na novoj lokaciji unutar ukrsnice.
- **PSN granica sa Srbijom** – planirana je nabavka i ugradnja novog postrojenja radi efikasnog prosleđivanja napona između mreža, uz zamjenu ručnog rastavljača modernim rješenjem.
- **EVP Trebešica** – remont postojećeg energetskog transformatora TA 10.
- **Postrojenja za sekcionisanje (PS)** – nabavka i ugradnja jednopolnih rastavljača 25 kV sa elektromotornim pogonom.
- **TS Golubovci (10/0,4 kV)** – predviđena je nabavka i ugradnja gasnog rasklopnog postrojenja.

Ovim aktivnostima Služba za energetska postrojenja obezbjeđuje stabilno snabdijevanje električnom energijom, smanjenje rizika od prekida saobraćaja i efikasnije upravljanje infrastrukturom, stvarajući preduslove za dalju modernizaciju željezničkog sistema Crne Gore.

### Služba za elektronske komunikacije (ELKO)

Služba za elektronske komunikacije obuhvata tri radne jedinice:

#### 1. RJ telekomunikacije - Podgorica

Tokom 2025. godine, RJ Telekomunikacije Podgorica realizovala je sve poslove redovnog održavanja telekomunikacionih uređaja na prugama Kosa–Podgorica–Bar, Nikšić–Podgorica i Podgorica–Tuzi. Evidentirano je ukupno **257 intervencija**, od čega: 75 na ŽAT brojevima, 82 na pružnoj telefoniji, 70 na ATC sistemima i 30 na IP telefonima. Posebna pažnja bila je usmjerena na otklanjanje smetnji na centralama HiPath i Ericsson, kontrolu rada pružne telefonije i osposobljavanje satne centrale u Podgorici.

#### 2. RJ komutacioni sistemi - Bijelo Polje

U RJ komutacioni sistemi Bijelo Polje evidentirano je 18 smetnji, najviše na TK-pultovima i satnim uređajima, dok su problemi na ŽAT vezama i LB telefonima otklanjani zamjenom kablova i opreme.

#### 3. RJ za održavanje kablova - Podgorica

RJ za održavanje kablova Podgorica obavljala je ispitivanja i sanaciju magistralnih i lokalnih kablova na prugama Vrbnica–Bar, Podgorica–Tuzi i Nikšić–Podgorica, uključujući optičke kablove.



## **Planirani ciljevi i smjernice**

U narednom periodu planirano je redovno i preventivno održavanje pružne telefonije, Siemens i Ericsson centrala, ŽAT linija, optičkih sistema, registrofona, dispečerskih i satnih centrala, kao i kompletne kablovske infrastrukture.

Poseban fokus biće na realizaciji tendera predviđenih Planom javnih nabavki za 2026. godinu, nabavci rezervnih dijelova i modernizaciji sistema. Planirana je nadogradnja ATC centrala u stanicama Bar, Podgorica i Bijelo Polje, kao i prelazak sa bakarnih na optičke kablove radi povećanja brzine prenosa, smanjenja smetnji i pouzdanosti na velikim udaljenostima.

Fazni plan modernizacije obuhvata:

- I fazu – aktiviranje optičkih vlakana na relaciji Bijelo Polje–Podgorica,
- II fazu – aktiviranje optičkih vlakana na relaciji Podgorica–Bar.

Prenosni sistem povezuje centralne dispečerske sisteme saobraćaja i elektrovuče, pružne telefonske veze, satne sisteme i priključke.

Služba će nastaviti da unapređuje radnu i tehnološku disciplinu, sa ciljem održivosti postojećeg sistema i postizanja višeg nivoa bezbjednosti i kvaliteta usluga koje pruža ŽICG.

## **Služba za kontaktnu mrežu**

Tokom 2025. godine, Služba za kontaktnu mrežu realizovala je obimne aktivnosti u okviru redovnog, planskog i vanrednog održavanja. Radovi su obuhvatili:

- redovne nedjeljne, mjesečne i godišnje preglede kontaktne mreže u skladu sa pravilnicima,
- detaljne provjere i podešavanja uređaja za automatsko zatezanje (UAZ), uz podmazivanje i prilagođavanje vremenskim uslovima,
- pregled i štelovanje rastavljača u stanicama i ukrsnicama,
- zamjenu dotrajalih dijelova neutralnih sekcija (izolatori, klizne skije, varničari) na prugama Vrbnica–Bar i Nikšić–Podgorica,
- kontrolu voznog voda u tunelima, čišćenje izolatora i provjeru konzola,
- pregled povratnog voda i uzemljenja, uz zamjenu preveza i prespoja,
- obezbjeđenje radilišta za sanaciju tunela br. 210, 211 i 241,
- kontrolu poligonacije i visine kontaktnog provodnika, uz ugradnju novih stezaljki i vješaljki,
- zamjenu dotrajalih dijelova mreže (izolatori, vješaljke, zatege, sekcioni izolatori),
- lomljenje leda u tunelima tokom zimskog perioda,
- praćenje rada mjernih kola i korekciju uočenih nedostataka.

Sve aktivnosti uredno su evidentirane u dnevnim izvještajima, čime je obezbijedena potpuna kontrola stanja kontaktne mreže.

## **Vanredni događaji**

Tokom 2025. godine evidentirano je **12 vanrednih događaja** na kontaktnoj mreži, sa ukupnim trajanjem beznaponskog stanja od **40 sati i 51 minut**. Svaki događaj je detaljno analiziran od strane komisija, uz procjenu štete i definisanje mjera za otklanjanje i prevenciju.



Najčešći uzroci bili su: pucanje izolatora, oštećenja neutralnih sekcija, kvarovi na rastavljačima, pad dalekovoda ili drveća na mrežu, te oštećenja nosećih užadi i sekcionih izolatora.

Ovim aktivnostima Služba za kontaktnu mrežu obezbijedila je stabilnost i sigurnost sistema, smanjila rizik od prekida saobraćaja i doprinijela pouzdanosti željezničke infrastrukture.

### ***Služba za signalno - sigurnosna postrojenja***

Službu za signalno-sigurnosna postrojenja čine tri radne jedinice: **RJ Podgorica, RJ Bar i RJ Bijelo Polje**. Njihove aktivnosti obuhvataju redovno održavanje skretničkih elektropostavnih sprava, brojača osovina, auto-stop uređaja, pretvarača, ispravljača, uređaja na putnim prelazima, AKU baterija, signalno-sigurnosnih uređaja u stanicama i ukrsnicama, glavnih i manevrskih signala, komandnih stolova i telekomandnih uređaja.

Na pruzi Bijelo Polje-Bar funkcionišu relejni SS uređaji Siemens SpDrS 64, dok se na dionici Nikšić-Podgorica koriste elektronski SS uređaji AŽD ESA11. U stanici Podgorica instalirana je elektronska postavnica ESA44.

### **Evidencija smetnji u 2025. godini**

Tokom proteklih 12 mjeseci evidentirano je ukupno **1797 smetnji** na SS uređajima, u trajanju od **7505,5 sati**.

- Na staničnim uređajima: 1164 smetnje.
- Na putnim prelazima: 633 smetnje.

Po radnim jedinicama:

- **RJ Bijelo Polje** – 178 smetnji (1472,5 h).
- **RJ Podgorica** – 543 smetnje na staničnim uređajima (2194,5 h) i 504 smetnje na putnim prelazima (1663,5 h).
- **RJ Bar** – 443 smetnje na staničnim uređajima (1331,5 h) i 129 smetnji na putnim prelazima (843,5 h).

Najčešći uzroci kvarova bili su: neispravnosti skretnica i izolovanih odsjeka usljed visokih temperatura, kvarovi izazvani trećim licima na putnim prelazima, lomovi motki, nepravilne vožnje TMD tokom mašinskog održavanja, kao i starost uređaja, dotrajalost kablovske mreže i nestabilno napajanje električnom energijom.

### **Nabavke i planovi**

Tokom 2025. godine realizovani su ugovori za nabavku rezervnih dijelova za elektronske SS uređaje i putne prelaze, drvenih uložaka za motke, mjerenje i podešavanje elektropostavnih sprava i baliza, te servisiranje pretvarača i transformatora.

Dva tendera nijesu realizovana i nalaze se u proceduri nabavne službe:

- **Nabavka mjernih instrumenata** za kontrolu funkcionalnosti elektropostavnih sprava, baliza i izolovanih odsjeka.
- **Servisiranje relejnih grupa.**



Ovim aktivnostima Služba za signalno-sigurnosna postrojenja obezbjeđuje pouzdan rad signalnih sistema, povećava bezbjednost saobraćaja i stvara preduslove za modernizaciju i dalji razvoj željezničke infrastrukture Crne Gore.

### **Služba daljinskog upravljanja (SPEV)**

Služba za daljinsko upravljanje organizovana je u dvije ključne radne jedinice:

- Jedinica za održavanje uređaja daljinskog upravljanja (DU)
- Jedinica elektroenergetskih dispečera (EED)

#### **Jedinica DU**

Tokom 2025. godine, Jedinica DU obavljala je redovne mjesečne kontrole u elektrovučnim postrojenjima i željezničkim stanicama na više lokacija, uključujući PSN Bijelo Polje, EVP Mojkovac, PS Trebaljevo, PSN Kolašin, EVP Trebešicu, EVP Podgoricu, PS Golubovce, PSN Virpazar, PS Sutomore, PSN Danilovgrad, kao i stanice Spuž, Ostrog i Nikšić.

- **Centar daljinskog upravljanja (CDU)** – otklonjena 4 kvara.
- **Nikšić–Podgorica** – otklonjena 2 kvara.
- **Bar–Državna granica** – otklonjena 3 kvara.

Poseban značaj imala je implementacija novog **SCADA sistema** za daljinsko upravljanje, kojim su integrisani sistemi češkog proizvođača *Teco* na nikšićkoj pruzi i Siemens-ov sistem u EVP Trebešici u jedinstveni sistem CDU Podgorica.

#### **Jedinica EED**

Jedinica elektroenergetskih dispečera svakodnevno je upravljala elektroenergetskim sistemima na obje pruge, prilagođavajući rad različitim potrebama:

- izvođenje građevinskih radova,
- održavanje kontaktne mreže,
- reagovanje na vanredne događaje i kvarove.

U prosjeku su davana dva zatvora pruge dnevno, čime je obezbijedena sigurnost i kontinuitet saobraćaja.

#### **Obuka zaposlenih**

Tokom godine sprovedena je obuka zaposlenih u oblasti održavanja sistema, otklanjanja kvarova i smetnji, kao i korišćenja novog SCADA sistema daljinskog upravljanja.

Ovim aktivnostima Služba za daljinsko upravljanje značajno je unaprijedila pouzdanost elektroenergetskog sistema, osigurala efikasniju kontrolu i reagovanje na vanredne događaje, te stvorila preduslove za dalju modernizaciju i stabilnost željezničke infrastrukture Crne Gore.

- **Sprovedene aktivnosti i planovi razvoja Sektora za upravljanje i regulisanje saobraćaja**

Sektor za upravljanje i regulisanje saobraćaja organizovan je kroz tri službe koje čine osnov njegovog funkcionisanja:



- Služba za saobraćajne poslove,
- Služba za organizaciju rada stanica,
- Služba za operativne poslove.

Ovakva struktura omogućava jasno definisane nadležnosti, efikasnu koordinaciju i kontinuirano praćenje procesa upravljanja saobraćajem na cijeloj željezničkoj mreži. Svaka služba ima precizno utvrđene zadatke i odgovornosti, čime se obezbjeđuje stabilnost, sigurnost i pouzdanost u odvijanju željezničkog saobraćaja.

### **Upravljanje i regulisanje saobraćaja**

Upravljanje saobraćajem obuhvata planiranje, praćenje i kontrolu odvijanja vozova na cijeloj željezničkoj mreži, svakodnevno i neprekidno, kako na otvorenoj pruzi, tako i u stanicama. Regulacija saobraćaja vrši se iz **Operativnog centra Podgorica** (saobraćajni i TK dispečeri, otpravnici vozova), dok izvršno osoblje u stanicama i ukrsnicama obavlja neposredne poslove regulisanja.

- *Služba za saobraćajne poslove*

Tokom 2025. godine realizovane su sljedeće aktivnosti:

- izrada i projektovanje reda vožnje za period 2025/2026,
- obračun realizovanih trasa važećeg reda vožnje na mjesečnom nivou,
- analize izvještaja o laganim vožnjama na mjesečnom, kvartalnom, polugodišnjem i godišnjem nivou,
- planiranje i sprovođenje redovnog poučavanja izvršnog osoblja,
- usaglašavanje propisa sa novim regulativama i izrada internih akata,
- sastavljanje plana organizacije saobraćaja u zimskim uslovima,
- objavljivanje i primjena Izjave o mreži.

U izvještajnom periodu izdato je **55 telegrama**, primarno vezanih za radove na pruzi i saobraćaj vanrednih vozova, uključujući izmjene i dopune reda vožnje te prilagodbe ljetnjem računanju vremena.

- *Služba za organizaciju rada stanica*

Prema sistematizaciji, sektor raspolaže sa **226 zaposlenih**, od kojih su 124 otpravnici vozova, saobraćajni i TK dispečeri. Trenutno je aktivno angažovano 116 radnika ovih profila, uz manjak od 18 otpravnika vozova (zbog odmora, bolovanja i gubitka zdravstvene grupe).

Tokom 2025. godine pripravnički staž odradila su dva kandidata za zanimanje saobraćajno-transportni tehničar – otpravnik vozova, oba su uspješno položila i uključena u redovan rad. U saradnji sa SŠ „Ivan Uskoković“ organizovano je školovanje za pet novih kandidata istog profila, čiji se završetak očekuje u januaru 2027. godine.

- *Služba za operativne poslove*

Regulisanje saobraćaja vršeno je iz Operativnog centra Podgorica i preko izvršnog osoblja u stanicama i ukrsnicama. Iskorišćenost godišnjih odmora iznosila je:

- **95,91 %** u 2024. godini,
- **71,21 %** u 2025. godini.

Napomena: u 2023. godini, zbog gubitka grupe dva izvršioca na mjestu saobraćajnog dispečera, neiskorišćenost godišnjeg odmora iznosila je **5,13 %**.



## Vanredni događaji

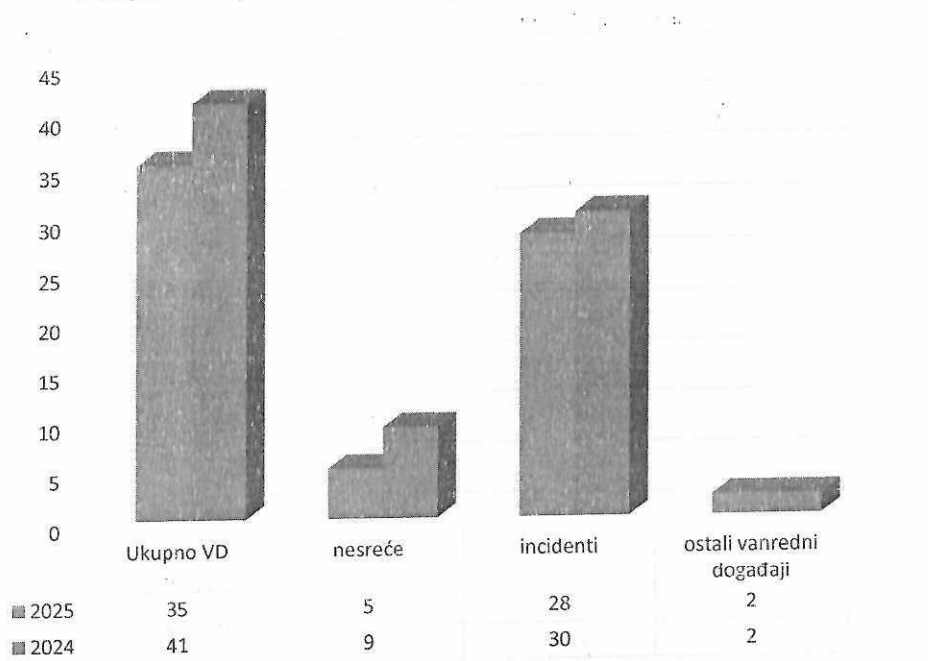
U periodu od **01. januara do 31. decembra 2025. godine** na prugama Željeznice Crne Gore evidentirano je ukupno **35 vanrednih događaja**, od čega 28 incidenata, 5 nesreća i 2 ostala vanredna događaja.

U uporednom periodu 2024. godine zabilježeno je **41 vanredni događaj** - 30 incidenata, 9 nesreća i 2 ostala vanredna događaja.

Poređenjem podataka uočava se da je ukupan broj vanrednih događaja u 2025. godini smanjen za **14,63 %** u odnosu na prethodnu godinu. Posebno je značajno smanjenje broja nesreća (sa 9 na 5), što ukazuje na napredak u oblasti bezbjednosti saobraćaja i efikasnije sprovođenje mjera kontrole i prevencije.

Ovim rezultatima potvrđuje se da su aktivnosti sektora usmjerene na unapređenje sigurnosti saobraćaja dale vidljive efekte, a nastavak rada na preventivnim mjerama i modernizaciji sistema predstavlja prioritet za naredni period.

Ukupan broj vanrednih događaja 2024./2025. godinu



Grafikon 1. Pregled broja vanrednih događaja u periodu I-XII 2024. i 2025. godine

Tabela: Odgovornost subjekata za vanredne događaje

Godina	Broj vozova		Uk. br. vanrednih događaja	Odgovorni subjekti			Uzrok za Željezničku infrastrukturu					
	putničkih	teretnih		ŽICG	Operateri	Treće lice	viša sila	nespuštanje pantografa	kontaktna mreža	energetska postrojenja	stanje kolosjeka	lični propust



2024	10857	4289	41	14	16	11	4	0	3	0	1	6
2025	10825	5307	35	10	10	15	6	0	0	0	2	2

### Analiza uzroka vanrednih događaja

Analiza uzroka ukupnih vanrednih događaja u periodu od **01.01. do 31.12.2025. godine** pokazuje sljedeće:

- **Tehničke mane na sredstvima** – evidentirano je 8 vanrednih događaja, dok je u uporednom periodu 2024. godine bilo 16, što predstavlja smanjenje od **50,00 %**.
- **Lični propusti željezničkih radnika** (operatera, izvođača radova) – u 2025. godini dogodilo se 5 vanrednih događaja, dok je u 2024. godini bilo 10, što takođe predstavlja smanjenje od **50,00 %**.
- **Viša sila** – u 2025. godini evidentirano je 6 vanrednih događaja, dok je u 2024. godini bilo 4, što predstavlja povećanje od **50,00 %**.
- **Nepažnja i zlonamjerno djelovanje putnika i trećih lica** – u 2025. godini dogodilo se 16 incidenata, dok je u 2024. godini bilo 11, što predstavlja povećanje od **45,45 %**.

### Posljedice vanrednih događaja

- Prekid saobraćaja zbog otklanjanja posljedica vanrednih događaja u 2025. godini iznosio je **51 sat i 58 minuta**, dok je u 2024. godini iznosio **92 sata i 46 minuta**, što predstavlja smanjenje od **43,98 %**.
- Tokom 2025. godine u vanrednim događajima **usmrćeno je jedno lice**, dok su **tri lica povrijeđena**. U 2024. godini evidentirano je **pet smrtnih slučajeva**, bez povrijeđenih lica.

Ovi podaci ukazuju na **značajno smanjenje broja vanrednih događaja uzrokovanih tehničkim manama i ljudskim propustima**, ali i na **povećanje incidenata izazvanih višom silom i djelovanjem trećih lica**. Istovremeno, **smanjenje trajanja prekida saobraćaja i broja smrtnih slučajeva potvrđuje napredak u oblasti bezbjednosti i efikasnijeg reagovanja na vanredne situacije**.

### Izveštaj o saobraćaju vozova na prugama ŽICG u 2025. godini

U periodu od **01. januara do 31. decembra 2025. godine** na prugama Željezničke infrastrukture Crne Gore saobraćalo je ukupno **5307 teretnih vozova**, raspoređenih po relacijama:

- **Nikšić-Podgorica-Nikšić** – 612 vozova
- **Bijelo Polje-Podgorica-Bijelo Polje** – 2599 vozova
- **Podgorica-Bar-Podgorica** – 2080 vozova
- **Podgorica-Tuzi-Podgorica** – 16 vozova

U istom periodu, u međunarodnom i unutrašnjem putničkom saobraćaju saobraćalo je ukupno **10.825 vozova**, od čega:

- **Međunarodni saobraćaj** – 897 vozova
- **Unutrašnji putnički saobraćaj** – 9928 vozova, raspoređenih po relacijama:
  - **Nikšić-Podgorica-Nikšić** – 3468 vozova
  - **Bijelo Polje-Bar-Bijelo Polje** – 2161 voz
  - **Podgorica-Bar-Podgorica** – 4299 vozova

Sektor za upravljanje i regulisanje saobraćaja u izvještajnom periodu obradio i izdao **35 telegrama** za prevoz naročitih pošiljki, čime je obezbijeđena pravovremena organizacija i koordinacija saobraćaja.



Sektor se svakodnevno suočava sa problemom nedostatka izvršne službe, što otežava organizaciju redovnog turnusa i korišćenje godišnjih odmora zaposlenih. U **Službi za operativne poslove**, prema važećoj sistematizaciji, nedostaje jedan saobraćajni inženjer i jedan radnik na poslovima saradnika za kontrolu i analizu izvršenja reda vožnje.

Ovi podaci potvrđuju da je, uprkos kadrovskim izazovima, sektor obezbijedio stabilno funkcionisanje teretnog i putničkog saobraćaja, uz jasno evidentirane rezultate i planove za dalji razvoj organizacije rada.

### **Vizija budućeg razvoja željezničkog saobraćaja**

Razvoj moderne željezničke infrastrukture podrazumijeva sveobuhvatnu transformaciju usmjerenu ka većoj efikasnosti, sigurnosti i ekonomičnosti. Vizija budućeg sistema zasniva se na primjeni savremenih tehnologija, napredne signalizacije i međunarodnih standarda, uz kontinuiranu edukaciju stručnog kadra. Kroz seminare, obuke i projekte, osoblje će biti osposobljeno da odgovori na izazove savremenog saobraćaja, sa posebnim akcentom na upravljanje bezbjednošću i prevenciju vanrednih događaja.

### **Prioriteti u upravljanju saobraćajem**

Sektor za upravljanje i regulisanje saobraćaja nastavlja da jača bezbjednost kroz implementaciju Sistema upravljanja bezbjednošću (SUB). Poseban fokus stavlja se na podizanje radne discipline, održivost sistema i unapređenje kvaliteta usluga korisnicima. Stručno usavršavanje izvršnog kadra doprinosi identifikaciji i otklanjanju kritičnih tačaka, čime se obezbjeđuje urednost i ekonomičnost željezničkog saobraćaja.

### **Transparentnost i podrška operaterima**

Pristup željezničkoj infrastrukturi zasniva se na jasno definisanim i transparentnim procedurama. Od pravične dodjele kapaciteta do preciziranja obaveza operatera, sve aktivnosti su dokumentovane kroz Izjavu o mreži i Ugovore o korišćenju infrastrukture. Ovakav pristup garantuje efikasno i odgovorno upravljanje kapacitetima, jačajući povjerenje i poziciju ŽICG kao pouzdanog partnera u daljem razvoju željezničkog saobraćaja.

- **Planirani ciljevi i smjernice Sektora za informacione tehnologije Željezničke infrastrukture Crne Gore za 2026. godinu**

### **Unapređenje informacione bezbjednosti**

U cilju jačanja ukupne informacione bezbjednosti, planirano je uvođenje **Email Security sistema**, koji će omogućiti prevenciju i detekciju prijetnji u elektronskoj pošti, zaštitu osjetljivih podataka, smanjenje rizika od phishing napada, malware-a i neželjene pošte. Sistem će biti integrisan sa postojećim rješenjima za zaštitu krajnjih tačaka, uz punu usklađenost sa Zakonom o informacionoj bezbjednosti.

Poseban značaj ima licenciranje Zimbra Collaboration Suite platforme, čime će se obezbijediti viši nivo sigurnosti, pouzdanosti i funkcionalnosti email sistema. Licencirana verzija Zimbire omogućiće lakše upravljanje, bolju usklađenost sa standardima i efikasniju komunikaciju, čime će se prevazići ograničenja trenutne Open Source verzije.

### **Projekat komunikacione infrastrukture**

Razvoj nove komunikacione infrastrukture predstavlja osnov za uvođenje **Sistema upravljanja imovinom (AMS)** i integraciju željezničke mreže u **TEN-T (Trans-evropsku transportnu mrežu)**.



Planirano je korišćenje raspoloživih optičkih vlakana na relacijama Bar–Bijelo Polje i Podgorica–Nikšić kao glavnog transportnog medija.

Projektna dokumentacija obuhvata:

- specifikacije opreme za mrežnu infrastrukturu,
- razradu projekta za LAN mrežu unutar svih objekata (upravna zgrada, stanice, radionice i magacini).

Implementacija će uslijediti nakon završetka projektnih aktivnosti.

### **Sistem upravljanja imovinom (AMS)**

Uvođenje AMS softvera omogućiće bolju vidljivost i optimizaciju korišćenja imovine Društva. Prednosti uključuju:

- smanjenje troškova održavanja,
- eliminaciju zastarjele opreme,
- unapređenu zaštitu od bezbjednosnih rizika,
- efikasnija ulaganja u najkritičniju imovinu,
- detaljne informacije za optimalno upravljanje mrežom.

### **Digitalizacija arhivske građe**

Digitalizacija arhive, uključujući tehničku dokumentaciju, sudske predmete i druge materijale trajne vrijednosti, ubrzaće pristup dokumentima i njihovu obradu. Projektom je predviđeno:

- implementiranje softvera za skeniranje i pretraživanje dokumentacije,
- razvoj baze podataka uz odgovarajući hardver, što će omogućiti brži pristup arhivskoj građi za čitanje i štampanje.

Ovim aktivnostima Sektor za informacione tehnologije postavlja temelje za sigurniji, efikasniji i moderniji informacioni sistem, koji će podržati dalji razvoj i digitalnu transformaciju Željezničke infrastrukture Crne Gore.

- **Sprovedene aktivnosti i planirani razvoj Sektora za investicije i strana ulaganja**

Sektor za investicije i strana ulaganja ima važnu ulogu u procesu modernizacije željezničke infrastrukture i unapređenja sigurnosti i bezbjednosti željezničkog saobraćaja. Ovi strateški ciljevi realizuju se kroz projekte finansirane iz različitih izvora – kreditnih sredstava međunarodnih finansijskih institucija (poput EIB i EBRD), sredstava predpristupne podrške (IPA fondovi), kao i putem novog mehanizma za finansiranje infrastrukturnih projekata u okviru Zapadno-balkanskog investicionog okvira (WBIF).

Tokom 2025. godine, Sektor za investicije i strana ulaganja realizovao je aktivnosti pripreme, koordinacije, praćenja i izvještavanja u vezi sa infrastrukturnim projektima od strateškog značaja za razvoj željezničke infrastrukture Crne Gore. Aktivnosti su bile usmjerene na projekte finansirane kreditnim sredstvima međunarodnih finansijskih institucija, prije svega Evropske investicione banke



(EIB) i Evropske banke za obnovu i razvoj (EBRD), kao i bespovratnim sredstvima Zapadno-balkanskog investicionog okvira (WBIF), IPA fondova i drugih raspoloživih izvora.

Rad Sektora odvijao se u složenom institucionalnom, tehničkom i finansijskom okviru, koji je zahtijevao stalnu koordinaciju sa domaćim institucijama i međunarodnim partnerima, primjenu posebnih procedura u oblasti javnih nabavki, upravljanja ugovorima, mehanizmima povlačenja sredstava i izvještavanja, uz obavezno usaglašavanje svih aktivnosti sa pravilima i zahtjevima finansijera.

Obim, vrijednost i međusobna povezanost projekata obilježili su 2025. godinu intenzivnim aktivnostima na pripremi i sprovođenju tenderskih procedura, praćenju izrade tehničke dokumentacije, komunikaciji sa bankama i nadležnim ministarstvima, kao i obezbjeđivanju preduslova za ulazak pojedinih projekata u naredne faze implementacije.

U okviru svojih nadležnosti, Sektor obavlja poslove koji se odnose na:

- planiranje i koordinaciju infrastrukturnih investicionih projekata,
- pripremu projektnih prijedloga i kandidovanje prema međunarodnim finansijskim institucijama i donatorskim mehanizmima,
- koordinaciju izrade tehničke dokumentacije,
- pripremu i usaglašavanje tenderske dokumentacije,
- sprovođenje postupaka nabavke,
- praćenje realizacije ugovora,
- komunikaciju sa finansijerima, projektantima, konsultantima, izvođačima i državnim organima,
- izvještavanje prema EIB, EBRD, WBIF, resornom ministarstvu i drugim institucijama,
- praćenje usaglašenosti implementacije sa ugovornim, finansijskim, tehničkim i proceduralnim zahtjevima.

Posebna pažnja tokom izvještajnog perioda bila je usmjerena na obezbjeđivanje kontinuiteta investicionih aktivnosti, pravovremenu razmjenu informacija sa bankama i ministarstvima, pripremu periodičnih i godišnjih izvještaja, kao i rješavanje pitanja tehničke spremnosti projekata, postupaka revizije, izdavanja saglasnosti, sprovođenja tenderskih procedura, zaštite životne sredine i dinamike povlačenja sredstava.

Projekti iz nadležnosti Sektora finansiraju se kombinovanim izvorima – kreditnim sredstvima EIB i EBRD, grantovima WBIF, sredstvima IPA fondova i nacionalnim doprinosom države Crne Gore. Takva struktura finansiranja zahtijeva striktno poštovanje pravila i procedura međunarodnih finansijskih institucija, naročito u dijelu nabavki, evaluacije ponuda, zaključivanja ugovora, verifikacije troškova i izvještavanja.

Finansijska realizacija projekata istovremeno podrazumijeva stalnu koordinaciju sa Ministarstvom saobraćaja i Ministarstvom finansija, posebno u dijelu prenosa sredstava, obezbjeđenja nacionalnog učešća, saglasnosti na pojedine projektne korake i ispunjavanja uslova za povlačenje sredstava.

### ***Pregled aktivnosti po projektima***

#### **Interkonekcija Crna Gora – Srbija, dionica Bar-Vrbnica**

*(WB-IG00-MNE-TRA-01 / kredit EIB + grant WBIF)*

Tokom 2025. godine završene su aktivnosti na rehabilitaciji tri tunela iz prve grupe na dionici Bar-Vrbnica. Radovi su okončani u oktobru 2025. godine, nakon čega je izdat Sertifikat o preuzimanju radova, čime je započeo period za otklanjanje nedostataka. Pored praćenja završetka radova i komunikacije sa relevantnim učesnicima, vođene su aktivnosti u vezi sa zatvaranjem finansijske

konstrukcije projekta. ŽICG je uputila zahtjev Ministarstvu saobraćaja radi obezbjeđivanja nedostajućih sredstava, u iznosu od 492.809,82 eura, u skladu sa odredbama ugovora o kreditu i grantu. Projekat je u 2025. godini bio u završnoj fazi implementacije, sa fokusom na tehničko okončanje radova, administrativno zatvaranje aktivnosti i rješavanje preostalih finansijskih pitanja. Očekuje se da Ministarstvo u narednom periodu izvrši uplatu nedostajućih sredstava, čime će projekat, započet 2017. godine, biti u potpunosti zatvoren.

### **Projekti WB-IG03-MNE-TRA-02 i WB-IG05-MNE-TRA-01**

*(rehabilitacija gornjeg stroja, čeličnih mostova i tunela)*

Ovi projekti predstavljaju jednu od najznačajnijih investicionih cjelina u nadležnosti Sektora, sa ukupno obezbijeđenim sredstvima od 80 miliona eura – 40 miliona iz kredita EIB, 35,5 miliona iz WBIF granta i 4,5 miliona iz nacionalnog doprinosa.

Projektni paket obuhvata:

- rehabilitaciju gornjeg stroja na dionici Lutovo–Bratonožići–Bioče,
- rehabilitaciju 13 čeličnih mostova,
- rehabilitaciju 8 tunela.

### **Rehabilitacija gornjeg stroja pruge Lutovo–Bratonožići–Bioče**

Tokom 2025. godine sprovedena je tenderska procedura, a nakon evaluacije EIB je dala saglasnost na postupak i rezultate. Izabranom ponuđaču upućeno je Obavještenje o dodjeli ugovora, čime je pokrenuta procedura zaključivanja ugovora. Potpisivanje ugovora sa izabranim izvođačem zakazano je za 17. april 2026. godine.

### **Rehabilitacija čeličnih mostova**

U toku 2025. godine sproveden je tenderski postupak za tri čelična mosta, ali je poništen zbog neispravne ponude bez tenderske garancije. Nakon konsultacija sa EIB, odlučeno je da se rehabilitacija tri mosta objedini sa rehabilitacijom dodatnih deset mostova kroz jednu proceduru sa dva lota. Time je stvoren osnov za efikasniju realizaciju i racionalnije korišćenje sredstava. Tokom godine nastavljena je izrada objedinjene tenderske dokumentacije, a objava tendera očekuje se nakon odobrenja EIB.

### **Rehabilitacija tunela**

Tokom 2025. godine nastavljena je priprema tenderske dokumentacije za adaptaciju osam tunela. EIB je dostavila komentare na dostavljeni dokument, nakon čega su aktivnosti usmjerene na njegovo usaglašavanje. Raspisivanje tendera planirano je po pribavljanju konačnog odobrenja banke.

Aktivnosti na projektima WB-IG03 i WB-IG05 tokom 2025. godine bile su dominantno usmjerene na međunarodne postupke nabavke, usaglašavanje tenderske dokumentacije sa EIB i pripremu uslova za ulazak u fazu sprovođenja tenderskih procedura.

### **Nabavka mehanizacije kroz kreditni aranžman sa EBRD**

U okviru posebnog projekta finansiranog kreditnim aranžmanom Evropske banke za obnovu i razvoj (EBRD) u iznosu od 11 miliona eura, tokom 2025. godine sprovedene su aktivnosti na dvostepenom postupku nabavke mehanizacije za potrebe građevinskog i elektrotehničkog održavanja željezničke infrastrukture. Postupak je realizovan uz nadzor i koordinaciju Banke i angažovanih konsultanata. Tokom godine završena je faza dostavljanja i evaluacije tehničkih ponuda, nakon čega je EBRD dala

saglasnost za prelazak u drugu fazu postupka, koja obuhvata dostavljanje finansijskih ponuda kvalifikovanih ponuđača. Očekuje se da se u narednom mjesecu okonča druga faza tenderskog postupka, sa konačnom informacijom o rezultatima.

Pored aktivnosti direktno vezanih za nabavku, ŽICG je u okviru ovog projekta realizovala i obaveze iz ugovora o kreditu koje se odnose na korporativno upravljanje, kao i sprovođenje ekoloških i socijalnih akcionih planova. Tokom 2025. godine aktivnosti su bile usmjerene na sprovođenje tenderske procedure, koordinaciju sa Bankom i konsultantima, te obezbjeđivanje uslova za završetak postupka i izbor ponuđača.

### **Modernizacija željezničke rute 4 - Golubovci-Bar**

*(WB-IG09-MNE-TRA-01)*

Projekat rekonstrukcije dionice Golubovci-Bar, uključujući klizište Ratac i tunel Sozina, predstavlja jedan od najznačajnijih i najsloženijih infrastrukturnih poduhvata u portfoliju ŽICG. Ukupna procijenjena vrijednost radova iznosi 218.431.692 eura, dok je krajem 2025. godine usaglašen finansijski paket kojim je obezbijeđeno 112,6 miliona eura grant sredstava WBIF, uz kreditno finansiranje od strane EIB i EBRD.

Tokom 2025. godine realizovan je značajan broj aktivnosti u cilju finalizacije pripremnice faze projekta i stvaranja pretpostavki za buduće ugovaranje radova.

- U tehničkom dijelu, dobijena je saglasnost Agencije za zaštitu životne sredine na predložena projektna rješenja, dok je revizija projektne dokumentacije bila u toku.
- U oblasti zaštite životne sredine i društvenih pitanja, nakon višemjesečnih usaglašavanja između EIB, EBRD i projektanta, studija procjene uticaja na životnu sredinu i društvo (ESIA) konačno je prihvaćena u martu 2025. godine, čime je stvoren osnov za njen javni uvid u trajanju od 120 dana.
- Paralelno je sproveden tenderski postupak za izbor PIU konsultanta, koji obuhvata tehničku podršku u oblasti nabavke, administracije ugovora, finansijskog upravljanja, ekološkog i socijalnog upravljanja i izvještavanja.

Poseban segment aktivnosti odnosio se na eksproprijaciju zemljišta. Nakon izrade Elaborata eksproprijacije, dokument je dostavljen područnim jedinicama Uprave za nekretnine u Podgorici i Baru, čime su pokrenute naredne faze postupka – saglasnosti, procjena vrijednosti parcela, odluka o javnom interesu i sprovođenje eksproprijacije. Završetak ovog postupka predstavlja preduslov za raspisivanje tendera za izvođenje radova.

Iako je prvobitno bilo planirano da projektovanje bude završeno do IV kvartala 2025. godine, usljed složenosti postupka i obima komentara finansijera, EIB i EBRD saglasile su se da se projektantu dozvoli nastavak rada i u prvom kvartalu 2026. godine.

### **Izrada tehničke dokumentacije za rehabilitaciju tunela Sozina**

Na osnovu aplikacije ŽICG – Sektora za investicije, odobren je grant u iznosu od 850.000 eura za izradu tehničke dokumentacije za rehabilitaciju tunela Sozina, finansiran iz sredstava WBIF uz vodeću ulogu EIB. Tokom 2025. godine započete su aktivnosti na izradi Glavnog projekta, ESIA i tenderske dokumentacije.

Kick-off sastanak održan je 4. aprila 2025. godine. Tokom godine dostavljena je metodologija izvođenja radova, na koju je ŽICG dala komentare i sugestije radi unapređenja pristupa budućim aktivnostima.



Istovremeno, realizovane su aktivnosti na potpunom čišćenju tunela Sozina, što je predstavljalo preduslov za početak geoistražnih radova.

Paralelno su sprovedeni radovi na postavljanju uređaja za praćenje oštećenja i geodetskih tačaka za snimanje i skeniranje tunela. Projekat je tokom 2025. godine bio u aktivnoj fazi projektovanja i pripremnih istražnih aktivnosti.

### **Izrada tehničke dokumentacije za projekat R2 – željeznička interkonekcija Podgorica-granica sa Albanijom, faza II**

Na osnovu aplikacije ŽICG – Sektora za investicije prema WBIF-u, odobrena su grant sredstva u ukupnom iznosu od 2.600.000 eura, uz vodeću finansijsku instituciju Evropsku investicionu banku (EIB). Predmet projekta obuhvata izradu Glavnog projekta, studije procjene uticaja na životnu sredinu i društvo (ESIA), kao i tenderske dokumentacije.

Tokom 2025. godine realizovan je veći broj administrativnih i tehničkih aktivnosti u cilju stvaranja uslova za nesmetano projektovanje. ŽICG je uputila zahtjev Ministarstvu prostornog planiranja, urbanizma i državne imovine za izdavanje urbanističko-tehničkih uslova, kao i Upravi za nekretnine za dostavljanje potrebne dokumentacije i podataka. Urbanističko-tehnički uslovi su dobijeni i predstavljali su ključni preduslov za početak izrade projektne dokumentacije.

U dijelu zaštite životne sredine, pokrenut je postupak za utvrđivanje potrebe izrade elaborata o procjeni uticaja, nakon čega je Agencija donijela rješenje da izrada elaborata nije potrebna. Zbog prekograničnog karaktera projekta, pokrenuta je komunikacija sa nadležnim ministarstvom radi obavještanja albanske strane, u skladu sa zahtjevima ESPOO konvencije i domaćeg zakonodavstva.

Početna faza projekta uspješno je završena: održan je kick-off sastanak, izvršena mobilizacija projektne tima, pregled prethodnih studija i dokumentacije, inicijalna analiza strategije javne nabavke, te priprema i dostavljanje početnog izvještaja. Tokom implementacije došlo je do pomjeranja pojedinih aktivnosti, naročito u dijelu geodetskih, geoloških i geotehničkih istraživanja, što je uticalo na ukupnu dinamiku projektovanja. Prema procjenama, očekivano trajanje projekta produžava se za približno šest mjeseci u odnosu na prvobitni plan. Uprkos tome, projektne tim je tokom 2025. godine nastavio realizaciju svih aktivnosti koje je bilo moguće sprovoditi paralelno, sa ciljem optimizacije vremenskog okvira.

### **Tehnička pomoć u pripremi investicionih projekata u sektoru saobraćaja u Crnoj Gori (PPF) - IPA 2017**

U okviru PPF programa, u sektoru željeznice realizovane su aktivnosti na izradi tehničke dokumentacije za rehabilitaciju gornjeg stroja tri dionice pruge Bar-Vrbnica, uključujući stanicu Podgorica. Ukupna vrijednost projekta iznosila je 1.981.040 eura.

Projektom su obuhvaćene sljedeće cjeline:

- dionica Trebešica–Lutovo (10,8 km),
- dionica Bioče–Podgorica (15,6 km),
- dionica Podgorica–Golubovci (10,6 km),
- stanica Podgorica sa 28 kolosjeka ukupne dužine 14,1 km i 63 skretnice.

Iako je prvobitno planirano da implementacija bude završena do novembra 2024. godine, došlo je do kašnjenja u pripremi tehničke dokumentacije i formiranju komisije za reviziju. Ugovor je produžen kroz više aneksa, a tokom 2025. godine nastavljen je rad bez dodatnih troškova. Konačan izvještaj revizije dostavljen je 10. jula 2025. godine, čime su aktivnosti na projektu dovedene u završnu fazu.

## **Interreg IPA ADRION**

Tokom 2025. godine Sektor je pratio aktivnosti vezane za projekat kandidovan u okviru Interreg IPA ADRION programa, usmjeren na unapređenje povezanosti putničkog željezničkog saobraćaja i integraciju jadransko-jonskog regiona.

Concept note je dostavljen Ministarstvu na uvid, a poslata je i deklaracija o pridruženom partnerstvu sa pratećim podacima. Aktivnosti u izvještajnom periodu bile su fokusirane na pripremnu fazu i koordinaciju sa uključenim partnerima.

### **Aktivnosti na izvještavanju i koordinaciji sa institucijama**

Tokom 2025. godine, Sektor za investicije i strana ulaganja kontinuirano je obavljao aktivnosti izvještavanja prema međunarodnim finansijskim institucijama, nadležnim ministarstvima i drugim uključenim subjektima. Ove aktivnosti obuhvatale su:

- pripremu i dostavljanje periodičnih i godišnjih izvještaja o statusu implementacije projekata,
- praćenje realizacije ugovornih obaveza i obaveza iz finansijskih sporazuma,
- komunikaciju sa EIB, EBRD i WBIF u vezi sa statusom nabavki, tehničke dokumentacije, saglasnosti i planova aktivnosti,
- dostavljanje informacija i ažuriranih statusa Ministarstvu saobraćaja i drugim nadležnim organima,
- praćenje ispunjenosti preduslova za povlačenje sredstava i finansijsku realizaciju projekata,
- koordinaciju sa konsultantima, projektantima, revizorima, izvođačima i drugim učesnicima u realizaciji projekata.

Posebno je značajno istaći da implementacija projekata finansiranih od strane međunarodnih finansijskih institucija podrazumijeva pojačan nivo administrativne discipline, formalnih saglasnosti i proceduralne usklađenosti, zbog čega su aktivnosti izvještavanja i koordinacije predstavljale ključan segment rada Sektora tokom cijele godine.

### **Ključni izazovi u realizaciji aktivnosti tokom 2025. godine**

Tokom realizacije poslova i projekata u 2025. godini identifikovani su brojni izazovi, među kojima se izdvajaju:

- složenost i dužina procedura međunarodnih finansijskih institucija u dijelu odobravanja i nabavki,
- potreba za višekratnim usaglašavanjem tenderske i tehničke dokumentacije,
- produženje rokova kod pojedinih projektantskih zadataka,
- ograničen ili neadekvatan odziv tržišta u pojedinim tenderima,
- kašnjenja u realizaciji geodetskih, geoloških i geotehničkih istraživanja,
- administrativni i pravni preduslovi za sprovođenje eksproprijacije,
- potreba za obezbjeđivanjem dodatnih sredstava radi finansijskog zatvaranja pojedinih projekata.

Uprkos navedenim izazovima, Sektor je tokom godine održao kontinuitet u realizaciji ključnih aktivnosti i obezbijedio napredak na većini projekata iz svog portfolija.

Tokom 2025. godine, Sektor za investicije i strana ulaganja nastavio je da aktivno sprovodi poslove od strateškog značaja za dalji razvoj i modernizaciju željezničke infrastrukture Crne Gore. Realizovane su brojne aktivnosti na projektima finansiranim iz kredita i grantova međunarodnih finansijskih institucija, kao i na projektima tehničke pomoći i pripreme novih investicija.

Posebno značajan rezultat rada u izvještajnom periodu predstavlja nastavak i završetak pojedinih projektnih komponenti, napredak u pripremi i sprovođenju međunarodnih tendera, usaglašavanje kompleksne tehničke i ekološke dokumentacije, kao i stvaranje preduslova za prelazak većih projekata u naredne faze implementacije.

Sektor će i u narednom periodu nastaviti aktivnosti usmjerene na jačanje investicionog ciklusa, unapređenje saradnje sa međunarodnim partnerima i nadležnim institucijama, efikasno upravljanje projektima i obezbjeđivanje uslova za realizaciju infrastrukturnih ulaganja od prioritetnog značaja za željeznički sistem Crne Gore.

### **Planirane aktivnosti i budući razvoj Sektora za investicije i strana ulaganja**

U narednom periodu, primarni cilj Sektora biće nastavak implementacije započetih projekata, uz efikasno upravljanje, koordinaciju i redovni monitoring, kao i tehničku i administrativnu podršku tokom realizacije. Paralelno, planirano je kandidovanje novih projekata prema stepenu prioriteta, u skladu sa dinamikom obezbjeđivanja sredstava od strane međunarodnih finansijskih institucija.

ŽICG se u procesu kandidovanja i realizacije projekata oslanja na ključne principe saobraćajne strategije Evropske unije, uključujući razvoj jedinstvenog multimodalnog transportnog regiona, ulaganje u TEN-T mrežu, otvaranje tržišta, unapređenje teretnog saobraćaja, pribavljanje sredstava za inovacije, povećanje interoperabilnosti i sigurnosti nacionalnih mreža, te razvoj ekološki prihvatljivog transportnog sistema.

Implementacija planiranih projekata ima za cilj produženje vijeka trajanja mostova, tunela i elemenata gornjeg stroja, povećanje stabilnosti i sigurnosti u eksploataciji, smanjenje troškova održavanja i obima pregleda, kao i unapređenje operativne bezbjednosti i efikasnosti saobraćaja.

Kadrovski prioriteti za 2026. godinu obuhvataju jačanje stručnog kadra, posebno inženjerskih profila, kao i obuke u oblasti domaćeg i međunarodnog zakonodavstva, uključujući FIDIC treninge i PRAG procedure.

## **6.1 Problemi sa kojima se ŽICG suočava u budućem planiranju razvoja Društva**

### **Izazovi budućeg razvoja**

Željeznička infrastruktura Crne Gore (ŽICG) kontinuirano ulaže u izgradnju, modernizaciju i održavanje mreže, obezbjeđujući njen siguran i efikasan rad. Pored upravljanja infrastrukturom i dodjele kapaciteta prevozniciima, ŽICG ima ključnu ulogu u regulisanju saobraćaja. Međutim, budući razvoj suočava se sa izazovima finansijske održivosti, jer je riječ o djelatnosti od javnog interesa, a infrastruktura je državna svojina dostupna za opštu upotrebu.

### **Finansiranje i strateški planovi**

Zakonom o željeznici predviđeno je da se finansiranje izgradnje, rekonstrukcije, modernizacije i održavanja infrastrukture odvija kroz strateške dokumente:

- Strategija razvoja željeznice,
- Nacionalni program željezničke infrastrukture,
- Godišnji program izgradnje, održavanja, rekonstrukcije i modernizacije.

U okviru Strategije razvoja željeznice (2017–2027), Država je preuzela obavezu da obezbijedi finansijski balans u bilansu uspjeha ŽICG, kroz usklađivanje prihoda od korišćenja infrastrukture, budžetskih sredstava, komercijalnih djelatnosti i nepovratnih prihoda. Međutim, do izrade ovog izvještaja mjere predviđene Strategijom za finansijsku samoodrživost još nijesu sprovedene.

### **Javna ulaganja i održivost infrastrukture**

Razvoj željezničke mreže finansira se iz Budžeta Crne Gore, u skladu sa Godišnjim programom, što predstavlja dio javnih ovlašćenja države. Godišnji program obuhvata:

- radove na održavanju prema vrstama i obimu,
- troškove upravljanja i regulisanja saobraćaja,
- planirane projekte modernizacije, rekonstrukcije i izgradnje infrastrukture.

Iako postoji zakonski okvir, ključni izazov ostaje dugoročna stabilnost finansiranja i implementacija strateških mjera koje bi omogućile samoodrživost i unapređenje infrastrukture.

### **Realizacija Godišnjeg programa – izazovi finansiranja**

Odnos prema prugama i željezničkim sistemima često ne odgovara propisanim standardima, što je posljedica dugogodišnjih problema u definisanju prioriteta, sinhronizaciji strateških dokumenata i njihovoj efikasnoj primjeni. Rezultat su nedovoljna sredstva, kašnjenje u isplatama i nedostatak dugoročne vizije, dok mnogi segmenti infrastrukture i postrojenja datiraju još iz perioda izgradnje pruge i odavno su premašili svoj radni vijek

Ovi izazovi jasno ukazuju da je za budući razvoj ŽICG neophodno obezbijediti stabilan sistem finansiranja, modernizaciju ključnih segmenata infrastrukture i dosljednu primjenu strateških dokumenata, kako bi se obezbijedila dugoročna održivost i sigurnost željezničkog saobraćaja.

### **Nedostatak sredstava za održavanje i razvoj**

Jedan od ključnih izazova sa kojima se Željeznička infrastruktura Crne Gore (ŽICG) suočava jeste nedostatak finansijskih sredstava za nesmetano funkcionisanje i realizaciju redovnih obaveza. Budžetska sredstva opredijeljena od strane države nijesu bila dovoljna da pokriju sve potrebe održavanja i razvoja, što direktno utiče na stabilnost poslovanja i dugoročnu održivost sistema.

Analiza poslovanja pokazuje da su za 2026. godinu potrebna sredstva u iznosu od približno **26,7 miliona eura**, što je blagovremeno saopšteno nadležnim ministarstvima. Međutim, opredijeljenih **15 miliona eura** ostaje znatno ispod realnih potreba, čime se dodatno komplikuje planiranje i sprovođenje strateških ciljeva.

Ozbiljnost situacije potvrđuje i podatak da je samo za isplatu zarada i doprinosa zaposlenima u 2025. godini bilo potrebno **9.021.085 eura**, dok dug ŽICG po osnovu poreza i doprinosa iznosi **6.884.110,13 eura**. Ovi iznosi jasno ukazuju da raspoloživa sredstva nijesu dovoljna ni za pokrivanje osnovnih obaveza, a kamoli za ulaganja u modernizaciju i razvoj infrastrukture.

Ovakvo stanje zahtijeva hitno preispitivanje finansijskog okvira i usklađivanje budžetskih izdvajanja sa stvarnim potrebama Društva. Dugoročna održivost željezničkog sistema može se obezbijediti jedino kroz stabilno i adekvatno finansiranje, koje će omogućiti redovno održavanje, modernizaciju i razvoj infrastrukture u skladu sa strateškim dokumentima i evropskim standardima.

### **Uporedna analiza finansiranja u zemljama EU**

O nedovoljnom finansiranju željezničke infrastrukture u Crnoj Gori svjedoči i analiza EU konsultanata, objavljena u izvještaju „*Technical Assistance for Capacity Support to the Transport Sector and EU Acquis Alignment in Montenegro*“. Prema standardima Evropske unije, godišnji troškovi održavanja željezničke infrastrukture po kilometru pruge iznose:

- **56.900 €/km** u Španiji,
- **101.405 €/km** u Poljskoj,
- **300.000 €/km** u Austriji.

Važno je naglasiti da navedeni iznosi ne uključuju troškove zarada zaposlenih u sektorima infrastrukture ovih zemalja.

Ako se primijene standardi finansiranja održavanja željezničke infrastrukture iz Španije i Poljske na 327 km pruge sa staničnim kolosjecima u Crnoj Gori, dolazimo do iznosa koji bi Država trebala godišnje da ulaže.

Tabela 1 prikazuje **troškove održavanja po kilometru pruge**, prema standardima Španije i Poljske:

Zemlja	Trošak održavanja po km pruge (€)
Španija	56.900 €
Poljska	101.405 €

Primjena ovih standarda na **dužinu pruga u Crnoj Gori (327,27 km)** daje sljedeće rezultate:

Standard finansiranja	Neophodno ulaganje (€)
Po principu Španije	18.621.663 €
Po principu Poljske	33.186.814 €

Kada se u procjenu uključe **troškovi zarada zaposlenih**, neophodna sredstva za održavanje pruga iznose:

Standard finansiranja	Ulaganje u održavanje pruga (miliona €)
Po principu Španije	27,1 miliona €
Po principu Poljske	41,6 miliona €

Uporedna analiza jasno pokazuje da su trenutna budžetska izdvajanja za održavanje željezničke infrastrukture u Crnoj Gori daleko ispod evropskih standarda. Nedostatak sredstava direktno utiče na kvalitet održavanja, sigurnost saobraćaja i dugoročnu održivost sistema. Da bi se dostigao nivo uporediv sa zemljama EU, neophodno je značajno povećati ulaganja, uz dosljednu primjenu strateških dokumenata i planova modernizacije.

### Finansiranje i budžetska ograničenja

Pored sredstava koja se Željezničkoj infrastrukturi Crne Gore (ŽICG) uplaćuju na osnovu Programa tekućeg održavanja, Budžet Crne Gore svake godine predviđa i sredstva za vraćanje međunarodnih kredita. Ova sredstva se obezbjeđuju kroz poziciju 431-9 „**Ostali transferi institucijama**“ u okviru potrošačke jedinice Uprave za željeznice.



Za **2025. godinu**, iznos predviđen za ovu namjenu bio je **3.310.584,33 eura**, a Država je odabrala model preusmjeravanja sredstava u trenutku dospijeca kreditnih obaveza.

Ovakav način finansiranja pokazuje da se značajan dio budžetskih sredstava usmjerava na servisiranje međunarodnih kreditnih obaveza, što dodatno ograničava raspoloživa sredstva za redovno održavanje i razvoj infrastrukture. Time se stvara pritisak na ŽICG da uz ograničene resurse obezbijedi stabilno funkcionisanje sistema, dok se istovremeno odlaže realizacija modernizacionih projekata.

Ovaj finansijski okvir jasno ukazuje da je za dugoročni razvoj željezničke infrastrukture neophodno redefinisati budžetske prioritete, kako bi se obezbijedila ravnoteža između servisiranja kreditnih obaveza i ulaganja u održavanje i modernizaciju pruga.

### **Izazovi finansiranja i upravljanja resursima**

Menadžment ŽICG je uložio maksimalne napore da sprovede mjere ušteta, uz strogo poštovanje principa bezbjednosti i sigurnosti željezničkog saobraćaja. Ipak, nedostatak finansijskih sredstava doveo je do toga da su raspoloživa sredstva usmjerena isključivo na saniranje najurgentnijih infrastrukturnih problema, čime su ograničene mogućnosti za redovno izmirivanje poreza i doprinosa na lična primanja.

### **Ostali vidovi finansiranja i izazovi poslovanja**

Pored budžetskih sredstava, Željeznička infrastruktura Crne Gore ostvaruje prihode kroz izdavanje trasa operaterima, kao i kroz izdavanje optičkih i energetskih kablova. Međutim, cijene ovih usluga određuje Država, što direktno utiče na kvalitet održavanja infrastrukture i poslovne rezultate ŽICG, koja je u njenom većinskom vlasništvu.

Po ovom osnovu, ŽICG godišnje ostvaruje približno **1.350.000 eura prihoda**, što čini oko **8 % ukupnih prihoda**.

Ovi podaci jasno ukazuju da je finansijska održivost Društva ozbiljno ograničena, te da je za stabilan razvoj i modernizaciju željezničke infrastrukture neophodno redefinisati model finansiranja i obezbijediti dugoročno predvidiva sredstva.

### **Analiza negativnog finansijskog rezultata za 2025. godinu**

#### **1. Nedovoljno opredijeljena sredstva za tekuće održavanje**

Jedan od ključnih uzroka negativnog finansijskog rezultata odnosi se na nedovoljno opredijeljena budžetska sredstva za realizaciju Programa tekućeg održavanja infrastrukture. U 2025. godini za ovu namjenu izdvojeno je **11,255 miliona €**, što je znatno manje od iznosa predviđenog Nacionalnim programom (**15 miliona €**). Evidentirano odstupanje od približno **3,75 miliona €** direktno je uticalo na finansijski rezultat Društva. Sredstva nijesu bila na nivou realnih potreba sistema, niti usklađena sa praksom finansiranja upravljača infrastrukture u državama članicama EU. Kao posljedica, dio troškova redovnog održavanja finansiran je iz sopstvenih ograničenih prihoda, što je dodatno opteretilo poslovanje.

#### **2. Visok iznos troškova amortizacije**

Velika vrijednost infrastrukture generiše značajne troškove amortizacije, koji su u 2025. godini iznosili približno **6,884 miliona €**. Prije obračuna amortizacije, poslovanje Društva bi iskazalo pozitivan rezultat od oko **2,994 miliona €**, što potvrđuje da amortizacija predstavlja dominantan računovodstveni trošak koji u značajnoj mjeri opterećuje ukupni finansijski rezultat.



### 3. Ograničene mogućnosti formiranja cijena usluga

Regulatorni okvir kojim je definisano formiranje cijena usluga korišćenja infrastrukture značajno ograničava prihodovni potencijal Društva. U 2025. godini prihodi po ovom osnovu iznosili su oko **0,800 miliona €** (4% ukupnih prihoda), što nije dovoljno za pokriće troškova poslovanja. Dodatno, pojedini operateri plaćaju simbolične naknade koje ne odražavaju realne troškove održavanja infrastrukture.

### 4. Otežana naplata potraživanja

Na finansijski rezultat negativno je uticala otežana naplata potraživanja od povezanih pravnih lica (**Montecargo AD, ŽPCG AD i OŽVS AD**), koja iznose **4.474.446,12 €**, odnosno oko **96% ukupnih potraživanja Društva**. Ova okolnost značajno utiče na likvidnost i stabilnost poslovanja, te ograničava mogućnost pravovremenog servisiranja obaveza i finansiranja održavanja infrastrukture.

### 5. Smanjeni prihodi po osnovu budžetskih sredstava za otplatu kredita

Prihodi po osnovu budžetskih sredstava za otplatu međunarodnih kredita u 2025. godini manji su za **1,688 miliona €** (44% u odnosu na prethodnu godinu). Smanjenje je rezultat dinamike dospijuća kreditnih obaveza, što je dovelo do nižeg nivoa budžetskih transfera po ovom osnovu.

Negativan finansijski rezultat za 2025. godinu posljedica je kombinacije nedovoljnih budžetskih sredstava, visokih troškova amortizacije, ograničenih prihoda od osnovnih usluga, otežane naplate potraživanja i smanjenih budžetskih transfera za otplatu kredita.

Za unapređenje finansijske stabilnosti u narednom periodu, neophodno je obezbijediti adekvatniji nivo budžetske podrške za održavanje infrastrukture, unaprijediti mehanizme naplate potraživanja i redefinisati model finansiranja upravljanja infrastrukturom u skladu sa praksom EU država.

### Nedovoljno budžetsko finansiranje i njegove posljedice

Ograničena budžetska sredstva diktiraju spor tempo održavanja pruga i postrojenja, što direktno utiče na sigurnost i efikasnost željezničkog saobraćaja. Izradu Programa godišnjeg održavanja sprovodila je Uprava za željeznice, ali se u praksi često javljala potreba za hitnim intervencijama usljed bezbjednosnih izazova. U takvim situacijama, ŽICG je bila prinuđena da prekorači dozvoljene budžetske pozicije, o čemu je redovno izvještavala Upravu kroz mjesečne situacije.

Međutim, Uprava za željeznice često nije imala dovoljno razumijevanja za uvećane troškove, što je dodatno otežavalo finansijsku poziciju Društva, budući da su neophodne intervencije morale biti finansirane iz ograničenih poslovnih sredstava. Takođe, tempo isplate realizovanih situacija nije pratila adekvatna dinamika isplata od strane Uprave za željeznicu, naročito u prvoj polovini 2025. godine.

### Rekonstrukcija i modernizacija željezničke infrastrukture – izazovi u realizaciji

Tokom 2025. godine Društvo se suočilo sa problemom nepoštovanja međunarodnih ugovora u vezi sa realizacijom projekata rekonstrukcije i modernizacije željezničke infrastrukture. Posebno je značajan projekat „**Rehabilitacija 3 tunela - LOT#2 na pruzi Vrbnica-Bar**“, čiji se završetak očekivao početkom 2026. godine.

U maju 2025. godine ŽICG se, preko resornog ministarstva, obratila Ministarstvu finansija sa zahtjevom da se kroz Budžet obezbijede preostala sredstva u iznosu od oko **500.000 eura**, neophodna za završetak navedenog projekta. Podsjećamo da je Ugovorom o finansiranju između Evropske investicione banke i ŽICG, potpisanim 20. marta 2017. godine, a za koji je Država bila garant, definisana ukupna vrijednost projekta od **44,8 miliona eura**, i to:



- kredit EIB u iznosu od 20 miliona eura,
- sredstva iz drugih izvora u iznosu od 4,8 miliona eura,
- EU grant (WBIF investicija) u iznosu od 20 miliona eura.

Ugovor jasno predviđa da ŽICG obezbijedi sredstva iz „drugih izvora“ i koristi ih za finansiranje projekta, pri čemu je Ministarstvo saobraćaja i pomorstva dopisom od 16. januara 2017. godine potvrdilo da navedeni iznos od 4,8 miliona eura ne predstavlja direktnu obavezu ŽICG.

Iako je uspješan završetak projekta od izuzetne važnosti – jer direktno utiče na realizaciju obaveza iz ugovora o kreditu i grantu, kao i na reputaciju Društva u budućim finansijskim aranžmanima – do kraja poslovne 2025. godine tražena sredstva nijesu obezbijeđena. Njihova vrijednost, od svega **0,5 miliona eura**, daleko je ispod ugovorom predviđenih 4,8 miliona eura, ali njihovo neobezbjeđivanje predstavlja ozbiljan rizik.

Takva situacija može dovesti do naplate odštete od strane izvođača, koja bi mogla dostići visoke vrijednosti i time predstavljati značajan i neopravdan trošak za Budžet Crne Gore.

### **Poboljšana saradnja sa Ministarstvom saobraćaja – novi zakonski okvir**

U 2025. godini kao posebno pozitivan aspekt ističe se unaprijeđena saradnja sa Ministarstvom saobraćaja, koje je donijelo set novih zakona, među kojima se izdvaja **Zakon o željeznici**. Ovim zakonom se predlaže način finansiranja poslovanja ŽICG, u potpunosti usklađen sa direktivama Evropske unije.

Djelatnost upravljanja infrastrukturom obavlja se na osnovu **Ugovora o upravljanju infrastrukturom**, koji se zaključuje sa Vladom na period od pet godina. Uslovi ugovora i struktura dogovorenih plaćanja za finansiranje upravljača infrastrukture definišu se unaprijed za čitav ugovorni period. Nakon usvajanja Budžeta Crne Gore, zaključuje se aneks ugovora kojim se precizira obim sredstava na godišnjem nivou za finansiranje upravljanja infrastrukturom.

Ugovorom se obezbjeđuje da, u skladu sa uobičajenim poslovnim uslovima, u periodu od pet godina stanje na poslovnim računima upravljača infrastrukture bude rezultat ravnoteže između:

- prihoda od cijena pristupa javnoj željezničkoj infrastrukturi,
- cijena usluga koje pruža upravljač infrastrukture,
- prihoda od drugih komercijalnih poslova i sredstava obezbijeđenih od strane države,

s jedne strane, i rashoda za održavanje infrastrukture, upravljanje, organizaciju i regulisanje saobraćaja s druge strane.

Na ovaj način, novi zakonski okvir stvara stabilne i predvidive uslove za finansiranje, čime se obezbjeđuje dugoročna održivost poslovanja ŽICG i usklađenost sa evropskim standardima.

Takođe stupanjem na snagu ovog zakona 01.01.2026. godine, gasi se Uprava za željeznicu i formira novo tijelo - Agencija za željeznice.

### **Posljedice ograničenog budžeta na poslovanje ŽICG**

Nedovoljna budžetska sredstva dodatno komplikuju poslovanje ŽICG, posebno u dijelu nemogućnosti realizacije **Plana javnih nabavki**, što negativno utiče na funkcionisanje kompletnog sistema.

### **Ključni finansijski izazovi**

- **Dug prema Elektroprivredi Crne Gore** – na dan 31.12.2025. iznosio je **1.039.316,24 €**, čime je dovedena u pitanje redovnost saobraćaja. Ovaj dug je u najvećem dijelu (95%) rezultat rada Montecarga i ŽPCG, koji nijesu u mogućnosti da redovno servisiraju svoje obaveze.
- **Nenaplativa potraživanja** – od Montecarga (**2.975.575,86 €**) i ŽPCG (**47.973,00 €**) po osnovu izdavanja trasa operaterima.
- **Ukupna nerealizovana potraživanja** – od svih željezničkih kompanija iznose **4.474.446,12 €**. Iako postoji preporuka resornog ministarstva da se izbjegne međusobna blokada željezničkih društava, ova praksa dodatno otežava finansijski balans Društva.

### **Problem zapošljavanja stručnog kadra**

Nemogućnost zapošljavanja stručnih kadrova postaje sve izraženiji problem. Interesovanje kandidata za oglase je u padu, a prosječna plata u ŽICG iznosila je **742 €**, što je **27% niže od državnog prosjeka**. Ova razlika dodatno otežava privlačenje kvalifikovanih stručnjaka i ugrožava dugoročnu kadrovsku stabilnost Društva.

Ovi pokazatelji jasno ukazuju da ograničen budžet ne samo da usporava razvoj infrastrukture, već direktno utiče na likvidnost, stabilnost poslovanja i kadrovsku politiku ŽICG. Za prevazilaženje ovih izazova neophodno je obezbijediti adekvatniji finansijski okvir i konkurentnije uslove rada.

### **Izazovi u komunikaciji s javnošću**

Iako ŽICG prati savremene trendove u informisanju, aktivno komunicirajući putem zvanične internet stranice ([www.zicg.me](http://www.zicg.me)) i društvenih mreža (**Facebook, Instagram, X**), često se u javnosti pojavljuju netačne informacije iz nepouzdatih izvora, bez prethodne potvrde relevantnih adresa u Društvu. Takve okolnosti stvaraju dodatne izazove u očuvanju kredibiliteta i zahtijevaju kontinuirano jačanje institucionalne komunikacije i pravovremeno reagovanje na dezinformacije.

Ovi izazovi potvrđuju da komunikacija s javnošću mora biti strateški vođena, zasnovana na tačnim informacijama i jasnom objašnjenju poslovnog modela, kako bi se osiguralo povjerenje i podrška u daljem razvoju željezničke infrastrukture.

### **Razumijevanje poslovnog modela ŽICG**

Važno je naglasiti da ŽICG ne posluje po profitnom principu, već na osnovu **troškovnog bilansa**. Poslovni rezultati Društva sagledavaju se kroz realizaciju Programa po budžetskim godinama, a ne kroz klasične profitne pokazatelje. Ovakav model poslovanja zahtijeva dodatno objašnjenje javnosti i partnerima, kako bi se izbjegla pogrešna percepcija o finansijskim rezultatima i ulozi Društva.

### **Informisanje o broju zaposlenih – kadrovski izazovi**

Od osnivanja Željezničke infrastrukture Crne Gore 2008. godine, broj zaposlenih smanjen je za **33%**, što odražava dugoročnu promjenu u organizacionoj strukturi Društva. Ovaj trend ukazuje na racionalizaciju kadrova, ali istovremeno otvara pitanje održivosti sistema u kontekstu smanjenog broja stručnog osoblja. Transparentno informisanje o kadrovskim izazovima postaje ključno za razumijevanje realnog stanja i planiranje budućih potreba.

### **Trend smanjenja broja zaposlenih**



Godina	Broj zaposlenih
2008.	1.215
2010.	967
2025.	811

Prema važećoj sistematizaciji radnih mjesta, predviđeno je **944 pozicije**, dok je broj zaposlenih za **133 manji od planiranog**, što jasno ukazuje na nedostatak stručnog kadra. Jedan od ključnih razloga za ovakvo stanje jeste prosječna zarada u ŽICG od **742 €**, koja je **27% niža od državnog prosjeka**, čime se otežava privlačenje kvalifikovanih stručnjaka i izvršnog osoblja.

### Struktura radnih mjesta - bezbjednost kao prioritet

Na preporuku konsultanata Svjetske banke sprovedena je analiza radnih mjesta u ŽICG, a rezultati pokazuju da:

- **93% poslova** direktno utiče na bezbjednost željezničkog saobraćaja,
- **7% poslova** odnosi se na administrativne zadatke koje Društvo obavlja u skladu sa zakonima Crne Gore.

Ovaj podatak dodatno potvrđuje stratešku važnost ŽICG, jer je većina zaposlenih angažovana na kritičnim operativnim funkcijama, dok je administrativni kadar minimalan u odnosu na potrebe bezbjednog odvijanja željezničkog saobraćaja.

Trend smanjenja broja zaposlenih, u kombinaciji sa niskim zaradama i nedostatkom stručnog kadra, predstavlja ozbiljan izazov za dugoročnu održivost sistema. Istovremeno, činjenica da gotovo svi poslovi direktno utiču na bezbjednost saobraćaja naglašava potrebu da se kadrovska politika i finansijski okvir prilagode realnim potrebama, kako bi se očuvala sigurnost i efikasnost željezničkog sistema Crne Gore.

## 6.2 Uslovi za poboljšanja

### Željeznica - stub održive budućnosti i regionalne povezanosti

Savremeni međunarodni skupovi i seminari, organizovani pod okriljem Evropske unije i Transportne zajednice, dosljedno potvrđuju važnu ulogu željeznice u razvoju ekološki održivog saobraćaja. Kao transportni sistem koji smanjuje emisiju štetnih gasova, jača regionalnu povezanost i doprinosi racionalnom korišćenju prirodnih resursa, željeznica se prepoznaje kao temelj održive mobilnosti. Ovaj strateški pravac, usklađen sa evropskim politikama zelene tranzicije, zahtijeva sistemsku podršku na svim nivoima kako bi se realizovali ambiciozni infrastrukturni projekti i povećala konkurentnost željezničkog saobraćaja.

### Investicije - temelj modernizacije infrastrukture

U protekle tri godine menadžment ŽICG suočavao se sa izazovima naslijeđenih projekata, opterećenih kašnjenjima i tehničkim nedostacima. Zahvaljujući posvećenosti, efikasnoj koordinaciji i pravovremenoj pripremi dokumentacije, obezbijeđen je nastavak implementacije ključnih investicija, što je prepoznato od strane međunarodnih finansijskih institucija.

Kao rezultat, krajem 2023. godine odobrena su dva značajna ugovora:



- **Ugovor sa Evropskom investicionom bankom (EIB)** u vrijednosti od 80 miliona eura, od čega 40 miliona eura predstavlja bespovratna sredstva.
- **Investicioni ugovor sa EIB-om i Evropskom bankom za obnovu i razvoj (EBRD)** u ukupnom iznosu od 224 miliona eura (112 miliona kredita i 112 miliona granta), namijenjen rekonstrukciji dionice Golubovci-Bar.

Pored ovih ugovora, inicijativa ŽICG za kandidovanje projekata usmjerenih na kompletnu rekonstrukciju infrastrukture naišla je na snažnu podršku međunarodnih finansijskih institucija. Rezultat je odobrenje najvećeg granta koji je Crna Gora ikada dobila, čime je potvrđeno povjerenje u viziju menadžmenta i njegovu sposobnost da realizuje kompleksne infrastrukturne projekte. Važno je istaći da su, na insistiranje ovih institucija, sredstva predviđena i za projekte drugih željezničkih društava povjerena isključivo ŽICG-u, čime je potvrđena njegova uloga ključnog promotera i upravljača investicijama.

### **Dalji pravci razvoja - strateški prioriteti**

Za osiguranje kontinuiranog napretka i modernizacije željezničkog sektora, neophodno je sprovesti niz mjera:

- jačanje stručnog kadra i izvršnog osoblja na svim nivoima,
- nabavka nove mehanizacije i opreme radi povećanja operativne efikasnosti,
- formiranje obaveznih rezervi materijala, rezervnih dijelova, alata i opreme,
- unapređenje sektora održavanja građevinske infrastrukture i elektrotehničkih poslova kroz zapošljavanje kvalifikovanog kadra,
- saradnja sa visokoškolskim ustanovama radi razvoja kadrovskih resursa i stručne obuke,
- jačanje institucionalne saradnje sa ključnim državnim subjektima (EPCG, Vojska Crne Gore, Centar za vanredne situacije),
- zaštita državne imovine i infrastrukture uz strožiju kaznenu politiku protiv nelegalnih aktivnosti,
- poboljšanje uslova rada, uključujući pravovremenu nabavku službene i zaštitne opreme,
- poštovanje preporuka međunarodnih finansijskih institucija, naročito u domenu formiranja novih radnih mjesta koja doprinose unapređenju poslovanja, poput pozicije koordinatora za korporativno upravljanje.

Ovim strateškim pravcima jasno se definiše put ka modernizaciji i održivom razvoju željezničkog sistema Crne Gore, uz oslonac na međunarodnu podršku i domaću institucionalnu snagu.

## **7. Ulaganje u obrazovanje zaposlenih**

### **ŽICG - Posvećenost obrazovanju i stručnom usavršavanju**

Željeznička infrastruktura Crne Gore (ŽICG) kontinuirano ulaže u obrazovanje i stručno osposobljavanje mladih kadrova za ključna zanimanja u željezničkom sektoru. Time se obezbjeđuje:

- **stabilnost sistema** kroz obuku stručnjaka za održavanje pruga, signalizacije, elektroinstalacija i drugih vitalnih segmenata,
- **modernizacija znanja i vještina** kroz praksu i obuke zasnovane na savremenim tehnologijama i standardima,
- **podsticanje zapošljavanja mladih** kroz pripravnički rad i stručno osposobljavanje,
- **promovisanje bezbjednosti i efikasnosti** jer kvalifikovani kadrovi direktno doprinose sigurnom i pouzdanom saobraćaju.

## Podrška obrazovanju i saradnja sa Univerzitetom

Predsjednik Odbora direktora i Izvršni direktor ŽICG potpisali su inicijativu za uspostavljanje saradnje između državnih privrednih društava i Univerziteta Crne Gore, sa ciljem stipendiranja studenata i podrške njihovom obrazovanju. Ova inicijativa konkretizovana je kroz **Memorandum o saradnji**, dostavljen Rektorun Univerziteta Crne Gore, čime se stvara institucionalni okvir za razvoj mladih stručnjaka.

## Međunarodna saradnja i regionalne inicijative

Kao član **Transportne zajednice (TC)**, međunarodne organizacije za mobilnost i transport koja okuplja 36 učesnika - države članice EU i zemlje kandidata, ŽICG aktivno učestvuje u radu stalnog Sekretarijata TC i Mreže menadžera željezničke infrastrukture Zapadnog Balkana (RIMN WB).

Na osnovu zaključaka prvog sastanka, koji je ukazao na nedostatak ljudskih resursa usljed starenja kadrova, ubrzane digitalizacije i potrebe za IT stručnjacima, ŽICG je dala doprinos inicijativi za osnivanje **regionalnog centra za obuku**. TCPS je predstavio nacrt Koncepta za uspostavljanje centra, a aktivnosti na njegovom formiranju i analizi obrazovnih potreba su u toku. ŽICG ima dva predstavnika koji aktivno učestvuju u ovom projektu u saradnji sa međunarodnim konsultantima.

## Širenje saradnje van granica Crne Gore

Kroz ove aktivnosti, ŽICG je preduzela širok spektar mjera za privlačenje mladih kadrova i unapređenje stručnog usavršavanja, uključujući obuke i radionice u saradnji sa srednjim školama, fakultetima i Ministarstvom prosvjete. Uz podršku Transportne zajednice, ŽICG je proširila saradnju van granica Crne Gore, aktivno doprinoseći jačanju međunarodne kooperacije i razmjeni znanja na evropskom nivou.

Ovim pristupom ŽICG potvrđuje svoju stratešku posvećenost obrazovanju, razvoju kadrova i međunarodnoj saradnji, čime se obezbjeđuje dugoročna održivost i konkurentnost željezničkog sistema Crne Gore.

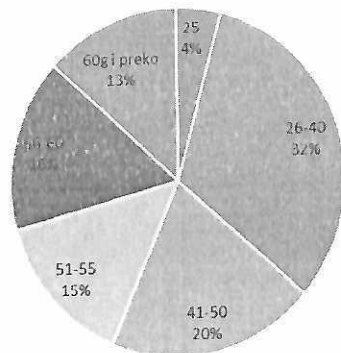
## Struktura zaposlenih u ŽICG na dan 31.12.2025.

Pregled broja zaposlenih sa radnim statusom na dan 31.12.2025. godine dat je u sledećoj tabeli:

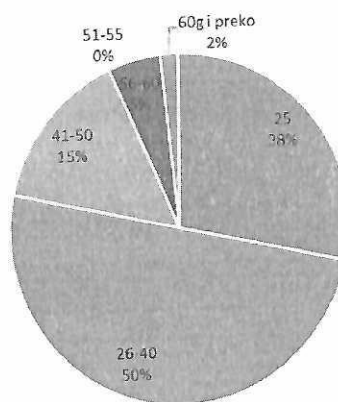
	Neodređeno	Neraspoređeni	Određeno /pripravnici	Ukupno
UPRAVA	1	-	-	1
UNUTRAŠNJA REVIZIJA	-	-	-	-
KABINET IZVRŠNOG DIREKTORA	13	-	-	13
KABINET ODBORA DIREKTORA	2	-	-	2
JEDINICA ZA IMPLEMENTACIJU PROJEKATA	4	-	1	5
SLUŽBA UNUTRAŠNJE KONTROLE	19	-	-	19
SLUŽBA ZA INFORMACIONE TEHNOLOGIJE	6	-	-	6
SEKTOR ZA FINANSIJE	30	-	1	31
SEKTOR ZA PRAVNE POSLOVE	26	-	-	26
SEKTOR ZA UPRAVLJANJE I REGULISANJE	201	-	9	210
SEKTOR ZA ODRŽAVANJE GRAĐEVINSKE INFRASTRUKTURE	313	-	21	334
SEKTOR ZA ELEKTRO TEHNIČKE POSLOVE	143	-	21	164
UKUPNO	758	-	53	811



### ZAPOSLENI NA NEODREĐENO



### ZAPOSLENI NA ODREĐENO



## Briga o zdravlju zaposlenih – temelj stabilnog poslovanja

### Sistematska zdravstvena zaštita

U skladu sa članom 655 Pravilnika o zdravstvenim uslovima za željezničke radnike, kao i odredbama Akta o procjeni rizika i Zakona o zaštiti i zdravlju na radu, ŽICG posvećuje posebnu pažnju očuvanju zdravlja zaposlenih. Pravovremeni i sistematski pregledi obavljaju se u centrima medicine rada, čime se obezbjeđuje kontinuirana kontrola zdravstvenog stanja i pravovremeno prepoznavanje rizika po radnu sposobnost. U slučaju specifičnih indikacija, zaposleni se upućuju na vanredne preglede, čime se garantuje visok nivo zaštite i prevencije.

### Zdravstveni pregledi prilikom zasnivanja radnog odnosa

Prilikom prijema novih zaposlenih, naročito na radna mjesta sa posebnim zahtjevima zdravstvene sposobnosti, kandidati prolaze obavezne preglede. Ova procedura osigurava da svaki radnik ispunjava neophodne uslove za bezbjedno i efikasno obavljanje svojih dužnosti, čime se jača sigurnost i stabilnost sistema.

### Profesionalni razvoj i zaštita na radu

Shodno članu 51 Zakona o zaštiti i zdravlju na radu („Sl. list CG“ br. 34/14, 44/18, 84/24), sačinjen je Izvještaj o zaštiti i zdravlju zaposlenih. Tokom 2025. godine sprovedene su mjere prevencije povreda, profesionalnih bolesti i oboljenja povezanih sa radnim procesima, u skladu sa zakonom i važećim standardima.

Mjere zaštite obuhvataju:

- sprječavanje i kontrolu rizika na radnom mjestu,
- obavještanje i osposobljavanje zaposlenih za bezbjedan rad,
- redovne, vanredne i kontrolne ljekarske preglede,
- obezbjeđivanje lične zaštitne opreme,



- stručne i periodične provjere znanja i sposobnosti.

### **Procjena rizika i unapređenje zaštite**

Na sjednici Odbora direktora 15. aprila 2024. godine usvojen je novi **Akt o procjeni rizika**, kojim je stavljen van snage dokument iz 2011. godine. Akt obuhvata:

- detaljnu analizu radnih procesa i procjenu rizika,
- definisanje mjera za poboljšanje zaštite,
- identifikaciju visokorizičnih radnih mjesta (100 pozicija), za koja su obavezni prethodni i periodični pregledi,
- normativ lične zaštitne opreme usklađen sa važećim propisima.

Tokom 2025. godine izvršena je dopuna Akta za 10 novih radnih mjesta, uz preporuke stručnjaka Instituta za razvoj i istraživanje u oblasti zaštite na radu.

### **Osposobljavanje zaposlenih**

Redovno osposobljavanje za bezbjedan rad sprovodi se prilikom zasnivanja radnog odnosa, promjene radnog mjesta, uvođenja novih tehnologija ili povratka na posao nakon dužeg odsustva. Tokom 2025. godine obuke su realizovali instituti „Montecontrol“ i „Sigurnost“ iz Podgorice, a 99 zaposlenih uspješno je završilo program i dobile uvjerenja o osposobljenosti.

### **Ključne aktivnosti u 2025. godini**

U okviru Plana javnih nabavki sprovedene su sljedeće aktivnosti:

- osposobljavanje zaposlenih za bezbjedan rad,
- periodični pregledi i ispitivanja elektroizolacionih zaštitnih sredstava (rukavice, čizme, šlemovi, motke za uzemljenje),
- redovno ispitivanje sredstava za rad u Službi za mehanizaciju.

Od ukupno 11 ispitivanih sredstava, tri nijesu zadovoljila propisane standarde, dok je dio zaštitne opreme zamijenjen iz postojećih lagera. Međutim, nedostatak zaštitnih šlemova doveo je do toga da sedam postrojenja ostane privremeno neobezbjedeno.

Ovim mjerama ŽICG potvrđuje da briga o zdravlju zaposlenih i unapređenje uslova rada predstavljaju osnov stabilnog i sigurnog poslovanja, uz stalnu prevenciju rizika i jačanje profesionalne odgovornosti.

### **Dodatne mjere u oblasti zaštite i kontrole**

Sektoru za održavanje građevinske infrastrukture dostavljeni su stručni nalazi, od kojih su tri ocijenjena negativno. Na osnovu tih nalaza naloženo je da se u najkraćem roku otklone utvrđene nepravilnosti, a do njihovog otklanjanja predmetni elementi moraju biti stavljeni van funkcije. Ova mjera ima za cilj očuvanje bezbjednosti i sprječavanje potencijalnih rizika u odvijanju željezničkog saobraćaja.

Tokom predmetne godine formirane su komisije za polaganje stručnih, vanrednih i redovnih periodičnih ispita za zaposlene koji neposredno učestvuju u vršenju željezničkog saobraćaja, kao i za druge zaposlene u skladu sa članom 646 Pravilnika. Provjera znanja iz oblasti zaštite i zdravlja na radu bila je sastavni dio ispita, čime se obezbjeđuje da svi zaposleni posjeduju potrebne kompetencije i svijest o značaju bezbjednog rada.

### **Prikaz ukupnog broja izvršenih ispita po sektorima:**

Redni broj	Sektor	STRUČNI broj kandidata	VANREDNI broj kandidata	REDOVNI broj kandidata
1.	Sektor za održavanje građevinske infrastrukture	18	3	106
2.	Sektor za elektrotehničke poslove	7	1	69
3.	Sektor za upravljanje i regulisanje saobraćaja	22	2	64

### Analiza povreda na radu

Tokom 2025. godine u ŽICG je evidentirano ukupno **12 povreda na radu**, sa sljedećim uzrocima:

- okliznuća i padovi,
- povrede od dijelova radne opreme i materijala,
- povrede izazvane padom kolosječnog pribora na dio tijela,
- povrede nastale na redovnom putu od mjesta rada do mjesta stanovanja i obrnuto.

### Prikaz povreda po težini:

Redni broj	Broj povreda na radu	Ocjena težine povrede
1.	5	/
3.	7	Lakša

### Postupak prijave povreda

U skladu sa članom 51 Zakona o zaštiti i zdravlju na radu, sve povrede koje su blagovremeno prijavljene Stručnom licu za zaštitu i zdravlje na radu moraju biti evidentirane i prijavljene Inspekciji rada u roku od 24 sata. Ovaj postupak obezbjeđuje pravovremenu reakciju nadležnih institucija i sprovođenje mjera zaštite.

Prijave o povredi na radu izrađuju se u četiri primjerka i obavezno ih popunjava neposredno odgovorni radnik u roku od 24 sata od nastanka povrede. Dokumentacija se zatim dostavlja Fondu zdravstvenog osiguranja, gdje zaposleni ostvaruje prava utvrđena propisima o zdravstvenom osiguranju.

### Kontinuirana edukacija i stručna provjera zaposlenih

Posebna pažnja tokom 2025. godine posvećena je stručnom usavršavanju zaposlenih koji neposredno učestvuju u vršenju željezničkog saobraćaja. Formirane su komisije za polaganje stručnih, vanrednih i periodičnih ispita, pri čemu je provjera znanja iz oblasti zaštite i zdravlja na radu bila sastavni dio svakog ispita.

Ovaj sistem edukacije doprinosi:

- povećanju svijesti zaposlenih o značaju zaštite na radu,
- smanjenju rizika od povreda kroz pravilnu primjenu sigurnosnih mjera,
- unapređenju radne efikasnosti i profesionalne odgovornosti.

### Prikaz broja izvršenih ispita po sektorima:

Redni broj	Sektori	<u>STRUČNI</u> broj kandidata	<u>VANREDNI</u> broj kandidata	<u>REDOVNI</u> broj kandidata
1.	Sektor za održavanje građevinske infrastrukture	15	3	7
2.	Sektor za elektrotehničke poslove	5	4	4
3.	Sektor za upravljanje i regulisanje saobraćaja	18	4	5

### Specijalizovana obuka za rukovanje SPEV-om

U okviru programa stručnog usavršavanja, sprovedena je specijalizovana obuka za rukovanje **SPEV-om**, namijenjena zaposlenima iz Sektora za upravljanje i regulisanje saobraćaja – otpravnici vozova. Tokom obuke, trinaest zaposlenih prošlo je intenzivan program edukacije koji je obuhvatao elektrotehničke aspekte rada uređaja i zaštitu i zdravlje na radu, sa naglaskom na preventivne mjere i sigurnosne protokole.

Po završetku obuke, zaposleni su pristupili provjeri znanja i nakon uspješno položenih testova stekli dozvolu za rukovanje SPEV-om. Time su osposobljeni za sigurno i odgovorno obavljanje svojih radnih zadataka, što predstavlja značajan korak ka unapređenju stručnih kompetencija i povećanju bezbjednosti u radu.

### Prijave šteta i medicinska zaštita

Tokom 2025. godine sačinjeno je **65 prijava šteta**, koje su obuhvatale:

- povrede na radu i van radnog mjesta,
- štete po osnovu hirurških intervencija i prirodnih bolesti,
- prijave po osnovu smrti zaposlenih.

### Preventivne mjere i dezinfekcija objekata

Radi očuvanja higijenskih standarda i zaštite zdravlja zaposlenih, sprovedene su redovne aktivnosti dezinfekcije, deratizacije (DDD) svih objekata ŽICG. Ove mjere, koje se realizuju dva puta godišnje, obavila je firma „**Slavisan**“ iz Podgorice. Pored objekata, DDD je sprovedena i u kućicama na putnim prelazima duž južne i sjeverne pruge, kao i u motornim pružnim vozilima.

### Nabavka službene i zaštitne opreme

Objavljen je Javni poziv za nabavku ljetnje službene i zaštitne odjeće. Oprema je distribuirana pružnim radnicima, čuvarima pruge-ophodarima, elektromehaničarima i otpravnicima vozova. Takođe, izvršena je nabavka sanitetskog materijala, mobilnih kompleta za prvu pomoć i metalnih kutija sa sanitetskim kompletima, čime su svi objekti snabdjeveni potrebnim medicinskim sredstvima.

### Zdravstveni pregledi zaposlenih



Shodno Aktu o procjeni rizika i Pravilniku o zdravstvenim uslovima za željezničke radnike, u Medicini rada Doma zdravlja Podgorica vrši se redovno upućivanje zaposlenih na prethodne, periodične, vanredne i kontrolne ljekarske preglede. Tokom 2025. godine pregledano je **430 zaposlenih**, kojima su izdata uvjerenja o zdravstvenoj sposobnosti za obavljanje radnih zadataka.

### **Evidencije zaštite i zdravlja na radu**

U skladu sa Zakonom o zaštiti i zdravlju na radu, ŽICG vodi sljedeće evidencije:

- o izvršenim pregledima i ispitivanjima sredstava rada i opreme lične zaštite,
- o zaposlenima osposobljenim za bezbjedan rad,
- o prethodnim i periodičnim zdravstvenim pregledima,
- o povredama na radu i bolestima u vezi sa radom,
- o ispitivanjima radne sredine,
- o radnim mjestima sa povećanim rizikom,
- o zaposlenima raspoređenim na radna mjesta sa povećanim rizikom.

### **Plan zaštite i zdravlja na radu za narednu godinu**

U cilju sprečavanja povreda i profesionalnih oboljenja, ŽICG će u narednoj godini nastaviti sa sprovođenjem mjera koje obuhvataju:

- urgencije za sprovođenje zaštite i zdravlja zaposlenih,
- obaveznu primjenu propisanih mjera zaštite na radu,
- preventivno djelovanje radi izbjegavanja neželjenih posljedica po Društvo i zaposlene.

Sredstva za realizaciju ovih mjera predviđena su **Planom javnih nabavki za 2026. godinu**.

### **Kontinuirana profesionalna edukacija**

Radi osiguranja visokog nivoa stručnosti i sigurnosti u željezničkom saobraćaju, zaposleni koji obavljaju poslove upravljanja i regulisanja saobraćaja podvrgnuti su kontinuiranoj edukaciji, koju organizuju šefovi radnih jedinica. Edukacija se sprovodi u skladu sa **Programom redovnog poučavanja**, definisanim Pravilnikom o stručnoj spremi radnika.

Pravilnik precizno određuje godišnji fond sati poučavanja za svako zanimanje, čime se obezbjeđuje sistematičan pristup stručnom usavršavanju. Ovaj model omogućava neprekidno usavršavanje zaposlenih u skladu sa zahtjevima posla, povećanje sigurnosti i efikasnosti u obavljanju radnih zadataka, i unapređenje kompetencija kroz stručno vođene edukacije.

Zaposleni koji privremeno rade u drugim organizacionim cjelinama obavezni su da prisustvuju poučavanju u jedinici u kojoj su angažovani, čime se osigurava kontinuitet edukacije i usklađenost sa standardima.

### **Selekcija i stručna obuka novozaposlenih**

Proces selekcije novih kadrova odvija se kroz pažljivo odabiranje kandidata na osnovu stručnih referenci i uslova propisanih Aktom o sistematizaciji. Za pripravnike koji se zapošljavaju na poslovima neposredno vezanim za željeznički saobraćaj, obuka obuhvata:

- teorijski i praktični dio,
- rad pod mentorstvom iskusnih stručnjaka,
- polaganje stručnih ispita u skladu sa Pravilnikom o stručnoj spremi radnika.

Ovaj sistem obuke osigurava da svaki novi zaposleni posjeduje potrebne vještine i kompetencije za sigurno i efikasno obavljanje poslova.

### **Stručno osposobljavanje – ulaganje u buduće kadrove**

ŽICG AD Podgorica aktivno učestvuje u programu stručnog osposobljavanja pod okriljem Vlade Crne Gore, putem Uprave za ljudske resurse. Program omogućava mladim stručnjacima da steknu praktična znanja i iskustvo, uz mentorstvo i mjesečne izvještaje o napretku, koje potpisuju kandidati, mentori i odgovorno lice u Društvu.

Tokom 2025. godine sprovedene su aktivnosti usmjerene na unapređenje praktičnih vještina kroz rad na projektima, povećanje stručne kompetencije kroz mentorstvo i edukaciju i pripremu kandidata za buduće zaposlenje u željezničkom sektoru.

### **Obuka zaposlenih – temelj stručnosti i sigurnosti u željezničkom saobraćaju**

Željeznička infrastruktura Crne Gore AD Podgorica sprovodi obuku pripravnika za samostalan rad u skladu sa Programom stručne obuke, definisanim Pravilnikom o stručnoj spremi radnika koji neposredno učestvuju u vršenju željezničkog saobraćaja. Obuka obuhvata teorijski dio, praktični rad na terenu pod nadzorom mentora i vođenje dnevnika rada, koji se prilaže uz prijavu za polaganje stručnog ispita. Na ovaj način se potvrđuje spremnost pripravnika za samostalno obavljanje poslova u sektoru željezničkog saobraćaja.

### **Kontinuirana edukacija zaposlenih**

Pored obuke pripravnika, Društvo je posvećeno stalnom unapređenju stručne osposobljenosti svih zaposlenih. U tom cilju, sprovode se aktivnosti koje obuhvataju:

- upućivanje zaposlenih na stručne kurseve i seminare,
- praćenje i primjenu novih zakonskih propisa i standarda,
- podsticanje profesionalnog razvoja kroz dodatne edukacije i specijalizacije.

Ovaj pristup omogućava održavanje visokog nivoa kompetencija, unapređenje vještina i doprinosi efikasnosti i sigurnosti u radu.

### **Programi dodatne obuke i specijalizacije**

Kako bi se osigurao kontinuitet stručnog razvoja, ŽICG planira sprovođenje dodatnih programa obuke i specijalizacije u narednom periodu. Poseban akcenat biće stavljen na:

- obuke iz oblasti digitalizacije i primjene novih tehnologija u željezničkom saobraćaju,
- specijalizovane kurseve za upravljanje infrastrukturom i signalno-bezbjednosnim sistemima,
- programe međunarodne razmjene znanja i iskustava u saradnji sa evropskim institucijama i organizacijama.

Ovim aktivnostima ŽICG potvrđuje da ulaganje u obrazovanje i kontinuiranu edukaciju zaposlenih predstavlja osnovni preduslov za siguran, efikasan i moderan željeznički sistem Crne Gore.

## **8. Informacije o izloženosti rizicima**

### **Ciljevi i metode upravljanja finansijskim rizikom**

U skladu sa članom 12 stav 3 Zakona o računovodstvu („Sl. list CG“ br. 145/21), ovaj dio Izvještaja menadžmenta obuhvata:

- definisanje ciljeva i metoda upravljanja finansijskim rizikom, uključujući politike smanjenja gubitaka kod značajnih transakcija,
- analizu izloženosti Društva različitim vrstama finansijskih rizika (cjenovni, kreditni, likvidnosni i rizik novčanog toka),
- utvrđivanje ciljeva i politika u upravljanju rizicima, kao i strategija zaštite od negativnih uticaja tržišnih neizvjesnosti.

Prema članu 5 stav 1 tačka 3 Zakona o upravljanju i unutrašnjim kontrolama u javnom sektoru („Sl. list CG“ br. 75/18), rizik se definiše kao mogućnost nastanka događaja koji može negativno uticati na ostvarivanje ciljeva Društva. Upravljanje rizicima obuhvata identifikaciju, procjenu i praćenje faktora koji mogu ugroziti poslovanje, uz sprovođenje mjera koje minimiziraju negativne posljedice i osiguravaju stabilnost. Društvo je usvojilo **Plan unapređenja upravljanja i kontrola**, radi usklađivanja poslovanja sa zakonskim odredbama.

## **8.1 Izloženost finansijskim rizicima**

### **Rizik cijena**

Cjenovni rizik može nastati usljed promjena deviznog kursa, kamatnih stopa i tržišnih uslova:

- *Valutni rizik:* ŽICG nije izložena valutnom riziku, jer ne ulaže u instrumente denominirane u stranoj valuti.
- *Kamatni rizik:* Promjena kamatnih stopa može nepovoljno uticati na poslovanje, ali trenutne bilansne pozicije nijesu značajno izložene ovom riziku.
- *Tržišni rizik:* Obuhvata fluktuacije fer vrijednosti budućih novčanih priliva uslijed promjena tržišnih uslova.

### **Kreditni rizik**

Predstavlja mogućnost gubitka zbog nesposobnosti druge strane da ispuní obaveze. Odnosi se na gotovinu i gotovinske ekvivalente, depozite kod banaka i potraživanja od kupaca.

Kreditni rizik se kontroliše primjenom politika i procedura, uz praćenje neizmirenih potraživanja i sprovođenje mjera naplate. Društvo nema odobrene kredite članovima organa upravljanja.

### **Rizik likvidnosti**

Odnosi se na mogućnost nemogućnosti ispunjenja finansijskih obaveza. Cilj Društva je održavanje ravnoteže između kontinuiteta finansiranja i fleksibilnosti, kroz praćenje planiranih i stvarnih novčanih tokova i korišćenje prekoračenja na računima kao instrumenta stabilnosti.

### **Rizik novčanog toka**

Efikasno upravljanje novčanim tokom obezbjeđuje identifikaciju faktora koji utiču na prilive i odlive, i optimizaciju finansijskih resursa radi dugoročnog pokrivanja obaveza.

Analiza solventnosti omogućava donošenje strateških investicionih i finansijskih odluka, posebno sa aspekta kreditora.

## **8.2 Ciljevi i politike upravljanja finansijskim rizikom**



Upravljanje finansijskim rizicima usmjereno je na minimiziranje negativnih uticaja tržišnih promjena. Poseban akcenat stavljen je na sigurno i racionalno raspolaganje finansijskim sredstvima i imovinom Društva, i očuvanje likvidnosti i osiguranje stabilnog poslovanja.

Društvo nije koristilo zaštitne instrumente poput hedžinga, ali nastoji da upravljanje finansijskim rizicima bude efikasno, transparentno i usklađeno sa najboljim međunarodnim praksama.

## **9. Nefinansijske informacije**

Ovaj segment Izvještaja menadžmenta izrađen je u skladu sa članom 14. Zakona o računovodstvu, pri čemu su određene informacije posebno predstavljene kao nefinansijski podaci, dok se ostali elementi, predviđeni navedenim članom, nalaze u prethodnim poglavljima

### **9.1. Poslovni model**

Željeznička infrastruktura Crne Gore AD - Podgorica je akcionarsko društvo osnovano u skladu sa Zakonom o privrednim društvima, čiji je kapital podijeljen na akcije. Pretežna djelatnost Društva (šifra 4212) obuhvata izgradnju željezničkih pruga i podzemnih željeznica, odnosno pružanje usluga od javnog interesa. Kao javno dobro u vlasništvu države Crne Gore, Društvo u svojstvu upravljača infrastrukture investira u izgradnju, održavanje i modernizaciju željezničke mreže dužine 327,72 km.

Upravljanje infrastrukturom obuhvata:

- organizaciju i regulaciju željezničkog saobraćaja,
- održavanje i zaštitu infrastrukture,
- osiguravanje pristupa i dodjelu kapaciteta svim zainteresovanim prevoznicima,
- određivanje naknada za korišćenje kapaciteta,
- izradu i objavljivanje reda vožnje.

### **9.2. Ulaganja u zaštitu životne sredine**

Društvo je posvećeno odgovornom poslovanju, sa ciljem smanjenja otpada, optimizacije potrošnje resursa i minimiziranja uticaja na životnu sredinu. Preduzete mjere uključuju:

- pravilno odlaganje i skladištenje drvenih pragova,
- sortiranje otpada na komercijalni i elektronski,
- uređenje pružnog pojasa i uklanjanje otpada,
- smanjenje štampanja i reciklažu papira, uz planirano uvođenje elektronske pisarnice,
- ugradnju LED rasvjete u poslovnim prostorima,
- planiranu instalaciju solarnih panela za proizvodnju električne energije iz obnovljivih izvora.

### **9.3. Socijalna i kadrovska pitanja**

Misija upravljanja ljudskim resursima usmjerena je na razvoj stručnosti i motivacije zaposlenih radi ostvarivanja poslovnih ciljeva. Društvo kontinuirano organizuje obuke i polaganje stručnih ispita za rad na željeznici, kao i obuke za zaštitu na radu za novozaposlene.

Kolektivnim ugovorom, u skladu sa Zakonom o radu i Opštim kolektivnim ugovorom, uređuju se prava, obaveze i odgovornosti zaposlenih, uključujući:



- zasnivanje i izmjenu ugovora o radu,
- stručno osposobljavanje i usavršavanje,
- regulisanje radnog vremena, odmora i odsustava,
- zaštitu bezbjednosti i zdravlja zaposlenih,
- utvrđivanje zarada, naknada i drugih primanja,
- prava sindikalnog udruživanja (u Društvu djeluju dva reprezentativna sindikata).

Prosječna zarada u Društvu je oko 27% niža od državnog prosjeka, ali muškarci i žene primaju jednake plate za iste poslove. Društvo sprovodi mjere zaštite zaposlenih, uključujući prijavljivanje mobinga, obavještanje o zabrani zlostavljanja na radu, zapošljavanje osoba sa invaliditetom i mjesečne uplate u budžetski fond za njihovu podršku.

#### **9.4. Poštovanje ljudskih prava**

Željeznička infrastruktura Crne Gore AD striktno poštuje ljudska prava zagarantovana Ustavom Crne Gore. Poseban akcenat stavljen je na:

- zaštitu trudničkih i porodiljskih prava zaposlenih žena,
- poštovanje Zakona o zaštiti podataka o ličnosti,
- obezbjeđivanje bezbjednih radnih uslova kroz preventivne mjere, edukaciju zaposlenih i korišćenje lične zaštitne opreme.

#### **9.5. Borba protiv korupcije**

U skladu sa Zakonom o sprečavanju korupcije, Društvo je usvojilo Plan integriteta, kojim su definisane mjere za prevenciju koruptivnog i neetičkog ponašanja. Organi upravljanja obavezni su da prijavljuju lične interese, izbjegavaju sukobe interesa, čuvaju poslovne tajne i poštuju zabranu konkurencije. Zakon propisuje obavezu prijavljivanja poklona vrijednosti iznad 50 €, a u 2025. godini nije zabilježeno prijavljivanje poklona od strane članova organa upravljanja.

U Društvu je imenovano lice za prijem i postupanje po obavještenjima o sumnjama na nepravilnosti, a poslovanje se zasniva na principima transparentnosti i finansijske odgovornosti.

## **10. Izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja**

Željeznička infrastruktura Crne Gore AD – Podgorica, postupajući u skladu sa članom 15. Zakona o računovodstvu („Sl. list Crne Gore“, br.84/25), objavljuje svoju Izjavu o primjeni Kodeksa korporativnog upravljanja.

#### **Primjena Kodeksa**

Odlukom Odbora direktora br. 10633/13 od 10. novembra 2009. godine, Društvo je prihvatilo Kodeks korporativnog upravljanja Montenegroberze AD Podgorica, koji se primjenjuje od maja 2009. godine. Kodeks je dostupan na zvaničnoj internet stranici Montenegroberze.

#### **Odstupanja od Kodeksa**

Željeznička infrastruktura Crne Gore AD – Podgorica u najvećoj mjeri poštuje odredbe Kodeksa, uz sljedeća odstupanja:



- Odbor direktora nije formirao Komisiju za imenovanja, dok je Komisija za naknade osnovana sa zadatkom izrade Politike naknada (član 27).
- Odbor direktora nije formirao druge komisije, uključujući Komisiju za strateško planiranje i Komisiju za razvoj korporativnog upravljanja (član 28).
- Odbor direktora nije donio pravila i procedure za rješavanje eventualnih korporativnih sukoba (član 44).

### **Izveštaji o upravljanju - procedura razmatranja i usvajanja**

Odbor direktora kvartalno razmatra i usvaja Izveštaje o upravljanju, koji se objavljuju na internet stranici Komisije za tržište kapitala. Njihova forma je usklađena sa praksom izveštaja menadžmenta, budući da Komisija nije propisala precizan sadržaj.

Prije usvajanja izveštaja, analizu vrše Služba za unutrašnju reviziju i Revizorski odbor, koji daju mišljenje i preporuke za unapređenje poslovanja. Na taj način obezbjeđuje se objektivna procjena i dodatna kontrola kvaliteta izvještavanja.

Godišnji izveštaj o poslovanju razmatra Odbor direktora, a konačno usvaja Skupština akcionara na redovnoj sjednici, čime se obezbjeđuje transparentnost i odgovornost u procesu korporativnog upravljanja.

### **Usvojena politika objelodanjivanja**

Transparentnost i objelodanjivanje podataka predstavljaju osnov korporativnog upravljanja i ključni element u donošenju investicionih odluka. Akcionarima se obezbjeđuje pravovremen pristup pouzdanim informacijama, u skladu sa Zakonom o privrednim društvima i Zakonom o tržištu kapitala.

Politika objelodanjivanja obuhvata interne kontrole, upravljanje rizicima, revizorske usluge, računovodstvene standarde i zaštitu povjerljivih podataka. Objavljivanjem informacija Društvo smanjuje rizik i neizvjesnost, jača povjerenje akcionara i osigurava da rukovodioci djeluju u interesu Društva. Podaci se redovno objavljuju na zvaničnoj internet stranici, u skladu sa preporukama Kodeksa korporativnog upravljanja.

### **Usvojen Pravilnik o upravljanju sukobom interesa**

Pravilnikom o upravljanju sukobom interesa utvrđena su pravila ponašanja Društva i zaposlenih, sa ciljem sprječavanja zloupotreba i obezbjeđenja poslovanja u skladu sa zakonom, propisima, standardima, kodeksima i internim aktima.

Sukob interesa, u smislu ovog Pravilnika, predstavlja svaku situaciju u kojoj zaposleni, članovi menadžmenta, Odbora direktora, Revizorskog odbora ili spoljni saradnici Društva stavljaju svoj privatni interes ispred interesa Društva. Takve okolnosti, stvarne ili potencijalne, mogu uticati na njihovu objektivnost u obavljanju zadataka, dužnosti i obaveza. Na ovaj način Društvo jasno definiše mehanizme zaštite od sukoba interesa, obezbjeđujući da se poslovne odluke donose isključivo u interesu Društva i njegovih akcionara.

### **Vlasnička struktura**

Podaci o vlasničkoj strukturi dostupni su u poglavlju 2. *Vlasništvo i struktura kapitala*. Društvo nema vlasnike akcija sa posebnim pravima kontrole, ograničenjima glasačkih prava ili periodima ograničenja ostvarivanja prava glasa. Takođe, ne postoje posebna pravila u vezi sa:

- imenovanjem i opozivom članova Odbora direktora, Revizorskog odbora, Izvršnog direktora i direktora sektora,
- emitovanjem akcija ili sticanjem sopstvenih akcija.

### **Upravljačka i nadzorna tijela**

Detaljne informacije o sastavu Odbora direktora, Revizorskog odbora i Službe za unutrašnju reviziju dostupne su u poglavlju 2. *Vlasništvo i struktura kapitala*.

### **Politika upravljanja rizicima**

Željeznička infrastruktura Crne Gore AD – Podgorica je unaprijedila sistem upravljanja rizicima donošenjem Politike upravljanja rizicima, koju je usvojio Odbor direktora, kao i izradom Interne procedure za upravljanje rizicima. Imenovana je odgovorna osoba za sprovođenje politike na nivou kompanije.

Politikom se definišu ciljevi, obuhvat i organizacija procesa, uključujući identifikaciju, procjenu, rangiranje i praćenje rizika, kao i aktivnosti za njihovo ublažavanje. Uspostavljene su linije odgovornosti zaposlenih i način izvještavanja o evidentiranim rizicima.

Osnovna svrha politike jeste unapređenje ostvarivanja strateških i operativnih ciljeva Društva na efikasan i efektivan način, stvaranje boljeg kontrolnog okruženja i uspostavljanje prakse proaktivnog upravljanja rizicima na svim nivoima organizacije.

### **Politika raznolikosti**

Željeznička infrastruktura Crne Gore AD – Podgorica primjenjuje smjernice poslovnog i profesionalnog ponašanja, jačajući korporativnu i vlasničku odgovornost radi postizanja optimalnih rezultata za sve stejkholdere. Politika raznolikosti u Crnoj Gori regulisana je Zakonom o rodnoj ravnopravnosti („Sl. list CG“, br. 42/07, 40/11 i 35/15), kojim se obezbjeđuje ostvarivanje prava na osnovu rodne ravnopravnosti, uz mjere za eliminisanje diskriminacije i stvaranje jednakih mogućnosti.

Iako Društvo u 2025. godini nije usvojilo zvaničan dokument *Politika raznolikosti*, rukovodstvo u svom radu dosljedno primjenjuje principe raznolikosti, uključujući:

- rodnu ravnopravnost,
- obrazovnu raznolikost zaposlenih,
- pripadnost različitim vjerama,
- starosnu strukturu zaposlenih.

Pri izboru rukovodećih lica primjenjuju se principi ravnopravnosti, uzimajući u obzir obrazovne profile, znanja, vještine i iskustva. U skladu sa Zakonom o radu i Kolektivnim ugovorom, zabranjena je diskriminacija, uznemiravanje ili zlostavljanje zaposlenih.

Na kraju 2025. godine, Odbor direktora brojao je 4 muškaraca i jednu ženu i žena je izvršni direktor. Strukturu direktora sektora činilo je šest članova – tri žene i tri muškarca.



Izveštaj sačinili:

Pomoćnik izvršnog direktora za saobraćajne poslove

Jovan Brajović [Signature]

Pomoćnik izvršnog direktora za građ. i elektrotehničke poslove

Vladimir Merdović [Signature]

Pomoćnik izvršnog direktora za investicije i strana ulaganja

Dragan Radević [Signature]

Direktor Sektora za održavanje građevinske infrastrukture

Bogdan Šušić [Signature]

Direktor Sektora za elektrotehničke poslove

Dragana Đukić [Signature]

VD direktor Sektora za upravljanje i regulisanje saobraćaja

Radule Jeknić [Signature]

Direktor Sektora za finansije

Sandra Vukčević [Signature]

Direktor Sektora za pravne i opšte poslove

Oliver Sošić [Signature]

Direktor sektora za informacione tehnologije

Milojka Cicmil [Signature]

Direktor sektora za investicije i strana ulaganja

Adrijana Ugljik [Signature]

Rukovodilac Službe za računovodstvo

Vesna Bujanja [Signature]

Savjetnik izvršnog direktora

Vlatko Medenica [Signature]

Izvršna direktorica

Marina Bošković [Signature]

**BDO d.o.o. Podgorica**  
Bulevar Svetog Petra Cetinjskog 149  
81000 Podgorica  
Montenegro

Tel: +382 20 228 449  
Fax: + 382 20 228 449

[www.bdo.co.me](http://www.bdo.co.me)

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

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

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

BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms.

The BDO logo is located in the bottom right corner of the page, set against a dark grey triangular background. The letters 'BDO' are in a bold, white, sans-serif font, with a thin white horizontal line underneath the letters.