

## **Informacija o zahtjevu Elektroprivrede Crne Gore AD Nikšić za davanje saglasnosti na dugoročno kreditno zaduženje radi realizacije portfelja projekata obnovljivih izvora energije**

Elektroprivreda Crne Gore AD Nikšić (u daljem tekstu: EPCG) obratila se Ministarstvu energetike i rudarstva zahtjevom za davanje saglasnosti Vlade Crne Gore za dugoročno kreditno zaduženje u iznosu do 64.224.904,93 eura, radi realizacije portfelja od deset projekata iz oblasti obnovljivih izvora energije ukupne instalisane snage 95,87 MW. Zahtjev je podniet u skladu sa članom 57 Zakona o budžetu i fiskalnoj odgovornosti, kojim je propisano da se privredna društva u većinskom vlasništvu države mogu dugoročno zaduživati uz prethodnu saglasnost Vlade.

Uz zahtjev, EPCG je dostavila:

- zahtjev za davanje saglasnosti na kreditno zaduženje;
- propratno obrazloženje finansijske opravdanosti investicije;
- pregled i obrazloženje svih deset projekata;
- projekcije poslovanja za period 2026–2030;
- nezavisnu stručnu analizu rizika kreditnog zaduženja;
- dopunu finansijske dokumentacije sa finansijskim pokazateljima na dan 31.03.2026. godine.

Nakon razmatranja zahtjeva, Ministarstvo energetike i rudarstva dostavilo je kompletnu dokumentaciju Ministarstvu finansija radi davanja mišljenja, u skladu sa članom 57 Zakona o budžetu i fiskalnoj odgovornosti.

Predmet kreditnog zaduženja je finansiranje portfelja od deset projekata obnovljivih izvora energije ukupne instalisane snage 95,87 MW, sa projektovanom godišnjom proizvodnjom od 124.518 MWh.

Prema dostavljenoj dokumentaciji vrijednost kreditnog zaduženja iznosi do 64.224.904,93 eura; projektovani godišnji prihod prve pune godine rada iznosi oko 20,7 miliona eura; projektovana EBITDA oko 20 miliona eura; interna stopa prinosa (IRR) iznosi 30,44%; neto sadašnja vrijednost (NPV) iznosi oko 196,2 miliona eura; period povrata investicije iznosi 3,29 godine; pokazatelji servisiranja duga (DSCR 2,21 i LLCR 2,47) ukazuju na sposobnost urednog servisiranja kreditnih obaveza.

Predmetni investicioni portfelj obuhvata deset projekata iz oblasti obnovljivih izvora energije, i to: Solari 5000+, SE Željezara, SE Brana Vrtac, SE Brana Slano, SE Brana Krupac, SE Kapino Polje L1, SE Kapino Polje L2, SE Kapino Polje B1, SE Kapino Polje B2 i Krupac 47 – I faza. Ukupna instalisana snaga portfelja iznosi 95,87 MWp, uz projektovanu godišnju proizvodnju od 124.518

MWh. Prema dostavljenoj dokumentaciji, riječ je o međusobno komplementarnim projektima koji doprinose povećanju proizvodnje električne energije iz obnovljivih izvora, jačanju energetske sigurnosti i ostvarivanju ciljeva energetske tranzicije Crne Gore.

U dostavljenom zahtjevu EPCG navodi da predmetno kreditno zaduženje ne podrazumijeva izdavanje državne garancije niti budžetsko pokriće, već će se obaveze servisirati iz novčanih tokova koje će generisati sami projekti i iz redovnog poslovanja Društva.

Dalje se ističe da je EPCG već uložila oko 18,9 miliona eura sopstvenih sredstava u realizaciju predmetnih projekata, te da bi odobravanje kredita omogućilo povrat dijela ranije angažovanih sredstava i poboljšanje likvidnosti Društva.

Posebno je naglašeno da projekat „Solari 5000+“ omogućava prefakturisanje približno 90% investicione vrijednosti krajnjim korisnicima, čime se efektivna kreditna izloženost EPCG značajno smanjuje.

Prema dostavljenim analizama, projekti predstavljaju razvojne investicije koje doprinose povećanju domaće proizvodnje električne energije, smanjenju uvozne zavisnosti, energetske tranziciji i jačanju energetske sigurnosti Crne Gore.

Tokom postupka EPCG je dostavila dopunjenu finansijsku dokumentaciju sa podacima na dan 31.03.2026. godine. Prema tim podacima:

- ostvaren je pozitivan neto rezultat od približno 38,5 miliona eura;
- EBITDA iznosi oko 45,8 miliona eura;
- evidentan je rast kapitala i ukupne aktive;
- poboljšani su pokazatelji likvidnosti;
- projekcije za period 2026–2030 predviđaju kontinuiran rast prihoda, EBITDA, neto dobiti i gotovine.

EPCG navodi da rezultati ostvareni tokom 2025. godine nijesu reprezentativni za procjenu kreditne sposobnosti Društva, imajući u vidu da su bili uslovljeni vanrednim okolnostima, prvenstveno dugotrajnim remontom Termoelektrane Pljevlja i izrazito nepovoljnim hidrološkim prilikama. Dostavljeni podaci za prvi kvartal 2026. godine ukazuju na oporavak poslovanja i predstavljaju realniju osnovu za ocjenu finansijskog položaja Društva.

EPCG je dostavila nezavisnu stručnu analizu rizika kreditnog zaduženja kojom je zaključeno da predmetni kredit predstavlja finansiranje razvojnih investicija koje generišu nove novčane tokove, da period povrata investicije iznosi svega 3,29 godine, što je znatno kraće od ročnosti kredita, te da pokazatelji servisiranja duga ostaju iznad minimalnih vrijednosti i u stresnim scenarijima.

Zaključeno je da predmetni kredit ne predstavlja značajan finansijski, likvidnosni niti projektni rizik za Društvo, uz pretpostavku realizacije planiranih projekata.

Nakon razmatranja dostavljene dokumentacije, Ministarstvo finansija u svoj mišljenju konstatuje da se radi o razvojnim i zelenim investicijama koje imaju karakter kreditno samoodrživih projekata i koje su, prema dostavljenim projekcijama, zasnovane na novčanim tokovima koje će generisati sami projekti.

Istovremeno, Ministarstvo finansija ukazuje da je EPCG u 2025. godini poslovala sa značajnim gubitkom i pogoršanjem pokazatelja likvidnosti, zbog čega su evidentirani povećani finansijski i fiskalni rizici. Takođe ukazuje na potrebu unapređenja upravljanja finansijskim rizicima, planiranja investicija i upravljanja likvidnošću Društva, imajući u vidu planirani investicioni ciklus i mogućnost dodatnog zaduživanja.

Ministarstvo finansija je prilikom davanja mišljenja uzelo u obzir i dopunjenu finansijsku dokumentaciju za prvi kvartal 2026. godine, koja ukazuje na oporavak poslovanja i poboljšanje finansijskih pokazatelja Društva.

Imajući u vidu cjelokupnu dostavljenu dokumentaciju, dopunjene finansijske pokazatelje, značaj predmetnih investicija za energetske tranziciju i preporuke koje se odnose na unapređenje upravljanja finansijskim rizicima, Ministarstvo finansija zaključuje da Vlada Crne Gore može razmotriti davanje saglasnosti na predmetno kreditno zaduženje.

Ministarstvo energetike i rudarstva cijeni da realizacija predmetnog investicionog portfelja predstavlja projekat od strateškog značaja za Crnu Goru, imajući u vidu njegov doprinos povećanju proizvodnje električne energije iz obnovljivih izvora, jačanju energetske sigurnosti države, smanjenju uvozne zavisnosti i ispunjavanju ciljeva energetske tranzicije.

Dostavljena finansijska dokumentacija, uključujući dopunjene podatke za 2026. godinu i nezavisnu stručnu analizu, ukazuje da projekti imaju sposobnost da generišu dovoljne novčane tokove za uredno servisiranje kreditnih obaveza, bez potrebe za izdavanjem državnih garancija ili obezbjeđivanjem budžetskih sredstava.

Istovremeno, Ministarstvo energetike i rudarstva uvažava nalaze i preporuke Ministarstva finansija u dijelu koji se odnosi na potrebu kontinuiranog praćenja finansijskog položaja Društva, upravljanja rizicima i realizacije investicionog ciklusa.

Imajući u vidu dostavljeni zahtjev Elektroprivrede Crne Gore AD Nikšić, prateću dokumentaciju, dopunjene finansijske pokazatelje, nezavisnu stručnu analizu rizika, mišljenje Ministarstva finansija, kao i značaj planiranih investicija za razvoj energetske sektora i ostvarivanje ciljeva energetske tranzicije Crne Gore, predlaže se da Vlada Crne Gore razmotri davanje saglasnosti Elektroprivredi Crne Gore AD Nikšić za dugoročno kreditno zaduženje u iznosu do 64.224.904,93 eura radi realizacije portfelja projekata obnovljivih izvora energije, uz uvažavanje preporuka Ministarstva finansija koje se odnose na unapređenje upravljanja finansijskim rizicima, praćenje likvidnosti i realizacije investicionog ciklusa Društva