



Broj: 05-04001-3016-25/1
Podgorica, 08.05.2025.godine

INFORMACIJA

o Pismu o izmjenama i odricanju (od prava) u vezi sa Ugovorima o finansiranjima između Evropske investicione banke i Investiciono-razvojnog Fonda Crne Gore (sada Razvojne banke Crne Gore)

Saradnja između Investiciono-razvojni fond Crne Gore (IRF CG), sada Razvojne banke Crne Gore (RB CG) i Evropske Investicione Banke (EIB) datira od 2012. godine, kada je potpisan prvi bilateralni Ugovor o finansiranju. Ukupno zaključeni kreditni aranžmani sa EIB-om su do sada vrijedni 520 mil EUR kroz jedanaest (11) ugovornih aranžmana. Kreditna sredstva su plasirana preduzetnicima, mikro, malim, srednjim i srednje kapitalizovanim preduzećima, ali i za infrastrukturne i ekološke projekte, javnim preduzećima i lokalnim samoupravama.

Aktivni ugovori između IRF CG odnosno RBCG kao njegove pravne nasljednice i EIB-a su: FI 84.215 (Ugovor I); FI 85.814 (Ugovor II); FI 86.559 (Ugovor III); FI 88.557 (Ugovor IV); FI 89.293 (Ugovor V); FI 90.929 (Ugovor VI); FI 91.907 (Ugovor VII); FI 92.591 (Ugovor VIII) & FI 95.787 (Ugovor IX).

Tekući Ugovor između IRF CG odnosno RB CG kao njegove pravne nasljednice i EIB-a je FI 95.787 (Ugovor IX). To je aktivni Ugovor koji nije u cjelosti povučen odnosno sredstva nijesu u cjelosti iskorišćena.

Usljed transformacije IRF CG u RB CG, neophodno je izmijeniti određene elemente postojećih Ugovora o finansiranju zbog čega je EIB dostavio RB CG „Pismo o izmjenama i odricanju (od prava) u vezi sa Ugovorima o finansiranjima.

Pismom o izmjenama i odricanju (od prava) u vezi sa svim aktivnim ugovorima između RBCG i EIB-a, mijenja se sledeće:

1. Zbog transformacije IRF CG u RB CG došlo je do „*Slučaja promjene Zakona*“ koji bi EIB-u dao prava da suspenduje ili/i poništi neisplaćeni dio tekućeg ugovora kao i traženja prinudne naplate nedospjele glavnice svih aktivnih ugovora. EIB se ovim Pismom odriče od navedenih prava.
2. Uvodna napomena koja se poziva na statutaru garanciju se mijenja kako bi se pozivala na Zakon o RBCG („Službeni list Crne Gore“, br. 099/24 od 15.10.2024) umjesto prethodnog Zakona o IRF-u.
3. Ažurira se Član „Obavještenja“ kako bi odražavao najnovije standarde EIB-a u ovom dijelu i kako bi se ažurirala adresa preporučene pošte EIB-a.
4. Ažurira se Član „Definicija EURIBOR-a“ kako bi jasnije definisao računanje stope EURIBOR-a u slučaju da referentna depozitna stopa postane trajno nedostupna a da formalno nije preporučena zamjenska stopa odnosno kako bi odražavao najnovije standarde EIB-a u ovom dijelu.

Pismom o izmjenama i odricanju (od prava) u vezi sa Tekućim Ugovorom FI 95.787. između RB CG i EIB-a, mijenja se sledeće:

1. Zbog specifičnih tržišnih okolnosti izazvanih snažnom inflacijom u Eurozoni i u Crnoj Gori te posljedično rastom referentne kamatne stope Eurozone (EURIBOR-a), koja je također uslovila rast kamatnih stopa međunarodnih finansijskih institucija, IRF je od EIB-a zatražio produženja roka za korišćenjem odnosno roka dostupnosti sredstava iz Ugovora. Iz ovog razloga se mijenja ugovorno definisan „*Krajnji datum dostupnosti*



RAZVOJNA BANKA
CRNE GORE

PIB: 02217937
PDV: 30/31-10300-1

sredstava", koji će biti 28. Jul 2025. godine. Produžen je godinu dana u odnosu na Ugovorom definisani datum, 28. Jul 2024, odnosno 24 mjeseca od datuma potpisivanja Ugovora.

Kako bi Pismo o izmjenama i odricanju (od prava) u vezi sa Ugovorima o finansiranjima stupilo na snagu, potrebno je da RB CG pored potpisanog Pisma dostavi EIB-u i Pravno mišljenje eksternog pravnog savjetnika koje potvrđuje da statutarne državne garancije za sve obaveze RBCG ostaje na snazi kao i kod IRF-a, a koje se dostavlja na uvid u prilogu ove Informacije.

U skladu sa Zakonom o Razvojnoj banci Crne Gore, član 66, Upravni odbor donosi odluke o zaduživanju u zemlji i inostranstvu, uz saglasnost Vlade.

S tim u vezi, uvažavajući gore navedeno i prehodna odobrenja Ugovora o finansiranjima od strane Vlade, potrebno je da:

1. Vlada usvoji Informaciju o Pismu o izmjenama i odricanju (od prava) u vezi sa Ugovorima o finansiranjima između Evropske investicione banke i Investiciono-razvojnog Fonda Crne Gore (sada Razvojne banke Crne Gore).
2. Vlada da saglasnost za potpisivanje Pisma o izmjenama i odricanju (od prava) u vezi sa Ugovorima o finansiranjima između Evropske investicione banke i Investiciono-razvojnog Fonda Crne Gore (sada Razvojne banke Crne Gore).
3. Vlada ovlasti Nikolu Tripković, Predsjednika Upravnog odbora Razvojne banke Crne Gore A.D. Podgorica, da u ime Razvojne banke Crne Gore A.D. Podgorica potpiše Pismo o izmjenama i odricanju (od prava) u vezi sa Ugovorima o finansiranjima između Evropske investicione banke i Investiciono-razvojnog Fonda Crne Gore (sada Razvojne banke Crne Gore).

Pripremio:

Savjetnik za međunarodnu saradnju i razvoj

Vasilije Đurović

Kontrolisala:

Direktorica Sektora za finansije i IT

Ana Cmiljanić

Ana Cmiljanić

Predsjednik Upravnog odbora
Nikola Tripković



U prilogu:

- Pismo o izmjenama i odricanju (od prava) u vezi sa Ugovorima o kreditima;
- „Legal Opinion on the effects of transformation of the Investment-Development Fund into the Development Bank of Montenegro on the Validity and Enforceability of certain financial agreements” od 25.02.2025.

E-MAIL-om i PO KURIRU

Razvojna Banka Crne Gore

(Ranije poznata kao Investiciono-razvojni fond Crne Gore A.D. (IRF)) ("Zajmoprimac")

Bulevar Svetog Petra Cetinjskog, 126/1

81000 PODGORICA

Crna Gora

N/R: Nikola Tripković, Predsjednik upravnog odbora

E-mail: info@rb.me

Luksemburg, 31 Mart 2025

JU/OPS-POL/OEU-B/AK/mlv 2025-04243

Predmet: IRF KREDIT ZA MALA I SREDNJA PREDUZEĆA I PRIORITETNE PROJEKTE II

Operativni broj (Serapis Br°): 2014-0663; Broj ugovora (FI Br°): 84.215

Ugovor o finansiranju između Evropske Investicione Banke ("Banka") i Zajmoprimca od 16. Marta 2015 sa Brojem ugovora 84.215, ("Ugovor o finansiranju I");

IRF KREDIT ZA MALA I SREDNJA PREDUZEĆA I PRIORITETNE PROJEKTE II B

Operativni broj (Serapis Br°): 2014-0663; Broj ugovora (FI Br°): 85.814

Ugovor o finansiranju između Banke i Zajmoprimca od 22. Aprila 2016 sa Brojem ugovora 85.814, ("Ugovor o finansiranju II");

IRF KREDIT ZA MALA I SREDNJA PREDUZEĆA I PRIORITETNE PROJEKTE III

Operativni broj (Serapis Br°): 2016-0519; Broj ugovora (FI Br°): 86.559

Ugovor o finansiranju između Banke i Zajmoprimca od 20. Marta 2017 sa Brojem ugovora 86.559, kako je aneksiran 25. Maja 2017 ("Ugovor o finansiranju III");

IRF KREDIT ZA MALA I SREDNJA PREDUZEĆA I PRIORITETNE PROJEKTE III B

Operativni broj (Serapis Br°): 2016-0519; Broj ugovora (FI Br°): 88.557

Ugovor o finansiranju između Banke i Zajmoprimca od 18. Oktobra 2017 sa Brojem ugovora 88.557, ("Ugovor o finansiranju IV");

IRF KREDIT ZA MALA I SREDNJA PREDUZEĆA I PRIORITETNE PROJEKTE IV – A

Operativni broj (Serapis Br°): 2018-0101; Broj ugovora (FI Br°): 89.293

Ugovor o finansiranju između Banke i Zajmoprimca od 4. Jula 2018 sa Brojem ugovora 89.293, kako je aneksiran 24. Juna 2019 ("Ugovor o finansiranju V");

IRF KREDIT ZA MALA I SREDNJA PREDUZEĆA I PRIORITETNE PROJEKTE IV - B

Operativni broj (Serapis Br°): 2018-0101; Broj ugovora (FI Br°): 90.929

Ugovor o finansiranju između Banke i Zajmoprimca od 30. Jula 2019 sa Brojem ugovora 90.929, ("Ugovor o finansiranju VI");

IRF KREDIT ZA MALA I SREDNJA PREDUZEĆA, KLIMATSKE I PRIORITETNE PROJEKTE VI

Operativni broj (Serapis Br°): 2019-0904; Broj ugovora (FU Br°): 91.907

Ugovor o finansiranju između Banke i Zajmoprimca od 29 Oktobra 2021 sa Brojem ugovora 91.907, kako je aneksiran sa vremena na vrijeme ("Ugovor o finansiranju VII");

IRF COVID-19 ODGOVOR ZA MSP I SREDNJE KAPITALIZOVANA PREDUZEĆA**Operativni broj (Serapis Br°): 2020-0548; Broj ugovora (FI Br°): 92.591**

Ugovor o finansiranju između Banke i Zajmoprimca od 11. Septembra 2020 sa Brojem ugovora 92.591, kako je aneksiran 24. Marta 2021 ("Ugovor o finansiranju VIII"); i

IRF KREDIT ZA MALA I SREDNJA PREDUZEĆA, KLIMATSKE I PRIORITETNE PROJEKTE VI B**Operativni broj (Serapis Br°): 2019-0904; Broj ugovora (FI Br°): 95.787**

Ugovor o finansiranju između Banke i Zajmoprimca od 29. Julia 2022 sa Brojem ugovora 95.787, kako je aneksiran 19. Aprila 2023 ("Ugovor o finansiranju IX").

Ugovor o finansiranju I, Ugovor o finansiranju II, Ugovor o finansiranju III, Ugovor o finansiranju IV, Ugovor o finansiranju V, Ugovor o finansiranju VI, Ugovor o finansiranju VII, Ugovor o finansiranju VIII i Ugovor o finansiranju X u daljem tekstu se zajednički nazivaju „Ugovori o finansiranjima“, a svaki od Ugovora o finansiranju pojedinačno kao „Ugovor o finansiranju“.

Pismo o izmjenama i odricanju (od prava) u vezi sa Ugovorima o finansiranjima

Pozivamo se na Ugovore o finansiranjima.

1. DEFINICIJE I TUMAČENJA

- 1.1. U ovom Pismu o izmjenama i odricanju (od prava) („Pismo“) „Datum stupanja na snagu“ označava datum na koji je ovo pismo propisno potpisano od strane Banke i Zajmoprimca; i osim ako kontekst ne zahtijeva drugačije ili ako nije drugačije definisano, termini definisani u Ugovorima o finansiranjima i izrazi koji se koriste u odgovarajućem Ugovoru o finansiranju imaju isto značenje kada se koriste u ovom Pismu.
- 1.2. Principi konstrukcije utvrđeni u Ugovorima o finansiranjima imaju dejstvo kao da su navedeni u ovom Pismu.
- 1.3. Svako upućivanje na „Član“ ili „Prilog“ je, osim ako kontekst ne zahtijeva drugačije ili je drugačije naznačeno, pozivanje na Član ili Prilog ovog Pisma.
- 1.4. Naslovi Članova ili Priloga služe samo radi lakšeg snalaženja.
- 1.5. Od datuma stupanja na snagu, svako pozivanje u Ugovorima o finansiranjima na „ovaj Ugovor“ (ili druge slične reference) će se čitati i tumačiti kao upućivanje na odgovarajući Ugovor o finansiranju, kako je dopunjeno ovim pismom.
- 1.6. Prilozi uz ovo pismo čine sastavni dio ovog Pisma.

2. POZADINA

- 2.1. Pozivamo se na prepisku sa Zajmoprimcem, kojom je Zajmoprimac obavijestio Banku da je 23. oktobra 2024. godine došlo do slučaja promjene zakona („Događaj obavještenja“).
- 2.2. Kao rezultat Događaja obavještenja, u skladu sa uslovima Ugovora o finansiranjima, Banka bi, između ostalog (*inter alia*), imala pravo da:
 - (a) suspenduje i/ili otkaže neisplaćeni dio Kredita u skladu sa Članom 1.6 (*Otkaz i obustava*) Ugovora o finansiranju;
 - (b) zahtijeva prinudnu prijevremenu otplatu neotplaćenog kredita u skladu sa Članom 4.3 (*Obavezna prijevremena otplata*) Ugovora o finansiranju; i

- (c) zahtijeva hitnu otplatu neotplaćenog kredita u skladu sa Članom 10 (*Slučajevi neispunjenja obaveza*) Ugovora o finansiranju.

2.3. U svijetlu gore navedenog, Zajmoprimac je zatražio od Banke da izmijeni i odustane od određenih odredbi Ugovora o finansiranjima, kao što je dalje opisano u nastavku.

3. ODRICANJE

Od datuma stupanja na snagu, Banka se odriče svojih prava da:

- (a) suspenduje i/ili otkaže neisplaćeni dio Kredita u skladu sa Članom 1.06B (*Pravo banke na otkazivanje i obustavu*) Ugovora o finansiranju;
- (b) zahtijeva prinudnu prijevremenu otplatu neotplaćenog Kredita u skladu sa stavom 4.03A(4) člana 4.03 (*Obavezna prijevremena otplata*) Ugovora o finansiranju; i
- (c) zahtijeva trenutnu otplatu neotplaćenog zajma u skladu sa Članom 10.01B (*Slučajevi neispunjavanja obaveza*) Ugovora o finansiranju, koji proizilaze iz toga što Zajmoprimac nije ispoštovao odredbe i zahtjeve navedene u
 - Članu 6.05 (*Merdžer*) i stavovima (a), (f), (l) Člana 6.07 Ugovora o finansiranjima I-III, i
 - Članu 6.04 (*Merdžer*) i stavovima (a), (f) i (l) Člana 6.06 Ugovora o finansiranjima IV do IX,

,kao rezultat Događaja obavještenja.

4. AMANDMANI UGOVORA O FINANSIRANJIMA

4.1. Od datuma stupanja na snagu, Ugovor o finansiranju IX sa brojem Ugovora 95.787 biće dopunjen kao što je navedeno u nastavku:

- (a) Uvodna napomena (J) Ugovora o finansiranju IX briše se u cjelini i zamjenjuje sljedećim:

"Zajmoprimac, u skladu sa svojim osnivačkim zakonom (odredba o proglašenju Zakona o Razvojnoj banci Crne Gore, Sl. list CG br. 99/2024, a u daljem tekstu: „Zakon o osnivanju zajmoprimca“) koristi zakonsku garanciju države. Tačnije, finansijske obaveze Zajmoprimca po ovom Ugovoru će garantovati Crna Gora („Žirant“) bezuslovno, neopozivo i na prvi zahtjev, bez potrebe izdavanja bilo kakvog garantnog dokumenta. Odgovornost Crne Gore je solidarna i neograničena."

- (b) Definicije „Krajnjeg datuma dostupnosti sredstava“ i „Relevantnog radnog dana“ u odjeljku „Definicije“ Ugovora o kreditu IX biće u potpunosti izbrisane i zamijenjene sljedećim:

"Krajnji datum dostupnosti sredstava" označava 28. jul 2025. ili bilo koji drugi kasniji datum koji su strane u pisanoj formi dogovorile (i ako nije relevantan radni dan, onda prethodni relevantni radni dan), pod uslovom da u svakom slučaju garancija EU nastavi da se primjenjuje na svaku isplaćenu tranšu."; i

"Relevantni radni dan" znači za EUR, dan na koji je sistem bruto poravnanja u realnom vremenu kojim upravlja Evrosistem (T2), ili bilo koji sistem nasljednik, otvoren za poravnanje plaćanja u EUR."

- (c) Član 12.01 (Obavještenja) Ugovora o finansiranju IX briše se u cjelini i zamjenjuje tekstom navedenim u Prilogu A ovog Pisma; i
- (d) Prilog A (Definicija EURIBOR-a) Ugovora o finansiranju IX briše se u cjelini i zamjenjuje sadržajem Priloga C ovog Pisma.

4.2. Od datuma stupanja na snagu, Ugovor o finansiranju I sa (FI Br°) 84.215, Ugovor o finansiranju II sa (FI Br°) 85.814, Ugovor o finansiranju III sa (FI Br°) 86.559 i Ugovor o finansiranju IV sa (FI Br°) 88.557 biće dopunjeni kao što je navedeno u nastavku:

- (a) Uvodna napomena (10) Ugovora o finansiranjima od I do IV će se u potpunosti izbrisati i zamijeniti sljedećim:

"Zajmoprimac, u skladu sa svojim osnivačkim zakonom (odredba o proglašenju Zakona o Razvojnoj banci Crne Gore, Sl. list CG br. 99/2024, a u daljem tekstu: „Zakon o osnivanju zajmoprimca“) koristi zakonsku garanciju države. Tačnije, za finansijske obaveze Zajmoprimca po ovom Ugovoru Crna Gora („Garant“) garantuje bezuslovno, neopozivo i na prvi zahtjev, bez potrebe izdavanja bilo kakvog garantnog dokumenta. Odgovornost Crne Gore je solidarna i neograničena.";

- (b) Član 12.01 (Dopisi upućeni drugoj ugovornoj strani) i Član 12.02 (Forma dopisa) Ugovora o finansiranjima I do IV briše se u cjelini i zamjenjuje tekstom navedenim u Prilogu B ovog Pisma; i
- (c) Prilog B (Definicija EURIBOR-a) Ugovora o finansiranjima I do IV briše se u cjelini i zamjenjuje sadržajem Priloga C ovog Pisma.

4.3. Od datuma stupanja na snagu, Ugovor o finansiranju V sa (FI br.) 89.293 biće dopunjen kao što je navedeno u nastavku:

- (a) Uvodna napomena (k) Ugovora o finansiranju V briše se u cjelini i zamjenjuje sljedećim:

"Zajmoprimac, u skladu sa svojim osnivačkim zakonom (odredba o proglašenju Zakona o Razvojnoj banci Crne Gore, Sl. list CG br. 99/2024, a u daljem tekstu: „Zakon o osnivanju zajmoprimca“) koristi zakonsku garanciju države. Tačnije, za finansijske obaveze Zajmoprimca po ovom Ugovoru Crna Gora („Garant“) garantuje bezuslovno, neopozivo i na prvi zahtjev, bez potrebe izdavanja bilo kakvog garantnog dokumenta. Odgovornost Crne Gore je solidarna i neograničena.";

- (b) Član 12.01 (Obavještenja) Ugovora o finansiranju V briše se u cjelini i zamjenjuje tekstom navedenim u Prilogu A ovog Pisma; i
- (c) Prilog A (Definicija EURIBOR-a) Ugovora o finansiranju IX briše se u cjelini i zamjenjuje sadržajem Priloga C ovog pisma.

4.4. Od datuma stupanja na snagu, Ugovor o finansiranju VI sa (FI br.) 90.929 biće dopunjen kao što je navedeno u nastavku:

- (a) Uvodna napomena (l) Ugovora o finansiranju VI briše se u cjelini i zamjenjuje sljedećim:

"Zajmoprimac, u skladu sa svojim osnivačkim zakonom (odredba o proglašenju Zakona o Razvojnoj banci Crne Gore, Sl. list CG br. 99/2024, a u daljem tekstu: „Zakon o osnivanju zajmoprimca“) koristi zakonsku garanciju države. Tačnije, za finansijske obaveze Zajmoprimca po ovom Ugovoru Crna Gora („Garant“) garantuje bezuslovno, neopozivo i na prvi zahtjev. Odgovornost Crne Gore je solidarna i neograničena.";

- (b) Član 12.01 (Obavještenja) Ugovora o finansiranju VI briše se u cjelini i zamjenjuje tekstom navedenim u Prilogu A ovog Pisma; i
- (c) Prilog A (Definicija EURIBOR-a) Ugovora o finansiranju VI će se u potpunosti izbrisati i zamijeniti sadržajem Priloga C ovog Pisma.

4.5. Od datuma stupanja na snagu, Ugovor o finansiranju VII sa (FI N°) 91.907 i Ugovor o finansiranju VIII sa (FI N°) 92.591 biće dopunjen kao što je navedeno u nastavku:

- (a) Uvodna napomena (J) Ugovora o finansiranju VII i Uvodna napomena (j) Ugovora o finansiranju VIII će se brisati u cjelini i zamijeniti sljedećim:

"Zajmoprimac, u skladu sa svojim osnivačkim zakonom (odredba o proglašenju Zakona o Razvojnoj banci Crne Gore, Sl. list CG br. 99/2024, a u daljem tekstu: „Zakon o osnivanju zajmoprimca“) koristi zakonsku garanciju države. Tačnije, za finansijske obaveze Zajmoprimca po ovom Ugovoru Crna Gora („Garant“) garantuje bezuslovno, neopozivo i na prvi zahtjev. Odgovornost Crne Gore je solidarna i neograničena.";

- (b) Član 12.01 (*Obavještenja*) Ugovora o finansiranjima VII i VIII briše se u cjelini i zamjenjuje tekстом navedenim u Prilogu A ovog Pisma; i
- (c) Prilog A (*Definicija EURIBOR-a*) Ugovora o finansiranjima VII i VIII biće u potpunosti izbrisan i zamijenjen sadržajem Priloga C ovog pisma.

5. IZJAVE I GARANCIJE

Pozivajući se na činjenice i okolnosti koje su tada postojale:

- (a) datum kada Zajmoprimac potpiše ovo pismo; i
- (b) Datum stupanja na snagu,

Zajmoprimac u skladu sa ovim daje izjave i garancije koje se smatraju ponovljenim u skladu sa Članom 6.07 (*Opšte izjave i garancije*) Ugovora o finansiranjima I do III i Članom 6.06 (*Opšte Izjave i Garancije*) Ugovora o finansiranjima IV do IX kao da se svaka izjava u tim izjavama i garancijama koje se odnose na "ovaj Ugovor" uključuje izjavu na (i) predmetni Ugovor o finansiranju; i (ii) ovo Pismo.

6. RAZNO

- 6.1. Osim u skladu sa odredbama Člana 3. (*Odricanje*) i Člana 4. (*Amandmani ugovora o finansiranjima*) ovog Pisma, ništa u ovom Pismu neće uticati na prava Banke u vezi sa nastankom bilo kog drugog slučaja neispunjenja obaveza ili kršenja (bez obzira na to kako je opisano) ili nepoštovanja u vezi sa Ugovorima o finansiranjima, uključujući, bez obzira na to, bilo kakvo kršenje ili neispunjenje obaveze neusklađenosti u vezi sa Ugovorima o finansiranjima koju Zajmoprimac nije objelodanio u pisanoj formi prije datuma ovog Pisma ili koja se javlja na ili poslije datuma ovog Pisma.
- 6.2. Odredbe Ugovora o finansiranjima će, osim izmijenjenih ovim pismom, i dalje biti na snazi. Ovo Pismo nije (i neće se smatrati) kao saglasnost, sporazum, izmjena ili odricanje u pogledu bilo kojih odredbi ili uslova Ugovora o finansiranjima, osim ako je ovdje izričito dogovoreno. Banka zadržava svako drugo pravo ili pravni lijek koji može imati sada ili naknadno.
- 6.3. Ovo Pismo ne povlači za sobom novaciju, niti ima novčano dejstvo na Ugovore o finansiranjima.
- 6.4. Banka izdaje ovo Pismo oslanjajući se na istinite, potpune i tačne informacije koje je Zajmoprimac dostavio Banci do datuma ovog Ugovora u vezi sa takvim stvarima. Ne dovodi u pitanje bilo koja prava koja Banka može imati u bilo kom trenutku u vezi sa bilo kojom drugom okolnošću ili pitanjem osim kako je izričito navedeno u ovom Pismu ili u vezi sa bilo kojom takvom informacijom koja nije istinita, potpuna i tačna, koja prava ostaju na punoj snazi i dejstvu.
- 6.5. Zajmoprimac će, na zahtjev Banke i o svom trošku, preduzeti sve takve radnje i stvari koje su neophodne ili poželjne da bi se izmjene koje su izvršene ili koje će biti izvršene u skladu sa ovim Pismom sprovele u djelo.
- 6.6. Odredbe Članova 10.4 (*Neodricanje od prava*), 11.02 (*Sudska nadležnost*), 11.03 (*Mjesto izvršenja*) i 12.01 (*Obavještenja*) Ugovora o finansiranjima biće inkorporirane u ovo Pismo kao da su u cjelosti izložene u ovom Pismu i kao da su reference u tim članovima na „ovo Pismo“ upućivanje na ovo Pismo.

7. NADLEŽNO PRAVO

Ovo pismo i sve vanugovorne obaveze koje proizilaze iz ili u vezi sa njim biće regulisane zakonima Luksemburga.

8. UPUTSTVO ZA POTPISIVANJE

Kako bismo potvrdili da se slažete sa gore navedenim, molimo vas da (i) odštampate kopiju ovog Pisma, datirate ga i obezbjedite da je propisno potpisano u ime Zajmoprimca i (ii) da e-

poštom vratite Banci skeniranu verziju potpisanog originalnog pisma označenog N/R gospodina Andrija KOŠMANA, Pravno odjeljenje: a.koshman@ekt.eib.org sa kopijom na ju-pol-oeub@secretaries@eib.org, do i ne kasnije od 45 dana (ili do bilo kog kasnijeg datuma kada će Banka, po sopstvenom nahođenju, pristati da prihvati).

Ne dovodeći u pitanje gore navedeno i za potrebe vođenja evidencije o izvršenju ovog Pisma, Banka će Zajmoprimcu dostaviti tri (3) originala u papirnoj formi i izvršena u ime Banke. Zajmoprimac će obezbijediti da takvi originali budu propisno izvršeni i da se dva (2) originala ovog Pisma, propisno potpisana od strane svih Strana, vrate Banci najkasnije u roku od 45 dana (ili do bilo kog kasnijeg datuma za koji će Banka, po sopstvenom nahođenju, pristati da prihvati).

EVROPSKA INVESTICIONA BANKA

*Milena STEVANOVIC**Šef odjeljenja*

Federico Greco

Viši savjetnik

Dogovoreno i prihvaćeno u ime i za račun

Razvojne banke Crne Gore

kao Zajmoprimca

Ime:

Funkcija:

Datum:

12.01 Obavještenja**12.01A Oblik obavještenja**

- (a) Svako obavještenje ili druga komunikacija data po ovom Ugovoru mora biti u pisanoj formi i, osim ako nije drugačije navedeno, može se uputiti pismom ili elektronskom poštom.
- (b) Obavještenja i druge komunikacije za koje su utvrđeni vremenski rokovi u ovom Ugovoru ili koji sami određuju rokove obavezujuće za primaoca, mogu se dostavljati ručno, preporučenim pismom ili elektronskom poštom. Takva obavještenja i saopštenja će se smatrati da ih je primila druga Strana:
 - (i) na dan isporuke u vezi sa ručno uručenim ili preporučenim pismom;
 - (ii) u slučaju bilo koje elektronske pošte, samo kada je ta elektronska pošta zaista primljena u čitljivom obliku i samo ako je adresirana na način koji druga Strana odredi za ovu svrhu.
- (c) Svako obavještenje koje Zajmoprimac dostavi Banci elektronskom poštom:
 - (i) navodi broj ugovora u naslovu; i
 - (ii) je u obliku elektronske slike koja se ne može uređivati (pdf, tif ili drugi uobičajeni format datoteke koji se ne može uređivati, dogovoren između Strana) obavještenja potpisanog od strane ovlašćenog potpisnika sa pravom pojedinačnog zastupanja ili od strane dva ili više ovlašćenih potpisnika sa pravom zajedničkog predstavljanja Zajmoprimca ili Garanta, prema potrebi, priložene elektronskoj pošti.
- (d) Obavještenja koja izda Zajmoprimac u skladu sa bilo kojom odredbom ovog Ugovora će, kada to Banka zahtijeva, biti dostavljena Banci zajedno sa zadovoljavajućim dokazom o ovlašćenju jednog ili više lica ovlašćenih da potpišu takvo obavještenje u ime Zajmoprimca i ovjerenim uzorkom potpisa tih lica.
- (e) Bez uticaja na validnost obavještenja elektronske pošte ili komunikacije u skladu sa ovim Članom 12.01, sljedeća obavještenja, komunikacije i dokumenti će se takođe poslati preporučenim pismom relevantnoj Strani najkasnije narednog radnog dana:
 - (i) Zahtjev za isplatom sredstava;
 - (ii) sva obavještenja i saopštenja u vezi sa odlaganjem, otkazivanjem i obustavom isplate bilo koje tranše, revizijom kamate ili konverzijom bilo koje tranše, događajem poremećaja na tržištu, zahtjevom za prijevremenu otplatu, obavještenjem o prijevremenoj otplati, slučajem kašnjenja, bilo kojim zahtjevom za prijevremenom otplatom; i
 - (iii) bilo koje drugo obavještenje, komunikacija ili dokument koji Banka zahtijeva.
- (f) Strane su saglasne da je svaka gorenavedena komunikacija (uključujući i putem elektronske pošte) prihvaćen oblik komunikacije, da će predstavljati prihvatljiv dokaz na sudu i da će imati istu dokaznu vrednost kao ugovor koji je u toku (*sous seing privé*).

12.01B Adrese

Adresa i adresa elektronske pošte (i odjeljenje za čiju pažnju treba da se obavi komunikacija) svake Strane za bilo kakvu komunikaciju ili dokument koji treba da se dostavi u skladu sa ili u vezi sa ovim Ugovorom je:

Za Banku

N/R : PMM/CM/EU Financial Inst
100 boulevard Konrad Adenauer
L-2950 Luxembourg
E-mail adresa: pmmfincontracts@eib.org

Za Zajmoprimca

N/R: Kabinet Predsjednika upravnog odbora
Bulevar Svetog Petra Cetinjskog, 126/1
81000 PODGORICA
Crna Gora
E-mail adresa: info@rb.me

12.01C Obavještenje o detaljima komunikacije

Banka i Zajmoprimac će odmah pismenim putem obavijestiti drugu Stranu o svakoj promjeni u svojim detaljima komunikacije.

12.01 Obavještenja**12.01A Oblik obavještenja**

- (g) Svako obavještenje ili druga komunikacija data po ovom ugovoru mora biti u pisanoj formi i, osim ako nije drugačije navedeno, može se uputiti pismom ili elektronskom poštom.
- (h) Obavještenja i druge komunikacije za koje su određeni rokovi utvrđeni ovim Ugovorom ili koji sami određuju rokove obavezujuće za primaoca, mogu se dostavljati ručno, preporučenim pismom ili elektronskom poštom. Takva obavještenja i saopštenja će se smatrati da ih je primila druga Strana:
 - (iii) na dan isporuke u vezi sa ručno dostavljenim ili preporučenim pismom;
 - (iv) u slučaju bilo koje elektronske pošte, samo kada je ta elektronska pošta zaista primljena u čitljivom obliku i samo ako je adresirana na način koji druga Strana odredi za ovu svrhu.
- (i) Svako obavještenje koje Zajmoprimac dostavi Banci elektronskom poštom:
 - (i) Navodi broj Ugovora u naslovu; i
 - (ii) je u obliku elektronske slike koja se ne može uređivati (pdf, tif ili drugi uobičajeni format datoteke koji se ne može uređivati dogovoren između Strana) obavještenja potpisanog od strane ovlašćenog potpisnika sa pravom pojedinačnog zastupanja ili od strane dva ili više ovlašćenih potpisnika sa pravom zajedničkog predstavljanja Zajmoprimca ili Garanta, prema potrebi, priložene elektronskoj pošti.
- (j) Obavještenja koja izda Zajmoprimac u skladu sa bilo kojom odredbom ovog Ugovora biće dostavljena Banci, kada to zahtijeva Banka, zajedno sa zadovoljavajućim dokazima o ovlašćenju jednog ili više lica ovlašćenih da potpišu takvo obavještenje u ime Zajmoprimca i ovjerenim uzorkom potpisa tih lica.
- (k) Bez uticaja na validnost obavještenja putem elektronske pošte ili komunikacije u skladu sa ovim članom 12.01, sljedeća obavještenja, komunikacije i dokumenti će se takođe poslati preporučenim pismom relevantnoj Strani najkasnije narednog radnog dana:
 - (i) Zahtjev za isplatom sredstava;
 - (ii) sva obavještenja i saopštenja u vezi sa odlaganjem, otkazivanjem i obustavom isplate bilo koje tranše, revizijom kamate ili konverzijom bilo koje tranše, događajem poremećaja na tržištu, zahtjevom za prijevremenu otplatu, obavještenjem o prijevremenoj otplati, slučajem kašnjenja, bilo kojim zahtjevom za prijevremenom otplatom; i
 - (iii) bilo koje drugo obavještenje, komunikacija ili dokument koji Banka zahtijeva.
- (l) Strane su saglasne da je svaka gorenavedena komunikacija (uključujući i putem elektronske pošte) prihvaćen oblik komunikacije, da će predstavljati prihvatljiv dokaz na sudu i da će imati istu dokaznu vrednost kao sporazum koji je u toku. (*sous seing privé*).

12.01B Adrese

Adresa i adresa elektronske pošte (i odeljenje za čiju pažnju treba da se obavi komunikacija) svake Strane za bilo kakvu komunikaciju ili dokument koji treba da se dostavi u skladu sa ili u vezi sa ovim Ugovorom je:

Za Banku

N/R : PMM/CM/EU Financial Inst
100 boulevard Konrad Adenauer
L-2950 Luxembourg
E-mail adresa: pmmfincontracts@eib.org

Za Zajmoprimca

N/R: Kabinet Predsjednika upravnog odbora
Bulevar Svetog Petra Cetinjskog, 126/1
81000 PODGORICA
Crna Gora
E-mail adresa: info@rb.me

12.01C Obavještenje o detaljima komunikacije

Banka i Zajmoprimac će odmah pismenim putem obavijestiti drugu Stranu o svakoj promjeni u svojim detaljima komunikacije.

12.02 Engleski jezik

- (a) Svako obavještenje ili komunikacija data u okviru ili u vezi sa ovim ugovorom mora biti na engleskom jeziku.
- (b) Svi ostali dokumenti obezbjeđeni u okviru ili u vezi sa ovim Ugovorom moraju biti:
 - (i) na Engleskom jeziku; ili
 - (ii) ako nije na engleskom, i ako to zahtjeva Banka, praćeno overenim prevodom na engleski i, u ovom slučaju, prevod na engleski će imati prednost.

Definicija EURIBOR-a

"EURIBOR" znači:

- (a) u odnosu na relevantni period kraći od jednog mjeseca, prikaz kamatne stope (kao što je definisano u nastavku) za period od jednog meseca;
- (b) u odnosu na relevantni period od jednog ili više meseci za koji je prikaz kamatne stope na raspolaganju, mjerodavni prikaz kamatne stope za period za odgovarajući broj meseci; i
- (c) u vezi sa relevantnim periodom dužim od jednog meseca za koji prikaz kamatne stope nije na raspolaganju, prikaz kamatne stope koji proističe iz linearne interpolacije upućivanjem na dva prikaza kamatne stope, jedne koja je mjerodavna za neki sljedeći kraći period i druga za neki sljedeći period duži od odgovarajućeg perioda od više od jednog relevantnog perioda.

(period za koji se uzima stopa ili iz kojeg se stope interpoliraju je "**Reprezentativni period**").

Za potrebe paragrafa (a) do (c) iznad:

- (i) „**Raspoloživa**“ označava stope, za data dospelja, koje izračunava i objavljuje Global Rate Set Systems Ltd (GRSS), ili neki drugi provajder usluga izabran od strane Evropskog instituta za tržišta novca (EMMI), ili bilo kog nasljednika te funkcije EMMI-a, kako odredi Banka; i
- (ii) "**Prikaz kamatne stope**" označava kamatnu stopu za depozite u evrima za relevantni period objavljen u 11:00 časova po briselskom vremenu ili kasnije prihvatljivo za Banku na dan („Datum ponovnog postavljanja“) koji pada 2 (dva) Relevantna radna dana prije prvog dana relevantnog perioda, na stranici Reuters-a EURIBOR 01, ili njegovog drugog sredstva koje je izabrala ova javna strana od strane ove banke ili njenog nasljednika.

Ako takav prikaz kamatne stope nije objavljen, Banka će zahtijevati od centralnih kancelarija četiri velike banke u evro-zoni, koje je Banka odabrala, da navedu stopu po kojoj svaka od njih nudi depozite u evrima u uporedivom iznosu, otprilike u 11:00 časova, po briselskom vremenu, na Datum ponovnog postavljanja za primanje banaka na tržištu evra za period koji je jednak međubankarskom periodu. Ako su obezbjeđene najmanje 2 (dvije) ponude, stopa za taj datum resetovanja biće aritmetička sredina kotacija. Ako se ne obezbijede dovoljne kotacije kako je traženo, kurs za taj datum ponovnog postavljanja biće aritmetička sredina stopa koje navode velike banke u evrozoni, a koje je odabrala Banka, oko 11:00 časova po briselskom vremenu, na dan koji pada 2 (dva) relevantna radna dana nakon datuma ponovnog postavljanja u evrima, za period koji je jednak evropskom datumu resetovanja u evrima, u iznosu koji je jednak do reprezentativnog perioda. Banka će bez odlaganja obavijestiti Zajmoprimca o ponudama koje je Banka primila.

Svi procenti dobijeni iz bilo kojih obračuna navedenih u ovom Prilogu biće zaokruženi, ako je potrebno, na najbližu hiljaditi dio procentnog poena, pri čemu će se polovine zaokružiti naviše.

Ako bilo koja od gorenavedenih odredbi postane u suprotnosti sa odredbama usvojenim pod okriljem EMMI-a (ili bilo kog nasljednika te funkcije EMMI-a kako je to odredila Banka) u vezi sa EURIBOR-om, Banka može obavještenjem Zajmoprimcu da izmijeni odredbu kako bi je uskladila sa takvim drugim odredbama.

Ako prikaz kamatne stope postane trajno nedostupan, stopa zamjene EURIBOR-a će biti stopa (uključujući sve razlike ili prilagođavanja) koju je formalno preporučila (i) radna grupa za stope bez rizika u evrima koju je uspostavila Evropska centralna banka (ECB), Uprava za finansijske usluge i tržišta (FSMA), Evropska uprava za hartije od vrednosti i tržišta (ESMA) i Mo kao administrator Evropske komisije, kao i Evropska komisija. EURIBOR, ili (iii) nadležni organ odgovoran prema Uredbi (EU) 2016/1011 za nadzor Evropskog instituta za tržište novca, kao administrator EURIBOR-a, ili (iv) nacionalni nadležni organi imenovani prema Uredbi (EU) 2016/1011, ili (v) Evropska centralna banka.

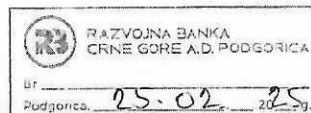
Ako prikaz kamatne stope postane trajno nedostupan i nije formalno preporučena stopa zamjene EURIBOR-a kao što je gore navedeno, EURIBOR će biti stopa (izražena kao procentualna stopa na

godišnjem nivou) koju Banka utvrđuje kao sveobuhvatni trošak za Banku za finansiranje relevantne tranše na osnovu tada važeće interno generisane referentne stope Banke ili alternativne stope koju utvrđuje Banka na osnovu razloga utvrđene referentnom stopom.

moravčević vojnović and partners
in cooperation with **schönherr**

European Investment Bank

Address: 98-100, boulevard Konrad Adenauer
L-2950 Luxembourg
Luxembourg



24 February 2025

IRF/42002

Legal Opinion on the effects of transformation of the Investment-Development Fund into the Development Bank of Montenegro on the Validity and Enforceability on certain financial agreements

Dear Sir/Madam,

1. Description of mandate

- 1.1 Moravčević Vojnović i Partneri AOD in cooperation with Schönherr Rechtsanwälte GmbH ("**Schönherr**") has been retained by the Development Bank of Montenegro, a joint-stock company incorporated and operating under the laws of Montenegro, with its registered office at: Bulevar Svetog Petra Cetinjskog no. 126/I, TIN: 02217937, registration number: 40009175 ("**DBM**") to provide the European Investment Bank ("**EIB**") with a legal opinion on the effects of transformation of the former Investment-Development Fund ("**IDF**") into the DBM on the validity and enforceability of financial agreements concluded between the IDF and the EIB ("**Financial Agreements**").
- 1.2 Schönherr has been engaged to issue this legal opinion ("**Opinion**") in its capacity as legal counsel to the DBM. Our instructions have been received exclusively from the DBM.

2. Opinion limited to Montenegrin law as at date of Opinion

- 2.1 This Opinion is based exclusively on the laws and regulations enacted by legislative authorities in the State of Montenegro, as officially published in the Official Gazette of Montenegro and applied by Montenegrin courts and relevant authorities as of the date of this Opinion (collectively referred to as "**Montenegrin law**"). We neither express nor imply any opinion on any laws other than Montenegrin law and we have made no investigation of any laws of any other jurisdiction.
- 2.2 We undertake no obligation to update this Opinion and/or to inform EIB or any other party of any changes in Montenegrin law or any other laws, facts or circumstances occurring after the date of this Opinion that may affect its content in any manner.

3. Interpretation and construction

- 3.1 In this Opinion, Montenegrin legal concepts are translated into English terms rather than expressed in their original Montenegrin legal terminology. The concepts concerned may not

be identical to the concepts described by the same English term, as they exist under the laws of another jurisdiction. Accordingly, this Opinion may only be relied upon under the explicit condition that any issues of interpretation or liability arising hereunder will be governed by Montenegrin law to the exclusion of the conflict of law rules of Montenegrin private international law. The place of performance of our services is Podgorica, Montenegro.

- 3.2 In cases where a Montenegrin legal term is provided in parentheses alongside its English equivalent, the Montenegrin term shall take precedence for the purpose of interpretation of this Opinion.
- 3.3 For the purposes of this Opinion, any reference to "*belief*" or similar expressions indicates that our assessment is based on our analysis of Montenegrin law, our professional experience and the relevant legal sources, if any are available. It implies, however, that, due to the absence of established court or administrative practice or authoritative legal writing, we cannot exclude the possibility that a Montenegrin court or other authority may adopt a position that deviates from what we express as our belief.
- 3.4 In addition to the definitions set out elsewhere in this Opinion, the following terms shall have the following meanings:
 - 3.4.1 "**DBM Statute**" means Development Bank of Montenegro Statute [*in Montenegrin: Statut Razvojne banke Crne Gore A.D. Podgorica*], (Official Gazette of Montenegro no. 125/2024);
 - 3.4.2 "**DBM Decision**" means Decision on Incorporation of the Development Bank of Montenegro [*in Montenegrin: Odluka o osnivanju Razvojne banke Crne Gore A.D. Podgorica*], (Official Gazette of Montenegro, no. 122/2024);
 - 3.4.3 "**DBM Act**" means Development Bank of Montenegro Act [*in Montenegrin: Zakon o Razvojnoj banci Crne Gore*], (Official Gazette of Montenegro no. 99/2024);
 - 3.4.4 "**F/X Act**" means Foreign Exchange Act [*in Montenegrin: Zakon o tekućim i kapitalnim poslovima sa inostranstvom*] ("Official Gazette of the Republic of Montenegro", no. 45/2005; "Official Gazette of Montenegro", nos. 62/2008, 40/2011, 62/2013, and 70/2017);
 - 3.4.5 "**F/X Decision**" means Decision on Maintaining a Special Record of Current and Capital Transactions with Foreign Countries and Submitting Data on Those Transactions [*in Montenegrin: Odluka o vođenju posebne evidencije o tekućim i*

kapitalnim poslovima sa inostranstvom i dostavljanje podataka o tim poslovima["Official Gazette of Montenegro", nos. 8/2017 and 18/2019];

- 3.4.6 "Obligations Act" means the Obligations Act [*in Montenegrin: Zakon o obligacionim odnosima*], ("Official Gazette of Montenegro", nos. 47/2008, 4/2011, 22/2017 and 123/2024);

4. Documents examined

- 4.1 For purposes of this Opinion, we have examined the following:

- 4.1.1 DBM Statute;
- 4.1.2 DBM Decision;

(collectively referred to as "**Opinion Documents**").

For purposes of this Opinion, we carried out on-line searches at the Central Register of Business Entities [*Centralni registar privrednih subjekata*] website in respect of the DBM on 13 February 2025 at 14:05 CET.

5. No opinion of fact

- 5.1 We express no opinion as to matters of fact.

6. Assumptions

- 6.1 In reviewing the Opinion Documents and providing this Opinion, we have relied on the assumptions listed in Schedule 6 attached hereto, without conducting any independent investigation.

7. Opinion

- 7.1 Based on the Opinion Documents and the assumptions outlined in Clause 6, and subject to the qualifications detailed in Clause 8 below and to any matters not disclosed to us, we are of the following opinion:

- 7.1.1 DBM is a joint stock company (*akcionarsko društvo*) validly existing under the laws of Montenegro.
- 7.1.2 As of the date of registration of DBM in the Central Registry of Business Entities of Montenegro, the DBM assumed all rights and obligations of the IDF.
- 7.1.3 The transformation of IDF into the DBM has no effect on the validity and enforceability of the Financial Agreements, or on the rights and obligations undertaken by DBM thereunder.
- 7.1.4 As a result of the transformation, under Montenegrin law, no additional processes/requirements/filings are needed to ensure the proper assumption of all

rights and obligations of the IDF and for the continued enforceability and validity of the Financial Agreements.

7.1.5 The transformation of the IDF into the DBM does not alter or impact the requisite capacity of IDF (previously) and DBM (currently) to be a party to the Financial Agreements and perform its obligations thereunder.

7.1.6 The State of Montenegro unconditionally and irrevocably guarantees the obligations of the DBM, on first demand, without issuing a separate guarantee, except for deposits placed with the DBM. This liability of the State of Montenegro is joint and unlimited.

8. Limitations and Qualifications

8.1 This Opinion is subject to the limitations and qualifications set out in Schedule 8 hereto.

9. No implied opinions

9.1 This Opinion pertains exclusively to the matters explicitly addressed in Clause 7. It is limited to the specific opinions expressly stated herein and shall not be interpreted as providing or implying any opinion on matters not explicitly covered.

10. Addressees and Liability

10.1 This Opinion is addressed exclusively to EIB for its benefit in connection with the above-referenced Financial Agreements. It may not be shared with or relied upon by any other person, used for any other purpose, quoted, or referred to in any public document, or filed with any third party without the prior express written consent of Schönherr, except as permitted under Clause 11 [*Disclosure and Reliance*] below.

10.2 Schönherr shall exclusively be liable for legal advice provided by any of its partners, attorneys at law and associates. We expressly reject any liability or responsibility for the selection of or any advice rendered by any other legal counsel, financial, tax or other advisor. Furthermore, partners of our attorney partnership and attorneys or associates it engages shall not be liable with their personal assets for the obligations of the partnership in connection with this Opinion.

10.3 The total liability of Schönherr to the EIB arising from the services provided, including the fulfilment of obligations through the issuance of this Opinion, shall be capped at an amount equal to twice the fees invoiced to and paid by the DBM in connection with this Opinion. This limitation of liability shall not apply in cases of gross negligence or willful misconduct by Schönherr.

11. Disclosure and Reliance

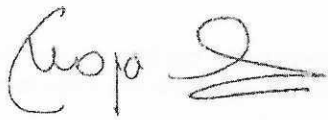
11.1 A copy of this Opinion may, however, be shared for informational purposes only with:

- (A) The professional advisers, auditors and regulators of EIB; and
- (B) Any governmental or competent regulatory agency or authority, or if otherwise required by law,

since we understand that these parties may wish to know that an Opinion has been provided and to be made aware of its terms. However, this Opinion may not be relied upon by these

parties, nor may it be shared further, quoted, or referred to in any public document or filed with any third party without the written consent of Schönherr.

Very truly yours,



Moravčević Vojnović i Partneri AOD in cooperation with Schönherr Rechtsanwälte GmbH

Schedule 6

6. Assumptions

6.1 This Opinion is based on the following assumptions:

- 6.1.1 at the time of their execution, up until the moment of the transformation of the former IDF into the DBM, the Financial Agreements were valid and enforceable under the law applicable to them;
- 6.1.2 neither DBM nor any other party has created, provided, or registered any security instrument (including any pledge, mortgage, bills of exchange or similar instruments) under the Financial Agreements, other than the guarantees for obligations of the former IDF from the State of Montenegro which existed by operation of Montenegrin law (as opposed to a formal document).
- 6.1.3 apart from the on-line search at the Central Register of Business Entities [*Centralni registar privrednih subjekata*] (as the relevant corporate register of Montenegro) which showed that DBM is validly existing and registered in Montenegro, we have not reviewed whether the necessary procedural and corporate formalities for the transformation have been duly complied with.
- 6.1.4 the absence of any rule of law (including any rule of public policy) of any jurisdiction outside of Montenegro which would affect any matter on which we express an opinion in an adverse way;

Schedule 8

8. Limitations and Qualifications

- 8.1 The textual analysis of the DBM Act suggests that the establishment of DBM does not constitute a transformation of IDF, as DBM appears to be set up as an independent entity. This interpretation is supported by the creation of DBM through the adoption of the DBM Decision and DBM Statute, separate from IDF's constitutive documents. Nevertheless, government explanations provided during the drafting and submission to Parliament explicitly state that the intent of the DBM Act was indeed to transform IDF. Furthermore, the registration of DBM involved modifying the corporate details of IDF in the Central Registry of Business Entities of Montenegro, rather than creating a new entity. Thus, the reference to transformation in this Opinion should be interpreted as DBM taking over the functions of IDF, regardless of the legal mechanism—transformation or assumption of rights and obligations—used to facilitate this change. The Opinion focuses on the impact of the transformation on the Financial Agreements and the associated rights and obligations, rather than providing a detailed legal analysis of the underlying transformation mechanism.
- 8.2 As of 31 December 2024, as of the date of registration of DBM in the Central Registry of Business Entities of Montenegro, the IDF has ceased operating and the DBM assumed all existing and effective rights and obligations of the IDF pursuant to Article 79, paragraph 2, item 1 of the DBM Act. This includes rights and obligations under the Financial Agreements. We believe that the DBM is therefore to be considered as the universal legal successors of IDF. Pursuant to Article 142, paragraph 2 of the Obligations Act, any agreement is binding on the universal legal successors of the contracting parties, unless otherwise agreed or dictated by the nature of the agreement itself. Therefore, under Montenegrin law, there are no effects of the transformation on the validity and enforceability of the Financial Agreements, provided they remained valid and enforceable up to the moment of the transformation. Schönherr did not review the specific terms, conditions, or obligations within any Financial Agreements between IDF and EIB. Therefore, this Opinion does not cover specific contractual terms or address how potential breaches might affect these agreements.
- 8.3 Article 4, paragraph 2 of the DBM Act and Article 6, paragraph 2 of the DBM Decision stipulate that the State of Montenegro unconditionally and irrevocably guarantees the obligations of the DBM upon first demand, without the need for a separate guarantee, with the exception of deposits held with the DBM. Additionally, according to Article 4, paragraph 3 of the DBM Act, the liability of the State of Montenegro is joint and unlimited. This statutory liability is distinct from any liability arising from separate guarantees that may have been issued by the State of Montenegro, which could stipulate specific enforcement provisions.
- 8.4 In accordance with the F/X Act and the F/X Decision, the DBM has an obligation to maintain records of any obligations undertaken under or related to the Financial Agreements, as well as the settlement of such obligations and to notify the Central Bank of Montenegro of the Financial Agreements as cross-border transactions in compliance with the F/X Act and F/X Decision. However, the failure to keep such records and report the Financial Agreements has no impact or effect on the due and valid execution, delivery or performance of DBM's obligations under the Financial Agreements.
- 8.5 The legal and judicial system in Montenegro is still in transition and not as developed as the systems in European Union member states. Additionally, Montenegrin authorities and/or legal

practice may not be fully familiar with or accustomed to handling transactions of the complexity or nature contemplated under the Financial Agreements. As a result, this may lead to unpredictable or unexpected outcomes, including unforeseeable interpretations of Montenegrin law by authorities or experts, the unavailability of certain legal measures, delays, or other adverse effects on the transaction.