



Elektroprivreda Crne Gore
AD Nikšić

Elektroprivreda Crne Gore AD Nikšić
Vuka Karadžića 2
81 400 Nikšić
Republika Crna Gora
Tel: +382 40 204 000
Fax: +382 40 214 260
www.epcg.co.me

Odbor direktora
Tel: +382 40 204 109
Fax: +382 40 214 260
e-mail: odbor.direktora@epcg.com



Objava odgovora na pitanja akcionara g-dina Mijović Dejana, na internet stranici Društva

U skladu sa odredbom člana 279 stav 9 Zakona o privrednim društvima, objavljujemo pitanja akcionara g-dina Dejana Mijovića, kao i odgovore na predmetna pitanja:

Pitanje br. 1:

Na osnovu javno dostupnih podataka sa ENTSO-E platforme, neto snaga isporuke TE Pljevlja u zimskom periodu 2026. godine limitirana je na oko **187 MW**, što je za oko **10 MW** manje od snage postignute u februaru 2025. godine. S obzirom na to da je tokom prvih 90 dana "probnog rada" prosjek bio još niži (oko **170 MW**), da li je ovo smanjenje neto snage trajni tehnički limit uzrokovan radom novih ekoloških postrojenja (DeNOx i DeSOx) i koliki je tačan porast sopstvene potrošnje struje unutar same elektrane?

Odgovor br. 1:

EPCG AD Nikšić – FC Proizvodnja nije upoznata sa podatkom sa ENTSO-E platforme da je snaga limitirana na navedeni iznos. Nakon ekološke rekonstrukcije, blok je pušten u rad sa adaptiranim konvektivnim dijelom kotla. U prethodnom periodu radio je sa nižom prosječnom snagom upravo zbog ovog segmenta. Tokom planiranog zastoja biće izvršen detaljan pregled adaptiranog dijela kotla, nakon čega će se utvrditi stepen spremnosti bloka za rad u narednom periodu.

Iz tog razloga nije vršeno forsiranje rada bloka na maksimalnoj snazi. Nakon planiranog zastoja, sagledavanja svih parametara od strane izvođača radova, kao i mjerenja koja će izvršiti nezavisna licencirana institucija, biće definisan plan rada bloka za naredni period.

U prethodnom periodu blok je radio sa sljedom snagom:

- - decembar 2025: snaga na generatoru 194,2 MW / snaga na pragu TE 177 MW
- - januar 2026: snaga na generatoru 182,8 MW / snaga na pragu TE 166,3 MW
- - februar 2026: snaga na generatoru 205 MW / snaga na pragu TE 185,1 MW
- Prosječna snaga za navedena tri mjeseca: snaga na generatoru 194 MW / snaga na pragu TE 176 MW
- Uvođenjem novih postrojenja došlo je do povećanja sopstvene potrošnje električne energije za približno 2–2,5%, dok se ukupni nivo sopstvene potrošnje bloka kreće oko 10%.

Pitanje br.2:

Ministar energetike je iznio podatak da je proizvodna cijena u TE Pljevlja porasla na oko **84 EUR/MWh**. Imajući u vidu da su cijene na regionalnim berzama (HUPX/SEPEX) u prvom kvartalu 2026. godine znatno pale usljed tržišnih poremećaja izazvanih CBAM mehanizmom, koliki je ukupni operativni gubitak EPCG ostvaren prodajom viškova energije po tim cijenama?

Odgovor br. 2:

Carbon Border adjustment Mechanism (CBAM) sa punom primjenom je počeo 1. Januara 2026. CBAM taksu plaćaju uvoznici roba u EU koje imaju intenzivne emisije (čelik, aluminijum, električna energije, đubrivo...), a kako EPCG nije uvoznik u EU ona trošak CBAM-a plaća indirektno kroz cijenu električne energije koju prodaje na tržištu i koja uđe na carinsko područje EU.

Za period januar - mart 2026, kada je EPCG imala izraženu prodaju električne energije zbog povoljne hidrologije, procijenjena je da je vrijednost te prodane električne energije zbog CBAM-a smanjena za oko 13 miliona eura, odnosno da nije stupio na snagu CBAM, Elektroprivreda Crne Gore bi prihodovala za prvi kvartal za oko 13 miliona eura više.

Iako je na bezama regiona došlo do pada u odnosu na evropske berze, EPCG je prodavala el. energiju po cijenama značajno većim od navedene cijene.

Pitanje br. 3:

Da li menadžment posjeduje analizu "prelomne tačke" (break-even point) pri kojoj bi za akcionare bilo ekonomski isplativije privremeno obustaviti rad TE Pljevlja i uvoziti energiju sa tržišta, umjesto kumuliranja gubitaka kroz sopstvenu proizvodnju čiji trošak premašuje tržišnu vrijednost?

Odgovor br. 3:

Količina električne energije koja se generiše u TE Pljevlja još uvijek učestvuje sa više od 40% u ukupnoj količini električne energije koja se proizvede u postrojenjima u vlasništvu EPCG na nivou godine.

Radi se o baznoj energiji koju nije moguće u kratkom vremenskom periodu supstituisati sa energijom iz obnovljivih izvora.

Dobrim planiranjem proizvodnje i trgovine energijom u EPCG, energija iz TE još uvijek može da bude iskorišćena na način da doprinosi pozitivnom poslovnom rezultatu EPCG.

Primjer iz 2025 godine kada je TE bila u zastoju od 8 mjeseci koji je trajao 6 mjeseci duže u odnosu na standardnu poslovnu godinu pokazuje da je EPCG poslovala negativno iako je nadležna Direkcija za trgovinu energijom planirala blagovremenu nabavku nedostajućih količina električne energije koja je korišćena u toku trajanja zastoja termoelektrane. Ovo je primjer koji pokazuje da je i prema postojećim cijenama košanja TE još uvijek korisna na EPCG i za elektroenergetski sistem Države Crne Gore.

Činjenica je da postepeno treba da se smanjuje udio električne energije iz uglja u energetsom misku EPCG, ali to se mora raditi postepeno i planski, a ne nikako odjedanput.

EPCG shodno naprijed navedenom gradi obnovljive izvode električne energije koje će u kombinaciji sa baterijskim postrojenjima doprinijeti postepenom smanjenju udjela električne energije iz uglja, boljoj diversifikaciji energije iz različitih izvora i unapređenju energetske miksa EPCG na način da iz godine u godinu taj miks bude izbalansiran na način da korespondira sa onim što su ciljevi procesa energetske tranzicije do 2030, 2040 i 2050 godine.

Pitanje br. 4:

Koliko je MWh električne energije iz TE Pljevlja izvezeno na tržište EU od 1. januara 2026. godine i koja je bila prosječna neto postignuta cijena nakon što se odbiju troškovi CBAM sertifikata i zakupa prekograničnog kapaciteta?

Odgovor br. 4:

Kao što je navedeno u odgovoru na pitanje br.2 , CBAM sertifikate ne plaća Elektroprivreda Crne Gore jer kao što smo objasnili naša nacionalna energetska kompanija nije uvoznik u EU.

Nije moguće kvantifikovati koliko električne energije iz TE Pljevlja je završilo u EU jer ne postoji takva vrsta monitoring, tj. nije moguće napraviti jasnu distrikciju između hidro i termo proizvodnje koja je izvezna u EU, osim primjene metodologije kojim se koeficijent računa na osnovnu ukupnog energetskeg miksa Crne Gore.

EPCG je u Q1 prosječno prodavala 103,65 € po MWh i ostvarila pozitivnu razliku prodaje-kupovine od oko 48M eura.

Pitanje br. 5:

Koliki iznos operativnih troškova nastalih tokom "probnog rada" u 2026. godini (reagensi, energija, radna snaga) je **kapitalizovan** (proknjižen kao uvećanje vrijednosti investicije u toku), umjesto da bude prikazan kao rashod u Bilansu uspjeha za tekući period?

Odgovor br.5:

Operativni troškovi u dijelu troškova hemikalija za rad sistema i energija se ne kapitalizuju. Kapitalizuje se samo dio zarade zaposlenih koji su direktno uključeni u rad i nadzor ekološke rekonstrukcije, a tokom 2026.g u poslovnim knjigama je evidentiran iznos od 21.159 eura.

Pitanje br.6:

Može li menadžment potvrditi koliki dio iskazane "akumulirane dobiti" društva je raspoloživ u gotovini (Cash), a koliki dio je predstavljen kroz uvećanu knjigovodstvenu vrijednost imovine (TE Pljevlja), s obzirom na pad neto efikasnosti postrojenja i eksterne karbonske namete?

Odgovor br. 6:

Društvo će na kraju 2025.godine poslovati sa gubitkom od oko 90 mil, dok „akumulirani gubitak” iznosi 17,8 mil. Stanje gotovine na kraju izvještajnog perioda je bila 15,9 mil a investiciona ulaganja u TE Pljevlja od 2022g. do sada.

