

"CROWE MNE" d.o.o.  
Broj 129-26  
Podgorica, 03. 06. 2026.god.

**CRNOGORSKA PLOVIDBA AD, KOTOR**

**Finansijski iskazi  
31. decembar 2025. godine i  
Izvještaj nezavisnog revizora**

**S A D R Ž A J**

	<b>Strana</b>
Izveštaj nezavisnog revizora	1 – 4
Finansijski iskazi:	
Iskaz o ukupnom rezultatu	5 – 6
Iskaz o finansijskoj poziciji	7 – 8
Iskaz o promjenama na kapitalu	9
Iskaz o tokovima gotovine	10
Napomene uz finansijske iskaze	11 - 30

## IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

### Akcionarima AD Crnogorska plovidba, Kotor

#### Uzdržavanje od izražavanja mišljenja

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih iskaza (strane 5 do 30) "Crnogorska Plovidba" AD, Kotor (u daljem tekstu „Društvo“) koji obuhvataju iskaz o finansijskoj poziciji na dan 31. decembra 2025. godine i odgovarajući iskaz o ukupnom rezultatu, iskaz o promjenama na kapitalu i iskaz o tokovima gotovine za godinu koja se završava na taj dan, kao i pregled značajnih računovodstvenih politika i druge napomene uz finansijske iskaze.

Ne izražavamo mišljenje o priloženim finansijskim iskazima Društva. Zbog značaja pitanja opisanih u odjeljku našeg izvještaja *Osnov za uzdržavanje od izražavanja mišljenja*, nismo bili u stanju da pribavimo dovoljno adekvatnih revizijskih dokaza da obezbjede osnovu za mišljenje revizora o ovim finansijskim iskazima.

#### Osnov za uzdržavanje od izražavanja mišljenja

Kao što je objelodanjeno u napomeni 17 uz finansijske iskaze, Kratkoročna potraživanja iskazana u iskazu o finansijskoj poziciji na dan 31. decembra 2025. godine u iznosu od EUR 481.239 uključuju potraživanja koja nisu naplaćena u periodu dužem od jedne godine u iznosu od EUR 477.720. Smatramo da Društvo nije izvršilo adekvatnu procjenu naplativosti navedenih potraživanja sa stanjem na dan 31. decembra 2025. godine, kao što se zahtijeva prema MSFI 9 – „Finansijski instrumenti“. Shodno navedenom, nismo bili u mogućnosti da se uvjerimo da li su ova potraživanja realno iskazana sa stanjem na dan 31. decembra 2025. godine.

Kao što je objelodanjeno u napomeni 25 uz finansijske iskaze, Društvo vodi tri sudska spora u kojima se javlja kao tužena strana, od kojih se dva sudska spora odnose na tužbene zahtjeve fizičkih lica za naknadu materijalne i nematerijalne štete, u ukupno procijenjenom iznosu od EUR 95.206. Društvo nije izvršilo rezervisanja po osnovu navedenih sporova, niti je procijenilo potrebu za priznavanjem obaveza u skladu sa zahtjevima MRS 37 – Rezervisanja, potencijalne obaveze i potencijalna imovina. Zbog nedostatka dovoljno i odgovarajućih revizijskih dokaza o vjerovatnoći ishoda i iznosu potencijalnih obaveza po osnovu navedenih sudskih sporova, nismo bili u mogućnosti da procijenimo eventualne korekcije finansijskih iskaza po ovom osnovu.

Priloženi finansijski iskazi pripremljeni su pod pretpostavkom da će Društvo nastaviti poslovanje po principu stalnosti poslovanja. Kao što je objelodanjeno u napomeni 2.4, Društvo je za godinu koja se završava 31. decembra 2025. godine iskazalo neto gubitak u iznosu od EUR 26.037.141 dok su na navedeni dan kratkoročna rezervisanja i kratkoročne obaveze Društva veće od njegove obrtne imovine za EUR 30.126.421. Društvo je u finansijskim iskazima za godinu koja se završava na dan 31. decembra 2025. godine iskazalo negativan kapital u ukupnom iznosu od EUR 30.072.119 kao i negativan novčani tok iz poslovnih aktivnosti iznosu od EUR 4.817.324 za period od 01. januara do 31. decembra 2025.

Osnovna djelatnost Društva je obavljanje pomorskog saobraćaja i drugih pratećih usluga povezanih sa osnovnom djelatnošću Društva. Tokom 2025. godine Društvo je izvršilo otuđenje cjelokupne flote brodova, koja je predstavljala osnovna sredstva i ključne resurse za ostvarivanje prihoda iz redovnog poslovanja. Nakon realizacije navedenih transakcija, Društvo više ne ostvaruje prihode po osnovu davanja brodova u najam, niti raspolaže imovinom koja generiše prihode iz osnovne djelatnosti. Nijesmo bili u mogućnosti da pribavimo dovoljno adekvatnih revizijskih dokaza u vezi sa planovima i aktivnostima rukovodstva koji bi potvrdili sposobnost Društva da nastavi poslovanje po načelu stalnosti poslovanja, uključujući izvore budućeg finansiranja i buduće generisanje prihoda. Shodno navedenom, nijesmo bili u mogućnosti da utvrdimo da li je pretpostavka stalnosti poslovanja, korišćena prilikom sastavljanja priloženih finansijskih iskaza, odgovarajuća. Ove okolnosti predstavljaju osnov za naše uzdržavanje od izražavanja mišljenja.

## IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

### Akcionarima AD Crnogorska plovidba, Kotor (nastavak)

#### Osnov za uzdržavanje od izražavanja mišljenja (nastavak)

Reviziju smo izvršili u skladu sa Međunarodnim standardima revizije (ISA) primjenljivim u Crnoj Gori. Naše odgovornosti u skladu sa tim standardima su detaljnije opisane u odjeljku izvještaja koji je naslovljen *Odgovornosti revizora za reviziju finansijskih izvještaja*. Mi smo nezavisni u odnosu na Društvo u skladu sa *Etičkim kodeksom za profesionalne računovođe* Odbora za međunarodne etičke standarde za računovođe (IESBA Kodeks) i etičkim zahtjevima koji su relevantni za našu reviziju finansijskih izvještaja u Crnoj Gori, ispunili smo naše druge etičke odgovornosti u skladu sa ovim zahtjevima i IESBA Kodeksom. Smatramo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dovoljni i adekvatni da nam pruže osnovu za naše mišljenje.

#### ***Ključna pitanja revizije***

Ključna pitanja revizije su ona pitanja koja su bila, prema našem profesionalnom rasuđivanju, od najveće važnosti za reviziju finansijskih iskaza tekućeg perioda. Tim pitanjima smo se bavili u kontekstu naše revizije pojedinačnih finansijskih iskaza kao cjeline i pri formiranju našeg mišljenja o njima, i mi ne dajemo zasebno mišljenje o tim pitanjima.

#### **Ostale informacije sadržane u godišnjem izvještaju menadžmenta**

Ostale informacije se odnose na informacije sadržane u godišnjem izvještaju menadžmenta, ali ne uključuju finansijske iskaze i izvještaj revizora o njima. Rukovodstvo Društva je odgovorno za pripremu ostalih informacija u skladu sa propisima Crne Gore.

Naše mišljenje o finansijskim iskazima ne obuhvata ostale informacije. U vezi sa revizijom finansijskih izvještaja, naša odgovornost je da pročitamo ostale informacije i time razmotrimo da li su ostale informacije usklađene u svim materijalno značajnim aspektima sa finansijskim iskazima, sa našim saznanjima stečenim u toku revizije ili se na drugi način čine materijalno pogrešnim. Pored toga, izvršili smo procjenu da li su ostale informacije pripremljene, u svim materijalno značajnim aspektima, u skladu sa Zakonom o računovodstvu Crne Gore, posebno da li su ostale informacije u formalnom smislu u skladu sa zahtjevima i postupcima za pripremu ostalih informacija Zakona o računovodstvu Crne Gore u kontekstu materijalnosti, odnosno da li bi neko nepoštovanje ovih zahtjeva moglo uticati na prosuđivanja donijeta na osnovu ovih ostalih informacija.

Na osnovu sprovedenih procedura, u mjeri u kojoj smo u mogućnosti da ih ocijenimo, izvještavamo da:

1. ostale informacije koje opisuju činjenice koje su takođe prikazane u finansijskim izvještajima su, u svim materijalno značajnim aspektima, u skladu sa finansijskim iskazima i
2. ostale informacije su pripremljene u skladu sa zahtjevima Zakona o računovodstvu Crne Gore.

Pored toga, naša odgovornost je da, na osnovu saznanja i razumijevanja Društva stečenih u reviziji, izvjestimo da li ostale informacije sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze. U tom smislu nemamo ništa da izvjestimo.

## **IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA (nastavak)**

### **Akcionarima AD Crnogorska plovidba, Kotor (nastavak)**

#### **Odgovornost rukovodstva i lica ovlaštenih za upravljanje za finansijske izvještaje**

Rukovodstvo je odgovorno za pripremu i fer prezentaciju finansijskih izvještaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu i računovodstvenim propisima, koji se primjenjuju u Crnoj Gori i za one interne kontrole za koje odredi da su potrebne za pripremu finansijskih izvještaja, koji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale uslijed kriminalne radnje ili greške.

Pri sastavljanju finansijskih izvještaja, rukovodstvo je odgovorno za procjenu sposobnosti Društva da nastavi sa poslovanjem u skladu sa načelom stalnosti, objelodanjujući, po potrebi, pitanja koja se odnose na stalnost poslovanja i primjenu načela stalnosti poslovanja kao računovodstvene osnove, osim ako rukovodstvo namjerava da likvidira Društvo ili da obustavi poslovanje, ili nema drugu realnu mogućnost osim da to uradi.

Lica ovlaštena za upravljanje su odgovorna za nadgledanje procesa finansijskog izvještavanja Društva.

#### **Odgovornost revizora za reviziju finansijskih izvještaja**

Naš cilj je sticanje uvjerenja u razumnoj mjeri o tome da finansijski izvještaji, uzeti u cjelini, ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale uslijed kriminalne radnje ili greške; i izdavanje izvještaja revizora, koji sadrži naše mišljenje. Uvjeravanje u razumnoj mjeri označava visok nivo uvjerenja, ali ne predstavlja garanciju da će revizija sprovedena u skladu sa Međunarodnim standardima revizije primjenljivim u Crnoj Gori uvijek otkriti materijalno pogrešne iskaze ako takvi iskazi postoje. Pogrešni iskazi mogu da nastanu uslijed kriminalne radnje ili greške i smatraju se materijalno značajnim ako je razumno očekivati da će oni, pojedinačno ili zbirno, uticati na ekonomske odluke korisnika donijete na osnovu ovih finansijskih izvještaja.

Kao dio revizije u skladu sa ISA standardima primjenljivim u Crnoj Gori, mi primjenjujemo profesionalno prosuđivanje i održavamo profesionalni skepticizam tokom revizije. Isto tako, mi:

- Vršimo identifikaciju i procjenu rizika od materijalno značajnih pogrešnih iskaza u finansijskim izvještajima, nastalih uslijed kriminalne radnje ili greške; osmišljavanje i obavljanje revizijskih postupaka, koji su prikladni za te rizike; i pribavljanje dovoljno adekvatnih revizijskih dokaza da obezbijede osnovu za mišljenje revizora. Rizik da neće biti identifikovani materijalno značajni pogrešni iskazi koji su rezultat kriminalne radnje je veći nego za pogrešne iskaze nastale uslijed greške, zato što kriminalna radnja može da uključi udruživanje, falsifikovanje, namjerne propuste, lažno predstavljanje ili zaobilaženje interne kontrole.
  - Stičemo razumijevanje o internim kontrolama, koje su relevantne za reviziju radi osmišljavanja revizijskih postupaka, koji su prikladni u datim okolnostima, ali ne u cilju izražavanja mišljenja o efikasnosti sistema interne kontrole entiteta.
  - Vršimo procjenu primijenjenih računovodstvenih politika i u kojoj mjeri su razumne računovodstvene procjene i povezana objelodanjivanja koje je izvršilo rukovodstvo.
  - Donosimo zaključak o prikladnosti primjene načela stalnosti kao računovodstvene osnove od strane rukovodstva i, na osnovu prikupljenih revizijskih dokaza, da li postoji materijalna neizvjesnost u vezi sa događajima ili uslovima, koji mogu da izazovu značajnu sumnju u pogledu sposobnosti entiteta da nastavi sa poslovanjem u skladu sa načelom stalnosti. Ako zaključimo da postoji materijalna neizvjesnost, dužni smo da u svom izvještaju skrenemo pažnju na povezanu objelodanjivanja u finansijskim izvještajima ili, ako takva objelodanjivanja nisu adekvatna, da modifikujemo svoje mišljenje. Naši zaključci se zasnivaju na revizijskim dokazima prikupljenim do datuma izvještaja revizora. Međutim, budući događaji ili uslovi mogu za posljedicu da imaju da entitet prestane da posluje u skladu sa načelom stalnosti.
  - Vršimo procjenu ukupne prezentacije, strukture i sadržaja finansijskih izvještaja, uključujući objelodanjivanja, i da li su u finansijskim izvještajima prikazane osnovne transakcije i događaji na takav način da se postigne fer prezentacija.
- Saopštavamo licima ovlaštenim za upravljanje, između ostalog, planirani obim i vrijeme revizije i značajne revizijske nalaze, uključujući sve značajne nedostatke interne kontrole, koje smo identifikovali tokom revizije.

**IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA (nastavak)****Akcionarima AD Crnogorska plovidba, Kotor (nastavak)****Odgovornost revizora za reviziju finansijskih izvještaja(nastavak)**

Takođe, dostavljamo licima ovlašćenim za upravljanje izjavu da smo usklađeni sa relevantnim etičkim zahtjevima u pogledu nezavisnosti i da ćemo ih obavijestiti o svim odnosima i ostalim pitanjima za koja može razumno da se pretpostavi da utiču na našu nezavisnost, i gdje je to moguće, o povezanim mjerama zaštite.

Od pitanja koja su saopštena licima ovlašćenim za upravljanje, mi određujemo koja pitanja su bila od najveće važnosti u reviziji finansijskih izvještaja za tekući period i stoga su ključna revizijska pitanja. Mi opisujemo ova pitanja u izvještaju revizora, osim ako zakon ili regulativa isključuje javno objelodanjivanje o tom pitanju ili kada, u izuzetno rijetkim okolnostima, utvrdimo da pitanje ne treba da bude uključeno u izvještaj revizora, zato što je razumno očekivati da negativne posljedice budu veće nego koristi od takve komunikacije.

Podgorica, 3. jun 2025. godine

  
Nermin Orahovac, Ovlašćeni revizor  
(Licenca broj 118 izdata 25. marta 2024. godine)Crowe MNE d.o.o. Podgorica  
Vučedolska 7  
81000 Podgorica, Crna Gora

ISKAZ O UKUPNOM REZULTATU

U periodu od 1. januara do 31. decembra 2025. godine  
(iznosi u EUR)

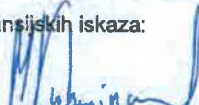
<i>Red. broj propisano g obrasca</i>	<i>Kategorija / Pozicija</i>	<i>Napomena</i>	<b>Tekuća 2025. godina</b>	<b>Prethodna 2024. godina</b>
1.	Prihodi od prodaje - neto prihod	5	6.573.889	8.548.146
4.	Ostali prihodi iz poslovanja (205 do 207)		10.951.204	151.235
	b) Ostali prihodi iz poslovanja	6	10.951.204	151.235
5.	Troškovi poslovanja (209+210)		13.830.396	8.700.755
	a) Nabavna vrijednost prodane robe i troškovi materijala	7	2.122.367	1.235.710
	b) Ostali troškovi poslovanja (rezervisanja i ostali poslovni rashodi)	8	10.151.530	5.605.534
	c) Amortizacija		1.556.499	1.859.511
6.	Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi (212+213)	9	268.889	373.217
	a) Neto troškovi zarada, naknada zarada i lični rashodi		211.957	289.705
	b) Troškovi poreza i doprinosa (214 do 216)		56.932	83.512
	1. Troškovi poreza		26.471	29.684
	2. Troškovi doprinosa za penzije		24.211	47.117
	3. Troškovi doprinosa		6.250	6.711
8.	Ostali rashodi iz poslovanja		31.636.997	78.126
I.	Poslovni rezultat (201+202+203+204-208-211-217-220)		(28.211.189)	(452.717)
11.	Ostali prihodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite (231 do 233)		234.169	164.083
	c) Finansijski prihodi po osnovu tekućih potraživanja od nepovezanih pravnih lica	10	234.169	164.083
13.	Rashodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite (238 do 240)		337.161	564.351
	c) Rashodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite po osnovu odnosa sa nepovezanim licima	11	337.161	564.351
II.	Finansijski rezultat (222+226+230+234-237)		(102.992)	(400.268)
III.	Rezultat iz redovnog poslovanja prije oporezivanja (221+241)		(28.314.181)	(852.985)

**ISKAZ O UKUPNOM REZULTATU**U periodu od 1. januara do 31. decembra 2025. godine  
(Iznosi u EUR)

Red. broj propisano g obrasca	Kategorija / Pozicija	Napomena	Tekuća 2025. godina	Prethodna 2024. godina
V.	Rezultat prije oporezivanja (242+243)		<u>(28.314.181)</u>	<u>(852.985)</u>
14.	Poreski rashod perioda (246+247)	12(a)	<u>2.288.534</u>	<u>74.307</u>
	1. Tekući porez na dobit		-	-
	2. Odloženi poreski rashodi ili prihodi perioda		2.288.534	74.307
15.	Dobitak ili gubitak nakon oporezivanja (244-245)		<u>(26.025.647)</u>	<u>(778.678)</u>
VI.	Bruto rezultat drugih stavki rezultata /povezanih sa kapitalom		(11.494)	-
	1. Promjene revalorizacionih rezervi po osnovu nekretnina, postrojenja, opreme, nematerijalnih ulaganja i bioloških sredstava		(11.494)	-
IX.	NETO SVEOBUHVAJNI REZULTAT		<u>(26.037.141)</u>	<u>(778.678)</u>

Napomene na narednim stranama  
čine sastavni dio ovih finansijskih iskaza.

Potpisano u ime AD „Crnogorska plovidba“, Kotor:

Lice odgovorno za sastavljanje  
finansijskih iskaza:

Marija Vukmirović

Izvršni direktor:



Vladimir Tadić

**ISKAZ O FINANSIJSKOJ POZICIJI**  
**Na dan 31. decembra 2025. godine**  
**(Iznosi u EUR)**

Red. broj propisanog obrasca	Kategorija / Pozicija	Napomena	Tekuća 2025. godina	Prethodna 2024. godina
	<b>AKTIVA</b>			
<b>B.</b>	<b>STALNA IMOVINA</b>		<b>18.311</b>	<b>32.796.794</b>
I	NEMATERIJALNA ULAGANJA	14	6.614	20.169
	2. Koncesije, patenti, licence i slična prava i ostala nematerijalna ulaganja		6.614	20.169
II	NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREM A I BIOLOŠKA SREDSTVA (009+010+011+015)	15	11.697	32.776.625
	1. Zemljište i objekti		-	18.828
	2. Postrojenja i oprema		11.697	32.757.797
<b>C.</b>	<b>ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA</b>		<b>50.827</b>	<b>-</b>
	<b>OBRTNA SREDSTVA</b>			
<b>D.</b>	<b>(026+031+039+043+044)</b>		<b>3.821.179</b>	<b>2.467.872</b>
I.	ZALIHE (027 do 030)	16	129.668	1.788.087
	1. Zalihe materijala (materijal za izradu, rezervni delovi, sitan inventar i auto gume)		27	1.750.441
	4. Dati avansi		129.641	37.646
II.	KRA TKOROČNA POTRAŽIVANJA (032 do 035)		639.905	663.482
1.	Potraživanja od kupaca	17	481.239	548.049
4.	Ostala potraživanja (036+037+038)		158.666	115.433
4.2.	Potraživanja po osnovu poreza na dodatu vrijednost		158.666	104.188
4.3.	Ostala nepomenuta potraživanja		-	11.245
IV.	GOTOVINA NA RAČUNIMA I U BLAGAJNI	18	3.051.606	16.303
<b>E.</b>	<b>AKTIVNA VREMENSKA</b> <b>RAZGRANIČENJA</b>		<b>-</b>	<b>232.380</b>
<b>F.</b>	<b>UKUPNA AKTIVA</b>		<b>3.890.317</b>	<b>35.497.046</b>

**ISKAZ O FINANSIJSKOJ POZICIJI**  
**Na dan 31. decembra 2025. godine**  
**(Iznosi u EUR)**

Red. broj propisanog obrasca	Kategorija / Pozicija	Napomena	Tekuća 2025. godina	Prethodna 2024. godina
	<b>PASIVA</b>			
<b>A.</b>	<b>KAPITAL (102+103+104+105+111+116)</b>		<b>(30.072.119)</b>	<b>(4.046.391)</b>
I.	OSNOVNI KAPITAL	19	10.664.250	10.664.250
IV	REZERVE		8.505	19.999
VI.	<b>NERASPOREDJENI DOBITAK ILI GUBITAK (112+113-114-115)</b>		<b>(40.744.874)</b>	<b>(14.730.640)</b>
2.	Neraspoređeni dobitak tekuće godine			-
3.	Gubitak ranijih godina		14.719.226	13.951.963
4.	Gubitak tekuće godine		26.025.648	778.677
<b>B.</b>	<b>DUGOROČNA REZERVISANJA I DUGOROČNE OBAVEZE (118+122)</b>		<b>14.836</b>	<b>13.798</b>
I.	<b>DUGOROČNA REZERVISANJA (119 do 121)</b>		<b>14.836</b>	<b>11.725</b>
1	Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih		14.836	11.725
II.	<b>DUGOROČNE OBAVEZE ( 123+124)</b>	20	-	<b>2.073</b>
1.	Dugoročni kredit		-	-
2.	Ostale dugoročne obaveze		-	2.073
<b>C.</b>	<b>ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE</b>		-	<b>2.237.707</b>
<b>E.</b>	<b>KRATKOROČNA REZERVISANJA I KRATKOROČNE OBAVEZE (128+129)</b>		<b>33.947.600</b>	<b>37.274.471</b>
II	<b>KRATKOROČNE OBAVEZE 130 do 137)</b>		33.947.600	37.274.471
1.	Obaveze po osnovu kredita i zajmova od lica koja nisu kreditne institucije		-	15.545
2.	Obaveze po osnovu kredita od kreditnih institucija	21	-	2.769.020
4.	Obaveze prema dobavljačima	22	53.818	606.758
7.	Obaveze prema ostalim povezanim licima	23	33.893.146	33.812.173
8.	Ostale obaveze iz poslovanja i ostale kratkoročne obaveze (138 do 142)		636	70.975
8.2.	Ostale kratkoročne obaveze	24		69.735
8.3.	Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrijednost i ostalih javnih prihoda		636	1.240
<b>F.</b>	<b>PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA</b>		-	<b>17.461</b>
<b>G.</b>	<b>UKUPNA PASIVA</b>		<b>3.890.317</b>	<b>35.497.046</b>

Napomene na narednim stranama  
čine sastavni dio ovih finansijskih iskaza.

**ISKAZ O PROMJENAMA NA KAPITALU**  
**U periodu od 1. januara do 31. decembra 2025. godine**  
**(Iznosi u EUR)**

<b>Sadržaj / opis</b>	<b>Akcijski kapital</b>	<b>Revalorizacione Rezerve</b>	<b>Neraspoređena dobit/ (gubitak)</b>	<b>Ukupno</b>
Stanje, 1. januara 2024.	10.664.250	19.999	(13.951.963)	(3.267.714)
Neto dobit tekuće godine	-	-	(778.677)	(778.677)
Stanje, 31. decembra 2024.	<u>10.664.250</u>	<u>19.999</u>	<u>(14.730.640)</u>	<u>(4.046.391)</u>
Neto dobit (gubitak) tekuće godine	-	-	(26.025.648)	(26.025.648)
Ostale promjene tekuće godine	-	(11.494)	11.414	(80)
Stanje, 31. decembra 2025.	<u>10.664.250</u>	<u>8.505</u>	<u>(40.744.874)</u>	<u>(30.072.119)</u>

Napomene na narednim stranama  
čine sastavni dio ovih finansijskih iskaza.

**ISKAZ O TOKOVIMA GOTOVINE**  
**U periodu od 1. januara do 31. decembra 2025. godine**  
**(Iznosi u EUR)**

Kategorija/Pozicija	Tekuća 2025. godina	Prethodna 2024. godina
<b>A. Tokovi gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>		
I. Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 3)	2.977.550	5.980.962
1. Prodaja i primljeni avansi	2.841.866	5.832.885
2. Primljene kamate iz poslovnih aktivnosti	-	-
3. Ostali prilivi iz redovnog poslovanja	135.684	148.077
II. Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 5)	7.794.874	5.586.288
1. Isplate dobavljačima i dati avansi	7.441.469	5.111.766
2. Zarade, naknade zarada i ostali lični rashodi	305.211	369.006
3. Plaćene kamate	38.470	102.281
5. Plaćanja po osnovu ostalih javnih prihoda	9.724	3.235
<b>III Neto tok gotovine iz poslovnih aktivnosti (I- II)</b>	<b>(4.817.324)</b>	<b>394.674</b>
<b>B. Tokovi gotovine iz aktivnosti investiranja</b>		
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja	10.644.744	
1. Prodaja nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	10.644.744	
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 3)	-	8.462
2. Kupovina nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	-	8.462
Ostali neto finansijski plasmani (neto odlivi)	-	-
<b>III Neto tok gotovine iz aktivnosti investiranja (I- II)</b>	<b>(10.644.744)</b>	<b>(8.462)</b>
<b>C. Tokovi gotovine iz aktivnosti finansiranja</b>		
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 3)	449.557	1.735.090
2. Dugoročni i kratkoročni krediti (neto prilivi)	448.920	1.726.288
3. Ostale dugoročne i kratkoročne obaveze	637	8.802
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 4)	3.186.557	2.080.378
2. Dugoročni i kratkoročni krediti i ostale obaveze (neto odlivi)	3.186.557	2.080.378
<b>III Neto tok gotovine iz aktivnosti finansiranja (I-II)</b>	<b>(2.737.000)</b>	<b>(345.288)</b>
<b>D. Neto tok gotovine (311+322+332)</b>	<b>3.090.420</b>	<b>40.924</b>
<b>E. Gotovina na početku izvještajnog perioda</b>	<b>16.303</b>	<b>12.556</b>
<b>F. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE</b>	<b>158.860</b>	<b>17.017</b>
<b>G. Negativne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine</b>	<b>213.978</b>	<b>54.194</b>
<b>H. Gotovina na kraju izvještajnog perioda</b>	<b>3.051.605</b>	<b>16.303</b>

Napomene na narednim stranama  
čine sastavni dio ovih finansijskih iskaza.

## **NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE**

### **1. OSNIVANJE I DJELATNOST**

Crnogorska Plovidba AD, Kotor (u daljem tekstu: Društvo) osnovana je 26. februara 2004. godine i registrovana kod Centralnog registra privrednih subjekata u Podgorici pod registarskim brojem 4-0007392/001.

Tokom 2007. godine od strane Vlade Crne Gore su odobrena sredstva za učešće u nabavci brodova. Dvije godine kasnije su konkretizovani dogovori sa kineskim partnerima o izgradnji dva broda tipa Handy za prevoz rasutih tereta, kada je i sklopljen ugovor o dugoročnom kreditu sa Export-Import bank of China (u daljem tekstu: EXIM). Brodovi su aktivirani i stavljeni u upotrebu tokom 2012. godine.

Osnivač kompanije je Vlada Crne Gore tj. njeno Ministarstvo kapitalnih investicija. Crnogorska plovidba AD, Kotor je akcionarsko društvo u kojoj je većinski dio od 99,98% u vlasništvu Vlade Crne Gore, dok Zavod za zapošljavanje Ministarstva rada posjeduje ostatak od 0,02%.

Osnovna djelatnost Društva je obavljanje pomorskog saobraćaja i drugih pratećih usluga u vezi sa osnovnom djelatnošću Društva.

Sjedište Društva je u Kotoru, Škaljari b.b.

Na dan 31. decembra 2025. godine Društvo je imalo 7 zaposlenih (31. decembra 2024. godine: 7 zaposlenih).

### **2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU FINANSIJSKIH ISKAZA I RAČUNOVODSTVENI METOD**

#### **2.1. Osnove za sastavljanje i prezentaciju finansijskih iskaza**

Društvo je sastavilo ove finansijske iskaze u skladu sa Zakonom o računovodstvu ("Službeni list Crne Gore", br. 084/25), odnosno na osnovu Odluke o neposrednoj primjeni Međunarodnih računovodstvenih standarda („MRS“) u Crnoj Gori („Sl. list CG“, br. 69/2002) i važećom računovodstvenom regulativom Crne Gore.

Društvo je pripremio ove finansijske iskaze u skladu sa Pravilnikom o sadržini i formi obrazaca finansijskih iskaza za privredna društva i druga pravna lica ("Sl. list CG", br. 05/2011), izdatog od strane Instituta sertifikovanih računovođa Crne Gore na osnovu člana 1 Uredbe o povjeravanju poslova organa državne uprave nadležnog za poslove računovodstva i revizije (Službeni list RCG 44/07 i Službeni list RCG 33/10) koji u pojedinim djelovima odstupa od načina prikazivanja određenih bilansnih pozicija kako to predviđa MRS 1 - „Prikazivanje finansijskih iskaza“.

U skladu sa Zakonom o računovodstvu Crne Gore, MRS i MSFI objavljeni od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde, moraju biti prevedeni od strane odgovarajućeg nadležnog organa Crne Gore koji posjeduje pravo prevoda i objavljivanja istih, odobreno od strane Međunarodne federacije računovođa (IFAC). Dakle, samo MSFI i MRS zvanično prevedeni, odobreni i objavljeni od strane Instituta sertifikovanih računovođa Crne Gore mogu biti u primjeni. Posljednji zvanični prevod je objavljen 31. decembra 2009. godine i obuhvata samo osnovni tekst standarda i interpretacije i ne uključuje osnove za zaključivanje, ilustrativne primjere, uputstva za primjenu, komentare, mišljenja i ostali materijal objašnjenja. Takođe, navedeni prevod ne sadrži prevod Osnova za pripremu i prezentaciju finansijskih iskaza. Dodatno, od 01. januara 2013. godine, u Crnoj Gori su zvanično prevedeni i u primjeni i sledeći MSFI: 10, 11, 12 i 13.

Finansijski iskazi su sastavljeni u skladu sa konvencijom istorijskog troška, osim ako je drugačije navedeno u računovodstvenim politikama.

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE

### 2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU FINANSIJSKIH ISKAZA I RAČUNOVODSTVENI METOD (nastavak)

#### 2.1. Osnove za sastavljanje i prezentaciju finansijskih iskaza (nastavak)

Tokom 2021. godine, zvanično su objavljeni prevodi standarda MSFI 9 - Finansijski Instrumenti, MSFI - 16 Lizing i MSFI - 15 Poslovni prihodi od ugovora sa kupcima. Prva primjena MSFI 16 - Lizing je predviđena za godišnje periode koje počinju 1. januara 2021 godine, prva primjena MSFI 9 - Finansijski instrumenti i MSFI 15 - Poslovni prihodi od ugovora sa kupcima počinje od 1. januara 2024. godine. Efekte prve primjene MSFI 15 i MSFI 9, Društvo je objelodanilo u okviru napomene 2.2.

Zvanična valuta u Crnoj Gori i izvještajna valuta Društva je Euro (EUR).

#### 2.2. Prva primjena novih standarda – MSFI 15 i MSFI 9

Od 1. januara 2024. godine, Društvo je primijenilo nove računovodstvene standarde koji su stupili na snagu, uključujući:

- MSFI 15 – Prihodi od ugovora sa kupcima
- MSFI 9 – Finansijski instrumenti

Ovi standardi zamjenjuju prethodne standarde (MSFI 18, MSFI 11, MRS 39 i dr.) i uvode nove principe priznavanja prihoda i klasifikacije, mjerenja i umanjenja vrijednosti finansijskih instrumenata.

Društvo je izvršilo analizu uticaja primjene ovih standarda i utvrdilo da efekti prve primjene nisu materijalno značajni na finansijski položaj, uspjeh poslovanja niti na novčane tokove, te da nije bilo potrebe za retroaktivnim usklađivanjem prethodnih perioda niti korekcijama početnog stanja kapitala na 1. januar 2024. godine.

Standardi su primijenjeni prospektivno, u skladu sa odredbama MSFI 1 „Prva primjena MSFI“, bez ponovnog predstavljanja uporednih podataka.

#### 2.3. Korišćenje procjenjivanja

Prezentacija finansijskih iskaza zahtijeva od rukovodstva korišćenje najboljih mogućih procjena, objelodanjivanje potencijalnih potraživanja i obaveza na dan sastavljanja finansijskih iskaza, kao i prihoda i rashoda u toku izvještajnog perioda. Ove procjene i pretpostavke su zasnovane na informacijama raspoloživim na dan sastavljanja finansijskih iskaza, a budući stvarni rezultati mogu da se razlikuju od procijenjenih iznosa. Ove procjene se najvećim dijelom odnose na procjene obezvrjeđenja potraživanja iz poslovnih odnosa, procjene korisnog vijeka upotrebe nekretnina i opreme i ostalih rezervisanja.

#### 2.4. Načelo stalnosti poslovanja

Društvo je za godinu koja se završava 31. decembra 2025. godine iskazalo neto gubitak u iznosu od EUR 26.037.141 (2024. EUR 778.678). dok su na navedeni dan kratkoročna rezervisanja i kratkoročne obaveze Društva veće od njegove obrtno imovine za EUR 30.126.421. Društvo je u finansijskim iskazima za godinu koja se završava na dan 31. decembra 2025. godine iskazalo negativan kapital u ukupnom iznosu od EUR 30.072.119 kao i negativan novčani tok iz poslovnih aktivnosti iznosu od EUR 4.817.324 za period od 01. januara do 31. decembra 2025. Osnovna djelatnost Društva je obavljanje pomorskog saobraćaja i drugih pratećih usluga povezanih sa osnovnom djelatnošću Društva. Tokom 2025. godine Društvo je izvršilo otuđenje cjelokupne flote brodova, koja je predstavljala osnovna sredstva i ključne resurse za ostvarivanje prihoda iz redovnog poslovanja. Nakon realizacije navedenih transakcija, Društvo više ne ostvaruje prihode po osnovu davanja brodova u najam, niti raspolaže imovinom koja generiše prihode iz osnovne djelatnosti. Nijesmo bili u mogućnosti da pribavimo dovoljno adekvatnih revizijskih dokaza u vezi sa planovima i aktivnostima rukovodstva koji bi potvrdili sposobnost Društva da nastavi poslovanje po načelu stalnosti poslovanja, uključujući izvore budućeg finansiranja i buduće generisanje prihoda.

Shodno navedenom, nijesmo bili u mogućnosti da utvrdimo da li je pretpostavka stalnosti poslovanja, korišćena prilikom sastavljanja priloženih finansijskih iskaza, odgovarajuća.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE**

**3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA**

**3.1. Priznavanje i odmjeravanje prihoda i rashoda**

Prihodi se odmjeravaju po pravičnoj vrijednosti primljene naknade ili naknade koja će se primiti i predstavljaju iznose koji se dobijaju za izvršene usluge i prodatu robu u toku redovnog poslovanja.

Poslovni prihodi se najvećim dijelom odnose na prihode ostvarene pružanjem usluga broskog prevoza robe i evidentiraju se u trenutku pružanja usluge.

Unaprijed naplaćeni prihodi se iskazuju kao odloženi prihodi i prenose se u redovne prihode u trenutku izvršenja usluge.

Priznavanje rashoda vrši se istovremeno sa priznavanjem prihoda radi kojih su ti rashodi nastali (princip sučeljavanja prihoda i rashoda). Rashodi se priznaju u obračunskom periodu i onda kada je nastala obaveza.

Prihodi od kamata i rashodi kamata se knjiže u korist, odnosno na teret obračunskog perioda na koji se odnose.

U skladu sa MSFI 15 prihodi se priznaju kada je kontrola nad robom ili uslugama prenesena na kupca, u iznosu koji odražava naknadu na koju Društvo očekuje da ima pravo u zamjenu za tu robu ili usluge.

Priznavanje prihoda vrši se u skladu sa sljedećih pet koraka:

1. Identifikacija ugovora sa kupcem;
2. Identifikacija obaveza iz ugovora;
3. Određivanje transakcione cijene;
4. Alokacija transakcione cijene na obaveze iz ugovora;
5. Priznavanje prihoda kada se obaveze ispune.

**3.2. Troškovi pozajmljivanja**

Troškovi pozajmljivanja koji su direktno pripisivi sticanju, izgradnji ili proizvodnji sredstava koje se kvalifikuju uključuju se u nabavnu vrijednost tog sredstva i to do onog trenutka kada su u suštini završene sve aktivnosti neophodne da bi se sredstvo pripremilo za planiranu upotrebu ili prodaju. Sredstva koja se kvalifikuju se odnose na sredstva kojem je obavezno potreban značajan vremenski period da bi bilo spremno za svoju namjeravanu upotrebu. Svi ostali troškovi pozajmljivanja se priznaju na računu dobitka i gubitka u periodu na koji se odnose.

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE

### 3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

#### 3.3. Beneficije za zaposlene

*Doprinosi kojima se obezbjeđuje socijalna sigurnost zaposlenih*

U skladu sa propisima koji se primjenjuju u Crnoj Gori, Društvo je u obavezi da plaća doprinose državnim fondovima kojima se obezbjeđuje socijalna sigurnost zaposlenih. Ove obaveze uključuju doprinose za zaposlene na teret poslodavca u iznosima obračunatim po stopama propisanim relevantnim zakonskim propisima. Društvo je, takođe, obavezno da od bruto plata zaposlenih obustavi doprinose i da ih, u ime zaposlenih, uplati tim fondovima. Doprinosi na teret poslodavca i doprinosi na teret zaposlenog se knjiže na teret rashoda perioda na koji se odnose.

*Obaveze po osnovu otpremnina za odlazak u penziju*

U skladu sa Opštim kolektivnim ugovorom, Društvo je u obavezi da prilikom odlaska u penziju zaposlenom isplati otpremninu u visini tri minimalne neto zarade koje se isplaćuju danom odlaska u penziju.

Sadašnja vrijednost budućih obaveza u skladu sa Opštim kolektivnim ugovorom Crne Gore, kao što su otpremnine za odlazak u penziju nakon ispunjavanja uslova, po procjeni rukovodstva Društva, nema materijalno značajnog efekta na finansijske iskaze posmatrane u cjelini i zbog toga u ovim finansijskim iskazima nisu izvršena rezervisanja po osnovu navedenih beneficija zaposlenih.

#### 3.4. Pozitivne i negativne kursne razlike

Sva sredstva i obaveze u stranim sredstvima plaćanja su preračunate u EUR primjenom zvaničnih deviznih kurseva važećih na dan iskaza o finansijskoj poziciji. Poslovne promjene u stranim sredstvima plaćanja tokom godine preračunavaju se u EUR po zvaničnim deviznim kursovima važećim na dan poslovne promjene. Pozitivne i negativne kursne razlike koje nastaju preračunom sredstava i obaveza iskazanih u stranim sredstvima plaćanja i preračunom transakcija u toku godine knjiže se u korist ili na teret iskaza o ukupnom rezultatu.

#### 3.5. Porezi i doprinosi

**Porez na dobit**

*Tekući porez na dobit*

Porez na dobit se obračunava i plaća u skladu sa Zakonom o porezu na dobit pravnih lica Član 28 lica ("Sl. list CG" br. 065/01, 012/02, 080/04, 040/08, 086/09, 073/10, 040/11, 014/12, 061/13, 055/16, 146/21, 152/22 i 088/24). Stope poreza na dobit pravnih lica su progresivne.

Stope poreza na iznos oporezive dobiti iznose:

1. do 100.000,00 € 9%;

2. od 100.000,01 € do 1.500.000,00 €: 9.000,00 € + 12% na iznos preko 100.000,01 €

3. preko 1.500.000,01 €: 177.000,00 € + 15% na iznos preko 1.500.000,01 €.

Oporeziva dobit se utvrđuje na osnovu dobiti Društva iskazane u iskazu o ukupnom rezultatu uz usklađivanje prihoda i rashoda u skladu sa odredbama Zakona o porezu na dobit pravnih lica. Kapitalni gubici mogu se prebijati sa kapitalnim dobitima ostvarenim u istoj godini. Ako se i poslije izvršenog prebijanja sa kapitalnim dobitima ostvarenim u istoj godini pojavi kapitalni gubitak, poreski obveznik može prenijeti kapitalni gubitak na račun budućih kapitalnih dobitaka u narednih pet godina. Poreski propisi Crne Gore ne predviđaju da se poreski gubici iz tekućeg perioda mogu koristiti kao osnova za povraćaj poreza plaćenog u prethodnim periodima. Međutim, gubici iz tekućeg perioda iskazani u poreskom bilansu mogu se koristiti za umanjenje poreske osnovice budućih obračunskih perioda, ali ne duže od pet godina.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE

**3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**3.5. Porezi i doprinosi (nastavak)**

***Odloženi porez na dobit***

Odloženi porez na dobit se obračunava korišćenjem metode utvrđivanja obaveza prema iskazu o finansijskoj poziciji, za privremene razlike proizašle iz razlike između poreske osnove sredstava i obaveza i njihove knjigovodstvene vrijednosti. Važeće poreske stope na datum iskaza o finansijskoj poziciji se koriste za utvrđivanje razgraničenog iznosa poreza na dobit. Odložene poreske obaveze se priznaju za sve oporezive privremene razlike. Odložena poreska sredstva se priznaju za sve odbitne privremene razlike i poreske gubitke i kredite, koji se mogu prenositi u naredne fiskalne periode, do stepena do kojeg će vjerovatno postojati oporeziva dobit od koje se odložena poreska sredstva mogu iskoristiti.

***Porezi, doprinosi i druge dažbine koje ne zavise od rezultata poslovanja***

Porezi, doprinosi i druge dažbine koje ne zavise od rezultata poslovanja uključuju poreze na imovinu i druge poreze, naknade i doprinose koji se plaćaju prema raznim državnim i lokalnim poreskim propisima.

**3.6. Nematerijalna ulaganja**

Nematerijalna ulaganja koja su nabavljena odvojeno, početno se priznaju po nabavnoj vrijednosti. Nakon početnog priznavanja, nematerijalna ulaganja su iskazana po nabavnoj vrijednosti, umanjenoj za akumuliranu amortizaciju i korigovanoj za ispravku vrijednosti po osnovu obezvrjeđivanja, ukoliko obezvrjeđenje postoji.

Amortizacija se izračunava primjenom proporcionalne metode u toku procijenjenog korisnog vijeka upotrebe nematerijalnih ulaganja. Amortizacija počinje kada se nematerijalno ulaganje stavi u upotrebu. Primijenjena stopa amortizacije nematerijalnih ulaganja iznosi 20%.

**3.7. Nekretnine, postrojenja i oprema**

Pod nekretninama, postrojenjima i opremom smatraju se ona sredstva čiji je očekivani korisni vijek upotrebe duži od jedne godine. Nekretnine, postrojenja i oprema su inicijalno iskazani po nabavnoj vrijednosti koju čini vrijednost po fakturi dobavljača, uvećana za sve troškove dovođenja sredstva u stanje funkcionalne pripravnosti.

Naknadni troškovi: troškovi zamjene dijelova postrojenja i opreme (ugradnja novih rezervnih dijelova), troškovi značajnijih adaptacija i generalnih popravki priznaju se kao povećanje sadašnje vrijednosti nekretnina, postrojenja i opreme ako je vjerovatno da će po tom osnovu doći do priliva budućih ekonomskih koristi i ako se ti troškovi mogu pouzdano izmjeriti. Troškovi nastali po osnovu tekućeg održavanja nekretnina, postrojenja i opreme: zamjena i ugradnja rezervnih dijelova i potrošnog materijala, kao i troškovi svakodnevnih popravki opreme i postrojenja, smatraju se rashodom perioda u kom su nastali.

Dobici ili gubici koji se javljaju prilikom rashodovanja ili prodaje nekretnina, postrojenja i opreme, iskazuju se u iskazu o ukupnom rezultatu kao dio ostalih prihoda ili ostalih poslovnih rashoda.

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE

### 3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

#### 3.8. Zakupi

Zakup je ugovoreni odnos, u kome zakupodavac, u zamjenu za plaćanje ili niz plaćanja, na zakupca prenosi pravo korišćenja sredstva za ugovoreni period. Zakup je ugovor ili dio ugovora koji stvara izvršna prava i obaveze i prenosi pravo na kontrolu i upotrebu identifikovane imovine na određeno vrijeme u zamjenu za naknadu. Prema tome, MSFI 16 zahtijeva utvrđivanje da li ugovor ispunjava definiciju zakupa. Ukoliko zadovoljava definisane uslove tretira se u skladu sa zahtjevima standarda.

Društvo priznaje obavezu po osnovu zakupa i imovinu s pravom korišćenja tokom trajanja zakupa za sve zakupe, uz određene izuzetke - zakupi imovine „male vrijednosti“ i kratkoročni zakupi. Kao kratkoročni zakupi definisani su oni zakupi koji na datum početka zakupa imaju rok od 12 mjeseci ili manje, bez mogućnosti kupovine osnovnog sredstva. Zakupi imovine čija je vrijednost na datum početka zakupa manja ili jednaka EUR 5 hiljada, definišu se kao zakupi „male vrijednosti“, i priznaju se kao trošak zakupa za vrijeme trajanja ugovora o zakupu.

#### Imovina s pravom korišćenja

Društvo uzima u zakup pojedine nekretnine. Ugovori o zakupu mogu sadržati i komponente zakupa i komponente koje nisu zakup. Društvo raspoređuje naknadu u ugovoru na komponente zakupa i one koje nisu zakup na osnovu njihovih relativnih samostalnih cijena.

Sredstva koja proizlaze iz zakupa inicijalno se mjere po sadašnjoj vrijednosti.

Imovina sa pravom korišćenja mjeri se po nabavnoj vrijednosti koja sadrži sljedeće:

- iznos početnog mjerenja obaveza zakupa,
- plaćanja zakupa izvršena na ili prije datuma početka, umanjena za primljene podsticaje za zakup,
- početne direktne troškove, i
- troškove za vraćanje imovine u uslove tražene ugovorima o zakupu (prvobitno stanje).

Sredstva sa pravom korišćenja se obično amortizuju tokom kraćeg od korisnog vijeka trajanja ili perioda zakupa, pravolinijski (straight line basis). Ako je razumno sigurno da će Društvo iskoristiti mogućnost kupovine sredstva, imovina s pravom korišćenja amortizuje se tokom korisnog vijeka trajanja sredstava.

Amortizacija imovine sa pravom korišćenja računa se linearnom metodom tokom njihovog procijenjenog korisnog vijeka na sledeći način:

#### Korisni vijek trajanja

Nekretnine

Ugovorni period

Rukovodstvo Društva smatra da procijenjeni korisni vijek trajanja sredstva sa pravom korišćenja odgovara ugovornom periodu.

#### 3.9. Amortizacija

Amortizacija nekretnina, postrojenja i opreme se obračunava na nabavnu odnosno procijenjenu vrijednost umanjenu za procijenjeni iznos rezidualnog ostatka, kao i na nekretnine, postrojenja i opremu stavljene u upotrebu tokom godine, primjenom proporcionalne metode.

Procijenjeni korisni vijek upotrebe pojedinih grupa nekretnina, postrojenja i opreme, koji je služio kao osnova za obračun amortizacije nije promijenjen u tekućoj godini u odnosu na prethodne i primijenjene stope su sljedeće:

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

3.9. Amortizacija(nastavak)

Glavne grupe osnovnih sredstava	Procijenjeni korisni vijek upotrebe (godina)	Stopa (%)	Stopa koja se priznaje u poreskom bilansu (%)
Brodovi			
- "Dvadesetprvi maj"	20-40	2.5-5,00	15,00
- "Kotor"	20-40	2.5-5,00	15,00
Namještaj i kancelarijska oprema	5	20,00	15,00-30,00
Automobili	7	14,30	15,00
Kompjuteri i prateća oprema	5	20,00	30,00

U skladu sa Zakonom o porezu na dobit pravnih lica („Sl. list RCG“, br. 80/04, „Sl. list CG“, br. 40/08, br. 86/09, br. 73/10, br. 40/11, br. 14/12, br. 61/13, br 55/16, 146/21, 152/22, 28/23, 125/23 i 088/24) metod obračuna amortizacije za poreske svrhe se razlikuje od metoda obračuna amortizacije za računovodstvene svrhe.

3.10. Obezvrjeđenje vrijednosti imovine

U skladu sa zahtjevima MRS 36 – „Obezvrjeđenje sredstava“ na dan iskaza o finansijskoj poziciji, rukovodstvo Društva bi trebalo da analizira vrijednosti sredstava prikazanih u finansijskim iskazima.

Ukoliko postoji indikacija da za neko sredstvo postoji obezvrjeđenje, nadoknadivi iznos te imovine bi trebalo da se procjenjuje kako bi se utvrdio iznos obezvrjeđenja. Ukoliko je nadoknadivi iznos nekog sredstva procijenjen kao niži od vrijednosti iskazane u finansijskim iskazima, vrijednost sredstva iskazanog u finansijskim iskazima bi trebalo da se smanjuje do svoje nadoknadive vrijednosti.

Obezvrjeđenje bi trebalo da se priznaje kao trošak tekućeg perioda i evidentira u okviru ostalih rashoda.

Ako se kasnije poništi obezvrjeđenje, vrijednost sredstva prikazana u finansijskim iskazima bi trebalo da se povećava do promijenjene procjene nadoknativog iznosa, ali tako da povećana vrijednost prikazana u finansijskim iskazima ne prelazi iznos koji bi bio prikazan da se u proteklim godinama nije računalo obezvrjeđenje.

3.11. Zalihe

Zalihe se iskazuju po nabavnoj cijeni koju čini neto fakturna vrijednost dobavljača uvećana za sve zavisne troškove nabavke. Troškovi se obračunavaju korišćenjem metoda prosječnih nabavnih cijena.

Terećenjem ostalih rashoda vrši se ispravka vrijednosti zaliha u slučajevima kada se ocijeni da je potrebno svesti vrijednost zaliha na njihovu neto ostvarivu prodajnu vrijednost. Oštećene zalihe i zalihe koje po kvalitetu ne odgovaraju standardima se otpisuju.

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE

### 3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

#### 3.12. Finansijski instrumenti

##### Klasifikacija

U skladu sa MSFI 9 finansijski instrumenti se klasifikuju i mjere po jednoj od tri kategorije:

- Po amortizovanom trošku;
- Po fer vrijednosti kroz ostali sveobuhvatni rezultat (FVOCI);
- Po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak (FVTPL).

Klasifikacija zavisi od poslovnog modela Društva i karakteristika novčanih tokova instrumenta.

##### *Finansijska sredstva po amortizovanom trošku*

Finansijska sredstva se klasifikuju u ovu kategoriju ako:

- se drže u okviru poslovnog modela čiji je cilj da se finansijska sredstva drže radi naplate ugovorenih novčanih tokova, i
- ugovoreni novčani tokovi predstavljaju isključivo otplate glavnice i kamate.

Početno mjerenje vrši se po fer vrijednosti uvećanoj za transakcione troškove, a kasnije po amortizovanom trošku korišćenjem metode efektivne kamatne stope.

##### *Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz ostali sveobuhvatni rezultat (FVOCI)*

Finansijska sredstva se klasifikuju u ovu kategoriju ako:

- se drže u okviru poslovnog modela koji predviđa i naplatu novčanih tokova i prodaju sredstava, i
- ugovoreni novčani tokovi predstavljaju isključivo otplate glavnice i kamate.

Mjerenje se vrši po fer vrijednosti, pri čemu se promjene fer vrijednosti priznaju u ostalom sveobuhvatnom rezultatu. Pri otuđenju, kumulativna dobit/gubitak se reklasifikuje iz ostalog sveobuhvatnog rezultata u dobit ili gubitak. Na dan 31. decembra 2024. godine Društvo nema finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz ostali sveobuhvatni rezultat.

##### *Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak (FVTPL)*

Finansijska sredstva se klasifikuju u ovu kategoriju ako:

- nisu klasifikovana u prethodne dvije kategorije, ili
- su inicijalno označena kao FVTPL radi eliminacije ili značajnog smanjenja računovodstvene neusaglašenosti.

Mjerenje se vrši po fer vrijednosti, s tim da se sve promjene vrijednosti priznaju direktno u dobiti ili gubitku perioda. Na dan 31. decembra 2025. godine Društvo nema finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak.

##### Priznavanje finansijskih sredstava

Kupovina ili prodaja finansijskog sredstva se evidentira korišćenjem računovodstvenog obuhvatanja na datum saldiranja transakcije.

##### Prestanak priznavanja finansijskih sredstava

Društvo vrši isknjiženje finansijskog sredstva kada prava na priliv gotovine po osnovu tog sredstva isteknu ili kada ta prava prenesu na drugoga. Svako pravo po prenijetoj finansijskoj aktivni, kreirano ili zadržano od strane Društva, priznaje se kao posebno sredstvo ili obaveza.

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE

### 3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

#### 3.12. Finansijski instrumenti (nastavak)

##### Obezvrijeđenje finansijskih sredstava

Analizom uslova koje nude druga preduzeća na tržištu i potreba kupaca, Društvo je usvojilo politiku odloženog plaćanja za stalne kupce, na period od 30 do 60 dana, kao i politiku odobravanja popusta u slučaju zadovoljenja određenih preduslova (količinski rabati, avansno plaćanje i sl).

Otpis potraživanja iz poslovnih odnosa vrši se korišćenjem metode direktnog otpisivanja, kada je dokumentovana nemogućnost naplate potraživanja. U tu svrhu služe dokumenta iz kojih se zaključuje da je naplativost nemoguća i da je nastupilo smanjenje vrijednosti potraživanja (sudska odluka, prinudno poravnanje, dokaz o zastarjelosti i sl).

Indirektan otpis, odnosno ispravka vrijednosti potraživanja od kupaca na teret rashoda perioda preko računa ispravke vrijednosti vrši se rezervisanje za očekivane kreditne gubitke dospjelih potraživanja od kupaca i formiraju se u zavisnosti od kašnjenja sa plaćanjem i na osnovu potrebe za rezervisanjem. Stope za najbolju procjenu rezervisanja uz primjenu pokazatelja istorijskih gubitaka su date u Matrici rezervisanja.

##### Finansijske obaveze

Finansijske obaveze se inicijalno priznaju u visini nabavne vrijednosti koja predstavlja poštenu vrijednost primljene nadoknade. Nakon inicijalnog priznavanja, finansijske obaveze se iskazuju po amortizovanoj vrijednosti korišćenjem metoda efektivne kamatne stope, osim finansijskih obaveza po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha. Amortizovana vrijednost finansijske obaveze je iznos po kome se obaveze inicijalno vrednuju, umanjen za otplate glavnice, a uvećan ili umanjen za akumuliranu amortizaciju korišćenjem metoda efektivne kamatne stope.

##### Dugoročne obaveze

Dugoročne obaveze predstavljaju obaveze koje dospijevaju u roku dužem od godinu dana, od dana činidbe, odnosno od dana godišnjeg bilansa.

##### Kratkoročne obaveze

Kratkoročnim obavezama smatraju se obaveze koje dospijevaju u roku do godinu dana, od dana činidbe, odnosno od dana godišnjeg bilansa.

Kratkoročne obaveze predstavljaju obaveze prema dobavljačima u zemlji i inostranstvu, obaveze za kratkoročne kredite, tekući dio dugoročnih kredita, obaveze za kamate po osnovu uzetih kredita, obaveze za poreze i doprinose, obaveze za zarade i naknade zarada i ostale kratkoročne obaveze.

Finansijske obaveze uključuju obaveze po osnovu kredita odobrenih od banaka i povezanih lica. Obaveza je tekuća ukoliko se očekuje da bude izmirena u redovnom toku poslovnog ciklusa Društva odnosno koja dospijeva u periodu do 12 mjeseci nakon datuma bilansa stanja. Sve ostale obaveze se klasifikuju kao dugoročne.

Društvo vrši isknjiženje obaveze kada je obaveza izmirena, ukinuta ili kada je prenijeta na drugoga.

##### Gotovina i gotovinski ekvivalenti

U bilansu tokova gotovine pod gotovinom i gotovinskim ekvivalentima se podrazumijevaju gotovina u blagajni, sredstva na računima kod poslovnih banaka i ostala visoko likvidna finansijska aktiva sa dospjećem do 3 mjeseca.

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE

### 4. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH PROCJENA

Prezentacija finansijskih iskaza zahtijeva od rukovodstva Društva korišćenje najboljih mogućih procjena i razumnih pretpostavki, koje imaju efekta na prezentirane vrijednosti sredstava i obaveza kao i objelodanjivanje potencijalnih potraživanja i obaveza na dan sastavljanja finansijskih iskaza, kao i prihoda i rashoda u toku izvještajnog perioda. Ove procjene i pretpostavke su zasnovane na informacijama raspoloživim na dan sastavljanja finansijskih iskaza.

U nastavku su prikazane ključne pretpostavke vezane za budućnost i ostali izvori procjenjivanja, neizvjesnosti na datum iskaza o finansijskoj poziciji koji predstavljaju značajan rizik, za materijalne korekcije iznosa pozicija u iskazu o finansijskoj poziciji u sljedećoj finansijskoj godini.

#### 4.1. Amortizacija i stopa amortizacije

Obračun amortizacije i stope amortizacije su zasnovane na projektovanom ekonomskom vijeku trajanja nekretnina i opreme i nematerijalnih ulaganja. Jednom godišnje Društvo procjenjuje ekonomski vijek na osnovu trenutnih predviđanja.

#### 4.2. Rezervisanja za sudske sporove

Generalno, rezervisanja su u značajnoj mjeri podložna procjenama. Društvo procjenjuje vjerovatnoću da se neželjeni slučajevi mogu dogoditi kao rezultat prošlih događaja i vrši procjenu iznosa koji je potreban da se izmiri obaveza. Društvo vodi tri sudska spora na dan 31. decembra 2025. godine.

#### 4.3. Fer vrijednost

Fer vrijednost finansijskih instrumenata za koje ne postoji aktivno tržište je određena primjenom odgovarajućih metoda procjene. Društvo primjenjuje profesionalni sud prilikom izbora odgovarajućih metoda i pretpostavki. Poslovna politika Društva je da objelodani informacije o pravičnoj vrijednosti aktive i pasive za koju postoje zvanične tržišne informacije i kada se pravična vrijednost značajno razlikuje od knjigovodstvene vrijednosti. U Crnoj Gori ne postoji dovoljno tržišnog iskustva, kao ni stabilnosti i likvidnosti kod kupovine i prodaje potraživanja i ostale finansijske aktive i pasive, pošto zvanične tržišne informacije nisu u svakom trenutku raspoložive. Stoga, pravičnu vrijednost nije moguće pouzdano utvrditi u odsustvu aktivnog tržišta.

Rukovodstvo Društva vrši procjenu rizika i, u slučajevima kada se ocijeni da vrijednost po kojoj se imovina vodi u poslovnim knjigama neće biti realizovana, vrši ispravku vrijednosti. Po mišljenju rukovodstva Društva, iznosi u ovim finansijskim iskazima odražavaju vrijednost koja je, u datim okolnostima, najvjerodostojnija i najkorisnija za potrebe izvještavanja.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE

5. PRIHODI OD PRODAJE

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava	
	31. decembra	
	2025.	2024.
Prihodi od prodaje usluga u inostranstvu	6.573.889	8.548.146
	<b>6.573.889</b>	<b>8.548.146</b>

Ukupni prihodi Društva odnose se na najam brodova "Dvadesetprvi maj" i "Kotor".

6. OSTALI PRIHODI IZ POSLOVANJA

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava	
	31. decembra	
	2025.	2024.
Prihodi po osnovu naplaćenih penala, kapare, izgubljene dobiti, prihoda po osnovu naknade štete	127.752	146.983
Drugi nepomenuti prihodi	1.155	4.252
Ostali prihodi	10.822.297	-
	<b>10.951.204</b>	<b>151.235</b>

Ostali prihodi u iznosu od EUR 10.951.204 odnose se na prihod ostvaren po osnovu prodaje brodova „21 maj“ i broda „Kotor“.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE

7. NABAVNA VRIJEDNOST PRODATE ROBE I TROŠKOVI MATERIJALA

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava	
	31. decembra	
	2025.	2024.
Troškovi materijala na brodovima	2.085.362	1.191.613
Troškovi kancelarijskog materijala alata i inventara	1.470	2.875
Troškovi goriva i energije	16.768	3.040
Troškovi rezervnih djelova	16.823	35.682
Troškovi materijala za održavanje osnovnih sredstava	926	1.298
Troškovi ostalog materijala	1.017	1.202
	<b>2.122.367</b>	<b>1.235.710</b>

8. OSTALI TROŠKOVI POSLOVANJA

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava	
	31. decembra	
	2025.	2024.
Troškovi upravljanja plovnim objektima	1.922.774	1.938.098
Troškovi provizije koju plaća unajmitelj	236.870	320.408
Troškovi odbitka od najma broda	1.647.859	112.881
Troškovi PTT i ostalih transportnih usluga	9.406	21.933
Troškovi usluga održavanja	90.617	101.507
Troškovi reklame i propagande	4.022	3.026
Troškovi neproizvodnih usluga	169.933	14.977
Troškovi reprezentacije i sponzorstva	146.030	6.297
Troškovi osiguranja	513.340	706.286
Troškovi platnog prometa	45.109	39.689
Troškovi stručne literature, časopisa	713	3.778
Troškovi klasifikacionog registra	49.293	82.800
Troškovi avio karata za pomorce, ukrcaja i iskrcaja	121.403	132.576
Troškovi stalne podrške za brodove	-	6.965
Izrada i korekcija nautičkih mapa i publikacija	28.951	36.275
Agencijske usluge	714.570	244.661
Analize, pregledi i servis brodova	258.248	129.097
Troškovi komunikacije na brodu	61.281	69.380
Troškovi nastali zbog kvara na motoru	122.811	72.021
Troškovi goriva na brodu pri preuzimanju od unajmitelja	2.463.429	1.446.528
Troškovi nastali zbog ciscenja stiva	-	-
Troškovi nastali prilikom bunkerisanja	-	-
Ostali vanredni troškovi	1.423.193	60.930
Ostali nematerijalni troškovi	121.680	55.422
	<b>10.151.530</b>	<b>5.605.534</b>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE

9. TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA I OSTALI LIČNI RASHODI

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava 31. decembra	
	2025.	2024.
Troškovi neto zarada	153.791	198.836
Troškovi poreza i doprinosa na teret poslodavca	10.286	26.598
Troškovi doprinosa na zarade na teret zaposlenog	45.587	56.574
Troškovi neto naknada po osnovu ugovora o djelu i Upravnog odbora	52.560	76.514
Troškovi prevoza, dnevnica i smještaja zaposlenih	5.407	13.306
Ostala lična primanja	1.258	1.390
	<u>268.889</u>	<u>373.217</u>

10. FINANSIJSKI PRIHODI PO OSNOVU TEKUĆIH POTRAŽIVANJA OD NEPOVEZANIH PRAVNIH LICA

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava 31. decembra	
	2025.	2024.
Pozitivne kursne razlike	218.457	151.066
Prihod od iskorišćenog kasa skonta	-	150
Ostali finansijski prihodi	15.712	12.867
	<u>234.169</u>	<u>164.083</u>

11. RASHODI PO OSNOVU KAMATA, KURSNIH RAZLIKA I DRUGIH EFEKATA UGOVORENE ZAŠTITE

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava 31. decembra	
	2025.	2024.
Rashodi kamata na kredite	16.509	135.672
Rashodi kamata po obavezama za imovinu sa pravom korišćenja	377	1.307
Negativne kursne razlike	292.449	418.290
Ostali finansijski rashodi	27.826	9.082
	<u>337.161</u>	<u>564.351</u>

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE**

**12. POREZ NA DOBIT**

**a) Poreski rashod perioda**

	(Iznosi u EUR)	
	Godina koja se završava 31. decembra	
	2025.	2024.
Odloženi poreski prihod (rashodi)	2.288.534	74.307
	<u>2.288.534</u>	<u>74.307</u>

**b) Usaglašavanje iznosa poreza na dobit i proizvoda rezultata poslovanja prije oprezivanja i propisane poreske stope**

	(Iznosi u EUR)
	31. decembar 2025.
Dobitak / (gubitak) u iskazu o ukupnom rezultatu prije oprezivanja	<u>(28.314.181)</u>
Progresivna stopa (9%, 12%, 15%)	(4.199.127)
Troškovi koji se ne mogu dokumentovati	64.183
Efekat odloženog poreza	2.288.534
Ostali nepriznati poreski krediti na ime prenosa gubitka tekućeg perioda	(442.124)
	<u>(2.288.534)</u>

**c) Odložene poreske obaveze**

Odložene poreske obaveze odnose se na privremene razlike između osnovice po kojoj se nekretnine i oprema priznaju u poreskom bilansu i iznosa po kojima su ta sredstva iskazana u finansijskim iskazima Društva.

	(Iznosi u EUR)	
	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Stanje na početku godine	(2.237.707)	(2.312.014)
Obračunati odloženi porez u toku godine	2.288.534	74.307
	<u>50.827</u>	<u>(2.237.707)</u>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE

13. GUBITAK PO AKCIJI

	(Iznosi u EUR)	
	2025.	2024.
Neto (gubitak)/dobit	(26.037.141)	(778.678)
Broj akcija	1.066.227	1.066.227
Dobitak (gubitak) po akciji	(24,42)	(0,73)

14. NEMATERIJALNA ULAGANJA

Nematerijalna ulaganja u iznosu od EUR 6.614 (u 2024. godini EUR 20.169) se odnose na softvere.

15. NEKRETNINE, POSTOJENJA, OPREMA I BIOLOŠKA SREDSTVA

	(Iznosi u EUR)			
	Brodovi	Imovina sa pravom korišćenja	Oprema i ostala sredstva	Ukupno
<b>Nabavna vrijednost</b>				
Stanje, 1. januar 2024. godine	43.980.971	94.140	4.101.488	48.176.600
Nabavke u toku godine	-	-	8.390	8.390
Otpis	-	-	(2.523)	(2.523)
Stanje, 31. decembar 2024. godine	43.980.971	94.140	4.107.355	48.182.467
Stanje, 1. januar 2025. godine	43.980.971	94.140	4.107.355	48.182.467
Nabavke u toku godine	-	-	-	-
Smanjenje	(43.980.971)	(94.140)	(4.051.267)	(48.126.379)
Stanje, 31. decembar 2025. godine	-	-	56.088	56.088
<b>Ispravka vrijednosti</b>				
Stanje, 1. januar 2024. godine	(12.445.339)	(56.484)	(1.053.368)	(13.555.191)
Amortizacija	(1.084.250)	(18.828)	(749.899)	(1.852.977)
Otpis	-	-	2.326	2.326
Stanje, 31. decembar 2024. godine	(13.529.589)	(75.312)	(1.800.941)	(15.405.842)
Stanje, 1. januar 2025. godine	(13.529.589)	(75.312)	(1.800.941)	(15.405.842)
Smanjenje	14.432.661	94.140	2.385.942	16.912.744
Amortizacija	(903.072)	(18.828)	(629.393)	(1.551.293)
Stanje, 31. decembar 2025. godine	-	-	(44.391)	(44.391)
<b>Sadašnja vrijednost</b>				
31. decembra 2025. godine	-	-	11.697	11.697
31. decembra 2024. godine	30.451.382	18.828	2.306.414	32.776.625

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE

16. ZALIHE

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Zalihe sirovina o ostalog materijala	27	1.750.441
Ostalo		-
		<u>1.750.441</u>
Dati avansi	129.641	37.646
	<u>129.668</u>	<u>1.788.087</u>

17. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Potraživanja od kupaca u inostranstvu	481.239	548.049
	<u>481.239</u>	<u>548.049</u>

Kratkoročna potraživanja u ukupnom iznosu od EUR 481.239 se odnose na potraživanja iz inostransta i to: Global American Transport u iznosu od EUR 477.720 i Oldendorff Carriers GmbH & Co KG u iznosu od EUR 3.519.

18. GOTOVINA NA RAČUNIMA I U BLAGAJNI

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Žiro računi	180.142	4.157
Devizni računi	2.871.366	12.146
Ostali novčani ekvivalenti	98	-
	<u>3.051.606</u>	<u>16.303</u>

19. AKCIJSKI KAPITAL

Vlasnička struktura kapitala iskazana u izvještaju Centralne depozitarne agencije i poslovnim knjigama Društva prikazana je u pregledu koji slijedi:

	31. decembar 2025.			31. decembar 2024.		
	Broj akcija	%	Vrijednos t	Broj akcija	%	Vrijednost
Vlada Crne Gore	1.066.227	99,98	10.662.270	1.066.227	99,98	10.662.270
Zavod za zapošljavanje Crne Gore	198	0,02	1.980	198	0,02	1.980
<b>Ukupno</b>	<u>1.066.425</u>	<u>100,00</u>	<u>10.664.250</u>	<u>1.066.425</u>	<u>100,00</u>	<u>10.664.250</u>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE

20. DUGOROČNE OBAVEZE

	31. decembar 2025.	(Iznosi u EUR) 31. decembar 2024.
Dugoročne obaveze		
- Export-Import Bank of China	-	2.269.054
-Druge dugoročne obaveze	-	2.073
	-	2.271.127
Tekuće dospjeće dugoročnih obaveza	-	(2.269.054)
	-	2.073

Dugoročni kredit u inostranstvu se odnosi na kredit dobijen od The Export-Import bank of China.

Kredit je odobren 21. avgusta 2009. godine u ukupnom iznosu od USD 55.760.000 sa učešćem u iznosu od USD 8.364.000, grejs periodom od 60 mjeseci i kamatnom stopom od 3% godišnje. Kao obezbjeđenje kredita Ministarstvo finansija Crne Gore izdalo je garanciju.

Do 31. decembra 2012. godine realizovalo se USD 47.396.000 u sljedećim isplatnim ratama, koje su plaćene Poly Technologies Inc. Kina:

Uplata za brod S 1195	24. februar 2011. godine	USD 6.970.000	Kidanje željeza
Uplata za brod S 1196	08. jun 2011. godine	USD 6.970.000	Kidanje željeza
Uplata za brod S 1195	27. jul 2011. godine	USD 5.576.000	Polaganje kobilice
Uplata za brod S 1195	18. novembar 2011. godine	USD 5.576.000	Porinuće broda
Uplata za brod S 1196	19. decembar 2011. godine	USD 5.576.000	Polaganje kobilice
Uplata za brod S 1195	31. januar 2012. godine	USD 5.576.000	Primopredaja broda
Uplata za brod S 1196	04. jul 2012. godine	USD 5.576.000	Porinuće broda
Uplata za brod S 1196	03. septembar 2012. godine	USD 5.576.000	Primopredaja broda
	Ukupno:	USD 47.396.000	

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE

20. DUGOROČNE OBAVEZE (nastavak)

Dospijeće dugoročnih obaveza je prikazano u pregledu koji slijedi:

	(Iznosi u EUR)	
	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Dospijeće:		
- do jedne godine	-	2.269.054
- od jedne do dvije godine	-	-
- od dvije do tri godine	-	-
- preko tri godine	-	--
	<u>-</u>	<u>2.269.054</u>

21. OBAVEZE PO OSNOVU KREDITA OD KREDITNIH INSTITUCIJA

	(Iznosi u EUR)	
	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Tekuće dospijeće dugoročnih obaveza (EXIM Banka)	-	2.269.054
Overdraft kredit – Prva banka	-	499.966
	<u>-</u>	<u>2.769.020</u>

22. OBAVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA

	(Iznosi u EUR)	
	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Obaveze prema dobavljačima:		
- u zemlji	2.539	9.801
- u inostranstvu	51.279	596.957
	<u>53.818</u>	<u>606.758</u>

Obaveze prema dobavljačima u inostranstvo u ukupnom iznosu od EUR 51.279 odnose se na Gard P&I (Bermuda) LTD. C/O Gard AS u iznosu od EUR 23.608, Meridian Risk Solutions LTD u iznosu od EUR 15.221, K-Sim AS u iznosu od EUR 5.110 i ostali u iznosu od EUR 7.340. Obaveze prema dobavljačima u inostranstvo odnose se na nabavku sirovina, zaliha materijala i agencijskih usluga.

23. OBAVEZE PREMA OSTALIM POVEZANIM LICIMA

Kratkoročne obaveze prema ostalim povezanim licima u iznosu od EUR 33.893.146 ( 2024. godina EUR 33.812.173) se odnose na sredstva koja je Vlade Crne Gore uplatili na račun Društva za svrhe servisiranje rata kredita prema EXIM banci.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE

24. OSTALE KRATKOROČNE OBAVEZE

	(Iznosi u EUR)	
	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Obaveze prema zaposlenima	-	33.970
Obaveze za poreze i doprinose	-	2.496
Obaveze po osnovu kamata EXIM banke	-	33.269
	-	<b>69.735</b>

25. SUDSKI SPOROVI

Sa stanjem na dan 31. decembra 2025. godine Društvo vodi tri sudska spora u kojem se javlja kao tuženi. Predmet dva spora je naplata materjalne i nematerjalne štete. Procijenjeni iznos spora iznosi EUR 104.206. Društvo po ovom osnovu nije izvršilo rezervisanja u skladu sa Međunarodnim računovodstvenim standardom 37 Rezervisanja, potencijalne obaveze i potencijalna imovina.

U ostala dva spora Ministarstvo finansija i socijalnog staranja je pokrenulo spor protiv Društva za isplatu EUR 1.857.447 u skladu sa Rješenjima Vlade Crne Gore za plaćanje rate kredita kod EXIM banke. Društvo po ovom osnovu knjižilo kratkoročne obaveze prema Vladi Crne Gore u skladu sa Rješenjima sa sjednica Vlade Crne Gore.

26. PORESKI RIZICI

Crna Gora trenutno ima više zakona koji regulišu razne poreze uvedene od strane nadležnih organa. Porezi koji se plaćaju uključuju porez na dodatu vrijednost, porez na dobitak i poreze na zarade, zajedno sa drugim porezima koji ne zavise od rezultata poslovanja. Pored toga, zakoni kojima se regulišu ovi porezi nisu bili primjenjivani duže vrijeme za razliku od razvijenijih tržišnih privreda; dok su propisi kojim se vrši implementacija ovih zakona često nejasni ili ne postoje. Često postoje razlike u mišljenju među državnim ministarstvima i organizacijama u vezi sa pravnom interpretacijom zakonskih odredbi, što može dovesti do neizvjesnosti i sukoba interesa. Poreske prijave, zajedno sa drugim oblastima zakonskog regulisanja su predmet pregleda i kontrola od više ovlašćenih organa kojima je zakonom omogućeno propisivanje jako strogih kazni i zateznih kamata.

Tumačenje poreskih zakona od strane poreskih vlasti u odnosu na transakcije i aktivnosti Društva mogu se razlikovati od tumačenja rukovodstva. Kao rezultat iznjetog, transakcije mogu biti osporene od strane poreskih vlasti i Društvu može biti određen dodatni iznos poreza, kazni i kamata. U skladu sa Zakonom o Poreskoj administraciji Crne Gore, period zastarjelosti poreske obaveze je 5 godina. To praktično znači da poreske vlasti imaju prava da odrede plaćanje neizmirenih obaveza u roku od 5 godina od trenutka kada je obaveza nastala. Ove činjenice utiču da poreski rizik u Crnoj Gori bude značajniji od onog u zemljama sa razvijenijim poreskim sistemima.

27. UPRAVLJANJE FINANSIJSKIM RIZICIMA

Društvo je u svom redovnom poslovanju u različitom obimu izloženo određenim finansijskim rizicima i to:

- /i/ Tržišnim rizicima,*
- /ii/ Riziku likvidnosti i*
- /iii/ Kreditnom riziku.*

Upravljanje rizicima u Društvu je usmjereno na minimiziranje potencijalnih negativnih uticaja na finansijsko stanje i poslovanje Društva u situaciji nepredvidivosti finansijskih tržišta. Društvo ne koristi derivativne finansijske instrumente u bilo kojoj formi osiguranja protiv gubitaka usljed rizika.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE ISKAZE**

**27. UPRAVLJANJE FINANSIJSKIM RIZICIMA(nastavak)**

*// Tržišni rizik*

- Rizik od promjene kursa stranih valuta

Društvo je izloženo riziku od promjene kursa valuta po osnovu prihoda od usluga koje generiše u dolarima (USD), kao i po osnovu obaveza po osnovu kredita od Exim banke u dolarima (USD).

- Rizik od promjene kamatnih stopa

Društvo je izloženo raznim rizicima koji, kroz efekte promjena visine tržišnih kamatnih stopa, djeluju na njegov finansijski položaj i tokove gotovine.

Rizik Društva od promjena fer vrijednosti kamatnih stopa proističe prvenstveno iz obaveza prema poslovnim bankama za uzete dugoročne kredite. Tokom godine koja se završava na dan 31. decembra 2024. godine, Društvo nema obaveza po kreditima sa varijabilnom kamatnom stopom.

- *// Rizik likvidnosti*

Rizik likvidnosti je rizik nemogućnosti da se sredstvo realizuje po razumnoj cijeni u odgovarajućem vremenskom okviru kao i rizik nemogućnosti da se isplate obaveze u roku dospjeća. Služba finansija je odgovorna za praćenje nivoa kratkoročnog finansiranja kroz planove likvidnosti i uravnoteženje potreba kratkoročnog i dugoročnog finansiranja.

- *// Kreditni rizik*

Kreditni rizik je rizik nastanka finansijskih gubitaka Društva kao rezultat kašnjenja klijenata ili druge ugovorne strane u izmirivanju ugovornih obaveza. Kreditni rizik se prvenstveno vezuje za izloženost Društva po osnovu gotovine i gotovinskih ekvivalenata, potraživanja od pravnih i fizičkih lica i preuzetih obaveza. Služba finansija i računovodstva je odgovorna za praćenje kreditnog rizika partnera.

**28. DEVIZNI KURSEVI**

Zvanični kursevi valuta koji su korišćeni za preračun deviznih pozicija iskaza o finansijskoj poziciji u EUR na dan 31. decembra 2025. i 2024. godine bili su sljedeći:

	(Iznosi u EUR)	
	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
USD	0,8506	0,9575

**29. DOGAĐAJI NAKON DATUMA IZVJEŠTAVANJA**

Osim navedenog, rukovodstvo Društva smatra da nije bilo drugih značajnih događaja nakon bilansa stanja koji bi imali uticaj na finansijske iskaze.

**CP** CRNOGORSKA PLOVIDBA  
A.D. KOTOR

Prilimeno: 17.04.2025

Org. jed.	Jed. klas. znat.	Redni br.	Prilog	Vrijednost
03	400	85/26	/	/

# IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA

**„CRNOGORSKA PLOVIDBA“ A.D. KOTOR**

---

**2025**

## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

Ovaj izvještaj je pripremljen u skladu sa odredbama **Zakona o računovodstvu („Službeni list Crne Gore“, br. 84/25)**.

Odredbama čl. 31–35 navedenog zakona, između ostalog, propisano je sledeće:

Veliko pravno lice, srednje pravno lice i pravno lice koje emituje hartije od vrijednosti ili druge finansijske instrumente kojima se trguje na organizovanom tržištu dužno je da sastavlja godišnji izvještaj menadžmenta, kao i konsolidovani izvještaj menadžmenta, ukoliko je obveznik sastavljanja konsolidovanih finansijskih iskaza.

Matično pravno lice koje je dužno da sastavlja konsolidovane finansijske iskaze dužno je da sastavi i konsolidovani izvještaj menadžmenta, koji obuhvata poslovanje grupe kao cjeline.

Godišnji izvještaj menadžmenta i konsolidovani izvještaj menadžmenta za akcionarska društva, velika pravna lica, kao i druga pravna lica od javnog interesa, sadrže i prikaz pravila korporativnog upravljanja koja primjenjuju.

Velika pravna lica i matična pravna lica velike grupe dužna su da u izvještaj menadžmenta uključe i nefinansijske informacije, u skladu sa članom 35 Zakona, uključujući informacije o zaštiti životne sredine, socijalnim i kadrovskim pitanjima, poštovanju ljudskih prava, borbi protiv korupcije, kao i opis poslovnog modela i glavne rizike u tim oblastima.

Izvještaj menadžmenta dostavlja se Poreskoj upravi najkasnije do 31. maja tekuće godine za prethodnu poslovnu godinu, u pisanom i elektronskom obliku.

Mikro i mala pravna lica nijesu dužna da sastavljaju izvještaj menadžmenta.

## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

### SADRŽAJ

1. KRATAK OPIS POSLOVNIH AKTIVNOSTI I ORGANIZACIONE STRUKTURE .....	4
2. ISTINIT PRIKAZ RAZVOJA, ANALIZE FINANSIJSKOG POLOŽAJA I REZULTATA POSLOVANJA PRAVNOG LICA I INFORMACIJE O ČLANOVIMA UPRAVNIH I NADZORNIH TIJELA .....	7
3. PLANIRANI BUDUĆI RAZVOJ .....	28
4. PODACI O AKTIVNOSTIMA ISTRAŽIVANJA I RAZVOJA .....	35
5. INFORMACIJE O OTKUPU SOPSTVENIH AKCIJA, ODNOSNO UDJELA .....	36
6. POSLOVNE JEDINICE.....	37
7. PODACI O FINANSIJSKIM INSTRUMENTIMA OD ZNAČAJA ZA PROCJENU FINANSIJSKOG POLOŽAJA I USPJEŠNOSTI POSLOVANJA.....	38
8. PODACI O FINANSIJSKIM INSTRUMENTIMA OD ZNAČAJA ZA PROCJENU FINANSIJSKOG POLOŽAJA I USPJEŠNOSTI POSLOVANJA.....	38
9. INFORMACIJE O IZLOŽENOSTI RIZICIMA CIJENA, KREDITNIM RIZICIMA, RIZICIMA LIKVIDNOSTI I RIZICIMA NOVČANOG TOKA .....	38
10. CILJEVI I POLITIKE U UPRAVLJANJU FINANSIJSKIM RIZICIMA, RIZICIMA I NEIZVJESNOSTIMA POSLOVANJA.....	38

## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

### 1. KRATAK OPIS POSLOVNIH AKTIVNOSTI I ORGANIZACIONE STRUKTURE

Naziv pravnog lica: CRNOGORSKA PLOVIDBA A.D. KOTOR

Adresa sjedišta: Škaljari b.b. Kotor

Godina osnivanja: 2004.

Šifra djelatnosti: 50.20 – Pomorski i priobalni prevoz tereta

- **Opšte informacije o preduzeću - istorijat i razvoj kompanije**

Crnogorska plovdba AD Kotor je privredno društvo registrovano za vršenje usluga prevoza terete u međunarodnom pomorskom saobraćaju. Svoju registrovanu djelatnost trenutno vrši na adresi poslovnog sjedišta u Kotoru, Škaljari bb.

Privredno društvo Crnogorska plovdba AD Kotor je osnovano na temelju Odluke o učešću u osnivanju preduzeća "Crnogorska plovdba" AD Kotor ("Sl. list", br. 41/03), koju je donijela Vlada Crne Gore, na svojoj sjednici održanoj 26. juna 2003. godine.

Primjenom Zakona o privrednim društvima, Crnogorska plovdba AD Kotor je organizovana kao akcionarsko društvo za pružanje usluga prevoza terete u međunarodnom pomorskom saobraćaju, registrovana u Centralnom registru privrednog suda u Podgorici, dana 26.02.2004. godine, pod registarskim brojem 4-0007392/001.

- **Osnovna/pretežna i pomoćne delatnosti poslovanja**

Crnogorska plovdba AD Kotor, registrovana je za obavljanje sljedećih djelatnosti:

- 50.20 Pomorski i priobalni prevoz tereta;
- 50.40 Prevoz tereta unutrašnjim plovnim putevima;
- 50.10 Pomorski i priobalni prevoz putnika;
- 50.30 Prevoz putnika unutrašnjim plovnim putevima;
- 52.22 Uslužne djelatnosti u vodenom saobraćaju;
- 52.24 Manipulacija teretom;
- 52.10 Skladištenje;
- 30.11 Izgradnja brodova i plovnih objekata;
- 33.15 Popravka i održavanje brodova i čamaca;

## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

46.14 Posredovanje u prodaji mašina, industrijske opreme, brodova i aviona;  
46.90 Nespecijalizovana trgovina na veliko;  
47.11 Trgovina na malo u nespecijalizovanim prodavnicama, pretežno hranom, pićem i duvanom;  
47.19 Ostala trgovina na malo u nespecijalizovanim prodavnicama;  
47.25 Trgovina na malo pićima u specijalizovanim prodavnicama;  
47.26 Trgovina na malo proizvodima od duvana u specijalizovanim prodavnicama;  
47.61 Trgovina na malo knjigama u specijalizovanim prodavnicama;  
47.62 Trgovina na malo novinama i kancelarijskim materijalom u specijalizovanim prodavnicama;  
47.75 Trgovina na malo kozmetičkim i toaletnim proizvodima u specijalizovanim prodavnicama;  
47.77 Trgovina na malo satovima i nakitom u specijalizovanim prodavnicama;  
47.78 Ostala trgovina na malo novim proizvodima u specijalizovanim prodavnicama;  
52.29 Ostale prateće djelatnosti u saobraćaju;  
55.10 Hoteli i sličan smještaj;  
56.10 Djelatnosti restorana i pokretnih ugostiteljskih objekata;  
58.11 Izdavanje knjiga;  
58.19 Ostala izdavačka djelatnost;  
79.11 Djelatnost putničkih agencija;  
79.12 Djelatnost tur-operatora;  
79.90 Ostale usluge rezervacije i djelatnosti povezane s njima;  
92.00 Kockanje i klađenje;  
93.11 Djelatnost sportskih objekata;  
93.19 Ostale sportske djelatnosti;  
93.29 Ostale zabavne i rekreativne djelatnosti.

- **Osnovni proizvodi i usluge koje preduzeće nudi**

Crnogorska plovdba AD Kotor, vršeci registrovanu djelatnost tokom dužeg perioda 2025 godine pružala je klijentima prvenstveno sa međunarodnog tržišta, usluge prevoza rasutih i generalnih tereta u međunarodnom pomorskom saobraćaju, svojim brodovima „Kotor“ i „Dvadesetprvi maj“, nosivosti od po 35.000 DWT.

- **Organizaciona struktura**

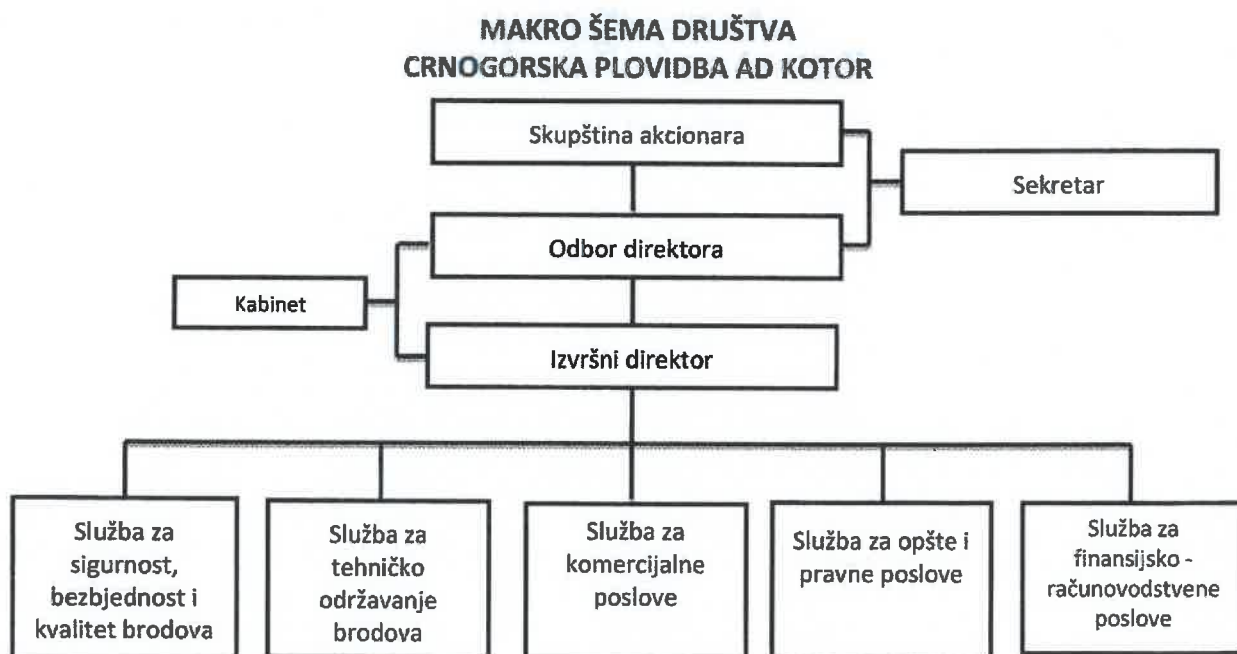
Organizacionu strukturu "Crnogorska plovdba" AD Kotor karakteriše struktura organa upravljanja i struktura zaposlenih. Pravno je definisana Statutom Društva usklađenim sa važećim Zakonom o privrednim društvima i čine je Skupština akcionara kao organ vlasnika kapitala i najviši organ Društva. Odbor direktora je organ upravljanja i

## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

rukovođenja Društvom. Skupština akcionara bira i razrješava članove Odbora direktora. Mandat članova Odbora direktora ističe na svakoj Redovnoj skupštini akcionara, kada mogu biti ponovo birani. Izvršnog direktora imenuje i razrješava Odbor direktora. Izvršni direktor sprovodi poslovnu politiku i izvršava odluke koje utvrđuje Odbor direktora i rukovodi tekućim poslovanjem Društva. Revizorski Odbor, shodno ovlaštenjima utvrđenim Zakonom o računovodstvu i reviziji, prati postupak finansijskog izvještavanja, prati djelotvornost interne kontrole društva i interne revizije, prati zakonom propisanu reviziju godišnjih i konsolidovanih finansijskih iskaza, prati nezavisnost angažovanih ovlaštenih revizora ili društva za reviziju koji obavljaju reviziju, daje preporuke Skupštini Društva o izboru ovlaštenog revizora ili revizorskog društva, raspravlja o planovima i godišnjem izvještaju unutrašnje kontrole, kao i o drugim pitanjima koja se odnose na finansijsko izvještavanje i reviziju.

Organizacionu strukturu zaposlenih u „Crnogorska plovidba“ AD Kotor, pored prednje opisane, karakteriše podjela na pet službi i to: Služba za sigurnost, bezbjednost i kvalitet brodova, Služba za tehničko održavanje brodova, Služba za komercijalne poslove, Služba za opšte i pravne poslove i Služba za finansijsko - računovodstvene poslove.

U prednje opisanoj organizacionoj strukturi je angažovano ukupno 7 zaposlenih od kojih je 6 na neodređeno vrijeme i 1 na određeno vrijeme. Struktura zaposlenosti po stepenu stručne spreme se može opisati kao: 1 zaposlena sa SSS IV-2 stručne spreme, 1 zaposlen sa VI stepenom stručne spreme, 5 zaposlenih sa VSS VII/1 stepenom stručne spreme. Strukturu zaposlenosti po polu čini 3 muškaraca i 4 žene.



## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

### • Vlasništvo i struktura kapitala

Prema listi vlasnika hartija od vrijednosti, izdatoj od strane Centralne depozitarne agencije AD Podgorica, "Crnogorska plovidba" AD Kotor na dan 31.12.2025. godine ima sljedeću vlasničku strukturu:

Redni broj	Vlasnik akcija	Broj akcija	Učešće	Ukupna vrijednost (ozražena u €)
1.	Vlada Crne Gore	1.066.227	99.9814 %	10.662.270 €
2.	Zavod za zapošljavanje CG	198	0.0186 %	1980 €
<b>UKUPNO:</b>		<b>1.066.425</b>	<b>100 %</b>	<b>10.664.250,00 €</b>

Ukupna nominalna vrijednost kapitala Društva iznosi 10.664.250,00 €, a kapital je podjeljen na 1.066.425 akcija, nominalne vrijednosti 10,00 €.

## 2. ISTINIT PRIKAZ RAZVOJA, ANALIZE FINANSIJSKOG POLOŽAJA I REZULTATA POSLOVANJA PRAVNOG LICA I INFORMACIJE O ČLANOVIMA UPRAVNIH I NADZORNIH TIJELA

### 2.1. Analiza finansijskog položaja i rezultata poslovanja

U cilju dubinskog razumijevanja finansijske stabilnosti i performansi Crnogorske plovidbe A.D. Kotor ključno je analizirati kako se poslovanje razvijalo tokom prethodne tri godine. Ovaj period nudi uvid u sposobnost pravnog lica da se nosi sa finansijskim izazovima, upravlja resursima i ostvaruje strateške ciljeve u promjenljivom ekonomskom okruženju.

#### Osnovne informacije o poslovanju u prethodnom periodu:

U ovom segmentu, izlažemo ključne finansijske pokazatelje i bilansne stavke koje reflektuju finansijsko stanje i rezultate poslovanja Crnogorske plovidbe A.D. Kotor u proteklom trogodišnjem periodu. Ovaj pregled uključuje, ali nije ograničen na, ukupne prihode, rashode, neto dobit/gubitak, kao i ključne aspekte likvidnosti, solventnosti i kapitalne strukture.

## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

AKTIVA	2023	2024	2025
<b>A. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL</b>			
<b>B. STALNA IMOVINA (003+008+016)</b>	34.647.215	32.796.794	18.311
<b>I NEMATERIJALNA ULAGANJA (004 do 007)</b>	25.807	20.169	6.614
1. Ulaganja u razvoj			
2. Koncesije, patenti, licence i slična prava i ostala nematerijalna ulaganja	25.807	20.169	6.614
3. Goodwill			
4. Avansi za nematerijalna ulaganja i nematerijalna ulaganja u pripremi			
<b>II NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOŠKA SREDSTVA (009+010+011+015)</b>	34.621.408	32.776.625	11.697
1. Zemljište i objekti	37.656	18.828	
2. Postrojenja i oprema	34.583.752	32.757.797	11.697
3. Ostala ugrađena oprema, alati i oprema (012+013+014)	0	0	0
3.1 Investicione nekretnine			
3.2. Biološka sredstva			
3.3. Ostala nepomenuta materijalna stalna sredstva			
4. Avansi za nekretnine, postrojenja, opremu i biološka sredstva i nekretnine, postrojenja, oprema i biološka sredstva u pr.			
<b>III DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI I DUGOROČNA POTRAŽIVANJA (017 do 023)</b>	0	0	0
1. Učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica			
2. Dugoročni krediti matičnom i zavisnim pravnim licima			
3. Učešća u kapitalu kod pravnih lica (sem zavisnih pravnih lica)			
4. Dugoročni krediti pravnim licima kod kojih postoji učešće u kapitalu (sem zavisnih pravnih lica)			
5. Učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća			
6. Dugoročna finansijska ulaganja (dati krediti i hartije od vrednosti)			
7. Ostali dugoročni finansijski plasmani i potraživanja			
<b>C. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA</b>			50.827
<b>D. OBRтна SREDSTVA (026+031+039+043+044)</b>	1.685.018	2.467.872	3.821.179
<b>I. ZALIHE (027 do 030)</b>	1.294.520	1.788.087	129.668
1. Zalihe materijala (materijal za izradu, rezervni delovi, sitan inventar i auto gume)	1.259.170	1.750.441	27
2. Nedovršena proizvodnja			
3. Gotovi proizvodi i roba			
4. Dati avansi	35.350	37.646	129.641
<b>II. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA (032 do 035)</b>	377.942	663.482	639.905
1. Potraživanja od kupaca	278.873	548.049	481.239
2. Potraživanja od matičnog i zavisnih pravnih lica			
3. Potraživanja od ostalih povezanih lica			
4. Ostala potraživanja (036+037+038)	99.069	115.433	158.666
4.1. Potraživanja za više plaćen porez na dobit			
4.2. Potraživanja po osnovu poreza na dodatu vrijednost	88.658	104.188	158.666
4.3. Ostala nepomenuta potraživanja	10.411	11.245	
<b>III. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (040 do 042)</b>	0	0	0
1. Učešće u kapitalu zavisnih pravnih lica namenjeno trgovanju			

## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

2. Otkupljene sopstvene akcije i otkupljeni sopstveni udjeli			
3. Ostali kratkoročni finansijski plasmani			
IV. GOTOVINA NA RAČUNIMA I U BLAGAJNI	12.556	16.303	3.051.606
V. STALNA SREDSTVA NAMJENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE JE OBUSTAVLJENO			
E. AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	55.091	232.380	
F. UKUPNA AKTIVA (001+002+024+025+045)	36.387.324	35.497.046	3.890.317
<b>PASIVA</b>			
	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
A. KAPITAL (102+103+104+105+111+116)	-3.267.714	-4.046.391	30.072.119
I. OSNOVNI KAPITAL	10.664.250	10.664.250	10.664.250
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			
III. EMISIONA PREMIJA			
IV. REZERVE (106+107+108+109-110)	19.999	19.999	8.505
1. Zakonske rezerve			
2. Statutarne rezerve			
3. Druge rezerve			
4. Pozitivne rev. i nerealizovani dobitci po osn. fin. sredstava i drugih komponenti ostalog sveob. rezultata	20.009	19.999	19.999
5. Negativne rev. rezerve i nerealizovani gubici po osn. fin. sredstava i drugih komponenti ostalog sveob. rezultata	-10		-11.494
VI. NERASPOREĐENI DOBITAK ILI GUBITAK (112+113-114-115)	13.951.963	14.730.640	40.744.874
1. Neraspoređeni dobitak ranijih godina			
2. Neraspoređeni dobitak tekuće godine	165.083		
3. Gubitak ranijih godina	14.117.046	13.951.963	14.719.226
4. Gubitak tekuće godine		778.677	26.025.648
VIII. UČEŠĆE KOJE NE OBEZBJEĐUJE KONTROLU			
B. DUGOROČNA REZERVISANJA I DUGOROČNE OBAVEZE (118+122)	2.184.189	13.798	14.836
I. DUGOROČNA REZERVISANJA (119 do 121)	14.645	11.725	14.836
1. Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	14.645	11.725	14.836
2. Rezervisanja za troškove u garantnom roku			
3. Ostala dugoročna rezervisanja			
II. DUGOROČNE OBAVEZE ( 123+124)	2.169.544	2.073	0
1. Dugoročni krediti	2.144.615		
2. Ostale dugoročne obaveze	24.929	2.073	
C. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	2.312.014	2.237.707	
D. DUGOROČNI ODLOŽENI PRIHODI I PRIMLJENE DONACIJE			
E. KRATKOROČNA REZERVISANJA I KRATKOROČNE OBAVEZE (128+129)	35.140.346	37.274.471	33.947.600
I KRATKOROČNA REZERVISANJA			
II KRATKOROČNE OBAVEZE 130 do 137)	35.140.346	37.274.471	33.947.600
1. Obaveze po osnovu kredita i zajmova od lica koja nisu kreditne institucije	21.211	15.545	
2. Obaveze po osnovu kredita od kreditnih institucija	4.789.220	2.769.020	
3. Primljeni avansi, depoziti i kaucije			
4. Obaveze prema dobavljačima	548.152	606.758	53.818
5. Obaveze po menicama	29.657.272		

## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

6. Obaveze prema matičnom i zavisnim pravnim licima			
7. Obaveze prema ostalim povezanim licima		33.812.173	33.893.146
8. Ostale obaveze iz poslovanja i ostale kratkoročne obaveze (138 do 142)	124.491	70.975	636
8.1. Ostale obaveze iz poslovanja			
8.2. Ostale kratkoročne obaveze	122.748	69.735	
8.3. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrijednost i ostalih javnih prihoda	1.743	1.240	636
8.4. Obaveze po osnovu poreza na dobit			
8.5. Obaveze po osnovu sredstava namjenjenih prodaji i sredstava poslovanja koje je obustavljeno			
<b>F. PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA</b>	18.489	17.461	
<b>G. UKUPNA PASIVA (101+117+125+126+127+143)</b>	<b>36.387.324</b>	<b>35.497.046</b>	<b>3.890.317</b>

## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

<b>ISKAZ O UKUPNOM REZULTATU/BILANS USPJEHA</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<b>1. Prihodi od prodaje - neto prihod</b>	<b>8.440.616</b>	<b>8.548.146</b>	<b>6.573.889</b>
<b>2. Promjena vrijednosti zaliha gotovih proizvoda i nedovršene proizvodnje</b>			
<b>3. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe</b>			
<b>4. Ostali prihodi iz poslovanja</b>	<b>260</b>	<b>151.235</b>	<b>10.951.204</b>
a) Ostali prihodi iz redovnog poslovanja			
b) Ostali prihodi iz poslovanja	260	151.235	10.951.204
c) Prihodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja imovine			
<b>5. Troškovi poslovanja (209+210)</b>	<b>7.842.822</b>	<b>8.700.755</b>	<b>13.830.396</b>
a) Nabavna vrijednost prodane robe i troškovi materijala	1.251.010	1.235.710	2.122.367
b) Ostali troškovi poslovanja (rezerviranja i ostali poslovni rashodi)	4.742.632	5.605.534	10.151.530
c) Amortizacija	1.849.180	1.859.511	1.556.499
<b>6. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi</b>	<b>397.689</b>	<b>373.217</b>	<b>268.889</b>
a) Neto troškovi zarada, naknada zarada i lični rashodi	293.225	289.705	211.957
b) Troškovi poreza i doprinosa (214 do 216)	104.464	83.512	56.932
1/ Troškovi poreza	30.206	29.684	26.471
2/ Troškovi doprinosa za penzije	66.566	47.117	24.211
3/ Troškovi doprinosa	7.692	6.711	6.250
<b>7. Rashodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja imovine (osim finansijske)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Rashodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja stalne imovine (osim finansijske)			
b) Rashodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja obrtne imovine (osim finansijske)			
<b>8. Ostali rashodi iz poslovanja</b>	<b>85.978</b>	<b>78.126</b>	<b>31.636.997</b>
<b>I. Poslovni rezultat (201+202+203+204-208-211-217-220)</b>	<b>114.387</b>	<b>-452.717</b>	<b>-28.211.189</b>
<b>9. Prihodi po osnovu učešća u kapitalu (223 do 225)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Prihodi po osnovu učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica			
b) Prihodi po osnovu učešća u kapitalu ostalih povezanih pravnih lica			
c) Prihodi po osnovu učešća u kapitalu nepovezanih pravnih lica			
<b>10. Prihodi od ostalih finansijskih ulaganja i zajmova (kamate, kursne raz. i efekti ugovor. zaštite) (227 do 229)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Prihodi od ostalih finansijskih ulaganja i zajmova od matičnog i zavisnih pravnih lica			
b) Prihodi od ostalih finansijskih ulaganja i zajmova od ostalih povezanih pravnih lica			
c) Prihodi od ostalih finansijskih ulaganja i zajmova od nepovezanih pravnih lica			
<b>11. Ostali prihodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite (231 do 233)</b>	<b>670.599</b>	<b>164.083</b>	<b>234.169</b>
a) Finansijski prihodi po osnovu tekućih potraživanja od matičnog i zavisnih pravnih lica			
b) Finansijski prihodi po osnovu tekućih potraživanja od ostalih povezanih pravnih lica			

## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

c) Finansijski prihodi po osnovu tekućih potraživanja od nepovezanih pravnih lica	670.599	164.083	234.169
<b>12. Vrijednosno usklađivanje kratkoročnih fin. sredstava i fin. ulaganja koji su dio obrtne imovine (235-236)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Prihodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja kratk. fin. sredstava i fin. ulaganja koji su dio obrtne imovine			
b) Rashodi po osnovu vrijednosnog usklađivanja kratk. fin. sredstava i fin. ulaganja koji su dio obrtne imovine			
<b>13. Rashodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite (238 do 240)</b>	<b>626.973</b>	<b>564.351</b>	<b>337.161</b>
a) Rashodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite po osnovu odnosa sa matičnim i zav. pravnim licima			
b) Rashodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite po osnovu odnosa sa drugim povezanim licima			
c) Rashodi po osnovu kamata, kursnih razlika i drugih efekata ugovorene zaštite po osnovu odnosa sa nepovezanim licima	626.973	564.351	337.161
<b>II. Finansijski rezultat (222+226+230+234-237)</b>	<b>43.626</b>	<b>-400.268</b>	<b>-102.992</b>
<b>III. Rezultat iz redovnog poslovanja prije oporezivanja (221+241)</b>	<b>158.013</b>	<b>-852.985</b>	<b>-28.314.181</b>
<b>IV. Neto rezultat poslovanja koje je obustavljeno</b>			
<b>V. Rezultat prije oporezivanja (242+243)</b>	<b>158.013</b>	<b>-852.985</b>	<b>-28.314.181</b>
<b>14. Poreski rashod perioda (246+247)</b>	<b>-7.071</b>	<b>-74.307</b>	<b>-2.288.534</b>
1. Tekući porez na dobit			
2. Odloženi poreski rashodi ili prihodi perioda	-7.071	-74.307	-2.288.534
<b>15. Dobitak ili gubitak nakon oporezivanja (244-245)</b>	<b>165.084</b>	<b>-778.678</b>	<b>-26.025.647</b>
<b>VI. BRUTO REZULTAT DRUGIH STAVKI REZULTATA /POVEZANIH SA KAPITALOM</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>11.494</b>
1. Promjene revalorizacionih rezervi po osnovu nekretnina, postrojenja, opreme, nematerijalnih ulaganja i bioloških sredstava	10		11.494
2. Promjene nerealizovanih dobitaka i gubitaka po osnovu preračuna finansijskih izvještaja inostranog poslovanja			
3. Promjene nerealizovanih dobitaka i gubitaka po osnovu ulaganja u vlasničke instrumente kapitala			
4. Promjene aktuarskih dobitaka i gubitaka po osnovu planova def. naknada akt. dobitaka (ili gubitaka) u vezi sa def. planovima penz. naknada			
5. Promjene učešća u ostalom sveobuhvatnom rezultatu pridruženog društva			
6. Promjene nerealizovanih dobitaka i gubitaka po osnovu instrumenata zaštite neto ulaganja u inostrano poslovanje			
7. Promjene revalorizacionih rezervi po osnovu hedžinga tokova gotovine			
8. Ostale promjene nerealizovanih dobitaka i gubitaka			
<b>VII. ODLOŽENI PORESKI RASHODI ILI PRIHODI PERIODA U VEZI SA DRUGIM STAVKAMA REZULTATA /POVEZANIM SA KAPITALOM/</b>			
<b>VIII. NETO REZULTAT DRUGIH STAVKI REZULTATA /POVEZANIH SA KAPITALOM/ (249-258)</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>11.494</b>
<b>IX. NETO SVEOBUHVAJNI REZULTAT ( 248-259)</b>	<b>165.074</b>	<b>-778.678</b>	<b>-26.037.141</b>
<b>X. ZARADA PO AKCIJI</b>			
1. Osnovna zarada po akciji			
2. Umanjena (razvodnjena) zarada po akciji			
<b>XI. NETO REZULTAT KOJI PRIPADA VLASNICIMA MATIČNOG PRAVNOG LICA</b>			
<b>XII. NETO REZULTAT KOJI PRIPADA UČEŠĆIMA KOJI NE OBEZBJEĐUJU KONTROLU</b>			

## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

Dalje, važno je razmotriti kako finansijski rezultati i položaj Crnogorske plovidbe A.D. Kotor utiču na sposobnost da realizuje strateške ciljeve i adaptira se na tržišne promjene. Analiza finansijskog položaja ne samo da osvjetljava istorijske performanse, već i pruža ključne uvide u potencijalne prilike za rast, ekspanziju i poboljšanje konkurentnosti. Na osnovu ovih informacija, menadžment može preciznije planirati buduće akcije, odrediti prioritete ulaganja i razviti strategije za upravljanje rizicima. Pritom, posebna pažnja se posvećuje identifikaciji trendova koji bi mogli imati dugoročan uticaj na finansijsku stabilnost i operativnu efikasnost pravnog lica.

Analitički pristup i metodologija:

Svaka faza analize potkrijepljena je metodološkim pristupom koji kombinuje kvantitativne i kvalitativne analize, analizu finansijskih izvještaja, te racio analizu. Ovaj pristup omogućava sveobuhvatno razumijevanje finansijskih performansi Crnogorske plovidbe A.D. Kotor, ističući kako unutrašnji faktori (kao što su operativna efikasnost i upravljanje troškovima), tako i vanjski faktori (kao što su tržišni uslovi i ekonomske promjene) utiču na njegovu finansijsku poziciju.

### Nefinansijski pokazatelji

Pod kvalitativnim pokazateljima poslovanja Crnogorske plovidbe A.D. Kotor podrazumijevamo pored finansijskih i nefinansijske pokazatelje.

Devedeset pet posto prevoza roba u svijetu se obavlja morskim putem i u tom domenu, u skorije vrijeme, nije za očekivati neku drugačiju raspodjelu. Cijena brodskog prevoza je limitirajući faktor svih zarada kompanije i uopšte samog poslovanja u pomorstvu.

Kao što je poznato od početka svog rada Crnogorska plovidba AD Kotor se opredijelila da zapošljavanje brodova vrši na bazi dugoročnog vremenskog najma s ciljem da kompanija ima stabilan, kontinuiran izvor finansiranja, koji će u najmanjoj mogućoj mjeri zavisiti od uobičajnih godišnjih kolebanja na pomorskom tržištu, jer je Crnogorska plovidba bez priliva drugih sredstava osim ostvarenih od prevoza ili iznajmljivanja brodova. Zapošljavanje brodova na bazi vremenskog najma omogućuje lako predvidljiv priliv prihoda, te planiranje rashoda i uravnoteženje budžeta.

Sumirajući tekuću godinu sa komercijalnog aspekta, dnevni najmovi, odnosno zarada naših brodova u većem dijelu godine bila je na nivou tržišnih vrijednosti.

## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

Brod Kotor je u 2025. godini kompletirao 5 komercijalnih putovanja za račun Unajmitelja, dok je brod Dvadesetprvi maj je u 2025. godini kompletirao 7 komercijalnih putovanja za račun Unajmitelja. Brod „Kotor“ je u 2025. godinu bio u vremenskom najmu sa unajmiteljem „Baltnav“ uz iznos dnevnog najma Usd 9000, te sa unajmiteljem „Clipper“ uz iznos dnevnog najma USD 7750, a zatim sa unajmiteljem „Trithorn“ uz iznos dnevnog najam USD 8450. Brod „Dvadesetprvi maj“ je u 2025. godinu bio u vremenskom najmu sa unajmiteljem „Trithorn“ uz iznos dnevnog najma USD 6500, te sa unajmiteljem „Clipper“ uz iznos dnevnog najma USD 7750, a zatim sa unajmiteljem „Oldendorff“ uz iznos dnevnog najam USD 8750.

Što se tiče komercijalnih troškova u lukama napominjemo da su ovi troškovi bili minimalni obzirom da su brodovi zaposleni na bazi vremenskog najma gdje sve ukrcajne ili iskrcajne troškove snosi unajmitelj broda, a takođe i lučke, osim ako neka usluga nije naručena od strane Crnogorske plovidbe, kao na primjer upotreba obalnog čamacu za smjene posade, razne isporuke ili neke druge potrebe kao odvoženje smeća, mašinskog „sludge-a“, dopuna slatke vode, itd.

Agencijski troškovi su bili na relativno niskom nivou, jer su korišćene usluge i agenata Unajmitelja za manje potrebe brodova. Crnogorska plovidba imenuje svoje agente samo u slučajevima zamjena većih grupa posade, kod većih pošiljki rezervnih djelova ili ako su potrebne neke druge obimnije usluge.

U nekim slučajevima tražena je asistencija P&I kluba kod organizovanja preventivnih vještačenja i/ili brojanja tereta da bi se prevenirali ili umanjili potencijalni odštetni zahtjevi primalaca tereta u lukama iskrcaja.

Tokom 2025. godine, akcionari Crnogorske plovidbe su na Skupštini akcionara održanoj 16.07.2025. godine usvojili odluku o prodaji brodova “Dvadesetprvi maj” i “Kotor”, a nakon realizovanog postupka prodaje brod “Kotor” je predat novim vlasnicima u Oktobru 2025. godine, a brod “Dvadesetprvi maj” je predat novim vlasnicima u decembru 2025. godine.

Vezano za redovno osiguranje brodova – osiguranje trupa i strojeva kao i klubsko osiguranje za 2025. godinu, obnova i jednog i drugog osiguranja izvršena je tokom perioda koji je predmet ovog izvještaja.

## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

Crnogorska plovidba A.D. Kotor je u periodu od 2021-2025 vodila računa da zadrži optimalan broj zaposlenih što se može vidjeti iz tabelarnog pregleda koji slijedi:

<b>Broj zaposlenih</b>					
<b>Mjesec</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<i>Januar</i>	9	9	10	10	7
<i>Februar</i>	9	9	10	10	8
<i>Mart</i>	9	9	10	10	8
<i>April</i>	9	9	10	10	9
<i>Maj</i>	9	9	10	10	9
<i>Jun</i>	9	9	10	10	9
<i>Jul</i>	8	9	10	10	9
<i>Avgust</i>	8	9	10	9	8
<i>Septembar</i>	8	9	10	9	8
<i>Oktobar</i>	8	9	10	8	7
<i>Novembar</i>	9	9	10	7	7
<i>Decembar</i>	9	10	10	7	7
<i>Prosječan broj zaposlenih</i>	9	9	10	9	8

### **Analiza pokazatelja**

Ova analiza pokazatelja, uključujući ekonomičnost ukupnog i redovnog poslovanja, različite koeficijente likvidnosti, finansijske stabilnosti, pokrivenosti troškova kamatama, profitne marže, koeficijente zaduženosti i leveridža, kao i EBIT i EBITDA, ključni su za razumijevanje finansijske pozicije i sposobnosti pravnog lica da ostvari svoje strateške ciljeve.

Ekonomski ciljevi i zadaci su dio ukupnih ciljeva i zadataka preduzeća. Efikasnost poslovanja preduzeća je upravo proporcionalna ostvarenim rezultatima. Veći rezultati podrazumijevaju i veću efikasnost pod uslovom da su ulaganja za te rezultate ostala ista ili nisu povećana u većem obimu od obima rezultata.

Poseban naglasak stavljen je na promjene u ekonomičnosti ukupnog i redovnog poslovanja poslovanja što ukazuje na to kakva je bila operativnu efikasnost u toku godine. Ekonomičnost predstavlja jedan od širih instrumenata kontrole ekonomske uspješnosti poslovanja preduzeća, jer ona održava odnos preduzeća prema ukupnim troškovima. Ekonomičnost predstavlja ekonomski princip poslovanja preduzeća koji

## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

obezbjeduje maksimalan proizvodni rezultat uz minimalno trošenje elemenata proizvodnje.

Smisao kontrole putem ekonomičnosti jeste identifikovanje mjesta u preduzeću u kojima se dolazi do povećanih troškova, nesprovođenja propisanih principa poslovanja, kao i neefikasnosti poslovanja. Ostvarenje većih rezultata uz smanjeno trošenje elemenata, postiže se kvalitetnijim poslovanjem preduzeća, jer povećanje ekonomičnosti u širem smislu označava povećanje bogatstva društva.

Koeficijenti likvidnosti, kao što su tekuća, trenutna i ubrzana likvidnost, pružaju uvid u sposobnost preduzeća da izmiri kratkoročne obaveze, dok koeficijent finansijske stabilnosti odražava strukturu kapitala i dugoročnu solventnost.

Analiza pokazatelja profitabilnosti, uključujući neto profitnu maržu i pokrivenost troškova kamatama, odražava sposobnost preduzeća da generiše dobit iz svojih operacija. Pored toga, koeficijenti zaduženosti i finansijskog leveridža, zajedno sa faktorom zaduženosti, pružaju ključne informacije o načinu na koji pravno lice upravlja svojim dugom u odnosu na kapital i ukupnu imovinu.

Pokazatelji kao što su EBIT i EBITDA ističu operativnu profitabilnost i sposobnost generisanja sredstava prije kamata, poreza, deprecijacije i amortizacije, dok stopa prinosa na kapital (ROE) i stopa prinosa na sredstva (ROA) odražavaju efikasnost sa kojom se koristi kapital, odnosno sredstva. Obrt potraživanja i zaliha, kao i dani vezivanja potraživanja i zaliha, dodatno ilustruju efikasnost upravljanja obrtnim sredstvima.

Ova sveobuhvatna analiza omogućava pravnom licu da identifikuje ključne snage i područja za poboljšanje, usmjeravajući strategije ka održavanju finansijske stabilnosti, poboljšanju likvidnosti i povećanju profitabilnosti. Rezultati ove analize služe kao osnova za donošenje informisanih odluka, usmjerene ka unapređenju performansi i postizanju dugoročnih strateških ciljeva.

## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

POKAZATELJI	2023	2024	2025
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	1,02	0,91	0,39
Ekonomičnost redovnog poslovanja	1,02	0,96	1,24
Koeficijent tekuće likvidnosti	0,05	0,07	0,11
Koeficijent trenutne likvidnosti	0,00	0,00	0,09
Koeficijent ubrzane likvidnosti	0,01	0,02	0,11
Koeficijent finansijske stabilnosti	-31,55	-8,11	0,00
Pokrivenost troškova kamatama	0,18	-0,80	-83,67
Neto profitna marža (A)	0,02	-0,09	-3,96
Neto profitna marža (B)	0,02	-0,09	-1,47
Participacija troškova kamate u ukupnim rashodima	0,07	0,06	0,01
Participacija troškova kamate u ukupnim приходima	0,07	0,06	0,02
Koeficijent zaduženosti	1,03	1,05	8,73
Koeficijent finansijskog leveridža	-11,42	-9,22	-1,13
Faktor zaduženosti	7,61	6,65	3,35
EBIT	784.986 €	-288.634 €	-27.977.020 €
EBITDA	5.527.618 €	5.316.900 €	-17.825.490 €
Stopa prinosa na kapital (ROE)	-0,05	0,19	0,87
Stopa prinosa na sredstva (ROA)	0,00	-0,02	-6,69
Obrt potraživanja	20,41	16,61	12,77
Dani vezivanja potraživanja	17,88	21,97	28,57
Obrt zaliha	0,81	0,80	2,21
Obrt vezivanja zaliha	449,70	455,27	164,91

## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

### • Pokazatelji ekonomičnosti

Ekonomičnost ukupnog poslovanja utvrđuje se stavljanjem u odnos ukupnih prihoda i ukupnih rashoda. Da bi Društvo poslovalo ekonomično potrebno je da ukupni prihodi budu veći od ukupnih rashoda.

Na osnovu finansijskog položaja Crnogorske plovidbe A.D. Kotor na 31.12.2025 i navedenih pokazatelja iz bilansa stanja za period 2023-2025 godine može se vidjeti kakav je pokazatelj ekonomičnosti ukupnog i redovnog poslovanja Crnogorske plovidbe A.D. Kotor.

<i>Ekonomičnost ukupnog poslovanja</i>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<i>Ukupni prihodi</i>	9.111.475	8.863.464	17.759.262
<i>Ukupni rashodi</i>	8.953.462	9.716.449	46.073.443
<b><i>Ukupni prihodi / Ukupni rashodi</i></b>	<b>1,02</b>	<b>0,91</b>	<b>0,39</b>

<i>Ekonomičnost redovnog poslovanja</i>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<i>Poslovni prihodi</i>	8.440.876	8.699.381	17.525.093
<i>Poslovni rashodi</i>	8.240.511	9.073.972	14.099.285
<b><i>Poslovni prihodi / Poslovni rashodi</i></b>	<b>1,02</b>	<b>0,96</b>	<b>1,24</b>

### • Pokazatelji likvidnosti

Pokazatelj likvidnosti je svojstvo imovine ili njenih pojedinih dijelova da se mogu pretvoriti u gotovinu dovoljnu za pokriće preuzetih obaveza.

Likvidnost omogućava preduzeću podmirivanje dospjelih obaveza a njeni pokazatelji pokazuju u kojoj mjeri je preduzeće sposobno da podmiri svoje kratkoročne obaveze.

Na osnovu finansijskog položaja Crnogorske plovidbe A.D. Kotor na 31.12.2025 i navedenih pokazatelja iz bilansa stanja za period 2023-2025 godine može se vidjeti kakav je pokazatelj trenutne, tekuće i ubrzane likvidnosti Crnogorske plovidbe A.D. Kotor.

<i>Koeficijent trenutne likvidnosti</i>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<i>Gotovina i gotovinski ekvivalenti</i>	12.556	16.303	3.051.606
<i>Kratkoročne obaveze</i>	35.140.346	37.274.471	33.947.600
<b><i>Gotovina i gotovinski ekvivalenti / Kratkoročne obaveze</i></b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,09</b>

## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

<i>Tekuća likvidnost</i>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<i>Angažovana obrtna sredstva</i>	1.685.018	2.467.872	3.821.179
<i>Kratkoročne obaveze</i>	35.140.346	37.274.471	33.947.600
<b><i>Angažovana obrtna sredstva / Kratkoročne obaveze</i></b>	<b>0,05</b>	<b>0,07</b>	<b>0,11</b>

<i>Koeficijent ubrzane likvidnosti</i>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<i>Kratkoročna potraživanja, plasmani i gotovina</i>	390.498	679.785	3.691.511
<i>Kratkoročne obaveze</i>	35.140.346	37.274.471	33.947.600
<b><i>Kratkoročna potraživanja, plasmani i gotovina / Kratkoročne obaveze</i></b>	<b>0,01</b>	<b>0,02</b>	<b>0,11</b>

<i>Koeficijent finansijske stabilnosti</i>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<i>Stalna imovina</i>	34.647.215	32.796.794	18.311
<i>Kapital</i>	-3.267.714	-4.046.391	-30.072.119
<i>Dugoročne obaveze</i>	2.169.544	2.073	0
<b><i>Stalna imovina / (Kapital + Dugoročne obaveze)</i></b>	<b>-31,55</b>	<b>-8,11</b>	<b>0,00</b>

- **Pokazatelji zaduženosti**

Pokazatelj zaduženosti predstavlja odnos ukupnih obaveza i imovine.

Koeficijent zaduženosti ukazuje do koje mjere preduzeće može da koristi zaduživanje kao oblik finansiranja i koliki je procenat imovine nabavljen zaduživanjem.

Na osnovu finansijskog položaja Crnogorske plovidbe A.D. Kotor na 31.12.2025 i navedenih pokazatelja iz bilansa uspjeha za period 2023-2025 godine može se vidjeti kakav je pokazatelj zaduženosti Crnogorske plovidbe A.D. Kotor.

<i>Koeficijent zaduženosti</i>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<i>Ukupne obaveze</i>	37.324.535	37.288.269	33.962.436
<i>Ukupna imovina</i>	36.387.324	35.497.046	3.890.317
<b><i>Ukupne obaveze / Ukupna imovina</i></b>	<b>1,03</b>	<b>1,05</b>	<b>8,73</b>

<i>Koeficijent finansijskog leveridža</i>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<i>Ukupne obaveze</i>	37.324.535	37.288.269	33.962.436
<i>Ukupan kapital</i>	-3.267.714	-4.046.391	-30.072.119
<b><i>Ukupne obaveze / Ukupan kapital</i></b>	<b>-11,42</b>	<b>-9,22</b>	<b>-1,13</b>

## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

<i>Faktor zaduženosti</i>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<i>Ukupne obaveze</i>	37.324.535	37.288.269	33.962.436
<i>Neraspoređena dobit + Amortizacija</i>	4.907.715	5.605.534	10.151.530
<i>Ukupne obaveze / (Neraspoređena dobit + Amortizacija)</i>	<b>7,61</b>	<b>6,65</b>	<b>3,35</b>

### ● Pokazatelji aktivnosti

Pokazatelji aktivnosti pokazuju koliko privredno društvo efikasno koristi svoje resurse pa se zato nazivaju i pokazatelji efikasnosti. Cilj svih privrednih društava je da što efikasnije koriste svoja fiksna i obrtna sredstva i da sa što manjim ulaganjima ostvare što veći obim poslovne aktivnosti. Prema tome finansijski pokazatelji aktivnosti predstavljaju odnos između prihoda i rashoda sa jedne strane, i ulaganja u poslovna sredstva sa druge strane.

Na osnovu finansijskog položaja Crnogorske plovidbe A.D. Kotor na 31.12.2025 i navedenih pokazatelja iz bilansa uspjeha za period 2023-2025 godine može se vidjeti kakav je pokazatelj aktivnosti Crnogorske plovidbe A.D. Kotor.

<i>Obrt potraživanja</i>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<i>Prihodi od prodaje</i>	8.440.616	8.548.146	6.573.889
<i>Prosječna potraživanja od kupaca</i>	413.461	514.644	514.644
<i>Prihodi od prodaje / Prosječna potraživanja od kupaca</i>	<b>20,41</b>	<b>16,61</b>	<b>12,77</b>

<i>Dani vezivanja potraživanja</i>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
365	365	365	365
<i>Obrt potraživanja</i>	20,41	16,61	12,77
<i>365 / Obrt potraživanja</i>	<b>17,88</b>	<b>21,97</b>	<b>28,57</b>

<i>Obrt zaliha</i>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<i>Trošak prodatih proizvoda</i>	1.251.010	1.235.710	2.122.367
<i>Prosječne zalihe</i>	1.541.303,5	1.541.303,5	958.877,5
<i>Trošak prodatih proizvoda / Prosječne zalihe</i>	<b>0,81</b>	<b>0,80</b>	<b>2,21</b>

## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

<i>Obrot vezivanja zaliha</i>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<b>365</b>	365	365	365
<i>Obrot zaliha</i>	0,81	0,80	2,21
<b>365 / Obrot zaliha</b>	<b>449,70</b>	<b>455,27</b>	<b>164,91</b>

- **Pokazatelji profitabilnosti**

Profitabilnost je ekonomska kategorija kojom se mjeri sposobnost preduzeća da ostvari profit na temelju uloženog kapitala.

Mjere profitabilnosti su sledeće:

- profitna marža
- povrat na investirano

Na osnovu finansijskog položaja Crnogorske plovidbe A.D. Kotor na 31.12.2025 i navedenih pokazatelja iz bilansa uspeha za period 2023-2025 godine može se vidjeti kakav je pokazatelj profitabilnosti Crnogorske plovidbe A.D. Kotor.

<b>EBIT</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<i>Rezultat prije oporezivanja</i>	158.013	-852.985	-28.314.181
<i>Rashodi kamata</i>	626.973	564.351	337.161
<b><i>Rezultat prije oporezivanja + Rashodi kamata</i></b>	<b>784.986,00</b>	<b>-288.634,00</b>	<b>-27.977.020,00</b>

<b>EBITDA</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<i>Rezultat prije oporezivanja</i>	158.013	-852.985	-28.314.181
<i>Rashodi kamata</i>	626.973	564.351	337.161
<i>Amortizacija</i>	4.742.632	5.605.534	10.151.530
<b><i>Rezultat prije op + Kamate + Amortizacija</i></b>	<b>5.527.618,00</b>	<b>5.316.900,00</b>	<b>-17.825.490,00</b>

<b>Stopa prinosa na kapital (ROE)</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<i>Neto rezultat</i>	165084	-778678	-26025647
<i>Kapital</i>	-3.267.714	-4.046.391	-30.072.119
<b><i>Neto rezultat / Ukupan sopstveni kapital</i></b>	<b>-0,05</b>	<b>0,19</b>	<b>0,87</b>

## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

<i>Stopa prinosa sredstava (ROA)</i>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<i>Neto rezultat</i>	165084	-778678	-26025647
<i>Ukupna imovina</i>	36.387.324	35.497.046	3.890.317
<i>Neto rezultat / Ukupan sopstveni kapital</i>	0,00	-0,02	-6,69

- Ostali pokazatelji

<i>Rentabilnost ukupnog kapitala</i>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<i>Neto rezultat</i>	165.084	-778.678	-26.025.647
<i>Kapital</i>	-3.267.714	-4.046.391	-30.072.119
<i>Neto rezultat / Kapital</i>	-5,05%	19,24%	86,54%

<i>Povrat na uložena sredstva</i>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<i>Neto rezultat</i>	165.084	-778.678	-26.025.647
<i>Osnovna sredstva</i>	34.647.215	32.796.794	18.311
<i>Obrtna sredstva</i>	1.685.018	2.467.872	3.821.179
<i>Neto rezultat/(Osnovna sredstva + Obrtna sredstva)</i>	0,45%	-2,21%	-677,84%

<i>Neto profitna marža (A)</i>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<i>Neto rezultat</i>	165.084	-778.678	-26.025.647
<i>Prihod od prodaje</i>	8.440.616	8.548.146	657.3889
<i>Neto profit / Prihod od prodaje</i>	1,96%	-9,11%	-395,89%

<i>Neto profitna marža (B)</i>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<i>Neto rezultat</i>	165.084	-778.678	-26.025.647
<i>Ukupni prihodi</i>	9.111.475	8.863.464	17.759.262
<i>Neto rezultat / Ukupni prihodi</i>	1,81%	-8,79%	-146,55%

<i>Ekonomičnost</i>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<i>Ukupni prihodi</i>	9.111.475	8.863.464	17.759.262
<i>Ukupni rashodi</i>	8.953.462	9.716.449	46.073.443
<i>Ukupni prihodi / Ukupni rashodi</i>	1,02	0,91	0,39

## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

<i>Odnos troškova zaposlenih i poslovnih prihoda</i>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<i>Trošak zaposlenih</i>	397.689	373.217	268.889
<i>Poslovni prihodi</i>	8.440.876	8.699.381	17.525.093
<b><i>Trošak zaposlenih / Poslovni prihodi</i></b>	<b>4,71%</b>	<b>4,29%</b>	<b>1,53%</b>

<i>Odnos troškova amortizacije i prihoda od prodaje</i>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<i>Trošak amortizacije</i>	4.742.632	5.605.534	10.151.530
<i>Prihodi od prodaje</i>	8.440.616	8.548.146	6.573.889
<b><i>Trošak amortizacije / Prihodi od prodaje</i></b>	<b>56,19%</b>	<b>65,58%</b>	<b>154,42%</b>

<i>Utrošena sredstva po zaposlenom</i>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<i>Trošak materijala</i>	1.251.010	1.235.710	2.122.367
<i>Prosječan broj zaposlenih</i>	10	9	8
<b><i>Trošak materijala / Prosječan broj zaposlenih</i></b>	<b>125.101,00</b>	<b>137.301,11</b>	<b>265.295,88</b>

<i>Participacija troškova kamate u ukupnim rashodima</i>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<i>Trošak kamate</i>	626.973	564.351	337.161
<i>Ukupni rashodi</i>	8.953.462	9.716.449	46.073.443
<b><i>Trošak kamate / Ukupni rashodi</i></b>	<b>7,00%</b>	<b>5,81%</b>	<b>0,73%</b>

<i>Participacija troškova kamate u ukupnim приходima</i>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<i>Trošak kamate</i>	626.973	564.351	337.161
<i>Ukupni prihodi</i>	9.111.475	8.863.464	17.759.262
<b><i>Trošak kamate / Ukupni prihodi</i></b>	<b>6,88%</b>	<b>6,37%</b>	<b>1,90%</b>

<i>Pokrivenost troškova kamatama - Analiza finansijske moći</i>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<i>Poslovni rezultat</i>	114.387	-452.717	-28.211.189
<i>Troškovi kamata</i>	626.973	564.351	337.161
<b><i>Poslovni dobitak / Troškovi kamata</i></b>	<b>18,24%</b>	<b>-80,22%</b>	<b>-8367,28%</b>

## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

- **Analiza potraživanja**

Prikaz potraživanja od kupaca, razdvojeno analitički po ugovorima o najmu za oba broda, na dan 31.12.2025. godine dat je u sledećoj tabeli:

Radna jedinica	Partner	Potraživanje
Brod (21Maj)	GLOBAL AMERICAN TRANSPORT	208.998,40
	OLDENDORFF CARRIERS GmbH & Co KG	3.519,05
Brod (21Maj) Ukupno		212.517,45
Brod (KOTOR)	GLOBAL AMERICAN TRANSPORT	268.721,16
Brod (KOTOR) Ukupno		268.721,16
UKUPNO		481.238,61

### 2.2. Informacije o članovima upravnih i nadzornih tijela

- Skupština – donošenje i usvajanje statuta, finansijskog plana, izvještaja o radu, godišnjih izvještaja, biranje članova Upravnog i Nadzornog odbora, predsjednika i sl.

„Crnogorska plovidba“ AD Kotor, ima sledeća upravna i nadzorna tijela:

- Skupština akcionara

Skupština akcionara je najviši organ društva. Svoju funkciju ostvaruje na Redovnim i Vanrednim skupštinama. U izvještajnoj 2025. godini je održana Redovna skupština. Na Redovnoj skupštini akcionara održanoj 30.06.2025. godine izabrani su članovi Odbora direktora u sastavu: Petar Janković, Dejan Keljević, Kristina Kovačević, Manush Capriq, Adem Husović.

- Odbor direktora

Odbor direktora je organ upravljanja i rukovođenja Društvom. Skupština akcionara bira i razrješava članove Odbora direktora. Odbor direktora broji 5 članova. Tokom izvještajne 2025. godine Odbor direktora je održao 26 sjednica. Sjednice se održavaju u skladu sa Poslovníkom o radu Odbora direktora.

## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

- Revizorski odbor

Revizorski Odbor, shodno ovlaštenjima utvrđenim Zakonom o računovodstvu i reviziji, prati postupak finansijskog izvještavanja, prati djelotvornost interne kontrole društva i interne revizije, prati zakonom propisanu reviziju godišnjih i konsolidovanih finansijskih iskaza, prati nezavisnost angažovanih ovlašćenih revizora ili društva za reviziju koji obavljaju reviziju, daje preporuke Skupštini društva o izboru ovlašćenog revizora ili revizorskog društva, raspravlja o planovima i godišnjem izvještaju unutrašnje kontrole, kao i o drugim pitanjima koja se odnose na finansijsko izvještavanje i reviziju. Revizorski odbor ima tri člana od kojih je najmanje jedan stručnjak iz oblasti računovodstva i revizije. Članovi Revizorskog odbora su imenovani Odlukom o imenovanju članova revizorskog odbora, donijetoj na sjednici Odbora direktora održanoj dana 06.06.2025. godine, a za članove u imenovanjima Sendi Sinanović, Ilda Ljuca i Slobodan Rašković.

## MJERE ZAŠTITE ŽIVOTNE SREDINE

### Životna sredina

Naša posvećenost zaštiti životne sredine prožima sve aspekte našeg poslovanja. Svjesni smo da svaka odluka i svaka aktivnost imaju potencijal da utiču na prirodni svijet oko nas. Stoga, implementacija mjera zaštite životne sredine nije samo dio naše korporativne odgovornosti, već i ključni element naše poslovne strategije. Ove mjere uključuju, ali nisu ograničene na, upotrebu ekološki prihvatljivih materijala, smanjenje otpada kroz reciklažu i ponovnu upotrebu, kao i investicije u tehnologije koje smanjuju potrošnju energije i vode. Pored toga, aktivno radimo na podizanju svijesti među zaposlenima i zajednicom o važnosti očuvanja okoline, podstičući aktivno učešće u našim zelenim inicijativama.

U uslužnom sektoru, ekološka odgovornost se ogleda kroz našu posvećenost minimizaciji ekološkog otiska naših operacija. Fokusirani smo na digitalizaciju poslovnih procesa kako bismo smanjili potrošnju papira i promovisali efikasniju upotrebu resursa. Energetska efikasnost naših objekata je prioritet, a to postizemo implementacijom pametnih sistema za upravljanje energijom i korištenjem LED osvjetljenja. Takođe, razvijamo programe za edukaciju zaposlenih o održivim praksama u kancelariji, uključujući smanjenje potrošnje vode, pravilno razvrstavanje otpada i podsticanje upotrebe javnog prevoza ili bicikala za dolazak na posao.

Preduzeće „CRNOGORSKA PLOVIDBA A.D. KOTOR“ vodi svoju politiku ekološki svjesno i angažovano, u skladu sa Zakonom o životnoj sredini ("Službeni list Crne Gore", br. 052/16 od 09.08.2016), Zakonom o procjeni uticaja na životnu sredinu ("Službeni list Republike Crne Gore", br. 080/05 od 28.12.2005, Službeni list Crne Gore", br. 040/10 od

## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

22.07.2010, 073/10 od 10.12.2010, 040/11 od 08.08.2011, 027/13 od 11.06.2013, 052/16 od 09.08.2016) i Zakonom o zaštiti mora od zagađivanja sa plovnih objekata ("Sl. list Crne Gore", br. 020/11 od 15.04.2011, 026/11 od 30.05.2011, 027/14 od 30.06.2014).

U skladu sa članom 9 Zakona o životnoj sredini, obavljamo sledeće aktivnosti na obezbijeđenju zaštite životne sredine:

- Održivo korišćenje prirodnih resursa, dobara i energije;
- Uvođenje energetski efikasnijih tehnologija i korišćenje obnovljivih prirodnih resursa;
- Upotreba proizvoda, procesa, tehnologija koji manje ugrožavaju životnu sredinu;
- Preduzimanje mjera prevencije i otklanjanja posljedica ugrožavanja i štete po životnu sredinu;
- Kontrola aktivnosti i rada postrojenja koja mogu predstavljati rizik ili prouzrokovati opasnost po životnu sredinu i zdravlje ljudi;
- Druge mjere u skladu sa zakonom.

U skladu sa Zakonom o procjeni uticaja na životnu sredinu, ukoliko smatramo da određeni projekat ili poslovna aktivnost može ili će imati uticaj na životnu sredinu, tražićemo saglasnosti nadležnog organa na elaborat o procjeni uticaja ili odluke da nije potrebna procjena uticaja na životnu sredinu.

Dana 11.06.2025 godine u prostorijama Crnogorske plovidbe A.D. Kotor izvršena je resertifikacija standarda ISO 9001:2015 od strane klasifikacionog zavoda Bureau Veritas d.o.o. – Beograd i tada smo prešli na novu verziju standarda.

Kao društveno odgovorno preduzeće, sve aktivnosti planiramo i sprovodimo na način da:

- Prouzrokuju najmanju moguću promjenu u životnoj sredini, odnosno da predstavljaju najmanji mogući rizik po životnu sredinu i zdravlje ljudi,
- Smanjimo opterećenje prostora i potrošnje sirovina i energije u izgradnji, kao i u proizvodnji, distribuciji i upotrebi,
- Uključimo mogućnost reciklaže, spriječimo ili ograničimo uticaj na životnu sredinu na samom izvoru zagađenja;
- Kada nije sigurno kakve posljedice može prouzrokovati eventualni zahvat, sprovodimo sve raspoložive procedure za ocjenu očekivanih uticaja i odgovarajuće mjere, kako bi se izbjegle negativne posljedice po zdravlje ljudi i životnu sredinu.

## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

### Društveni aspekt

Poslovanje Crnogorske plovidbe A.D. Kotor zasniva se na principima odgovornog odnosa prema zaposlenima, poslovnim partnerima i široj društvenoj zajednici. Društvo prepoznaje značaj stabilnog, bezbjednog i podsticajnog radnog okruženja kao ključnog faktora dugoročne održivosti i uspješnosti poslovanja.

U tom smislu, posebna pažnja posvećuje se:

- zaštititi zdravlja i bezbjednosti na radu
- obezbjeđivanju jednakih mogućnosti i zabrani diskriminacije
- profesionalnom razvoju i kontinuiranoj edukaciji zaposlenih
- poštovanju radnih prava u skladu sa važećim propisima
- njegovanju kulture dijaloga, transparentnosti i međusobnog uvažavanja

Društvo redovno prati rizike u vezi sa socijalnim i kadrovskim pitanjima, te sprovodi mjere za njihovo ublažavanje, sa ciljem očuvanja stabilnosti radnog okruženja i dugoročnog razvoja ljudskih resursa.

### Upravljanje

Crnogorska plovidba A.D. Kotor primjenjuje principe odgovornog i transparentnog upravljanja, u skladu sa zakonskim propisima i internim aktima društva. Upravljanje je usmjereno na očuvanje integriteta poslovanja, zaštitu interesa vlasnika i drugih zainteresovanih strana, kao i na dugoročnu održivost poslovnog modela.

U okviru sistema upravljanja, društvo primjenjuje:

- politike i procedure za sprječavanje korupcije i sukoba interesa
- interne kontrole u oblasti finansijskog izvještavanja i upravljanja rizicima
- jasnu podjelu odgovornosti između organa upravljanja i rukovodstva
- mehanizme nadzora i praćenja usklađenosti poslovanja sa važećim propisima

Upravljanje rizicima, uključujući i nefinansijske rizike, integrisano je u cjelokupan sistem upravljanja društva, čime se osigurava transparentnost, odgovornost i stabilnost poslovanja.

## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

### 3. PLANIRANI BUDUĆI RAZVOJ

- Izvještajni entitet može biti osnovan s ciljem da poslovnu aktivnost zbog koje se osniva obavlja trajno, što znači da se u trenutku njegovog osnivanja ne očekuje likvidacija u sagledivoj budućnosti – **Izvještajni entitet koji posluje kontinuirano.**
- Izvještajni entitet može biti osnovan sa ciljem da se obavi jedan određeni poslovni poduhvat i da se po njegovom okončanju taj isti entitet likvidira – **Izvještajni entitet osnovan za jedan poslovni poduhvat.**
- Izvještajni entitet vremenom, usled lošeg poslovanja, može izgubiti sposobnost kontinuiranog poslovanja – **Izvještajni entitet koji je izgubio sposobnost nastavka poslovanja.**

Preduzeće “Crnogorska plovidba” a.d. Kotor osnovano je i posluje u skladu sa **Going Concern** principom, odnosno Principom kontinuiranog poslovanja.

Vezano za planirani budući razvoj, urađene su projekcije finansijskih pokazatelja za period od tri fiskalne godine. Uzeti su u obzir trendovi poslovanja u prethodnim godinama, i poslovna politika menadžmenta, vezana za budući rast i razvoj preduzeća.

### ANALIZA BONITETA

Postoje brojni modeli koji se u savremenim uslovima poslovanja koriste za ocjenu kreditnog boniteta i predviđanje vjerovatnoće stečaja preduzeća. Tri modela koji su danas najšire korišćeni su sledeći:

- Altmanov Z-score
- BEX Index
- Zmijewski model

#### Altmanov Z-score

Jedan od najčešće korišćenih modela jest Altmanov Z - score model. Na osnovu prilagođavanja originalnog modela predviđanja vjerovatnoće stečaja, koji je primjenljiv samo na preduzeća čijim se akcijama trguje na organizovanom tržištu, nastao je modifikovan model primenljiv na preduzeća čijim se akcijama ne trguje na organizovanom tržištu. Altmanov model je danas opšte prihvaćen model koji služi za predviđanje bankrota preduzeća. Zasniva se na analizi bilansa preduzeća. Postoje 3 raspona vrijednosti koje preduzeće svrstavaju u:

## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

- **Pred bankrotom** -score < 1,1
- **Rizično** 1,1 < Z-score < 2,59
- **Uspješno** Z-score >2,66

Z-SCORE				
R. br.	Pozicija	2023	2024	2025
1	Ukupna sredstva	36.387.324,00	35.497.046,00	3.890.317,00
2	Tekuća imovina	1.685.018,00	2.467.872,00	3.821.179,00
3	Stalna imovina	34.647.215,00	32.796.794,00	18.311,00
4	Obrtni kapital (2-3)	-32.962.197,00	-30.328.922,00	3.802.868,00
5	X1 (4/1)	-0,91	-0,85	0,98
6	Zadržani (neraspoređeni) dobitak	165.083,00	0,00	0,00
7	X2 (6/1)	0,00	0,00	0,00
8	Zarada prije odbitka kamata i poreza na dobitak	784.986,00	-288.634,00	-27.977.020,00
9	X3 (8/1)	0,02	-0,01	-7,19
10	Kapital	-3.267.714,00	-4.046.391,00	-30.072.119,00
11	Obaveze	37.324.535,00	37.288.269,00	33.962.436,00
12	X4 (10/11)	-0,09	0,11	-0,89
13	Prihodi od prodaje	8.440.616,00	8.548.146,00	6.573.889,00
14	X5 (13/1)	0,23	0,24	1,69
<b>Z-SCORE</b>		<b>-0,83</b>	<b>-0,83</b>	<b>-21,00</b>

<b>Z &gt; 2,99</b>	Stabilno i uspješno poslovanje
<b>1,81 &lt; Z &lt; 2,99</b>	Postoje problemi u poslovanju
<b>Z &lt; 1,81</b>	Loše poslovanje

### BEX Index

BEX (Business Excellence indeks) sintetički i analitički oslikava sadašnji i djelimično budući poslovni bonitet svakog privrednog društva. Model je prevashodno izrađen za procjenu boniteta privrednih društava na tržištu kapitala u Hrvatskoj, ali je njegova primjena moguća na svim sličnim tržištima, posebno u regionu. Postoji 5 raspona vrijednosti sa sledećim tumačenjima:

- **Odlično poslovanje** BEX > 4
- **Veoma dobro poslovanje** 2 < BEX < 4

## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

- **Dobro poslovanje**             $1 < \text{BEX} < 2$
- **Potrebno poboljšanje**     $0 < \text{BEX} < 1$
- **Loše poslovanje**             $\text{BEX} < 0$

<i>BEX - Business Excellence Model</i>				
Redni broj	Pozicija	2023	2024	2025
<b>1</b>	<b>EBIT</b>	784.986,00 €	-288.634,00 €	-27.977.020,00 €
<b>2</b>	<b>Ukupna aktiva</b>	36.387.324,00 €	35.497.046,00 €	3.890.317,00 €
<b>3</b>	<b>X1 (1/2)</b>	0,02	-0,01	-7,19
<b>4</b>	<b>Neto profit nakon oporezivanja</b>	158.013,00 €	-852.985,00 €	-28.314.181,00 €
<b>5</b>	<b>Ukupan kapital</b>	-3.267.714,00 €	-4.046.391,00 €	-30.072.119,00 €
<b>6</b>	<b>X2 (4/5)</b>	-0,05	0,21	0,94
<b>7</b>	<b>Obrtna sredstva</b>	1.685.018,00 €	2.467.872,00 €	3.821.179,00 €
<b>8</b>	<b>Ukupna aktiva</b>	36.387.324,00 €	35.497.046,00 €	3.890.317,00 €
<b>9</b>	<b>X3 (7/8)</b>	0,05	0,07	0,98
<b>10</b>	<b>Neto rezultat</b>	165.084,00 €	-778.678,00 €	-26.025.647,00 €
<b>11</b>	<b>Amortizacija</b>	1.849.180,00 €	1.859.511,00 €	1.556.499,00 €
<b>12</b>	<b>Ukupne obaveze</b>	37.324.535,00 €	37.288.269,00 €	33.962.436,00 €
<b>13</b>	<b>X4 (5*(10+11)/12)</b>	0,27	0,14	-3,60
	<b>BEX</b>	<b>0,07</b>	<b>0,18</b>	<b>-3,23</b>

<b>BEX &gt; 4</b>	<i>Odlžno poslovanje</i>
<b>2 &lt; BEX &lt; 4</b>	<i>Veoma dobro poslovanje</i>
<b>1 &lt; BEX &lt; 2</b>	<i>Dobra poslovanje</i>
<b>0 &lt; BEX &lt; 1</b>	<i>Potrebno poboljšanje</i>
<b>BEX &lt; 0</b>	<i>Loše poslovanje</i>

### Zmijewski model

Zmijewski model koristi racio analizu koja mjeri performanse, finansijski leveridž i likvidnost privrednog društva kako bi se napravio predikcioni model. Krajnja ocjena ukazuje na vjerovatnoću bankrota: što je veći rezultat to je vjerovatnoća bankrota veća. Postoje samo 2 moguća rezultata finansijske pozicije:

- **Dobra**  $P < 0,5$
- **Loša**  $P > 0,5$

## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

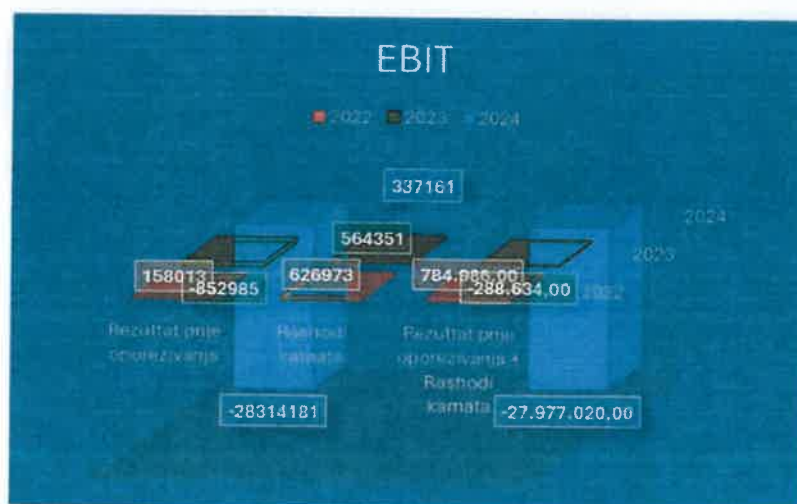
<i>Zmijewski-Score</i>				
Redni broj	Pozicija	2023	2024	2025
1	Neto dobit	165.084,00 €	-778.678,00 €	-26.025.647,00 €
2	Ukupna aktiva	36.387.324,00 €	35.497.046,00 €	3.890.317,00 €
3	X1 (1/2)	0,00	-0,02	-6,69
4	Ukupne obaveze	37.324.535,00 €	37.288.269,00 €	33.962.436,00 €
5	Ukupna imovina	36.387.324,00 €	35.497.046,00 €	3.890.317,00 €
6	X2 (4/5)	1,03	1,05	8,73
7	Obrtna imovina	1.685.018,00 €	2.467.872,00 €	3.821.179,00 €
8	Kratkoročne obaveze	35.140.346,00 €	37.274.471,00 €	33.947.600,00 €
9	X3 (7/8)	0,05	0,07	0,11
<i>Zmijewski-Score</i>		<b>1,53</b>	<b>1,79</b>	<b>79,57</b>

<b>P &lt; 0,5</b>	Dobro poslovanje
<b>P ≥ 0,5</b>	Loše poslovanje

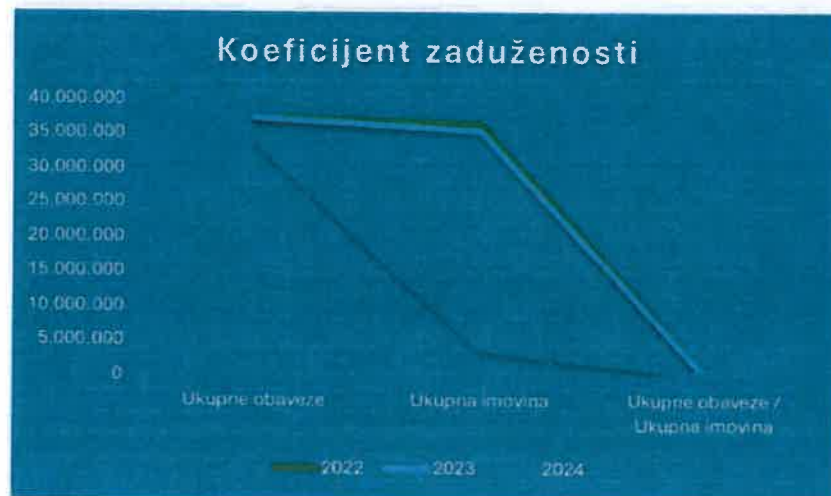
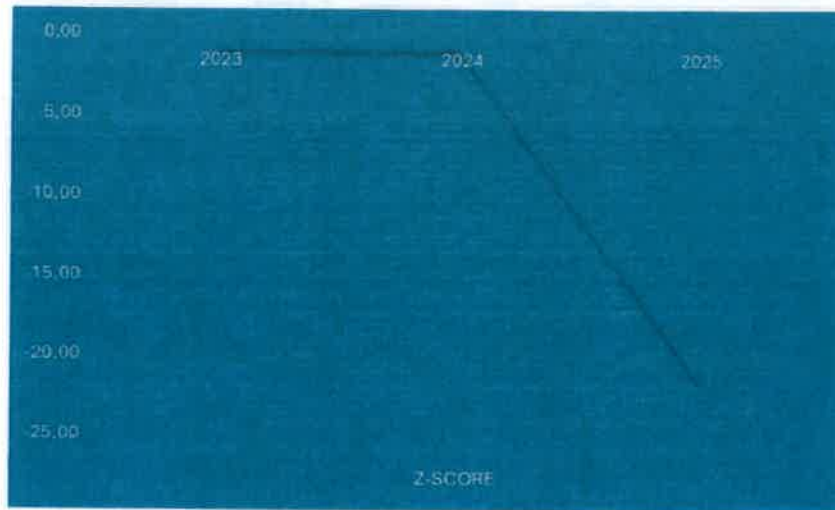
### Grafici



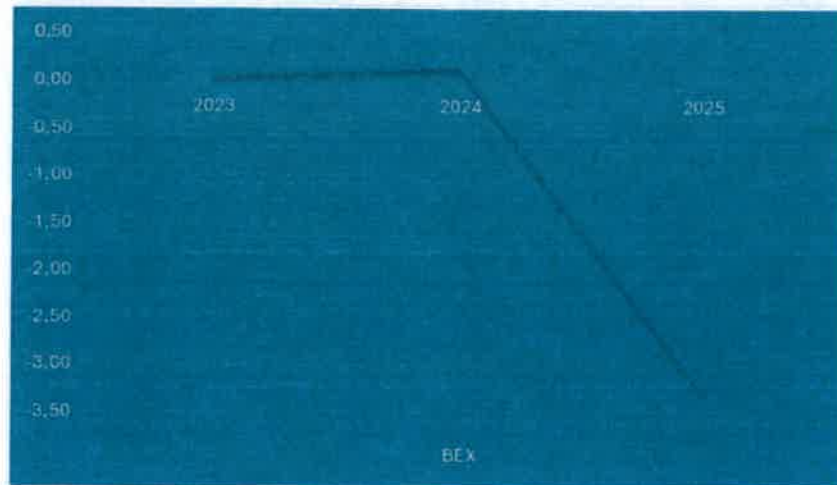
## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025



## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025



## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025



3



## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

### 4. PODACI O AKTIVNOSTIMA ISTRAŽIVANJA I RAZVOJA

#### *Ulaganje u obrazovanje zaposlenih*

- Profesionalni razvoj zaposlenih:

Profesionalni razvoj zaposlenih u privrednom društvu "Crnogorska plovidba" AD Kotor karakteriše se kontinuiranim unapređivanjem znanja, sposobnosti i vještina neophodnih za realizaciju radnih zadataka koje nameću savremeni standardi, zakonska regulativa i poslovna praksa u oblasti djelatnosti Društva, kako sa teorijskog tako i sa praktičnog aspekta. Pohađanjem kurseva, seminara, kontinuiranih obuka i sl. podstiče se i unapređuje profesionalni razvoj zaposlenih i stvaraju mogućnosti profesionalnog napredovanja.

- Inicijalna profesionalna edukacija,

Inicijalna profesionalna edukacija zaposlenih, najčešće se sprovodi kroz pripravničku obuku, koja se sprovodi u saradnji sa Zavodom za zapošljavanje CG. Ista sadrži upoznavanje sa poslovnim aktivnostima Društva, toka dokumentacije, načinu ophođenja prema klijentima, državnim organima i institucijama.

- Kontinuirana profesionalna edukacija,

Kontinuirana profesionalna edukacija zaposlenih se obavlja kroz pohađanje seminara, kurseva, okruglih stolova i drugih formi organizovanih profesionalnih edukacija, na koje se zaposleni u Društvu redovno odazivaju i upućuju, kako bi stečena znanja i vještine prenijeli ostalim zaposlenim i dali doprinos u primjeni stečenih znanja u poslovnoj praksi Društva.

- Selekcija novozaposlenih,

Selekcija novozaposlenih se u „Crnogorskoj plovidbi“ AD Kotor obavlja u svemu prema internim procedurama za prijem u radni odnos Društva.

- Saradnje sa obrazovnim institucijama,

„Crnogorska plovidba“ AD Kotor baštiti tradiciju saradnje sa Fakultetom za pomorstvo u Kotoru, kroz kontinuirano obučavanje diplomaca sa ovog fakulteta i angažovanje istih kako kroz radno angažovanje na brodovima Društva, tako i kroz stručnu saradnju na

## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

raznim projektima. Društvo ima ugovornu saradnju sa Fakultetom za pomorstvo u oblasti realizacije stručne prakse studenata u nastavnoj bazi poslodavca.

- Stručno osposobljavanje,

Stručno osposobljavanje zaposlenih u privrednom društvu "Crnogorska plovidba" AD Kotor predstavlja takođe kontinuirani proces. Naime, zaposleni se nakon završenih osnovnih studija i obavljene pripravničke prakse, te nastavka radnog angažovanja u Društvu osposobljavalo na matičnim fakultetima i edukovano do nivoa specijalističkih, master studija isl. Stručno osposobljavanje je vršeno kroz pripreme i polaganja stručnih ispita za rad u državnim organima, obzirom na strukturu vlasništva društva, pravosudnih ispita, obuka i sertifikovanja iz oblasti računovodstva i revizije id.. Na opisani način su zaposleni kontinuirano stručno osposobljavani, kako bi svojim znanjem i iskustvom pratili dinamiku i poboljšali kvalitet procesa rada Društva, a što u konačnom dovodi do dobrih poslovnih rezultata Društva.

- Obuke za zaposlene,

Obuke zaposlenih se vrše kako u Društvu, tako i u okviru organizovanih obuka van Društva. Shodno procedurama sigurnog upravljanja ISM-a, Sistema bezbjednosti ISPS i Sistema kvaliteta ISO, tokom godine vrše se redovne edukacije pomoraca angažovanih na brodovima Društva. Pored navedenog, a shodno zakonskim obavezama, angažovani pomorci vrše odbuke iz oblasti, zaštite na radu, protivpožarne zaštite i dr.

### 5. INFORMACIJE O OTKUPU SOPSTVENIH AKCIJA, ODNOSNO UDJELA

U skladu sa strateškim pravcima i finansijskom politikom "Crnogorska plovidba" AD Kotor, obavještavamo da u proteklom periodu nismo sproveli aktivnosti otkupa sopstvenih akcija ili udjela. Ova odluka je rezultat detaljne analize i procjene trenutnog finansijskog stanja, kao i dugoročnih ciljeva našeg pravnog lica.

Naša strategija upravljanja kapitalom usmjerena je na održavanje stabilne finansijske strukture i podršku ključnim operativnim i investicionim aktivnostima koje doprinose dugoročnom rastu i razvoju.

Takođe, želimo da istaknemo da trenutno ne postoji plan za otkup sopstvenih akcija ili udjela u predstojećem periodu. Naš fokus ostaje na ulaganjima u istraživanje i razvoj, proširenje poslovanja, kao i na poboljšanju kvaliteta naših proizvoda i usluga. Smatramo da je ovakav pristup u najboljem interesu naših akcionara i investitora, jer doprinosi izgradnji snažnog i održivog poslovanja sposobnog da generiše dugoročnu vrijednost.

"Crnogorska plovidba" AD Kotor nastavlja sa pažljivim praćenjem tržišnih uslova i finansijskih performansi, kako bismo mogli pravovremeno da odgovorimo na promjene i

## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

iskoristimo prilike koje su u skladu sa našim strateškim ciljevima. O svim budućim odlukama koje se tiču kapitalne strukture i upravljanja akcijama, akcionari i investitori će biti blagovremeno obaviješteni u skladu sa najvišim standardima korporativne transparentnosti i odgovornosti.

### 6. POSLOVNE JEDINICE

U okviru naše organizacione strukture, „Crnogorska plovidba“ AD Kotor trenutno posluje isključivo kroz svoju centralnu poslovnu jedinicu, bez dodatnih poslovnih jedinica ili filijala. Centrala predstavlja srce našeg poslovanja, gdje se obavljaju sve ključne operativne, administrativne i strateške aktivnosti.

Fokusiranje na centralizovano poslovanje omogućava nam da održimo visok nivo efikasnosti, kontrole i fleksibilnosti u donošenju odluka. Ovaj pristup nam također pomaže da osiguramo konzistentnost u primjeni naših poslovnih strategija, politika kvaliteta i korporativnih vrijednosti kroz sve segmente našeg poslovanja.

Centralizacija poslovanja omogućila nam je da unaprijedimo komunikaciju unutar organizacije, pojednostavimo procese i maksimalno iskoristimo resurse. Svi zaposleni su locirani na jednom mjestu, što doprinosi boljem timskom radu, bržem protoku informacija i jačanju korporativne kulture.

„Crnogorska plovidba“ AD Kotor kontinuirano prati tržišne trendove i prilike za rast, te u skladu s tim ocjenjuje potencijal za proširenje svoje mreže poslovnih jedinica. Međutim, u trenutnoj fazi, naša strategija je usmjerena na optimizaciju i unapređenje operacija unutar centralne jedinice, s ciljem osiguravanja najvišeg nivoa usluge za naše klijente i partnere.

Za sve buduće promjene u strukturi naših poslovnih jedinica, uključujući eventualno otvaranje novih filijala ili specijalizovanih odjeljenja, akcionari i javnost će biti blagovremeno obaviješteni. „Crnogorska plovidba“ AD Kotor je posvećena održavanju transparentnosti u svim aspektima svog poslovanja i nastojanju ka održivom razvoju i rastu.

## IZVJEŠTAJ MENADŽMENTA 2025

### 7. PODACI O FINANSIJSKIM INSTRUMENTIMA OD ZNAČAJA ZA PROCJENU FINANSIJSKOG POLOŽAJA I USPJEŠNOSTI POSLOVANJA

Društvo nije koristilo ni osnovne ni izvedene finansijske intrumente u izvještajnoj 2025. godini.

#### **Napomena:**

Sastavni dio ovog Izvještaja čini Strategija upravljanja rizicima koji obuhvata sledeća poglavlja:

### 8. PODACI O FINANSIJSKIM INSTRUMENTIMA OD ZNAČAJA ZA PROCJENU FINANSIJSKOG POLOŽAJA I USPJEŠNOSTI POSLOVANJA

### 9. INFORMACIJE O IZLOŽENOSTI RIZICIMA CIJENA, KREDITNIM RIZICIMA, RIZICIMA LIKVIDNOSTI I RIZICIMA NOVČANOG TOKA

### 10. CILJEVI I POLITIKE U UPRAVLJANJU FINANSIJSKIM RIZICIMA, RIZICIMA I NEIZVJESNOSTIMA POSLOVANJA

Vladimir Tadić

Dejan Keljević

Marija Vukmirović

Izvršni direktor

Predsjedavajući

Računovođa