

Informacija o zahtjevu Elektroprivreda Crne Gore AD za kreditno zaduženje u iznosu do 30.000.000 € radi refinansiranja postojećih kratkoročnih obaveza

Elektroprivreda Crne Gore AD Nikšić obratila se zahtjevom za davanje saglasnosti Vlade Crne Gore za kreditno zaduženje u iznosu od 30.000.000 €, radi refinansiranja postojećih kratkoročnih obaveza.

Zahtjev se podnosi 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.

Kreditno zaduženje se odnosi na refinansiranje kratkoročnih kredita uzetih tokom 2025. godine za obezbjeđenje nedostajućih količina električne energije usljed zastoja Termoelektrane Pljevlja i nepovoljnih hidroloških prilika

Važno je naglasiti da se radi o refinansiranju postojećeg duga, a ne o novom neto zaduženju, čime se ne povećava ukupna izloženost EPCG.

Prema dostavljenoj indikativnoj ponudi banke kredit je strukturiran u dva segmenta:

10 mil. € (rok do 10 godina, grace period do 24 mjeseca)

20 mil. € (rok do 5 godina, grace period do 12 mjeseci)

kamatne stope su fiksne ili varijabilne (Euribor + marža) i obezbjeđenje mjenice EPCG

Aranžman ne podrazumijeva državnu garanciju i servisira se iz sopstvenih sredstava Društva.

Dopunom zahtjeva od strane EPCG dostavljeni su novi finansijski podaci (31.03.2026) koji ukazuju na značajan oporavak poslovanja i prelazak iz gubitka u pozitivan neto rezultat ($\approx 38,5$ mil. €) rast EBITDA ($\approx 45,8$ mil. €) rast kapitala i ukupne active, poboljšanje likvidnosti i smanjenje finansijskog leverage-a.

Posebno je značajno da koeficijent tekuće likvidnosti raste sa 0,73x na 0,92x, neto obrtni kapital se značajno poboljšava, evidentan je operativni oporavak već u prvim mjesecima 2026.

Ovi podaci ukazuju da je 2025. godina bila krizna i nereprezentativna, te da nova finansijska slika u 2026 godini pruža realniju osnovu za procjenu kreditne sposobnosti.

Prema dostavljenim analizama od strane EPCG ne dolazi do povećanja glavnice duga, smanjuje se kratkoročni pritisak na likvidnost, poboljšava se ročna struktura obaveza, tekuća likvidnost raste na $\approx 1,10x$ nakon refinansiranja, neto obrtni kapital prelazi u pozitivnu zonu.

Refinansiranje predstavlja mjeru finansijske stabilizacije, a ne dodatnog zaduživanja.

Dostavljene projekcije za period 2026–2030 ukazuju na snažan srednjoročni oporavak: kontinuiran rast prihoda (≈ 481 mil. € $\rightarrow \approx 621$ mil. €), značajan rast EBITDA (≈ 65 mil. € $\rightarrow \approx 202$ mil. €), rast neto dobiti (≈ 38 mil. € $\rightarrow \approx 143$ mil. €), snažan rast gotovine i kapitala

Takođe: stabilizacija koeficijenta zaduženosti ($\sim 31\text{--}33\%$), poboljšanje odnosa dug/EBITDA, značajan rast likvidnosti do 2030. godine

Ove projekcije potvrđuju održivost servisiranja obaveza i kreditnu sposobnost Društva u srednjem roku.

Ministarstvo finansija u svom mišljenju ukazuje da prepoznaje opravdanost refinansiranja u cilju poboljšanja likvidnosti, smanjenja kratkoročnog pritiska, stabilizacije poslovanja, međutim EPCG je u 2025. poslovala sa značajnim gubitkom i pogoršanjem likvidnosti, Društvo je klasifikovano u visoko rizične kategorije na osnovu podataka za 2025.

Postoji fiskalni rizik za državu, rizik likvidnosti i tržišne izloženosti rizik rasta ukupne zaduženosti (planirani dodatni krediti). Ministarstvo finansija posebno naglašava da je potrebno unaprijediti upravljanje rizicima u Društvu, dodatna zaduženja treba pažljivo planirati i preporučuje se sagledavanje aranžmana uz konkretne tržišne uslove.

Uzimajući u obzir ažurirane finansijske pokazatelje za 2026. godinu (značajan oporavak), pozitivne efekte refinansiranja (bez povećanja neto duga), realne i rastuće projekcije poslovanja do 2030. postojanje tržišne ponude banke, ali i identifikovane rizike od strane Ministarstva finansija može se zaključiti da predmetno zaduženje ima ekonomsko i finansijsko opravdanje, predstavlja mjeru stabilizacije, a ne dodatnog opterećenja, značajno doprinosi unapređenju likvidnosti i održivosti poslovanja EPCG.

Uzimajući u obzir navedeno predlaže se da Vlada Crne Gore da saglasnost Elektroprivredi Crne Gore AD Nikšić na kreditno zaduženje u iznosu do 30.000.000 €, radi refinansiranja postojećih kratkoročnih obaveza.

Zaduženje će se realizovati kod poslovnih banaka ili međunarodnih finansijskih institucija, u skladu sa dostavljenim indikativnim uslovima.

EPCG je dužna da unaprijedi sistem upravljanja rizicima, redovno izvještava nadležna ministarstva o realizaciji i efektima aranžmana, obezbijedi da eventualna nova zaduženja budu u funkciji stabilizacije poslovanja