



Broj: 7890

Podgorica, 22.09.2026. godine

ODBORU DIREKTORA

PREDMET: Dostavljanje Finansijskog izvještaja o upravljanju za period januar-jun 2026. godine usklađen sa preporukama Revizorskog odbora

Željeznička infrastruktura Crne Gore, vodi računovodstvene evidencije i sastavlja Finansijske iskaze za II kvartal 2025. godine, u skladu sa Zakonom o računovodstvu („Sl.List CG“ broj 084/25 od 31.07.2025. godine), koji propisuje primjenu svih Međunarodnih računovodstvenih standarda (MRS), odnosno Međunarodnih standarda finansijskog izvještavanja (MSFI) i na osnovu Uredbe o neposrednoj primjeni Međunarodnih računovodstvenih standarda („Sl.List CG“ broj 69/2002). Finansijski iskazi su sastavljeni u skladu sa konceptom nastavka poslovanja, što podrazumijeva da se finansijski iskazi sastavljaju uz pretpostavku da poslovni subjekat stalno posluje i da neće obustaviti poslovanje u doglednoj budućnosti.

Prvo polugodište 2026. godine Željeznička infrastruktura Crne Gore, završila je sa negativnim finansijskim rezultatom koji iznosi (-3.129.802) €.

Tabela broj 1: Prikaz ostvarenog finansijskog rezultata za prvo polugodište 2026. godine sa uporednim podacima prethodne godine

Naziv računa	II kvartal 2026.	II kvartal 2025.	Index
1	2	3	4=2/3*100
UKUPNI PRIHODI	8.443.743	5.992.378	141
UKUPNI RASHODI	11.573.545	9.845.283	118
NETO REZULTAT	-3.129.802	-3.852.905	081

Ostvareni negativni finansijski rezultat Društva za period januar–jun 2026. godine, u iznosu od (-3.129.802 €), posljedica je, prije svega, nedovoljno uplaćenih sredstava iz Budžeta Crne Gore po osnovu Ugovora zaključenog sa Vladom Crne Gore – Ministarstvom saobraćaja.

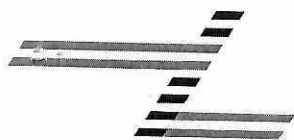
Naime, za period januar–jun 2026. godine iz Budžeta Crne Gore uplaćeno je ukupno 5.000.000 €, dok je, u skladu sa ugovorenim obavezama, bilo predviđeno da se po ovom osnovu isplati 7.500.000 €. Imajući u vidu da mjesečna rata iznosi 1.250.000 €, u posmatranom periodu uplaćeno je 2.500.000 € manje od planiranog iznosa. Nedostatak sredstava po ovom osnovu značajno je uticao na likvidnost i ukupni finansijski rezultat Društva.

Veliki uticaj na poslovanje Društva, i ostvareni negativni rezultat takođe ima nemogućnost formiranja tržišnih cijena svih usluga koje pruža, od kojih je najdrastičniji nivo cijena osnovne usluge – Trase. Naime, prihod od trasa za prvo polugodište 2026. godine

Trg Golootočkih žrtava broj 13, Podgorica 81000

+382 20 441 280;

1 / 2



je veoma mali i iznosi 0,448 mil.eura , zahvaljujući činjenici da pojedini operateri plaćaju simbolične iznose, a ne realne cijene, čime su privilegovani i teret svih troškova redovnog saobraćaja nepravедno, neekonomski i nerealno pada na ovo privredno Društvo. Do dana sačinjavanja ovog izvještaja ŽICG nije upućena nova metadologija, kako Zakon nalaže!

ŽICG AD – Podgorica je kao akcionarsko društvo u obavezi da dostavlja Komisiji za tržište kapitala polugodišnje i godišnje izvještaje shodno Zakonu o tržištu kapitala (Sl.list 069/25 od 03.07.2025. godine).

Imajući u vidu navedeno, u prilogu dostavljamo Finansijski Izvještaj o upravljanju ŽICG AD – Podgorica za period januar – jun 2026. godine na razmatranje i odobravanje.

S poštovanjem,

Rukovodilac Službe za računovodstvo

Vesna Bujanja, dipl.ecc.

Direktorica Sektora za finansije

Sandra Vukčević, spec.sci.fin.menadžmenta

IZVRŠNA DIREKTORICA

Marina Bošković, dipl.ing.el.



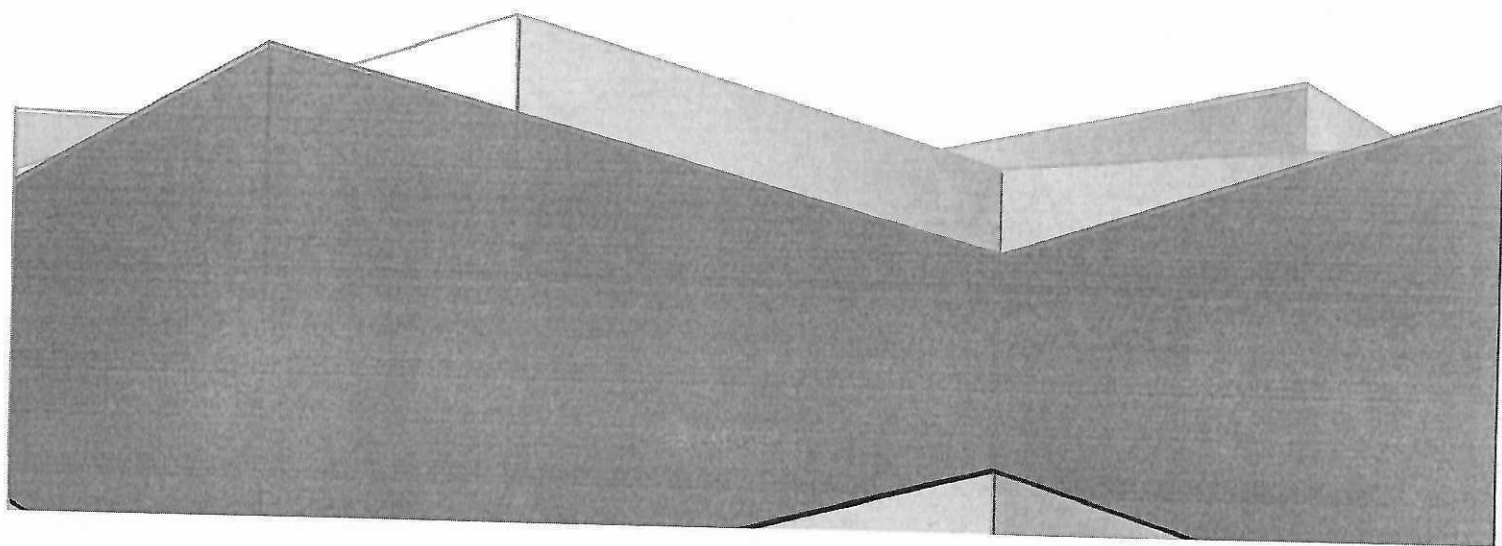
Dostavljeno:

- Sekretaru Društva;
- Odboru direktora;
- Službi za računovodstvo;
- Arhivi;



ŽELJEZNIČKA
INFRASTRUKTURA
CRNE GORE
AD-PODGORICA

**FINANSIJSKI IZVJEŠTAJ O UPRAVLJANJU
ŽELJEZNIČKE INFRASTRUKTURE CRNE GORE
ZA PERIOD JANUAR – JUN 2026. GODINE**





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 JANUAR - JUN 2026. GODINE	8
5. ANALIZA PRIHODA ZA JANUAR - JUN 2026. GODINE.....	9
6. ANALIZA RASHODA ZA JANUAR- JUN 2026. GODINE.....	12
7. POTRAŽIVANJA OD KUPACA NA DAN 30.6.2026. GODINE	14
8. OBAVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA I POREZI I DOPRINOSI NA 30.6.2026. GODINE	15
9. PLAĆENE KREDITNE OBAVEZE NA 30.6.2026. GODINE.....	17
10. NAJVAŽNIJI IZAZOVI U POSLOVANJU	18
11. BILANS STANJA NA 30.6.2026. GODINE.....	21
12. BILANS USPJEHA NA 30.6.2026. GODINE.....	24
13. ISKAZ O TOKOVIMA GOTOVINE (primjenom direktne metode) NA 30.6.2026. GODINE	26
14. ISKAZ O PROMJENAMA NA KAPITALU NA 30.6.2026. GODINE	27



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 jeste činjenica da - željeznički saobraćaj predstavlja ekološkiji 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.

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 je stupio na snagu 01.01.2026. godine, donosi novi princip finansiranja kojim je definisano da 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.



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.

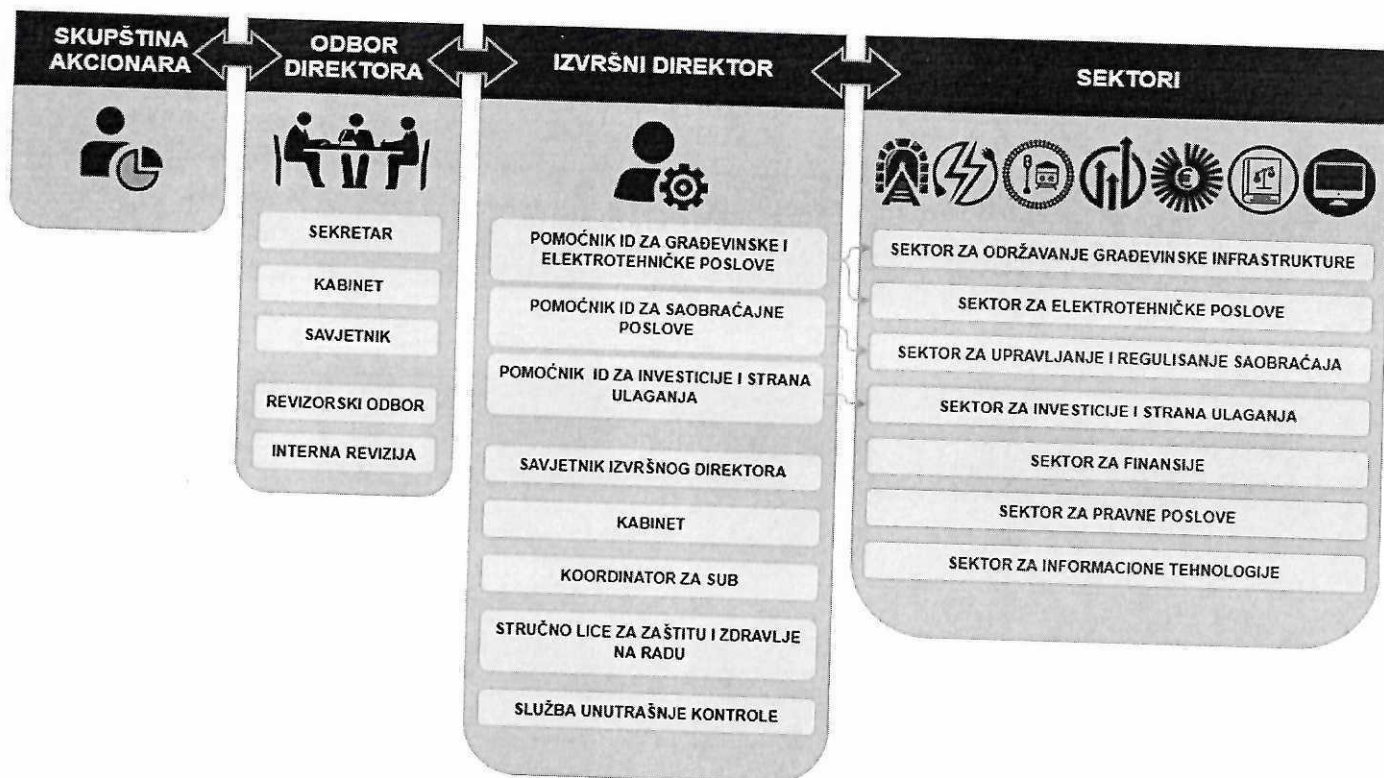
Ovim neravnopravnim tretmanom privrednih društva u željezničkom sistemu, ŽICG je onemogućena da posluje i ostvaruje i minimalne prihode naplatom trasa od privrednog društva ŽPCG, jer su troškovi održavanja pruga i sistema sve, samo ne simbolični, čime je ovo Društvo dovedeno u vrlo neravnopravan položaj cjenovnom politikom, kako cijenama određenim kroz program održavanja Željezničke infrastrukture, tako i cjenama 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. Do dana sačinjavanja ovog izvještaja ŽICG nije upućena nova metodologija, kako Zakon nalaže!

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 30.06.2026. 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 30.06.2025. 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

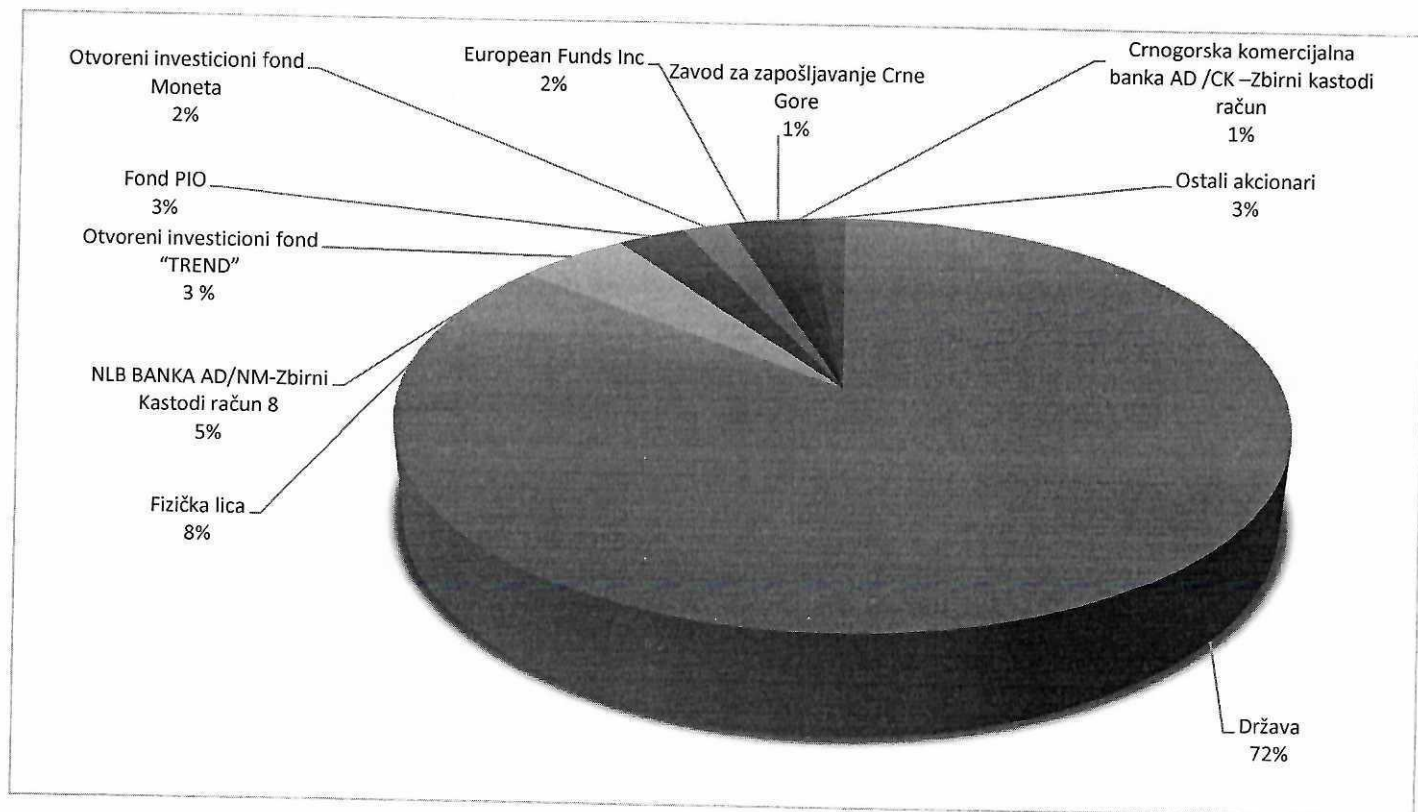


3. VLASNIŠTVO I STRUKTURA KAPITALA

Ukupan akcijski kapital Društva na dan 30.6.2026. 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 30.6.2026. godine:

R.br.	Naziv	
1	Država	72,44%
2	Fizička lica	8,19%
3	NLB BANKA AD/NM-Zbirni Kastodi račun 8	4,92%
4	Otvoreni investicioni fond "TREND"	3,36%
5	Fond PIO	2,91%
6	Otvoreni investicioni fond Moneta	1,63%
7	European Funds Inc	1,60%
8	ERSTE BANK A.D/EK-Zbirni kastodi račun 1	1,18 %
9	Zavod za zapošljavanje Crne Gore	1,16%
10	Ostali akcionari	2,61%
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 (247,31 €).



4. OBRAZLOŽENJE POSLOVANJA ZA JANUAR - JUN 2026. GODINE

Period I-VI 2026. godine Željeznička infrastruktura Crne Gore, završila je sa negativnim finansijskim rezultatom koji iznosi (-3.129.802) €.

Tabela broj 2: Prikaz ostvarenog finansijskog rezultata za II kvartal 2026. godine sa uporednim podacima prethodne godine

Naziv računa	II kvartal 2026.	II kvartal 2025.	Index
1	2	3	4=2/3*100
UKUPNI PRIHODI	8.443.743	5.992.378	141
UKUPNI RASHODI	11.573.545	9.845.283	118
NETO REZULTAT	-3.129.802	-3.852.905	081

Ostvareni negativni finansijski rezultat Društva za period januar–jun 2026. godine, u iznosu od (-3.129.802 €), posljedica je, prije svega, nedovoljno uplaćenih sredstava iz Budžeta Crne Gore po osnovu Ugovora zaključenog sa Vladom Crne Gore – Ministarstvom saobraćaja.

Naime, za period januar–jun 2026. godine iz Budžeta Crne Gore uplaćeno je ukupno 5.000.000 €, dok je, u skladu sa ugovorenim obavezama, bilo predviđeno da se po ovom osnovu isplati 7.500.000 €. Imajući u vidu da mjesečna rata iznosi 1.250.000 €, u posmatranom periodu uplaćeno je 2.500.000 € manje od planiranog iznosa. Nedostatak sredstava po ovom osnovu značajno je uticao na likvidnost i ukupni finansijski rezultat Društva. (Do dana sačinjavanja Izvještaja uplata nedostajućih sredstava iz budžeta za maj i jun 2026. godine uplaćena je u dvije rate i to 09.07.2026. godine i 20.08.2026. godine.)

Veliki uticaj na poslovanje Društva, i ostvareni negativni rezultat takođe ima nemogućnost formiranja tržišnih cijena svih usluga koje pruža, od kojih je najdrastičniji nivo cijena osnovne usluge – Trase. Naime, prihod od trasa za prvo polugodište 2026. godine je veoma mali i iznosi 0,448 mil.eura, zahvaljujući činjenici da pojedini operateri plaćaju simbolične iznose, a ne realne cijene, čime su privilegovani i teret svih troškova redovnog saobraćaja nepravедno, neekonomski i nerealno pada na ovo privredno Društvo. Do dana sačinjavanja ovog izvještaja ŽICG nije upućena nova metodologija, kako Zakon nalaže!

Posmatrajući ostvareni rezultat za period I – VI 2026. godine u odnosu na Plan za I - VI 2026. godine ukupno ostvareni prihodi su manji za 27 %, a ukupni rashodi su manji za 1 % što je dovelo do značajnog odstupanja u finansijskom rezultatu za u odnosu na planirani za posmatrani period.

Tabela broj 3: Prikaz ostvarenog finansijskog rezultata za period I-VI 2026.godine u odnosu na plan

Naziv računa	II kvartal 2026	Plan za II kvartal 2026	Index
1	2	3	4=2/3*100
UKUPNI PRIHODI	8.443.743	11.591.032	073
UKUPNI RASHODI	11.573.545	11.670.000	099
NETO REZULTAT	-3.129.802	-78.968	/



5. ANALIZA PRIHODA ZA JANUAR - JUN 2026. GODINE

Ukupni prihodi za II kvartal 2026. godine iznose 8.443.743 € i isti su veći za 41 %, odnosno za 2.451.365 €, u odnosu na prethodnu godinu, kada su iznosili 5.992.378 €.

Tabela broj 4: Tabelarni prikaz prihoda po vrstama za januar-jun 2026. godine sa uporednim podacima za prethodnu godinu

Naziv računa	II kvartal 2026.	II kvartal 2025.	Index
1	2	3	4=2/3*100
POSLOVNI PRIHODI	8.414.586	5.990.146	140
FINANSIJSKI PRIHODI	29.157	2.232	306
UKUPNI PRIHODI	8.443.743	5.992.378	141

Tabela 5: Prikaz strukture prihoda za period januar – jun 2026. godine sa uporednim podacima za prethodnu godinu

Broj računa	Naziv računa	II kvartal 2026.	II kvartal 2025.	Index
1	2	3	4	5=3/4x100
6	UKUPNI PRIHODI (1+2+3+4)	8.443.743	5.992.378	141
61	1. PRIHODI OD PRODAJE	27.484	8.977	306
6122	Prihod od prodaje usluga	27.484	8.977	306
64+65	2. OSTALI POSLOVNI PRIHODI	8.384.316	5.981.126	140
640100	Po Programu Održavanje željezničke infrastrukture-Budžet	5.000.000	2.853.356	175
640101	Prihod od Vlade-subsencije (krediti)	1.571.509	1.719.775	91
640300	Prihodi od donacija (projekti)	601.606	366.240	164
650001	Prihod od stanarine	4.746	4.874	97
650002	Prihod od zakupa zemljišta i poslovnog prostora	90.101	85.707	105
650003	Zakup elektro i telekomunikacionih instalacija	277.837	274.177	101
650004	Prihod po osnovu prefakturisanja drugim licima	34.145	29.304	117
650005+650006+650010	Prihod od prefakturisanja usluga operaterima - ŽPCG, Montecargo	350.101	267.040	131
650007+650008+659009	Prihod od korišćenja infrastrukture - trase ŽPCG, Montecargo	448.288	373.626	120
659002	Prihod od povraćenog polovnog materijala	3.773	5.334	71
650000+659000+659001+659003	Ostali nepomenuti prihodi	2.210	1.693	131
66	3. FINANSIJSKI PRIHODI	29.157	2.232	/
67	4. OSTALI PRIHODI IZ POSLOVANJA	2.786	43	/
675	Naplaćena otpisana potraživanja	406	43	/
679	Naknada štete	2.380	0	/
6 - 66	POSLOVNI PRIHODI	8.414.586	5.990.146	140

Od ukupno ostvarenih prihoda u iznosu od 8.443.743 €, na prihode koji predstavljaju čisto računovodstvenu kategoriju se odnosi 985.852 € (11,67 % 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 601.606 € – 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 34.145 € i
- 3) **(650005+650006+650010) prihod od prefakturisanja usluga operaterima-ŽPCG, Montecargo i ostali** u iznosu od 350.101€.

➤ **Strukturu Poslovnih prihoda u iznosu od 8.414.586 € čine sledeće vrste Prihoda:**

1) 61: Prihodi od prodaje

- odnosi se na prihod po osnovu angažovanja vagona i radne snage drugim firmama. Za posmatrani period pomenuti prihod je iznosio 27.484 €, što je više za oko tri puta u odnosu na prethodnu 2025. godinu, kada je iznosio 8.977 €. Učešće pomenutog prihoda u ostvarenim Poslovnim prihodima za posmatrani period iznosi 0,33 %.

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

- na kraju II kvartala 2026. godine prihod po ovom osnovu iznosi 5.000.000 €, uplaćeno je manje za 2,5 mil.eura od ukupno predviđenih 7,5 mil.eura, mjesečna rata iznosi 1,25 mil.eura.

U strukturi Poslovnih prihoda za 2026. godinu, najznačajniju stavku predstavlja prihod iz Budžeta Crne Gore po osnovu Godišnjeg programa izgradnje, održavanja, rekonstrukcije i modernizacije željezničke infrastrukture, kojeg sačinjava organ uprave nadležan za poslove željezničkog saobraćaja, a utvrđuje Vlada. Dana 21.04.2026. godine potpisan je Višegodišnji ugovor o upravljanju javnom infrastrukturuom za period 01.01.2026 - 31.12.2030. godine između Ministarstva saobraćaja i ŽICG AD, u skladu sa njim Budžetom Crne Gore za 2026. godinu, sa pozicije 415-1 Tekuće održavanje javne infrastrukture, opredijeljen je iznos od 15 mil.eura na godišnjem novou za ŽICG. Učešće pomenutog prihoda u ostvarenim Poslovnim prihodima za posmatrani period iznosi 59,42 %.

Tabela broj 6: Uplate od Vlade za II kvartal 2026. godine

Datum knjiženja	Br. dokumenta	Opis	Iznos potraživanja
23.04.2026	NLB26-078	Potraživanje od Vlade po programu	3.750.000
11.06.2026	NLB26-114	Potraživanje od Vlade po programu	1.250.000
Ukupno:			5.000.000

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

- na kraju II kvartala 2026. godine iznose 1.571.509 € i isti su u odnosu na prethodnu godinu manji za 9 %, odnosno za 148.266€, kada su iznosili 1.719.775 €. 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), Budžetom Crne Gore za 2026. godinu, sa pozicije 431-9 Ostali transferi institucijama, opredijeljen je iznos od 4,2 mil.eura na godišnjem novou za ŽICG.

Isti ćemo, da se investicije u toku (klasa 0270), finansiraju po 2 osnova i upravo jednim dijelom iz Kredita, a drugim dijelom iz Donacija EU fondova.

Učešće pomenutog prihoda u ostvarenim Poslovnim prihodima za posmatrani period iznosi 18,68 %.

4) 640300: Prihodi od Donacija (za Projekte)

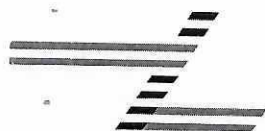
- predstavlja čisto računovodstvenu kategoriju, jer je u pitanju bilansna pozicija, koja se pojavljuje i na strani prihoda i na strani rashoda, odnosno ne očekuje se priliv sredstava po navedenoj poziciji. Prihod od Donacija za drugi kvartal 2025. godine je iznosio 601.606 €. Ovi prihodi predstavljaju nenovčana, nematerijalna/imovinska davanja od strane EU fondova, koja se prikazuju, kao razgraničene donacije i koja se amortizuju u toku korisnog vijeka trajanja imovine. Naglašavamo da se investicije u toku (klasa 0270), finansiraju po 2 osnova i upravo jednim dijelom iz Donacija EU fondova, a drugim dijelom iz Kredita.

Iznosi amortizacije doniranog osnovnog sredstva se kvartalno evidentiraju , na strani prihoda, tokom njihovog procijenjenog vijeka upotrebe. Učešće pomenutog prihoda u ostvarenim Poslovnim prihodima za posmatrani period iznosi 7,15 %.

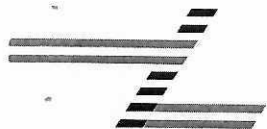
5) 650001: Prihod od stanarine

- 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 u II kvartalu 2026.godine iznosi 4.746 € i ostao je na istom nivou kao i prethodne godine. Učešće pomenutog prihoda u ostvarenim Poslovnim prihodima za posmatrani period iznosi 0,06 %.



- 6) 650002: Prihod od zakupa zemljišta i poslovnog prostora**
- odnosi se na zakup poslovnih objekata u stanicama po gradovima - duž pruge željezničke infrastrukture. Cijene zakupa zemljišta i poslovnog prostora se određuje na osnovu Odluke o visini mjesečne naknade za pomenuti prihod ("Sl. list CG", broj 047/14, 008/16, 059/19 i 044/20).
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.
Prihod od zakupa zemljišta i poslovnog prostora u II kvartalu 2026. godine je iznosio 90.101 €, što je za 5 % više, odnosno za 4.394 €, u odnosu na prethodnu 2025. godinu, kada je iznosio 85.707 €. Učešće pomenutog prihoda u ostvarenim Poslovnim prihodima za posmatrani period iznosi 1,07 %. Takođe je poslat i predlog za cjenovnik za izradu Mišljenja i saglasnosti iz nadležnosti ŽICG, koji je poslat Ministarstvu saobraćaja i na koji do danas nismo dobili saglasnost.
- 7) 650003: Prihod po osnovu zakupa elektro i telekomunikacionih instalacija**
- za drugi kvartal 2026. godine iznosi 277.837 € i isti je veći za 1 % odnosno za 3.660 € u odnosu na prethodnu godinu, kada je iznosio 274.177 €. 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).
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 3,30 %.
- 8) 650004: Prihod po osnovu prefakturisanja drugim licima**
- odnosi se na iznose po osnovu, prefakturisanja distributivne električne energije, vode i ostalih režijskih troškova stanarima i zakupcima naših poslovnih prostora. 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 u drugom kvartalu 2026. godine iznosio 34.145 €, što je veće za 4.841 € u odnosu na 2025. godinu, kada je iznosio 29.304 €. Učešće pomenutog prihoda u ostvarenim Poslovnim prihodima za posmatrani period iznosi 0,41 %.
- 9) 650005+650006+650010: Prihod od prefakturisanja usluga operaterima - ŽPCG, Montecargo i ostali operateri**
-odnosi se na visoki napon, telefonske impulse, distributivnu električnu energiju, vodu i ostale režijske troškove. Za posmatrani period iznosi 350.101 € i isti je veći za 83.061 €, odnosno za 31 % u odnosu na uporedni period prethodne godine kada je iznosio 267.040 €. 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 osnovu računa visokog napona od strane EPCG, 5% računa pripada ŽICG AD, a ostatak obaveze u iznosu od 95% se prefakturiše operaterima. Učešće pomenutog prihoda u ostvarenim poslovnim prihodima za posmatrani period iznosi 4,16 %.
- 10) 650007+650008+650009: Prihod od korišćenja infrastrukture - trase ŽPCG, Montecargo i ostali operateri**
- u drugom kvartalu 2026. godine iznosi 448.288 € i veći je za 20 %, odnosno za 74.662 €, u odnosu na prethodnu godinu kada je iznosio 373.626 €. 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.
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 5,33 %.
- 11) 66: Finansijski prihodi**
Finansijski prihodi za prvo polugodište 2026. godine iznose 29.157€ i isti su značajno veći u odnosu na uporedni period prethodne godine kada su iznosili 2.232€. Prihodi od kamata za godinu dana na oročeni depozit kod AO Bank DOM.RF u Moskvi (13.730.000,00 RUR protivrijednost u iznosu od 149.087 €) iznose 29.026.65 €. Kamate su pripisane depozitu dana 21.04.2026. godine, produženo je oročavanje depozita na godinu dana.



6. ANALIZA RASHODA ZA JANUAR- JUN 2026. GODINE

Ukupni rashodi za II kvartal 2026. godine iznose 11.573.545 € i isti su veći za 18 %, odnosno za 1.728.262 €, u odnosu na prethodnu godinu kada su iznosili 9.845.283 €.

Tabela broj 7: Prikaz ostvarenih rashoda za II kvartal 2026. godine sa uporednim podacima za II kvartal 2025. godine

Naziv računa	II kvartal 2026.	II kvartal 2025.	Index
1	2	3	4=2/3*100
POSLOVNI RASHODI	11.373.634	9.589.663	119
FINANSIJSKI RASHODI	199.911	255.620	78
UKUPNI RASHODI	11.573.545	9.845.283	118

Tabela 8: Prikaz strukture rashoda za period januar – jun 2026. godine sa uporednim podacima za prethodnu godinu

Broj računa	Naziv računa	II kvartal 2026.	II kvartal 2025.	Index
1	2	3	4	5=3/4x100
5	UKUPNI RASHODI (1+2+3+4+5+6+7+8)	11.573.545	9.845.283	118
50+51	1. NABAVNA VRIJEDNOST PRODATE ROBE I TROŠKOVI MATERIJALA	1.289.777	918.408	140
5110	Troškovi sirovina I osnovnog materijala	674.341	350.309	192
5123	Trošak alata I inventara	19.078	60.328	32
5122+5124	Troškovi rezervnih djelova I ostalog materijala	37.511	36.682	102
513000	Troškovi EE – visoki napon	340.668	253.975	134
513001	Troškovi EE – niski napon	176.895	175.466	101
5131+5133	Troškovi goriva i maziva	41.284	41.648	99
52	2. TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA I OSTALI LIČNI RASHODI	5.826.778	4.437.548	131
5200+526000+526002+529	Neto troškovi zarada, naknada zarada i lični rashodi	4.654.388	3.664.912	127
5207	1/ Troškovi poreza	244.607	86.735	282
tekući promet-potražna: 4520+4530+453300+464001	2/ Troškovi doprinosa za penzije	541.713	423.746	128
52-neto-tr.poreza-tr.za penzije	3/ Troškovi doprinosa	386.070	262.155	147
53+55	3. OSTALI TROŠKOVI POSLOVANJA (rezervisanja i ostali poslovni rashodi)	728.300	620.048	117
531	Troškovi transportnih usluga	75.032	84.944	88
532	Troškovi usluga održavanja	179.934	71.822	251
5502	Troškovi komunalnih usluga	30.207	24.517	123
5509	Troškovi neproizvodnih usluga	176.337	219.903	80
553	Troškovi provizije banaka	35.599	136.194	26
5590	Troškovi sudskih izvršenja	33.373	10.228	326
533+535+539+5500+5503+5504+551+552+554+555+5599	Ostali troškovi	197.817	72.440	273
54	4. AMORTIZACIJA	3.518.670	3.442.805	102
540400	Troškovi amortizacije nematerijalnih ulaganja	3.518.670	3.442.805	102
56	5. FINANSIJSKI RASHODI	199.911	255.620	78
57	6. OSTALI RASHODI IZ POSLOVANJA	10.109	58.800	17
579	Troškovi naknade štete - renta	10.109	58.800	17
59	8.GUBITAK POSLOVANJA(Rashodi iz prethodnih izvještaja)		112.054	/
5 - 56	POSLOVNI RASHODI	11.373.634	9.589.663	119



➤ **Strukturu Poslovnih rashoda u iznosu od 11.373.634 € čine sledeće vrste rashoda:**

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

- za II kvartal 2026. godine iznose 1.289.777 € i isti su veći za 40 % odnosno za 371.369 €, u odnosu na prethodnu godinu, kada su iznosili 918.408 €. Učešće pomenutog troška u ostvarenim poslovnim rashodima za posmatrani period iznosi 9,58 %

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

- za II kvartal 2026. godine iznose 5.826.778 € i veći su za 31 % odnosno za 1.389.230 €, u odnosu na uporedni period prethodne godinu kada su iznosili 4.437.548 €. Broj zaposlenih na dan 30.6.2026. godine je 815, prosječna neto zarada u ŽICG AD za II kvartal 2026. godine iznosi 949 €, i ista je manja za 8 % u odnosu na prosječnu zaradu u Državi - koja je u II kvartalu 2026. godine iznosila 1.029 €. Dana 26.12.2025. godine zaključen je novi Kolektivni ugovor (druge izmjene i dopune) i isti je u primjeni od 01.01.2026.godine, usvajanjem istog zarade zaposlenih su se značajno uvećale, za oko 30%. Od ukupnog troška zarada u iznosu od 5.826.778 mil.eura na trošak zarada zaposlenih u zajedničkim službama je potrošeno 887.499,55 eura, a ostatak u iznosu od 4.939.278,50 eura na zarade zaposlenih u oblasti održavanja željezničke infrastrukture. Učešće troškova zarada u ostvarenim Poslovnim rashodima za posmatrani period iznosi 46,27 % .

3) 53+55 (dio): Ostali troškovi poslovanja

- iznose 728.300 € i isti su veći za 17 % odnosno za 108.252 €, u odnosu na uporedni period prethodne godine, kada su iznosili 620.048 €. Učešće pomenutog troška u ostvarenim Poslovnim rashodima za posmatrani period iznosi 6,47 % .

U strukturi Ostalih troškova poslovanja došlo je do sledećih promjena :

1) Klasa 531 Troškovi transportnih usluga u iznosu od 75.032 € manji su za 12 % odnosno za 9.912 €, u odnosu na uporedni period prethodne godine kada su iznosili 84.944 €,

2) Klasa 532 Troškovi usluga održavanja u iznosu 179.934 € veći su za oko 2,5 puta odnosno za 108.112 €, u odnosu na uporedni period prethodne godine kada su iznosili 71.822 € ;

3) Troškovi neproizvodnih usluga u iznosu od 176.337 € manji su za 20% odnosno za 43.566 €, u odnosu na uporedni period prethodne godine kada su iznosili 219.903 €

4) Ostali troškovi u iznosu 197.817 €, veći su za oko 2,7 puta odnosno za 125.377 €, u odnosu na uporedni period prethodne godine kada su iznosili 72.440 €:

1. 533 - troškovi zakupnina = 3.000 €

2. 539 - troškovi ostalih usluga = 2.713 €:

539000 – troškovi zaštite na radu = 1.946 €

539900 – troškovi oglasa = 768 €

3. 5500 - troškovi zdravstvenih usluga = 8.925 €

4. 5504 - troškovi intelektualnih usluga = 32.176 €

5. 5503- troškovi revizije =15.000 €

6. 551 - troškovi reprezentacije u zemlji = 5.880 €

7. 552 - troškovi premija osiguranja = 10.342 €

8. 554- troškovi članarina = 150 €

9. 555 - troškovi poreza na nepokretnost i pdv bez prava na odbitak = 5.514 €

10. 5599-troškovi vanrednih događaja na pruzi = 114.117 €

5) Troškovi provizije banaka u iznosu od 33.373 € su značajno manji u odnosu na uporedni period prošle godine kada su iznosili 136.194 €

6) Troškovi sudskih izvršenja u iznosu od 33.373 €, veći su za 3,2 puta u odnosu na prošlu godinu odnosno za 23.145 €.

4) 54: Trošak amortizacije

- za II kvartal 2026. godine iznosi 3.518.670 € i ovaj trošak je veći za 2 % odnosno za 75.865 €, u odnosu na prethodnu godinu, kada je iznosio 3.442.805 €. 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 35,90 %.

5) 57: Ostali rashodi iz poslovanja



- iznose 10.109 € i isti su značajno manji u odnosu na uporedni period prethodne godine, kada su iznosili 58.800 €. Pomenuti trošak se odnosi na troškove naknade štete (renta). Učešće pomenutog troška u ostvarenim poslovnim rashodima za posmatrani period iznosi 0,61 %.

➤ **56: FINANSIJSKI RASHODI**

- za II kvartal 2026. godine iznose 199.911 € i isti su manji u odnosu na uporedni period prethodne godine za 22 % odnosno za 55.709 €, u modnosu na uporedni period prethodne godine kada su iznosili 255.620 €.

Učešće pomenutog troška u Ukupnim rashodima za posmatrani period iznosi 2,60 % . U pitanju su:

1. **562000 - kamate za osnovna sredstva u iznosu 199.381 €** - u pitanju su kamate iz međunarodnih kredita na povučena sredstva.
2. **562001 - kamate za obrtna sredstva u iznosu od 530 €** - u pitanju su plaćene subvencionirane kamate za rješavanje stambenih potreba zaposlenih u ŽICG.

7. POTRAŽIVANJA OD KUPACA NA DAN 30.6.2026. GODINE

Ukupna aktivna potraživanja Društva na dan 30.6.2026. godine iznose **5.408.966,21 €**. Veći dio pomenutog iznosa, odnosno 96 % se odnosi na potraživanja od povezanih lica (Montecargo AD, ŽPCG AD i OŽVS AD), po osnovu korišćenja željezničke infrastrukture. Dakle, veoma je bitno stvoriti jasnu sliku o važnosti hitnog rješenja izmirenja obaveza, koja prema nama imaju pomenuta povezana Društva.

Tabela broj 9: Prikaz potraživanja – 10 najvećih kupaca na 30.6.2026. godine

Aktivna potraživanja umanjena za Ispravku vrijednosti - konta: 202200 202201 202202 203000 203001 209200					
R.br	Br. izvora	Naziv	Saldo	Ispravka	Ukupno
1	K-0233	MONTECARGO AD	4.463.000,87		4.463.000,87
2	K-0191	ZELJEZNICKI PREVOZ CRNE GORE AD	750.229,56	-170.046,26	580.183,30
3	K-0300	ODRZAVANJE ZELJEZNICKIH SREDSTAVA	146.518,01		146.518,01
4	K-0114	DRUSTVO ZA TELEKOMUNIKACIJE M-TEL	107.704,97		107.704,97
5	K-0513	IGP FIDIJA DOO	89.363,11	-63.221,18	26.141,93
6	K-0552	CRNOGORSKI ELEKTRODISTRIBITIVNI SISTEM	37.682,31		37.682,31
7	511033	TELEKOM CRNE GORE	9.218,79		9.218,79
8	K-0911	NEW TOWERS	8.983,59		8.983,59
9	0510140	UPRAVA POLICIJE	6.872,17		6.872,17
10	K-0730	DANILO JOVOVIĆ	6.001,75	-3.970,56	2.031,19
Ukupno za 10 najvećih kupaca					5.388.337,13
Ostali kupci					20.629,08
Σ					5.408.966,21

Kako bi ubrzali problem naplate zaključili smo protokole sa Montecargom AD i ŽPCG AD, međutim isti se ne poštuju. Sa Montecargo AD imamo zaključena dva Protokola i to :

-Protokol br. 7116 od 28.08.2024. godine u iznosu od 2.180.350,81 € o izmirenju obaveza po osnovu duga za trase. Obaveza Montecarga je da navedeni dug izmiri u 80 mjesečnih anuiteta u mjesečnom iznosu od 27.254,39 €. Na dan izvještaja 30.06.2026. godine plaćeno je 5 rata.

-Protokol br. 10890 od 15.12.2023. godine u iznosu od 522.793,88 € o izmirenju obaveza po osnovu duga za visoki napon. Obaveza Montecarga je da navedeni dug izmiri u 36 mjesečnih anuiteta u mjesečnom iznosu od 14.522,05 €. Na dan izvještaja 30.06.2026.godine plaćeno je 11 rata.

-Protokol 2885 od 10.04.2025. godine u iznosu od 63.753,03 € o izmirenju obaveza po osnovu naknade štete (2022), zakupa i el.energije,telefonske impulse i optičko vlakno (2023 i 2024).Obaveza Montecarga je da navedeni dug izmiri u 12 mjesečnih



anuiteta od čega je prvi u iznosu od 5.312,78 eura dok je ostalih 11 anuiteta u iznosu od po 5.312,75 €. Na dan izvještaja 30.06.2026. godine nije plaćena ni jedna rata.

Sa ŽPCG AD imamo zaključena dva Protokola I to :

-Protokol br. 9307 od 30.09.2025. godine u iznosu od 53.064,96 € o izmirenju obaveza po osnovu duga za telef.inpulse,zakupa,el. Energije,izrada dnev.izvješ. Obaveza ŽPCG AD je da navedeni dug izmiri u 5 mjesečnih anuiteta u mjesečnom iznosu od 10.6122,99 €. Na dan izvještaja 30.06.2026. godine plaćena je 1 rata.

-Protokol br. 9821 od 23.10.2025. godine u iznosu od 24.215,67 € o izmirenju obaveza po osnovu duga za naknadu štete-rente. Obaveza ŽPCG AD je da navedeni dug izmiri u 10 mjesečnih anuiteta u mjesečnom iznosu od 2.421,56 €. Na dan izvještaja 30.06.2026. godine plaćena je 1 rata.

Tabela broj 10: Starosna struktura – 10 najvećih kupaca na 30.06.2026. godine

R.br	Br.izvora	Naziv	do 31.12.2024.god.	2025.godina	01.01.- 30.06.2026.god.	Ukupno
1	K-0233	MONTECARGO AD	2.590.226,80	982.996,11	889.777,96	4.463.000,87
2	K-0191	ŽELJEZNIČKI PREVOZ CRNE GORE AD	-15,19	289.995,89	290.202,60	580.183,30
3	K-0300	ODRŽAVANJE ŽELJEZNIČKIH SREDSTAVA	94.575,54	17.889,19	34.053,28	146.518,01
4	K-0114	DRUŠTVO ZA TELEKOMUNIKACIJE M-TEL	0	54.760,27	52.944,70	107.704,97
5	K-0513	IGP FIDIJA DOO	63.221,18	-37.079,25	0	26.141,93
6	K-0552	CRNOGORSKI ELEKTRODISTRIBUTIVNI SISTEM	0,01	0	37.682,30	37.682,31
7	511033	TELEKOM CRNE GORE	-819,25	701,8	9.336,24	9.218,79
8	K-0911	NEW TOWERS	0	0	8.983,59	8.983,59
9	510140	UPRAVA POLICIJE	3.933,00	1.064,60	1.874,57	6.872,17
10	K-0730	DANILO JOVOVIĆ	-1.522,63	604,26	2.949,56	2.031,19

8. OBAVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA I POREZI I DOPRINOSI NA 30.6.2026. GODINE

Obaveze ŽICG AD prema dobavljačima i obaveze po osnovu poreza i doprinosa na zarade na dan 30.6.2026. godine iznose 13.498.581,23 € i to:

Obaveza prema dobavljačima (1+2) 2.650.892 €

1.Obaveze za zadržani novac (433001).....**340.443 €**

Obaveza za zadržana sredstva po ugovorima koja se plaćaju iz međunarodnih kreditnih sredstava- 10% od izvedenih radova, u pitanju su dva ugovora:

- Planum (ug.br.EIB-MNE-RIOM-IFT-W2023-A10, rehab.tri tunela na pruzi Vrbnica –Bar) u iznosu od 326.939 €;

- Fidija (ug.br. 4945 od 10.07.2017.god.,sanacija propusta i mostova duž pruge Vrbnica – Bar) u iznosu od 13.504€.

2.Obaveza prema dobavljačima (433000|434000|434001) **2.310.449 €**

Tabela broj 11: Prikaz dugovanja – 10 najvećih dobavljača na 30.6.2026. godine

Dobavljači - konta: 433000 433001 434000 434001			
R.br.	Br. izvora	Naziv	Saldo
1	370001	ELEKTROPRIVREDA CG NIKSIC	-1.371.785,16
2	D-01041	GP PLANUM AD BG DIO STRANOG DRUŠTVA	-326.938,81
3	D-01366	IHM DOO	-319.600,02
4	D-00879	AZD PRAHA	-261.113,49
5	D-00444	ZELJEZNIČKI PREVOZ CRNE GORE	-149.544,06



6	D-04205	ILV PU DOO BEOGRAD SAVSKI VENAC	-44.800
7	0510558	ZICA TRADE	-26.378
8	D-00653	BUJOŠEVIĆ DOO	-23.882,38
9	D-00925	BDO DOO	-18.150
10	0510002	FC SNADBIJEVANJE PODGORICA	-17.111,86
Ukupno za 10 najvećih dobavljača			-2.559.303,78
Ostali dobavljači			-91.588,71
Σ			-2.650.892,49

Kada je u pitanju dug prema Elektroprivredi Crne Gore, cijeli iznos se pripisuje operaterima. Naime, Ugovorom o korišćenju željezničke infrastrukture, koji se svake godine zaključuje sa operaterima, utvrđen je procentualni iznos potrošnje u visini od 95 % za sve operatera, 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. U narednom periodu potpisaćemo protokole sa operaterima kojima će biti definisan način plaćanja duga prema epcg ad.

Obaveza prema GP Planumu se odnosi na zadržana sredstva po ugovorima koja se plaćaju iz međunarodnih kreditnih sredstava-10% od izvedenih radova, u pitanju je ugovor :

(ug.br.EIB-MNE-RIOM-IFT-W2023-A10, rehab.tri tunela na pruzi Vrbnica –Bar) u iznosu od 326.939 €;

Obavezu prema ŽPCG AD u iznosu od 149.544,06 € biće kompenzirana u narednom periodu, a odnosi se na prefakturisanu naknadu štete za angažovanje alternativnog (autobusnog) prevoza zbog obustave rada grupe zaposlenih ŽICG u periodu od 22.08-26.08.2025.godine u iznosu od 136.628,70 eura, obaveze u iznosu od 12.410,17 eura koja se odnosi na vozne karte i zaustavljanje vozova za maj mjesec 2026.godine i ostatak u iznosu od 505,19 eura na prefakturisanje troška električne energije za jun 2026. godine.

Sva ostala dugovanja se odnose na Ugovore zaključenim putem javnih nabavki, i plaćanja obaveza se sprovode u skladu sa ugovorima.

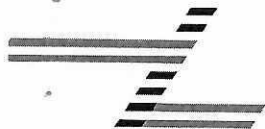
Tabela broj 12: Prikaz starosne strukture obaveza – 10 najvećih dobavljača na 30.6.2026. godine

R.br	Br.izvora	Naziv	nije dospjelo	0-30 dana	60-90 dana	Preko 90 dana	Ukupno
1	370001	ELEKTROPRIVREDA CG NIKŠIĆ	-64.569,12	-63.096,69	-136.216,89	-1.107.902,46	-1.371.785,16
2	D-01041	GP PLANUM AD BG DIO STRANOG DRUŠTVA	0,00	-326.938,81	0,00	0,00	-326.938,81
3	D-01366	IHM DOO	0,00	-192.100,00	-12.120,86	-115.379,16	-319.600,02
4	D-00879	AŽD PRAHA	-242	-260.871,41	0,00	-0,08	-261.113,49
5	D-00444	ŽELJEZNIČKI PREVOZ CRNE GORE AD	-492,06	-11.501,34	-136.287,53	-1.263,13	-149.544,06
6	D-04205	ILV PU DOO BEOGRAD SAVSKI VENAC	0,00	-44.800,00	0,00	0,00	-44.800,00
7	510558	ŽICA TRADE	0,00	-26.378,00	0,00	0,00	-26.378,00
8	D-00653	BUJOŠEVIĆ DOO	0,00	-21.620,89	-2.261,49	0,00	-23.882,38
9	D-00925	BDO DOO	0,00	-18.150,00	0,00	0,00	-18.150,00
10	510002	FC SNADBIJEVANJE PODGORICA	-17.111,86	0,00	0,00	0,00	-17.111,86

Obaveza za poreze i doprinose na zarade

Stanje obaveza na dan 30.6.2026. godine.....	10.847.689,23 €
• Porezi i doprinosi.....	7.470.152,06 €
(I/22 do VI/2026)	
• Stambeni fond.....	1.698.407,77 €
(III/2015-XII/2015; V/16-V/18; XII/20, IV/21 do VI/2026)	
• Beneficirani radni staž (2003-2011).....	145.108,59 €
• Prenijete obaveze diobnim bilansom.....	111.556,00 €
• Kamate na neplaćene poreze i doprinose	1.422.464,81€

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



dospjelosti. Ukupan iznos kamate na dan 31.12.2025. godine iznosi 1.422.464,81€. Krajem 2024. godine ŽICG se obratila nadležnom Poreskom organu zahtjevom za povraćaj PDV-a sa ciljem umanjivanja poreskog duga za poreze i doprinose. Radi provjere osnovanosti zahtjeva izvršen je inspekcijski nadzor od strane Poreske uprave – Sektor za velike poreske obveznike, o čemu je sačinjen Zapisnik broj 5577 od 16.06.2025.godine (broj 06/02-2/1-25 dana 06.06.2025. godine). Kontrola je trajala u period od 16. januara do 06. juna 2025. godine. Zadnji inspekcijski nadzor prije ovoga vršen je 2013. godine o kome je sačinjen zapisnik broj 03/4-1-74/1-13 od 30.12.2023. godine, te je shodno članu 100 Zakona o poreskoj administraciji predmet ovoga inspekcijskog nadzora bio period od januara 2020. godine zaključno sa martom 2025. godine. Inspekcijskim nadzorom izvršena je kontrola u načinu obračunavanja i iskazivanja poreza na dodatu vrijednost za poreski period 01.01.2020 - 31.03.2025. godine , poreza na dobit za 2020, 2021, 2022 i 2023. godinu kao i poreza i doprinosa iz i na lična primanja za period 01.01.2020 - 31.12.2024. godine. Zapisnikom o inspekcijskim nadzorom je utvrđeno da nije bilo većih nepravilnosti, što predstavlja zvaničnu potvrdu da je naše poslovanje usklađeno sa zakonom. Na osnovu usvojenog zahtjeva dobili smo Rješenje br. 5896 od 07.07.2026. godine kojim se za iznos PDV kredita zaključno sa 10/2024. godine u ukupnom iznosu od 518.703,83 € umanjuje iznos poreskog duga za poreze i doprinose.

Usvajanjem novog Zakona o željeznici koji je stupio na snagu 01.01.2026. godine sredstva za zarade obezbjeđuju se iz Budžeta kako za tri ključna sektora tako i za zajedničke službe. Na dan izrade izvjestaja 30.08.2026. godine plaćene su obaveze za poreze i doprinose za period januar – april 2026. godine u ukupnom iznosu od 774.474,21 €.

Sredstva koja su bila opredijeljena Budžetom Crne Gore za period 2022 – 2025. godine nijesu bila dovoljna i nijesmo bili u mogućnosti da plaćamo redovno obavezu po osnovu poreza i doprinosa, isplaćivali smo samo neto zaradu, obratili smo se 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.

9. PLAĆENE KREDITNE OBAVEZE NA 30.6.2026. GODINE

Za II kvartal 2026. godine prispjele obaveze po međunarodnim kreditima su iznosile 1.571.509,22€. Zbog nemogućnosti Društva da iz poslovnih sredstava servisira prispjele kreditne obaveze, sredstva za plaćanje istih opredijeljena su Budžetom Crne Gore za 2026. godinu u okviru potrošačke jedinice Uprave za željeznice na poziciji: ostali transferi institucijama - konto 431. U periodu 2016-2025. godine od strane Države Crne Gore, našem Društvu je 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), što je u skladu sa Dopisom Ministarstva finansija broj 11070 od 20.12.2023. godine.

Uplate po osnovu međunarodnih kredita za II kvartal 2026. godine iznose 1.571.509,22 €

EBRD 37232 III tranša.....155.398,43 €
glavnica148.454,70 €
kamata..... 6.943,73 €

EBRD 37232 IV tranša.....530.463,26 €
glavnica506.760,35 €
kamata..... 23.702,91 €

EBRD 5180633.772,00 €
glavnica4.583,33 €
kamata.....1.661,17 €
komisiona provizija.....27.527,50 €



EIB 25980.....268.578,66 €

glavnica.....233.189,24 €

kamata.....35.389,42 €

EIB 85597.....583.296,87 €

glavnica.....451.612,91 €

kamata.....131.683,96 €

10. 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 opredeljuju 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.

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

Foran Jelić

-Problem naplate potraživanja od operatera

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

Na osnovu prethodno iznijetog, mišljenja smo da se akcenat u narednom periodu mora staviti na sledeće aktivnosti: Saradnja sa nadležnim državnim organima i institucijama u opredjeljenju više neophodnih sredstava iz Budžeta, u skladu sa standardima zemalja članica EU, obzirom da smo zemlja kandidat za brzi ulazak u EU, a što je Država dala sebi u zadatak kroz Strategiju.....

Prodaja polovnog materijala – kao predlog za povećanje prihoda iz sopstvenih izvora;



Povećanje naknade za korišćenja infrastrukture (trasa) koja se fakturiše operaterima (naročito operateru putničkog prevoza, jer je činjenica da ŽPCG za prolazak jednog voza kroz našu složenu željezničku infrastrukturu plaća 10€, dok isti taj ŽPCG naplaćuje jednom putniku BAR-BP voznu kartu 10,80€) - kako bi se troškovi željezničkog saobraćaja ravnomjerno rasporedili. 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 infrastrukturuom, 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;



11.BILANS STANJA NA 30.6.2026. GODINE

POZICIJA	Redni broj	Napomena broj	Iznosi		
			stanje na dan 30.06.2026.g.	Prethodna godina	
				Kranje stanje 2025 g.	Početno stanje 2025 g.
AKTIVA					
A. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	001				
B. STALNA IMOVINA (003+008+016)	002		569.870.839	572.718.424	575.414.253
I NEMATERIJALNA ULAGANJA (004 do 007)	003		2.917.035	3.091.856	3.441.836
1. Ulaganja u razvoj	004				
2. Koncesije, patenti, licence i slična prava i ostala nematerijalna ulaganja	005		2.917.035	3.091.856	3.441.836
3. Goodwill	006				
4. Avansi za nematerijalna ulaganja i nematerijalna ulaganja u priprem	007				
II NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOŠKA SREDSTVA (009+010+011+015)	008		566.916.893	569.586.310	571.711.038
1. Zemljište i objekti	009		551.851.796	554.655.148	543.907.078
2. Postrojenja i oprema	010		8.784.078	9.289.213	10.238.486
3. Ostala ugrađena oprema, alati i oprema (012+013+014)	011		58.763	58.764	58.763
3.1. Investicione nekretnine	012				
3.2. Biološka sredstva	013		4.569	4.569	4.568
3.3. Ostala nepomenuta materijalna stalna sredstva	014		54.195	54.195	54.195
4. Avansi za nekretnine, postrojenja, opremu i biološka sredstva i nekretnine, postrojenja, oprema i biološka sredstva u pripremi	015		6.222.255	5.583.185	17.506.711
III DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI I DUGOROČNA POTRAŽIVANJA (017 do 023)	016		36.912	40.258	261.379
1. Učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica	017				
2. Dugoročni krediti matičnom i zavisnim pravnim licima	018				
3. Učešća u kapitalu kod pravnih lica (sem zavisnih pravnih lica)	019		270	270	208.653
4. Dugoročni krediti pravnim licima kod kojih postoji učešće u kapitalu (sem zavisnih pravnih lica)	020				
5.Učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća	021				
6. Dugoročna finansijska ulaganja (dati krediti i hartije od vrednosti)	022				
7. Ostali dugoročni finansijski plasmani i potraživanja	023		36.642	39.988	52.726
C. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	024				
D. OBRITNA SREDSTVA (026+031+039+043+044)	025		15.382.273	14.947.829	14.470.962
I. ZALIHE (027 do 030)	026		4.076.464	3.936.835	3.484.148
1. Zalihe materijala (materijal za izradu, rezervni delovi, sitan inventar auto gume)	027		4.076.464	3.936.835	3.484.148
2. Nedovršena proizvodnja	028				
3. Gotovi proizvodi i roba	029				



4. Dati avansi	030				
II. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA (032 do 035)	031		6.770.988	5.637.388	4.580.846
1. Potraživanja od kupaca	032		181.582	166.414	133.034
2. Potraživanja od matičnog i zavisnih pravnih lica	033				
3. Potraživanja od ostalih povezanih lica	034		5.227.384	4.308.582	3.532.892
4. Ostala potraživanja (036+037+038)	035		1.362.022	1.162.392	914.920
4.1. Potraživanja za više plaćen porez na dobit	036				
4.2. Potraživanja po osnovu poreza na dodatu vrijednost	037		1006913	883828	645.533
4.3. Ostala nepomenuta potraživanja	038		355.109	278564	269.387
III. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (040 do 042)	039		2.461.483	2.434.229	2.255.989
1. Učešće u kapitalu zavisnih pravnih lica namenjeno trgovanju	040				
2. Otkupljene sopstvene akcije i otkupljeni sopstveni udeli	041				
3. Ostali kratkoročni finansijski plasmani	042		2.461.483	2.434.229	2.255.989
IV. GOTOVINA NA RAČUNIMA I U BLAGAJNI	043		2.073.339	2.939.377	4.149.979
V. STALNA SREDSTVA NAMJENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE JE OBUSTAVLJENO	044				
E. AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	045		1.818	3.636	7.273
F. UKUPNA AKTIVA (001+002+024+025+045)	046		585.254.931	587.669.889	589.892.488
PASIVA					
A. KAPITAL (102+103+104+105+111+116)	101		500.229.854	503.359.657	508.121.607
I. OSNOVNI KAPITAL	102		439.663.127	439.663.127	439.663.127
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	103				
III. EMISIONA PREMIJA	104				
IV. REZERVE (106+107+108+109-110)	105		108.114.895	108.114.895	108.328.584
1. Zakonske rezerve	106				
2. Statutarne rezerve	107				
3. Druge rezerve	108				
4. Pozitivne revalorizacije rezerve i nerealizovani dobiti po osnovu finansijskih sredstava i drugih komponenti ostalog sveobuhvatnog rezultata	109		108.114.895	108.114.895	108.328.584
5. Negativne revalorizacije 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		-47.548.168	-44.418.365	-39.870.104
1. Neraspoređeni dobitak ranijih godina	112				546.471
2. Neraspoređeni dobitak tekuće godine	113				
3. Gubitak ranijih godina	114		44.418.366	40.742.884	38.108.477
4. Gubitak tekuće godine	115		3.129.802	3.675.481	2.308.098
VIII. UČEŠĆE KOJE NE OBEZBJEĐUJE KONTROLU	116				
B. DUGOROČNA REZERVISANJA I DUGOROČNE OBAVEZE (118+122)	117		22.216.979	22.216.463	24.763.490



I. DUGOROČNA REZERVISANJA (119 do 121)	118		454.638	454.638	418.914
1. Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	119		454.638	454.638	418.914
2. Rezervisanja za troškove u garantnom roku	120				
3. Ostala dugoročna rezervisanja	121				
II. DUGOROČNE OBAVEZE (123+124)	122		21.762.341	21.761.825	24.344.576
1. Dugoročni krediti	123		19.824.386	19.824.386	22.408.169
2. Ostale dugoročne obaveze	124		1.937.956	1.937.439	1.936.407
C. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	125				
D. DUGOROČNI ODLOŽENI PRIHODI I PRIMLJENE DONACIJE	126		45.447.085	45.409.620	44.023.062
E. KRATKOROČNA REZERVISANJA I KRATKOROČNE OBAVEZE (128+129)	127		16.204.529	15.527.665	11.827.845
I KRATKOROČNA REZERVISANJA	128		591.293	615.660	559.129
II KRATKOROČNE OBAVEZE 130 do 137)	129		15.613.235	14.912.005	11.268.716
1. Obaveze po osnovu kredita i zajmova od lica koja nisu kreditne institucije	130		113.521	94.921	100.542
2. Obaveze po osnovu kredita od kreditnih institucija	131		1.344.600	2.689.201	2.680.034
3. Primljeni avansi, depoziti i kaucije	132				8.966
4. Obaveze prema dobavljačima	133		1.101.160	2.310.494	1.584.417
5. Obaveze po menicama	134				
6. Obaveze prema matičnom i zavisnim pravnim licima	135				
7. Obaveze prema ostalim povezanim licima	136		1.549.732		
8. Ostale obaveze iz poslovanja i ostale kratkoročne obaveze (138 do 142)	137		11.504.221	9.817.389	6.894.757
8.1. Ostale obaveze iz poslovanja	138				
8.2. Ostale kratkoročne obaveze	139		10.081.757	8.394.924	6.894.757
8.3. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrijednost i ostalih javnih prihoda	140		1.422.465	1.422.465	
8.4. Obaveze po osnovu poreza na dobit	141				
8.5. Obaveze po osnovu sredstava namjenjenih prodaji i sredstava poslovanja koje je obustavljeno	142				
F. PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	143		1.156.484	1.156.484	1.156.484
G. UKUPNA PASIVA (101+117+125+126+127+143)	144		585.254.931	587.669.889	589.892.488



12. BILANS USPJEHA NA 30.6.2026. GODINE

Grupa računa, račun	POZICIJA	Redni broj	Iznos	
			I kvartal 2025. godine	II kvartal 2025. godine
1	2	3	4	5
60 i 61	1. Prihodi od prodaje - neto prihod	201	27.484	8.977
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	8.387.102	5.981.169
64 i 65	a) Ostali prihodi iz redovnog poslovanja	205	8.384.316	5.981.126
67	b) Ostali prihodi iz poslovanja	206	2.786	43
68, sem 683 i 685	c) Prihodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja imovine	207		
	5. Troškovi poslovanja (209+210)	208	5.536.747	4.981.261
50 i 51	a) Nabavna vrijednost prodane robe i troškovi materijala	209	1.289.777	918.408
53, 54 (dio) i 55	b) Ostali troškovi poslovanja (rezerviranja i ostali poslovni rashodi)	210	728.300	620.048
540	Amortizacija	210a	3.518.670	3.442.805
52	6. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi (212+213)	211	5.826.778	4.437.548
5200+526000+526002+529	a) Neto troškovi zarada, naknada zarada i lični rashodi	212	4.654.388	3.664.912
	b) Troškovi poreza i doprinosa (214 do 216)	213	1.172.390	772.636
5207	1/ Troškovi poreza	214	244.607	86.735
tekući promet-potražna: 4520+4530+453300+464001	2/ Troškovi doprinosa za penzije	215	541.713	423.746
52-neto-tr.poreza-tr.za penzije	3/ Troškovi doprinosa	216	386.070	262.155
	7. Rashodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja imovine (osim finansijske) (218+219)	217		
582	a) Rashodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja stalne imovine (osim finansijske)	218		
584, 589 (dio)	b) Rashodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja obrtne imovine (osim finansijske)	219		
57,591 i 592	8. Ostali rashodi iz poslovanja	220	10.109	170.854
	I. Poslovni rezultat (201+202+203+204-208-211-217-220)	221	-2.959.048	-3.599.517
	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
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	29.157	2.232



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	29.157	2.232
	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		
585	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 241)	237	199.911	255.620
560	a) Rashodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite po osnovu odnosa sa matičnim i zavisnim pravnim licima	238		
561	b) Rashodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite po osnovu odnosa sa drugim povezanim licima	239		
562, 563, 564, 569	c) Rashodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite po osnovu odnosa sa nepovezanim licima	240	199.911	255.620
	II. Finansijski rezultat (222+226+230+234-237)	241a	-170.754	-253.388
	III. Rezultat iz redovnog poslovanja prije oporezivanja (221+241)	242	-3.129.802	-3.852.905
690 – 590	IV. Neto rezultat poslovanja koje je obustavljeno	243		
	V. Rezultat prije oporezivanja (241+243)	244	-3.129.802	-3.852.905
	14. Poreski rashod perioda (246+247)	245		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	-3.129.802	-3.852.905
	VI. BRUTO REZULTAT DRUGIH STAVKI REZULTATA /POVEZANIH SA KAPITALOM/ (250 do 257)	249	0	0
33	1. Promjene revalorizacionih rezervi po osnovu nekretnina, postrojenja, opreme, nematerijalnih ulaganja i bioloških sredstava	250	0	0
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	0	0

VII. ODLOŽENI PORESKI RASHODI ILI PRIHODI PERIODA U VEZI SA DRUGIM STAVKAMA REZULTATA /POVEZANIM SA KAPITALOM/	258		
VIII. NETO REZULTAT DRUGIH STAVKI REZULTATA /POVEZANIH SA KAPITALOM/ (249-258)	259	0	0
IX. NETO SVEOBUHVAJNI REZULTAT (248+259)	260	-3.129.802	-3.852.905
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		

13. ISKAZ O TOKOVIMA GOTOVINE (primjenom direktne metode) NA 30.6.2026. GODINE

Pozicija	Redni broj	Iznos	
		Tekuća godina	Prethodna godina
A) TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
I Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 3)			
1. Prodaja i primljeni avansi	301	7.052.017	5.358.456
2. Primljene kamate iz poslovnih aktivnosti	302	480.147	770.149
3. Ostali prilivi iz redovnog poslovanja	303	131	2.232
II Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 5)	304	6.571.739	4.586.075
1. Isplate dobavljačima i dati avansi	305	6.477.209	6.541.718
2. Zarade, naknade zarada i ostali lični rashodi	306	1.913.457	2.798.501
3. Plaćene kamate	307	4.358.339	3.495.835
4. Porez na dobitak	308	199.911	247.382
5. Plaćanja po osnovu ostalih javnih prihoda	309		
III Neto tok gotovine iz poslovnih aktivnosti (I-II)	310	5.502	
B) TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA	311	574.808	(1.183.262)
I Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 5)			
1. Prodaja akcija i udjela (neto prilivi)	312	644.460	7.241
2. Prodaja nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	313		
3. Ostali finansijski plasmani (neto prilivi)	314	5.390	7.241
4. Primljene kamate iz aktivnosti investiranja	315	639.070	
5. Primljene dividende	316		
II Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 3)	317		
1. Kupovina akcija i udjela (neto odlivi)	318	639.070	302.765
2. Kupovina nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	319		
3. Ostali finansijski plasmani (neto odlivi)	320	639.070	302.765
III Neto tok gotovine iz aktivnosti investiranja (I-II)	321		
C) TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA	322	5.390	(295.524)
I Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 3)			
1. Uvećanje osnovnog kapitala	323	1.278	4.703
2. Dugoročni i kratkoročni krediti (neto prilivi)	324		
3. Ostale dugoročne i kratkoročne obaveze	325		
II Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 4)	326	1.278	4.703
1. Otkup sopstvenih akcija i udjela	327	1.447.515	1.564.122
2. Dugoročni i kratkoročni krediti i ostale obaveze (neto odlivi)	328		
3. Finansijski lizing	329	1.447.515	1.564.122
	330		

4. Isplaćene dividende			
III Neto tok gotovine iz aktivnosti finansiranja (I-II)	331		
D) NETO TOK GOTOVINE (311+322+332)	332	(1.446.236)	(1.559.419)
E) GOTOVINA NA POČETKU IZVJEŠTAJNOG PERIODA	333	(866.038)	(3.038.205)
F) POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	334	2.939.377	4.149.979
G) NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	335		
H) GOTOVINA NA KRAJU IZVJEŠTAJNOG PERIODA (333+334+335-336)	336		
	337	2.073.339	1.111.774

14. ISKAZ O PROMJENAMA NA KAPITALU NA 30.6.2026. GODINE

Pozicija	OPIS	Red. br.	Osnovni kapital (grupa 30 bez 309)	Red. br.	Revalorizacione 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 31.12.2024. godine	401	439.663.127	446	108.328.585	455	546.471	464	40.416.575	482	508.121.608
2.	Efekti retroaktivne ispravke materijalno značajnih grešaka i promjena računovodstvenih politika	402		447		456	-546.471	465	326.309	483	-872.780
3.	Korigovano početno stanje na dan 01.01.2025 godine (r.br. 1+2)	403	439.663.127	448	108.328.585	457	0	466	40.742.884	484	507.248.828
4.	Neto promjene u 2025. godini	404		449	-213.690	458		467	3.675.481	485	-3.889.171
5.	Stanje na dan 31.12.2025. godine (r.br. 3+4)	405	439.663.127	450	108.114.895	459	0	468	44.418.365	486	503.359.657
6.	Efekti retroaktivne ispravke materijalno značajnih grešaka i promjena računovodstvenih politika	406		451		460		469		487	0
7.	Korigovano početno stanje na dan 1.1.2026. godine (r.br. 5+6)	407	439.663.127	452	108.114.895	461	0	470	44.418.365	488	503.359.657
8.	Neto promjene u 2026. godini	408		453		462		471	3.129.802	489	-3.129.802
9.	Stanje na dan 30.6.2026. godine (r.br. 7+8)	409	439.663.127	454	108.114.895	463	0	472	47.548.167	490	500.229.855