

REDOVNA SKUPŠTINA AKCIONARA

Broj: 5658

Podgorica, dana 30.06.2026. godine

Na osnovu člana 256 Zakon o privrednim društvima ("Sl.list CG", br.090/25 od 06. avgusta 2025. godine, 121/25 od 21. oktobra 2025. godine i 44/26 od 27. marta 2026. godine), na osnovu članova 6, 7, 26, 27, 30 i 31 Zakona o računovodstvu („Službeni list“ br. 084/25 od 31.07.2025. godine) i člana 24 stav 2 alineja 5 Statuta Željeznička infrastruktura Crne Gore AD-Podgorica, Odluke Odbora direktora o utvrđivanju predloga odluke o usvajanju Finansijskog izvještaja o poslovanju Željeznička infrastruktura Crne Gore AD-Podgorica sa finansijskim iskazima za 2025. godinu i Izvještajem menadžmenta Društva za 2025. godinu, akt br. 3563 od 09.04.2026. godinerazmatrajući Finansijski izvještaj o poslovanju Društva sa finansijskim iskazima za 2025. godinu, koji je dostavljen uz propratni akt br. 3359 od 02.04.2026. godine i Izvještaj menadžmenta Društva za 2025. godine, dostavljen uz propratni akt Izvršnog direktora br. 3498 od 07.04.2026. godine, Mišljenja Revizorskog odbora, akt br. 3422 od 06.04.2026. godine, kao i Mišljenja Revizora DRUŠTVO ZA REVIZIJU BDO D.O.O. iz juna 2026. godine Redovna skupština akcionara Željezničke infrastrukture Crne Gore AD-Podgorica na sjednici održanoj dana 30.06.2026. donijela je

ODLUKU

o usvajanju Finansijskog izvještaja o poslovanju Društva sa finansijskim iskazima za 2025. godinu, sa Izvještajem menadžmenta za 2025.godinu i Izvještajem revizora za 2025.godinu

1. Usvaja se Finansijski izvještaj o poslovanju Društva sa finansijskim iskazima za 2025. godinu, čiji je sastavni dio i Izvještaj menadžmenta za 2025. godinu i Izvještaj revizora „DRUŠTVO ZA REVIZIJU BDO“ D.O.O. za 2025. godinu.
2. Izvještaji iz tačke 1 ove odluke čine sastavni dio Odluke.
3. Ova Odluka stupa na snagu danom objavljivanja na oglasnoj tabli u sjedištu Društva.
4. Odluku objaviti na oglasnoj tabli u sjedištu Društva dana 30.06.2026. godine.

OBRAZLOŽENJE

Članom 256 stav 1 tačka 5 Zakona o privrednim društvima i članom 24 stav 2 alineja 5 Statuta Željezničke infrastrukture Crne Gore AD-Podgorica utvrđeno je kao isključivo pravo Skupštine akcionara da usvaja godišnje finansijske iskaze i izvještaj o poslovanju Društva pa je shodno citiranim odredbama Zakona i Statuta Redovna skupština odlučila kao u dispozitivu odluke



PREDSIJEDNIK SKUPŠTINE AKCIONARA

Dejana Šušakčević
Dejana Šušakčević, magistar ekonomije

DOSTAVLJENO:



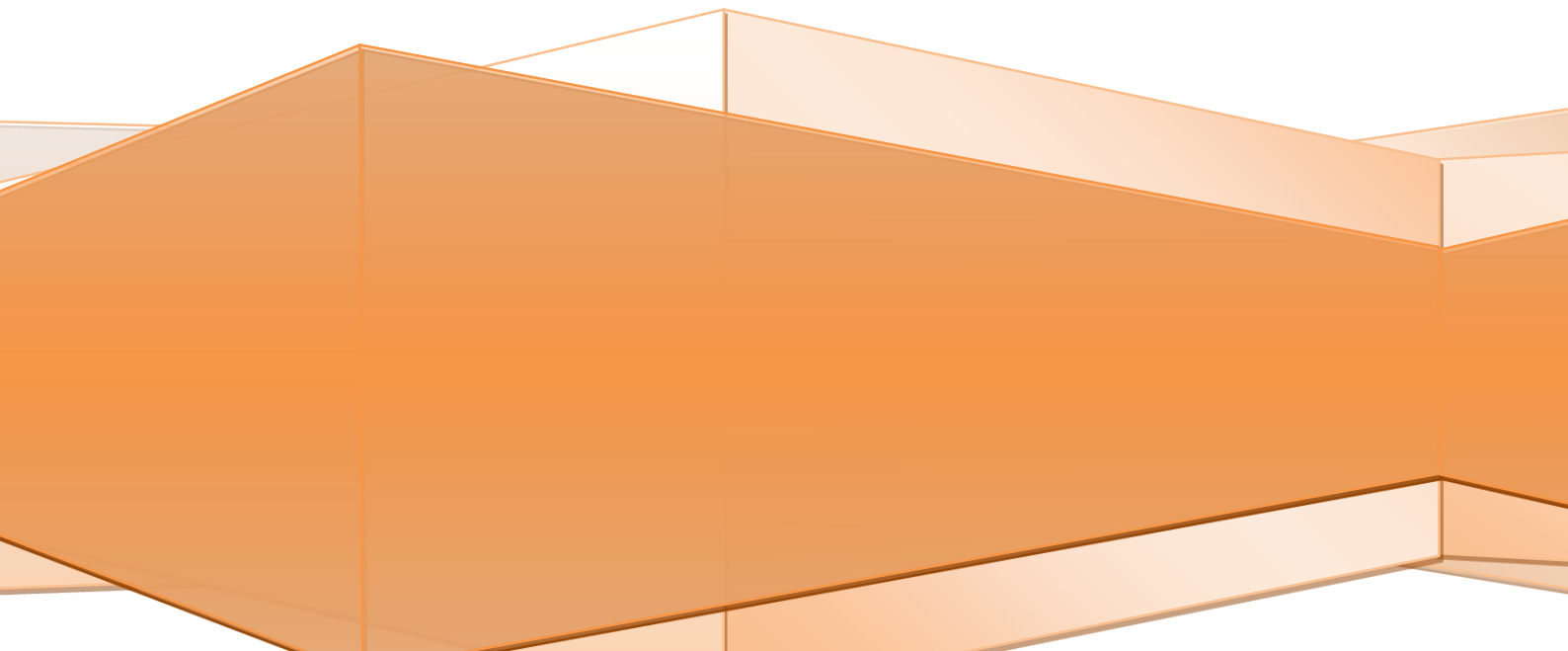
- članovima Odbora direktora,
- Izvršnoj direktorici,
- Sekretaru Društva,
- Redovnoj Skupštini akcionara,
- Direktoru Sektora za finansije
- Revizorskom odboru
- arhivi x 2



ŽELJEZNIČKA
INFRASTRUKTURA
CRNE GORE
AD-PODGORICA



**FINANSIJSKI IZVJEŠTAJ O POSLOVANJU
ŽELJEZNIČKE INFRASTRUKTURE CRNE GORE
ZA 2025. GODINU**





SADRŽAJ:

1.	KRATAK OPIS POSLOVNIH AKTIVNOSTI I ORGANIZACIONA STRUKTURA	3
2.	ORGANIZACIONA ŠEMA DRUŠTVA.....	6
3.	VLASNIŠTVO I STRUKTURA KAPITALA	7
4.	OBRAZLOŽENJE POSLOVANJA ZA 2025. GODINU	8
5.	ANALIZA I OCJENA CJelokUPNOG FINANSIJSKOG POSLOVANJA ZA 2025. GODINU	9
6.	ANALIZA PRIHODA ZA 2025. GODINU.....	10
7.	ANALIZA RASHODA ZA 2025. GODINU.....	19
8.	POTRAŽIVANJA OD KUPACA ZA 2025. GODINU.....	22
9.	OBAVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA SA POREZIMA I DOPRINOSIMA ZA 2025. GODINU	23
10.	KREDITNE OBAVEZE	24
11.	NAJVAŽNIJI IZAZOVI U POSLOVANJU.....	26
12.	BILANS STANJA NA 31.12.2025. GODINE.....	29
13.	BILANS USPJEHA NA 31.12.2025. GODINE.....	31
14.	ISKAZ O PROMJENAMA NA KAPITALU NA 31.12.2025. GODINE.....	33
15.	ISKAZ O TOKOVIMA GOTOVINE ZA 2025. GODINU	34
16.	STATISTIČKI ANEKS ZA 2025. GODINU	35

1. KRATAK OPIS POSLOVNIH AKTIVNOSTI I ORGANIZACIONA STRUKTURA

Osnovne informacije o pravnom licu

PIB: 02723816

Adresa: Trg Golootočkih žrtava 13

Šifra djelatnosti: 4212

Naziv djelatnosti: Izgradnja željezničkih pruga i podzemnih željeznica

Društvo ima nematerijalne ciljeve i posluje po troškovnom principu.

Istorijat i razvoj kompanije

Društvo je nastalo restrukturiranjem Željeznice Crne Gore – Infrastruktura DOO Podgorica, shodno Odluci donijetoj na Vanrednoj Skupštini akcionara Željeznice Crne Gore AD Podgorica, od 2.7.2008. godine. U skladu sa odredbama Zakona o privrednim društvima, upisana je u Centralni registar Privrednih subjekata u Podgorici, pod Registarskim brojem 4-0008771. 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.

Matični broj Društva je 02723816, upisan kod nadležnog organa za statistiku u skladu sa Zakonom kojim se uređuje klasifikacija djelatnosti.

Društvo je registrovano kao poreski obveznik pod registarskim brojem 30/31-07906-2, a svojstvo je steklo dana 23.7.2008. godine.

Željeznička infrastruktura Crne Gore AD – Podgorica je upisana u registar emitenata hartija od vrijednosti kod Komisije za tržište kapitala, pod registarskim brojem 491 od 22.8.2008. godine i zaključen je Ugovor o članstvu, dok je primljena u članstvo emitenata kod Centralnog depozitarnog klirinškog društva (CKDD).

Vizija

Razviti željezničku infrastrukturu, proširiti mrežu pruga i biti tržišno orijentisan, održiv i integrisan u jedinstveni evropski željeznički prostor.

Misija

Željeznička infrastruktura Crne Gore će biti razvijena tako da:

- Podstiče finansijsku održivost i samoodrživost željezničke infrastrukture;
- Kvalitetno i odgovorno održavanje željezničke infrastrukture i redovnost saobraćaja;
- Podržava efikasan i efektivan sistem državnih institucija koje vode brigu o željezničkom sektoru;
- Minimizira negativne uticaje saobraćaja na životnu sredinu;
- Bude usklađen sa širenjem TNT mreže na Zapadni Balkan i podrži proces integracije Crne Gore u Evropsku Uniju.

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. 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.

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.

Osnovna/pretežna i pomoćna djelatnosti poslovanja

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

Osnovni proizvodi i usluge koje preduzeće nudi

Željeznička infrastruktura je, izuzimajući industrijske kolosjeke, javno dobro u opštoj upotrebi, u državnoj je i privatnoj svojini, a dostupna je na korišćenje pod jednakim uslovima svim zainteresovanim privrednim društvima koja obavljaju prevoz, na način koji je propisan Zakonom o željeznici.

Upravljanje željezničkom infrastrukturom je djelatnost od opšteg interesa. Upravljanje infrastrukturom podrazumijeva organizovanje, regulisanje željezničkog saobraćaja, održavanje i zaštitu infrastrukture. ŽICG upravlja željezničkom mrežom od 327,72 km sa staničnim kolosjecima.

Ono što je važno napomenuti ovom prilikom jeste činjenica da - željeznički saobraćaj predstavlja najzeleniji i najsigurniji vid saobraćaja. Svjedoci smo da je tokom poslednjih decenija, željeznički saobraćaj značajno oživio u svijetu, kako zbog zagušenja puteva i sve većih cijena goriva, tako i zbog uticaja Vlada, koje ulažu u željeznice, kao sredstvo za smanjenje emisije CO₂, u kontekstu zabrinutosti zbog globalnog zagrijavanja. Otuda potiču i veliki naponi za unapređenje tehnološkog aspekta željezničkog saobraćaja, jer brze pruge predstavljaju budućnost Zapadnog Balkana.

Željeznička Infrastruktura Crne Gore je jedina državna kompanija odgovorna za održavanje, modernizaciju i upravljanje željezničkom mrežom Crne Gore. Kao strateška kompanija od vitalnog javnog interesa, povezuje ključne industrijske, privredne i turističke centre, što doprinosi razvoju transportne i ekonomske infrastrukture zemlje.

Ulaganja u željezničku infrastrukturu Crne Gore pružaju priliku investitorima da učestvuju u dugoročnom i stabilnom projektu, uz podršku države i EU fondova, posebno u kontekstu jačanja ekološki održivog transporta i integracije sa evropskom mrežom. Uz planove za dalju modernizaciju, kompanija nudi potencijal za stabilne i sigurnije prihode, u okviru infrastrukturnih projekata.

Kompanija se primarno bavi održavanjem željezničke infrastrukture, što je djelatnost od opšteg interesa, za koju Država obezbjeđuje sredstva. „Istovremeno, Država treba da obezbijedi, gledano u srednjoročnom periodu, da u bilansu uspjeha ŽICG moraju da budu izbalansirani prihodi od naplate usluga korišćenja infrastrukture, prihodi iz Budžeta, prihodi od drugih komercijalnih djelatnosti i drugi nepovratni prihodi sa jedne strane i troškovi, sa druge strane.” Stoji u Strategiji razvoja željeznice za period 2020-2027. godine.

Država, kao većinski vlasnik, nije postupila u skladu sa svojom Strategijom i onemogućila je postizanje cilja u srednjoročnom periodu: poslovanje ŽICG u ravnoteži, jer Društvo posluje po troškovnom, a ne profitnom principu. Dodatno - evidentno je da su sredstva koja se opredjeljuju iz Budžeta za realizaciju Programa održavanja infrastrukture, višestruko manja od sredstava koja EU Država dodjeljuje svojim upravljačima željezničke infrastrukture, što direktno utiče na finansijski rezultat. 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.

Amortizacija - Kako to utiče na poslovanje?

Takođe naglašavamo da velika vrijednost imovine, kroz njenu amortizaciju, praktično generiše negativan poslovni rezultat, ona u Društvu iznosi približno -7 mil.eura, što značajno utiče na poslovanje.

Amortizacija predstavlja trošak koji nastaje zbog smanjenja vrijednosti imovine tokom vremena, uslijed njenog korišćenja, starenja ili fizičkog oštećenja. U slučaju Željezničke infrastrukture, amortizacija se odnosi na željezničku prugu, mostove, stanice, signalizaciju i ostalu infrastrukturu, koja ima dugoročni vijek trajanja.

Na primjer, željeznička pruga i signalizacijska oprema, vremenom gube na efikasnosti, sigurnosti i funkcionalnosti. Kako bi se održali sigurnost i kvalitet, potrebno je redovno ulagati u renoviranje, zamjenu oštećenih dijelova ili modernizaciju infrastrukture. Međutim, svake godine, trošak amortizacije, koji iznosi oko 7 mil.eura, treba biti rezervisan za prepoznavanje gubitka vrijednosti tih resursa. Ovaj iznos se praktično „troši“ na računovodstvenim knjigama i umanjuje neto dobit Društva. Godišnja amortizacija od približno 7 mil.eura predstavlja značajan „finansijski pritisak“, jer je to iznos koji se mora pokriti kako bi se održala vrijednost postojećih kapaciteta. Ovaj trošak znači da, iako možda kompanija ne ostvaruje profit u tradicionalnom smislu (kroz tržišne prihode), mora izdvajati sredstva samo za održavanje postojećih resursa.

Nemogućnost formiranja cijena usluga na osnovu realnih troškova i uticaj na poslovanje

Veliki uticaj na poslovanje Društva, takođe ima nemogućnost formiranja tržišnih cijena svih usluga koje pruža, od kojih je najdrastičniji nivo cijena osnovne usluge – Trase. Naime, svi prevoznici bi morali plaćati naknadu koja predstavlja realne troškove korišćenja željezničke infrastrukture, a ne simbolične naknade. Naime, prva cijena trasa koja je bila određena još 2011. godine iznosila je 3€ sa PDV-om za sve vrste vozova. Ova cijena je, samo godinu dana kasnije smanjena za Željeznički prevoz Crne Gore čak 15 puta, na 0,20€ po voznom kilometru, što i tada resorno Ministarstvo predstavlja simboličnim iznosom., da bi, ovako simbolične cijenebile i dodatno smanjene 2016. godine od strane Direkcija za željeznice.

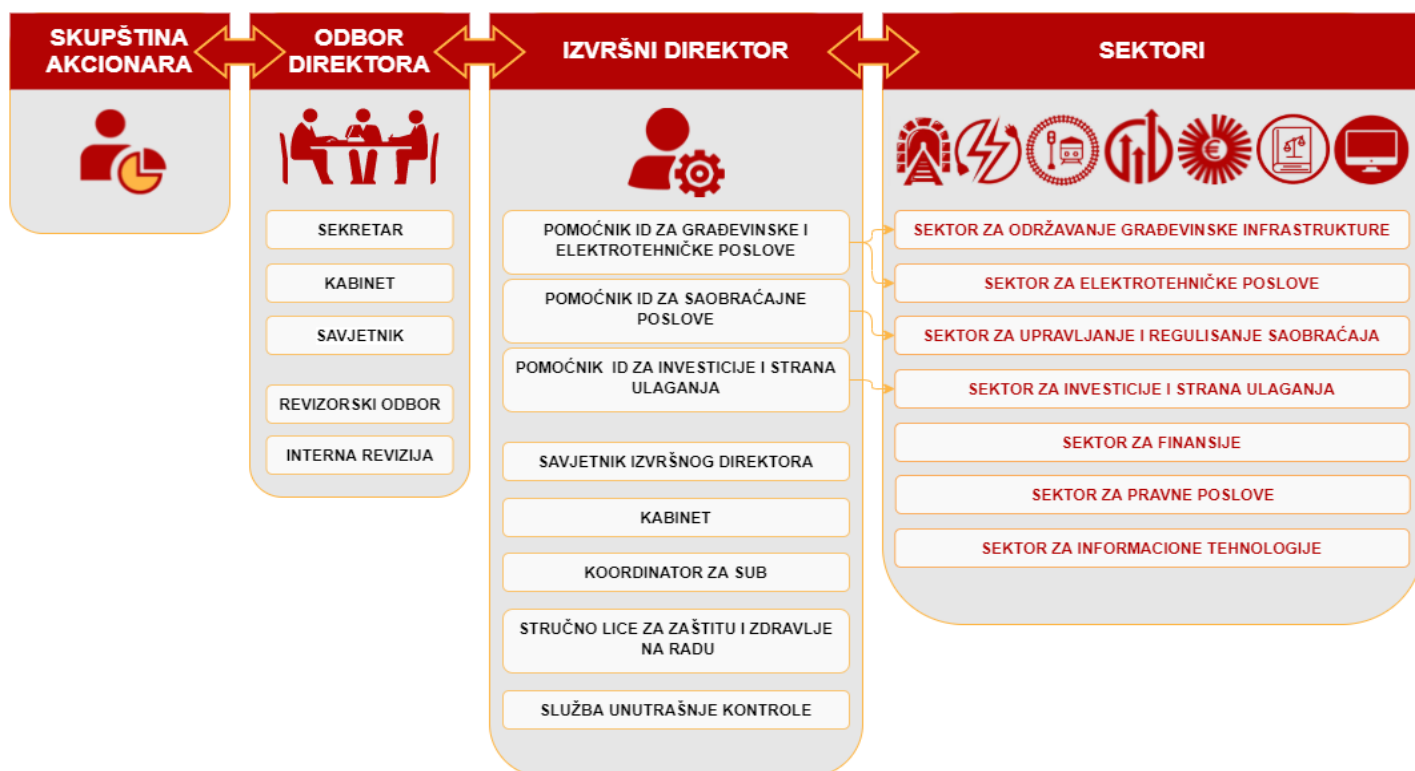
Ovim neravnomjernim tretmanom privrednih društva u željezničkom sistemu, ŽICG je onemogućena da posluje i ostvaruje i minimalne prihode naplatom trasa od privrednog društva ŽPCG, jer su troškovi održavanja pruga i sistema sve, samo ne simbolični, čime je ovo Društvo dovedeno u vrlo neravnomjeran položaj cjenovnom politikom, kako cijenama određenim kroz program održavanja Željezničke infrastrukture, tako i cijenama trasa. 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.

Održivost sistema se gradi na uštrb jednog privrednog društva, ŽICG.

Zbog svega prethodno navedenog, cilj Željezničke infrastrukture Crne Gore je prevashodno održavanje neophodnog nivoa bezbjednosti, rekonstrukcija i modernizacija željezničke infrastrukture, 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 u cilju bezbjednosti i modernizacije same željezničke pruge.

2. ORGANIZACIONA ŠEMA DRUŠTVA



➤ 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 Šušakčević	Član

➤ REVIZORSKI ODBOR ŽELJEZNIČKE INFRASTRUKTURE CRNE GORE NA 30.9.2025. GODINE

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

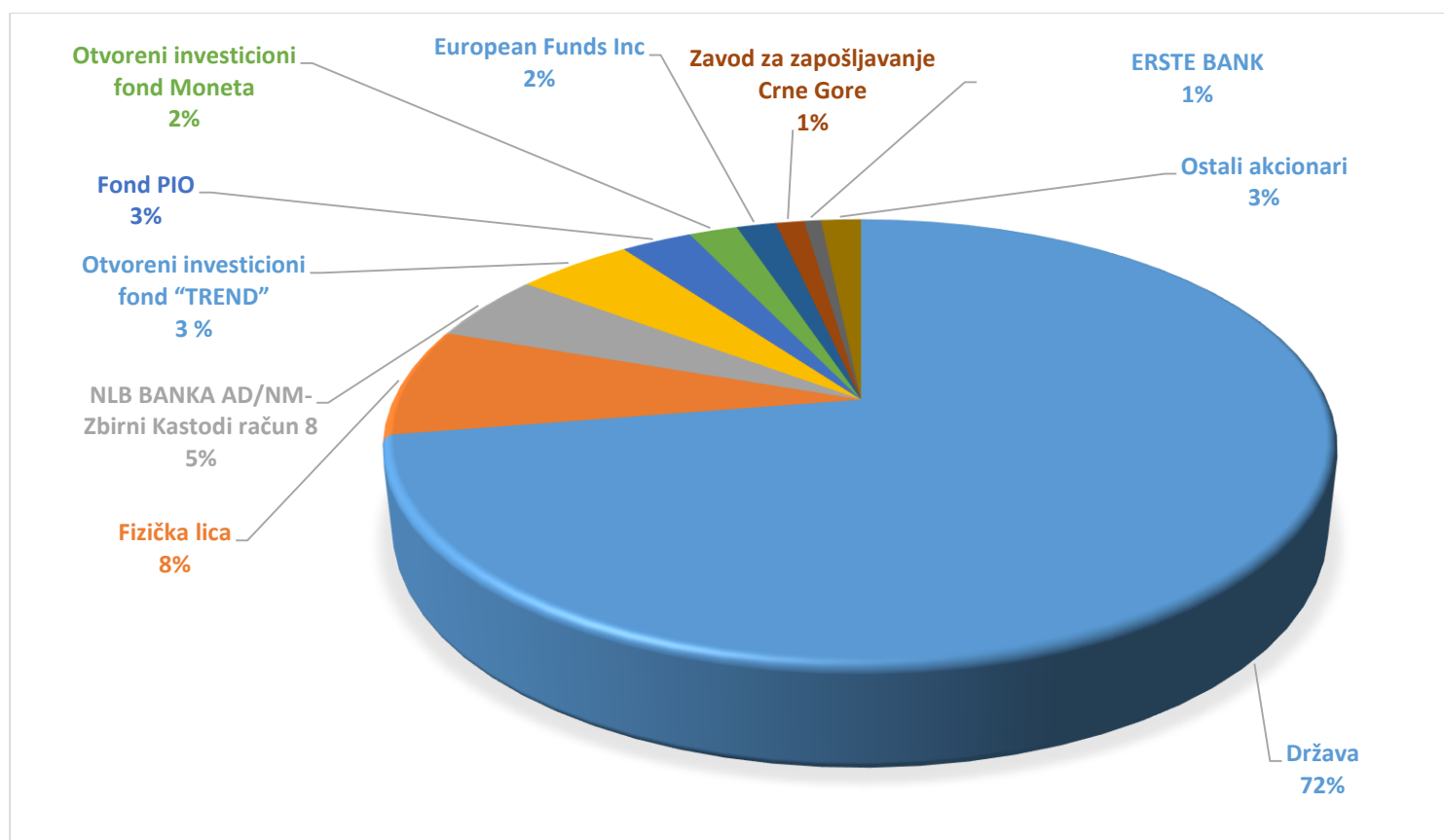
Ime i prezime	Pozicija
1) Mijat Jocović	Predsjednik
2) Milena Ostojić	Član
3) Aleksandar Simonović	Član

3. VLASNIŠTVO I STRUKTURA KAPITALA

Ukupan akcijski kapital Društva na dan 31.12.2025. godine, po podacima iz CKDD, iznosi 439.663.126 € i podijeljen je na 157.638.774 akcija, nominalne vrijednosti 2,78905446338 € po akciji, gdje Država Crna Gora kao većinski vlasnik ima 114.201.201 akcija, što čini 72,4449 % od 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%



Kako navedena pravna lica i ostali akcionari imaju udjele u našem Društvu, tako i naše Društvo posjeduje akcije u NLB banci AD Podgorica, gdje imamo 53 akcije. Kako je AkiGroup u junu mjesecu 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 €. Uplata je izvršena dana 20.08.2025.god.

4. 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 isti su manji 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 bi bilo +2,994 mil.eura;

3) veliki uticaj na poslovanje Društva, takođe ima nemogućnost formiranja tržišnih cijena svih usluga koje pruža, od kojih je najdrastičniji 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 operatori plaćaju simbolične iznose, a ne realne cijene, čime su privilegovani i teret svih troškova redovnog saobraćaja nepravredno, 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€, isti su u 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.

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 2025. 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
NETO REZULTAT	-3.889.171	-1.454.808	267

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€.

5. 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 ubrzane (rigorozne) likvidnosti

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

Koeficijent ubrzane (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 ubrzane 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 OBRTNOG 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 – 2	Neto obrtni fond	-47.596.942	-42.529.157

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 (≥ 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.

6. 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
UKUPNI PRIHODI	17.705.799	19.172.133	092

Tabela 5: Prikaz strukture prihoda za period januar – decembar 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, opredeljen 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.

(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.

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	Potrazivanje od Vlade po programu	656.218,54
30.4.2025	NLB25-081	222300	Potrazivanje od Vlade po programu	666.717,70
29.5.2025	NLB25-099	222300	Potrazivanje od Vlade po programu	724.960,48
24.6.2025	NLB25-117	222300	Potrazivanje od Vlade po programu	805.459,23
18.7.2025	NLB25-133	222300	Potrazivanje od Vlade po programu	810.029,76
21.8.2025	NLB25-158	222300	Potrazivanje od Vlade po programu	828.069,11
3.10.2025	NLB25-186	222300	Potrazivanje od Vlade po programu	856.721,57
23.10.2025	NLB25-200	222300	Potrazivanje od Vlade po programu	747.739,01
25.11.2025	NLB25-222	222300	Potrazivanje od Vlade po programu	1.339.988,65
17.12.2025	NLB25-239	222300	Potrazivanje od Vlade po programu	954.474,20
26.12.2025	NLB25-247	222300	Potrazivanje od Vlade po programu	1.006.679,48
30.12.2025	NLB25-250	222300	Potrazivanje 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. 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.

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 željezničke 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.		prenijeto 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 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, 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 strani 24 i 25.



Željeznička infrastruktura Crne Gore AD

Broj: 11070

Podgorica, 20.12.2023. god.



Ministarstvo
finansija

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

Crna Gora

MINISTARSTVO SAOBRAĆAJA I POMORSTVA

Dokaznica: 10.12.2023.				
Drž. prihod	Jed. kas. prihod	Način iznosa	Prihod	Priloga
01-344/23-286/2				

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

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 pojava 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,



MINISTAR
Novica Vuković

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 infrastukture 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 infrastukture. 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					
Stanica Bar-Sutomore					
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%
Danilo 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%
Stanica Danilovgrad					
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%
Stanica Kolašin					
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%
Stanica Mojkovac					
Krušić 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%
Stanica Bijelo Polje					
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%
Stanica Nikšić					
Radovan Koprivica	3.955,20	4.785,79	3.988,20	797,59	83,33%
Goran Mićković	960,00	1.161,60	1.161,60	0,00	100,00%
Stanica Podgorica					
Bel doo	2.450,00	2.964,50	2.964,50	0,00	100,00%
Dalas 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 inžinjering	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%
Stanica Tuzi					
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%
Ukupno	553.634,40	669.486,22	570.781,64	98.704,58	85,26%

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-Nikšić, 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	Procenat naplate
1	2	3	4	5	6=4/3
I - XII/2025					
Montecargo AD					
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%
Ukupno	305.872,40	370.105,60	0,00	370.105,60	0,00%
ŽPCG AD					
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%
Ukupno	233.659,63	282.728,15	39.932,91	242.795,24	14%
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
I - XII/2025					
Montecargo AD					
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%
ŽPCG AD					
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%
Kombinovani prevoz MNE					
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 Telekom 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€ - prihode 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 Hipotekane 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 potraživanja 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 $669100 = 57€$.

7. 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
1	2	3	4=2/3*100
POSLOVNI RASHODI	20.492.883	20.982.636	098
FINANSIJSKI RASHODI	1.102.087	647.234	170
UKUPNI RASHODI	21.594.970	21.629.870	100

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

Broj računa	Naziv računa	2025.	2024.	Index
1	2	3	4	5=3/4x100
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	20.492.883	20.982.636	98

➤ **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 za 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 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 usklađivanja 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.

8. 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 Društva (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	ZELJEZNICKI PREVOZ CRNE GORE AD	261.690,00	513.800,97	398.547,77	376.943,20
3	K-0300	ODRZAVANJE ZELJEZNICKIH 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
Ukupno za 10 najvećih kupaca			3.624.474,90	2.473.146,39	1.295.483,82	4.461.487,14
Ostali kupci			37.739,15	390.290,00	755.720,42	12.959,06
Σ			3.662.213,97	2.863.436,39	2.051.204,24	4.474.446,12

- 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 €
- 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 €
- 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	ZELJEZNICKI PREVOZ CRNE GORE AD			376.943,20	376.943,20
3	K-0300	ODRZAVANJE ZELJEZNICKIH 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.

9. 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:

1. Obaveza prema dobavljačima (1+2)	2.310.495,40 €
1) Obaveze za zadržani novac (433001).....	340.443,40 €
2) 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
Ukupno za 10 najvećih dobavljača			-1.245.023,68	1.625.912,80	2.420.196,68	-2.039.307,56
Ostali dobavljači			-339.392,34	5.079.238,57	5.011.034,07	-271.187,84
Σ			-1.584.416,02	6.705.151,37	7.431.230,75	-2.310.495,40

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-Nikšić, a ostatak obaveze u visini od 5 % po računu, pripada ŽICG AD-Podgorica ([strana 16 – stavka 9](#)).

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

2. 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 period 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 umanjivanja 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 umanjenim 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 umanju 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.

10. KREDITNE OBAVEZE

Na kraju 2025. godine prispjele obaveze po međunarodnim kreditima su iznosile 3.310.584,33 €. Zbog nemogućnosti Društva da iz poslovnih sredstava servisira prispjele 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 13](#)), 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€

glavnica296.909,40€

kamata..... 26.216,07 €

EBRD 37232 IV tranša.....1.103.011,07 €

glavnica1.013.520,70 €

kamata..... 89.490,37 €

EBRD 51806167.019,34 €

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	110.000,00	105.416,67
UKUPNO		25.198.204,29	2.684.617,72	473.460,77	152.505,83	41.106.641,40	22.513.586,59

Tabela broj 18: Portfolio dugova na 31.12.2025. godine

Red. broj I	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	4.000.000,00	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	10.000.000,00	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 investiciona banka	7.000.000,00	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
4	Evropska investiciona banka	20.000.000,00	20.000.000,00	16.387.096,72	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	11.000.000,00	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	52.000.000,0	41.106.641,40	22.513.586,59					

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

Međunarodni i 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	1.739.303	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

11. NAJVAŽNIJI IZAZOVI U POSLOVANJU

Željeznička infrastruktura je suočena sa sledećim problemima u svom poslovanju: prenos vlasništva nad imovinom ovoga Društva na Državu, sredstva koja se opredjeljuju našem Društvu nijesu dovoljna za nesmetano funkcionisanje, problem naplate potraživanja od operatera.

-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 svojinu ŽICG AD Podgorica (Mišljenje Državne revizorske institucije je u nastavku niže).



CRNA GORA

DRŽAVNA REVIZORSKA INSTITUCIJA

Broj: 05-035/23-1244/2
Podgorica, 12.05.2023r.

Željeznička infrastruktura Crne Gore AD

4163

Podgorica, 12.05.23. god.

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 ovlašćenja 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 ovlašćenja vrši opština, vode organi opštine koji te stvari koriste.

Evidenciju nepokretnih i pokretnih stvari javnih službi¹ 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.

-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 sredstavam 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.
- U skladu sa finansijskim mogućnostima, pokušati minimalno urediti neiskorišćene poslovnih kapaciteta kojima ŽICG AD-Podgorica upravlja (poslovni prostori);
- Imajući u vidu specifičnosti evropskog željezničkog sektora i kompanija u njemu, koje i dalje karakterišu visoka finansijska sredstva u domenu prevoza putnika i upravljanja infrastrukturom, što ukazuje da je potrebno obezbijediti mnogo veća finansijska ulaganja u narednom periodu za ovo Društvo;
- 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;



12. BILANS STANJA NA 31.12.2025. GODINE

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
	AKTIVA					
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	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				
	II NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOŠKA SREDSTVA (009+010+011+015)	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
	III DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI 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	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	C. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	024				
	D. OBRтна 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 inventar i auto gume)	027	17	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	17			56.984
	II. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA (032 do 035)	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
	III. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (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	19	2.434.229	2.255.989	2.172.099
24	IV. GOTOVINA NA RAČUNIMA I U BLAGAJNI	043	20	2.939.377	4.149.979	3.839.075
04	V. STALNA SREDSTVA NAMJENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE JE OBUSTAVLJENO	044				
28 osim 288	E. AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	045	21	3.636	7.273	13.701
	F. UKUPNA AKTIVA (001+002+024+025+045)	046		587.669.889	589.892.488	594.308.545



	PASIVA					
	A. KAPITAL (102+103+104+105+111+116)	101		503.359.657	508.121.607	510.549.576
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 dobici 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. DUGOROČNA REZERVISANJA I DUGOROČNE OBAVEZE (118+122)	117		22.216.463	24.763.490	27.419.196
	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
	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	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
	G. UKUPNA PASIVA (101+117+125+126+127+143)	144		587.669.889	589.892.488	594.308.545



13. BILANS USPJEHA NA 31.12.2025. GODINE

Grupa računa, račun	POZICIJA	Redni broj	Napomena broj	-u EUR-	
				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	12	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 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
	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
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
	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	9		
584, 589 (dio)	b) Rashodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja obrtno imovine (osim finansijske)	219		90.421	269.347
57	8. Ostali rashodi iz poslovanja	220	13	289.021	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	10	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	11	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 – 590	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	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			
	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 (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			

14. ISKAZ O PROMJENAMA NA KAPITALU NA 31.12.2025. GODINE

Pozicija	OPIS	Red. br.	Osnovni kapital (grupa 30 bez 309)	Red. br.	Revalori- zacione 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.	Efekti 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.	Efekti 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



15. ISKAZ O TOKOVIMA GOTOVINE ZA 2025. GODINU

POZICIJA	Redni broj	Iznos	
		Tekuća 2025. godina	Prethodna 2024. godina
1	2		3
A. TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
I. Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 3)	301	15.659.779	17.046.845
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
II. Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 5)	305	12.535.990	14.440.001
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		
III. Neto tok gotovine iz poslovnih aktivnosti (I-II)	311	3.123.789	2.606.845
B. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA			
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 5)	312	305.086	3.276.915
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
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 3)	318	1.659.310	678.239
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		
III. Neto tok gotovine iz aktivnosti investiranja (I-II)	322	-1.354.224	2.598.676
C. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA			
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 3)	323	8.983	13.335
1. Uvećanje osnovnog kapitala	324		
2. Dugoročni i kratkoročni krediti	325		
3. Ostale dugoročne i kratkoročne obaveze	326	8.983	13.335
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 4)	327	2.989.150	4.907.952
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		
III. Neto tok gotovine iz aktivnosti finansiranja (I-II)	332	-2.980.167	-4.894.617
D. NETO TOK GOTOVINE (311+322+332)	333	-1.210.602	310.904
E. GOTOVINA NA POČETKU IZVJEŠTAJNOG PERIODA	334	4.149.979	3.839.075
F. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	335		
G. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	336		
H. GOTOVINA NA KRAJU IZVJEŠTAJNOG PERIODA (333+334+335-336)	337	2.939.377	4.149.979



16. 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		811	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 sajмова 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 Obezvređenje 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 Obezvređivanje 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 Obzvređenje 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 Obezvređenje 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 Obezvređenje nematerijalnih ulaganja u pripremi		
9	016	Avansi za nematerijalna ulaganja		
		0160 Avansi za nematerijalna ulaganja u razvoj		
		0161 Avansi za druga nematerijalna ulaganja		